



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責任公司)

(香港聯交所：2012；TSX：SUO)

二零一五年中期報告



向股東致辭

於二零一五年第二季度，陽光致力於融資計劃及West Elks項目的施工建設并取得以下進展：

- 獲得3.936億港元股權承諾（於二零一五年五月三十一日約為6,330萬加元）；
- West Elks工程建設基本竣工；
- 所有主要工程模塊已於West Elks現場安裝完畢；
- 完成全部中央處理設施和井場的檢查；以及
- 持續進行預運評估啟動準備活動。

陽光預期於二零一五年九月首次注氣，並於二零一五年十二月首次出油。

陽光油砂的資本市場及合資活動

於第二季度，陽光以每股0.75港元的價格獲得3.936億港元股權認購承諾（於二零一五年五月三十一日約為6,330萬加元）。二零一五年七月十二日，以每股0.61港元的價格獲得1.55億港元的額外股權認購（於二零一五年七月十二日約為2,540萬加元）。以上認購計劃於二零一五年八月二十日開始並於二零一五年九月三十日結束。

陽光已經積極通過多種方式、多種渠道籌措資金以確保West Elks第二階段擴產所需資金，融資目標為募集1.5-2億美元，目前正與多個有興趣的潛在投資者詳細討論融資方案。



財務數據總結

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本公司錄得以下節選資產負債表數值：

(加幣\$000s)	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
現金	\$	35,179	\$	136,097
流動受限制現金及現金等價物		25,434		23,467
非流動受限制現金及現金等價物		-		11,601
勘探及評估資產		379,960		379,403
資產和設備		789,462		701,736
總負債		314,340		288,044
股東權益		924,219		972,016

於二零一五年第二季度，本公司錄得1,910萬加元虧損，而二零一四年同期則為890萬加元虧損，對應二零一五年期間每股虧損0.00加元，二零一四年同期亦為0.00加元。

二零一五年展望

現有董事會已批准West Ells啟動的時間表將以二零一五年九月首次注氣，並於二零一五年十二月首次出油為目標。

於本公佈日期，West Ells設施的建設已基本竣工。陽光致全力於推進公司計劃以確保West Ells項目第一階段設施實現順利啟動並達到每日5,000桶的額定產能。

羅宏

首席執行官

蔣琪博士

總裁兼首席運營官



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」）於截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間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」）的日期為二零一五年八月十二日。本管理層討論與分析應與本公司截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間的未經審核簡明中期合併財務報表及其附註及截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表及其附註一併閱讀。除另有指明者外，所有金額及表格金額均以千加元入賬。

前瞻性資料

本管理層討論與分析的若干陳述為前瞻性陳述，因其性質使然，涉及重大風險及不明朗因素，因此，本公司謹請投資者注意可能令本公司的實際業績與前瞻性陳述所預測者產生重大差異的重要因素。任何明示或涉及討論有關預期、信念、計劃、方針、假設或未來事件或表現（一般但未必一定透過使用如「將會」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「今後」、「必須」、「或會」、「尋求」、「應該」、「有意」、「計劃」、「預料」、「可能」、「前景」、「目的」、「指標」、「目標」、「時間表」和「展望」等詞彙）的陳述並非歷史事實，而是具有前瞻性，且可能涉及估計及假設，以及受風險（包括本管理層討論與分析所詳述的風險因素）、不明朗因素及其他因素影響，其中若干因素不受本公司控制及難以預料。因此，此等因素可能導致實際業績或結果與前瞻性陳述所明示者有重大差異。

由於實際業績或結果可能與任何前瞻性陳述所示者有重大差異，本公司強烈建議投資者不應過分依賴任何該等前瞻性陳述。由於「儲量」或「資源量」的陳述乃根據若干估計及假設，涉及暗示所述儲量及資源量於日後可獲利生產的評估，故屬前瞻性陳述。此外，任何前瞻性陳述僅截至陳述之日為止，本公司並無責任就反映作出該陳述之日後的事件或情況或不可預計事件的發生而更新任何前瞻性陳述。

本管理層討論與分析的所有前瞻性陳述乃參考此警示聲明明確作出的陳述。

概覽

陽光油砂是阿薩斯卡地區油砂資源的主要權益持有人及開發商，擁有最佳估計約36億桶可採資源量及4.36億桶探明及基本探明（「2P」）儲量和6.02億桶探明、基本探明及可能（「3P」）儲量，具備龐大的商業發展潛能。阿薩斯卡地區為加拿大阿爾伯塔省油砂藏量最豐富的地區。加拿大油砂為西半球穩定的政治環境中所發現的最大石油資源及全球第三大石油資源，估計可採儲量為1,690億桶。加拿大的油砂也是美國進口石油供應的最大單一源頭。

