



SUNSHINE OILSANDS LTD.

陽光油砂有限公司*

(一家根據加拿大阿爾伯塔省商業公司法註冊成立的有限公司)

股份代號: 2012



2011 年報

* 僅供識別

公司簡介

陽光油砂有限公司(「本公司」或「陽光」)的總部設於加拿大阿爾伯塔省的卡爾加里。陽光的主要業務為勘探、開發及生產油砂礦區的多元組合。本公司位於阿薩巴斯卡地區的七個主要營運地區為West Ells、Thickwood、Legend Lake、Harper、Muskwa、Goffer及Portage。

陽光是阿薩巴斯卡油砂地區油砂礦區按面積計算最大的非合夥持有人。自二零零七年二月二十二日註冊成立以來，本公司已取得超過1,148,785英畝油砂礦區，相當於該區全部授出礦區約7%。此外，本公司已取得7,591英畝油氣牌照。阿薩巴斯卡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所發現最大的石油資源，估計可採儲量為1,690億桶。

目 錄

	頁次
摘要	2
財務及經營概要	3
聯席主席報告	5
總裁報告	7
管理層討論與分析	9
董事及高級管理層	57
企業管治報告	70
董事會報告	81
獨立核數師報告	98
綜合經營及全面虧損表	100
綜合財務狀況表	101
綜合股東權益變動表	102
綜合現金流量表	103
綜合財務報表附註	104
綜合財務報表附錄	173
儲量及資源概要	177
公司資料	179

摘要

- 於二零一二年三月一日，陽光成功完成其全球首次公開發售（「首次公開發售」），並在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市。本公司按股價4.86港元發行923,299,500股股份，首次公開發售所得款項總額為44.87億港元（5.80億美元）。本公司於香港聯交所買賣的股份代號為2012。
- 於二零一二年一月，股東授權本公司完成最多1拆25股股份拆細。本公司董事會決定，1拆20股股份拆細屬適當，將普通股、優先股及購股權數目增加至其過往未拆數額的20倍。本年報內所有股份及購股權資料按分拆後基準呈列。
- 二零一二年一月，本公司與中石化集團的全資附屬公司Sinopec International Exploration and Production Corporation（「SIPC」）訂立不具約束力的戰略合作諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），據此本公司及SIPC將擇機在加拿大及全球共同參與開發、勘探及生產油砂礦區以及其他相互協定的投資及項目。
- 按照本公司的合資格人士（「合資格人士」）GLJ Petroleum Consultants Limited（「GLJ」）及DeGolyer and MacNaughton Canada Limited（「D&M」）的評估結果，於二零一一年，探明及基本探明（「2P」）儲量及最佳估計後備資源量增加情況如下：
 - 2P儲量由二零一零年的5,400萬桶增至二零一一年的4.19億桶；及
 - 最佳估計資源量由二零一零年的21.84億桶增至二零一一年的30.66億桶（砂岩80%及碳酸鹽岩20%）。

資產組合概要

財產／資產類別	合計石油	可開採資源	
	原始地質儲量 (百萬桶) ¹	(百萬桶) ²	現值10(百萬加元) ^{3、4}
West Ells	1,918	903	2,218
Thickwood	1,403	489	731
Legend Lake	1,844	540	1,057
其他碎屑岩	10,844	932	1,147
碎屑岩總計	16,009	2,864	5,153
Harper碳酸鹽岩	10,555	393	243
其他碳酸鹽岩	18,718	223	456
碳酸鹽岩總計	29,273	616	699
Muskwa常規	86	6	56
合併總計 (GLJ及D&M的評估)	45,368	3,486	5,909
稅後現值10% (GLJ於二零一一年十月一日的定價)			3,037

附註

- GLJ和D&M對合計石油原始地質儲量作出的最佳估計。合計石油原始地質儲量為已發掘石油原始地質儲量及未發掘石油原始地質儲量的總和。
 - 可開採資源指2P儲量+最佳估算後備資源。本公司的大部分資源量包括後備資源，估計有可能開採但目前由於一項或多項突發事件被視為不可作商業開採。我們的儲備和資源的數量或價值，概未計入開發機會的風險因素。在通過詳盡設計及監管等消除或然因素之前，我們不能向閣下確保對後備資源任何部分進行生產，在商業上將會可行。
 - 稅前現值10%及稅後現值10%包括GLJ於二零一一年十月一日對商品價格的預測及D&M於二零一一年十一月三十日對商品價格預測。第177頁儲量及資源概要所列的稅前現值10%及稅後現值10%乃僅按照GLJ於二零一一年十月一日對商品價格的預測作出。
 - PV10%並非用作計量財務或經營表現，亦非代表我們的儲量及資源的現有價值。
 - 數據湊整至最接近的百萬桶或百萬加元（如適用）。
- 有關全面定義及資源量及儲量的概要，請參閱第177頁。

財務及經營摘要

財務

(除下文所指外，以千加元列示)

	截至以下日期止年度					由二零零七年 二月二十二日 註冊成立日期 至十二月 三十一日
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年	
財務						
現金及現金等價物	84,957	41,540	576	541	27,278	
勘探及評估開支	382,277	197,836	134,623	124,475	45,414	
礦產及設備	719	474	302	355	54	
借款	—	—	5,328	25,200	—	
股東權益	148,586	222,433	127,965	98,592	70,219	
淨虧損	67,393	9,857	2,848	5,446	1,586	
每股淨虧損 (每股基本及攤薄股份元)	0.05	0.01	0.06	0.01	0.01	

有關我們財務業績的更多詳情，請參閱我們的管理層討論與分析(本年報第9頁起)及經審核綜合財務報表年報第98頁起)。

經營

- 於十月就Thickwood項目區域每日10,000桶(「桶」)的商業設施向加拿大能源保護局(「能源保護局」)遞交監管申請
- 於十一月就Legend Lake項目區域每日10,000桶的商業設施向能源保護局遞交監管申請
- 最佳估計合計石油原始地質儲量(「PIIP」)由388億桶增加至454億桶
- 2P儲量(稅前現值10%即79百萬元)由54.4百萬桶增加至418.9百萬桶
- 於二零一零年的最佳估計後備資源量由22億桶(稅前現值10%即31億元)增加至二零一一年的最佳估計後備資源量31億桶(稅前現值10%即51億元)。
- 於Harper試行蒸汽吞吐採油法設施進行蒸汽週期通入運作，證明熱引發油的流動
- 鑽探86口碎屑岩井，購買240公里的二維震測及24.5平方公里的三維震測
- 鑽探22口碳酸鹽岩井，購買530公里的二維震測
- 在Muskwa地區鑽探、完成及投產額外28口冷採油生產井及1口水處理井
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司就勘探及評估資產支付款項合共約155.6百萬加拿大元。

陽光油砂有限公司

二零一二年三月一日舉行的香港上市掛牌儀式

陽光股份代號：2012



Michael J. Hibberd
聯席主席

沈松寧
聯席主席

聯席主席報告

過去一年是陽光積極轉型的一年。年初亟待解決眾多組織及財務挑戰，這些挑戰通常在需適當規劃、融資及執行重大計劃措施時如期而至。作為聯席主席，我們欣然呈報上述挑戰經已有效應對，使我們得以加速鑽探及開發計劃以及實現本公司強大的財務地位。從財務及經營角度分析，我們現居本公司發展史上最強大的地位。我們以穩健的步伐推進重大、活躍的項目計劃，並擁有健康的資產負債表及足夠的資源支持我們目前規劃的舉措。

我們致力於增強國際投資者對陽光歷史及阿爾伯特油砂潛力的認識，但我們發現在加拿大以外地區僅有很少的人實際上了解阿爾伯特悠久的油砂商業生產歷史。儘管如此，我們高興地看到，技術(特別是與蒸汽輔助重力排油系統有關者)進步使得開採更加高效、有效及環保，大眾很快意識到投資於穩定政治環境、迅速擴張的能源行業的潛力。由於經濟及政治不確定性繼續影響全球石油市場，供不應求的現實賦予陽光擔當北美及全球市場戰略長期供應商的重大職責。我們5.80億美元全球首次公開發售的成功，以及爭取到重要長期投資者在發售中取得重大持倉，我們已顯示出即使市場並不明朗，但我們仍能確保可大力支持我們的增長計劃。

我們在此簡要總結使我們得以自二零零七年起穩步實現增長的部分調查結果。我們相信，我們最強大的實力在於深悉我們力求收購的礦區的戰略重要性。這使我們充滿信心，能夠在長久的不確定期間繼續進行礦區收購活動。我們現持有土地面積約1.2百萬英畝的大型礦產基地，初步發現450億桶石油。該大型礦產基地提供了開發具有長期石油生產期限的重大項目。二零零七年底，我們轉向以鑽探為重點開始礦區作業。迄今為止，我們已鑽探合共294口圈定、開發、觀察及水井。如年度儲量及資源分配所示，我們的鑽探計劃資料、古井震測數據及公開來源的數據對確保第三方評估師分配不斷增加的儲量及資源數字至關重要。我們向閣下保證，為從更廣闊範圍加快落實資源基礎以及提高質量，我們將熱情投入技術工作。

我們項目規劃及執行週期的一個重要舉措為向監管機構申請設施建設許可證。我們須通過阿爾伯特省及聯邦政府非常嚴格的程序方可取得油砂項目立項審批。為申請項目許可證，必須進行大量技術工作使監管機構信納項目能夠成功完成。我們欣然呈報，我們的首個項目區域West Ells於初步提呈後約22個月即二零一二年一月取得每日10,000桶設施的監管批文。West Ells通道工程現已完成，現場施工活動經已開始。首個蒸汽預定日期為二零一三年第二季。二零一一年秋季，我們亦申請下兩個區域Thickwood及Legend Lake的項目審批。上述各項新申請乃為了每日初步生產10,000桶。

聯席主席報告

營運：

營運方面，我們於二零一零年至二零一一年冬季進行了公司史上最大的鑽探計劃。我們鑽探了118口井，而所有井均發現蘊藏了石油。鑽探計劃的成功使我們的最佳估算合計後備資源及概略儲量增加至二零一一年的35億桶，較二零一零年增加逾10億桶。我們的鑽探計劃及其後評估亦證明存在大量已識別可開採資源的結果。最高已識別可開採資源量由二零一零年的36億桶增加至逾90億桶。我們於Muskwa無需加熱即可生產石油的油砂區鑽探39口生產井，開始首個生產區域的先期開發。二零一一年末，Muskwa的退出產量為每日約800桶。

財務：

財務方面，我們二零一一年成功融資2.35億元。所得資金可讓我們繼續額外的圈定及開發工作以及其他關鍵領域的活動。除有關集資外，我們與中國人壽、中銀集團及海峽發展基金有價值的新股東結成重要聯盟。彼等的支持及指引在我們籌備香港上市及全球發售過程中發揮舉足輕重的作用。

二零一一年集資證明為我們成功進行全球首次公開發售及香港聯交所上市的重要起點。我們相信，中國投資有限責任公司、中石化及EIG(作為公開發售基礎投資者)的支持為我們的歷史創造了融洽的環境，使我們能夠在多變的市況下成功發售約5.80億美元。我們非常榮幸可引入中國投資有限責任公司、中石化、EIG及其他長期投資者為陽光股東，而我們亦民望在往後年度繼續加強與該等新股東的關係。

董事會及管理層：

二零一一年，劉先生、李先生、Stevenson先生及Herdman先生的加入極大地充實了董事會的力量。在我們轉向快速擴張公司增長業務之時，該等董事有資格提供重要意見及指引。管理層方面，我們歡迎John Zahary擔任總裁及行政總裁。John於二零一一年十二月加入本公司。Zahary先生的技術及經驗與本公司現有骨幹相得益彰。我們有信心，其加入將深化我們的公司願景，並鞏固我們的人員結構，使我們得以落實礦產基地蘊涵的巨大機遇。

Michael J. Hibberd

聯席主席

沈松寧

聯席主席

總裁報告

感謝各位對陽光油砂有限公司的支持。我們正處於本公司發展史上激動人心的時刻。對於陽光而言，不是經常能遇到具有長期投資特色的機會。作為僱員、管理層及股東，我們矢志推動公司發展，致力實現現有機會的巨大潛力。

陽光地基及其上的機會甚廣。我們的儲量評估員(合資格人士)最初在我們方圓120萬英畝的土地上(即使該地基僅圈定30%的面積)發現逾450億桶石油。

至於蒸汽輔助重力排油系統項目，本人欣然呈報，我們已申請三個每日10,000桶首期蒸汽輔助重力排油系統(SAGD)項目，分別位於West Ells、Thickwood及Legend Lake等三個項目區域。以上三個項目區域的生產潛力設計為每日200,000桶。該等區域位於阿爾伯塔中北部，相互毗鄰，給予我們以一種有效的方式開發經營的機會。雖然該生產水平頗為可觀，但值得注意的是，該等項目已發現石油僅佔我們已發現石油總量10%左右。

二零一二年一月，我們實現發展的重要里程碑。我們已收到West Ells發展項目的監管批文，目前正在建設過程中。我們預計將於二零一三年中期加熱儲油藏，之後立即首次投產。

除我們的碎屑岩礦產外，我們在Grosmont、Nisku、Leduc及Wabamun礦層擁有高油砂重油含量碳酸鹽岩油砂資源礦區，使本公司受益良多。我們擬就碳酸鹽岩設立長期開發計劃，藉以實現該等資源的商業價值。

二零一二年三月一日，陽光成為香港聯合交易所有限公司上市公司，股份代號為2012。通過全球首次公開發售，我們籌集約5.80億美元，使我們得以發展首批項目。透過首次公開發售，我們歡迎某些有影響力的新股東加入，包括中國投資有限責任公司、中石化及EIG Management Company。除歡迎中石化以投資者身份加盟外，我們亦榮幸地簽署諒解備忘錄，探索成立合營企業等合作機會。我們的新股東與強大、忠誠的現有股東群策群力，將為本公司未來年度推行增長策略添磚加瓦。



總裁報告

我們的業務活動

我們預計，下一年度將是業務繁忙的一年。我們現正在毋須熱刺激下生產的地區Muskwa生產石油。我們正積極興建及籌備West Ells首次投產。我們正推進Thickwood及Legend Lake生產的監管申請工作。我們正準備提出更多的監管申請，使我們可擴大現有項目區域的生產及尋求於新項目區域生產。我們現繼續推進技術發展。我們利用近期冬季鑽探計劃的成功，積極編製新的資源及儲量報告，藉以確認礦產基地的其他潛力。最後，我們積極擴大技術人員隊伍，並繼續進行首家合營企業談判工作。

通過上述努力，我們能夠推進礦產基地的發展及提升其價值。

我們的宗旨

陽光的宗旨是成為油砂分部業務經營活動的公認翹楚。我們在環境、健康及安全事宜方面貫徹嚴謹的方針，始終致力於履行社會責任。保障員工、合作夥伴、股東的利益及保護環境是我們業務的關鍵因素。我們的宗旨貫穿於整個組織機構中，且始終牢記安全及環保業務實踐對我們的業務運作獲社會認可至關重要。

我們的重點

我們強調盡量縮小對環境的影響，重點放在土地使用、用水及排放方面。我們定期在所有經營領域進行應對緊急事件的培訓，以確保處於富挑戰性情況時具有高水平的應對能力。我們亦對運營設施實施安全及環境審核。我們向當地提供讚助及捐贈，藉以支持我們運營涉及的通訊。就我們業務的各個方面而言，我們致力於盡量減低對環境的影響，成為有責任感的優秀企業員工，及以環保及具社會責任感的方式開展業務。

本公司的成功與董事會、高級職員及不斷壯大的僱員的努力密不可分。我們深悉礦產基地的巨大潛力，但明白我們需要繼續吸引能審視理念、批判性思維及提出符合本公司里程碑及積累股東財富的解決方案的高素質人才。我們相信，本公司掌握的機會將有助於我們提升組織的規模及價值。

John Zahary

總裁兼行政總裁

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度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」)的日期為二零一二年三月二十八日。自其註冊成立日期二零零七年二月二十二日以來，本公司便已採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)。本管理層討論與分析應與本公司截至二零一一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加元入賬。

前瞻性資料

本管理層討論與分析中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大因素。任何明示或涉及討論預期、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」、「目標」、「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明示者有重大差異，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」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。除按法律要求外，本公司不承擔公開更新或修訂任何前瞻性陳述的責任。

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原油及天然氣行業的財務計量的提述，如油砂重油收益淨額、經營盈利、經營現金流量及現金經營淨回值。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。管理層認為油砂重油收益淨額、經營盈利及現金經營淨回值為重要的計量方式，原因為其顯示與當前商品價格相關的盈利能力。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。

管理層討論與分析

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,並作為本公司表現的指示)的另一表述或較之更有意義的表述。根據下文「非國際財務報告準則計量」,非國際財務報告準則經營盈利及現金經營淨回值計量與收入淨額進行對賬,而經營現金流量與經營業務所提供的現金淨額(根據國際財務報告準則釐定)在下文「非國際財務報告準則財務計量」一節對賬。

概覽

二零一二年三月一日,本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)成為公開交易公司。陽光以股份代號「2012」交易。在首次公開發售(「首次公開發售」或「全球發售」)同時,本公司按每股股份4.86港元發行923,299,500股股份,首次公開發售所得款項總額為44.87億港元。本公司的基礎投資者包括中國投資有限責任公司(「中投公司」)的全資附屬公司Premium Investment Corporation、EIG Management Company,LLC及中國石油化工集團公司(或稱為中石化集團(「中石化」))的全資附屬公司中國石化盛駿國際投資有限公司。

本公司的總部設於阿爾伯塔省的卡爾加里。陽光的主要業務為勘探、開發及生產油砂礦區的多元組合。本公司位於阿薩斯卡地區的七個主要營運地區為West Ells、Thickwood、Legend Lake、Harper、Muskwa、Goffer及Portage。

本公司是阿薩斯卡油砂地區油砂礦區按面積計算最大的非合夥持有人。自於二零零七年二月二十二日註冊成立以來,本公司已取得超過467,969公頃(其中包括3,072公頃擁有常規油氣礦區)油砂礦區,相當於該區全部授出礦區約7%。阿薩斯卡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所發現最大的石油資源,按照石油儲量,石油資源名列世界第三,估計可採儲量為1,690億桶,也是美國最大石油供應源頭。

截至二零一一年十二月三十一日,本公司已投資3.823億元於油砂礦區租賃、鑽探營運及項目規劃及正辦理監管申請。陽光於首次公開發售之前的上一次大的股本集資活動早於二零一一年二月完成,而本公司據此籌集的款項總額為2.259億元。於二零一一年十二月三十一日,本公司擁有現金及現金等價物8,500萬元(定期存款)。自成立起至今,本公司通過股本集資方式籌集了約10億元,其中包括首次公開發售所得款項。

管理層討論與分析

陽光油砂的策略

管理層相信本公司可採取以下策略以保持競爭力及增長：

- 繼續執行清晰定義之砂岩資源分段開發計劃
- 運用現有及未來技術開發碳酸鹽岩資源
- 進一步拓展陽光油砂的常規重油產能
- 繼續從本公司現有油砂礦區勘探出更多項目，擴大資源基礎
- 訂立潛在的戰略聯盟、合夥及合資安排，大力提升股東回報
- 繼續專注在卓越經營、首要顧及環境的技術及社會責任的最佳經營方式
- 推行人力資源策略，培養進取的思維以及安全工作的方式
- 發展具行業標準的物料管理程序

陽光油砂的優勢

管理層相信以下優勢將推動陽光油砂的增長，從競爭中脫穎而出：

- 全面控制龐大、優質且獨特的石油資源基地
- 可獲取的餘下未租賃礦區資源稀少
- 全面控制豐富的資產組合，有着明確的生產提升計劃，且巨大的更多項目的增長潛力
- 公司所採用的(SAGD)蒸汽輔助重力排油系統經濟因素極其良好
- 靈活而穩健的財務及融資能力
- 管理及技術團隊具備豐富經驗，行內往績彪炳
- 持續使用非常環保的油砂萃取技術

管理層討論與分析

公司業務一覽

二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃

於本管理層討論與分析日期，本公司正進行二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃，包括勘探、評價井和地震勘探資料的採集。於二零一一年夏季，陽光油砂進行了大量的測量計劃，最後落實了超過215處潛在勘探及評價井口位置。該等指定位置更能確定新增儲量、新增資源量以及將石油原始地質儲量及高估算資源轉化為最佳估算資源量。

本公司現正進行勘探鑽井，取芯操作、生產測試及推進West Ells項目，包括觀察井和SAGD生產井的鑽井。Harper進一步試生產作業已獲准進行，Harper試行項目的初步遠程工作及井口維修作業已展開，以為下一次的蒸汽吞吐採油法蒸汽週期作準備。

West Ells發展

陽光油砂於West Ells的首個每日10,000桶砂岩SAGD項目，於二零一二年一月二十六日獲能源保護局的監管批准。GLJ Petroleum Consultants (「GLJ」) 已完成了監管批准對West Ells儲量與資源量影響的初步評估。獲得監管批准之後，本公司的外部石油工程公司GLJ (「合資格人士」) 將視項目為擁有高度實施確定性，開發將會繼續進行。要列為探明儲備，評估油井密度最少須達到160英畝並附代表性核心數據及三維地震數據、三年內首筆資本開支、能確保項目經濟效益的優質成本估算。GLJ認為，West Ells生產項目區範圍內4平方英里礦區可評估為探明儲備。

Muskwa油田

本公司的Muskwa油田於二零一零年九月開始生產常規重油。截至二零一一年十二月三十一日，本公司並無自該油田確認任何收益。Muskwa油田一旦被確定為符合技術可行性和商業的可行性的適用標準，產銷原油的收益將予以確認。

Muskwa油田目前預計開發工作包括在該油田增設兩個多井生產井場，以每個井場最多九個井計算，管理層預計二零一二年年底前的生產能力可達約每日1,600至1,800桶。Muskwa油田於二零一二年預計有1,710萬元的資本開支。為配合此等活動，本公司計劃透過特定生產測試，擴大油田範圍，進一步確認原油的流動性。此種低成本核證過程將提供低風險的發展平台。

管理層討論與分析

非國際財務報告準則計量

下表為非國際財務報告準則計量「期內淨虧損」與最接近的國際財務報告準則計量「不包括特別項目的淨虧損」之間的對賬。不包括特別項目的淨虧損界定為呈報淨虧損，其不包括融資成本內的首次公開發售成本分配、股份購回責任融資成本及認股權證公平值調整。

經營及財務摘要

下表概述本公司於所示期間的節選經營及財務資料：

	於十二月三十一日				
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
財務摘要					
利息及其他收入	1,624,507	264,669	6,895	295,382	91,174
融資成本及首次公開發售成本分配	25,469,650	93,030	140,745	83,057	—
淨虧損	67,392,540	9,856,941	2,848,017	5,445,663	1,585,667
每股基本及攤薄虧損	0.05	0.01	0.00	0.01	0.01
現金及現金等價物	84,957,414	41,540,387	575,769	541,012	27,278,361
勘探及評估開支	155,560,859	43,163,744	7,100,490	76,497,708	39,623,081
總資產	475,713,755	243,034,828	135,815,158	127,514,357	73,296,943
總負債	327,128,105	20,602,038	7,850,440	28,922,382	3,077,843
					自成立起至 二零零七年 十二月三十一日
					截至十二月三十一日止年度 止期間
淨虧損	67,392,540	9,856,941	2,848,017	5,445,663	1,585,667
特別項目					
融資成本：					
首次公開發售成本分配	3,547,085	—	—	—	—
股份購回責任融資成本	25,341,087	—	—	—	—
認股權證的公平值虧損	20,297,567	—	—	—	—
不包括特別項目的淨虧損	18,206,801	9,856,941	2,848,017	5,445,663	1,585,667

管理層討論與分析

本公司使用該等非國際財務報告準則計量，以計量本身的表現，並向其股東及投資者提供有關本公司內部撥付未來增長開支能力的計量。根據「非國際財務報告準則計量」項下的國際財務報告準則，該等「非國際財務報告準則計量」與淨收入及經營活動所產生的淨現金對賬。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司確認淨虧損6,740萬元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則確認淨虧損990萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨虧損乃主要歸因於融資成本4,930萬元，而上一年度的融資成本為10萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資成本包括與股份購回責任有關的款項3,210萬元（其中680萬元已資本化作合資格資產）、以及與退役責任增加有關的款項10萬元。二零一零年，70,721元與銀行貸款利息開支有關（其中46,038元已資本化作合資格資產）及68,347元乃因退役責任增加而產生。二零一一年，認股權證與按市價計算調整的虧損20,300,000元乃由於本公司6,235,995份認購權證及1,709,707份酬金認股權證可選擇以現金償付而按負債法入賬所致。分配其他資產有關的3,500,000元用作已資本化遞延首次公開發售成本的攤銷。

除該等融資成本、分配其他資產及認股權證公平值調整的影響外，二零一零年至二零一一年的淨虧損變動如下：

- 利息收入由二零一零年的30萬元增加130萬元至二零一一年的160萬元，乃由於二零一一年的平均現金及現金等價物結餘高於二零一零年；
- 以股份為基礎的補償開支由二零一零年的390萬元增至二零一一年的810萬元，乃主要由於僱員數目增加及本公司授出以股份為基礎的補償時所使用的股價上漲所致；
- 薪金、諮詢及福利由二零一零年的300萬元增至二零一一年的730萬元，乃由於本公司準備發展West Ells、Thickwood及Legend Lake蒸汽輔助重力排油系統項目以及繼續發展Muskwa項目而令僱員數目增加所致。
- 其他一般行政開支及租金由二零一零年的160萬元及20萬元分別增至二零一一年的360萬元及60萬元，乃由於與首次公開發售程序有關的儲量報告成本及因僱員數目增加及額外租賃辦公空間而令辦公室成本增加所致。
- 法律及核數成本由二零一零年的100萬元增至二零一一年的130萬元，乃由於與相關非核數服務（例如審閱及評估本公司的程序）有關的單次成本以及與阿薩巴斯卡河下游區規劃（「LARP」）有關的法律費用所致。
- 電腦設備折舊開支由二零一零年的111,551元增至二零一一年的185,729元。
- 遞延所得稅由二零一零年的開支20萬元增至二零一一年的收回140萬元。

管理層討論與分析

於二零一一年十二月三十一日，本公司的合併現金及短期投資結餘為8,500萬元，而於二零一零年十二月三十一日的合併現金及短期投資結餘則為4,150萬元。結餘增加乃主要由於本公司於二零一一年第一季度發行2.25億元的普通股及部分由上一年的資本投資抵銷所致。

	截至十二月三十一日止年度				自成立起至 二零零七年 十二月三十一日 止期間
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	
除所得稅前虧損	(68,760,393)	(9,675,626)	(3,625,026)	(4,634,190)	(1,507,004)
加回／扣除	3,547,085	—	—	—	—
融資成本	20,297,567	—	—	—	—
利息收入	25,469,650	93,030	140,745	83,057	—
折舊	(1,624,507)	(257,067)	(3,060)	(295,382)	(91,174)
以股份為基礎的付款開支	8,075,446	3,946,638	555,871	2,154,261	1,489,661
經營活動所用的現金流量	(12,809,423)	(5,781,474)	(2,825,881)	(2,611,861)	(103,133)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營活動所用的現金流量合共達1,280萬元，而二零一零年同期則為580萬元。有關增加乃由於首次公開發售相關支出以及因本公司繼續加快增長活動而令員工人數及成本增加並進而導致二零一一年的一般行政開支高出二零一零年所致。

資本投資由截至二零一零年同期的4,350萬元增至二零一一年的1.544億元。增加主要由於對資源圈定的投資加大及持續開發Muskwa及West Ells發展。

管理層討論與分析

年度業績概要

下表概述本公司於截至十二月三十一日止前五個年度期間的節選財務資料：

	於十二月三十一日				
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
非流動資產					
勘探及評估	382,277,258	197,836,345	134,622,825	124,475,391	45,413,642
礦產及設備	718,785	474,051	301,847	354,586	53,567
其他資產	3,379,627	—	—	—	—
	386,375,670	198,310,396	134,924,672	124,829,977	45,467,209
流動資產					
現金及現金等價物	84,957,414	41,540,387	575,769	541,012	27,278,361
貿易及其他應收款項	3,582,953	1,273,558	80,565	1,767,161	274,437
預付開支及按金	797,718	1,910,487	234,152	376,207	276,936
	89,338,085	44,724,432	890,486	2,684,380	27,829,734
流動負債					
貿易及其他應付款項	33,365,438	17,521,798	1,292,426	1,925,449	2,160,013
退役責任撥備	68,365	116,734	—	—	—
認股權證公平值	63,000,304	—	—	—	—
流動股撥備	—	19,914	250,075	147,000	917,830
借貸	—	—	5,328,200	25,200,000	—
	96,434,107	17,658,446	6,870,701	27,272,449	3,077,843
淨流動資產(負債)	(7,096,022)	27,065,986	(5,980,215)	(24,588,069)	24,751,891
總資產減流動負債	379,279,648	225,376,382	128,944,457	100,241,908	70,219,100
非流動負債					
股份購回責任	224,362,115	—	—	—	—
退役責任撥備	6,331,883	2,052,330	354,833	373,872	—
遞延所得稅負債	—	891,262	624,906	1,276,061	—
	230,693,998	2,943,592	979,739	1,649,933	—
淨資產	148,585,650	222,432,790	127,964,718	98,591,975	70,219,100

管理層討論與分析

於十二月三十一日

	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
資本及儲備					
股本	219,173,885	224,526,472	130,745,650	100,019,452	66,088,354
以股份為基礎的補償儲備	30,074,070	17,642,606	7,098,415	5,603,853	5,716,413
虧絀	(100,662,305)	(19,736,288)	(9,879,347)	(7,031,330)	(1,585,667)
	148,585,650	222,432,790	127,964,718	98,591,975	70,219,100

經營業績

融資開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
銀行貸款利息開支	—元	70,721元
股份購回責任的融資成本	32,131,962	—
解除撥備折現	128,563	68,347
減：於勘探及評估資產資本化的款項	(6,790,875)	(46,038)
	25,469,650元	93,030元

截至二零一一年十二月三十一日止年度的融資開支總額較二零一零年同期有所增加，乃主要由於股份購回責任及認股權證與市價計值虧損應佔非現金融資成本按負債法入賬。本公司就股份購回責任確認融資成本合共3,210萬元，其中680萬元已資本化為勘探及評估資產及其餘2,530萬元已於截至二零一一年十二月三十一日止年度支銷，而二零一零年同期並無任何款項支銷。與可贖回股份相關的融資成本乃因就相關股份的會計處理而產生。在二零一一年二月完成股本融資的同時，本公司向認購人發行普通股，並根據認購協議（「認購協議」）的條款及條件協定15%的認沽權（「股份贖回權」）。根據股份贖回權，如本公司未能於：(a)二零一二年十二月三十一日或之前；或(b)在任何情況下，在二零一三年十二月三十一日前完成首次公開發售，認購方可在特定情況下選擇要求本公司回購註銷認購協議項下所有已發行普通股，贖回價相當於認購價加按年複息計算的15%年度回報率。因此，認沽權導致本公司於其財務狀況表內將此等股份呈列為金融負債。可贖回股份使用攤銷成本法入賬，而期內可贖回股份的實際利息列入融資開支。

管理層討論與分析

年結後，本公司成功完成合資格首次公開發售並於香港聯交所上市。據此，由於認購協議的條款被認為已由認購持有人達成及股份購回責任已終止，股份購回責任結餘(包括433,884,300股普通股，分為289,256,200股A類普通股及144,628,100股B類普通股)已予重新分類。B類普通股已交換為普通股並予註銷。

二零一一年累計解除退股責任為10萬元，而二零一零年同期則為68,347元。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無記錄任何銀行貸款利息開支，而二零一零年則因償還全部銀行借款而錄得銀行貸款利息開支70,721元。

認股權證公平值調整

截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得認股權證虧損2,030萬元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則並無認股權證虧損。二零一一年的虧損乃由於認股權證公平值變動所致。就釐定認股權證的公平值而言，柏力克－舒爾斯公平值模式所使用的假設乃由本公司的獨立董事決定。

其他資產的分配

首次公開發售成本攤銷(合資格於遞延成本內撥作資本)有關的其他資產分配於截至二零一一年十二月三十一日止年度支銷350萬元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則並無相關支銷。

以股份為基礎的補償

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年			二零一零年		
	一般及 行政開支	資本化部分	支銷	一般及 行政開支	資本化部分	支銷
以股份為基礎的付款開支	<u>15,230,124元</u>	<u>7,154,678元</u>	<u>8,075,446元</u>	<u>8,558,203元</u>	<u>4,611,565元</u>	<u>3,946,638元</u>

以股份為基礎的補償的公平值乃與本公司於綜合財務報表內確認授出購股權及優先股有關。公平值按柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定。截至二零一一年十二月三十一日止年度，以股份為基礎的補償開支為810萬元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則為390萬元。以股份為基礎的補償開支增加乃主要由於本公司於二零一零年九月開始授出優先股而產生額外開支、因本公司股價上漲令本公司購股權的柏力克－舒爾斯估值增加、估價相關波動以及僱員人數增加所致。本公司將部分與已資本化薪金及福利有關的以股份為基礎的補償開支部分撥作資本。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司於勘探及評估資產將以股份為基礎的補償720萬元(截至二零一零年十二月三十一日止年度－460萬元)撥作資本。

管理層討論與分析

一般及行政開支

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年			二零一零年		
	一般及 行政開支	資本化部分	支銷	一般及 行政開支	資本化部分	支銷
薪金、諮詢及福利	13,631,212元	6,299,855元	7,331,357元	6,249,622元	3,247,535元	3,002,087元
租金	1,287,922	676,759	611,163	634,614	420,871	213,743
其他	4,472,926	858,139	3,614,787	2,657,057	1,036,564	1,620,493
	<u>19,392,060元</u>	<u>7,834,753元</u>	<u>11,557,307元</u>	<u>9,541,293元</u>	<u>4,704,970元</u>	<u>4,836,323元</u>

一般及行政開支包括薪金、諮詢及福利、租金以及其他一般行政開支，於截至二零一一年十二月三十一日止年度為1,280萬元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度則為580萬元。開支增加乃主要由於本公司計劃增加專業人員及辦公室費用，以支持油砂資產經營及開發。總部僱員人數由二零一零年十二月三十一日的39名增至二零一一年十二月三十一日的65名。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司將與資本投資相關的薪金、諮詢及福利、租金以及其他一般行政開支780萬元（截至二零一零年十二月三十一日止年度－470萬元）撥作資本。

折舊

截至二零一一年十二月三十一日止年度，折舊開支總額為185,729元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度的折舊開支則為111,551元。增加主要由於就新增更寬廣的辦公室空間添置電腦設備所致。

利息及其他收入

截至二零一一年十二月三十一日止年度，利息及其他收入為160萬元，而二零一零年同期則為30萬元。增加乃主要二零一一年賺取的平均投資結餘及利率均較高所致。

所得稅

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司確認遞延所得稅撥回1,400,000元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則確認遞延所得稅開支200,000元。與二零一零年相比，二零一一年遞延所得稅撥回增加乃由於確認稅項虧損預期於遞延所得稅負債內撥回所致。本集團根據考慮其有關資產基礎的內部發展計劃及假設有相關稅項虧損將於屆滿日期前獲動用而確認稅項虧損。

管理層討論與分析

本公司的實際所得稅率主要受估值儲備的永久性差額及差異影響。主要永久性差額如下：

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，毋須課稅以股份為基礎的補償為210萬元，而二零一零年同期則為110萬元。
- 流動股份毋須課稅扣減由截至二零一零年十二月三十一日止年度的160萬元減至截至二零一一年十二月三十一日止年度的130萬元。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，認股權證虧損毋須課稅扣減為540萬元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則為零。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，毋須課稅利息為6,700,000元，而二零一零年同期則為零。
- 因所得稅率變動及其他差異而引起的遞延稅項結餘的影響由截至二零一零年十二月三十一日止年度的20萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的140萬元。

本公司目前毋須納稅。於二零一一年十二月三十一日，本公司擁有可用稅款約3.64億元，且已確認可用充足稅項虧損，以抵銷遞延所得稅負債。

資本投資

下表概述所呈列年度的資本投資：

	於十二月三十一日				
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
勘探及評估支出	155,560,859	43,163,744	7,100,490	76,497,708	39,623,081

本公司於其二零一一年財政年度投資總額為155.6百萬元，而二零一零年同期則為43.2百萬元。二零一一年的資本投資集中於Muskwa的資源圈定及進一步開發及其他資源財產以及開始興建West Ells通道。

勘探及評估

Muskwa業務

截至二零一一年十二月三十一日止年度，陽光油砂已鑽探、完成及裝備29口生產井及一口水處理井，支出約31.9百萬元。於二零一二年首季，本公司完成裝備所有鑽井及完成水處理井。Muskwa的水平井鑽井項目於二零一零年第四季度啟動，57口規劃水平井迄今已鑽探合共39口。

管理層討論與分析

自二零一零年第四季度起，本公司已資本化開發其Muskwa項目的混合收益、礦稅、經營成本及利息成本。二零一零年年底產量為每日185桶及於二零一一年底增至每日805桶。預期商業生產前經營純利或虧損的資本化於二零一二年將繼續，直到管理層評估及釐定其Muskwa項目的技術可行性及商業可行性時止。

Muskwa的下一開發階段將透過在現有井孔上進行多處激發生產能力及透過鑽探更多的井擴大生產及證明商業性，以實現本公司預期的二零一二年產量達到每日約1,600至1,800桶。

勘探業務

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司鑽探107口取芯井、1口觀察井及一口水源井。該等取芯井主要用於未來水平生產井的布井以及進一步探明更多的儲量。

於本管理層討論與分析日期，就其二零一一年／二零一二年冬季鑽探項目而言，本公司已鑽67口井，包括47口砂岩井、兩口碳酸鹽岩咸水井、10口砂岩觀察井及八口水源井。

West Ells業務

就West Ells項目而言，設施、採購及建築投資於二零一一年期間已投向詳細工程工作及採購主要設備及材料。於二零一一年十二月三十一日，初期的詳細工程已完成約20%，主要設備及材料的資本承諾已完成約25%。於二零一一年十二月三十一日，建設包括：已完成約10%的公路建設還在繼續進行。同時，在West Ells的估計初期計劃的開發成本479.8百萬元預算當中，已花費24.7百萬元。