本公司集中於評估及開發其目前於West Ells（「項目」）第一階段目標為每日10,000 桶重大項目的油砂資產。West Ells 的第一階段設計產能為每日5,000 桶，隨後的第二階段將額外增加每日5,000 桶。

於二零一五年六月三十日，本公司已投資約為12億加元用於油砂礦區租賃、鑽探營運、項目工程、採購及建設、辦理中的監管申請及其他資產。於二零一五年六月三十日，本公司擁有現金3,520萬加元及受限制現金及現金等價物2,540萬加元。



管理層討論與分析

概覽（續）

本公司依賴於獲得各種形式的融資來支付行政費用及其項目未來勘探及開發成本的能力。本公司持續經營、實現其資產的賬面價值及於到期時解除其負債的能力乃是取決於能否成功完成West Eills作業及能否完成一個或多個融資、轉讓或出售資產。目前還不能確定這些和其他融資活動將取得成功。

最新運營情況

West Eills

陽光油砂位於West Eills的每日10,000桶產量的蒸汽輔助重力泄油（「SAGD」）項目第一階段和第二階段施工於二零一三年八月放緩。於二零一四年八月債務完成後，陽光油砂終止其戰略方案審查程序，並重新致力於完成West Eills第一階段的首個每日5,000桶產量的完工。截至二零一五年六月三十日止第二季度，本公司於以下範疇取得進展：

- 施工進度取得重大進展；
- 所有主要工程模塊已於West Eills現場安裝完畢；
- 完成全部中央處理設施和井場的檢查；以及
- 持續進行預運評估和啟動準備活動。

陽光已在施工方面取得進展，期望於二零一五年九月首次注氣，並於二零一五年十二月首次出油。

Thickwood 及 Legend

Thickwood 及Legend 項目第一階段產能預計各為每日10,000桶。Thickwood 的監管審批已於二零一三年第三季度收到，而Legend 的批准預期於二零一五年收到。

當Thickwood 及Legend項目被批准進行開發和作業，以及額外融資到位后，額外環境分析的現場工作將會被完成，並可以進行就上述兩個地區重大商業開發的監管申請和開發計劃。

Muskwa 及Godin 碎屑岩運營（50%非操作性工作權益）

陽光油砂續於在Muskwa 及Godin地區進行使用熱採技術的潛在技術評估。首個熱採單井實驗項目申請已於二零一四年七月遞交，並於二零一五年一月二十六日獲批准。截至二零一四年最後一個季度，由於油價偏低，故Muskwa冷採井暫停作業

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石油及天然氣行業的財務計量的提述，如經營現金流量。本管理層討論與分析也包括香港上市規則所要求的披露，如負債資產比。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。

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）的另一表述或較之更有意義的表述。數據用於提供附加信息，不應被視為獨立或者根據國際財務報告準則釐定表現計量的替代。非國際財務報告準則經營現金流量計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）對賬。運營所使用的現金流是一種非一般公認會計準則的測量手段，用於調整非現金營運資本變化的一般公認會計準則的測量（運營活動所用現金淨額）。



管理層討論與分析

經營及財務摘要

下表概述本公司於所示期間的節選財務資料：

財務摘要	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
其他收入	\$ (840)	\$ 2,864	\$ (154)	\$ 6,648
融資成本	9,891	3,279	19,045	5,150
虧損淨額	19,122	8,897	49,961	13,149
每股基本及攤薄虧損	0.00	0.00	0.01	0.00
勘探及資產評估的付款	439	424	639	3,214
物業、廠房及設備的付款	50,983	54,085	94,801	83,499

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司錄得淨虧損 1,910 萬加元和 5,000 萬加元，於二零一四年同期相對應則為 890 萬加元和 1,310 萬加元。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間的虧損淨額主要歸因於外匯收益 320 萬加元和外匯虧損 1,340 萬加元、一般行政開支 430 萬加元和 960 萬加元、以股份為基礎的付款開支 50 萬加元和 100 萬加元、融資成本 990 萬加元和 1,900 萬加元，由股份認購認股權證公平值調整的損失 110 萬加元和 70 萬加元，和合同條款費用 660 萬加元所抵銷。於截至二零一四年六月底止三個月和六個月期間，虧損淨額主要歸因於一般行政開支為 500 萬加元和 910 萬加元、以股份為基礎的付款開支 70 萬加元和 80 萬加元、融資成本 330 萬加元和 520 萬加元，以及放緩成本 220 萬加元和 400 萬加元，分別由各期間股份認購認股權證公平值調整的收益 280 萬加元和 660 萬加元所抵銷。