資本化

本公司將其勘探及評估資產(包括未開發的資產收購及主要開發項目)的相關融資費用的利息開支及攤銷資本化。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司資本化利息及融資費用6.8百萬元，而二零一零年同期為46,038元。

其他資本投資包括資本化的工資及福利及租金以及其他與歸類為勘探及評估項下的合資格資產直接相關的一般行政費用。非現金資本投資包括資本化的以股份為基礎的補償及生產前經營溢利或虧損。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司資本化一般及行政費用7.8百萬元，而二零一零年同期為4.7百萬元。

管理層討論與分析

物業及設備

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度共花費0.4百萬元(截至二零一零年十二月三十一日止年度-0.3百萬元)，用於本公司的辦公室及相關電腦設備有形資產的投資。

非國際財務報告準則計量

下表載列非國際財務報告準則計量「經營活動所用現金」與「經營活動提供的淨現金」的對賬。經營所得現金流量不包括非現金融資成本及首次公開發售成本的分配、利息收入、折舊、以股份為基礎的付款開支及非現金經營流動資本的淨變動，而國際財務報告準則計量「經營活動提供的淨現金」包括該等項目。

流動資金及資本資源

	截至十二月三十一日止年度				自成立時起至 二零零七年 十二月三十一日 止期間
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
經營活動所用現金	13,779,243	5,961,534	2,598,410	2,636,317	124,049
投資活動所用現金	154,366,815	43,493,460	8,361,315	73,261,743	39,590,858
融資活動產生現金	211,563,085	90,419,612	10,994,482	49,160,711	66,993,268
現金及現金等價物增加／(減少)	43,417,027	40,964,618	34,757	(26,737,349)	27,278,361
年初的現金及現金等價物	41,540,387	575,769	541,012	27,278,361	—
年末的現金及現金等價物	84,957,414	41,540,387	575,769	541,012	27,278,361

隨著本公司首次公開發售截止，本公司擁有超過其目前責任的充足資本，預期近期內不會募集新的權益資本。管理層認為，其目前的資本資源及其管理現金流量及營運資金水平的能力，將使本公司可履行其目前及未來責任，並為發展其二零一一年／二零一二年的資本計劃以及至少未來12個月的其他業務需求提供資金。然而，這並不是說未來情形不變或未來資本源是不必要的。於二零一一年十二月三十一日，本公司的資本資源包括營運資金虧絀7.1百萬元及可供動用的100百萬元信貸融資，其中零元已於二零一一年十二月三十一日提取。營運資金虧絀7.1百萬元包括現金及現金等價物85.0百萬元，由一筆非現金營運資金虧絀92.1百萬元抵銷。

管理層討論與分析

於年結後，本公司結束其首次公開發售及於香港聯交所上市，本公司按每股4.86港元在香港聯交所發行923,299,500股股份，募集的所得款項總額為4,487百萬港元。於緊接首次公開發售截止前，可贖回的「B」類股份兌換為普通股及所有可贖回普通股的贖回權隨著合資格首次公開發售的完成而消除。

本公司擬將所得款項淨額用作以下用途：

- 所得款項淨額約93%預期將用於資助發展油砂及重／輕油項目，本公司於當中擬作出以下分配：

West Ells	64%
勘探鑽井	12%
Muskwa	5%
Thickwood	3%
其他項目	9%
	<hr/>
總計	93%

- 預期所得款項淨額約7%將用於一般營運資金供企業及其他用途。

本公司於二零一一年十二月三十一日的現金及現金等價物85.0百萬元存於多間多元化的高評級第三方金融機構的賬戶，包括已投資現金及本公司經營賬戶的現金。現金投資於高級的流動的定期存款。迄今，本公司經營賬戶的現金、已投資現金或現金等價物並無遭遇虧損或不能及時到位。然而，本公司並不能保證存取其已投資現金及現金等價物不會受金融市場不利狀況影響。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。

由於現金、定期存款、應收賬款、應付賬款及應計負債的到期日較短，故該等款項的公平值與其賬面值相若。按攤銷成本於綜合財務報表確認的其他負債的賬面值與其公平值相若。本公司將其採用負債法入賬的認股權證分類為按公平值計入損益，根據公平值等級的第3級類別項下的公平值計量。本公司的金融工具已按下述公平值等級估值。

管理層討論與分析

	二零一一年	二零一零年
金融資產		
貸款及應收款項		
現金及現金等價物	84,957,414元	41,540,387元
貸款及應收款項	3,582,953	1,273,558
存款	452,806	1,086,597
金融負債		
按公平值計入損益	63,000,304	—
其他負債	257,727,553元	17,521,798元

現金流量概要

經營活動

經營活動所用的現金淨額於截至二零一一年十二月三十一日止年度合共為13.8百萬元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度為6.0百萬元。經營活動提供的現金流量減少主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度經營所得現金流量減少12.8百萬元所致，而二零一零年同期減少5.8百萬元。經營活動所得現金流量亦受非現金營運資金淨變動影響。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，非現金營運資金項目的淨變動導致經營活動所得現金減少1.0百萬元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度減少0.2百萬元。

投資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額合共為154.4百萬元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為43.5百萬元。該增長乃由於Muskwa的資源評價及持續開發的投資增加和West Ells開始通道建設所致。

融資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動包括股份購回責任收到的所得款項198.6百萬元(扣除交易成本11.4百萬元)及發行普通股所得的15.1百萬元(扣除股份發行成本0.7百萬元)(包括行使購股權所得的1.3百萬元)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的融資活動提供的現金淨額(亦包括截至二零一一年十二月三十一日止年度用於支付遞延首次公開發售費用的2.2百萬元)於財務狀況表作為其他資產呈列。遞延首次公開發售費用包括與首次公開發售有關的發行成本。

管理層討論與分析

於二零一一年十月十八日，本公司與一名非平等放款人磋商及簽訂一份協議，其中一項最高達100百萬元的用於一般營運資金的信貸融資將可供動用。該信貸融資免息至二零一二年五月三十一日，此後，按半年基準支付5%利息。該貸款無抵押、後償及可於任何時間償還而毋須繳納罰息。協議的生效日期為二零一一年十月三十一日，自首次提取日期起為期兩年。就該貸款提取的款項將作為一項關聯方交易入賬，因為該放款公司由本公司一名董事擁有絕大部分權益。於二零一一年十二月三十一日及於本管理層討論與分析日期，該信貸融資的未償還款項為零。

合約責任及承諾

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。該等到期日可能顯著有別於與該等債務的實際到期日。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的承諾如下：

	於未來 12個月到期	於未來二 至五年到期	五年以上
鑽探及其他設備及合約	73,785,000元	—元	—元
租金	1,625,910	6,482,136	10,063,500
辦公室租約 ¹	1,612,342	8,155,266	4,043,950
	<u>77,023,252元</u>	<u>14,637,402元</u>	<u>14,107,450元</u>

¹ 辦公室租約僅包括香港辦公室租約截至二零一四年十月三十一日止首38個月的最低租賃承諾。

發行在外的股份

於二零一二年三月二十八日，本公司擁有下列發行在外的股本工具¹：

普通股	2,840,921,435
G類優先股	63,310,000
H類優先股	22,200,000
購股權	202,958,540

¹ 上述每股股份數反映20:1的股份拆細。

管理層討論與分析

關聯方交易

本公司與其附屬公司(為關聯方)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：

- Orient International Resources Group Limited (「Orient」) 為一間由本公司主要股東及董事蔣學明先生擁有的私人公司。於二零一一年十二月三十一日，Orient擁有本公司發行在外股份約14.01%。Orient已向本公司提供一筆信貸融資及提供有關多個首次公開發售相關事項及其他策略問題的諮詢服務。
- MJH Services Ltd. (「MJH Services」) 為一間由陽光油砂的董事會一名聯席主席及一名執行董事全資擁有的私人公司。MJH Services為本公司提供整體運營服務。
- 1226591 Alberta Inc. (「1226591 AB Co.」) 為一間由陽光油砂的董事會一名聯席主席及一名執行董事全資擁有的私人公司。1226591 AB Co.為本公司提供整體運營服務。
- McCarthy Tetrault LLP (「McCarthy's」) 為一間律師事務所，其中本公司一名董事為合夥人。McCarthy's為本公司提供法律諮詢。

本公司與其關聯方之間交易的詳情披露如下。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司按每股0.01元的價格向本公司董事蔣學明先生發行550,000股「H」類優先股(二零一零年一零)。

於二零一零年，本公司與Orient訂立一份顧問費協議(「協議」)，其中本公司同意就首次公開發售招股章程的初次存檔及上市將予提供的服務支付費用。該費用相等於首次公開發售初次存檔時已發行及發行在外的普通股數的0.75%及可由本公司選擇透過於普通股發行最多費用的95%加現金或以現金發行費用的100%的方式結算。協議期限於二零一三年一月二十日屆滿。於二零一一年十二月三十一日，本公司釐定該責任的公平值為零，直至該協議的條件及服務獲達成為止。

於年結後，本公司成功結束其首次公開發售及於香港聯交所上市。就此，本公司確認欠付的諮詢費責任，發行13,566,395股普通股及支付現金費用440,933元。

於二零一一年十月十八日，本公司與Orient磋商及簽訂協議，其中最高100百萬元的信貸融資可供用於一般營運資金用途(「信貸融資協議」)。該信貸融資免息至二零一二年五月三十一日，此後，按半年基準支付5%利息支付。該貸款無抵押、後償及可於任何時間償還而毋須繳納罰息。信貸融資協議的生效日期為二零一一年十月三十一日，自首次提取日期起為期兩年。於二零一一年十二月三十一日及於本管理層討論與分析日期，該信貸融資的未償還款項為零。

管理層討論與分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司產生的支付予MJH Services及1226591 AB Co.各自的諮詢費、以股份為基礎的補償及表現相關獎勵付款分別為2.0百萬元(截至二零一零年十二月三十一日止年度—各自分別為1.1百萬元)。

期內，本公司與McCarthy Tetrault LLP訂立下列貿易交易：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	銷售貨物 及服務	採購貨物 及服務	銷售貨物 及服務	採購貨物 及服務
其他資產 ¹	—元	867,297元	—元	—元
股份發行成本	—	115,520	—	—
	<u>—元</u>	<u>982,817元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>
法律費用	<u>—元</u>	<u>291,410元</u>	<u>—元</u>	<u>225,243元</u>

¹ 其他資產包括除分配開支前的首次公開發售融資成本。

於報告期末，下列結餘為尚未償還及計入貿易及其他應付款項：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
法律	<u>362,903元</u>	<u>29,619元</u>

所有關聯方交易均於正常業務過程訂立及按協定交換金額計量，協定交換金額乃關聯方設定及同意的代價金額。未償還款項為無抵押及將以現金或普通股結算。概不會就此作出或收到任何擔保。於本期或過往期間，概未就關聯方所欠款項的呆壞賬確認任何支出。

管理層討論與分析

薪酬政策

本公司行政人員的薪酬政策由薪酬委員會根據業績、資格及能力以及聯席主席的推薦意見制定。受聯席主席指示的變化影響，其餘僱員的薪酬政策由負責各部門的行政人員按不同部門基準釐定部門高級僱員及經理的薪酬，非高級僱員的薪酬由適當指定的經理釐定。非行政人員的薪酬政策乃與人力資源部協調管理及根據業績、資格及能力釐定。

本公司董事的薪酬政策由薪酬委員會釐定及由董事會批准，並考慮可資比較的市場統計數據。

鑒於本公司成為一間公開上市公司及於報告期後，陽光油砂確認上述原則將隨其公開上市後追溯生效應用。

本公司亦為董事、高級人員、僱員、諮詢及顧問設有購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權於自授出日期起至最多三年期限歸屬。根據購股權計劃授出的購股權的行使價不低於最近期私人配售的價格，或（倘普通股於一間證券交易所上市）根據任何證券交易所或普通股於當時上市的交易所的規則所不時許可的價格。

於二零一零年九月九日，股東於本公司的股東週年大會上修訂、批准、認可及採納日期為二零零九年五月七日的二零零九年購股權計劃。修訂本將根據二零零九年購股權計劃可予儲備發行的普通股的最大數目由169,289,160股增至210,000,000股或已發行及發行在外股份總數10%的最高者。

於二零一一年十二月三十一日，本公司僱用65名僱員。

資產負債表外安排

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何資產負債表外安排。

採納新訂及經修訂國際財務報告準則

國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）發出多項於本公司於二零一二年一月一日起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」）。就編製及呈列有關期間的綜合財務資料而言，本公司已於有關期間持續採納所有該等新國際財務報告準則。

管理層討論與分析

於本報告日期，國際會計準則委員會已頒佈下列於有關期間尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋。

國際財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	共同安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂)	披露－呈列其他全面收益項目
國際會計準則第12號(修訂)	遞延稅項：收回相關資產 ³
國際會計準則第19號(修訂)	披露及計量－離職福利及終止福利項目
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ²
國際會計準則第32號(修訂)	金融工具－可沽售工具
國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號	地表礦場生產階段的剝離成本

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間追溯生效

² 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

管理層預期，應用該等新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋將不會對本公司的綜合財務報表產生任何重大影響。

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，則其修訂僅在修訂期間確認。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和未來期間確認。

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

管理層討論與分析

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，須根據可獲得的地質、地理、工程及經濟數據作出重大判斷及決定。該等估計可能會隨著持續開發活動及生產表現的額外數據可供取得，以及由於影響石油及燃氣價格及成本的經濟狀況發生變動而出現大幅變動。儲量估計乃根據(其中包括)現時的生產預測、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重要，包括：

- 確定探井有否發現經濟上可開採儲量。該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；
- 計算生產單位損耗率。探明加基本探明儲量乃用作計算損耗率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。

油砂重油儲量

儲量的估計涉及行使判斷。預測乃基於工程數據、估計未來價格、預期未來生產率及未來資本支出的時效作出，所有該等因素均受眾多不確定因素及詮釋影響。本公司預期，積逾時日，其儲量估計將根據經更新的資料(如日後鑽探、測試及生產的結果)進行上調或下調的修訂。儲量估計可能對淨盈利有重大影響，因為儲量估計乃計算損耗及折舊以及釐定潛在資產減值的重要組成部分。例如，對探明儲量估計的修訂將導致自淨盈利扣除更高或更低的損耗及折舊。儲量估計的下行修訂亦可能導致油砂財產、廠房及設備賬面值減值。

管理層討論與分析

勘探及評估成本的可收回性

勘探及評估成本（「勘探及評估」）乃利用現金產生單位（「現金產生單位」）撥充資本，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斷定其商業上可行的時間；及(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；及(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。

退役成本

本公司須為本公司的勘探及評估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可能令金額出現重大差異。

股份購回責任

根據國際會計準則第32號規定的會計處理，本公司負有股份購回責任。為計算股份購回責任的價值，本公司已應用實際利息法，實際利息法乃基於估計及假設以釐定實際利率。該等估計或假設變化的影響可能導致差別很大的金額。

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」）確認補償付款。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變動所帶來的影響可能令公平值出現重大差異。

風險因素

與本公司業務有關的風險

本公司的項目現正處於早期發展階段，可能無法在預定時間及在預算之內完成，甚或無法完成。

管理層討論與分析

本公司的項目現正處於早期開發階段。本公司的項目完成或開發石油及油砂重油生產及商業銷售的進度可能因若干因素而導致延誤或中斷或成本上升或未能完成，包括：

- 延遲取得監管批文或無法取得批文或該等批文附加條件；
- 能源及稀釋劑供應受阻；
- 第三方承包商違約；
- 無法挽留足夠的合資格技工；
- 勞資糾紛、產能中斷或下跌；
- 天氣惡劣；
- 承包商或營運商錯誤；
- 設計錯誤；
- 是否具備基建、管道和提煉設施；
- 物料或勞工成本上升；
- 火災、風災或爆炸等災難；
- 設備或程序出現故障或失效；
- 工程進度、採購及／或表現達不到預期的產能或效益水平；
- 項目範圍改變；
- 違反許可證規定；及
- 提煉技術的開發進度。

鑑於本公司項目的開發階段，各種適用的設計和概念可能在項目完成前作出變動，導致成本增加或項目延遲完成。本公司計劃分階段擴充業務；本公司的砂岩油藏和常規重油的生產目標分別在二零一二年年底達到每日1,600至1,800桶及二零二四年達到約每日200,000桶。本公司計劃開採砂岩油藏和常規重油，當開採技術持續改良後最終會開採碳酸鹽岩油藏資產。然而，由於上述因素或其他本公司無法預計的因素，本公司不能向閣下保證本公司的增長可如期分階段進行。

管理層討論與分析

過往，一些油砂項目會受各種因素的影響導致資金成本增加並超支。雖然本公司已為項目定立開發時間表，包括取得監管批文、啟動和完成建設項目，本公司不能向閣下保證本公司的預期時間表不會有任何延誤，故可能會對項目預算造成不利影響。任何拖延可能會增加項目成本，須投放額外資金，本公司不能向閣下保證以具成本效益的方式及時取得該等資金。

本公司所得的盈利水平可能與預期不符。

油砂業務的潛在盈利能力受制於多項本公司無法控制的因素。正如任何油砂項目，本公司不能向閣下保證本公司的油砂租賃協議可產出油砂重油。此外，本公司的項目所生產的油砂重油之銷路會受到許多本公司無法控制的因素影響，包括：市場價格的波動性、管道和更新及加工設施的遠近及產能、本公司經營業務必需的基礎設施發展和狀況、備用設備和政府監管（包括有關價格、稅收、礦稅、地租期、允許產能、油氣進出口和環境保護的法規）。上述因素可能會對本公司的財務表現構成重大影響，導致本公司無法從投資資金中獲取足夠的回報。

本公司的項目啟動和投入運作後，本公司不能向閣下保證該等項目將可按預計數量或成本生產或運輸油砂重油或油砂重油混合物，亦不保證該等項目在某些情況下不會完全停止生產。儲層質量或設備故障和設計缺陷可能會增加本公司提取油砂重油項目的成本。油砂生產和運輸油砂重油混合物的成本增加，可能導致本公司開採油砂重油資源的項目不符合經濟效益。本公司不能向閣下保證可按本公司經濟上可行的價格，供應充足的天然氣和電力作為支持生產業務的燃料。

本公司的經營成本估計乃根據本公司項目的現有估計作出。實際經營成本可能與現有估計存在重大差別。此外，其他事項如環保和安全法律法規和執法政策日益嚴厲，或會導致公司產生巨額開支和負債，本公司或須延誤、無法完成或放棄項目。

管理層討論與分析

項目發展需要持續大量的資本投資，本公司或面對難以或須以不利的條款籌集資金的情況。

開發油砂項目可投入商業運作前，相關項目需要作出經年累月的大額資金投資。因此，開發項目商業運作的預計資本開支預期將大幅超過現有營運資金。本公司目前並無完成未來各階段發展計劃所需的資金或承諾融資，因此將須依賴額外股本或債務融資，以獲取完成未來發展所需資金。通脹風險可能削減本公司未來產品的淨回報。例如，建築設備及服務和石油生產設備和服務的本地價格可抬高項目開發成本及增加未來經營成本。此外，任何項目建設或開發延誤可增加項目發展所需的資本開支。若本公司難以取得足夠的資金或以不利條款集資以滿足營運資金需求，本公司的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

本公司需要吸引、保留培訓核心要員和其他人員，以滿足本公司的業務運營需求。

本公司依賴高級管理團隊的數名主要成員和在油砂行業經驗豐富的員工管理本公司的業務和發展。主要管理人員、僱員或顧問如突然流失或離職，可能會對本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景產生負面影響。

本公司的項目需要在特定領域具備一技專長的經驗員工。勘探和開發油砂項目的熟練技工人數可能有限。本公司不能向閣下保證本公司能夠招聘具備有關必要專門知識的員工。阿爾伯塔省亦有計劃竣工時間表與本公司項目相近的其他油砂項目。若其他項目或擴產項目的進度與本公司的項目一致，本公司可能會與競爭對手爭奪經驗豐富的員工，競爭或會導致技工人數持續不足，有關員工的工資亦會增加。

此外，本公司能否招聘和培訓操作和保養人員是本公司業務活動的主要成敗因素。實際所需人手可能會超乎本公司的現有預算。若本公司不能成功招聘、培訓和挽留足夠數量的人才，本公司的業務、經營業績、財務狀況和增長前景可能會受到重大不利影響。

管理層討論與分析

本公司的營運及資產受地區規劃的不利影響。

本公司在阿薩斯卡河下游地區的營運可能會受二零一一年四月由阿爾伯塔政府頒佈及於二零一一年八月更新的地區規劃的不利影響。地區規劃載有氣體排放、地表水質及地下水質等未經批准為省級法律的管理框架草案，旨在協助監察及管理阿薩斯卡河下游地區長期累計變動。一經落實及若根據省級法律生產碳氫化合物可能因地區規劃草案管理框架而有變，所有在下阿薩斯卡區經營的油砂公司將須遵守指定批准條款及地區規劃草案條文，連同土地使用管理框架。地區規劃亦載有未來規劃，將省級保護區由地區土地基數6%提高至22%。受管理的保護區將減低及防止土地受到干擾，包括可能禁止油砂開發。二零一一年四月，阿爾伯塔政府可持續資源發展部(「可持續資源開發部」)就地區規劃相關的所有地表通道頒佈保護令(「保護令」)。保護令為阿爾伯塔政府及業界的土地指標，用以識別可管理以達致特定土地用途或保護目標的土地，並設下地表限制，規定油砂租賃協議持有人就建議保護區的新地表和勘探活動提出通路申請的表面限制。尤其是，保護令規定土地按「猶如」有待地區規劃草案結果持有，及在若干情況下禁止與油砂地下佔有權有關的任何活動。

如下表所載，合資格人士已獨立評估地區規劃於二零一一年九月對本公司所有礦產的潛在影響。

礦產	合計石油原始地質儲量 百萬桶	最佳估算		合計石油原始地質儲量 損失 %
		合計石油原始地質儲量 地區規劃 草案影響 百萬桶	剩餘 合計石油原始地質儲量 百萬桶	
Crow Lake	332	81	251	-24
East Long Lake	162	—	162	—
Harper(碳酸鹽岩)	10,555	2,828	7,727	-27
Harper(碎屑岩)	5,581	199	5,382	-4
總計	16,630	3,108	13,522	-19

合資格人士表示，僅本公司的Crow Lake、East Long Lake及Harper礦產會因現有地區規劃受建議保護區影響。根據合資格人士的評估，可能受地區規劃影響的Crow Lake及Harper礦產之最佳估算合計石油原始地質儲量於二零一一年十一月三十日佔本公司的最佳估算石油原始地質儲量45,368百萬桶約6.9%。地區規劃對本公司的儲量及最佳估計資源並無影響。

管理層討論與分析

保護令於二零一一年八月修訂，可持續資源開發部可按個別情況批准及評估Harper地區內的油砂地下佔有權的申請。本公司已提交並自可持續資源開發部接獲保護令禁制令，視本公司於Harper地區的建議二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃的地表及勘探活動乃於保護令範圍以內。然而，鑒於保護令禁制令僅適用於Harper地區，本公司其他礦產的通道及勘探活動須視乎地區規劃草案而定，因此受到重大限制。直至地區規劃草案落實及批准為省級法律前，本公司無法就地區規劃草案對本公司油砂租賃協議的影響作出任何特定評估。然而，由於受影響地區含有高估算後備資源、遠景資源及石油原始地質儲量，本公司執行業務策略及擴充計劃時可能受到地區規劃所設定限制的不利影響，繼而影響本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景。此外，地區規劃僅影響阿薩斯卡河下游地區，該區為阿爾伯塔地區七個地區的其中一區。本公司不能向閣下保證阿爾伯塔政府將不會施行類似地區規劃的政策或計劃，以監管阿爾伯塔省其他地區的環境保護及保育。

本公司的營運依賴自有基建及第三方經營的基建與第三方提供的服務。

本公司將依賴若干自有基建及其他人士經營或將會興建的基建與第三方提供的服務，包括但不限於加工設施、管道或將產品運往市場的鐵路、天然氣、稀釋劑、處置管道、提供及／或出售電力的電網電纜、工程、設備採購及建設合約、主要設備的保養合約及經常或經常性服務的合約。倘任何或全部該等第三方未能適時按本公司接納的商業條款供應公用事業、服務，或興建本公司的蒸汽輔助重力排油系統項目所需基建設施，本公司的營運及財務業績將會受到負面影響。

據本公司初步計劃，本公司將在短期內以貨車將稀釋劑運往本公司的蒸汽輔助重力排油系統項目，並將稀釋油砂重油由本公司的蒸汽輔助重力排油系統項目運往市場，同時亦正探討鐵路及管道替代方案。本公司將稀釋劑運往蒸汽輔助重力排油系統項目及將稀釋油砂重油運往市場的能力，視乎(其中包括)貨車及司機供應、無發生無法預見的障礙及意外、天氣及整體道路狀況而定。倘本公司將稀釋劑運往蒸汽輔助重力排油系統項目或將稀釋油砂重油運往市場時有所延誤或未能運輸，本公司的業務、經營業績、財務狀況、發展前景及現金流量可能受到不利影響。

管理層討論與分析

本公司可能進行的戰略聯盟、夥伴關係和合資安排，可能存在無法預計的整合障礙或成本，令本公司無法鞏固業務。

本公司為碎屑岩礦產開發的基礎設施以及開發和應用碳酸鹽岩資源的新技術尋求潛在的戰略聯盟和夥伴關係，並與其他油氣公司進行合資企業安排，以發展本公司的核心業務。該等安排涉及大量風險，在財務、管理和營運方面均充滿挑戰。本公司未必可如期從該等安排實現任何預計利益或取得任何的協同效應，本公司可能需要就所收購的任何業務或合資企業承擔額外的負債風險。上述任何情況均可能對本公司的收益和經營業績造成重大不利影響。此外，本公司或須增發股份，以於未來進行收購或成立合資企業，屆時可能會攤薄股東權益。

本公司或未能成功開發碳酸鹽岩油藏資源。

本公司擬議應用現時及未來技術，開發主要位於Harper、Muskwa及Portage項目地區的碳酸鹽岩油藏資源。本公司能否成功開發碳酸鹽岩油藏，視乎能否成功開發蒸汽輔助重力排油系統及蒸汽吞吐採油法或其他開採技術並應用於碳酸鹽岩油藏等因素。儘管現已開發出應用於非碳酸鹽岩油藏的技術，惟現時並無商業項目成功以該技術從碳酸鹽岩岩層利用蒸汽輔助重力排油系統或蒸汽吞吐採油法開採油砂重油。在預期可開採油砂重油中其範圍相當大，較低端的或未能按經濟上可行的條件開採。與碳酸鹽岩油藏內利用蒸汽輔助重力排油系統及蒸汽吞吐採油法開採的主要風險為(i)未能預計蒸汽可能向縫隙散失，這會增加蒸汽需要，推高成本，並可能減低在經濟上可開採的油砂重油數量；及(ii)因微粒產生而引致的潛在機器作業問題，可能造成油井堵塞，減低油砂重油生產率，以及可能干擾地表生產作業。

碳酸鹽岩油藏開發將涉及大量資金和時間投資且項目並無回報保證。本公司能否以商業可行模式開發碳酸鹽岩礦床的油砂重油資源須視乎以下一項或多項事件發生：

- 採用現時蒸汽輔助重力排油系統或蒸汽吞吐採油法技術，成功開採碳酸鹽岩油藏；
- 調節現有蒸汽輔助重力排油系統或蒸汽吞吐採油法技術，致令其可成功用於開採碳酸鹽岩油藏；或
- 開發或收購新技術，用於成功開採碳酸鹽岩油藏。

本公司不能向閣下保證該等事件將會發生。有關開採技術的開發將涉及龐大資本開支，而且投入資本開支與開展商業銷售之間時間可能相距甚遠。倘試產項目及／或碳酸鹽岩油藏內的開發中技術並無商業生產潛力，本公司的資產項目或未能進行，此前，本公司或已招致龐大開支。

管理層討論與分析

開發碳酸鹽岩油藏的相關風險較大，此乃由於確立開採技術乃經證明可成功作商業應用的方法，相比之下，仍在開發中的技術是技術開發並經測試驗證可用作油藏未來商業應用的技術。

本公司可能會在日常業務過程中有關油氣開發權侵權行為和訴訟所引致的索賠。

本公司可能會面對第三方聲稱本公司侵犯第三方油氣開發權的風險。此外，本公司或會於日常業務過程中被起訴。任何索賠（不論勝訴與否）可能須投入大量時間以作評估，導致昂貴的訟費，並延誤本公司的業務，可能會分散管理層注意力和須從正常運作中劃撥財務資源。

皇家政府有可能在個別的地質層位就同一幅土地授出不同的礦產權。不同人士於特定地質層位在不同日期獲授不同權利乃屬常見。因此，不同人士於同一幅土地的不同權利可能會因為競爭利益而有所衝突。若出現此情況，各方可共同磋商妥協以盡量提升所涉各方的開採量。若未能妥協，能源保護局或地表權利局等行政機構的授權為定案，最終結果將受衝突的性質和具體特點影響。衝突的最終結果因此不能預先準確預測，可包括暫時停止本公司勘探、開發及開採礦產權的能力。

若本公司作出對沖安排，可能須承受風險。

因業務性質使然，本公司將面對貨幣和商品價格波動風險。本公司可能會利用金融工具和實物交割合約對沖該等風險。本公司從事對沖活動，若交易對手對實物或金融工具違約，本公司將面臨信貸相關損失。此外，若產品價格升幅超出本公司訂立的任何期貨對沖協議之指定水平，本公司可能會完全喪失商品價格上漲的優勢。若本公司訂立對沖安排，但無法如期投產或無法生產足夠數量的石油，以履行本公司應有的責任，本公司可能會蒙受財務損失。本公司亦可能對沖項目的投入成本風險，如天然氣。若此等投入價格低於任何期貨對沖協議指定的水平，本公司可能會完全喪失商品價格下跌的優勢。

本公司的業績受到加拿大兌美元匯率影響。本公司大部分開支及其他開支以加元計值，而本公司的呈報貨幣為加元。本公司大部分收益以美元計值，或來自銷售經參考美元基準價格定價的石油商品。倘加元兌美元升值，將會減少銷售產品所得並在綜合財務報表上入賬之收益。

管理層討論與分析

與阿爾伯塔油砂工業有關的風險

本公司的收益及經營業績極受油價及整體經濟狀況變動影響。

本公司的收益和經營業績受原油的市價變動及整體經濟狀況影響。本公司所制定的常規重油、油砂重油和油砂重油混合物的價格將取決於原油價格。原油價格以往一直因石油供求的變動(和市場情緒)而大幅波動，此等因素非本公司所能控制。有關因素包括加拿大、美國和全球經濟狀況、石油輸出國組織採取的行動、政府調控、產油國和其他地區的政治穩定性及產油區爆發戰爭或有戰爭威脅。整體經濟和市況的不利變動亦可能對原油、油砂重油及油砂重油混合料需求、收益、經營成本、融資工作結果、利率波動、市場競爭、勞動市場供應、資本開支時間及程度或信貸風險和交易對手風險產生負面影響。

油價如有任何大幅下滑，將降低本公司的售價，可能對本公司的收益和盈利能力構成重大不利影響。此外，油價大幅下跌會導致本公司油砂重油資源的開採、混合和運輸工序不達經濟成本效益。例如，二零零八年的全球金融危機導致油價大跌。由於根據當時的油價水平，油砂項目經濟上並不可行，因此，大量油砂項目被迫撤回或延遲。本公司不能向閣下保證，未來油價將可維持於油砂開發商認為商業上接受的水平。

此外，常規重油和油砂重油混合物的市價低於輕量級和中級石油的已確立市場指數，主要由於常規重油和油砂重油混合物的相關的稀釋劑價格和較高的運輸和煉油成本。重量級和輕量級原油的未來價格差異仍存有不確定因素，價格差異如有任何擴大，可能會對本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景構成不利影響。

本公司根據國際財務報告準則評估資產賬面值。若原油價格下降，本公司的資產賬面值可能須作出向下修訂，本公司的盈利可能會受到不利影響。

未來期間，本公司可能會作出對沖安排，以減低原油價格波動的影響。有關該等安排的相關風險，見上文「與本公司業務有關的風險－若本公司作出對沖安排，可能須承受風險」一節。

管理層討論與分析

加拿大油砂工業可能會因惡劣天氣或季節性天氣的影響而受到干擾。

加拿大油砂工業活動受季節性天氣影響，如遇上惡劣天氣，可能會受到不利影響。天氣潮濕和春季融雪均可導致土地疏鬆。因此，省市交通部封鎖道路，限制鑽機和其他重型設備行駛，導致運作受阻。此外，若干產油及勘探區（包括本公司經營的大多數地區）的工地位於四周的土地被沼澤包圍的地區，除了在冬季月份前往作業外，其餘時間均難以駛近。季節性因素和突如其來的天氣變化或會導致開發和生產活動減少。

本公司的油砂重油原地開採工序受到不明朗因素影響。

採用如蒸汽輔助重力排油系統或蒸汽吞吐採油法等的地面工序開採油砂重油存在不確定因素。雖然已有數家公司採用此等工序開採油砂重油，本公司不能向閣下保證本公司的項目可取得相同或相似的結果，亦不保證本公司的任何項目可如期生產預計水平的油砂重油，甚或完全無法生產油砂重油。

儲油層的質量和表現均可影響使用該技術的時間、成本和生產水平。原地勘探和生產業務亦須承受風險，如遇到特殊岩層或壓力和生產岩層滲水。隨着儲油層數據及知識增多，本公司可能發現，儲油層並無如以往數據所示相同水平的孔隙度及滲透性。此外，實際生產表現（包括開採率及汽油比（「汽油比」））可能與預期不符。在此情況下，生產計劃或須大幅修訂或調整。

蒸汽輔助重力排油系統或蒸汽吞吐採油法設施的效能可能與本公司的預期不符。與預期相違的差異或包括（但不限於）：

- 以預期生產水平運作的能力；
- 蒸汽輔助重力排油系統及蒸汽吞吐採油法設施的可靠性或備用性；及
- 降低油砂重油黏性所需的蒸汽量。

若蒸汽輔助重力排油系統或蒸汽吞吐採油法設施的效能與本公司的預期不符或與監管批文的要求不符，本公司可能需要投入更多資金糾正差異，否則本公司可能無法達到預期的生產水平。若該等預期不能獲達成，本公司的收益、現金流量及與客戶的關係可能會受到重大不利影響。

管理層討論與分析

本公司的盈利能力亦會因天然氣價格波動而受到重大不利影響。

本公司的盈利能力亦會因天然氣價格波動而受到重大不利影響。本公司利用天然氣生產蒸汽，天然氣凝析物可作為稀釋劑，以降低油砂重油的黏性。天然氣價格一直受到天然氣供求的變動而大幅波動。影響天然氣價格的因素包括美國和加拿大的天氣狀況、管道產能和石油價格。本公司目前無意訂立購買天然氣的長期合約，亦無作出天然氣價格變動的有關對沖安排。若天然氣價格上升，本公司的成本可能會增加，且盈利能力可能會受到重大不利影響。

勘探和開發活動所用的鑽探及其他設備未必可按需要時提供。

石油勘探和開發活動依賴施工地區是否具備鑽探及相關設備。若在任何特定時間的設備需求超出供應，或如設備運進礦區受到限制，本公司可能須延遲勘探和開發活動。本公司不能向閣下保證本公司於有需要時，將有足夠數量的鑽探和其他所需設備。設備短缺可能會延遲本公司建議的勘探、開發和銷售活動，並可能會對本公司的業務、經營業績、財務狀況和增長前景構成重大不利影響。

按優惠價格取得稀釋劑供應品供應或會有限。

油砂重油的特點是API密度低，黏度高或不易流動。本公司計劃使用凝析物作稀釋劑。油砂重油加工及運輸時，需以稀釋劑協助。如稀釋劑供應短缺，可能推高其成本或本公司須另購替代稀釋劑供應品，使將油砂重油運往市場的成本增加，繼而使本公司的經營成本相應上升，並對整體盈利能力造成負面影響。

若管道、運輸或提煉產能不足或將管道、運輸或提煉產能提升至足夠水平遇到阻礙，本公司的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到不利影響。

以往加拿大原產石油的主要市場一直為美國。倘於加拿大西岸沿線建設目的地碼頭，並實行連接阿薩斯卡地區及西岸碼頭的運輸計劃，則阿爾伯塔的加拿大原產石油可通過建議的管道及運輸碼頭運往亞洲市場。目前，源於阿爾伯塔省的油砂重油和常規重油現正進行多項可能提升管道、鐵路運輸和煉油能力之規劃項目。然而，本公司不能向閣下保證該等項目提升管道、鐵路運輸或煉油能力的速度可足以滿足有關產能的需求。若常規重油和油砂重油的管道、航運和煉油能力不足，本公司的業務、經營業績、財務狀況和發展前景可能會受到重大不利影響。

管理層討論與分析

將石油從阿爾伯塔輸往美國的橫貫大陸管道等重大基建項目須獲得加拿大及美國兩國政府的監管及政府批准。倘若任何一國政府拒批管道建設項目的建議，或是建設管道涉及其他技術或監管障礙，則可能無法建設新管道，從而對本公司利用有關管道運輸石油的能力構成不利影響。同樣，政府或監管機構一旦拒絕新增運輸及提煉常規重油及油砂重油能力的建議，亦可對本公司的業務、經營業績、財務狀況及增長前景構成重大不利影響。

油砂的勘探和開發可能存有經營風險和危害。

本公司的項目運作會受到開採、運輸和處理碳氫化合物有關的風險和危害，如火災、爆炸、以及氣體泄漏、有害物質外泄、井噴和泄漏。發生任何該等事故，均可能造成設備或人命損傷，人身傷亡或財產損毀。本公司的項目可能受自然災害或本公司無法控制的其他事件阻礙。未投保或保障範圍不足的事故引致的虧損和負債可能對本公司的項目和業務、經營業績、財務狀況和發展前景造成重大不利影響。

本公司的項目預計在高壓高溫下以具劃定公差分析功能的設備處理大量碳氫化合物，並會處理大量高壓蒸汽。設備故障或會對本公司的設施造成損毀和第三方責任，本公司可能因保費高昂或其他原因而未有完全投保或選擇不投保。

本公司預期，本公司初步利用貨車將油砂重油運往市場。貨車運輸涉及的一般危險包括與汽車及野生動物相撞。本公司亦可能以鐵路或管道將稀釋油砂重油及稀釋劑分別運往市場及項目所在地。鐵路運輸涉及的一般危險包括與汽車及野生動物相撞及路軌損毀。管道運輸涉及的一般危險包括泄漏及其他潛在環境事宜。該等危險可能中斷本公司的產品及材料運輸，亦可能對本公司的業務、經營業績、財務狀況和發展前景造成不利影響。

本公司開發核心砂岩資產的計劃和假設在若干重大方面與GLJ依賴的計劃和假設不同。

合資格人士之一的GLJ為本公司提供了核心砂岩資產開發計劃的第三方意見。然而，本公司計劃根據本身對核心砂岩資產的假設推行開發計劃。預計若干此等計劃和假設(包括開發進度)的資本開支、經營成本、生產水平及其他績效指標與GLJ採用者不同。尤其是，本公司的管理層假設與GLJ假設有以下主要方面的不同之處：

管理層討論與分析

- 本公司假設的開發時間表較GLJ所假設的時間表為保守，原因為本公司已考慮其他可能的限制，如獲取具成本效益的資本。
- 本公司從數字油藏模擬繪製的類別曲綫推斷本公司的產量預測，本公司認為較GLJ所採用的分析模型的固有特性包含更詳盡的礦床和流體特性，因此容許本公司進行更嚴格的敏感度分析，以確定參數變動的影響，產量預測較GLJ為高及按特定項目而定。
- 本公司和GLJ均假設使用加密井以增加油砂重油開採量。然而，本公司假設加密井將於蒸汽首次進入儲油層後兩年半內開始生產，GLJ的假設則為四年。此外，本公司假設產生一桶油砂重油所需的蒸汽量較GLJ少，因此每桶燃料經營成本的估計較GLJ的估計為低。
- 本公司假設不凝性氣體（「不凝性氣體」）共同注入會於生產年期較早段引入，以於投產後一年減少三分之一的整體蒸汽需求。GLJ假設在生產將近結束時將不凝性氣體共同注入於生產，蒸汽量僅減少10%。
- 由於本公司與GLJ採納不同的加密井和不凝性氣體共同注入假設，本公司預期汽油比要求較低及中央加工設施較小，故本公司的每桶油砂重油的資本和經營成本較GLJ的估計為低。

雖然本公司的若干主要假設可能或多或少優於GLJ所採納者，但如GLJ所示其不會影響儲量和資源。本公司不能向閣下保證，本公司將能夠以目前預期的資本和經營開支水平實現本公司的計劃生產目標。例如，若本公司的實際汽油比高於本公司的預期，本公司的生產水平很可能會較低或需要付出更多資本和經營開支以實現本公司的生產目標。本公司作出的許多假設或會有變，可能會隨着時間偏離實況。若本公司的管理層假設被證明為不準確，本公司的實際經營業績可能會偏離本公司的估計，有關偏離可能屬重大及不利。

儲量及資源劃定涉及風險。

本公司已在日期為二零一二年二月二十日的招股章程內披露本公司條件資源、遠景資源及石油原始地質儲量的估計量及條件資源價值的估計。本公司的儲量或資源之數量或價值無開發機會風險，遠景資源則無發現機會風險。條件資源、遠景資源及石油原始地質儲量並非可開採石油量的估計。實際開採量或會大幅減少。本公司目前的2P儲量為419百萬桶，最佳估算條件資源則有31億桶。

管理層討論與分析

條件資源為截至某日期利用既有技術或開發中技術，估計可從已知積集區中可能開採的石油數量，惟基於一項或多項或然因素，現時未視開採為商業上可行者。或然因素可能包括諸如經濟、法律、環境、政治及監管事宜、確立開採技術或仍在發展中技術、公司承諾及／或市場欠奉等因素。宜歸類為條件資源項目早期評估階段涉及的估計已知可開採數量宜歸類為條件資源。條件資源根據估計涉及的不確定程度進一步分類，亦可按照項目成熟程度及／或經濟狀況特徵加以細分。本公司的砂岩資產開發乃基於確立開採技術，而碳酸鹽岩油藏資產的開發基於仍在開發中的技術。開發碳酸鹽岩油藏的相關風險較大，此乃由於確立開採技術乃經證明可成功作商業應用的方法，相比之下，仍在開發中的技術是技術開發並經測試驗證可用作礦床未來商業應用的技術。

遠景資源為截至某日期應用未來開發項目，估計從未知積集區中可能開採的石油數量。遠景資源具有發現及開發的可能。根據可開採估計涉及的不確定程度，假定可發現及發展時，遠景資源可加以細分，並可按照項目成熟程度進一步分類。

合計石油原始地質儲量是估計於自然狀況下於積集區存在的石油量。此包括估計於生產前於特定日期已知積集區所含的石油量加尚未發現積集區的估計量。其為某一人士所持總儲量、條件儲量及遠景儲量總和(不論可開採或不可開採)所得的估算。

估計可開採量之不明朗因素的範圍可按論定性之情形或按概率性分佈予以表示。資源按以下各項規定分為低、最佳及高估算：

- 低估算：此乃實際將開採數量的保守估計。實際開採餘下數量將很可能超逾低估算。倘應用概率法，實際開採數量將等於或超過低估算應有至少90%之概率(P90)。
- 最佳估算：此乃實際將開採數量的最佳估算。實際開採餘下數量將超逾或不及最佳估算的機會相等。倘應用概率法，實際開採數量將等於或超過最佳估算應有至少50%之概率(P50)。

管理層討論與分析

- 高估算：此乃實際開採數量的樂觀估計。實際將開採餘下數量將不大可能超逾高估算。倘應用概率法，實際開採數量將等於或超過高估算應有至少10%之概率(P10)。

此項描述不明朗因素之方法可應用於儲量、條件資源、遠景資源及石油原始地質儲量。次商業及未發現積集區將未能達致商業生產，風險甚大。無法確定可以商業可行方法生產任何部分條件或遠景資源。

日期為二零一二年二月二十日的招股章程所載的儲量及資源數據以及載列的現值計算為以若干假設為依據的估計數字，可能隨時間偏離實際數字。

估計探明儲量及基本探明儲量數量、條件資源數量及可自其產生的未來淨收入涉及多個固定不明朗因素，包括多個非本公司所能控制的因素。本公司若干油砂礦區的儲量、條件資源及估計財務資料經合資格人士獨立評估。有關評估計及多項截至評估日期止的因素及所作假設，舉例而言，包括本身具不明朗因素的地質及工程估計、政府機關法規影響所及的初始生產率、生產貧化率、儲量及後備資源最終開採率、資本開支投入時間及金額、產品的市場、混合油砂重油、原油及天然氣現時及估計價格、本公司將產品運往各個市場的能力、經營成本、廢棄物品價值、礦稅用及其他政府可能就儲量及條件資源生產年期實施的徵費。儲量及條件資源估計或須因應實際生產經驗予以修訂。本公司油砂礦區所得的實際產量及現金流量可能有別於合資格人士的估計，差異可能造成重大不利影響。

管理層討論與分析

本公司利用現值10%來估計本公司業務未來淨收益之現值。稅前現值10%為探明儲量及條件資源未來所得稅前淨收益之估計現值，折讓是按年度折讓率10%計算。稅後現值10%之計算方法相同，惟按稅後基準計算。現值10%並非財務或經營表現的度量工具，亦不擬代表本公司估計油砂儲量及資源之現有市值。有關未來開發及生產的儲量及後備資源之估算通常不會依據實際生產歷史，反而往往依據體積計算、概率法及比對相近儲量及資源，故此一般的可靠性較低。倘若隨後以實際生產歷史為基準對相同的儲量及資源進行評估，或與現有估計儲量及條件資源有重大差異。此外，有關探明儲量及後備資源未來所得收益之估計則存固有的不確定因素，原因是該估計通常以假定的油價及本公司的經營成本為基準，其中本公司亦需就若干並非本公司所能控制之因素定下假設，如石油的市場需求、利率及通脹率，種種假設會進一步影響估計結果。儘管本公司相信呈列現值10%之估計能為投資者提供有用的資料，以便他們評估及比較本公司儲量及條件資源的相對規模及價值，但基於上列理由，利用現值10%計算本公司未來淨收益存固有的不確定因素，故此不應過份依賴。此外，合資格人士在合資格人士報告內利用若干範圍的其他折讓率計算未來淨收益的現值，結果與利用現值10%計算的不同。

未來勘探計劃未必可發現更多儲量及資源。

按本公司的增長策略，本公司擬在現有油砂礦區基礎上進一步對儲量及資源進行勘探活動。本公司不能向閣下保證勘探計劃可成功發現更多儲量及資源。倘該等計劃不成功，本公司的增長前景可能受到重大不利影響。

油砂及石油行業一般競爭激烈。

加拿大油砂行業及國際石油行業競爭激烈。石油生產商在多個範疇互相競爭，包括吸引及挽留經驗豐富、技術幹練的管理人員及油氣專業人士、採購用於油砂重油開採的設備、融資渠道、勘探及開發新供應源、收購石油權益、石油產品分銷及營銷，以及取得充足管道及其他運輸方法。本公司的業務將與油砂重油、油砂重油混合物、合成原油及常規原油生產商競爭。部分該等競爭對手成本較本公司低，坐擁較本公司雄厚的財務及其他資源。若干競爭對手的經營歷史遠比本公司悠久，擁有更加備受認同的品牌，可能為該等競爭對手在招徠客戶及僱員上帶來優勢。倘其他公司擴展現有經營業務及開發新項目，均會使市場上競爭原油產品供應增加。視乎未來需求水平，供應增加或會對油砂重油混合物價格造成負面影響，繼而對本公司的售價造成負面影響。

管理層討論與分析

油砂礦區及油氣牌照擁有權須符合聯邦、省級及地方法律及法規，故未必能夠重續油砂礦區租賃協議。

礦業和礦產法規管合資格擁有油砂租賃協議或油氣牌照的該等自然人及公司實體，及限制多個不同本地註冊公司實體的擁有權，包括根據公司法註冊的公司或根據阿爾伯塔公司法註冊、註冊成立或存續的公司。因此，海外公司或實體未必可直接擁有阿爾伯塔油砂礦區或油氣牌照。該等公司僅可透過擁有加拿大註冊或註冊成立公司的全部或部分擁有權而間接擁有阿爾伯塔油砂礦區或油氣牌照。

一般而言，加拿大投資法亦禁止「非加拿大人」的實體進行超過審批門檻的投資，除非經加拿大投資法的專責部門審議後相信有關投資可能對加拿大帶來淨利益。

在兩種情況下，於本公司尚未由「世貿組織投資者」（包括世界貿易組織成員國（包括加拿大）的政府或國民以及他們控制的法團及其他實體）控制時，並非世貿組織投資者的非加拿大人於股份進行投資須接受加拿大投資法的淨利益審議。第一，倘若投資是收購控制權（按加拿大投資法的定義，詳見下文）以及本公司的資產價值相等於5,000,000加元或以上（按加拿大投資法規定所釐定）。第二，倘若加拿大政府聯邦內閣以有關投資關乎於加拿大文化遺產或國家身份（按加拿大投資法的規定）為由頒佈審議令，不論資產值多寡，有關投資亦須經審議。

只有有關的股份投資是收購控制權以及收購本公司的資產價值不少於特定金額（二零一二年為330,000,000加元）（按加拿大投資法規定所釐定），投資者為世貿組織投資者（或在本公司受世貿組織投資者控制之時，投資者為並非世貿組織投資者的非加拿大人），其投資股份一事才須按照加拿大投資法予以審查。

除上述情況外，倘若加拿大政府聯邦內閣以非加拿大人進行的投資可損害國家安全為由頒佈審議令，有關投資亦須予審議。

由於法例修訂尚未生效，故此外國投資者直接收購加拿大業務（文化業務的收購除外）的慣用審議門檻於加拿大政府聯邦內閣釐定當日或會改變。法例修訂一旦生效，審議門檻將按照規定而提高，屆時，倘若投資於法例修訂後首兩年進行，只要交易涉及加拿大業務資產的「企業價值」相等或超過600,000,000加元，有關交易才須予審議。

加拿大投資法訂明詳細的規則以釐定投資是否涉及收購控制權。例如，就加拿大投資法而言，倘若非加拿大人購入過半數的股份，則代表該非加拿大人取得本公司的控制權。倘若收購少於過半數股份但相等或超過三分之一的股份，亦假定為收購本公司控制權，除非收購時可確認本公司不會受收購方控制。就加拿大投資法而言，非加拿大人收購本公司全部或絕大部份的資產亦屬收購控制權。

管理層討論與分析

此外，競爭法規定，除非向競爭局局長發出併購前通知，而規定的等待期屆滿，否則重要各方進行的若干重大交易不可完成。倘若競爭局局長相信建議交易並不導致有關競爭的關注，其可頒發預先裁決證書（「預先裁決證書」），交易方可憑此豁免遵守通知規定，並免除競爭局局長日後質疑有關交易。

須予公佈的交易必須達到兩個門檻。第一個門檻是現行「交易規模」門檻的77,000,000加元。加拿大政府每年會設定此門檻，二零一二年的門檻最近公佈為77,000,000加元。倘若本公司於加拿大的資產之賬面值或是本公司及其聯屬公司於或從加拿大銷售所得的收益超過77,000,000加元，則必須同時考慮第二個「交易方規模」門檻的400,000,000加元。假定超出第一個門檻，倘若收購方及其聯屬公司與本公司及其聯屬公司於加拿大的資產之賬面值，或是各方於及從加拿大所得的收益超過400,000,000加元，有關交易則須予公佈。

倘若交易須予公佈，交易各方須提交有關其本身、其聯屬公司及建議交易的規定資料以供存檔，並支付規定的存檔費。在競爭局局長當時相信其沒有充份的理據向競爭事務裁判處申請判令質疑有關交易的情況下，交易各方亦可申請由競爭局局長出具的預先裁決證書或「暫不採取行動函件」。由於競爭局局長保留權利於交易完成後三年內質疑有關交易，故此交易各方通常協定，在競爭局局長完成其審議並出具暫不採取行動函件或預先裁決證書前，不會完成有關交易。倘若有關交易防止或大幅削弱受影響市場的競爭，或極可能防止或大幅削弱受影響市場的競爭，競爭局局長才有可能質疑建議交易。

從阿爾伯塔省的油砂礦區生產石油，乃根據礦業和礦產法油砂租期法規項下的兩種油砂協議生產：(i)許可證，頒發年期為五年，可轉為租賃；及(ii)租賃，初始頒發年期為15年，可按能源部釐定重續全部或部分。礦業和礦產法規定勘探或開發活動須根據評估或生產預設水平進行。倘勘探達致若干最低水平，並按時支付所有租金，許可證一般可換為租賃。儘管油砂礦區租賃協議一般可於初步租期完結後根據能源部釐定重續全部或部分，若勘探或生產未達致最低水平，並按時支付所有租金的情況下，租賃在初始年期後可按能源部釐定重續全部或部分，不能向閣下保證本公司將可於所有油砂礦區租賃協議屆滿時重續。

本公司須就營運遵守大量政府法規。

本公司的業務在油砂重油、相關產品勘探與開發、加工、營銷、定價、稅項、運輸及其他事宜上受限於大量省級及聯邦法律法規所限。倘監管油砂營運及活動的現行法律及法規有變，本公司的業務可能受到重大不利影響。此外，本公司不能向閣下保證有關本公司項目及整個油砂行業的法律、法規及政府計劃將不會出現對本公司項目可能造成不利影響的變動，並延誤或阻礙本公司項目竣工或對本公司的盈利能力造成不利影響。

管理層討論與分析

本公司或未能領取或重續或註銷本公司經營業務所需的許可證、租賃、牌照及批准。

本公司須就項目各個階段自不同監管當局領取許可證、租賃、牌照及批准。本公司不能向閣下保證本公司將獲授就項目所申領的不同政府許可證、租賃、牌照及批准，或者該等許可證、租賃、牌照及批准批出後，將不會於屆滿時註銷或可予重續。本公司不能向閣下保證該等許可證、租賃、牌照及批准所載條款及條文將不會對本公司項目最終設計及／或經濟數據造成不利影響。此外，本公司不能向閣下保證第三方將不會在監管過程中反對本公司開發項目。

本公司開採資源及儲量時，就項目招致閉井及恢復原地貌成本。

本公司將須遵守所獲環境及監管批准條款及條件、有關探井及圈定井閉井、項目及經濟年期結束時土地恢復原地貌的所有法律法規。有關閉井及恢復原地貌成本可能耗資甚巨。

倘違反有關批准、法律或法規，有關當局可能頒令改正、吊銷批准或罰款及處罰。由於閉井及恢復原地貌成本隨日後監管規定而異，故本公司現時未能確實估計有關成本。廢棄設備的價值或未能充分彌補該等閉井及恢復原地貌成本。

此外，本公司今後或須按適用法律或法規規定，設立一個或多個恢復原地貌基金及向其撥款，作為未來閉井及恢復原地貌成本款項的撥備，此舉可能分散資本開支及營運資金。

本公司的營運須遵守環境法規。

本公司的業務現時及將會繼續在不同程度上受聯邦、省級及地方關於保護環境法律和法規的影響。現有法律法規的任何變動，本公司於油砂行業內的競爭地位可能受到不利影響，其他同業可能較本公司擁有更多資源適應立法變化。

本公司不能向閣下保證未來環境批准、法律或法規將不會對本公司開發和經營本公司的油砂項目或增加或保持油砂重油生產或控制本公司生產成本的能力造成不利影響。符合未來環境標準的設備未必可按經濟可行條款及時取得，實行措施以確保符合未來環保要求可能會顯著增加經營成本或減少產量。另有一種風險，即聯邦及／或省級政府可通過立法，就氣體排放徵稅或要求能源產業者（直接或間接）減少所產生的氣體排放，本公司可能無應對辦法。

管理層討論與分析

油砂業務的所有階段均存在環境風險和危害，並根據各種聯邦、省級和當地的法律和法規受環境法律和法規限制。環境法例訂明（其中包括）限制和禁止與油砂業務有關各種物質的洩漏、釋出及排放。該法例還規定，礦井和設施用地的操作、維護、廢棄和恢復原地務須獲適當監管機關信納。遵守該等法例需要作出大量開支，違反適用環保法例可能會導致須被處以罰款和罰則，部分可能屬重大。環境法例的演變方式預計將導致更嚴格的標準和執行，罰款和法律責任較大，可能增加資本開支和經營成本。非法排放石油、天然氣或其他污染物至空氣、土壤或水，可產生對政府及第三方的責任，本公司可能須花費成本以處理有關排放。概不能向閣下保證環境法例將不會造成停產或生產、開發或勘探活動成本大幅上漲，或以其他方式對本公司的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

油砂租賃協議須遵守省級管理及保育指引，故此，地表及地下通道及活動或予以修訂，以便保育及保障生態地區多樣性、遷徙類物種，並支持土地的有效運用。阿爾伯塔土地管理法（「土地管理法」）對公共及私人土地的土地及自然資源使用界定地區結果（經濟、環境及社會）及總體規劃。

此外，儘管本公司現時並非任何重大環境訴訟當事人，本公司不能向閣下保證本公司日後不會涉及該等法律程序，此舉可能對本公司業務、經營業績、財務狀況、增長前景及聲譽造成重大不利影響。

本公司的營運可能因氣候轉變法規而受到不利影響。

一如所有生產商，本公司的勘探活動及生產設施釋放溫室氣體，使本公司直接受限於法定法規。

二零零七年七月一日，「氣候轉變及排放管理修訂法」項下「指定氣體排放者法規」生效，據此，凡於二零零三年或其後每年排放或已排放逾100,000噸溫室氣體的阿爾伯塔設施，須將溫室氣體排放濃度減少12%（以排放基準水平計）。倘一家設施未能削減溫室氣體排放，充分滿足減排目標，其或可利用以下合規機制：(i)自其他受規管設施取得排放表現額；(ii)自不受規管設施或減少或移除溫室排放的項目取得排放抵免；或(iii)向氣候轉變及排放管理基金供款。受規管設施履行目標時，可選擇結合上述任何合規機制。目前，本公司經營的設施並不受指定氣體排放者法規所規管。然而，若指定氣體排放者法規所載的相關規定被修改，概不能向閣下保證本公司日後不會產生重大成本。阿爾伯塔政府亦已於二零零八年一月頒佈新訂氣候轉變行動計劃，據其中所載目標，於二零五零年前，與如常進行業務比較，溫室氣體減排50%，方法如下：(i)強制規定所有產業的若干設施及開發項目加入碳回收儲存（「碳回收儲存」）；(ii)能源效益及節約；及(iii)研究及投資清潔能源技術，包括促進碳回收儲存的碳分離技術。

管理層討論與分析

越趨嚴格的二氧化碳排放法律等監管環境變動可能大幅推高成本。二零零八年，加拿大政府出具環境監管框架(原於二零零七年四月二十六日公佈)詳情。加拿大所有產業均須於二零一零年將排放濃度減少至較二零零六年低18%的水平，往後每年持續有2%改進。二零一二年後投產的油砂設施須符合更嚴格的規定，有關規定依據原地及修改碳回收儲存而設，二零一八年生效。框架的法規草案原定於二零零八年秋天供公眾發表意見，並於二零一零年一月出台，惟尚未發表。法規出台或實施時間尚屬未知之數。

加拿大為有關氣候轉變的聯合國框架公約及據此制訂的京都議定書的簽署國，據此，其須於二零零八年至二零一二年期間將溫室氣體減少至較一九九零年低6%的水平。在追認京都議定書後，加拿大政府宣佈其未能符合京都議定書承諾。二零零九年十二月，來自約170個國家的代表在丹麥哥本哈根聚首，協商京都議定書後繼方案。該會議促成無約束力的哥本哈根協議，此並非具約束力的國際承擔，而是廣泛政治共識。二零一零年一月三十日，根據哥本哈根協議，加拿大政府許下無約束力溫室氣體排放目標承諾，於二零二零年將有關排放減少至較二零零五年低17%的水平。二零一一年十二月十二日，加拿大政府宣佈於二零一二年第一承諾期屆滿後將不再續簽京都議定書第二承諾期。

在多個場合上，加拿大政府表示，其欲將溫室排放制度與美國掛鉤。有關法例於美國何時制定或內容如何，現時尚未明確。因此，加拿大聯邦政府會否或何時實施溫室氣體排放制度或據此實施的承擔內容，尚屬未知之數。任何加拿大聯邦法例一經制定，可能對本公司的營運造成重大影響。

該等未來聯邦工業空氣污染物及溫室氣體減排目標，連同氣候轉變及排放管理法項下擬制定的省級減排規定，或未來監管批准的減排規定，或會規定本公司營運及設施減排量或減排濃度、撥款往技術基金或購買減排額或抵免。對本公司項目而言，規定減排未必在技術上或經濟上可行，如未能遵守減排規定或其他合規機制，本公司的業務可能受到重大不利影響，以及招致罰款、處罰及暫停營運。此外，供應商供應符合未來排放標準的設備或未必合乎經濟原則，而日後其他減少排放或濃度至規定水平的合規方法可能大幅推高本公司經營成本或削減項目產量。本公司或未能取得減排額或抵免，或未能按經濟上可行條件取得減排額或抵免。此外亦存有省政府也可能另行實施減少排放或濃度規定，或聯邦及／或省政府可能就排放徵稅的風險。

管理層討論與分析

本公司的業務、經營業績及財務狀況可能因匯率變動而受到不利影響。

本公司的業績受到加拿大兌美元匯率影響。本公司大部分開支及其他開支以加元計值，而本公司的呈報貨幣為加元。本公司大部分收益以美元計值，或來自銷售經參考美元基準價格定價的石油商品。倘加元兌美元升值，將會減少銷售產品所得並在綜合財務報表上入賬之收益。

本公司的業務、經營業績及財務狀況可能因電力及天然氣供應短缺或電價及天然氣價格上升而受到不利影響。

本公司預期，本公司使用油砂重油開採技術時，會耗用大量電力及天然氣，隨着本公司行業法筆及規例「水資源運用」一節。提高產能及開發項目，有關需求將相應增加。倘本公司電力或天然氣供應短缺或中斷，將推高成本。儘管本公司採用熱電聯營廠房為項目發電，而並非自地方電網買電，惟概不能向閣下保證該廠供電將充分切合項目所需。倘本公司自地方電網買電，電價或會較本公司熱電聯營廠者高，可能使本公司經營開支上升。

用水供應短缺或對本公司的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

操作蒸汽輔助重力排油系統時需要用水來製造蒸汽，同時亦需要水將油砂重油從沙泥中分隔出來。使用或引導水源必須事先獲取用水牌照。本公司的用水供應如有短缺可提升成本，在申領或重續用水牌照方面如有延誤或遇上困難，可對本公司的業務營運構成不利影響。

本公司的合資格人士並無實地考察本公司的礦產，亦無獨立核實本公司向其提供的數據

本公司的合資格人士在評估本公司的儲量及資源時依賴(其中包括)本公司提供的數據。本公司的合資格人士並無實地考察本公司的礦產。另外，本公司向合資格人士提供的數據供本公司合資格人士審議，但僅通過公眾數據、同類的發展獨立核實，及／或經合資格人士的經驗及行業知識所詮釋。合資格人士按照所有可用數據對本公司的資源進行獨立評估。倘若合資格人士進行實地考察，或僅依賴公眾數據來源(不包括本公司直接提供的資料)，本公司無法確保合資格人士對本公司的儲量及資源進行的評估結果。

管理層討論與分析

有關阿爾伯塔及加拿大的風險

本公司的現金流量及盈利能力可能因阿爾伯塔礦稅制度及稅項增加而受影響。

本公司開發資源資產將直接受適用財務制度影響。本公司項目未來資本開支的經濟利益在多個情況下均視乎財務制度而定。阿爾伯塔政府自其擁有礦產權利的土地所生產的自然資源收取礦稅。二零零七年十月二十五日，阿爾伯塔政府頒佈新礦稅制度。新制對常規石油、天然氣及天然油砂重油頒佈新礦稅，自二零零九年一月一日生效。該等礦稅與商品價格及生產水平掛鉤，適用於新增及現有油砂項目及常規油氣活動。

根據是項制度，阿爾伯塔政府頒佈與價格掛鉤的算式，適用於收回指定許可成本限額之前及之後時間，從而提高其佔來自油砂生產的礦稅份額。阿爾伯塔油砂礦稅制度之改變須修改現行法例，包括礦業和礦產法，並實施若干新法例，即油砂礦稅條例、油砂許可成本(行政)條例及油砂重油估值法(行政)條例。經修訂及新實施法例的目的是提供公平、可預測及具透明度的礦稅制度，上述各項法規自二零零九年起被部分修訂，在特定情況下仍須視乎事態轉變及新成本類別，故在未來可能仍會作進一步修改，不論是由於行業發展、修訂公眾及／或行業諮詢或其他情況。

本公司不能向閣下保證阿爾伯塔政府或加拿大政府將不會採納新財務制度或以其他方式修改監管油砂生產商的現有財務制度，以致可能對阿爾伯塔油砂開發商及生產商(包括本公司)的財務前景及經營業績造成重大影響。

本公司為一家於加拿大阿爾伯塔註冊成立及主要受加拿大法律及法規監管的公司，因此，閣下未必可享若干香港法例、規則及法規項下之利益，諸如股東保障等，雖大致上與加拿大上市公司的股東保障制度相同，惟並非全無二致。

本公司受阿爾伯塔公司法監管，並主要受限於加拿大法律、法規及會計標準。誠如日期為二零一二年二月二十日的招股章程附錄五「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法及股東保障事宜概要」一節所點出，加拿大法律及法規在若干範疇上與香港或其他司法權區類似法律及法規有所不同。因此，股東未必可享若干香港法例及法規項下之利益。

管理層討論與分析

本公司向外國投資者應付股息及銷售股份收益可能須繳納加拿大稅法項下預扣稅。

本公司就股份向非居民股東已付或應付股息或視為已付或應付股息，將須按25%的稅率繳納加拿大非居民預扣稅，惟可根據加拿大及非居民股東居住國家之間的任何適用所得稅條約或公約予以扣減。

倘股份於處置時構成「應課稅加拿大財產」(定義見所得稅法)，非居民股東又未享適用所得稅條約或公約的寬免，非居民股東於出售股份時，亦可能須就所變現的資本收益繳稅。除非通過若干擁有權限制及資產價值測試，否則股份一般不會構成非居民股東的應課稅加拿大財產。

倘股東及潛在投資者對加拿大聯邦所得稅規則是否適用於彼等個別情況、彼等購買、擁有及出售股份的後果有任何疑問，應諮詢獨立稅務顧問。

本公司可能遭原住民提呈申索。

原住民根據過往土地使用和佔用及過往與政府訂立的慣例和條約已就加拿大西部若干部份提呈原住民業權及權利申索。有關權利可能包括使用土地路面的權利及狩獵、捕撈和漁業權利。本公司並不知悉本公司的任何特定財產或資產被提出申索。然而，如有任何申索而申索索賠成功，申索可(其中包括)延誤或阻礙本公司的勘探或開發項目，繼而對本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景造成重大不利影響。

在作出可能不利現有或被申索原住民的權利和利益的決策之前，政府有責任諮詢可能受影響的原住民。原住民諮詢所需的完成時間可能影響監管授權時間。此外，根據諮詢達成的任何協議或安排可能對本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景造成重大影響。

作為一家加拿大公司，投資者可能難以向本公司、董事及高級職員發送傳票及追討賠償。股東於保障其權益時可能遇上困難。

本公司是一家加拿大公司，本公司的高級職員和董事大多是香港以外司法權區的居民。本公司的大部分資產和高級職員和董事的資產在任何特定時間乃及可能位於香港以外的司法權區。投資者可能難以在香港向本公司居住在香港以外地區的董事及高級職員發送傳票或就香港法院根據香港法律作出的判決向本公司或本公司的董事及高級職員追討賠償。

管理層討論與分析

本公司的公司事務由本公司的憲章文件(包括本公司的細則)及阿爾伯塔公司法規管。本公司股東的權利和本公司董事的受託責任受阿爾伯塔省和加拿大法律規管。阿爾伯塔和加拿大有關保護少數股東利益的法律在某些方面與香港現有的法例或司法先例不同。閣下應注意有關差異。

企業管治常規守則(「守則」)

本公司致力於保持高水平企業管治。本公司確認，企業管治常規乃公司有效透明運營及其保護其股東權利及提升股東價值的基礎。

由於本公司於報告期間後成為一間公眾上市公司，其於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無責任遵守守則。本公司確認將於其公開上市後遵守守則，除本公司並無與其董事訂立正式委聘書，故將違背守則第D.1.4條條文。本公司將違背守則第D.1.4條條文乃由於董事將每年於股東週年大會獲委任，符合加拿大市場慣例。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，負責確保本集團存在有效的內部監控框架。審核委員會現時由四名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績。

披露監控及程序

於截至二零一一年十二月三十一日止年度進行財務報告期間本公司內部控制並無變動，從而嚴重影響或合理可能嚴重影響財務報告期間本公司的內部控制。

自本公司公開上市以來，本公司行政總裁(「行政總裁」)及財務總監(「財務總監」)已設計或安排在其監督下設計披露監控及程序，以為以下各項提供合理保證：(i)其他人士向本公司行政總裁及財務總監知會與本公司有關的重大資料，尤其是於編製年度存檔期間；及(ii)於證券法訂明的期限內記錄、處理、總結及報告本公司須於其年度存檔、中期存檔或其根據證券法存檔或提交的其他存檔中披露的資料。

管理層討論與分析

本公司財務報告的內部監控包括政策及程序：(i)維持準確及公平反映資產交易及處置的合理詳盡記錄；(ii)提供所記錄的交易能足以根據國際財務報告準則許可編製綜合財務報表，而收支只會根據本公司管理層及董事授權而作出的合理保證；以及(iii)有關及時預防及偵測未經授權收購、使用或處置對綜合財務報表有重大影響的資產的合理保證。

基於固有的限制，有關財務報告的內部監控僅能提供合理保證未必能預防或偵測錯誤陳述。此外，對未來期間有關任何有效性評估的預測，可能涉及因情況變動而變得監控不足或遵守有關政策或程序的程度降低所帶來的風險。

近期發展

於截至二零一一年十二月三十一日止年度後，本公司與中石化集團的全資附屬公司Sinopec International Exploration and Production Corporation(「SIPC」)就戰略合作訂立不具約束力的諒解備忘錄(「諒解備忘錄」)，據此本公司將擇機在加拿大及全球共同參與開發、勘探及生產油砂以及其他相互協定的投資及項目。

董事及高級管理層

一般資料

董事會（「董事會」）現有十名董事，包括兩名執行董事及八名非執行董事（包括四名獨立非執行董事）。各董事乃通過本公司的股東普通決議案當選。

當選的董事提名人任期直至本公司下一屆股東週年大會，或直至其繼任人正式當選或獲委任為止，除非其職務被提早罷免，則根據本公司的註冊成立細則及附例當選。

董事

董事會負責並有一般權力管理及進行我們的業務。下表載列與我們董事有關的若干資料：

姓名	年齡	職位	獲委任日期	主要職責
Michael John Hibberd先生	56	聯席主席 執行董事	二零零八年十月六日 二零零七年五月九日	本公司整體運作
沈松寧先生	46	聯席主席 執行董事	二零零八年十月六日 二零零七年二月二十二日	本公司整體運作
蔣學明先生	50	非執行董事	二零一零年三月二日	非執行董事
劉廷安先生	50	非執行董事	二零一一年二月一日	非執行董事
李皓天先生	40	非執行董事	二零一一年二月十四日	非執行董事
Gregory George Turnbull先生	57	非執行董事	二零零七年八月二十四日	非執行董事
馮聖悌先生	65	獨立非執行董事	二零零七年五月九日	獨立非執行董事
Robert John Herdman先生	60	獨立非執行董事	二零一一年七月十八日	獨立非執行董事
Wazir Chand Seth先生	71	獨立非執行董事	二零零八年九月一日	獨立非執行董事
Gerald Franklin Stevenson先生	68	獨立非執行董事	二零一一年七月十五日	獨立非執行董事

董事及高級管理層

Michael John Hibberd先生，56歲，為我們的聯席主席及執行董事。Hibberd先生為本公司創辦人，於二零零七年八月七日至二零零八年十月六日出任主席及聯席行政總裁職務。自二零零七年五月九日起，彼一直為執行董事，自二零零八年十月六日起，彼一直為本公司聯席主席，並與沈松寧先生共事一職。Hibberd先生在油氣行業積累超過23年經驗，擁有豐富的國際能源項目策劃及資本市場經驗。彼現時為 MJH Services Inc.（一所於一九九五年成立的公司）的總裁及行政總裁。自一九九五年二月起，Hibberd先生透過 MJH Services Inc.集中向以卡爾加里為基地，而涉足北美及國際業務的公司提供意見。他曾一直積極參與北美、南美、中東及亞洲的多個項目。除就涉及重大融資的加拿大西部及離岸項目提供諮詢外，Hibberd先生亦直接參與整個北美及國際項目融資及諮詢工作。

由一九八三年至一九九五年，Hibberd先生效力於 ScotiaMcLeod Inc.，於多倫多及卡爾加里任職企業財務業務，擔任董事及高級副總裁職位。Hibberd先生現為 Heritage Oil Plc（倫敦證券交易所）、Heritage Oil Corporation（多倫多證券交易所及倫敦證券交易所）、Canacol Energy Ltd.（多倫多證券交易所及 Bolsa de Valores de Colombia）及 Greenfields Petroleum Corporation（TSX創業交易所）的主席。Hibberd先生現時亦為 Montana Exploration Corp. 及 PanOrient Energy Corp. 董事，該兩家公司均於TSX創業交易所上市。Hibberd先生亦為多倫多證券交易所上市公司 Skope Energy Inc. 的董事。從二零零五年十二月至二零零九年九月，Hibberd先生曾為 Challenger Energy Corp. 董事。

此外，Hibberd先生自二零零五年十月至十二月為 Deer Creek Energy 董事、二零零七年十一月至二零一零年四月曾任 Zapata Energy Corporation 董事，二零零五年七月至二零一零年六月亦為 Iteration Energy Ltd. 董事、二零零五年十月至二零一零年六月為 Avalite Inc 董事、二零一零年四月至二零一一年三月為 Sagres Energy Inc. 董事及二零零三年六月至二零零七年九月為 Rally Energy Corp. 董事。Hibberd先生分別於一九七六年及一九七八年於多倫多大學取得文學士及工商管理碩士學位。彼於一九八一年於西安大略大學取得法學士學位，於一九八三年取得大律師資格，並為 The Law Society of Upper Canada 成員。

Heritage Oil Plc、Heritage Oil Corporation、Canacol Energy Ltd.、Greenfields Petroleum Corporation、Skope Energy Inc. 及 Montana Exploration Corp. 均並無與陽光直接競爭，原因為其業務集中地位處不同地區及於油砂行業並無業務。PanOrient Energy Corp. 的主要業務於不同的地理區域及非於油砂行業經營，但其於阿爾伯塔和平河油砂地區持有油砂租賃協議的權益。

Hibberd先生主要留守於陽光的辦公室，每月會投放最少半數營業日於本公司的有關事宜，餘下時間則用於其餘董事職務及其他事務。Heritage Oil Plc、Heritage Oil Corporation、Canacol Energy Ltd.、Greenfields Petroleum Corporation、Montana Exploration Corp.、Skope Energy Inc. 及 PanOrient Energy Corp. 與陽光在國際石油行業間接競爭，但所經營的市場不同、目標客戶不同，業務處於不同的階段，最終屬於全球業務競爭的較大型能源市場的一部分。此等業務對陽光的增長前景或業務策略不會構成重大影響。