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
現金	\$	35,179	\$	136,097
流動受限制現金及現金等價物		25,434		23,467
非流動受限制現金及現金等價物		-		11,601
營運資金		37,565		138,249
總資產		1,238,559		1,260,060
總負債		314,340		288,044

於二零一五年六月三十日，本公司的現金結餘為 6,060 萬加元（包括受限制現金），於二零一四年十二月三十一日則為 1.721 億加元。現金結餘減少 1.106 億加元乃主要歸因於物業、廠房及設備的付款 9,480 萬加元、公司經營活動所用的 940 萬加元及融資成本 1,120 萬加元，由所持外幣的未變現外匯收益 430 萬加元所抵銷。於二零一五年六月三十日，本公司的營運資金為 3,760 萬加元，而二零一四年十二月三十一日的營運資金為 1.382 億加元。



管理層討論與分析

經營及財務摘要 (續)

下表概述本公司用於經營的現金流：

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
虧損淨額	\$ (19,122)	\$ (8,897)	\$ (49,961)	\$ (13,149)
融資成本	9,891	3,279	19,045	5,150
未變現外匯虧損/(收益)	(3,160)	471	12,167	421
合同條款費用	6,600	-	6,600	-
利息收入	(100)	(15)	(410)	(72)
資產銷售收益	(174)	-	(174)	-
股份認購認股權證公平值調整	1,114	(2,849)	738	(6,576)
折舊	136	175	277	348
以股份為基礎的付款開支	528	674	954	845
僱員股份儲蓄計劃	135	96	267	202
經營活動所用的現金流量	\$ (4,152)	\$ (7,066)	\$ (10,497)	\$ (12,831)

本非國際財務報告準則計量旨在提供額外資料，不應視為獨立或者根據國際財務報告準則釐定表現計量的替代。上表將非國際財務報告準則計量「經營活動所用的現金流量」與國際財務報告準則的最新計量「期內淨虧損」對賬。經營活動所用的現金流量定義為如報告所述的淨虧損，加回或者扣除非現金項目包括首次公開發售成本已支銷部分、融資成本、以股份為基礎的付款、外匯調整的未變現部份、折舊、利息收入、股份認購認股權證公平值調整及僱員股份儲蓄計劃。

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，經營活動所用的現金流量合共達420萬加元和1,050萬加元，於二零一四年同期則為710萬加元和1,280萬加元。截至二零一五年六月三十日止三個月和二零一四年同期比較現金流量減少290萬加元，主要由於法律和審計費用減少70萬加元和與West Ells項目有關的放緩成本減少220萬加元所致。截至二零一五年六月三十日止六個月，運營所用現金流量減少230萬加元，主要是由於薪金、諮詢費和福利增加160萬加元，由和West Ells項目相關的放緩成本減少400萬加元所抵消。West Ells項目施工於二零一四年第三季度重新開始後，因為放緩結束，員工人數增加及放緩成本下降。

季度業績概要

下表概述本公司於前八個季度期間的節選未經審計財務資料：

(千加元，惟每股金額除外)	二零一五年 年第二季度	二零一五年 年第一季	二零一四年 年第四季	二零一四年 年第三季	二零一四年 年第二季	二零一四年 年第一季	二零一三年 年第四季	二零一三年 年第三季
其他收入	(840)	686	401	6,465	2,393	3,834	661	118
融資成本	9,891	9,154	8,735	2,031	3,279	1,871	743	1,475
期內虧損淨額	19,122	30,839	12,280	1,337	8,897	4,253	7,515	8,681
每股虧損	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
資本投資	51,422	44,018	27,510	31,987	54,509	32,204	42,701	53,324



管理層討論與分析

經營業績

融資開支

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
抵押債券的利息開支	\$ 6,147	\$ -	\$ 12,352	\$ -
融資交易成本攤銷	3,549	-	6,225	-
融資有關成本/(回收)	(48)	3,098	(45)	4,789
解除撥備折現	243	181	513	361
	\$ 9,891	\$ 3,279	\$ 19,045	\$ 5,150

截至二零一五年六月三十日止三個月期間，融資開支與二零一四年同期相比增加660萬加元，主要由於2億美元優先抵押債券（「債券」）的利息開支610萬加元、債券融資交易成本攤銷350萬加元及解除撥備折現增加10萬加元，由融資有關成本減少310萬加元所抵銷。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，融資開支與二零一四年同期相比增加1,390萬加元，主要由於債券的利息開支1,240萬加元、債券融資交易成本攤銷620萬加元及解除撥備折現增加10萬加元，由融資有關成本減少480萬加元所抵銷。

一般及行政開支

	截至六月三十日止三個月，					
	二零一五年			二零一四年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	\$ 3,537	1,350	2,187	\$ 2,850	1,132	1,718
租金	573	228	345	566	249	317
法律及核數	591	-	591	1,333	-	1,333
其他	1,188	34	1,154	1,652	60	1,592
	\$ 5,889	1,612	4,277	\$ 6,401	1,441	4,960