董事及高級管理層

下表載列上述上市公司各自的詳情。

公司	主要業務	公司職務	產品類型	產品一般出售方法	產品供求	客戶
Heritage Oil Plc and Heritage Oil Corporation (Heritage Oil Plc的附屬公司)	油氣勘探和生產，勘探資產位於伊拉克庫德斯坦地區、馬爾他、坦桑尼亞及馬里，產油在俄羅斯	非執行主席及並不參與日常運作	原油生產。原油和天然氣生產潛力	透過私人安排向本地及國際市場的客戶進行銷售	僅於俄羅斯市場進行銷售	與陽光油砂有限公司並無重疊。
Canacol Energy Ltd.	石油生產及勘探公司，石油業務位於哥倫比亞，勘探資產位於哥倫比亞、蓋亞那和巴西沿岸	非執行主席及並不參與日常運作	原油和天然氣	向本地及國際市場的客戶進行銷售	銷售主要在拉丁美洲地區和為國際公司為對象	與陽光油砂有限公司並無重疊。
Greenfields Petroleum Corporation	石油生產及勘探公司，業務位於亞塞拜然	非執行主席及並不參與日常運作	原油和天然氣	向本地及國際市場的客戶進行銷售	僅於亞塞拜然進行銷售	與陽光油砂有限公司並無重疊。
Skope Energy Inc.	加拿大西部的初級油氣勘探、開發和生產公司，主要發展淺層天然氣	非執行董事及並不參與日常運作	天然氣	本地市場	阿爾伯特塔薩克斯其萬	由於主要發展天然氣，故與陽光並無重疊。

董事及高級管理層

公司	主要業務	公司職務	產品類型	產品一般出售方法	產品供求	客戶
Montana Exploration Corp	初級油氣勘探和生產公司，具有天然氣生產，勘探集中於美國蒙大拿州的油層。於阿爾伯塔亦持有少量常規油氣資產。	非執行董事，並不參與日常運作	天然氣。未來石油生產潛力	透過私人安排向本地市場的客戶進行銷售	超過90%的銷售為天然氣	與陽光油砂有限公司並無重疊。
PanOrient Energy Corp.	初級油氣公司，於泰國沿岸生產石油，擁有印尼沿岸的權益，於一家私人公司擁有53.3%的權益，該公司持有阿爾伯塔和平河油砂地區的油砂租賃協議85.5個地段的營運權益	非執行董事及並不參與日常運作	生產石油	透過私人安排向本地及國際市場的客戶進行銷售	僅於泰國市場進行銷售	與陽光油砂有限公司並無重疊。所持油砂全位於和平河油砂地區，而陽光油砂有限公司所持的油砂資產全位於阿薩巴斯卡油砂地區；收益目前來自向Thai National Oil Company銷售

董事及高級管理層

沈松寧先生，46歲，為我們的聯席主席及執行董事。沈先生為本公司創辦人，於二零零七年二月二十二日至二零零八年十月六日出任總裁及由二零零七年八月七日至二零零八年十月六日出任聯席行政總裁。從二零零七年二月二十二日起，彼一直為執行董事，從二零零八年十月六日起為本公司聯席主席，與 Hibberd先生共事一職。沈先生乃 1226591 Alberta Inc(於二零零六年成立的公司)的總裁及行政總裁。沈先生在油氣行業積累超過21年經驗。由二零零六年至二零零七年間，沈先生出任Koch Exploration Canada LP 高級地質顧問，為 Koch 的油砂評估及銷售作出貢獻，亦為其巴西項目工作。由二零零三年至二零零五年，沈先生為 Connacher Oil and Gas Ltd. 的勘探經理。彼於 Connacher 創立地質及地質物理團隊，開展 Connacher 的油砂計劃。由二零零零年至二零零三年初，沈先生於 Petro-Canada 擔任地質學家，效力於油砂團隊及山麓天然氣勘探團隊。由一九八六年至一九九六年，沈先生出任中國海洋石油總公司的附屬公司渤海公司的團隊主管，其團隊發現及評估中國海上的巨大油田綏中36-1，獲政府頒獎嘉許。沈先生於一九八六年在同濟大學取得理學士學位，並於一九九八年於挪威科技大學取得理學碩士學位。彼於加拿大阿爾伯塔省為註冊專業地質學家。

非執行董事

蔣學明先生，50歲，於二零一零年三月二日獲董事會委任為非執行董事，為Orient International Petroleum & Chemical Limited 及 Orient International Resources Group Limited 選出的被提名人，彼於該兩家公司均為董事。蔣先生直接及間接持有我們的最大股東 Orient 82%權益。董事會議決於二零零九年八月十三日批准 Orient International Petroleum & Chemical Limited 委任被提名人。蔣先生亦為香港金融管理學院及香港中華教育基金副主席。蔣先生於一九八六年於蘇州省一家紡織廠擔任董事，開始其職業生涯。由一九九六年七月至二零零五年四月，蔣先生為 Orient International Group (HK) Limited (從事紡織貿易業務) 董事。一九九七年，蔣先生為 Wujiang Yuan Tong Highway Construction and Development Limited 副主席，該公司主要從事公路建設及管理以及有關公路附屬設施管理的業務。由二零零二年七月起，彼出任東方金融控股有限公司董事一職。二零零三年，蔣先生擔任 Anhui Hefei-Caohu-Wuhu Highway Limited 的法律代表。該公司主要從事(其中包括)項目建設及融資、公路建設及管理、房地產發展及公路廣告業務。二零零三年，蔣先生透過其擁有70%之公司 Far East International Investment Company Limited 投資於蘇州東吳水泥有限公司，其業務主要為生產及銷售水泥及相關產品。蔣先生於一九九八年獲中國社會科學院頒發國際經濟學研究生學位。蔣先生於二零零五年三月十一日獲委任為中國外交學院第二屆董事會董事。

董事及高級管理層

劉廷安先生，50歲，為非執行董事及香港公司秘書。彼於二零一一年二月一日獲董事會委任為董事，為中國人壽根據B股認購協議條款選出的被提名人，協議的合約權利於上市後仍未生效。劉先生獲委任為上市規則第2.11及3.05條項下的本公司授權代表。劉先生為中國人壽保險(海外)股份有限公司副董事長及總裁。劉先生亦於各大專業及行業機構出任多個要職，包括為香港聯合交易所有限公司上市委員會成員、香港特別行政區政府保險業諮詢委員會成員、香港保險業聯會壽險總會委員、香港中國企業協會執行會董，以及香港董事學會理事會成員及資深會員。劉先生榮獲香港董事學會於二零零九年頒發私營公司執行董事組別的「傑出董事獎」，彼亦是二零零九年「十大中華經濟英才」。劉先生於一九八八年獲取中國人民大學經濟碩士學位，並於一九九一年在牛津大學完成培訓課程。彼亦為高級經濟師及香港特許秘書公會會員。

李皓天先生，40歲，於二零一一年二月十四日獲董事會委任為非執行董事，為中銀集團投資根據 Charter Globe Limited 所作出投資的認購協議條款選出的被提名人，協議的合約權利於上市後未有生效。李先生獲委任為上市規則第2.11及3.05條項下的本公司授權代表。李先生現時為中銀集團投資副執行總裁及中銀集團投資的投資委員會主席。彼亦負責策略投資部、不良資產投資部及基金投資管理部，於此等部門管理下的投資總額超過300億港元。二零一零年六月起，李先生亦為 Bank of China Investment Limited 董事及自二零零九年為浙商私募股權基金(彼在成立及成功推出該金額為人民幣50億元的基金起著關鍵作用)的基金管理公司中銀集團投資浙商投資基金管理(浙江)有限公司的董事。加盟中銀集團投資以前，李先生於一九九九年至二零零八年任職於中國銀行總部企業銀行部，當中涉及油氣領域，並積極參與大量大型投資及融資項目。李先生於一九九八年獲授 University of Denver 的工商管理碩士學位及於一九九五年獲授清華大學工程學士學位。

Gregory George Turnbull先生，57歲，為非執行董事，並曾出任薪酬委員會及企業管治委員會主席直至二零一二年四月。彼於二零零七年八月二十四日獲委任為董事。Turnbull先生於二零零二年七月加盟 McCarthy Tetrault LLP，出任卡爾加里辦事處的地區管理合夥人；而前職則為 Donahue Ernst and Young LLP (彼於二零零一年加盟) 的合夥人。Turnbull先生在油氣行業有約14年經驗。Turnbull先生現為 Crescent Point Energy Corp.、Storm Resources Ltd.、Heritage Oil Plc、Heritage Oil Corporation、Hawk Exploration Ltd.、Sonde Resources Corp.、Online Energy Inc.、Porto Energy Corp. 及 Hyperion Exploration Corp. 的董事。上述公司均為於倫敦證券交易所、TSX或TSX創業交易所上市的公開交易實體。Turnbull先生現亦為多間私人公司的董事。Turnbull先生在一九七六年獲 Queen's University 頒發文學學士學位及在一九七九年獲多倫多大學頒發法律學士學位，於二零零九年獲任命為英國皇室法律顧問。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

馮聖悌先生，65歲，於二零零七年五月九日獲委任為獨立非執行董事。馮先生在油氣行業積累超過21年經驗。馮先生現為卡爾加里中煤能源有限公司行政總裁。彼於二零零零年十一月至二零零八年八月為 Abenteuer Resources Ltd. 的董事，由一九九九年十一月至二零零七年十一月為 Stealth Ventures Ltd. 的董事，由一九九八年一月至一九九九年五月為 Zapata Capital Inc. 的董事，由一九九六年十一月至一九九八年五月為 Ultra Capital Inc. 董事及總裁，由一九八九年至一九九七年為 United Rayore Gas Ltd 的董事。馮先生於一九七零年獲台灣國立成功大學頒發理學士學位，一九七一年獲田納西理工大學頒發理學碩士學位。馮先生是加拿大大安大略及阿爾伯塔省的註冊專業工程師。

Robert John Herdman先生，60歲，於二零一一年七月十八日獲委任為獨立非執行董事。Herdman先生在油氣行業積累超過35年經驗。Herdman先生為加拿大阿爾伯塔省合資格的資深特許會計師。一九七六年加入 PricewaterhouseCoopers LLP.，一九八九年至二零一零年在卡爾加里辦公室出任合夥人，服務該公司卡爾加里的大眾客戶，當中包括為進行採礦及油砂熱開採業務的公司提供服務。在 Pricewaterhouse 34年的工作生涯後，Herdman先生於二零一零年退休。彼現為 SemBioSys Genetics Inc.、Blackline GPS Corp.、Western Financial Group Inc. 及 Chinook Energy Inc. (全部為多倫多證券交易所或TSX創業交易所的上市公司)的董事會成員。彼亦為 Glenbow Museum 的監察委員會成員。彼現已於 Chartered Accountants Education Foundation 的監察委員會完成6年任期，並服務於多個監督阿爾伯塔省會計執業的其他委員會及於多個非牟利團體擔任董事。Herdman先生於一九七四年在卡爾加里大學畢業，取得教育學士學位。

Wazir Chand Seth先生，71歲，為獨立非執行董事及儲量委員會主席。彼於二零零八年九月一日獲委任為董事。Seth先生擁有逾40年油氣產業的經驗。彼乃 Seth Consultants Ltd. 總裁。一九六八年一月至二零零六年六月，彼為 McDaniel & Associates Consultants Ltd. (加拿大及國際上地位超卓的油氣工程評估公司之一) 的主席、總裁及董事總經理。Seth先生現為 Enerplus Corporation、Connacher、Open Range Energy Corp.、Corridor Resources Inc.、Reliable Energy Ltd. 及 Torquay Oil Corp. (全部為多倫多證券交易所或TSX創業交易所的上市公司) 的董事會成員。彼亦為 Energy Navigator Inc. 的創辦人及董事。該公司為私人軟件開發商，服務石油產業。Seth先生曾出任 Redcliffe Exploration Inc. 及 Triton Energy Corp 董事。Seth先生於一九六六年畢業於英屬哥倫比亞大學，獲頒機械工程應用科學學士學位，並為阿爾伯塔省的註冊專業工程師。

董事及高級管理層

Gerald Franklin Stevenson先生，68歲，於二零一一年七月十五日獲委任為獨立非執行董事。Stevenson先生在油氣行業積累超過33年經驗。Stevenson先生於二零零六年一月至二零一一年四月擔任阿爾伯塔卡爾加里 CIBC World Markets Inc. 的油氣收購及出售資產部主管，負責出售油氣公司或個別油氣礦產，亦涉足收購合併及融資活動。Stevenson先生於油氣業運作經驗豐富，包括於一九八五年七月至一九九一年六月在 Suncor Energy、一九九一年七月至一九九三年六月在 North Canadian Oils Limited 以及一九九三年七月至一九九七年八月、二零零零年二月至二零零一年十月及二零零三年三月至二零零五年七月在 Waterous & Co 及於二零零一年十月至二零零三年三月在 Enerplus Resources Fund 擔任高級管理職位、一九九八年四月至一九九八年十月為 Hurricane Hydrocarbons Ltd. 生產部副總裁、一九九八年十月至一九九九年四月為臨時總裁及由一九九九年四月至一九九九年十二月為顧問，Hurricane Hydrocarbons (其後重新取名 PetroKazakhstan Inc.) 於一九八六年九月五日在阿爾伯塔註冊成立及在哈薩克斯坦共和國從事勘探、開發、生產、收購、提煉及營銷石油及提煉產品的國際能源公司。Hurricane Hydrocarbons 根據公司債權人安排法(加拿大)獲阿爾伯塔省皇家法院於一九九九年五月十四日發出債權人保護令，於執行債務妥協及償還安排計劃後在二零零零年三月三十一日再毋須公司債權人安排法保障。此外，Stevenson先生擁有國際經驗。他曾於一九七四年至一九八四年任職 Hudson's Bay Oil and Gas Company Limited 時在印尼雅加達工作兩年，出任 Hurricane Hydrocarbons (於哈薩克斯坦有業務運作的公司) 的臨時行政總裁。Stevenson先生於重質油方面擁有經驗，包括於 Shell 經營的 Alsands 採礦項目中代表 Hudson's Bay Oil and Gas Company Limited，以及於 Syncrude Participant's Review Group 及 AOSTRA 的重質油提升研究中擔任代表。任職於 CIBC World Market Inc. 時，Stevenson先生曾參與出售兩家重型油公司及一項重型油砂資產。Stevenson先生亦為多個業務發展及分部工程項目的生產經理及項目經理。Stevenson先生分別在一九六五年及一九六七年於 University of Saskatchewan 取得機械工程工程學學士及機械工程理學碩士學位。Stevenson先生為阿爾伯塔省的註冊專業工程師。

高級管理層

我們的高級管理層負責我們業務的日常管理。下表載列與我們高級管理層有關的若干資料：

姓名	年齡	職位
John Empey Zahary先生	50	主席兼行政總裁
Thomas Kenneth Rouse先生	55	財務總監及財務部副總裁
David Owen Sealock先生	52	執行副總裁(企業營運)
Douglas Stewart Brown先生	54	行政總裁
Tonino Sabelli先生	56	高級副總裁(營運)
Songbo Cong博士	49	副總裁(設施工程)
Daniel Joseph Dugas先生	53	副總裁(油田營運)
Jason James Hancheruk先生	38	副總裁(土地監管事務)
Albert Norman Stark先生	46	司庫
Christine Marie Profili女士	37	主計員
John Stanley Kowal先生	49	策略顧問

董事及高級管理層

John Empey Zahary先生，50歲，於二零一一年十二月二十日獲委任為本公司總裁兼行政總裁。Zahary先生於油氣行業內數家大型綜合上游公司積逾25年經驗。彼於重油、油砂、輕油、天然氣及提煉及營銷業務擁有豐富經驗。最近，由二零零四年四月至二零一二年一月二十一日，Zahary先生任職於 Harvest Operations Corp. (「Harvest」)及前身公司的總裁兼行政總裁。彼亦曾出任 Harvest 的執行董事，截至二零一二年一月二十一日，由當日起，調職為 Harvest 的非執行董事。Harvest 是綜合油氣公司，日產油當量約60,000桶，提煉及營銷業務每日達115,000桶，並全資擁有名為BlackGold 油砂項目的活躍在建阿薩斯卡地區油砂業務。Zahary先生在二零零四年四月至二零零六年二月在Harvest根據公司安排計劃收購Viking Energy Trust前，擔任 Viking Energy Trust的總裁兼行政總裁。在此之前，Zahary先生於一九九三年至一九九八年曾擔任 Petrovera總裁及PanCanadian Petroleum Limited的Van Horne業務部下屬主要及業務部副總裁及其他職位。彼亦擔任 Canadian Oil Sands Trust 投資者關係總監。此外，Zahary先生的經驗豐富，一九九二年三月至一九九三年二月在 Gulf Canada Resources Ltd.、一九八九年至一九九二年在Imperial Oil Limited及一九八三年至一九八九年在Texaco Canada Resources歷任多個職位。Zahary先生自二零零七年起為 Osum Oil Sands Corp.的董事，現兼任主席。Zahary先生亦為TimberRock Energy Corp.、Frog Lake Energy Resources Corp.、Wavefront Technology Solutions Inc.及Waldron Energy Corporation的董事。Zahary先生曾任Canext Energy Ltd.的董事。Zahary先生於一九八三年獲卡爾加里大學頒發機械工程理學士學位。彼亦於一九八九年獲牛津大學頒發管理研究哲學碩士學位。

Thomas Kenneth Rouse先生，55歲，自二零零八年八月二十二日起為本公司的財務部副總裁及財務總監。先前，Rouse先生自二零零八年二月一日至二零零八年八月為我們的主計員。Rouse先生擁有約20年財務及會計經驗。彼曾於二零零七年四月至二零零七年十二月擔任石油及開採公司 Patch International Inc. 的財務總監，於二零零四年五月至二零零七年二月任油氣公司 Great Plains Exploration Inc. 的財務副總裁及財務總監，以及於一九九六年十一月至二零零三年二月任 Rider Resources 的財務總監。彼亦曾為 Petrorep Resources Ltd. 的財務會計主管。彼由一九九零年至一九九三年為 Greyhound Lines 的稅務經理。彼由一九八三年至一九九零年任職 Coseka Resources Limited。Rouse先生於一九八三年獲取 University of Saskatchewan 的商科學士學位及加拿大註冊管理會計師。

David Owen Sealock先生，52歲，自二零一零年六月十四日起為本公司的企業運作部執行副總裁。先前，Sealock先生於二零零八年六月至二零一零年六月曾為本公司的企業運作部副總裁。Sealock先生於油氣產業擁有約24年經驗。彼於二零零七年一月至二零零八年六月曾為油氣公司 MegaWest Energy Corp. 的企業服務、投資者關係及公司秘書部副總裁，彼負責為系統發展和實施企業支持服務，包括資訊科技／資訊系統、採購和物流及SOX合規等。彼於二零零六年一月至二零零七年一月擔任 Total E&P Canada Ltd. 的資訊科技／資訊系統經理，於二零零四年七月至二零零五年十二月擔任 Deer Creek Energy Limited 的資訊科技／資訊系統經理及項目成本主計員。此外，Sealock先生自二零零零年五月至二零零四年三月出任 Petrovera Resources Limited 的傳統應用程式經理，主要負責評估及執行軟件，以取代當時 PanCanadian Resources Limited 使用的設施，包括事故申報系統、鑽探資料管理系統、設施繪畫管理系統、保養時間表及工作程序系統等。Sealock先生由一九九八年二月至一九九八年十二月任職 PanCanadian Resources Limited 顧問，負責接駁至 TRACCESS 網絡及轉換FDC為實地影像及廣泛地區網絡擴展有關的多項工作。Sealock先生由一九九七年三月至一九九八年一月亦為原油及天然氣公司 PanCanadian Petroleum Limited 顧問，負責(其中包括)為業務及資訊系統團隊提供資訊科技支援及技術項目報

董事及高級管理層

告。由一九九二年一月至一九九六年十二月，Sealock先生於 Crowntek Business Centres 及 GE Capital Technology Solutions 任職系統分析員及系統整合及公司項目顧問。彼亦曾積累豐富經驗，於二零零四年一月至二零零四年六月曾任職 Canadian Natural Resources Limited(原油及天然氣生產商)、一九九九年一月至一九九九年十二月任職 Qatargas(液態天然氣公司)、一九七八年一月至一九八三年四月任職 Chevron Canada 進行實地地球物理工作。Sealock先生為一家私人公司 Solaris Synthetic Petroleum Ltd. 的獨立非執行董事，該公司於加拿大西部的天然氣資源中擁有權益。Sealock先生自二零一一年十一月起一直是 Infi nity Power Inc.(於可再生能源持有權益並集中發展太陽能的私人公司)的獨立非執行董事及 Airdrie Progressive Conservative Constituency Association的獨立非執行董事。Sealock先生於二零零八年取得 University of Phoenix 的商業管理學士學位，二零零二年取得卡爾加里大學的資訊科技管理證書及於一九九一年取得 DeVry Institute of Technology 的電子工程科技文憑，並為註冊工程技術員。

Douglas Stewart Brown先生，54歲，自二零零八年十月六日起一直為本公司的營運總裁。之前，Brown先生自二零零八年十月六日至二零一一年十二月二十日為本公司的聯席行政總裁。Brown先生將於二零一二年六月三十日前繼續擔任營運總裁一職，任期可由雙方協定延長。其後，Brown先生可自行選擇簽立書面顧問協議後成為本公司的顧問。Brown先生已向本公司表示有意於此初步過渡期後成為本公司的顧問。倘彼如此選擇，Brown先生將繼續擔任顧問，直至二零一三年十二月三十一日或本公司於聯交所上市後二十一(21)個月之較早者，除非任期根據過渡期後協議條款延長或終止。Brown先生約有26年的油氣行業經驗。彼擁有資本及營運管理職務、監管技術及營運員工及處理傳統及非傳統業務組合。加盟本公司前，Brown先生自二零零七年十月至二零零八年十月透過 JBD Services Ltd. 開始向本公司提供專業工程服務。Brown先生曾於二零零五年九月至二零零七年六月於 Rally Energy Corp. 擔任工程及生產副總裁，彼負責運營、生產、油藏工程、熱能工程、設施工程和開採工程。Brown先生自二零零三年九月至二零零五年九月及二零零七年七月至十月向油氣行業提供工程及技術服務。Brown先生由二零零二年五月至二零零三年九月曾為 Flint Energy Services Ltd.(一家提供能源行業產品與服務的公司)的企業發展部副總裁。一九八五年十月至二零零二年第一季，Brown先生為 Amoco Canada Petroleum Company Ltd. 及其後續公司 BPAmoco 及 BP Canada 的僱員及經理，出任多個管理及營運職位。Brown先生是一家私人油砂公司 Drakkar Energy Ltd 的非執行董事，該公司於阿爾伯塔地區的和平河油砂中擁有權益，並為 JBD Services Ltd.的唯一董事及總裁。Brown先生為加拿大阿爾伯塔省的註冊專業工程師。

董事及高級管理層

Tonino Sabelli先生，56歲，自二零一一年十二月十五日起為本公司的營運部高級副總裁。Sabelli先生先前由二零一零年八月十六日至二零一一年十二月十五日為本公司的副總裁（鑽井、完井及建設）。Sabelli先生在阿爾伯塔省擁有逾34年油氣鑽井及生產經驗。Sabelli先生由一九七七年七月至一九八零年一月任職 Union Oil Company of Canada。一九八零年二月至一九八一年十月，彼任職於 Canadian Reserve Oil & Gas Ltd. Sabelli先生由一九八一年十月至一九八五年二月任職於 Sceptre Resources Limited。Sabelli先生由一九八五年三月至一九九零年七月為 Canada Northwest Energy Ltd 的生產主管。彼由一九九零年十月至一九九二年十二月為 Altex Resources Ltd 的鑽井和完井主管。彼由一九九三年一月至二零零五年三月在 Canadian Natural Resources Limited 任職，擔任鑽井及完井部總經理，負責國內外營運，資金預算近1,000,000,000加元。Sabelli先生於二零零六年九月至二零零八年五月乃私營初級油氣勘探及生產公司 Rising Sky Energy Ltd. 的創辦人及負責人、二零零七年五月十八日至二零一零年五月十八日曾為 Terra Energy Corp. (一家天然氣及石油開採及生產公司) 董事會成員及於二零零九年十月至二零一零年八月為行政總裁，二零零八年六月至二零零九年九月為 Iteration Energy Ltd. (一家油氣公司) 行政副總裁，二零零五年三月至二零零六年三月為 Red Sky Energy Ltd. 行政副總裁。彼於一九七七年六月取得 Southern Alberta Institute of Technology 的石油工程文憑。

Songbo Cong 博士，49歲，自二零零八年一月九日起為本公司的設施工程部副總裁，並於二零零七年五月至二零零八年一月為本公司董事。Cong博士於油氣產業的石化加工工程、儀器及控制系統、建模、模擬及項目管理以及精煉擁有逾20年經驗。二零零五年一月至二零零七年十二月，Cong博士擔任Honeywell Process Solutions的首席應用工程師，專注於SAGD及精煉加工工程設計、建模、控制及運作優化。二零零零年六月至二零零五年一月，彼出任Aspen Technology Inc的 HYSYS Dynamics Group的研發工程師、顧問，並晉升為集團經理，進行精煉及油氣加工建模、控制及優化運作的工程支援工作。Cong博士從一九九九年一月至二零零零年五月擔任 Matrikon Consulting Inc.的應用工程師，負責油氣項目的工程諮詢，如 Suncor Energy Inc.的油砂萃取單位及ABB LTD.的油田生產優化等。彼先前從一九八八年至一九九三年及從一九九六年至一九九八年曾於中石化(石油和石化公司)任職研究工程師，在石化加工、控制、模擬和優化範疇進行大量的設計和應用研究工作。Cong博士於一九八三年獲華東石油學院頒發工程學士學位，一九八八年及一九九六年獲中國石油大學(前稱石油大學)頒發工程碩士學位及工程博士學位。Cong博士為加拿大阿爾伯塔省的註冊專業工程師。

Daniel Joseph Dugas先生，53歲，自二零零八年三月一日起為本公司油田營運部副總裁，於油氣營運擁有逾28年經驗。二零零一年五月至二零零八年六月，彼率領Encana Oil & Gas Partnership's Foster Creek SAGD設施的駐場營運團隊。Dugas先生由一九九九年十二月至二零零零年三月任職Bonnyville JR. A Pontiacs。先前，Dugas先生由一九八一年十一月至一九九九年十一月於Amoco Canada Petroleum Co. Ltd.任職高級營運員及團隊領導，為其提供營運指導，以及介入 Amoco Canada Petroleum Co. Ltd.各類產品及遍佈各地的工房，包括East Crossfield廠房及實地設施、Chinchaga廠房及實地設施以及Amoco Canada Wolf Lake/Primrose廠房及實地設施。

董事及高級管理層

Jason James Hancheruk先生，38歲，自二零一一年五月二十七日起為本公司土地及監管事宜的副總裁。先前，Hancheruk先生由二零零八年二月至二零一一年五月為本公司規管、環境及持份者事務部副總裁。Hancheruk於油氣產業／土地使用業擁有超過九年經驗，過去七年來一直直接參與油砂勘探及永久支配權的規管批核。從二零零七年至二零零八年，Hancheruk先生在 Integrity Land Inc.擔任項目協調員和官地地表使用代理，負責油砂項目管理、監管和地表權利收購。從二零零四年至二零零七年，Hancheruk先生在 Boreal Land Services出任土地管理專家，負責地表監管申請程序。在 Boreal Land Services，彼參與與Chevron Canada、Value Creation Inc.、E-T Energy Ltd.、Nexen Inc.、ConocoPhillips Canada Resources Corp.及Syncrude Canada Limited油砂項目有關的地表監管申請程序。從二零零一年至二零零三年，Hancheruk先生在 Altus Geomatics擔任實地森林管理員，彼負責土地使用油田視察工作、指定林區邊界圖、永久試驗地段建立和森林經營規劃。Hancheruk先生擁有森林營運及規劃之背景，並擁有包括油砂勘探、馴鹿保護策劃及環境現場報告的大量經驗。Hancheruk先生於一九九七年完成北阿爾伯塔理工學院的林木技術研究課程。Hancheruk先生擁有廣闊人脈，包括整個東北阿爾伯塔省的規管、原住民及捕獸者的聯絡，並為註冊專業森林技術員。

Albert Norman Stark先生，46歲，自二零一二年四月一日起擔任司庫，先前，自二零零九年二月一日起為本公司的主計員，擁有20年財務及會計經驗。彼之前由二零零六年五月至二零零九年一月為 Rally Energy Corp.的主計員及財務董事。Stark先生於一九九三年三月至一九九七年六月以及一九九八年十一月至二零零六年五月任職於 Ziff Energy Group(一家向能源行業提供服務的顧問公司)。Stark先生於 Ziff Energy Group擔任多個職位，包括一九九三年為會計師、二零零一年為主計員、二零零四年為企業服務部主計員及經理、二零零五年為財務部副總裁以及二零零六年為財務總監。Stark先生於一九九七年六月至一九九八年九月為 Renata Resources Inc. 的營運會計師。Stark先生由一九九零年五月至一九九二年四月為 KMPG Management Services LP 的員工會計師。彼於一九九零年取得 University of Saskatchewan 的商科學士學位，二零零零年獲取註冊公認會計師職銜。

Christine Marie Profili女士，37歲，自二零一二年四月一日起擔任主計員，先前自二零一一年八月十五日起擔任本公司財務報告經理。彼擁有12年財務、會計及審核經驗。Profili女士於二零一零年十月至二零一一年八月擔任KERN Partners Ltd.的高級會計師，Profili女士之前自二零零零年十月起從事公共保險行業。Profili女士自二零零六年一月至二零一零年十月受僱於德勤會計師事務所擔任審核及保險領域高級經理，為油氣客戶(包括公共及私人公司)提供審核及顧問服務。Profili女士自二零零零年十月開始為BDO Dunwoody LLP員工，為多名客戶提供服務，主要從事能源行業。彼於二零零六年一月辭任BDO Dunwoody LLP高級經理職務。Profili女士於一九九七年十二月畢業於西蒙弗雷澤大學取得學士學位，並於二零零二年六月取得特許會計師。

董事及高級管理層

John Stanley Kowal先生，49歲，自二零一一年十二月二十日起為本公司的策略顧問。先前，Kowal先生自二零零八年十月六日至二零一一年十二月二十日為我們的聯席行政總裁，二零零八年六月二日至二零零八年十月五日為我們的資本市場部高級副總裁。Kowal先生將繼續擔任策略顧問一職，直至二零一二年六月三十日。其後，Kowal先生將繼續擔任本公司顧問直至二零一三年十二月三十一日，除非根據職位過渡期協議延長或提早終止。Kowal先生曾於多間跨國公司的眾多高級財務及庫務擔任職位，經驗超過24年，其中約14年投身於油氣行業。最近曾於二零零六年一月至二零零八年一月出任Total E&P Canada Ltd.的財務部副總裁及財務總監。Kowal先生亦由二零零三年四月至二零零五年十二月於Deer Creek Energy Limited擔任財務部副總裁及財務總監，以及由一九九八年十一月至二零零二年二月任職Canadian Hunter Exploration Ltd. 司庫。此外，Kowal先生的多元化經驗包括一九九六年四月至一九九八年十月在一家採礦和冶金公司Noranda Inc. 工作及一九九五年三月至一九九六年三月在John Labatt Limited工作，一九九四年一月至一九九五年二月在Celestica Inc. 工作，及於一九八五年五月至一九九三年十二月在IBM Canada Limited任職。Kowal先生是Canadian North Sea Energy Ltd(專注於北海的私人石油公司)的獨立非執行董事。Kowal先生分別於一九八五年及一九九零年取得McMaster University的商科學士學位及工商管理碩士學位。

聯席公司秘書

劉廷安先生及 **Richard Walter Pawluk**先生分別為本公司於香港及加拿大的聯席公司秘書。彼等以外部服務供應商身分為本公司提供服務。彼等可全面接觸董事會，並將先行聯絡 Michael John Hibberd先生並向其匯報。

劉廷安先生，50歲，為非執行董事及香港公司秘書，於二零一一年八月二十六日獲委任為香港公司秘書。有關彼履歷詳情，請參閱上文本節內「董事」一節。

Richard Walter Pawluk先生，42歲，為加拿大分部公司秘書，於二零零七年五月九日至二零一一年八月二十六日為本公司的唯一公司秘書。Pawluk先生自二零零三年起為McCarthy Tetrault LLP 律師行的合夥人。由一九九九年八月至二零零二年六月間，Pawluk先生為Donahue LLP 律師行的律師及高級經理。在此之前，彼為 Code Hunter LLP 律師行的律師。於其職業生涯期間，Pawluk先生代表多間私營及公開交易油氣勘探及生產公司行事，並就各類境內及國際金融、收購及出售資產交易擔任顧問。此等公司於加拿大、美國、埃及、巴基斯坦、阿爾巴尼亞、葡萄牙、哥倫比亞及土耳其擁有資產。過往，Pawluk先生曾於二零零三年六月至二零零七年九月任職 Rally Energy Corp.，二零零五年九月起任職 Castle Rock Petroleum Ltd.，二零零八年五月至二零零八年八月任職 BNK Petroleum Inc.(全為公開交易公司)，均擔任公司秘書。彼現為 Porto Energy Corp.、Anatolia Energy Corp.、Drakkar Energy Ltd.、Bashaw Oil Corp. 及 Bankers Petroleum Ltd. 的公司秘書。彼二零零二年六月至二零零三年六月亦曾任 Rally Energy Corp.董事，二零零九年二月至二零一一年七月為 Catapult Financial Management Inc.(Catapult Energy Limited Partnership 的一般合夥人)及 ShoreLine Energy Partner Corp. 的董事，自二零零七年三月一直為 Drakkar Energy Ltd.董事，自二零零九年二月起為 BioAlberta 的董事。Pawluk先生自本公司註冊成立後即一直成為本公司提供法律顧問服務。彼於一九九四年六月在 University of Manitoba 取得法學士學位，並為 Law Society of Alberta 及 Canadian Bar Association 成員。

董事或任何高級管理層成員與任何其他董事或高級管理層任何成員概無關係。

企業管治報告

本公司董事會（「董事會」）欣然呈報截至二零一一年十二月三十一日止年度的企業管治報告。本公司於截至二零一一年十二月三十一日或之前並未上市，在二零一二年三月一日（「上市日期」）前，本公司並無任何遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）企業管治的責任。

本公司確認其將於上市日期後遵守上市規則附錄十四所載企業管理守則，全本公司尚未與其董事訂立正式委員會函件，因此偏離守則的守則條文D.1.4。本公司將偏離守則的守則條文D.1.4，因各董事將於每年的股東週年大會上按年委任，與加拿大的市場慣例一致。

企業管治常規

本公司致力保持高水平企業管治。本公司確認，企業管治常規乃公司有效透明運營及其保護其股東權利及提升股東價值的基礎。

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直應用由董事會界定的企業管治常規原則，並遵守其規定及所有適用的法定準則、監管準則及證券交易所上市準則。本公司的現有常規會予以定期審閱及更新，以確保緊貼及遵循企業管治的最新發展。

董事進行證券交易

本公司已採納本身制訂的關於有機會得知本公司未公開的股價敏感資料的董事及僱員進行證券交易的政策（「企業披露及交易政策」），其條款不比上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）寬鬆。

截至二零一一年十二月三十一日，董事及行政總裁（「行政總裁」）於本公司股份的權益載於本年報第87頁至第88頁。

經向本公司全體董事作出具體查詢，本公司獲全體董事確認彼等於本年報涵蓋的會計期間內一直遵守企業披露及貿易政策所規定的準則。由於本公司於申報期間後上市，其並無責任遵守標準守則。

董事會及高級管理層

董事會負責領導本公司，指導及監督本公司的事務，促進本公司的成功。此外，董事會負責監督本公司的企業管治及財務報告，並檢討本公司內部監控制度的有效性。為協助其履行其職責，董事會已設立四個董事委員會：審核委員會、薪酬委員會、企業管治委員會及儲備委員會（有關詳情，請參閱本年報第72頁至第75頁）。

企業管治報告

聯席主席負責管理整體營運及領導董事會。本公司的日常業務活動由行政總裁及其管理團隊管理。

董事會已就必須由董事會批准或作出推薦意見的事宜設立明確指引，該等事宜包括(但不限於)批准及採納本公司的年度經營預算及資本支出預算；聘用或解聘行政總裁、財務總監、聯席公司秘書或本公司高級管理團隊的若干其他成員；及批准重大交易及對此作出推薦意見。本公司已就可能針對其董事及高級管理層提起的法律訴訟安排適當的保險。

董事會組成、董事會會議及董事出席次數

董事會由十名董事組成，包括兩名執行董事(「執行董事」)、四名非執行董事(「非執行董事」)及四名獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)。各董事的履歷及其各自的職責及委任日期載於本年報第57頁至第69頁「董事及高級管理層」一節。

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事會舉行了19次會議。以下是年內董事會出席記錄及所舉行的委員會會議：

	類別	董事會	審核委員會	企業		
				管治委員會	薪酬委員會	儲備委員會
Michael John Hibberd先生(i)	執行董事	19/19	3/3	2/2	—	—
沈松寧先生	執行董事	19/19	—	—	2/3	4/5
蔣學明先生	非執行董事	19/19	—	2/2	3/3	—
劉延安先生(ii)	非執行董事	17/17	5/5	—	—	—
李皓天先生(ii)	非執行董事	17/17	—	2/2	—	—
Gregory George Turnbull先生	非執行董事	19/19	—	2/2	3/3	—
馮聖梯先生	獨立非執行董事	18/19	4/5	—	1/3	5/5
Robert John Herdman先生(ii)	獨立非執行董事	11/11	2/2	—	—	—
Wazir Chand Seth先生	獨立非執行董事	19/19	5/5	—	—	5/5
Gerald Franklin Stevenson先生(ii)	獨立非執行董事	11/11	2/2	—	—	2/2
Justin Qin先生(iii)	獨立非執行董事	7/7	—	—	—	—
Kevin Flaherty先生(iv)	獨立非執行董事	2/2	—	—	—	—

(i) 於委任Stevenson先生及Herdman先生加入審核委員會後，Hibberd先生離任審核委員會

(ii) 劉先生於二零一一年二月一日成為董事；李先生於二零一一年二月十四日成為董事；Stevenson先生於二零一一年七月十五日成為董事；Herdman先生於二零一一年七月十八日成為董事。

新任董事獲委任加入董事會後均有出席二零一一年的所有董事會及委員會會議。

(iii) Qin先生於二零一一年七月十五日辭任董事

(iv) Flaherty先生於二零一一年二月一日辭任董事

各獨立非執行董事均已就其獨立性向本公司提供年度確認，本公司認為根據上市規則第3.13條各獨立非執行董事屬獨立。

企業管治報告

會議常規及守則

董事會常規會議通告最少於會議舉行前兩天送達全體董事，而其他董事會會議一般於合理時間內發出通知。年度會議時間表及各次會議的會議議程草案通常會提前給予董事。備有安排藉以讓董事提出商討事項納入會議議程中，最終會議議程連同董事會文件會在各董事會會議前至少兩天送交董事，以令董事會能就眼前事宜作出知情決定。各董事於有必要時可各自獨立接觸高級管理層。

董事會會議記錄由聯席公司秘書保存。會議記錄草稿會於各會議後合理時間內供董事傳閱，讓彼等提出意見。

倘董事或其任何聯繫人於一項交易中擁有重大利益，該董事便須披露其權益及於批准該交易的會議上放棄投票並不計入法定人數。

委任及選舉董事

該公司採用正式及具透明度的程序委任董事及確定董事的提名人，該程序由企業管治委員會主導，其就新董事提名人向董事會作出推薦意見供董事會批准。

當選的董事提名人任期直至本公司下一屆股東週年大會，或直至其繼任人正式當選或獲委任為止，除非其職務被提早罷免，則根據本公司的註冊成立細則及附例當選。

各非執行董事及獨立非執行董事於二零一二年一月二十六日當選（視乎連任而定）。有關委任、選舉及撤換董事的進一步詳情載於本年報第57頁至第69頁「董事及高級管理層」一節。

履任啓導及持續發展

各名新委任的董事均會獲得正式、全面及量身定制的履任啓導，以確保其了解本公司的業務及經營，並知悉董事的責任及義務，董事可持續獲得有關法定及監管制度以及業務環境發展的最新資料並參與持續專業發展，以助彼等履行職責及發展及更新彼等的知識及技能。

聯席主席及行政總裁

聯席主席Michael John Hibberd先生及沈松寧先生領導董事會並管理本公司的整體營運。John Zahary先生獨立出任行政總裁。聯席主席監督董事會的整體方向及職能。行政總裁由其管理團體支援，負責本公司業務的日常管理。

委員會

董事會已成立審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及儲備委員會監督本公司具體層面的事務。本公司的所有董事委員會成立時已有書面界定其職權範圍。董事委員會的職權範圍已刊載於本公司的網站，並可於股東要求時提供予股東。董事委員會會議一般遵循與董事會會議相同的程序。

企業管治報告

審核委員會

董事會於二零零八年一月九日成立審核委員會，並採納載列其權力及職責的書面職權範圍。審核委員會現時由四名成員組成，即審核委員會主席Robert John Herdman先生(獨立非執行董事)、Gerald Franklin Stevenson先生(獨立非執行董事)、Wazir Chand Seth先生(獨立非執行董事)及劉廷安先生(非執行董事)。

為遵守上市規則第3.21條，審核委員會至少須有一名成員擁有適當的會計專業資格或具備相關財務管理專長，以履行審核委員會的職責。

全部成員皆在審閱經審核財務報表方面有足夠經驗，並在需要時由本公司的獨立外部核數師協助。

審核委員會的主要職責是檢討及監督本公司的財務申報程序及內部控制，以監察本公司的財務報表及財務報告的完整性，並監督審核過程。

審核委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內舉行了五次會議。審核委員會於二零一一年進行的工作概述如下：

- 檢討本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度及分別截至二零一一年六月三十日止及二零一一年九月三十日止中期期間的綜合財務報表的審核範圍，以及該等審核擬收取的費用；
- 檢討本公司內部控制職能的狀況及計劃；及
- 計劃檢討本公司就截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報而將進行的內部控制制度。

由於本公司在二零一二年三月一日方上市，故審核委員會於二零一一年毋須履行其職責(包括有關委任或重新委任獨立外部核數師、檢討本公司與其獨立外部核數師的關係及檢討其財務報告、內部控制及風險管理制度)。然而，該等職責乃由審核委員會履行。

企業管治委員會

董事會於二零零八年一月九日成立企業管治委員會，並採納載列其權力及職責的書面職權範圍。企業管治委員會現時由六名成員組成。自二零一二年四月一日起，企業管治委員會由七名成員組成，即Gerald Franklin Stevenson先生(主席)、Michael John Hibberd先生、Robert John Herdman先生、Gregory George Turnbull先生、李皓天先生、馮聖悌先生及Wazir Chand Seth先生。企業管治委員會的大部份成員為獨立非執行董事，並由獨立非執行董事出任主席。

企業管治報告

企業管治委員會有關提名方面的主要職責包括(但不限於)就有關委任或重新委任董事及高級行政人員、董事(特別是聯席主席及行政總裁)繼任計劃及評估獨立非執行董事的獨立身份的相關事宜向董事會作出推薦意見。此外，企業管治委員會就其他企業管治事宜的若干職責包括：考量及審閱本公司的企業管治原則、常規及程序，並向董事會提出建議；檢討及監管董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；及檢討本公司遵守企業管治守則的情況。展望未來，企業管治委員會將每年至少召集一次，以履行其職責。

為遵守守則第A.5.1及D.3.2條條文，於二零一二年四月一日：

- Gregory George Turnbull先生辭任企業管治委員會主席一職，並由本公司獨立非執行董事Gerald Franklin Stevenson先生接任。非執行董事Gregory George Turnbull先生留任薪酬委員會成員。
- 非執行董事蔣學明先生不再擔任企業管治委員會成員。
- 獨立非執行董事馮聖悌先生及Wazir Chand Seth先生成為企業管治委員會成員。

薪酬委員會

本公司於二零零八年一月九日成立薪酬委員會，並採納載列其權力及職責的書面職權範圍。自二零一二年四月一日起，薪酬委員會成員由五名成員組成，即Robert John Herdman先生(主席)、Gregory George Turnbull先生、蔣學明先生、馮聖悌先生及Gerald Franklin Stevenson先生。薪酬委員會的大部份成員為獨立非執行董事，並由獨立非執行董事出任主席。

薪酬委員會的主要職責為就本公司董事及高級管理層的薪酬政策及結構以及為制訂薪酬政策建立正式及具透明度的程序向董事會作出推薦建議，以及釐定全體執行董事及若干高級管理層成員的具體薪酬待遇。

薪酬委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內舉行了三次會議。薪酬委員會於二零一一年進行的工作概述如下：

- 檢討執行董事及若干高級管理層成員的薪酬安排；及
- 批准執行董事參與僱員福利計劃。

企業管治報告

為遵守守則第B.1.1條條文，於二零一二年四月一日：

- Gregory George Turnbull先生辭任薪酬委員會主席一職，並由本公司獨立非執行董事Robert John Herdman先生接任。非執行董事Gregory George Turnbull先生留任薪酬委員會成員。
- 獨立非執行董事馮聖悌先生及Gerald Franklin Stevenson先生成為薪酬委員會成員。

儲備委員會

本公司於二零零八年一月九日成立儲備委員會，並採納載列其權力及職責的書面職權範圍。儲備委員會由四名成員組成，即儲備委員會主席Wazir Chand Seth先生（獨立非執行董事）、沈松寧先生（執行董事）、Gerald Franklin Stevenson先生（獨立非執行董事）及馮聖悌先生（獨立非執行董事）。

儲備委員會的主要職責包括（但不限於）審閱並批准管理層就任命或提議更換獨立評估師所作之建議；審閱本公司向獨立評估師提供資料的程序；與管理層及獨立評估師進行會議，以審閱儲備數據及報告；就批准獨立評估師報告之內容與否向董事會作出建議；及審閱就關於油砂生產活動的其他資料的報告程序，且一般亦審閱所有關於儲備估算的公開披露資料。

儲備委員會每年至少召集一次，以審閱有關披露關於油氣活動的資料的程序，包括審閱遵守適用證券規定所訂的披露要求及限制的程序。

儲備委員會亦會檢討及評估本公司的健康、安全及環境流程及控制。

股東通訊政策

本公司於二零一二年四月一日將出股東通訊政策，以遵守守則第E.1.4條條文。

企業管治報告

健康、安全及環境 (「健康、安全及環境」)

於二零一一年，本公司強調改善現場安全監控系統，防止工傷。陽光執行人員及經理人員秉持「安全第一」的健康、安全及環境原則，注重安全及環保，從而取得良好的安全記錄。

我們致力於保護及促進我們的僱員、承包商、社區及環境的安全及福祉。我們致力於安全及可靠的操作，以識別及提出損害工人健康及安全的任何風險。

陽光符合所有環境、健康及安全監管標準。我們將繼續通過共同努力及責任分擔，改善健康環境，以及我們的承包商、我們的家庭、我們的社區及自身的安全及福祉。

董事及高級管理層薪酬

以下是本公司的薪酬政策的整體描述，以及釐定應付董事的酬金的基礎：

董事的薪酬由董事會聽取薪酬委員會的推薦意見進而釐定。我們的一名非執行董事並無收取任何董事袍金。我們的全體執行董事、獨立非執行董事及其餘的非執行董事於二零一一年收取了董事袍金。

根據我們的現有薪酬安排，執行董事及高級管理層收取現金及花紅形式的薪酬，但須視乎績效目標而定，且合資格獲取獲授購股權。

截至本年報之日，本公司並無任何僱員長期獎勵計劃。倘其在日後於聽取薪酬委員會的推薦意見後決定設立任何此類計劃，有關計劃須符合上市規則的適用規定。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事的薪酬(包括聘金、袍金、薪金、酌情花紅及其他福利(包括以股份為基礎的付款))約為6,700,000加元。

企業管治報告

董事酬金詳情如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

董事姓名	董事袍金 加元	薪金及津貼 加元	退休福利 計劃供款 加元	以股份為 基礎的薪酬 加元	績效相關 獎勵付款 加元	總計 加元
Michael Hibberd	31,000元	455,393元	—元	1,016,226元	520,000元	2,022,619元
沈松寧	32,000	455,393	—	1,016,226	520,000	2,023,619
蔣學明	24,333	—	—	1,696,547	—	1,720,880
劉延安	—	—	—	—	—	—
李皓天	22,333	—	—	238,803	—	261,136
Kevin Flaherty	—	—	—	11,362	—	11,362
馮聖悌	27,333	—	—	10,818	—	38,151
Zhijan Qin	—	—	—	10,818	—	10,818
Wazir C. (Mike) Seth	29,000	—	—	10,818	—	39,818
Greg Turnbull	26,667	—	—	60,778	—	87,445
Robert Herdman	28,667	—	—	202,044	—	230,711
Gerald Stevenson	27,333	—	—	202,044	—	229,377
	<u>248,666元</u>	<u>910,786元</u>	<u>—元</u>	<u>4,476,484元</u>	<u>1,040,000元</u>	<u>6,675,935元</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司向五名最高薪人士支付的酬金總額約為1,600,000加元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，五名最高薪人士包括本公司三名董事及本公司兩名高級人員（二零一零年一兩名董事及三名高級人員）。該等人士的酬金如下：

	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度
薪金及其他福利	483,933元
退休福利計劃供款	6,654
以股份為基礎的酬金	736,264
績效相關獎勵付款	340,000
	<u>1,566,851元</u>

企業管治報告

五名最高薪人士的酬金範圍如下：

截至二零一一年
十二月三十一日
止年度

零港元至1,000,000港元	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—
3,000,001港元至3,500,000港元	—
3,500,001港元至4,000,000港元	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—
4,500,001港元至5,000,000港元	—
5,000,001港元至5,500,000港元	—
5,500,001港元至6,000,000港元	2
6,000,001港元至6,500,000港元	—
6,500,001港元至7,000,000港元	—
7,000,000港元以上	3

二零一一年，我們並無向董事或五名最高薪人士支付任何金額，作為吸引彼等加入或於加入本公司時的獎勵或離職補償。截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄彼等有權享有的任何酬金。

企業管治報告

外部核數師及核數師薪酬

核數師有關其對本公司綜合財務報表的申報責任聲明載於本年報第98頁至99頁的獨立核數師報告內。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度由本公司的獨立外聘核數師德勤提供核數及相關服務的費用如下：

	加元
核數費用 ⁽¹⁾	724,842元
核數相關費用 ⁽²⁾	388,720元
稅務相關費用 ⁽³⁾	零
所有其它費用 ⁽⁴⁾	零
總計	<u>1,113,562元</u>

附註：

- (1) 本公司核數師就審計所收取的費用。
- (2) 本公司核數師為合理地審計或檢討本公司的財務報表而提供的保證和相關服務所收取但未計入「核數費用」的費用。
- (3) 本公司核數師就稅務符合性、稅務諮詢及稅務計劃方面提供的專業服務所收取的費用。
- (4) 本公司核數師就上文(1)、(2)及(3)所述服務以外所提供的專業服務所收取的費用。

董事對綜合財務報表的責任

董事會確認彼等的責任為：

- 監督本公司財務報表的編製以確保財務報表的編製真實公平地反映本公司的財務狀況；及
- 選取適合的會計政策並貫徹採用該等會計政策，以作出合理的判斷及估計。

董事會已確保及時公佈本公司的財務報表。

管理層向董事會提供解釋及資料，以便董事會可就將予批准的財務及其他資料作出知情的評估。

董事會致力確保對本公司的財務報告(包括年報及中期報告、其他股價敏感公佈及根據上市規則的其他財務披露、提呈監管機構報告及根據法定規定及適用的會計準則須予披露的資料)作出平衡、清晰及可理解的評估。

企業管治報告

董事會負責確保本公司存置適當的會計記錄、維護本公司的資產及採取合理措施以防止欺詐及其他違規行為。

董事會並不知悉有涉及可能對本公司的持續經營能力構成重大疑問的事件或情況的任何重大不明朗因素。

內部控制

董事會十分重視內部監控，並負責確保本公司維持健全及有效的內部控制。

本公司的風險及合規部門獨立檢討內部控制制度的充分性及有效性，並與審核委員會討論及商定內部及外部審核計劃。

董事會每年檢討本公司的內部控制的整體效率。董事會已檢討本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的內部控制制度的有效性。進行有關檢討時，董事會已(i)檢討本公司年內的內部控制活動，並與本公司的財務總監討論該等行動及其結果，(ii)與本公司的獨立外部核數師檢討及討論年度審核的範圍及結果，(iii)檢討就本公司的首次公開發售而進行的內部控制的評估，及(iv)與管理層檢討就編製年度財務報表而進行的本公司內部管理陳述流程的結果。根據其檢討，董事會並無知悉內部控制有效性的任何重大缺陷。

與股東溝通及投資者關係

就與股東及投資者溝通而言，本公司盡力維持高水平的透明度。本公司通過公司探訪、電話會議、信息通報會及參與主要投資者會議，溝通本公司的業務策略、發展及目標，而與投資界保持經常性對話。

本公司的年報及中期報告、證券交易所備案、視頻網絡廣播、新聞稿及其他有關本公司經營及財務表現的資料及更新資料在本公司的網站www.sunshineoilsands.com可供公眾查詢，該等文件部分亦可在香港聯合交易所有限公司網站www.hkexnews.hk查詢。

於上一屆股東週年大會及於二零一二年一月二十六日舉行的股東特別大會，股東確認及批准修訂註冊成立細則及附例第1條。該修訂符合上市規則的規定。

本公司鼓勵其股東出席本公司的股東週年大會（「股東週年大會」）及其他股東大會，直接與董事會溝通其觀點及關切，以確保高度的問責性及對本公司的策略、發展及目標保持了解。

股東週年大會將於二零一二年五月二十九日上午8時正在香港舉行，並將於6 PM 山區時間，333 - 4th Avenue SW, Calgary Alberta的Metropolitan Centre的Lecture Theatre Room進行網上直播。

董事會報告

董事會欣然提呈年報及截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司的經審核財務報表。

主要業務

本公司從事勘探和開發石油礦產，以於日後在加拿大阿爾伯塔省阿薩巴斯卡油砂地區生產油砂重油。

業績及向股東分派

本公司的本財政年度業績載於第100頁綜合經營及全面虧損表。董事會並無就本財政年度建議、宣派或派付任何分派。

股東權利

根據商業公司法(阿爾伯塔省)(「阿爾伯塔公司法」)，公司董事獲授權召開股東大會。阿爾伯塔公司法確立了兩類股東大會：(i)週年大會；及(ii)特別大會。

倘在特殊情況下董事未能召開股東大會，則股東亦可召開特別大會。根據阿爾伯塔公司法的適用條文，持有不少於百分之五(5%)具投票權已發行股份的登記或實益持有人可請求董事召開股東大會。倘董事在收到請求書後21日內仍未召開會議，簽署請求書的股東可召開會議。阿爾伯塔公司法規定，除非股東於會議上另行議決，否則有關股東可獲償付提出請求、召開及舉行會議所產生的費用。

本公司上次舉行的股東週年大會及股東特別大會為於二零一二年一月二十六日下午三時正(Calgary時間)假座Metropolitan Conference Centre, 333 - 4th Avenue S.W., Calgary, Alberta, Canada, T2P OH9舉行的股東週年大會及股東特別大會。在該會議上，股東通過了有關各重要事宜的多項決議案，包括(其中包括)採納本公司新的第1項附例、批准修訂本公司細則、批准新股份獎勵計劃、批准將本公司的已發行及發行在外股本最多按1拆25股進行股份拆細、批准授權本公司在下屆股東週年大會舉行前發行及配發若干比例的股份，以及批准授權本公司在下屆股東週年大會舉行前購回若干比例的股份。

為了保障股東的權益及權利，股東大會上將就各個別事項提呈待決定的獨立決議案，包括選舉個別董事。

董事會報告

在股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則第13.39(4)條以投票表決方式進行表決，而投票表決結果將於各股東大會結束後在本公司網站及香港聯交所網站刊登。

股東可隨時以書面或電郵方式通知本公司香港股份過戶登記處更改所接收公司通訊的語言版本(英文或中文或兩者)或接收方式(印刷版本或在本公司網站上以電子方式瀏覽)。

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資料。

儲備

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司儲備的變動詳情載於本年報第102頁綜合權益變動表及綜合財務報表內。

可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，向股東作出的可供分派儲備約為148.6百萬加元(如本公司法定賬目所示)並根據本公司的註冊成立細則計算。

物業、廠房及設備

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註8。

主要附屬公司

於二零一一年十二月三十一日，本公司的主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註1。

附屬公司名稱	主要業務	註冊成立 及營業地點	未上市股份				
			於十二月三十一日				
			二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
Fern Energy Ltd.	油氣勘探及生產	加拿大阿爾伯塔	60,000元	60,000元	60,000元	60,000元	60,000元

董事會報告

貸款

於二零一一年十二月三十一日，本公司並無須按要求或於一年內償還的貸款。

主要客戶及供應商

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司主要供應商應佔採購總額百分比如下：

供應商

最大供應商	6%
五大供應商合共	21%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司主要客戶應佔銷售總額百分比如下：

貿易應付款項

貿易應付款項主要指向分包商支付的勘探及評估服務費。本公司已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款項於預先協定的信貸期內支付。以下是於報告期末按發票日期作出的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
0至30日	7,225,897元	6,101,044元
31至60日	4,066,802	1,368,367
61至90日	448,245	—
超過91日	210,558	253,983
	11,951,502	7,723,394
其他應付款項及應計費用	21,413,936	9,798,404
	33,365,438元	17,521,798元

董事會報告

客戶

最大客戶	99%
所有其他客戶合共	100%

就董事所知，各董事、彼等的聯繫人或任何就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上權益的股東概無擁有本公司五大供應商及客戶任何實益權益。

貿易應收款項

本公司的貿易及其他應收款項主要來自於石油銷售及應收政府稅務機關的商品及服務稅。有關分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
貿易應收款項	2,047,804元	313,684元
應收商品及服務稅	1,522,985	785,537
其他應收款項	12,164	174,337
	<u>3,582,953元</u>	<u>1,273,558元</u>

本公司的貿易客戶享有30日的平均信貸期。以下為於報告期末按發票日期作出的貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
0至30日	1,259,911元	—元
31至60日	781,194	201,829
61至90日	6,699	111,855
	<u>2,047,804元</u>	<u>313,684元</u>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司的貿易應收款項內包括總賬面值分別為787,893元及313,684元的應收賬款，於報告日期已逾期，且本公司並無計提減值虧損。本公司並無就此等結餘持有任何抵押品。

五年財務資料

本公司於過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報第16頁至第17頁。

董事會報告

綜合財務狀況表

(以加拿大元列示)

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
	附註		
資產			
流動資產			
現金及現金等價物	4	84,957,414元	41,540,387元
貿易及其他應收款項	5	3,582,953	1,273,558
預付開支及按金	6	797,718	1,910,487
		89,338,085	44,724,432
非流動資產			
勘探及評估	7	382,277,258	197,836,345
物業及設備	8	718,785	474,051
其他資產	22	3,379,627	—
		386,375,670	198,310,396
		475,713,755元	243,034,828元
負債及股東權益			
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	33,365,438元	17,521,798元
退役責任撥備	10	68,365	116,734
認股權證公平值	12	63,000,304	—
流動股撥備		—	19,914
		96,434,107	17,658,446
非流動負債			
股份購回責任	14	224,362,115	—
退役責任撥備	10	6,331,883	2,052,330
遞延所得稅負債	11	—	891,262
		230,693,998	2,943,592
		327,128,105	20,602,038
股東權益			
股本	12	219,173,885	224,526,472
以股份為基礎的補償儲備		30,074,070	17,642,606
虧絀		(100,662,305)	(19,736,288)
		148,585,650	222,432,790
		475,713,755元	243,034,828元

董事會報告

優先購買權

本公司註冊成立細則、本公司附例或阿爾伯塔公司法均無有關優先購買權的規定。

本公司上市證券的購買、出售或贖回

由於本公司於申報期間後上市，故於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買或贖回本公司上市證券。證券由本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度發行。

股本

年內，本公司股本變動的詳情載於綜合權益變動表。

董事

於二零一一年十二月三十一日及直至本年報日期，董事會的組成如下：

執行董事

Michael John Hibberd
沈松寧

非執行董事

蔣學明
劉廷安
李皓天
Gregory George Turnbull

獨立非執行董事

馮聖悌
Robert John Herdman
Wazir Chand Seth
Gerald Franklin Stevenson

於本報告日期，本公司董事的履歷詳情載於本年報第57至69頁「董事及高級管理層」一節。

董事會報告

董事服務合約

建議於二零一一年股東週年大會上重選的董事概無或擬與本公司訂立於一年內終止合約時須作賠償(法定補償除外)的服務合約。

董事於合約的權益

除了本年報內綜合財務報表附註18所載的關連方交易及「管理層討論與分析」一節「關聯方交易」項下所披露的交易外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事概無直接或間接於對本公司及其附屬公司業務而言屬重要的任何合約中擁有重大權益。

董事及主要行政人員於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(包括根據證券及期貨條例條文被視為或當作彼等擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第XV部第352條須列入本公司存置的登記冊或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司的任何權益及淡倉如下：

1. 本公司股份的好倉

董事姓名	權益性質	於二零一一年 十二月三十一日	
		持有普通股股數(a)(b)	概約持股百分比
Michael John Hibberd	實益擁有人	84,800,000(L)	3.87
沈松寧	實益擁有人	87,017,660(L)	3.97
蔣學明	實益擁有人	16,000,000(L)	0.73
劉廷安	實益擁有人	—(L)	—
李皓天	實益擁有人	1,000,000(L)	0.05
Gregory George Turnbull	實益擁有人	12,300,000(L)	0.56
馮聖悌	實益擁有人	8,500,000(L)	0.39
Robert John Herdman	實益擁有人	1,000,000(L)	0.05
Wazir Chand Seth	實益擁有人	1,700,000(L)	0.08
Gerald Franklin Stevenson	實益擁有人	1,000,000(L)	0.05

附註：

(a) (L)指好倉。

(b) 包括「A」類普通股、「G」類及「H」類優先股，由配偶擁有「A」類股份及購股權。

董事會報告

2. 於相聯法團的股份權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份	於二零一一年 十二月三十一日 持有普通股	
			股數	概約持股百分比
不適用	不適用	不適用	不適用	—

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司各董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（包括根據證券及期貨條例條文被視為或當作彼等擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第XV部第352條須列入本公司存置的登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司的權益或淡倉。

董事會報告

主要股東於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，就董事所知，以下股東(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司已發行股份及相關股份中擁有5%或以上根據證券及期貨條例第XV部第336條須列入本公司存置的登記冊的實益權益或淡倉：

1. 本公司股份的好倉及淡倉

股東名稱	身份	於二零一一年 十二月三十一日	
		持有普通股股數(a)(b)	概約持股百分比
Orient International Resources Group Limited	實益擁有人	266,666,640(L)	14.01
Charter Globe Limited (BOCGI)	實益擁有人	206,611,560(L)	10.85
中國人壽保險	實益擁有人	144,628,100(L)	7.60

附註：

(a) (L)指好倉。(S)指淡倉。

(b) 僅包括「A」類及「B」類普通股

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，就董事所知，概無其他人士(董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有5%或以上根據證券及期貨條例第XV部第336條須列入本公司存置的登記冊的權益或淡倉。

董事會報告

超額配股權

根據本公司的首次公開發售包銷商可用的超額配股權於二零一二年三月二十四日未獲行使或失效。

截至二零一二年三月二十六日，主要股東的股權如下：

股東名稱	身份	於二零一一年 三月二十六日 持有普通股股數(a)(b)	概約持股百分比
Orient International Resources Group Limited	實益擁有人	266,666,640	9.39
Premium Investment Corporation	實益擁有人	239,197,500	8.42
中國石化盛駿國際投資有限公司	實益擁有人	239,197,500	8.42
Charter Globe Limited	實益擁有人	206,611,560	7.27
中國人壽保險	實益擁有人	144,628,100	5.09

附註：

(a) (L)指好倉。

(b) 僅包括「A」類普通股

二零零七年購股權計劃

二零零七年購股權計劃於二零零八年四月三十日修訂及於二零零九年終止，終止後，二零零七年購股權計劃並無進一步授出購股權，但二零零七年購股權計劃的條文仍繼續適用於終止前據此授出的購股權。根據二零零七年購股權計劃的規則，董事會於二零一二年二月九日決議以1:20的比例調整二零零七年購股權計劃及據此授出未行使購股權所涉及的股份數目，並調整相關未行使購股權的每股股份購股權價格，以使適用於購股權未行使部分的總行使價不變，在各情況下均使1拆20股後股份數目的調整生效。

目的

二零零七年購股權計劃旨在藉為本公司任何董事、高級人員及僱員及本公司顧問或其聯屬公司提供認購股份的機會，並可從股份升值中受惠。此舉更能激勵該等人士對本公司的未來成就和發展作出貢獻，以提高股份價值，我們的所有股東亦可受惠，並可提升本公司及該附屬公司吸引和留聘技術員工的能力。

董事會報告

合資格參與者

董事會可酌情挑選本公司任何董事、高級人員及僱員及本公司顧問及其聯屬公司以根據二零零七年購股權計劃向其授出購股權。

行使購股權後獲授權將予發行的股份數目

根據二零零七年購股權計劃可能發行的股份總數為169,289,160股股份，直至今已發行購股權數目相等於或低於當時已發行及發行在外股份的10%，屆時，最多可予發行購股權的數目將為及維持於相等於本公司已發行及發行在外股份10%的「滾動」最高數目。不可根據二零零七年購股權計劃購買或發行零碎股份。二零零七年購股權計劃於二零零八年四月三十日作出修訂前，根據二零零七年購股權計劃保留作發行的股份總數不得超過本公司發行在外股份的20%。尚未行使購股權的相關股份因應其他購股權行使情況而予以發行。

各參與者可獲最高配額

授予參與者可根據所授出購股權認購的股份數目須由董事會於授出購股權時釐定，但於任何12個月期內，根據二零零七年購股權計劃保留以向任何一位參與者發行的股份總數不得超逾已發行及發行在外股份總數的5%（根據非攤薄基準計算）（倘為顧問，於任何12個月期內不得超逾2%）。二零零七年購股權計劃於二零零八年四月三十日作出修訂前，根據所授出購股權可認購授予參與者的股份數目或保留以向任何一位參與者發行的股份總數並無限制。

授出期及行使期

購股權的最長行使期限為授出購股權日期起計五年。參與者可於此五年期內的歸屬期行使的購股權或購股權部分須由本公司董事會釐定。

董事會報告

認購購股權應付款項

授出購股權之名義代價為1.00加元，乃按照本公司與該名參與者訂立的購股權協議規定作出。

釐定行使價之基準

行使價乃董事會於授出購股權時釐定的價格，但行使價不得低於股份當時上市的任何證券交易所規則不時允許者。二零零七年購股權計劃於二零零八年四月三十日作出修訂前，董事會酌情釐定行使價時並無限制。

董事會酌情釐定，可能於購股權或購股權部分仍未行使期內提高行使價，董事會將於授出購股權時釐定年度金額。

二零零九年購股權計劃

於二零一零年六月十三日，本公司採納獲股東於股東週年大會上批准的經修訂二零零九年購股權計劃。購股權計劃由董事會管理，其對有關此計劃或詮釋或效用所產生所有事宜的決定為最終及對所有人士具有約束力。購股權計劃將於股東批准日期至下屆股東週年大會期間有效及生效。根據此二零零九年購股權計劃可能發行的購股權總數合共不得超過本公司已發行股本的10%或10,500,000份購股權(以較高者為準)。

目的

二零零九年購股權計劃旨在藉鼓勵董事、高級人員、僱員或服務供應商認購股份，增加該等人士於本公司的專有權利；使該等人士的權益與全體股東權益相一致；鼓勵該等人士於本公司留任；以及代表本公司對該等人士的努力提供額外獎勵，從而提高本公司利益。

合資格參與者

董事會可酌情挑選本公司任何董事、高級人員或僱員或服務供應商參與二零零九年購股權計劃。

董事會報告

獲授權可供發行的股份數目

根據二零零九年購股權計劃以及本公司任何其他股份補償安排(包括二零零七年購股權計劃)可能發行的股份總數為(i)210,000,000股；或(ii)已發行股份總數的10%或根據適用法律法規批准之較高百分比的較高者。若二零零九年購股權計劃授出的購股權因任何理由於全面行使前屆滿或終止，有關購股權涉及的未認購股份可供二零零九年購股權計劃授出的購股權認購。

各參與者可獲最高配額

根據二零零九年購股權計劃或本公司任何其他股份補償安排向任何一位參與者已發行或將予發行的股份總數不得超逾已發行股份總數的5%(根據非攤薄基準計算)。

授出期及行使期

購股權行使期由本公司董事會於授予購股權時釐定(須受董事會於授予時以絕對不受約束酌情權實行的任何歸屬限制所規限)，惟：(a)自授予購股權當日起計超逾五年不可行使購股權；及(b)除非董事會另行批准，購股權行使期將於參與者不再為本公司或其附屬公司董事、高級人員、僱員或服務供應商或其身故、終生殘疾或正常退休後自動縮減。概無規定參與者於歸屬前須持有購股權的最短期限。

認購時應付款項

授出購股權之名義代價為1.00加元，乃按照陽光與該名參與者訂立的購股權協議規定作出。

董事會報告

釐定行使價之基準

參與者於行使購股權認購股份時之每股價格乃根據本公司與該名參與者訂立的購股權協議規定作出，且相等於任何股本交易收市之股份價格(董事會相信經合理行動後股本此前的發售價並不代表市價者除外)。

下表披露截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司購股權的變動情況：

姓名	於年初尚未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	年內失效	於年末尚未行使
Michael John Hibberd	30,680,000	—	—	—	—	30,680,000
沈松寧	30,880,000	—	—	—	—	30,880,000
蔣學明	1,000,000	—	—	—	—	1,000,000
劉廷安	—	—	—	—	—	—
李皓天	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000
Kevin Flaherty	1,600,000	—	(500,000)	—	—	1,100,000
馮聖悌	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
Zhijan Qin	1,300,000	—	—	—	—	1,300,000
Wazir Chand (Mike) Seth	1,700,000	—	—	—	—	1,700,000
Gregory George Turnbull	1,600,000	—	—	—	—	1,600,000
Robert John Herdman	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000
Gerald Franklin Stevenson	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000
董事總計	70,260,000	3,000,000	(500,000)	—	—	72,760,000
John Empey Zahary	—	2,000,000	—	—	—	2,000,000
Douglas Stewart Brown	11,260,000	—	—	—	—	11,260,000
John Stanley Kowal	8,980,000	—	—	—	—	8,980,000
Thomas Kenneth Rouse	4,700,000	—	—	—	—	4,700,000
David Owen Sealock	4,900,000	—	—	—	—	4,900,000
執行管理層總計	29,840,000	2,000,000	—	—	—	31,840,000
其他購股權持有人總計	89,623,980	18,313,540	(6,354,000)	(3,224,980)	—	98,358,540
總計	189,723,980	23,313,540	(6,854,000)	(3,224,980)	—	202,958,540

本公司購股權計劃的其他詳情載於綜合財務報表附註13以股份為基礎的付款內。

董事會報告

首次公開發售後購股權計劃

本公司已採納經股東於二零一二年一月二十六日的股東週年大會上批准的首次公開發售後購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃自二零一二年三月一日起生效。首次公開發售後購股權計劃自二零一二年三月一日起計十年內有效。根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權涉及的股份總數乃根據下列公式計算：

$$X = A - B - C$$

其中：

X = 根據首次公開發售後購股權計劃可能授出購股權涉及的最高股份總數；

A = 根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出購股權涉及的最高股份總數為：(i) 284,092,143 股股份，相當於二零一二年三月一日已發行及發行在外股份約 10% (不包括因行使超額配股權而發行的任何股份) 或 (ii) 於批准更新上限日期 (「**新批准日期**」) 已發行及發行在外股份的 10% (視乎情況而定)；

B = 根據首次公開發售後購股權計劃已授出購股權涉及的最高股份總數，倘出現新批准日期，只包括自最近的新批准日期起已授出的購股權相關股份；及

C = 根據本公司任何其他購股權計劃已授出購股權涉及的最高股份總數。

於釐定根據首次公開發售後購股權計劃可能授出購股權涉及的最高股份總數時，根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃的條款已失效的購股權涉及的股份將不會計算在內。

截至二零一二年三月二十六日，概無根據首次公開發售後購股權計劃發行購股權。

董事會報告

關連交易

於二零一一年十月十八日，本公司與 Orient International Resources Group Limited 訂立本金為100,000,000加元的兩年期(首次支款當日起計)信貸融資額度作為一般性企業用途。融資為無抵押及當另一名貸款人要求融資為後償時可能成為後償，提前還款或註銷融資毋須罰息。融資在二零一二年五月三十一日前免息，二零一二年六月一日起須每半年按年利率5%支付未償還本金的利息予 Orient International Resources Group Limited。年利率乃由 Orient International Resources Group Limited 與本公司經商業磋商後釐定。本公司知悉處於開發階段的油砂公司之現行市場利率約為400個基點加相等於5.25%利率的銀行承兌匯票(二零一一年十月二十五日為1.2%)。於二零一二年三月八日，本公司首次提取Orient信貸融資30,000,000加元。截至二零一二年三月八日，已向Orient全數償還30,000,000加元。

由於融資構成由 Orient International Resources Group Limited 提供的財務援助，對本公司有利和按正常商業條款訂立，且無涉及抵押我們的任何資產。因此，融資屬於持續關連交易，故根據上市規則第14A.65(4)條獲豁免遵守上市規則的申報、公告及獨立股東批准的規定。

截至二零一二年三月二十六日，Orient International Resources Group Limited 是本公司的最大股東。

關連方交易

年內，本公司於日常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於綜合財務報表附註18。除上文「持續關連交易」一節所披露交易外，該等交易均不構成須予披露關連交易(定義見上市規則)。

公眾持股量

根據於本年報日期本公司可得的公開資料及就董事所知，上市日期至本報告日期期間，本公司已發行股本維持上市規則超過25%足夠公眾持股量規定。

董事會報告

核數師

財務報表已由德勤會計師事務所審核，其將於本公司應屆股東週年大會符合資格膺選連任，並將就此於會上提呈一項決議案。

重要股東日期

陽光油砂股東的股東週年大會將於二零一二年五月二十九日上午八時正(香港時間)假座香港中環法院道太古廣場港島香格里拉大酒店5樓香島殿A廳舉行。股東週年大會的電話會議將於二零一二年五月二十八日下午六時正(山區夏令時間)假座333 - 4th Avenue SW, Calgary, Alberta Metropolitan Centre演講廳舉行。

承董事會命

聯席主席

Michael Hibberd

聯席主席

沈松寧

二零一二年四月二十六日

獨立核數師報告



Deloitte & Touche LLP
700, 850 - 2nd Street S.W.
Calgary AB T2P 0R8
Canada

電話: 403-267-1700
傳真: 403-264-2871
www.deloitte.ca

致陽光油砂有限公司股東：

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核隨附之陽光油砂有限公司及其附屬公司(「貴公司」)的綜合財務報表，包括二零一一年及二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合經營及全面虧損表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製綜合財務報表，以令綜合財務報表做出公平的反映，及落實董事認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，已使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師之責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表發表意見。我們已按照加拿大公認審核準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所在金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或者錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價管理層所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們於審核中所獲得的審核憑證可充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則，該等綜合財務報表在所有重大方面公平地反映陽光油砂有限公司於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現及現金流量。



執業會計師

二零一二年三月二十七日

加拿大卡爾加里

綜合經營及全面虧損表

(以加元列示)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
利息收入		1,624,507元	257,067元
其他收入		—	7,602
		1,624,507	264,669
薪金、諮詢及福利	7	7,331,357	3,002,087
租金	7	611,163	213,743
法律及審核		1,252,116	952,753
折舊	8	185,729	111,551
以股份為基礎的付款開支	13	8,075,446	3,946,638
分配其他資產	22	3,547,085	—
認股權證公平值調整	12	20,297,567	—
融資成本	15	25,469,650	93,030
其他	7	3,614,787	1,620,493
		70,384,900	9,940,295
除所得稅前虧損		68,760,393	9,675,626
所得稅(收回)/開支	11	(1,367,853)	181,315
應佔年度虧損淨額及全面虧損		67,392,540元	9,856,941元
每股虧損			
基本及攤薄	16	0.05元	0.01元