	截至六月三十日止六個月，					
	二零一五年			二零一四年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	\$ 7,683	2,746	4,937	\$ 6,305	3,012	3,293
租金	1,157	466	691	1,135	513	622
法律及核數	949	-	949	2,060	-	2,060
其他	3,067	70	2,997	3,197	109	3,088
	\$ 12,856	3,282	9,574	\$ 12,697	3,634	9,063

截至二零一五年六月三十日止三個月期間的一般及行政開支（包括薪金、諮詢費及福利、租金以及其他一般行政開支）為430萬加元，較二零一四年同期的500萬加元減少70萬加元。減少乃主要由於薪金、諮詢費及福利增加50萬加元，由其他開支減少40萬加元，法律及核數開支減少70萬加元所抵銷。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，一般及行政開支較二零一四年同期增加50萬加元至960萬加元，二零一四年同期為910萬加元。增加乃主要由於薪金、諮詢費及福利增加160萬加元，由法律及核數開支減少110萬加元所抵銷。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司將薪金、諮詢費及福利、租金以及其他與資本投資相關的一般行政開支160萬加元和330萬加元充為資本，二零一四年同期則分別為140萬加元和360萬加元。



管理層討論與分析

合同條款

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，公司認可基於一個660萬加元的鑽機合同（二零一四年十二月三十一日 - 零加元）相關義務的全部償付責任。該條款顯示出如果鑽機在二零一六年第四季度結束前的剩餘合同期間沒有被使用時所要求的最大付款。基於當前市場條件和鑽機的低使用率，管理層認為合同的未來收益目前無法量化以抵消其合同義務。未來階段如果鑽機被使用則條款將作相應調整。

以股份為基礎的付款

	截至六月三十日止三個月，					
	二零一五年			二零一四年		
	總計	資本化部份	支銷	總計	資本化部份	支銷
以股份為基礎的付款開支	900	372	528	729	55	674

以股份為基礎的付款

	截至六月三十日止六個月，					
	二零一五年			二零一四年		
	總計	資本化部份	支銷	總計	資本化部份	支銷
以股份為基礎的付款開支	1,589	635	954	702	(143) ¹	845

1. 反映了該期間事先由於在行權日期前股票期權被沒收而導致的逆轉而確認的以股份為基礎的付款

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，以股份為基礎的補償開支為50萬加元和100萬加元，於二零一四年同期則分別為70萬加元和80萬加元。本公司於其合併財務報表內確認與授出購股權相關的以股份為基礎的付款的公平值。公平值按柏力克-舒爾斯期權定價模式釐定。

本公司以同樣的方法將部份與已資本化薪金及福利有關的以股份為基礎的付款撥作資本。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司共將以股份為基礎的付款40萬加元和60萬加元撥作資本，二零一四年同期則分別為10萬加元和(10)萬加元。

其他收入

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
利息收入	\$ 100	\$ 15	\$ 410	\$ 72
資產銷售收益	174	-	174	-
股份認購認股權證公平值調整	(1,114)	2,849	(738)	6,576
	\$ (840)	\$ 2,864	\$ (154)	\$ 6,648

截至二零一五年六月三十日止三個月的其他收入較二零一四年同期的290萬加元減少380萬加元至(90)萬加元。截至二零一五年六月三十日止六個月的其他收入較二零一四年同期的660萬加元減少680萬加元至(20)萬加元。此變化主要由於股份認購認股權證公平值調整(110)萬加元和(70)萬加元，二零一四年同期則分別為280萬加元和660萬加元，由利息收入增加10萬加元和30萬加元以及資產銷售收益20萬加元和20萬加元所抵銷。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間的股份認購認股權證公平值收益減少乃由於本公司股價上漲及自二零一四年第一季度起屆滿時間減少所致。



管理層討論與分析

折舊

截至二零一五年六月三十日止三個月期間，折舊開支為 10 萬加元，二零一四年同期為 20 萬加元。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，折舊開支為 30 萬加元，二零一四年同期為 30 萬加元。由於本公司為開發階段的公司，原油資產未準備開始使用，故無耗損及折舊。

所得稅

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本公司未確認任何主要與未確認稅項虧損有關的遞延所得稅資產。本公司基於考慮其有關資產基礎的內部發展計劃及假設有關稅項虧損將於屆滿日期前會否獲動用而確認稅項虧損。於二零一五年六月三十日，本公司擁有的可用總計稅務減免約 12 億加元，其未確認稅項虧損於二零二八年至二零三四年之間屆滿。

流動資金及資本資源

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
營運資金盈餘 ¹	\$	(37,565)	\$	(138,249)
優先抵押債券		232,652		210,050
股東權益		930,819		972,016
	\$	1,125,906	\$	1,043,817

1. 於二零一五年六月三十日止 2,540 萬受限制現金包括在營運資金盈餘中(二零一四年十二月三十一日為 3,510 萬加元)。參見附註 4 簡明中期綜合財務報表「現金及現金等價物」中關於受限制現金的額外披露。

於二零一四年八月八日，本公司完成發售 2 億美元的優先抵押債券（「債券」），每面值為 1,000 美元本金的債券發行價格為 938.01 美元。該債券的利息將按年利率 10% 計算，最終到期日將為二零一七年八月一日。

如果本公司於二零一六年二月一日沒有：(1) 由一個或多個的股票融資獲得最少 5,000 萬美元現金所得款項淨額；及(2) 存入或由以託管方式保證本公司賬戶有足夠現金以支付：(a) 於二零一六年二月一日未償還債券總本金額一年的利息；及(b) 保持收益率溢價，則債券的最終到期日回撥為二零一六年八月一日。本公司將需要於二零一六年八月一日向任何未償還債券的持有人支付保持收益率溢價，該保持收益率溢價為債券總本金金額的 7.298%。如果於二零一七年八月一日此債券仍未償還，將在未償還債券的總本金金額上償還 7.298% 的退出溢價。

債券的優先抵押憑證為本公司資產。發行債券的交易成本為 1,190 萬加元。交易成本乃對長期債務資本化並採用實際利率法攤銷。截至二零一五年六月三十日止六個月的實際年率化利率為 16.9%，其中包括利息及攤銷融資成本和折現。債券可於到期前任何時間由本公司贖回。於二零一五年八月一日前，債券可按面值加計算至二零一五年八月一日的適用溢價付款贖回。此後，債券可予贖回，惟須支付本金額加上介乎零至 7% 的適用贖回溢價予債券持有人。

經更改本公司控制權後，債券要求本公司以相等於未償還債券的總本金金額 101% 的現金加上適用應計及未付利息還款。由於此項購股權於發行日期及二零一五年六月三十日的公平值微不足道，概無賦予還款選擇任何價值。

債券含有多項非財務契約，在（其中包括）若干資本開支及付款、作出投資及貸款、產生額外債務、支付股息、更改業務性質及進行若干公司交易方面對本公司構成限制。另有一份報告契約，規定標準報告須與多倫多證交所報告發行人一致並包括重大變動的適時報告。本公司截至二零一五年六月三十日遵守債券項下的所有契約。



管理層討論與分析

流動資金及資本資源（續）

於二零一五年六月三十日，債券的所得款項**2,000**萬美元乃存放於受託人的獨立託管賬戶。此等資金僅限於支付第二及第三期的派息。利息乃於每年的二月一日及八月一日每半年派付一次。

於二零一五年六月三十日的營運資金盈餘為**3,760**萬加元，由**6,060**萬加元的現金（包括受限制現金）組成，以**2,300**萬加元的非現金流動資金虧絀所抵銷。本公司的戰略是透過發行股票、變現、合資及動用債務取得足夠資金，為保持金融靈活性及維護業務未來發展保持資本基礎妥善的支持。本公司管理其資本結構以持續經營及作出與經濟狀況變動及本公司的風險組合有關的調整。為管理風險，本公司會不時發行股份及調整資本開銷以管理現有營運資金水平。如果本公司進入資本市場受到阻礙，一般金融市場狀況或本公司的特定條件均會導致本公司的流動資金狀況可能會受到不利影響。

本公司持續經營、實現其資產的賬面價值及於到期時解除其負債的能力乃是取決於能否成功完成**West Ells**及能否成功完成一個或多個融資或出售資產。目前還不能確定這些和其他融資活動將取得成功。

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司錄得虧損淨額分別為 **1,910** 萬加元和 **5,000** 萬加元。於二零一五年六月三十日，本公司正營運資金為 **3,760** 萬加元及累計虧絀為 **2.776** 億加元。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，公司的債務與資產比率在總負債除以總資產的基礎上為 **25%**，**2014** 年同期則為 **7%**。

本公司面臨外匯匯率波動所產生的風險。因此，匯率波動可影響未來現金流量的公平值。此項風險主要與以美元計值的若干開支承擔、按金、應付賬款及長期債務有關。

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，公司外匯收益為**320**萬加元和**1,340**萬加元，二零一四年同期則分別為**50**萬加元和**50**萬加元。截至二零一五年六月三十日止三個月期間的外匯變化主要是由於美國計價高級擔保債券的**390**萬加元未變現收益，其中**80**萬加元為美國計價現金餘額的未變現損失所抵消。截至二零一五年六月三十日止六個月期間外匯損失的增加主要是由於截至二零一五年六月三十日止三個月期間的外匯變化主要是由於美國計價高級擔保債券的**1,640**萬加元未變現損失，其中**430**萬加元為美國計價現金餘額的未變現收益所抵消。