請參閱隨附的綜合財務報表附註。

綜合財務狀況表

(以加元列示)

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
	附註		
資產			
流動資產			
現金及現金等價物	4	84,957,414元	41,540,387元
貿易及其他應收款項	5	3,582,953	1,273,558
預付開支及按金	6	797,718	1,910,487
		89,338,085	44,724,432
非流動資產			
勘探及評估資產	7	382,277,258	197,836,345
物業及設備	8	718,785	474,051
其他資產	22	3,379,627	—
		386,375,670	198,310,396
		475,713,755元	243,034,828元
負債及股東權益			
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	33,365,438元	17,521,798元
退役責任撥備	10	68,365	116,734
認股權證公平值	12	63,000,304	—
流動股撥備		—	19,914
		96,434,107	17,658,446
非流動負債			
股份購回責任	14	224,362,115	—
退役責任撥備	10	6,331,883	2,052,330
遞延所得稅負債	11	—	891,262
		230,693,998	2,943,592
		327,128,105	20,602,038
股東權益			
股本	12	219,173,885	224,526,472
以股份為基礎的補償儲備		30,074,070	17,642,606
虧絀		(100,662,305)	(19,736,288)
		148,585,650	222,432,790
		475,713,755元	243,034,828元

請參閱隨附的綜合財務報表附註。

綜合股東權益變動表

(以加元列示)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	以股份為基礎 的補償儲備**	股本	虧絀	總計
於二零一零年十二月三十一日的結餘	17,642,606元	224,526,472元	(19,736,288)元	222,432,790元
年內淨虧損及全面虧損	—	—	(67,392,540)	(67,392,540)
確認以股份為基礎的付款	15,230,124	—	—	15,230,124
發行普通股	—	7,469,466	—	7,469,466
按流動基準發行普通股	—	6,471,476	—	6,471,476
發行優先股	—	12,900	—	12,900
註銷優先股	—	(980)	—	(980)
根據僱員購股權計劃發行股份	(9,811)	1,263,050	—	1,253,239
行使購股權時轉撥購股權	(511,626)	511,626	—	—
重新分類認股權證的公平值	(2,277,223)	(20,513,800)	(13,533,477)	(36,324,500)
股份發行成本，扣除遞延稅項	—	(566,325)	—	(566,325)
於二零一一年十二月三十一日的結餘	<u>30,074,070元</u>	<u>219,173,885元</u>	<u>(100,662,305)元</u>	<u>148,585,650元</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	以股份為基礎 的補償儲備**	股本	虧絀	總計
於二零零九年十二月三十一日的結餘	7,098,415元	130,745,650元	(9,879,347)元	127,964,718元
年內淨虧損及全面虧損	—	—	(9,856,941)	(9,856,941)
確認以股份為基礎付款	8,558,203	—	—	8,558,203
發行普通股	—	66,595,006	—	66,595,006
按流動基準發行普通股	—	3,092,272	—	3,092,272
發行認股權證	2,277,223	28,312,361	—	30,589,584
發行優先股	—	30,985	—	30,985
註銷優先股	—	(150)	—	(150)
根據僱員購股權計劃發行股份	—	770,171	—	770,171
行使購股權時轉撥	(291,235)	291,235	—	—
股份發行成本，扣除遞延稅項	—	(5,311,058)	—	(5,311,058)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	<u>17,642,606元</u>	<u>224,526,472元</u>	<u>(19,736,288)元</u>	<u>222,432,790元</u>

** 以股份為基礎的補償儲備包括按購股權確認以股份為基礎的付款及按酬金認股權證確認以股份為基礎的付款。

請參閱隨附的綜合財務報表附註。

綜合現金流量表

(以加元列示)

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
	附註		
經營活動產生的現金流量			
除所得稅前虧損		(68,760,393) 元	(9,675,626)元
融資成本	15	25,469,650	93,030
其他資產分配	22	3,547,085	—
認股權證公平值調整	12	20,297,567	—
利息收入		(1,624,507)	(257,067)
折舊	8	185,729	111,551
以股份為基礎的付款開支	13	8,075,446	3,946,638
		(12,809,423)	(5,781,474)
營運資金變動			
貿易及其他應收款項增加		(1,633,968)	(394,946)
預付款及按金增加		(485,149)	(312,569)
貿易及其他應付款項增加		1,149,297	527,455
		(13,779,243)	(5,961,534)
投資活動產生的現金流量			
已收利息		1,624,507	257,067
勘探及評估資產的付款		(155,560,859)	(43,163,744)
物業及設備付款	8	(430,463)	(283,755)
勘探及評估資產的已付及資本化利息		—	(303,028)
		(154,366,815)	(43,493,460)
融資活動產生的現金流量			
其他資產付款		(2,151,571)	—
發行優先股所得款項		11,920	30,835
發行普通股所得款項	12	15,852,477	99,595,204
股份發行成本付款		(758,131)	(3,853,544)
股份購回責任所得款項	14	210,000,001	—
股份購回責任的交易成本付款		(11,391,611)	—
償還借貸		—	(5,328,200)
已付利息		—	(24,683)
		211,563,085	90,419,612
現金及現金等價物增加淨額			
		43,417,027	40,964,618
年初現金及現金等價物		41,540,387	575,769
年末現金及現金等價物			
		84,957,414 元	41,540,387元

請參閱隨附的綜合財務報表附註。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

1. 一般資料

陽光油砂有限公司及其附屬公司Fern Energy Ltd(「Fern」)根據阿爾伯塔省的法律於二零零七年二月二十二日註冊成立。其主要營業地點位於1020, 903 - 8 Avenue S.W., Calgary, Alberta, T2P 0P7, Canada。本公司股份於二零一二年三月一日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，並以股份代號「2012」交易。根據首次公開發售及上市，於二零一二年一月二十六日，本公司股東批准及授權公司完成1拆20股股份拆細，將普通股、優先股、購股權及認股權證的數目增至彼等當時發行在外數目的20倍。所有股份、購股權及認股權證資料以分拆後基準呈列。

本公司及其附屬公司(「本公司」)從事勘探和開發石油礦產，以於日後在加拿大阿爾伯塔省阿薩斯卡油砂地區生產油砂重油。

本公司為一家處於發展階段的公司。本公司的生存發展取決於其能否維持資本，進一步發展及償付負債。倘本公司未能獲得有關資本，其將須按優先順序處理業務，這可能導致延誤並可能失去商機及可能造成在冊資產減值。本公司現預期推進其資本發展計劃將產生重大開支。

2. 編製基準

2.1 合規聲明

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

2.2 編製基準

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，但若干財務工具乃按公平值計量。

綜合財務報表以加元(「加元」)呈列，即本公司的功能貨幣。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

2. 編製基準 (續)

2.3 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

管理層於應用本公司會計政策(載於附註3)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。

估計及相關假設會予以持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂期間，則其修訂僅在修訂期間確認。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和未來期間確認。

2.3.1 應用會計政策的重大判斷及估計

以下是管理層應用公司的會計政策時作出及對財務資料內確認金額具有最大影響的重大判斷(涉及估計者除外)。

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，須根據可獲得的地質、地理、工程及經濟數據作出重大判斷及決定。該等估計可能會隨著持續開發活動及生產表現的額外數據可供取得，以及由於影響石油及燃氣價格及成本的經濟狀況發生變動而出現大幅變動。儲量估計乃根據(其中包括)現時的生產預測、價格、成本估算及經濟狀況作出。

儲量估計對許多會計估計而言重要，包括：

- 確定探井有否發現經濟上可開採儲量。該確定涉及根據目前對生產預測、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；
- 計算生產單位損耗率。探明及概略儲量乃用作計算損耗率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。用以評估公司開發及生產資產減值的估計未來現金流量淨值，乃利用探明及概略儲量釐定。

獨立合資格儲量評估員最少每年為各礦產編製儲量估計，並出具有關報告。公司熟悉該礦產的工程師及營運管理層須審閱儲量估計。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

2. 編製基準 (續)

2.3 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源 (續)

2.3.1 應用會計政策的重大判斷及估計 (續)

勘探及評估資產的可收回性

勘探及評估(「勘探及評估」)資產乃利用現金產生單位(「現金產生單位」)撥充資本作勘探及評估資產，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斷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。

退役責任成本

公司須為勘探及評估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可能令金額出現重大差異。

股份購回責任

公司根據國際會計準則第32號規定的會計處理擁有股份購回責任。為計算股份購回責任的價值，根據估計及假設使用實際利息法釐定實際利率。估計及假設的變動影響會導致重大差額。

以股份為基礎的付款

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公司股價的日後波幅、未來利率及有關行使工具的時間作出假設。一項或以上該等變數變動所帶來的影響可能令公平值出現重大差異。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策

3.1 綜合入賬基準

綜合財務報表整合公司及公司全資附屬公司Fern的財務報表。

倘本公司有權規管實體的財務和經營政策，以從其活動中獲取利益，即取得其控制權。附屬公司從取得控制權起至喪失控制權止的業績載入綜合財務報表。

所有公司間交易、結餘、收益及開支於綜合賬目時全數註銷。

3.2 石油及天然氣勘探及開發開支

勘探及評估資產

勘探及評估資產開支涉及尚未確定技術可行性及商業可行性的地區。該等費用包括未經證實的礦產收購成本、地質及地理成本、勘探及評估鑽探費、直接應佔的一般及行政費用(包括以股份為基礎補償費用)、借貸成本、其後經營成本扣除相關收益和與資產相關的任何退役責任的初步估計。與探井直接相關的成本資本化為無形勘探及評估資產，直至鑽井結束及就結果進行評估為止。

油氣資產的收購前成本於產生時計入綜合經營及全面虧損表。收購未開發礦物租賃協議初步以勘探及評估資產資本化，於租賃協議期滿、租賃協議減值或管理層釐定租賃協議並無進一步規劃勘探或評估活動時(以最先者為準)在綜合經營及全面虧損表中扣除。勘探及評估資產可進一步分為有形及無形資產。無形成本視為鑽井及安裝生產設備前準備現場必需的所有成本。無形鑽井成本產生自購買及安裝生產設備，並包括生產設施。

將資產從勘探及評估資產轉撥至發展及生產資產的決定基於根據具經濟效益可開採儲量釐定某一項目的技術可行性和商業可行性。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.2 石油及天然氣勘探及開發開支 (續)

減值

倘若評估後無發現經濟上可開採儲量，勘探資產則會進行減值測試，有關金額在綜合經營及全面虧損表中扣除。如發現可萃取儲量及作出進一步鑑定活動(可能包括新井鑽探)後很可能投入商業開發，繼續評估儲量商業可行性的同時，成本繼續以無形資產計量。所有該等成本須每年最少進行技術、商業和管理評審及減值檢討一次，以確定繼續開發或以其他方式萃取有關儲量價值。如無意開發或以其他方式萃取有關儲量價值，將導致有關開支計入綜合經營及全面虧損表。當釐定經濟上可開採儲量並已批准開發時，根據公司策略及經濟，有關賬面值則轉移至物業和設備。

勘探及評估資產須每年最少一次及於重新分類前進行減值測試。進行減值測試時，勘探及評估資產分配至預期將受益於勘探和評估活動的個別現金產生單位或現金產生單位組別。評估減值後，任何超出勘探及評估資產可收回金額的賬面值撇減至可收回金額及於綜合經營及全面虧損表確認。

於各報告日期，就損失減少或不存在跡象評估過往年度確認的減值虧損。倘釐定可收回金額所用的估計有所變動，則撥會減值虧損。倘並無確認減值虧損，減值虧損僅在資產賬面值不超過所釐定的賬目值(扣除損耗及折舊)的情況下撥回。

3.3 物業及設備

賬面值

物業及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。物業及設備的初步成本包括其購買價或建築成本、任何令資產投入運營的直接應佔成本、與資產有關的退役責任的初步估計，合資格資產則為借貸成本。購買價或建築成本為已付總金額及收購資產所付的任何其他代價的公平值。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.3 物業及設備 (續)

損耗及折舊

開發和生產成本的損耗(包括物業及設備)及生產設備的折舊乃根據獨立工程師釐定各成本中心的估計探明及獲得特許權前的概略可開採油氣儲量按照單位生產法計算。就計算目的而言，天然氣儲量和產量按每六千立方英尺天然氣對一桶石油的概約能源含量轉換為油桶等值單位。

原地油砂加工設施和輔助設備於其估計可使用年限按直線法折舊。辦公室家具、設備及電腦按每年30%的遞減餘額基礎折舊。

減值

在各報告期末，公司在有跡象顯示資產可能減值時審閱其物業及設備。資產一併分類為現金產生單位進行減值測試，即很大程度上獨立於物業及設備資產組別的現金流量之可識別現金流量的最低層次。如存有任何減值跡象，公司則會估計可收回金額。現金產生單位的可收回金額是其公平值減銷售成本和使用價值的較高者。倘現金產生單位的賬面值超出其可收回金額，現金產生單位則被認為已減值並予以撇減至可收回金額。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映金錢時間值和資產特定風險的當前市場評估的除稅前折現率貼現至其現值。使用價值一般參照預計從估計及可開採儲量生產所得的未來現金流量之現值計算。

當可收回金額低於賬面值，資產或現金產生單位則已減值。根據現金產生單位或現金產生單位組別釐定的減值虧損而言，虧損按比例分配至現金產生單位組別的資產。首先扣減分配至現金產生單位或現金產生單位組別的任何商譽賬面值，然後按比例扣減現金產生單位或現金產生單位組別內其他資產的賬面值。減值虧損於綜合經營及全面虧損表確認為開支，除非其與重估資產有關，則有關變動直接在權益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.3 物業及設備 (續)

減值 (續)

倘減值虧損其後撥回，資產或現金產生單位的賬面值增加至其可收回金額的修訂估計，所增加的賬面值不得超過倘先前年度／期間的資產或現金產生單位並無減值虧損所釐定的賬面值。減值虧損撥回即時在綜合經營及全面虧損表確認，除非相關資產按重估金額列賬，則減值虧損撥回視作重估增加。

公司資產按照最近期減值測試可收回金額內按比例未來淨收益一致的基準分配至各現金產生單位。

維護和維修

主要維修和維護包括更換資產或部分資產。倘更換資產或部分資產，與更換相關的未來經濟利益有可能流入公司，開支則予以資本化，並在資產剩餘使用年期內折舊。所有其他維護成本於產生時支銷。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.4. 撥備

倘公司因過去事件須承擔現時責任(法定或推定)，而公司很可能需要履行該責任，且能夠可靠估計責任金額，則確認撥備。

經考慮與責任有關的風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為於報告期末清償現時責任所需代價的最佳估計。倘撥備乃以估計用作清償現時責任的現金流量計量，則其賬面值為該等現金流量現值的賬面值。

倘償還撥備所需的部份或全部經濟利益預期將自第三方收回，則當實質上確定將收到償付款且應收款的數額能可靠計量時，確認應收款項為資產。

3.4.1 退役責任成本

與礦場重整和棄置有形長期資產相關的法定、合約、推定或法律責任之退役責任成本和負債初步按公司棄置場地和重整礦場必須執行的工作所產生成本相若的公平值計量。公平值按預計未來現金流出的現值於綜合財務狀況表確認，以履行負債責任，相關資產會相應增加，並於獲取特許權後對估計餘下已探明及概略油氣儲量使用單位成本法或直線法(如適用)損耗或折舊。初步計量後，時間流逝對退役責任成本(增加開支)的影響於綜合經營及全面虧損表確認為融資成本。履行責任產生的實際成本按已入賬負債與責任抵銷。履行責任產生的實際成本與已入賬負債之間的任何差額於履行期內的綜合經營及全面虧損表確認為損益。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.5 以股份為基礎的付款

3.5.1 按權益結算及以股份為基礎的付款交易

向僱員授出的購股權及優先股

向董事、高級職員和僱員作出按權益結算及以股份為基礎的付款按股本工具的公平值，減發行日期發行股本工具收取的所得款項公平值計量。

於發行日期預期最終將歸屬及釐定按權益結算及以股份為基礎的付款的股本工具(包括購股權、認股權證或優先股)公平值在歸屬期按分級歸屬基準支銷，若該等服務直接歸屬於合資格資產，權益相應增加(以股份為基礎的補償儲備)。

於各報告期末，公司對預期歸屬的股本工具的估計數目進行修訂。修訂最初估計的影響(如有)於綜合經營及全面虧損表確認，以致累計開支反映經修訂估計，並對以股份為基礎的補償儲備作出相應調整。

於行使或轉換股本工具時，在以股份為基礎的補償儲備內確認的過往金額將轉撥至股本。於註銷股本工具時，其被視作已在註銷日期歸屬，及尚未在綜合經營及全面虧損表確認的任何成本即時已列為開支。

根據將部分或全部「G」及「H」類優先股轉換為「A」類普通股的公平值及管理層對轉換前景的最佳估計，公司於發行日期記錄補償開支。

向非僱員授出的購股權、優先股及認股權證

與僱員以外的其他方按權益結算及以股份為基礎的付款交易以所收取貨物或服務的公平值計算，惟若公平值無法可靠估計，則以所授予股本工具的公平值(按實體收到貨物或交易對手提供服務之日計量)列賬。所收取貨品或服務的公平值確認為開支，公司獲取貨品或交易對手提供服務時權益亦相應增加(以股份為基礎的補償儲備)，除非貨品或服務合資格確認為資產或直接歸屬於合資格資產。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.5 以股份為基礎的付款 (續)

3.5.2 以現金支付及以股份為基礎的付款交易

就以現金支付及以股份為基礎的付款交易(包括股份增值權)，公司按負債的公平值計算所收購的貨物或服務及所產生的負債。於各報告期末，於結算負債前按公平值重新計算負債，公平值的任何變動於綜合經營及全面虧損表確認。

3.6 金融資產

根據合約(有關條款規定金融資產須於相關市場制定的時限內交付)買賣金融資產時，所有金融資產會於交易日確認及終止確認。金融資產初步按公平值(包括交易成本)計量。透過損益按公平值分類的金融資產初步按公平值計算，及交易成本於產生時列為開支。

3.6.1 金融資產為公平值入賬損益 (「公平值入賬損益」)

當金融資產是為可持有作買賣或於初始確認時已指定為公平值入賬損益，該金融資產則分類為公平值入賬損益。

金融資產分類為可持有作買賣的條件為：

- 該資產購入的主要目的為於近期內出售；或
- 初步確認該資產是作為公司共同管理的已識別金融工具組合的一部分，最近亦曾有短期見利拋售的實質模式；或
- 該資產是一種衍生工具，而該工具並非設定為及有效作為對沖工具。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.6 金融資產 (續)

3.6.1 金融資產為公平值入賬損益 (「公平值入賬損益」) (續)

除持有作買賣金融資產外，金融資產亦可在初始確認時指定為公平值入賬損益，如果：

- 該等指定可撤消或可大幅減少其在其他方面可能產生不一致的計量或識別；或
- 該金融資產成為金融資產或金融負債組別或兩者皆是的一部份，而該金融資產是根據公司成文制定的風險管理或投資策略下，及內部按此規定編組所提供的資訊，作出管理及其表現是以公平值作評估；或
- 該金融資產是構成一份合約的一部份，而該合約包含一種或多種的嵌入式衍生工具，同時香港會計準則第39號：確認及計量允許整份合併的合約(資產或負債)可指定為公平值入賬損益。

公平值入賬損益的金融資產以公平值列賬，而重新計量產生的任何收益或虧損於綜合經營及全面虧損內確認。於綜合經營及全面虧損內確認的淨收益或虧損包括任何股息或由金融資產賺取的利息，並在綜合經營及全面虧損內列賬。

3.6.2 貸款及應收款項

貸款及應收款項為無活躍市場報價而附帶固定或可釐定付款之非衍生性質金融資產，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項以及按金)採用實際利率法按攤銷成本，減除任何已識別減值(見下列有關金融資產減值的會計政策)後列賬。利息收入使用實際利率確認，惟所確認利息甚微的短期應收款項除外。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.6 金融資產 (續)

3.6.3 金融資產減值

金融資產(公平值入賬損益者除外)於各個報告期末評估有否減值跡象。倘有客觀憑證顯示金融資產最初確認後，發生一件或多件事件導致投資的估計未來現金流量受到影響，則金融資產視為已減值。

對於就某些種類的金融資產(例如貿易應收款項)，被評估為非個別減值的資產其後將集體評估減值。應收款項組合減值的客觀證據可包括公司過往收取款項的經驗、組合內逾期付款時間超過60日平均信貸期的次數增加、與應收款項被拖欠有關連的國家或地方經濟狀況的顯著轉變。

按攤銷成本列賬的金融資產的減值虧損金額按資產的賬面值與金融資產估計未來現金流量按原本實際利率折現的現值之差額確認。

除貿易應收賬款的賬面值通過使用撥備賬扣減外，所有金融資產的賬面值乃於賬面值直接扣減減值虧損。當認為無法收回貿易應收賬款，將於撥備賬撇銷。其後收回先前撇銷的款項將於撥備賬扣除。撥備賬的賬面值變動於綜合經營及全面虧損表確認。

倘減值虧損的金額隨後減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關連，則先前確認的減值虧損通過損益撥回，惟於減值撥回日期該項資產的賬面值不得超出倘並無確認減值而應有的攤銷成本。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.6 金融資產 (續)

3.6.4 終止確認金融資產

當公司收取資產現金流量的合約權利屆滿或轉讓金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回予另一實體時，會終止確認金融資產。倘公司既無轉讓亦無保留所有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制所轉讓資產，公司確認就其可能須付款的金額在資產及相關負債重確認保留權益。倘公司保留所轉讓資產所有權的絕大部分風險及回報，公司會繼續確認金融資產，亦會就所收取的所得款項確認抵押借款。資產賬面值與已收(及/或應收)代價總和的差額，及於其他全面虧損確認的累計損益與於權益內累計的累計損益差額於綜合全面虧損表內確認。

3.7 金融負債及公司發行的股本工具

3.7.1 分類為債務或股本工具

公司發行的債務及股本工具乃根據所訂立安排內容分類為金融負債或股本。

3.7.2 股本工具

股本工具乃實體資產扣除所有負債後證實其剩餘權益的任何合約。公司發行的股本工具按所收取的所得款項扣除直接發行成本確認。

3.7.3 金融負債

金融負債分類為「公平值入賬損益」的金融負債或「其他金融負債」。

於金融負債為持作買賣或於初步確認時指定為公平值入賬損益，則金融負債分類為公平值入賬損益。公司將其使用負債法列賬的認股權證分類為公平值入賬損益。

其他金融負債初步按公平值確認，扣除交易成本。金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量，利息開支按實際收益基準確認。

公司將其貿易及其他應付款項、借貸及股份購回責任分類為其他金融負債。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.7 金融負債及公司發行的股本工具 (續)

3.7.4 終止確認金融資產

公司於責任解除、取消或到期時終止確認金融負債。已終止確認金融負債賬面值與已付和應付代價之間的差額於綜合經營及全面虧損表確認。

3.7.5 流動股

根據流動股協議條款，已向認購方取消合資格開支有關的稅項扣除。流動股按公平值確認，取消稅項扣除並無作調整。流動股的公平值與就流動股收取的現金之間的差額記錄為取消流動股開支的責任。開支獲消除和認股權證責任獲清償後，隨即撥回責任及確認遞延稅項負債。

3.7.6 流動認股權證

流動認股權證按公平值記錄，並無對取消稅項扣除作出任何調整。流動認股權證的公平值與就流動認股權證收取的現金之間的差額記錄為取消流動認股權證開支的責任。合資格開支獲消除和認股權證責任獲清償後，隨即撥回責任及確認遞延稅項負債。

3.7.7 認購權證

認購權證發行予單位融資的相關持有人。每一單位包括一股「A」類普通股和半份認購權證，其公平值被列作已發行股本。認購權證的公平值根據加權平均預期波幅、無風險回報率、預期年期、潛在股息及預期沒收的假設，使用柏力克 - 舒爾斯期權定價模式作出估計。

3.7.8 酬金認股權證

酬金認股權證發行予單位融資的若干創辦人。每一單位包括一股「A」類普通股和半份認購權證，其公平值被列作股份發行成本，以股份為基礎的補償內之儲備亦相應增加。酬金認股權證的公平值根據加權平均預期波幅、無風險回報率、預期年期、潛在股息及預期沒收的假設，使用柏力克 - 舒爾斯期權定價模式作出估計。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.8 稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項之和。

3.8.1 即期稅項

應付稅項按期內應課稅溢利計算。應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣稅的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的永久項目，故與綜合經營及全面收益表所列溢利不同。公司的即期稅項負債按報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

3.8.2 遞延稅項

遞延稅項根據綜合財務狀況表所列資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所使用的相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產一般就所有可扣稅暫時差額於有可能取得未來應課稅溢利以抵銷可扣稅暫時差額時確認。若於一項交易中，因商譽或於初步確認(非業務合併)其他資產與負債而引致的暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債就與於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額確認，惟公司可控制撥回暫時差額且不大可能於可見未來撥回暫時差額則除外。有關投資及權益的可扣稅暫時差額產生的遞延稅項資產，僅於可能出現足夠應課稅溢利以動用該等可扣稅暫時差額的利益且預期在可見未來撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各個報告期末進行檢討，並會一直扣減，直至不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債按報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，以清還負債或變現資產期間預期採用的稅率計算。遞延稅項負債及資產的計量反映公司於報告期末預期收回或結算資產及負債賬面值方式的稅務影響。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.8 稅項 (續)

3.8.2 遞延稅項 (續)

遞延稅項資產及負債只可在即期稅項資產及即期稅項負債具合法權利，以及其與同一課稅機關徵收之所得稅有關，而公司計劃以淨額基準處理其即期稅項資產及負債時，方予以抵銷。

遞延稅項於綜合經營及全面虧損表確認為開支或收入，惟倘與在其他全面虧損或直接於權益確認的項目有關，在此情況下，稅項亦於其他全面虧損或直接於權益確認。

3.9 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括短期投資（如貨幣市場存款或同類工具），於購入後的原訂到期日為九十日或以下。

3.10 關連方交易

倘一方可直接或間接控制另一方，或對另一方在作出財務和經營決策時可行使重大影響力，有關各方會被視為有關連。受共同控制的各方亦被視為有關連。關連方可以是個人或公司實體。如關連方之間轉移資源或責任，交易會被視為關連方交易。

3.11 借貸成本

收購、興建或生產合資格資產（即需要相當長時間作擬定用途或出售的資產）直接應佔借貸成本加入該等資產的成本，直至該等資產大致可作其擬定用途或出售為止。

在待用於合資格資產的指定借貸在短期投資所賺取的投資收入，從可予以資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於產生的期間在綜合經營及全面虧損表確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.12 遞延成本

遞延成本於其他資產內列賬。與建議發行股份有關的已產生成本已遞延。發行股份後，成本將在股份內扣除。倘並無股份發行，成本將在期內收入中扣除。

年度結束後，公司股份在香港聯交所上市。因此，於發行股份後，根據首次公開發售發行新股有關的已分配金額將在股份發行成本內扣除。

3.13 共同控制資產

共同控制資產涉及共同控制及公司與就共同控制資產所注入或收購的資產的其他合夥人提供共同所有權，並無公司、夥伴或其他實體的組成。

公司已列賬分佔共同控制資產、已產生的任何負債、分佔與夥伴共同產生的負債、銷售或使用分佔聯營公司產出的收入，連同分佔共同控制資產產生的開支及與其於共同控制資產的權益有關所產生的任何開支。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

3. 重大會計政策 (續)

3.14 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈多項公司於二零一二年一月一日開始的財政年度生效的新訂和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」)(其後統稱為「新訂國際財務報告準則」)。為編製及呈列有關期間的財務資料，公司於整個有關期間內一直持續採納所有此等新訂國際財務報告準則。

於本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈下列於有關期間尚未生效的新訂及經修訂準則和修訂。

國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	共同安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	披露－呈列其他全面收益項目
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
國際會計準則第19號(二零一一年修訂)	披露及計量－僱員福利及終止福利項目
國際會計準則第27號(二零一一年修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具－可沽售工具
國際財務報告準則詮釋第20號	地表礦場生產階段的剝離成本

¹ 於二零一三年一月一日或其後開始的年度期間追溯生效

² 於二零一五年一月一日或其後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年一月一日或其後開始的年度期間生效

管理層預期採納新訂及經修訂的準則、修訂及詮釋將不會對公司的綜合財務報表構成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

4. 現金及現金等價物

	二零一一年	二零一零年
現金	3,906,318元	41,489,384元
定期存款	81,051,096	51,003
現金及現金等價物	<u>84,957,414元</u>	<u>41,540,387元</u>

公司現金等價物主要包括定期存款，介乎一週至三個月內到期，利率介乎0.93%至1.34%。

5. 貿易及其他應收款項

	二零一一年	二零一零年
貿易及其他應收款項	2,059,968元	488,021元
應收貨物及服務稅項	1,522,985	785,537
	<u>3,582,953元</u>	<u>1,273,558元</u>

6. 預付開支及按金

	二零一一年	二零一零年
預付開支	344,912元	823,890元
按金	452,806	1,086,597
	<u>797,718元</u>	<u>1,910,487元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

7. 勘探及評估資產

	無形資產	有形資產	土地及租賃	總計
成本				
於二零一一年一月一日的結餘	125,560,650元	4,056,655元	68,219,040元	197,836,345元
添置	168,493,769	9,511,836	6,435,308	184,440,913
出售	—	—	—	—
轉撥至物業及設備	—	—	—	—
於二零一一年十二月三十一日的結餘	<u>294,054,419元</u>	<u>13,568,491元</u>	<u>74,654,348元</u>	<u>382,277,258元</u>
	無形資產	有形資產	土地及租賃	總計
成本				
於二零一零年一月一日的結餘	73,455,835元	—元	61,166,990元	134,622,825元
添置	52,104,815	4,056,655	7,052,050	63,213,520
出售	—	—	—	—
轉播至物業及設備	—	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日的結餘	<u>125,560,650元</u>	<u>4,056,655元</u>	<u>68,219,040元</u>	<u>197,836,345元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

7. 勘探及評估資產 (續)

公司為一間發展階段的實體，因此，並無就任何期間記錄任何耗損費用。截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司將下列成本予以資本化：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年			二零一零年		
	總額	資本化部分	支銷	總額	資本化部分	支銷
以股份為基礎的付款(附註13.6)	15,230,124元	7,154,678元	8,075,446元	8,558,203元	4,611,565元	3,946,638元
投產前經營虧損	2,179,874	2,179,874	—	805,268	805,268	—
融資成本(附註15)	56,105,177	6,790,875	49,314,302	139,068	46,038	93,030
	<u>73,515,175元</u>	<u>16,125,427元</u>	<u>57,389,748元</u>	<u>9,502,539元</u>	<u>5,462,871元</u>	<u>4,039,668元</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司將下列一般及行政成本予以資本化：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年			二零一零年		
	一般及 行政成本	資本化部分	支銷	一般及 行政成本	資本化部分	支銷
薪金、諮詢及福利	13,631,212元	6,299,855元	7,331,357元	6,249,622元	3,247,535元	3,002,087元
租金	1,287,922	676,759	611,163	634,614	420,871	213,743
其他	4,472,926	858,139	3,614,787	2,657,057	1,036,564	1,620,493
	<u>19,392,060元</u>	<u>7,834,753元</u>	<u>11,557,307元</u>	<u>9,541,293元</u>	<u>4,704,970元</u>	<u>4,836,323元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

8. 物業及設備

電腦及辦公設備

成本

年初結餘

添置

出售

年末結餘

累計折舊

年初結餘

折舊開支

年末結餘

賬面值

二零一一年

776,968元

430,463

—

1,207,431元

302,917元

185,729

488,646元

718,785元

二零一零年

493,213元

283,755

—

776,968元

191,366元

111,551

302,917元

474,051元

9. 貿易及其他應付款項

貿易及應計費用

其他負債及應計費用(附註22)

二零一一年

28,590,297元

4,775,141

33,365,438元

二零一零年

17,521,798元

—

17,521,798元

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

10. 退役責任撥備

於二零一一年十二月三十一日，須結算資產退役責任的估計未貼現現金流量總額為6,707,500元(二零一零年-2,890,000元)。結算資產退役責任的開支估計將於二零一二年至二零三六年產生。退役成本乃使用年度無風險利率0.95%至2.42%根據估計貼現現金流量計算，並使用年通脹率加以通脹。

	二零一一年	二零一零年
年初結餘	2,169,064元	354,833元
已確認額外撥備	3,728,617	1,778,716
貼現率變動影響	374,004	(32,832)
解除貼現率及影響	128,563	68,347
	<hr/>	<hr/>
即期部分	6,400,248	2,169,064
	(68,365)	(116,734)
	<hr/>	<hr/>
年末結餘	6,331,883元	2,052,330元

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

11. 所得稅

11.1 於經營報表內確認的所得稅

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
稅項開支包括：		
當年的稅項(收回)／開支	(1,304,027)元	(46,391)元
稅率及法律變動的影響	(63,826)	227,706
稅項(收回)／開支總額	<u>(1,367,853)元</u>	<u>181,315元</u>

期內開支與會計虧損的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
除稅前虧損淨額	(68,760,393)元	(9,675,626)元
稅率(%)	26.5%	28.0%
所得稅(收回)／開支	(18,221,504)	(2,709,175)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的影響：		
以股份為基礎的補償	2,139,993	1,105,059
流動股	1,267,166	1,557,725
認股權證公平值調整	5,378,855	—
不可扣稅利息 ¹	6,715,388	—
未確認稅款	1,215,541	—
因所得稅稅率變動及其他差異		
對遞延稅項結餘的影響	136,706	227,706
所得稅(收回)／開支	<u>(1,367,853)元</u>	<u>181,315元</u>

1. 不可扣稅利息與因股份購回責任而籌集的資金的融資成本有關(附註14)。

用作上述對賬的稅率為加拿大阿爾伯塔省的公司實體於呈列期間根據該司法權區的稅法就應課稅溢利應繳納的企業所得稅稅率。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

11. 所得稅 (續)

11.2 直接於權益內確認的所得稅

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
即期稅項		
股份發行成本	一元	一元
遞延稅項		
可於五年內扣減的股份發行開支	(1,921,211)	(1,025,197)
與以股份為基礎的付款有關的超額扣稅	—	—
直接於權益內確認的所得稅總額	<u>(1,921,211)元</u>	<u>(1,025,197)元</u>

遞延稅項結餘於綜合現金流量表內呈列如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
遞延稅項負債	<u>一元</u>	<u>891,262元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

11. 所得稅 (續)

11.3 遞延稅項結餘

	期初結餘	於虧損內確認	於其他全面 虧損內確認	直接於 權益內確認	由權益重新 分類為虧損	收購/出售	其他	期末結餘
二零一一年十二月三十一日								
暫時差額								
勘探及評估	(15,458,127)元	(14,448,470)元	—元	—元	—元	—元	(2,686,809)元	(32,593,406)元
物業及設備	(4,093)	(27,383)	—	—	—	—	—	(31,476)
其他財務負債	498,289	(32,141)	—	—	—	—	289,007	755,155
股份發行開支	1,091,963	(2,141,506)	—	1,921,211	—	—	—	871,668
	<u>(13,871,968)元</u>	<u>(16,649,500)元</u>	<u>—元</u>	<u>1,921,211元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>(2,397,802)元</u>	<u>(30,998,059)元</u>
未動用稅項虧損及抵免								
未動用稅項虧損及抵免	12,980,706	18,017,353	—	—	—	—	—	30,998,059
	<u>(891,262)元</u>	<u>1,367,853元</u>	<u>—元</u>	<u>1,921,211元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>(2,397,802)元</u>	<u>—元</u>
遞延稅項資產(負債)								
	<u>(891,262)元</u>	<u>1,367,853元</u>	<u>—元</u>	<u>1,921,211元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>(2,397,802)元</u>	<u>—元</u>
二零一零年								
十二月三十一日								
暫時差額								
勘探及評估	(6,880,356)元	(6,594,591)元	—元	—元	—元	—元	(1,983,180)元	(15,458,127)元
物業及設備	4,784	(8,877)	—	—	—	—	—	(4,093)
其他財務負債	78,905	(17,087)	—	—	—	—	436,471	498,289
股份發行開支	444,717	(377,951)	—	1,025,197	—	—	—	1,091,963
	<u>(6,351,950)元</u>	<u>(6,998,506)元</u>	<u>—元</u>	<u>1,025,197元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>(1,546,709)元</u>	<u>(13,871,968)元</u>
未動用稅項虧損及抵免								
稅項虧損	5,727,044	7,253,662	—	—	—	—	—	12,980,706
	<u>(624,906)元</u>	<u>255,156元</u>	<u>—元</u>	<u>1,025,197元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>(1,546,709)元</u>	<u>(891,262)元</u>
遞延稅項資產(負債)								
	<u>(624,906)元</u>	<u>255,156元</u>	<u>—元</u>	<u>1,025,197元</u>	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>(1,546,709)元</u>	<u>(891,262)元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

11. 所得稅 (續)

11.4 未確認遞延稅項資產

於呈報日期未確認的遞延稅項資產：

稅項虧損(收益)

暫時差額

於十二月三十一日	
二零一一年	二零一零年
1,215,541元	—元
—	—
1,215,541元	—元

未確認稅項虧損將於二零二七年屆滿。

可供動用稅款

以下稅款可供本公司於加拿大動用：

非資本虧損

勘探及評估

物業及設備

股份發行成本

於十二月三十一日	
二零一一年	二零一零年
125,639,348元	77,273,597元
219,651,595	93,493,687
592,882	294,613
18,093,329	4,343,968
363,977,154元	175,405,865元

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本

於二零一二年一月二十六日，公司股東批准及授權公司完成最多1拆25股股份拆細。本公司董事會決定，1拆20股股份拆細屬適當，將普通股、優先股、購股權及認股權證數目增加至其當時發行在外數目的20倍。所有股份、購股權及認股權證資料乃按分拆後基準呈列(附註24)。此外，註冊成立細則經修訂，以刪除「G」類優先股的投票權。