本公司透過監控外匯匯率及評估其對加拿大或美國賣方的影響及交易時間管理外匯風險。於二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司並無遠期匯率合約。倘美元兌換加元匯率上調或下調**1%**及所有其他變量保持不變，於二零一五年六月三十日所持有外幣受影響約**40**萬加元。於二零一五年六月三十日，本公司持有約**3,540**萬美元（或**4,420**萬加元，以二零一五年六月三十日匯率**1.2474**計算）作為本公司美國銀行賬戶的現金。

本公司於二零一五年六月三十日的不受限制現金 **3,520** 萬加元存於多間第三方金融機構的賬戶，包括本公司經營賬戶的現金。現金亦由本公司法律顧問於本公司為一般性公司事務設立的信託賬戶內持有。迄今，本公司經營賬戶的現金並無遭遇虧損或不能及時到位。然而，本公司並不能保證獲取其已投資現金不會受金融市場不利狀況或債權人行為影響。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。於二零一五年六月三十日，本公司於兩個國庫票據持有受限制現金 **2,540** 萬加元。



管理層討論與分析

現金流量概要

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
經營活動所用現金	\$ (3,830)	\$ (9,225)	\$ (9,361)	\$ (22,830)
投資活動所用現金	(50,763)	(54,494)	(85,396)	(86,641)
融資活動所得／(所用) 現金	671	75,248	(10,415)	118,474
現金及所持外幣現金等價物的匯率變動影響	(758)	(471)	4,254	(421)
現金淨(減少)／增加	(54,680)	11,058	(100,918)	8,582
期初現金及現金等價物	89,859	13,378	136,097	15,854
期末現金及現金等價物	\$ 35,179	\$ 24,436	\$ 35,179	\$ 24,436

經營活動

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，經營活動所用現金淨額為 380 萬加元和 940 萬加元，二零一四年則為 920 萬加元和 2,280 萬加元，變動分別為 540 萬加元和 1,340 萬加元。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，經營活動所用現金淨額包括營運資金增加 30 萬加元和 110 萬加元，而二零一四年同期則為(220) 萬加元和 (1,000) 萬加元。

投資活動

截至二零一五年六月三十日止三個月期間，投資活動所用現金淨額由截至二零一四年六月三十日止三個月 5,450 萬加元減少 370 萬加元至 5,080 萬加元。所用現金減少主要由於截至二零一五年六月三十日止三個月有關 West Ells 項目的物業、廠房及設備付款 5,100 萬加元。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，投資活動所用現金淨額由二零一四年六個月期間 8,660 萬加元減少 120 萬加元至 8,540 萬加元。所用現金減少主要由於截至二零一五年六月三十日止六個月有關 West Ells 項目的物業、廠房及設備付款 9,480 萬加元，二零一四年同期增加 1,130 萬加元，由因派發債券第一期利息所致受限制現金變動 960 萬加元所部分抵銷。

融資活動

截至二零一五年六月三十日止三個月期間的融資活動所用現金淨額總額達 80 萬加元，其中包括出售資產收入 50 萬加元，和發行普通股收入 20 萬加元。截至二零一五年六月三十日止六個月期間的融資活動共使用 1,040 萬加元，包括支付融資成本 1,120 萬加元，由發行普通股所得款項 30 萬加元所抵銷。截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間的融資活動共募集現金 7,520 萬加元和 1.185 億加元。包括私募資金 7,540 萬加元和 1.191 億加元，分別由該期間內發行股份及融資相關成本 20 萬加元和 90 萬加元所抵銷。



管理層討論與分析

承擔及意外開支

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。該等估計到期日可能明顯有別於該等債務的實際到期日。於二零一五年六月三十日，本公司的估計承擔如下：

	總計	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	此後
償還長期債務 ¹	\$ 249,480	\$ -	\$ 249,480	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
長期債務的利息付款 ²	37,422	12,474	24,948	-	-	-	-
鑽井、其他設備與合約	11,913	7,474	4,269	134	36	-	-
租賃租金 ³	9,462	618	1,194	1,176	1,176	1,169	4,129
辦公室租賃	10,667	1,509	3,018	2,885	2,604	651	-
	\$ 318,944	\$ 22,075	\$ 282,909	\$ 4,195	\$ 3,816	\$ 1,820	\$ 4,129

1. 債券本金額乃按1美元兌1.2474加元期末匯率及到期日為二零一六年八月一日計算，原因為尚未達成延期至二零一七年八月一日之條件。

2. 按10%年利率及到期日為二零一六年八月一日計算，期末匯率為1美元兌1.2474加元。

3. 本公司對油砂礦產租賃租金及表面租賃租金具有年度責任。

緊接著本公司 West Ells SAGD 項目作業於二零一三年八月放緩，許多供應商按照加拿大正常慣例於 West Ells 物業放置了建築商的留置權來保證過期及未付的發票。經過正常的商業程序，本公司將未償付的發票記錄於貿易及應計負債。

於二零一四年，本公司募集到股權資金及透過出售 2,000 萬加元資產及發行 2 億美元優先抵押債券完成額外融資，從而使其完成責任、解決此等事件及繼續發展其業務。本公司於二零一四年十月七日前取得清償未償付留置權之撤銷，因而達成債券的條件。於二零一五年六月三十日，就未償付發票申索付款向陽光油砂提出的有爭議申索總值約 130 萬加元。陽光油砂繼續致力解決該等索償。

本公司一名股東（「申索人」）於二零一四年一月二日向阿爾伯塔省卡爾加里司法區王座法院提交申索陳述書（「訴訟」），本公司已被列為被告。申索人聲稱，根據二零一一年一月訂立的股份認購協議，其有權要求陽光油砂購回 4,132,232 股本公司股份（於本公司首次公開發售前按 20:1 的比例拆股前），此乃申索人根據股份認購協議所取得的股份數目。該訴訟構成對 4,000 萬加元加上自股份認購協議日期起按 15% 年利率計息的索償。本公司於二零一四年四月二日遞交答辯書。管理層認為該訴訟乃毫無根據。由於目前最終解決辦法無法確定，故截至二零一五年六月三十日止六個月期間的合併財務報表中並無應計金額。倘本公司認為應急結果成為可能及合理估計，本公司將記錄撥備。

於正常經營行為中，有其他由本公司提出或針對本公司的尚未了結索償。訴訟受多項不確定因素影響，且個別事項的結果屬不可預測及不能保證。管理層認為，根據其法律顧問所提供的意見及資料，此等其他訴訟的最終結果將不會對本公司的財務狀況或經營業績造成重大影響。

關聯方交易

本公司與其附屬公司（為一名關聯方）之間的結餘及交易已於合併時對銷。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，並無本公司與關聯方之間的交易。



管理層討論與分析

關聯方交易（續）

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司與一間法律公司（本公司前董事Turnbull先生為其合夥人）進行總額為150萬加元的關聯方交易。Turnbull先生直至其於二零一四年十一月二十八日辭任前為本公司董事。於該日，該法律公司不再為本公司之關聯方。所產生的法律開支屬正常經營行為及基於所提供服務的交換價值，與第三方交易代價金額相若。

資產負債表外安排

公司有一定的租賃協議反映在以上“承擔及意外開支”表中，公司的資產負債表中並無資產或負債值被分配至該協議中。於二零一五年六月三十日，本公司並無任何其它資產負債表外安排。

後續事件

特定要求下的私募

於二零一五年五月三十一日，公司簽訂認購協議，據此認購者同意認購、公司同意以 0.75 港幣的價格（於二零一五年五月三十一日約為 0.12 加元）配發和發行總計 524,734,210 份股份，總認購金額為 393,550,658 港幣（於二零一五年五月三十一日約為 6,330 萬加元）。認購股份將根據於二零一五年七月二十日舉行的股東特別大會（「股東特別大會」）經獨立股東特定授權發行。

於二零一五年七月二十七日，公司和認購者簽訂認購修正協議以延長股份認購結束時間。根據認購修正協議條款，首批總計 111,214,210 份股份認購（約為 1,340 萬加元）將於二零一五年八月二十日完成。其餘 413,520,000 份股份（約為 4,990 萬加元）將在二零一五年八月二十日後一次或多次認購后結束，最後一筆認購不遲於二零一五年九月三十日結束。

一般要求下的私募

於二零一五年七月十二日，公司簽訂總計 254,144,262 份“A”類普通股總金額為 1.55 億港幣（於二零一五年七月十二日約為 2,540 萬加元）的認購協議。

定向增發將於二零一五年八月二十五日完成（或公司可能同意的日期）。

二零一五年七月十二日，普通股定向增發可按一般授權配售和發行故無需公司股東批准。

新訂的會計公告及會計政策的變動

國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈多項於本公司於二零一八年一月一日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」）。本公司已審閱新訂及經修訂已頒佈的會計公告。這些準則的影響已於簡明中期合併財務報表附註 3「新訂的會計公告及會計政策的變動」披露。