公司法定股本如下：

- 無限量無面值的「A」類及「B」類普通股；及
- 無限量無投票權及無面值的「C」類、「D」類、「E」類及「F」類普通股；及
- 將發行具投票權的「G」類優先股上限不得超過已發行和發行在外10%的普通股股數，包括任何獲授權發行的普通股。優先股數量不應被視作10%的備用數量，根據有關條款被贖回或兌換的任何優先股應永久刪除備用數量；及
- 無限量無投票權的「H」類優先股。

已發行股本¹

	二零一一年	二零一零年
普通股	216,760,629元	196,318,022元
「G」類優先股	31,655	27,235
「H」類優先股	11,100	3,600
流動特定認股權證	—	5,293,314
認購權證	2,370,501	22,884,301
已發行股本	219,173,885元	224,526,472元

1. 於二零一一年二月結束就認購融資發行的433,884,300股普通股(289,256,200股A類普通股及144,628,100股B類普通股)不包括已發行股本，並呈列為股份購回責任(附註14)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

普通股

普通股包括悉數支付的「A」類及「B」類普通股，其並無面值，每股可投一票及附帶收取股息的權利。

12.1 悉數支付的「A」類普通股

	二零一一年		二零一零年	
	股份數目	元	股份數目	元
年初結餘	1,423,298,640	196,318,022元	1,098,150,360	130,745,650元
發行以換取現金	15,432,780	7,469,466	301,121,500	66,595,006
按流動基準發行普通股	13,370,820	6,471,476	11,780,080	3,092,272
已行使認股權證	11,215,000	5,293,314	—	—
根據僱員購股權計劃發行股份	6,854,000	1,263,050	12,246,700	770,171
於行使購股權時轉撥購股權	—	511,626	—	291,235
股份發行成本，扣除遞延稅項	—	(566,325)	—	(5,176,312)
年末結餘	1,470,171,240	216,760,629元	1,423,298,640	196,318,022元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司發行15,432,780股「A」類普通股，所得款項總額7,469,466元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，已行使6,854,000份公司購股權。截至二零一一年十二月三十一日止年度的已行使購股權的加權平均行使價為每股「A」類普通股0.18元，為公司產生所得款項總額1,263,050元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，法律費用和向若干創辦人支付的現金費用758,131元與普通股及流動融資有關。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該等酬金的遞延稅項利益使用遞延稅率25%估計為191,806元。此外，向若干創辦人合共發行21,694,220份酬金認股權證。每份酬金認股權證賦予持有人權利按每股「A」類普通股0.48元的價格購買一股「A」類普通股，並可於單位發行日期後三年或之前隨時行使，屆時，創辦人獲授予酬金認股權證。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

12.1 悉數支付的「A」類普通股 (續)

於二零一一年二月，公司按每股0.48元的價格發行額外433,884,300股股份(289,256,200股「A」類普通股及144,628,100股「B」類普通股)，所得款項總額為210,000,001元。於二零一一年十二月三十一日，該等股份的認購方擁有下列所概述的股份購回權。

- 倘公司並未完成合資格首次公開發售(「觸發事件」)，認購方可選擇要求公司購回認購方根據認購協議(「認購協議」)購買的所有普通股或不少於該等股份，以進行註銷：
 - (i) 若董事會於二零一二年十月一日或之前議決，影響合資格首次公開發售的市場和其他因素有利及公司須於二零一二年十二月三十一日前完成合資格首次公開發售，則為二零一二年十二月三十一日或之前；或
 - (ii) 在任何情況下，二零一三年十二月三十一日之前。
- 合資格首次公開發售的定義包括公司及認購方同意的股票交易，給予公眾的每股「A」類普通股初步發售價最少為「B」類融資港元等值認購價的1.3倍或每股0.62元。
- 倘若合資格首次公開發售並無於適用日期或之前完成，認購方可於有關日期第90日或之前向公司發出不可撤回和無條件的書面通知(「購回通知」)，以行使權利要求公司回購購回股份。如各認購方未能於有關日期第90日或之前並無遞交購回通知，認購方向公司出售購回股份及要求公司購買購回股份的權利按本招股章程規定應自動終止。
- 接獲贖回通知後90日內，公司須購回購回股份以換取現金，總購買價相當於總認購價加按年複息計算的加元總認購價之15%回報率。

因此，公司已呈列此等認購為股份購回責任(附註14)。若公司於二零一三年十二月三十一日之前完成合資格首次公開發售，股份購回責任將重新分類為已發行股本。若公司於二零一三年十二月三十一日之前無法完成合資格首次公開發售並接獲購回通知，股份購回責任連同按年度複息計算的總認購價之15%回報率將於二零一三年十二月三十一日到期。

於二零一一年十二月三十一日，於收取所得款項總額210,000,001元時發行的433,884,300股普通股並無計入每股虧損的計算中。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

12.1 悉數支付的「A」類普通股 (續)

由於將該等認購重新分類至股份購回責任，總交易成本17,769,848元已扣除股份購回責任(附註14)。該金額中，11,391,611元以現金支付，而6,378,237元按210,000,001元的融資指定為發行予創辦人的酬金認股權證公平值。交易成本已扣除債務，並使用實際利息法按協議年期攤銷。

年度結束後，公司成功在香港聯交所的合資格首次公開發售。根據是次事項，由於認購協議條款乃與認購持有人協定及股份購回責任已終止，股份購回責任的結餘(包括由289,256,200股A類普通股及144,628,100股B類普通股組成的433,884,300股普通股)已重新分類至股本。B類普通股亦已註銷及兌換普通股。

流動股

二零一一年二月，公司以每股0.53元的價格按流動基準發行13,370,820股A類普通股，所得款項總額7,119,962元。合資格勘探費及所得款項總額將於二零一二年十二月三十一日前支銷。股本淨額為6,471,476元。餘額648,486元指按流動股收取的溢價，並列賬為流動股責任撥備。截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司已履行流動責任。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

「G」類優先股

公司董事會授權發行最多65,000,000股「G」類優先股。「G」類優先股享有每股可投一票的權利，並按每股「G」類優先股0.0005元發行，及持有人可選擇根據下列兌換時間表隨時兌換為「A」類普通股。

	截至二零一一年 十二月三十一日止年度		截至二零一零年 十二月三十一日止年度	
	「G」類優先股	元	「G」類優先股	元
年初結餘	54,470,000	27,235元	—	—元
已發行	10,800,000	5,400	54,770,000	27,385
已註銷	(1,960,000)	(980)	(300,000)	(150)
年末結餘	63,310,000	31,655元	54,470,000	27,235元
年末可兌換	—	—元	—	—元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司發行10,800,000股「G」類優先股。「G」類優先股的公平值估計為每股「G」類優先股0.48元，按柏力克-舒爾斯定價模式釐定，假設如下：

	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度
加權平均預期波幅(%)	75% - 96%
無風險回報率(%)	1.0% - 2.19%
預期年期(年)	2.02 - 2.87
預期沒收 股息	無 無
	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度
加權平均預期波幅(%)	96.00%
無風險回報率(%)	1.55% - 1.95%
預期年期(年)	3.14 - 3.35
預期沒收 股息	無 無

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

「H」類優先股

公司董事會授權發行最多25,000,000股「H」類優先股。「H」類優先股按每股「H」類優先股0.0005元發行，及持有人可選擇根據下列兌換時間表隨時兌換為「A」類普通股。

	截至二零一一年 十二月三十一日止年度		截至二零一零年 十二月三十一日止年度	
	「H」類優先股	元	「H」類優先股	元
年初結餘	7,200,000	3,600元	—	—元
已發行	15,000,000	7,500	7,200,000	3,600
年末結餘	22,200,000	11,100元	7,200,000	3,600元
年末可兌換	—	—元	—	—元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司發行15,000,000股「H」類優先股。於二零一一年發行的「H」類優先股的加權平均公平值估計為每股「H」類優先股0.48元，按柏力克－舒爾斯定價模式釐定，假設如下：

加權平均預期波幅(%)
無風險回報率(%)
預期年期(年)
預期沒收
股息

截至二零一零年
十二月三十一日
止年度

91% - 96%
1.82% - 2.50%
2.27 - 2.87
無
無

截至二零一零年
十二月三十一日
止年度

加權平均預期波幅(%)
無風險回報率(%)
預期年期(年)
預期沒收
股息

96.00%
1.95%
3.35
無
無

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

「H」類優先股 (續)

「G」類優先股及「H」類優先股的條款、兌換權、兌換時間表相同。優先股的年期由發行日期起計，直至以下之較早日期（「到期日」）：

- (i) 公司完成首次公開發售（「首次公開發售」）及於香港聯交所上市或公司董事會可全權酌情釐定其他公開交易或上市日期後24個月當日；
- (ii) 控制權發生變化之日；及
- (iii) 倘首次公開發售於二零一一年年底前並無發生，到期日為二零一三年十二月三十一日。

持有人可在毋須向公司支付額外代價的情況下在到期日前隨時兌換「G」類優先股及「H」類優先股為「A」類普通股。持有人有權於兌換時收取的「A」類普通股數量乃按以下兌換時間表釐定。優先股於到期日自動兌換為持有人按以下兌換時間表所載享有的「A」類普通股數目。

「G」類優先股及「H」類優先股 兌換時間表

期間	優先股 兌換時間表%	未兌換的	
		「G」類優先股及 「H」類優先股	可於兌換時發行 的「A」類普通股
首次公開發售發行日期減一日	0%	85,510,000	—
首次公開發售日期至首次公開發售日期後6個月減一日	30%	85,510,000	25,653,000
首次公開發售日期後6個月至首次公開發售日期後12個月減一日	46%	85,510,000	39,334,600
首次公開發售日期後12個月至首次公開發售日期後18個月減一日	62%	85,510,000	53,016,200
首次公開發售日期後18個月至首次公開發售日期後21個月減一日	78%	85,510,000	66,697,800
首次公開發售日期後21個月至首次公開發售日期後24個月	100%	85,510,000	85,510,000
到期日	100%	85,510,000	85,510,000

首次公開發售前，「G」類優先股及「H」類優先股持有人的贖回金額僅為每股「G」類及「H」類優先股0.0005元。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

「H」類優先股 (續)

公司可隨時贖回「G」類優先股，以換取上述兌換時間表所載持有人於贖回日期享有的「A」類普通股數目。公司向持有人發出30日通知後，可於首次公開發售後21個月當日或之後按每股0.0005元贖回「H」類優先股。

持有人可就其於贖回日期按上述兌換時間表所載享有的「A」類普通股數目於首次公開發售後21個月當日起選擇贖回優先股。

若優先股持有人喪失持有優先股的資格(如不再為公司董事、高級職員、僱員、顧問或諮詢人)，該名持有人所持的優先股將於持有人喪失資格後30日當日終止及註銷。在持有人要求兌換或贖回優先股的情況下，方會兌換或贖回持有人於喪失資格當日按上述兌換時間表所載享有的「A」類普通股數目。

認股權證

二零一一年九月，就公司為首次公開發售提交初步招股章程及根據存檔以於香港聯交所上市的若干條件和規定，公司開始與為公司股東之主要認股權證持有人磋商，以購回及註銷所有已發行及尚未行使的認購和酬金認股權證。二零一一年十月已獲得本次交易的所有認股權證持有人批准及同意。公司可酌情釐定該提呈。然而，董事會計劃在其首次公開發售上市批准及結束前完成購回及註銷公司認股權證。若公司於香港聯交所進行首次公開發售的計劃未結束，提呈將終止。購回所有認股權證的參考價是由公司的獨立董事委員會決定。於二零一二年一月四日，公司完成向認股權證持有人購回及註銷所有認股權證，總代價約為68,862,674元。於二零一一年十二月三十一日，已發行及尚未行使認股權證載列如下：

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

(a) 流動認股權證

	認股權證數目		認股權證數目	
	二零一一年		二零一零年	
年初結餘	11,215,000	5,293,314元	—	—元
已發行	—	—	11,215,000	5,428,060
已行使	(11,215,000)	(5,293,314)	—	—
股份發行成本，扣除遞延稅項	—	—	—	(134,746)
年末結餘	—	—元	11,215,000	5,293,314元

於二零一一年一月，所有流動特定認股權證在毋須向本公司支付額外代價股的情況下獲兌換為11,215,000股「A」類普通。

(b) 認購權證

	認股權證數目		認股權證數目	
	二零一一年		二零一零年	
年初結餘	139,132,060	22,884,301元	—	—元
已發行	—	—	139,132,060	2,884,301
已行使	—	—	—	—
重新分類認購權證	(124,719,900)	(20,513,800)	—	—
年末結餘	14,412,160	2,370,501元	139,132,060	22,884,301元

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

(b) 認購權證 (續)

於二零一一年一月，124,719,900份認購權證持有人同意本公司對認購權證作出以下修訂：

待交付行使通知行使各份認購權證及支付行使價後，持有人將可於行使日期後10日內收取加元現金付款(「現金付款」)，金額相當於按每份認購權證在行使日期所釐定本公司一股普通股的市值。有關市值應參考普通股上市及買賣主要證券交易所的普通股收市交易價釐定，若普通股於行使日期並無於證券交易所上市，本公司董事會合理釐定有關普通股的市值。行使每份認購權證時，本公司可於行使每份認購權證時全權選擇及酌情釐定，發行一股普通股支付現金付款。

無簽訂修訂協議的14,412,160份認購權證持有人繼續有權於行使每份認購權證時獲取一股普通股。

因此，於修訂日期，本公司按公平值32,626,500元重新分類124,719,900份認購權證，並於綜合財務狀況表呈列負債。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司確認認購權證的公平值調整17,266,913元，或每份認購權證的加權平均值0.40元。認購權證的公平值乃按柏力克-舒爾斯定價模式釐定，假設如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
加權平均預期波幅(%)	96.00%	96.00%
無風險回報率(%)	2.02%	1.86%-2.50%
預期年期(年)	3.00	3.00
預期沒收	零	零
股息	零	零

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

(c) 酬金認股權證

	二零一一年		二零一零年	
	認股權證數目	元	認股權證數目	元
年初結餘	12,499,920	2,277,223元	—	—元
已發行	—	—	12,499,920	2,277,223
已行使	—	—	—	—
重新分類酬金認股權證	(12,499,920)	(2,277,223)	—	—
年末結餘	—	—元	12,499,920	2,277,223元

於二零一一年二月，21,694,220份酬金認股權證發行予融資210,000,001元的若干創辦人(附註14)。每份酬金認股權證的行使價為每股「A」類普通0.48元，可於根據此項融資發行433,884,300股普通股之日後三年內隨時行使。待交付行使通知行使各份酬金認股權證及支付行使價後，持有人將可於行使日期後10日內收取加元現金付款(「現金付款」)，金額相當於按每份酬金認股權證在行使日期釐定本公司一股普通股的市值。有關市值應參考普通股上市及買賣主要證券交易所的普通股收市交易價釐定，若普通股於行使日期並無於證券交易所上市，本公司董事會合理釐定有關普通股的市值。行使每份認股權證時，本公司可於行使每份酬金認股權證時全權選擇及酌情釐定，發行一股普通股支付現金付款。酬金認股權證按公平值6,378,237元或每份酬金認股權證0.29元入賬，並計入單位發售相關的股份發行成本(附註14)，抵免計入負債賬的認股權證公平值。酬金認股權證的公平值乃按柏力克-舒爾斯期權定價模式釐定並作出下文所述假設。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

12. 股本 (續)

(c) 酬金認股權證 (續)

於二零一一年第一季度，12,499,920份酬金認股權證的持有人同意本公司對酬金認股權證作出以下修訂：

待交付行使通知行使各份酬金認股權證及支付行使價後，持有人將可於行使日期後10日內收取加元現金付款(「現金付款」)，金額相當於按每份酬金認股權證在行使日期釐定本公司一股普通股的市值。有關市值應參考普通股上市及買賣主要證券交易所的普通股收市交易價釐定，若普通股於行使日期並無於證券交易所上市，本公司董事會合理釐定有關普通股的市值。行使每份認股權證時，本公司可於行使每份酬金認股權證時全權選擇及酌情釐定，發行一股普通股支付現金付款。

因此，本公司按公平值3,698,000元重新分類12,499,920份認股權證，並於綜合財務狀況表呈列負債。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司確認酬金認股權證的公平值調整3,030,654元或每份酬金認股權證加權平均值0.38元。認股權證的公平值乃按柏力克-舒爾斯期權定價模式估計，假設如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
加權平均預期波幅(%)	91%-96%	96.00%
無風險回報率(%)	2.02%-2.19%	2.19%
預期年期(年)	3.00	3.00
預期沒收	零	零
股息	零	零

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款

13.1 僱員購股權計劃

本公司為其董事、高級職員、僱員、顧問及諮詢人設有購股權計劃。購股權歸屬期由授出日期起計最多為三年。根據購股權計劃授出的購股權行使價將不低於最近期私人配售的價格，或如普通股在證券交易所上市，則為「A」類普通股當時上市的任何一家或多家證券交易所規則不時許可的價格。

二零一零年九月九日，日期為二零零九年五月七日的二零零九年購股權計劃獲本公司股東在股東週年大會修訂、批准、追認及採納。修訂將可根據二零零九年購股權計劃保留作發行的「A」類普通股最高數目由169,289,160股增加至210,000,000股或已發行及發行在外股份總數10%之較高者。

目前及過往報告期間作出下列以股份為基礎的付款安排：

	數目	授出日期	到期日	行使價	授出日期 的公平值
系列1	12,800,000	二零零七年五月十五日	二零一二年五月十五日	0.06	261,117
系列2	4,300,000	二零零七年六月十五日	二零一二年六月十五日	0.06	87,719
系列3	23,120,000	二零零七年七月二十日	二零一二年七月二十日	0.07	557,395
系列4	14,480,000	二零零七年八月二十四日	二零一二年八月二十四日	0.08	402,802
系列5	12,539,980	二零零七年十月九日	二零一二年十月九日	0.15	697,670
系列6	38,660,000	二零零八年一月九日	二零一三年一月九日	0.14	1,919,142
系列7	596,000	二零零八年二月一日	二零一三年二月一日	0.14	29,586
系列8	11,506,000	二零零八年三月三十一日	二零一三年三月三十一日	0.20	830,801
系列9	4,500,000	二零零八年四月一日	二零一三年四月一日	0.20	324,926
系列10	3,100,000	二零零八年四月三十日	二零一三年四月三十日	0.20	223,838
系列11	13,008,000	二零零八年六月十三日	二零一三年六月十三日	0.20	939,254
系列12a	4,440,000	二零零八年八月一日	二零一三年八月一日	0.20	320,594
系列12b	15,310,000	二零零八年八月一日	二零一三年八月一日	0.20	1,105,472
系列13	800,000	二零零八年九月十六日	二零一三年九月十六日	0.20	57,765
系列14	70,000	二零零八年九月二十九日	二零一三年九月二十九日	0.20	5,054
系列15	1,340,000	二零零八年十一月一日	二零一三年十一月一日	0.20	96,756
系列16	150,000	二零零九年三月三十日	二零一四年三月三十日	0.45	24,613
系列17a	3,421,400	二零零九年十月一日	二零一四年十月一日	0.26	536,692

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款

13.1 僱員購股權計劃

	數目	授出日期	到期日	行使價	授出日期 的公平值
系列17b	3,428,600	二零一零年一月二十二日	二零一五年一月二十一日	0.26	539,164
系列18	8,620,000	二零一零年三月二日	二零一五年三月一日	0.28	1,420,086
系列19	19,900,000	二零一零年九月九日	二零一五年三月一日	0.28	3,278,388
系列20	1,000,000	二零一零年三月二日	二零一五年三月一日	0.28	164,743
系列21	2,700,000	二零一零年三月二十二日	二零一五年三月二十一日	0.28	444,806
系列22	2,450,000	二零一零年五月十四日	二零一五年五月十三日	0.28	405,158
系列23a	1,050,000	二零一零年五月三十一日	二零一五年五月三十日	0.28	173,639
系列23b	450,000	二零一零年六月二十八日	二零一五年六月二十七日	0.28	74,417
系列23c	280,000	二零一零年七月五日	二零一五年七月四日	0.28	46,169
系列23d	350,000	二零一零年七月十二日	二零一五年七月十一日	0.28	57,711
系列23e	700,000	二零一零年八月三十一日	二零一五年八月三十日	0.28	115,422
系列24a	400,000	二零一零年十二月二十日	二零一五年七月十四日	0.48	116,081
系列24b	250,000	二零一零年十二月二十日	二零一五年八月二日	0.48	72,551
系列24c	1,900,000	二零一零年十二月二十日	二零一五年八月三十一日	0.48	551,386
系列24d	700,000	二零一零年十二月二十日	二零一五年十月十一日	0.48	202,347
系列24e	800,000	二零一零年十二月二十日	二零一五年十月三十一日	0.48	231,253
系列24f	3,900,000	二零一零年十二月二十日	二零一五年十二月五日	0.48	1,127,361
系列25	4,000,000	二零一一年二月十七日	二零一六年二月十七日	0.48	1,152,149
系列26	3,050,000	二零一一年四月十四日	二零一六年四月十四日	0.48	843,795
系列27	2,150,000	二零一一年五月二十七日	二零一六年五月二十七日	0.48	594,807
系列28a	1,200,000	二零一一年六月九日	二零一六年六月九日	0.48	331,985
系列28b	200,000	二零一一年六月九日	二零一六年七月一日	0.48	55,224
系列29	450,000	二零一一年七月十四日	二零一六年七月十八日	0.48	124,253
系列30	2,000,000	二零一一年七月十四日	二零一六年八月十五日	0.48	552,237
系列31a	1,450,000	二零一一年八月二十六日	二零一六年八月二十二日	0.48	400,372
系列31b	400,000	二零一一年八月二十六日	二零一六年九月一日	0.48	110,447
系列32a	4,423,540	二零一一年九月十六日	二零一六年九月十六日	0.48	1,221,420
系列32b	800,000	二零一一年九月二十五日	二零一六年九月二十五日	0.48	220,895
系列33	540,000	二零一一年十月二十六日	二零一六年十月二十六日	0.48	149,104
系列34	300,000	二零一一年十一月十七日	二零一六年十一月十七日	0.48	70,062
系列35	350,000	二零一一年十二月十五日	二零一六年十二月十五日	0.48	81,739
系列36	2,000,000	二零一一年十二月二十日	二零一六年十二月二十日	0.48	467,079

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款

13.2 期內所授出購股權的公平值

截至二零一一年十二月三十一日止年度，所授出購股權的加權平均公平值為0.27元(二零一零年：0.17元)。購股權乃按柏力克－舒爾斯模式定價。自本公司成立至二零一一年十二月三十一日，每份購股權的累計加權平均公平值為0.10元。在有關情況下，該模型使用的預期年期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。預期波幅是基於同類上市公司以往的股價波動作出。假設其他購股權持有人平均自授出日期起計三年內行使購股權，預期沒收率為1%。

下表詳載使用柏力克－舒爾斯模式使用的輸入變數，以釐定以股份為基礎的補償之公平值。

二零一零年	系列17b	系列18	系列19	系列20	系列21	系列22
授出日期股價(加元)	0.26	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
行使價(加元)	0.26	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
預期波幅(%)	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0
購股權年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
股息率(%)	—	—	—	—	—	—
無風險利率(%)	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	2.25
二零一零年(續)	系列23a	系列23b	系列23c	系列23d	系列23e	系列24a
授出日期股價(加元)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.48
行使價(加元)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.48
預期波幅(%)	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0
購股權年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
股息率(%)	—	—	—	—	—	—
無風險利率(%)	2.25	2.25	1.95	1.95	1.95	1.95
二零一零年(續)	系列24b	系列24c	系列24d	系列24e	系列24f	
授出日期股價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	
行使價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	
預期波幅(%)	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	
購股權年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	
股息率(%)	—	—	—	—	—	
無風險利率(%)	1.95	1.95	1.55	1.55	1.55	

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款(續)

13.2 期內所授出購股權的公平值(續)

二零一一年	系列25	系列26	系列27	系列28a	系列28b
授出日期股價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
行使價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
預期波幅(%)	96.0	91.0	91.0	91.0	91.0
購股權年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
股息率(%)	—	—	—	—	—
無風險利率(%)	1.82-2.50	1.82-2.50	1.82-2.50	1.82-2.50	1.71-2.27
預期沒收(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
二零一一年(續)	系列29	系列30	系列31a	系列31b	系列32a
授出日期股價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
行使價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
預期波幅(%)	91.0	91.0	91.0	91.0	91.0
購股權年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
股息率(%)	—	—	—	—	—
無風險利率(%)	1.71-2.27	1.71-2.27	1.71-2.27	1.71-2.27	1.71-2.27
預期沒收(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
二零一一年(續)	系列32b	系列33	系列34	系列35	系列36
授出日期股價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
行使價(加元)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
預期波幅(%)	91.0	91.0	75.0	75.0	75.0
購股權年期(年)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
股息率(%)	—	—	—	—	—
無風險利率(%)	1.71-2.27	1.71-2.27	0.95-1.26	0.95-1.26	0.95-1.26
預期沒收(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

系列25至系列35的購股權於授出日期歸屬三分之一及於授出日期第一及第二週年各自歸屬三分之一。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款 (續)

13.3 期內購股權變動

下列為各期間期初及期末尚未行使購股權的對賬：

	截至 十二月三十一日 止年度		加權平均	
	購股權數目	行使價(元)	購股權數目	行使價(元)
	二零一一年		二零一零年	
年初結餘	189,723,980	0.18	153,392,080	0.14
授出	23,313,540	0.48	48,878,600	0.31
沒收	(3,224,980)	0.40	(300,000)	0.20
行使	(6,854,000)	0.18	(12,246,700)	0.06
屆滿	—	—	—	—
年末結餘	<u>202,958,540</u>	<u>0.22</u>	<u>189,723,980</u>	<u>0.18</u>
年末可予行使	<u>170,785,520</u>	<u>0.18</u>	<u>149,517,780</u>	<u>0.16</u>

	已行使數目	行使日期	行使價(元)
二零一一年			
系列3	300,000	二零一一年二月十七日	0.07
系列10	3,000,000	二零一一年四月六日	0.20
系列11	500,000	二零一一年四月六日	0.20
系列12b	264,000	二零一一年四月六日	0.20
系列19	990,000	二零一一年四月六日	0.28
系列8	100,000	二零一一年四月八日	0.20
系列3	400,000	二零一一年七月六日	0.07
系列4	100,000	二零一一年七月六日	0.08
系列6	1,200,000	二零一一年七月二十二日	
	<u>6,854,000</u>		

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款 (續)

13.3 期內購股權變動

	已行使數目	行使日期	行使價(元)
二零一零年			
系列1	900,000	二零一零年三月三十一日	0.06
系列1	200,000	二零一零年三月三十一日	0.06
系列1	3,000,000	二零一零年五月六日	0.06
系列1	600,000	二零一零年五月二十八日	0.06
系列1	600,000	二零一零年六月十八日	0.06
系列1	200,000	二零一零年八月九日	0.06
系列1	3,000,000	二零一零年八月十一日	0.06
系列1	600,000	二零一零年九月七日	0.06
系列1	600,000	二零一零年九月七日	0.06
系列2	200,000	二零一零年八月三日	0.06
系列3	500,000	二零一零年三月三十一日	0.07
系列3	400,000	二零一零年九月七日	0.07
系列3	66,680	二零一零年十二月三十一日	0.07
系列4	100,000	二零一零年九月七日	0.08
系列4	600,000	二零一零年九月二十三日	0.08
系列5	300,000	二零一零年九月七日	0.15
系列6	200,000	二零一零年九月七日	0.14
系列6	66,680	二零一零年十二月三十一日	0.14
系列8	33,340	二零一零年十二月三十一日	0.20
系列22	80,000	二零一零年八月十二日	0.28
	<u>12,246,700</u>		

於二零一一年十二月三十一日，尚未行使購股權的加權平均餘下合約年期為1.92年(二零一零年-2.62年)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款 (續)

13.4 「G」類優先股

「G」類優先股根據兌換時間表(附註12)兌換為「A」類普通股。下表列出截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度發行及註銷的「G」類優先股。

	截至十二月三十一日止年度			
	「G」類優先股	加權平均價	「G」類優先股	加權平均價
	二零一一年		二零一零年	
年初結餘	54,470,000	0.31元	—	—元
已發行	10,800,000	0.48元	54,770,000	0.31元
已註銷	(1,960,000)	0.46元	(300,000)	0.28元
年末結餘	63,310,000	0.33元	54,470,000	0.31元
年末可兌換	—	—元	—	—元

總補償開支於「G」類優先股的歸屬期攤銷。

13.5 「H」類優先股

「H」類優先股根據附註12的兌換時間表兌換為「A」類普通股。下表列出截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的「H」類優先股結餘。

	截至十二月三十一日止年度			
	「H」類優先股	加權平均價	「H」類優先股	加權平均價
	二零一一年		二零一零年	
年初結餘	7,200,000	0.28元	—	—元
已發行	15,000,000	0.48元	7,200,000	0.28元
年末結餘	22,200,000	0.42元	7,200,000	0.28元
年末可兌換	—	—元	—	—元

補償開支於「H」類優先股的歸屬期攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

13. 以股份為基礎的付款 (續)

13.6 以股份為基礎的補償

期內於綜合財務報表入賬的以股份為基礎的補償呈列如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度		
	支銷	資本化	總計
購股權	3,424,651元	3,549,936元	6,974,587元
優先股	4,650,795	3,604,742	8,255,537
	<u>8,075,446元</u>	<u>7,154,678元</u>	<u>15,230,124元</u>

	截至二零一零年十二月三十一日止年度		
	支銷	資本化	總計
購股權	3,160,194元	3,699,395元	6,859,589元
優先股	786,444	912,170	1,698,614
	<u>3,946,638元</u>	<u>4,611,565元</u>	<u>8,558,203元</u>

14. 股份購回責任

	二零一一年	二零一零年
年初結餘	一元	一元
發行認購以換取現金	210,000,001	—
交易成本 ¹	(17,769,848)	—
增加 ²	32,131,962	—
年末結餘	<u>224,362,115元</u>	<u>一元</u>

1. 交易成本包括現金成本11,391,611元及獲分派公平值6,378,237元的21,694,220份酬金認股權證(附註12)。
2. 截至二零一一年十二月三十一日止年度的增加包括融資成本開支25,341,087元及資本化融資成本6,790,875元(附註7及15)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

14. 股份購回責任 (續)

於二零一一年二月，本公司與投資者訂立認購協議。根據認購協議的條款，本公司按每股0.48元的認購價共計發行433,884,300股普通股，其中289,256,200股為「A」類普通股及餘下144,628,100股為「B」類普通股，總所得款項210,000,001元。根據認購協議的條款及條件，各認購人亦擁有股份購回權利(「股份購回權利」)(附註12)。股份購回權利的條款及條件規定，在特定情況下認購持有人有權要求本公司購回以註銷根據認購協議發行的所有普通股。股份購回權利規定購回價等於認購價加15%的回報，每年複合計算。股份購回權利的期限包括成功完成合資格首次公開發售或在任何情況下不遲於二零一三年十二月三十一日(「觸發事件」)(附註12)。

該等金融負債已分類為其他負債並使用實際利率法按攤銷成本入賬。有關結餘於協議期或二零一三年十二月三十一日增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資成本開支25,341,087元及融資成本6,790,875元已資本化為發展本公司合資格資產直接應佔資金。交易成本約17,769,848元已與債務相抵減並使用實際利率法按協議期限攤銷。有關款項中，11,391,611元已作為現金費用予以支付及6,378,237元已就此項融資被列為向創辦人發行21,694,220份酬金認股權證的公平值。

倘若觸發事件的條件於適當期間達成，則股份購回責任結餘將重新分類為股本。

於年結日後，本公司成功於香港聯交所完成合資格首次公開發售。根據此事件，股份購回責任結餘(包括433,884,300股普通股，其中289,256,200股「A」類普通股及144,628,100股「B」類普通股)已重新分類為股本，因為認購協議的條款已由認購持有人達成，及股份購回責任已終止。「B」類普通股已註銷並兌換為普通股。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

15. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
銀行貸款利息開支	一元	70,721元
股份購回責任的融資成本 ¹	32,131,962	—
解除撥備折現	128,563	68,347
減：勘探及評估資產中資本化金額	(6,790,875)	(46,038)
	25,469,650元	93,030元

1. 股份購回責任的融資成本與210百萬元的普通股認購(於二零一一年二月完成)有關。該等融資成本與普通股認購(具有股份購回權)增加有關，並使用實際利率法按攤銷成本入賬(附註14)。

16. 每股虧損

除「A」類普通股外，在計算每股攤薄虧損時，所有股本工具均沒有計算在內，由於其屬反攤薄，並考慮到本公司於呈列期間處於虧損狀況。

	截至十二月三十一日止年度 ²	
	二零一一年	二零一零年
基本—A類普通	1,462,502,402	1,327,566,120
攤薄—A類普通	1,462,502,402	1,327,566,120
可贖回A類普通	289,256,200	—
可贖回B類普通 ¹	144,628,100	—
G類優先股 ³	63,310,000	54,470,000
H類優先股	22,200,000	7,200,000
購股權	202,958,540	189,723,980
認股權證	173,326,200	162,846,980

1. 於年結後，隨著合資格首次公開發售成功結束並於香港聯交所上市，144,628,100股「B」類普通股撤回以注銷交換為普通股。
2. 於二零一二年一月二十六日，公司股東批准及授權公司完成最多1拆25股股份拆細。本公司董事會決定，1拆20股股份拆細屬適當。
3. 合共1,000,000股「G」類優先股設定於二零一二年六月三十日屆滿。根據附註12所披露的兌換時間表，其中700,000股「G」類優先股將因無經濟價值而屆滿。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

17. 金融工具

17.1 資本風險管理

本公司可能會就其金融工具及滿足資本需求的融資方式面對金融風險。本公司以盡量減少本公司財務業績波動風險的經營方式管理此等財務及資本結構風險。

本公司的策略是通過股本發行及利用債務來籌集資本，以維持強勁的資本基礎，旨在保持財務靈活性及維持未來業務發展。本公司管理其資本結構，於經濟狀況和本公司的風險組合出現變動時作出調整。為保持資本結構，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水平。本公司監控其營運資金，以評估資金效益。目前，本公司的資本結構包括股東權益、股份購回責任及營運資金。本公司毋須符合任何外部施加的財務契約。鑒於與認購持有人股份購回權利有關的股份購回責任的條款及條件以及與成功進行合資格首次公開發售有關的不確定性，或對綜合財務狀況表的影響巨大。

於年結日後，本公司成功於香港聯交所完成合資格首次公開發售。根據此事件，股份購回責任結餘(包括433,884,300股普通股，其中289,256,200股「A」類普通股及144,628,100股「B」類普通股)已重新分類，因為認購協議的條款已由認購持有人達成。「B」類普通股已註銷並兌換為普通股。

截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團的資本管理目標和政策並無變動。

本公司的資本結構載列如下：

	二零一一年	二零一零年
營運資金虧絀／(盈餘)	7,096,022元	(27,065,986)
股份購回責任(附註24)	224,362,115	—
股東權益	148,585,650	222,432,790
	<u>380,043,787元</u>	<u>195,366,804元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

17. 金融工具 (續)

17.2 重大會計政策

各類金融資產、金融負債及股本工具所採納的重大會計政策和方法詳情(包括確認準則、計量標準、收支確認基準)於附註3披露。

17.3 金融工具類別

	二零一一年	二零一零年
金融資產		
現金及現金等價物	84,957,414元	41,540,387元
貸款及應收款項	3,582,953	1,273,558
按金	452,806	1,086,597
金融負債		
按公平值計入損益	63,000,304	—
其他負債	257,727,553元	17,521,798元

17.4 財務風險管理

財務風險包括市場風險(包括貨幣風險、利率風險和價格風險)、信貸風險、流動資金風險及現金流量利率風險。本公司並無使用任何衍生金融工具，以減輕此等風險。本公司並無訂立任何交易金融工具作投機用途，包括衍生金融工具。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

17. 金融工具 (續)

17.5 市場風險

市場風險是指市場價格(如貨幣風險、商品價格風險和利率風險)的變化將影響本公司淨虧損的風險。市場風險管理的目標是管控市場風險至可接受的限度內。本公司的市場風險管理目標、政策或流程於過往年度並無任何更改。

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對加拿大或美元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。於二零一一年十二月三十一日及截至該日止年度本公司並無遠期匯率合約。於二零一一年十二月三十一日，倘美元兌加元匯率下調0.10元及所有其他變量保持不變，則年內虧損淨額將不會受到影響。於二零一一年十二月三十一日，倘港元兌加元匯率下調0.10元及所有其他變量保持不變，年內虧損淨額所受影響並不重大。

於年結日後，本公司於香港聯交所上市並完成首次公開發售，按每股4.86港元發行923,299,500股股份，總所得款項4,487,235,570元。該款項持作現金及本公司香港銀行賬戶短期存款。

商品價格風險是指未來現金流量價值會因商品價格變動而波動的風險。石油商品價格受決定供求情況的全球經濟事件影響。本公司並無試圖使用各種金融衍生工具和實物交割的銷售合約，以減輕商品價格風險。

17.6 利率風險管理

利率風險為市場利率變動所導致未來現金流量波動的風險。於二零一一年十二月三十一日，由於本公司股份購回責任按固定利率計量，故並無任何浮動利率債務(附註14)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

17. 金融工具 (續)

17.7 信貸風險管理

信貸風險是當金融工具交易對手未能履行合約責任時，本公司錄得財務損失的風險，主要源自本公司的現金、按金及應收款項和應收商品及服務稅項。截至二零一一年十二月三十一日，本公司的應收款項包括57%石油銷售應收款項及43%應收商品及服務稅項(二零一零年—38%石油銷售應收款項及62%應收商品及服務稅項)。

本公司於個別銀行機構持有超出名義擔保金額的結餘，面臨信貸風險。本公司定期監測其所有銀行機構刊發及公開的信貸資料。

本公司面臨來自本公司原油買方的應收款項信貸風險。於二零一一年十二月三十一日，應收賬款並無減值撥備，本公司並無計提任何呆賬撥備，亦毋須撤銷任何應收款項，原因為概無應收款項被視為已逾期或減值(二零一零年—零元)。本公司視任何超過120日的款項為逾期。

17.8 流動資金風險管理

流動資金風險是指本公司於到期時無法履行財務責任的風險。本公司管理流動資金的方式制定計劃，使其具備足夠的流動資金，於到期時以股本或銀行債務所得款項履行責任。本公司預期於90日內清償所有貿易及其他應付款項。

本公司利用開支授權管理其計劃資本開支，於需要時定期監測及修改實際開支。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

17. 金融工具 (續)

17.9 金融工具的公平值

17.9.1 金融工具的公平值

於綜合財務報表內按攤銷成本確認的金融資產及金融負債的賬面值與公平值相若。

	二零一一年		二零一零年	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
金融資產				
現金、貸款及其他應收款項	88,993,173元	88,993,173元	43,900,542元	43,900,542元
金融負債				
按公平值計入損益	63,000,304	63,000,304	—	—
其他負債	257,727,553	257,727,553	17,521,798	17,521,798

現金、定期存款、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及應計負債由於短期到期性質公平值與賬面值相若。本公司金融工具按下文所述公平值層級評估。

於年結日後，股份購回責任因首次公開發售及於香港聯交所上市而重新分類為股本(附註24)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

17. 金融工具 (續)

17.9 金融工具的公平值 (續)

17.9.2 計算公平值採用的估值技術及假設

金融資產和金融負債的公平值按以下方式釐定。

- 受標準條款及條件規管及於活躍流動市場交易的金融資產及金融負債的公平值乃參考市價報價釐定(包括已上市可贖回票據、債券及永久票據)。
- 其他金融資產和金融負債的公平值(不包括衍生工具)利用可觀察目前市場交易的價格及類似工具的交易商報價按折現現金流量分析根據公認定價模式釐定。

17.9.3 綜合財務狀況表確認的公平值計量

於初步確認後按公平值計量的金融工具，其按可觀察公平值程度分為以下一至三級：

- 第一級—報價可於報告日期的相同資產或負債的活躍市場中獲取。活躍市場是產生足夠頻率及交易量，以根據持續基準提供定價資料的交易市場。
- 第二級—定價輸入參數不包括第一級活躍市場的報價。第二級的價格於報告日期可直接(即作為價格)或間接(即來自價格)觀察。公司並無分類為第二級的任何金融工具。
- 第三級—該級估值是未根據可觀察市場數據計算的資產及負債的輸入參數。公司將其認股權證分類為第三級，採用負債法列賬。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

18. 關連方交易

公司及其附屬公司(即關聯方)之間的結餘及交易於綜合賬目時對銷，且不會於本附註披露。公司與關連方之間的交易詳情於下文披露。

18.1 買賣交易

本公司與一間法律事務所存在交易，本公司一名董事為該法律事務所的合夥人。本公司亦向本公司兩名董事支付顧問費。

期內，本公司與關連方訂立以下買賣交易：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	商品及服務 銷售額	商品及服務 購買額	商品及服務 銷售額	商品及服務 購買額
其他資產 ¹	—	867,297元	—	—
股份發行成本	—	115,520	—	—
	—	982,817元	—	—
法律開支	—	291,410元	—	225,243元

1. 其他資產包括除分配開支前首次公開發售融資成本(附註22)

以下結餘於報告期末尚未償付並計入貿易及其他應付款項內：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
法律	362,903元	29,619元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，公司向一名董事發行11,000,000股每股0.0005元的「H」類優先股，該董事亦為公司的主要股東(二零一零年—零)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

18. 關連方交易 (續)

18.1 買賣交易 (續)

二零一零年，公司訂立顧問費協議(「協議」)，據此，公司同意就初步提交首次公開發售招股章程及上市所提供的服務支付費用(附註20)。該費用等於初步提交首次公開發售招股章程時已發行及發行在外普通股數目的0.75%，及公司可選擇通過發行普通股支付最多95%的費用加現金或支付100%的現金。協議條款於二零一三年一月二十日到期。公司已確定，在協議條件及服務達成時間前，責任公平值為零。服務供應商為一名董事重大擁有的公司，該董事屬公司主要股東及亦擔任服務供應商公司的高級管理層職務。

於年度結束後，公司成功在香港聯交所首次公開發售。根據是次事項，已確認顧問費的欠付責任，並已發行13,566,395股普通股及已支付440,933元現金。

所有關聯方交易在正常業務過程中進行，並按關聯方釐定及同意的代價金額之對換金額計量。尚未償付金額為無抵押及以現金或普通股結算。並無授出或收取任何擔保。本公司於目前或過往期間並無就關連方欠付款項的呆壞賬確認任何開支。

18.2 主要管理人員及董事的酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
薪金及津貼	1,564,599元	1,300,478元
顧問費	1,950,785	991,880
董事袍金	272,999	120,000
以股份為基礎的付款	5,752,450	2,987,580
	<u>9,540,833元</u>	<u>5,399,938元</u>

薪酬委員會參考個別人士的表現及市況釐定聯席主席、董事及主要行政人員的薪酬並由董事會通過。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

19. 經營租賃安排

19.1 本公司作為承租人

19.1.1 租賃安排

辦公室租賃

公司擁有一項公司辦公場地的租賃，位於加拿大卡爾加里，年期自二零一一年十月一日至二零一九年三月三十日止。該項租賃的承擔總額約為12,794,000元。

公司已抵押香港的辦公場地，最低租賃承擔總額約為782,000加元。該金額乃根據38個月租期的固定租金每月157,080港元及匯率1加元兌7.637港元(根據加拿大銀行二零一一年十二月三十一日的匯率計算)。計算香港租賃年期由二零一一年九月一日至二零一七年十月三十一日止。租賃付款於首38個月為每月157,080港元，及最後36個月為當時的公開市場租金。按金703,290港元已於簽署租約後到期。

租賃租金

於二零一一年十二月三十一日，本公司的油砂礦物租賃租金及地表租賃租金的年度責任約為1,615,000元，油氣租賃租金約為10,750元。每份油砂礦物租賃由收購之日起計初步為期15年。每份油氣租賃由收購之日起計初步為期四年。

19.1.2 確認為開支的付款

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
最低租賃付款	<u>1,203,949元</u>	<u>548,995元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

20. 開支承擔

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的承擔如下：

	於未來十二個月 內到期	於未來二至五年 內到期	五年以上
鑽井及其他設備與合約	73,785,000元	—元	—元
租賃租金	1,625,910	6,482,136	10,063,500
辦公室租賃 ¹	1,612,342	8,155,266	4,043,950
	<u>77,023,252元</u>	<u>14,637,402元</u>	<u>14,107,450元</u>

1 辦公室租賃僅包括香港物業租賃於二零一四年十月三十一日前首38個月的最低租賃承擔。

鑽探計劃

公司已抵押多種鑽機及其他設備服務及其持續鑽探計劃的服務。於二零一一年十二月三十一日，該等服務的公司承擔約為73,785,000元。該等承擔預期在十二個月期間內完成。

流動股

為達成二零一零年十二月三十一日的責任，公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度產生合資格勘探開支622,296元。於二零一一年十二月三十一日，並無任何尚未履行的流動責任。

顧問費

二零一零年，公司訂立一份協議，據此，公司同意就初步提交首次公開發售招股章程及上市所提供的服務支付費用(附註18.1)。該費用等於初步提交首次公開發售招股章程時已發行及發行在外普通股數目的0.75%，及公司可選擇通過發行普通股支付最多95%的費用加現金或支付100%的現金。協議條款於二零一三年一月二十日到期。公司已確定，在協議條件及服務達成時間前，責任公平值為零。

於年度結束後，公司成功在香港聯交所首次公開發售及上市。根據是次事項，已確認顧問費的欠付責任，並已發行13,566,395股普通股及已支付440,933元現金。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

21. 共同控制資產

與另一公司的六幅土地中若干油砂組成部分中，公司擁大有50%營運權益。公司可分佔在特定油砂組成經營此資產產生的所有資產、負債、收入及開支的50%。該等共同控制資產自二零零八年以來並無業務。自訂立該協議以來，公司於共同控制資產的擁有權或投票權並無變動。

22. 其他資產

其他資產包括就首次公開發售建議發行股份產生的成本，該成本已確認為遞延支出，並在綜合財務狀況表內的其他資產呈列。就發行新股本工具未直接應佔成本而言，該等成本於產生期間至首次公開發售結束日期在經營報表內確認。於發行股份時，根據首次公開發售發行新股有關的分配金額將在股份發行成本內扣除。若首次公開發售並無發生，成本的后部分將在該期間的經營報表內扣除。

	遞延首次公開發售成本
成本	
年初結餘	—元
添置	6,926,712
年末結餘	6,926,712元
分配首次公開發售成本	
年初結餘	—元
分配首次公開發售成本	3,547,085
年末結餘	3,547,085元
二零一一年十二月三十一日的賬面值	3,379,627元

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

23. 信貸融資

二零一一年十月十八日，公司與非常規貸方協商並簽訂一份協議，據此，可取得作一般營運資金用途的信貸融資最多為100百萬元。信貸融資在二零一二年五月三十一日前為免息，此後，每半年按5%計息。該貸款為無抵押，並於其後償還，及可隨時償還，無罰金。協議的有效期為二零一一年十月三十一日，自首次支款起為期兩年。由於公司董事及主要股東亦為主要股東及在貸款公司擔任高級職務，所提取的貸款金額將列賬為關聯方交易。二零一一年十二月三十一日，尚未償還信貸融資。

24. 報告期間後事項

年度結束後，公司成功在香港聯交所首次公開發售，據此，公司已完成下列事項：

- 於二零一二年一月二十六日，公司股東批准及授權公司完成最多1拆25股股份拆細。本公司董事會決定，1拆20股股份拆細屬適當。
- 公司購回及註銷所有已發行及尚未行使認購權證及酬金認股權證，結算金額約68.9百萬元(附註12)；
- 由於認購協議的合資格首次公開發售撥備被認為由認購持有人訂立及股份認購責任已終止，故股份購買責任結餘(包括433,884,300股普通股(包括289,256,200股「A」類普通股及144,628,100股「B」類普通股))已重新分類至股本。「B」類普通股已註銷，並兌換為普通股(附註12)；
- 顧問費欠付責任已確認，並已發行13,566,395股普通股及已支付440,933元現金(附註20)；
- 發行923,299,500股每股4.86港元的股份，所得款項總額為4,487,235,570港元；及
- 就公司普通股的首次公開發售與聯席全球協調人簽署國際包銷協議。該協議訂明包銷及經紀費合共不超過發售所籌得的所得款項總額的3.583%。

25. 批准綜合財務報表

董事會已批准綜合財務報表，並授權於二零一二年三月二十七日刊發。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋

公司已自二零零七年二月二十二日註冊成立日期起採納國際財務報告準則。根據國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則」，國際財務報告準則已於採納日期追溯應用。於公司首次國際財務報告準則財務報表的報告日期二零一零年十二月三十一日生效的國際財務報告準則已用於編製於二零零七年二月二十二日及各呈報的比較期間公開綜合財務狀況表。由於公司於二零零七年二月二十二日註冊成立日期由加拿大公認會計原則(「加拿大公認會計原則」)過渡至國際財務報告準則，故並無選擇或豁免國際財務報告準則第1號。於編製二零一零年財務報表時，公司已調整過往根據加拿大公認會計原則編製的財務報表內呈報的金額。

由加拿大公認會計原則至國際財務報告準則的過渡對公司財務狀況及財務表現造成影響的解釋在下列對賬中闡述。在該等財務報表對賬內的若干金額已重新分類(如適用)，以符合國際會計準則第1號。

採納國際財務報告準則對公司會計政策產生的主要變動如下：

- (a) 根據國際財務報告準則第6號「勘探及評估礦產資源」，勘探及評估成本已確認為無形及有形資產。公司過往根據加拿大公認會計原則使用完全成本法並將所有勘探及評估成本分類為油氣物業及設備。該變動的影響導致重新分類勘探及評估成本，其被確定並無導致從勘探及評估資產的物業及設備中發現有商業價值的儲備。
- (b) 根據國際財務報告準則第6號「勘探及評估礦產資源」，獲取許可證前產生的成本於產生時直接在綜合經營及全面虧損內支銷。根據加拿大公認會計原則，有關許可證前成本撥充作油氣物業及設備的一部分。由於概無許可證前成本於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年產生，過渡至國際財務報告準則時，毋須對全面虧損表及勘探及評估資產作出調整。
- (c) 根據國際財務報告準則第6號「勘探及評估礦產資源」，於評估開支是否適合資本化為勘探及評估資產時，實體須考慮開支與發現特定礦產資源的相關程度。同樣地，根據國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」，僅引進資產至可以管理層計劃的方式經營的地點及必要條件直接應佔成本列為資產成本的一部分。國際財務報告準則內的準則較加拿大公認會計原則(不包括行政及其他一般經營成本)更加規範。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋(續)

- (d) 根據加拿大公認會計原則，通過發行流動股提供資金的開支的稅項屬性已根據加拿大所得稅法放棄給投資者。為確認預期公司稅務優惠，已發行股份的賬面值因放棄給認購人的利益稅務影響而減少，並抵銷未來所得稅負債的增加。終止的稅務影響在終止文件提交予稅務機關及流動股的責任達成時記錄。

流動股按公平值記錄，並根據國際會計準則第37號不對消除稅項扣除作出任何調整。流動股的公平值與就流動股所收取的現金記錄為消除流動股開支的責任。開支獲消除和流動股責任獲清償後，責任隨即撥回及確認遞延稅項負債。根據加拿大公認會計原則記錄的稅務影響亦已抵銷未來所得稅而自遞延稅項負債抵銷。

根據國際財務報告準則，於消除流動股及未來稅項負債轉撥至未來所得稅開支時，遞延稅項負債根據國際會計準則第12號「所得稅」確認。

- (e) 根據加拿大公認會計原則，購股權公平值就各購股權授出而計算，及所產生的開支於購股權授出的各週年日按三分之一比率於三年歸屬期內以直線基準確認。沒收購股權於其產生時確認。根據國際財務報告準則，不同歸屬日期各批歸屬的購股權授出被視為計算公平值的獨立授出，由於購股權授出初期較高的以股份為基礎的補償開支及後期開支減少，導致加速開支確認。估計沒收率亦於初步授出日期應用。沒收率計及調整預期根據各歸屬部分歸屬的購股權數目及修訂整個歸屬期間的估計(如有必要)。根據國際財務報告準則釐定各批歸屬的公平值時，已應用各批估計購股權年期，其反映歷史經驗。變動的影響於相應財政年度的綜合經營及全面虧損表內扣除/(抵免)。根據國際財務報告準則會計入賬資本化部分產生被以股份為基礎的補償儲備沖抵的差額。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋(續)

- (f) 根據加拿大公認會計原則，股份增值權於「A」類普通股的當前發行價超出股份增值權授出價時列賬。於授出股份增值權時至其註銷時，補償開支將通過將每股價格增加乘以尚未行使股份增值權數目記錄。於股份增值權在二零一零年三月二日授出時至其在二零一零年九月九日註銷時，「A」類普通股的價格增加並無超出股份增值權原授出價格。根據國際財務報告準則，已估計所授出的股份增值權公平值。於股份增值權在二零一零年三月二日授出時至其在二零一零年九月九日註銷時，以股份為基礎的補償開支根據公平值適當攤銷金額記錄。於二零一零年九月九日，於批准條件購股權時，股份增值權以等額的購股權替換。購股權擁有相同條款、條件及輸入參數作為股份增值權，因此股份增值權與購股權之間並無公平值差額。因此，於替換時，並無進一步記錄以股份為基礎的補償開支。
- (g) 根據加拿大公認會計原則，財務成本直接與已付債務利息有關。根據國際財務報告準則，財務成本包括增加開支，並透過直接與合資格資產有關及在合資格資產內撥充資本的借貸成本扣除。該等借貸成本計入綜合經營及全面虧損內。增加開支在綜合經營及全面虧損內扣除，作為財務成本的一部份。
- (h) 遞延所得稅已經調整，以反映國際財務報告準則與加拿大公認會計原則的差額產生的稅項影響。由於成本被資本化，資本化以股份為基礎的補償並無對會計溢利或應可稅溢利造成影響。因此，並無就資本化以股份為基礎的補償確認遞延稅項。流動股及優先股的加拿大公認會計原則遞延稅項負債已轉撥至股本。資本化購股權的遞延稅項已轉撥至以股份為基礎的補償儲備。根據加拿大公認會計原則記錄的稅項影響已抵銷已發行股本而自遞延稅項負債中抵銷。
- (i) 根據加拿大公認會計原則，折舊包括折舊及增加開支。根據國際財務報告準則，增加開支於綜合經營及全面虧損表內的財務成本內記錄。

根據加拿大公認會計原則，該項開支記錄為退役責任，並計量為估計退役公平值及預期產生的退役責任開支。並無計量負債以反映期末貼現率。根據國際財務報告準則，退役責任計量為將予產生開支的最佳估計，並規定使用期末貼現率重新計量資產退役。重新計量責任已導致在綜合經營及全面虧損內增加支銷。

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋 (續)

附註	勘探及評估	物業及設備	流動股責任	退役	遞延	股本	以股份	虧絀	
				責任撥備	稅項負債		為基礎的 付款儲備		
於二零一零年十二月三十一日的結餘	134,622,825	(131,951,725)	250,075	73,055	(2,384,809)	2,991,496	1,527,125	214,158	
由物業、廠房及設備分配勘探 及評估－國際財務報告準則第6號	(a)	60,809,552	(60,809,552)						
資本化利息－國際財務報告準則第6號	(g)	46,038							
資本化一般及行政金額增加 －國際會計準則第16號	(c)	—							
因採用國際財務報告準則第2號增加－SBP	(e)	1,149,468					1,799,325		
確認流動股責任－國際會計準則第37號	(d)	—	19,914			(736,254)			
全面虧損表變動				1,403	2,203,433			(2,193,757)	
退役責任變動－國際會計準則第37號	(i)	1,208,462		1,208,462					
股份發行成本變動									
流動股遞延稅項－國際會計準則第12號	(h)	—				500,149			
資本化購股權遞延稅項－國際會計準則第12號	(h)	—				(179,440)			
已行使購股權遞延稅項－國際會計準則第12號	(h)	—			(865,829)	35,510	830,318		
二零一零年FIT稅項計算		—			30,809				
二零一零年十二月三十一日的結餘		197,836,345	(192,761,277)	19,914	1,282,920	(1,016,396)	2,611,461	4,156,768	(1,979,599)

附註	以股份為				虧絀	
	基礎的付款	融資成本	折舊	所得稅		
二零一零年						
資本化金額減少－國際會計準則第16號	(a)					
因採用國際財務報告準則第2號增加－SBP	(e)	649,857		1,557,726	(2,207,583)	
因解除列為融資成本的退役責任折現 增加／減少－國際會計準則第37號	(i)		68,347	(66,944)	(1,403)	
資本化利息－國際會計準則第23號	(g)		(46,038)		46,038	
FIT稅項計算				30,809	(30,809)	
		649,857	22,309	(66,944)	1,588,535	(2,193,757)

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋(續)

上述調整呈列於以下對賬中：

- 於二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表對賬；
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合經營及全面虧損表對賬；及
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合股本變動表對賬。

由於加拿大公認會計準則與國際財務報告準則並不存在重大差異，故並無進行現金流量對賬。

綜合財務狀況表對賬

	二零一零年 十二月三十一日 加拿大 公認會計準則	過渡調整*	二零一零年 十二月三十一日 國際財務報告準則
資產			
流動資產			
現金及現金等價物	41,540,387元	—元	41,540,387元
貿易及其他應收款項	1,273,558	—	1,273,558
預付開支及按金	1,910,487	—	1,910,487
	<u>44,724,432</u>	<u>—</u>	<u>44,724,432</u>
非流動資產			
勘探及評估	—	197,836,345	197,836,345
物業及設備	193,235,328	(192,761,277)	474,051
	<u>193,235,328</u>	<u>5,075,068</u>	<u>198,310,396</u>
	<u>237,959,760元</u>	<u>5,075,068元</u>	<u>243,034,828元</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋(續)

綜合財務狀況表對賬(續)

	二零一零年 十二月三十一日 加拿大 公認會計準則	過渡調整*	二零一零年 十二月三十一日 國際財務報告準則
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款項	17,521,798元	—元	17,521,798元
流動股責任撥備	116,734	—	116,734
借款	—	19,914	19,914
	<u>17,638,532</u>	<u>19,914</u>	<u>17,658,446</u>
非流動負債			
退役責任撥備	769,410	1,282,920	2,052,330
遞延稅項負債	1,907,658	(1,016,396)	891,262
	<u>2,677,068</u>	<u>266,524</u>	<u>2,943,592</u>
	<u>20,315,600</u>	<u>286,438</u>	<u>20,602,038</u>
股東權益			
股本	221,915,011	2,611,461	224,526,472
以股份為基礎的付款儲備	13,485,838	4,156,768	17,642,606
虧絀	(17,756,689)	(1,979,599)	(19,736,288)
	<u>217,644,160</u>	<u>4,788,630</u>	<u>222,432,790</u>
	<u>237,959,760元</u>	<u>5,075,068元</u>	<u>243,034,828元</u>

* 請參閱財務狀況表國際財務報告準則差異詳情

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋(續)

綜合經營及全面虧損表對賬

	以加元呈列的金額(加元)		
	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度加拿大 公認會計準則	過渡調整*	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 國際財務報告準則
利息收入	257,067元	—元	257,067元
其他收入	7,602	—	7,602
利息及其他收入	264,669	—	264,669
薪金、諮詢及福利	3,002,087	—	3,002,087
租金	213,743	—	213,743
法律及審核	952,753	—	952,753
其他	1,620,493	—	1,620,493
折舊	178,495	(66,944)	111,551
以股份為基礎的付款開支	3,296,781	649,857	3,946,638
融資成本	70,721	22,309	93,030
總開支	9,335,073	605,222	9,940,295
除稅前虧損	9,070,404	605,222	9,675,626
所得稅(收回)開支	(1,407,220)	1,588,535	181,315
淨虧損及全面虧損總額	7,663,184元	2,193,757元	9,856,941元
每股虧損			
基本及攤薄	0.01元	0.00元	0.01元

* 請參閱營運及全面虧損表國際財務報告準則差異詳情

綜合財務報表附註

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度
(以加元列示，除非另有指明)

26. 國際財務報告準則過渡解釋(續)

綜合經營及全面虧損表對賬(續)

	加拿大 公認會計準則	過渡調整	國際財務報告準則
於二零一零年十二月三十一日的結餘	123,231,939元	4,732,779元	127,964,718元
年內淨虧損及全面虧損	(7,663,184)	(2,193,757)	(9,856,941)
確認以股份為基礎的付款	8,170,273	387,930	8,558,203
發行普通股	66,595,006	—	66,595,006
發行優先股	30,985	—	30,985
註銷優先股	(150)	—	(150)
按流動基準發行普通股	3,828,526	(736,254)	3,092,272
發行認購權證	28,491,801	2,097,783	30,589,584
根據僱員購股權計劃發行股份	770,171	—	770,171
終止流動股份	(500,149)	500,149	—
股份發行成本	(5,311,058)	—	(5,311,058)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	217,644,160元	4,788,630元	222,432,790元

* 請參閱財務狀況表國際財務報告準則差異詳情及營運及全面虧損表國際財務報告準則差異詳情

綜合財務報表附錄

其他聯交所資料

香港聯交所規定但並無於綜合財務報表中呈列的其他資料如下：

A1. 陽光油砂有限公司非綜合財務狀況表

本公司的財務狀況表乃按非綜合基準編製(不包括本公司全資附屬公司Fern Energy Ltd. (「Fern」))。

陽光油砂有限公司

財務狀況表(非綜合)

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
非流動資產		
物業及設備	718,785	474,051
勘探及評估資產	382,234,416	197,793,503
其他資產	3,379,627	—
於附屬公司的投資	60,000	60,000
	386,392,828	198,327,554
流動資產		
其他應收款項	3,582,073	1,273,073
預付開支及按金	797,718	1,910,487
現金及現金等價物	84,950,577	41,533,456
	89,330,368	44,717,016
流動負債		
貿易及其他應付款項	33,365,438	17,521,798
退役責任撥備	68,365	116,734
流動股撥備	—	19,914
認股權證公平值	63,000,304	—
借款	—	—
	96,434,107	17,658,446
流動資產(負債)淨額	(7,103,740)	27,058,570
總資產減流動負債	379,289,089	225,386,124

綜合財務報表附錄

財務狀況表(非綜合)(續)

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
非流動負債		
長期借款	224,362,115	—
退役責任撥備	6,331,883	2,052,330
遞延稅項負債	—	891,262
	<u>230,693,998</u>	<u>2,943,592</u>
資產淨值	<u>148,595,091元</u>	<u>222,442,532元</u>
資本及儲備		
股本	219,173,885	224,526,472
以股份為基礎的付款儲備	30,074,070	17,642,606
虧絀	(100,652,864)	(19,726,546)
	<u>148,595,091元</u>	<u>222,442,532元</u>

A2. 董事酬金及其他員工成本

董事酬金及其他員工成本劃分如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
董事酬金		
董事袍金	248,666元	120,000元
薪金及津貼	910,786	193,266
退休福利計劃供款	—	4,085
以股份為基礎的付款	4,476,484	1,709,316
與表現掛鈎的獎金	1,040,000	800,000
	<u>6,675,936</u>	<u>2,826,667</u>
其他員工成本		
薪金及其他福利	9,617,583	4,178,299
退休福利計劃供款	164,177	81,329
以股份為基礎的付款	10,753,640	6,848,887
與表現掛鈎的獎金	1,650,000	872,643
	<u>22,185,400</u>	<u>11,981,158</u>
其他員工成本總額		
員工成本總額，包括董事酬金	28,861,336	14,807,825
減：於勘探及評估資產資本化的員工成本	13,454,533	7,859,100
	<u>15,406,803元</u>	<u>6,948,725元</u>

綜合財務報表附錄

董事酬金的詳情如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

董事姓名	董事袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的付款	與表現 掛鈎的獎金	總計
	加元	加元	加元	加元	加元	加元
Michael Hibberd	31,000元	455,393元	—元	1,016,226元	520,000元	2,022,619元
沈松寧	32,000	455,393	—	1,016,226	520,000	2,023,619
蔣學明	24,333	—	—	1,696,547	—	1,720,880
劉廷安	—	—	—	—	—	—
李皓天	22,333	—	—	238,803	—	261,136
Kevin Flaherty	—	—	—	11,362	—	11,362
馮聖悌	27,333	—	—	10,818	—	38,151
Zhijan Qin	—	—	—	10,818	—	10,818
Wazir C.(Mike) Seth	29,000	—	—	10,818	—	39,818
Greg Turnbull	26,667	—	—	60,778	—	87,445
Robert Herdman	28,667	—	—	202,044	—	230,711
Gerald Stevenson	27,333	—	—	202,044	—	229,377
	<u>248,666元</u>	<u>910,786元</u>	<u>—元</u>	<u>4,476,484元</u>	<u>1,040,000元</u>	<u>6,675,935元</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

董事姓名	董事袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的付款	與表現 掛鈎的獎金	總計
	加元	加元	加元	加元	加元	加元
Michael Hibberd	—元	96,633元	—元	588,816元	400,000元	1,085,449元
沈松寧	—	96,633	—	588,816	400,000	1,085,449
蔣學明	20,000	—	—	242,484	—	262,484
Kevin Flaherty	20,000	—	817	55,051	—	75,868
馮聖悌	20,000	—	817	53,408	—	74,225
Zhijan Qin	20,000	—	817	55,275	—	76,092
Wazir C.(Mike) Seth	20,000	—	817	53,943	—	74,760
Greg Turnbull	20,000	—	817	71,523	—	92,340
	<u>120,000元</u>	<u>193,266元</u>	<u>4,085元</u>	<u>1,709,316元</u>	<u>800,000元</u>	<u>2,826,667元</u>

綜合財務報表附錄

A3. 五名最高薪酬人士

截至二零一一年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬人士包括本公司三名董事及兩名高級職員（二零一零年一兩名董事及三名高級職員）。餘下人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
薪金及其他福利	483,933元	494,609元
退休福利計劃供款	6,654	6,489
以股份為基礎的付款	736,264	1,029,252
與表現掛鈎的獎金	340,000	513,000
	1,566,851元	2,043,350元

五名最高薪酬人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
0港元至1,000,000港元	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1
2,500,001港元至3,000,000港元	—	—
3,000,001港元至3,500,000港元	—	1
3,500,001港元至4,000,000港元	—	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	—
4,500,001港元至5,000,000港元	—	—
5,000,001港元至5,500,000港元	—	—
5,500,001港元至6,000,000港元	2	—
6,000,001港元至6,500,000港元	—	—
6,500,001港元至7,000,000港元	—	—
7,000,000港元以上	3	3

截至二零一一年十二月三十一日止年度，上表所用轉換因數為1加元兌7.637港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度—1加元兌7.5359港元）。

儲量及資源概要

合資格人士報告評估概要⁽¹⁾

礦產區域	地區	油氣 租賃數目	合計石油原始地質儲量 ⁽⁴⁾			儲量			後備資源 ⁽⁴⁾			稅前現值10%						
			低估算	最佳估算 ⁽²⁾	高估算	1P	2P	3P	低估算	最佳估算 ⁽²⁾	高估算	1P	2P	3P	低估算 後備資源	最佳估算 後備資源 ⁽²⁾	高估算 後備資源	
常規重油																		
Muskwa	Muskwa	21 ⁽⁶⁾	47	86	120	2	6	9	0	0	0	38	56	61	0	0	0	
總常規重油			47	86	120	2	6	9	0	0	0	38	56	61	0	0	0	
碎屑岩 ⁽⁷⁾																		
West Ells	West Ells ⁽¹⁷⁾	26 ⁽⁹⁾	1,918	1,918	1,918	0	158	209	401	745	1,011	0	407	706	1,082	1,811	2,548	
Thickwood	Thickwood ⁽¹⁶⁾	4 ⁽¹⁴⁾	1,403	1,403	1,403	0	164	219	258	325	419	0	218	399	65	513	890	
Legend Lake	Legend Lake	27 ⁽¹⁰⁾	1,730	1,844	1,844	0	91	124	255	449	673	0	166	271	477	891	1,801	
Pelican Lake	Pelican Lake	2 ⁽¹⁵⁾	375	375	384	0	0	0	77	118	185	0	0	0	100	270	596	
Opportunity	Legend Lake	27 ⁽¹⁰⁾	949	2,235	2,235	0	0	0	0	37	131	0	0	0	(4)	128		
East Long Lake	East Long Lake	5	113	162	162	0	0	0	15	33	74	0	0	0	64	160	353	
Crow Lake	Crow Lake	2	225	332	332	0	0	0	0	0	14	0	0	0	0	0	24	
Portage Grand Rapids	Portage	14 ⁽¹¹⁾	232	232	367	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	
Harper	Harper	38 ⁽¹²⁾	5,581	5,581	7,512	0	0	0	0	326	780	0	0	0	0	491	2,068	
Muskwa/Godin	Muskwa	21 ⁽⁶⁾	1,163	1,482	1,870	0	0	0	270	418	643	0	0	0	136	231	437	
Portage Wabiskaw	Portage	14 ⁽¹¹⁾	381	445	592	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
總碎屑岩			14,070	16,009	18,619	0	413	552	1,276	2,450	3,934	0	790	1,376	1,924	4,363	8,849	
碳酸鹽岩 ⁽⁸⁾																		
Harper	Harper	38 ⁽¹²⁾	8,780	10,555	11,819	0	0	0	0	393	1,405	0	0	0	0	243	2,668	
Ells Leduc	West Ells	26 ⁽⁹⁾	856	997	997	0	0	0	0	159	271	0	0	0	0	448	904	
Goffer	Goffer	2 ⁽¹³⁾	1,289	1,732	2,158	0	0	0	0	0	521	0	0	0	0	0	71	
Muskwa	Muskwa	21 ⁽⁶⁾	8,209	10,841	14,583	0	0	0	0	0	1,810	0	0	0	0	0	1,308	
Saleski	Saleski	1	538	596	762	0	0	0	0	0	123	0	0	0	0	0	243	
South Thickwood	South Thickwood	9 ⁽¹⁵⁾	243	287	402	0	0	0	0	0	56	0	0	0	0	0	63	
Portage Nisku	Portage	14 ⁽¹¹⁾	3,597	4,265	4,853	0	0	0	0	64	961	0	0	0	0	8	2,771	
Goffer Keg River	Goffer	2 ⁽¹³⁾	0	0	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
總碳酸鹽岩			23,512	29,273	35,596	0	0	0	0	616	5,147	0	0	0	0	699	8,028	
合計總計			151	37,629	45,368	54,335	2	419	561	1,276	3,066	9,081	38	846	1,437	1,924	5,062	16,877
稅前現值10% ⁽²⁾													30	829	1,410	1,866	4,837	16,520
稅後現值10% ⁽²⁾													21	482	895	869	2,555	9,723

資料來源：日期為二零一一年十一月三十日的合資格人士報告。

儲量及資源概要

附註：

- 1) 除另有說明外，否則以百萬桶列示。數據湊整至最接近的百萬桶或百萬加元(如適用)。
- 2) 此表內的D&M及GLJ稅前現值10%及稅後現值10%包括GLJ於二零一一年十月一日對石油、油砂重油及天然氣的價格預測及以百萬加元計值。PV10%並非用作計量財務或經營表現，亦非代表我們的儲量及資源的現有價值。
- 3) 如使用概率方法，實際開採數量應最少有50%的概率(P50)相等於或超過最佳估算。
- 4) 本公司的大部分資源量包括後備資源，估計有可能開採但目前由於一項或多項突發事件被視為不可作商業開採。我們的儲備和資源的數量或價值，概未計入開發機會的風險因素。在詳盡設計及監管等落實而消除或然因素之前，我們不能向閣下確保對後備資源任何部分進行生產，在商業上將會可行。
- (5) 碳酸鹽的開發乃基於開發中的技術。
- (6) 合計石油原始地質儲量為已發掘石油原始地質儲量及未發掘石油原始地質儲量之總和。
- (7) Muskwa地區的21份油砂租賃協議包括常規重油、碎屑岩及碳酸鹽岩。碎屑岩位於Muskwa地區內的Godin。
- (8) West Ells地區的26份油砂租賃協議包括碎屑岩及碳酸鹽岩。碳酸鹽岩位於West Ells地區內的Ells Leduc。
- (9) Legend Lake地區的27份油砂租賃協議包括位於Legend Lake及Opportunity的碎屑岩。
- (10) Portage地區的14份油砂租賃協議包括位於Portage Nisku的碳酸鹽岩及位於Grand Rapids及Wabiskaw的碎屑岩。
- (11) Harper地區的38份油砂租賃協議包括碎屑岩及碳酸鹽岩。
- (12) Goffer地區的一個油氣牌照及一份油砂租賃協議包括位於Goffer及Keg River的碳酸鹽岩。
- (13) 陽光於二零零七年收購Thickwood的5,888公頃共23段。
- (14) 陽光於二零零七年、二零零八年及二零一一年收購Pelican Lake的5,614公頃共21.8段。本公司於二零一一年十二月十四日以約2,700,000加元收購Pelican Lake的3,438公頃共13.3幅地段，此表並無提述。此表僅載列二零一一年十一月三十日之前所收購Pelican Lake的2,176公頃共8.5段的估計。Petro Energy Corp持有Pelican Lake七個地段的Wabiskaw岩層之100%經營權益，其面積相當於本公司於七個地段持有Wabiskaw Pelican Lake所持的82.4%。
- (15) Petro Energy Corp持有Thickwood六個地段的Wabiskaw岩層之50%經營權益，其面積相當於本公司Thickwood所持的9.1% (包括組成Thickwood及South Thickwood的33個地段)。
- (16) 我們於West Ells的首個每日10,000桶碎屑岩蒸汽輔助重力排油系統項目，於二零一二年一月二十六日獲能源保護局的監管批准。

公司資料

董事會：

執行董事：

Michael John Hibberd先生
沈松寧先生

非執行董事：

蔣學明先生
劉廷安先生
李皓天先生
Gregory George Turnbull先生

獨立非執行董事：

馮聖悌先生
Robert John Herdman先生
Wazir Chand Seth先生
Gerald Franklin Stevenson先生

聯席公司秘書：

劉廷安先生
Richard Walter Pawluk先生

授權代表：

劉廷安先生
李皓天先生

合規顧問：

英高財務顧問有限公司

核數師：

德勤會計師事務所

審核委員會：

Robert John Herdman先生(主席)
Gerald Franklin Stevenson先生
Wazir Chand Seth先生
劉廷安先生

薪酬委員會：

Robert John Herdman先生(主席)
Gregory George Turnbull先生
蔣學明先生
馮聖悌先生
Gerald Franklin Stevenson先生

儲備委員會：

Wazir Chand Seth先生(主席)
沈松寧先生
Gerald Franklin Stevenson先生
馮聖悌先生

公司管治委員會：

Gerald Franklin Stevenson先生(主席)
Michael John Hibberd先生
李皓天先生
Robert John Herdman先生
Gregory George Turnbull先生
Wazir Chand Seth先生
馮聖悌先生

公司總部：

Suite 1020, 903 Eighth Avenue SW
Calgary, Alberta
T2P 0P7 Canada

公司資料

阿爾伯塔註冊辦事處：

Suite 3300, 421 Seventh Avenue SW
Calgary, Alberta
T2P 4K9 Canada

香港主要營業地點：

香港
金鐘
夏慤道16號
遠東金融中心4308室

香港股份過戶登記處：

香港中央證券登記有限公司

阿爾伯塔股份過戶登記處：

Alliance Trust Company

合資格人士：

DeGolyer and MacNaughton Canada Limited
GLJ Petroleum Consultants Limited

主要往來銀行：

中國銀行(香港)有限公司
Royal Bank of Canada
ATB Financial

法律顧問：

McCarthy Tétrault LLP
富而德律師事務所

網站：

www.sunshineoilsands.com

股份上市場所及股份代號：

香港聯合交易所有限公司：2012



SUNSHINE OILSANDS LTD.
陽光油砂有限公司*