管理層討論與分析

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，則其修訂會在修訂期間確認，或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及未來期間確認。

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

持續經營

此等財務報表是按照國際財務報告準則根據持續經營準備的，於可預見的未來，按照商業的正常模式假設資產確認及負債取消。管理層使用判斷力來評估本公司持續經營及按照持續經營的假設質疑存在的可能。

共同控制

本公司何時對一個安排擁有共同控制是需要判斷的，此判斷需要對於與合作夥伴一同進行項目的資本及運營活動做出評估及與該等活動相關決定時一致同意。

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。該等估計可能會由於獲得持續開發活動及生產表現的額外數據，以及由於影響石油及天然氣價格及成本的經濟狀況變化而出現大幅變動。

儲量估計乃根據（其中包括）目前的生產預測、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極為重要，包括：

- 確定探井是否發現經濟上可開採儲量。該等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；
- 計算生產單位耗損率。探明加基本探明儲量乃用作計算耗損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一次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。判斷用於決定分類為勘探及評估（「勘探及評估」）的項目於技術及商業上是否可行及是否應由勘探及評估轉為物業、廠房及設備。



管理層討論與分析

重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源（續）

非財務資產減值

現金產生單位（「現金產生單位」）可恢復量及個別資產已定義為使用價值計算及公平值減銷售成本的較高者。此等計算要求採用估計及假設。油氣開發機生物業減值的評估根據石油工程師協會規則定義。油氣的價格假設有可能改變，也許會影響現場估計使用年限及也許會對勘探及資產評估、物業、廠房及設備有重大變動。本公司監控減值有關的其有形資產及無形資產內部及外部指標。

勘探及評估成本的可收回性

勘探及評估成本乃利用現金產生單位（「現金產生單位」）資本化作勘探及資產評估，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釐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。

退役成本

本公司須為本公司的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的變動可能令金額出現重大差異。

股份認購認股權證

本公司確認當股份認購認股權證所使用的貨幣區別於本公司所用功能貨幣以外的貨幣時所帶來的負債，並於每一報告日期內重新計量。初步確認及後續股份認購認股權證的重新計量是基於各股份購買日期再於其授出日期和各報告日期的估計公平值。該估計需要管理層作出有關本公司股票價格的未來波動性、未來利率和有關行使工具的時間的假設。其中一個或多個變量變動所產生的影響可能導致公平值的重大差別。

以股份為基礎的付款

本公司就授出的購股權及股份增值權（「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、未來沒收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的變動所帶來的影響可能令公平值出現重大差異。

公平值計量

金融工具的估算公平值是依賴於一系列預計變量，包括外匯匯率及利息利率、波動曲綫及不良表現的風險。其中任何一個因素的改變有可能會造成總體估算工具評估。

遞延所得稅

遞延所得稅的計算是按照一系列的假設，包括估計暫時差額、稅務虧損及其他稅務抵免將被撥回的未來期間。本公司及其附屬公司經營業務的不同司法權區的稅務解釋、條例及立法會有變動。



管理層討論與分析

風險因素

資源勘探、開發及提煉業務涉及高度風險。影響本公司的重大風險及不明朗因素、其潛在影響及本公司主要風險管理策略與本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度的管理層討論與分析內所披露者並無重大差異，可在www.sedar.com查閱。本公司的二零一四年年報可在本公司網站www.sunshineoilsands.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk查閱。本公司的二零一四年年度資料表可在www.sedar.com查閱。

披露控制及流程

董事會執行副主席Michael Hibberd（於二零一五年六月三十日止代行CEO職責）及臨時首席財務官Qiping Men已就職，或根據其監督、披露控制及流程中就職，就以下項目提供合理的保證：(i) 有關本公司的重要信息由其他人向本公司的副主席及臨時首席財務官提及，尤其於年度備案準備的期間；及(ii) 本公司須於年度備案、半年度備案或根據證券立法備案或提交的其他報告中披露的資料已在證券立法指定的時段記錄、處理、總結及報告。

財務報告的內部控制

董事會執行副主席Michael Hibberd（於二零一五年六月三十日止代行CEO職責）及臨時首席財務官Qiping Men已就職，或根據彼等的監督、財務報告的內部控制就職，以就本公司財務報告的可靠性及根據國際財務報告準則編製財務報表以供外用而提供合理保證。此外，彼等已使用Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission所頒佈的「內部控制—整合框架」（二零一三年框架）所訂的準則。

於截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司財務報告的內部控制並無重大變動而對本公司的財務報告的內部控製造成重大影響，或合理可能造成重大影響。應該注意的是，控制系統（包括本公司的披露及內部控制及程序）不論如何經過周密策劃，亦只能就達成控制系統的目標提供合理而非絕對的保證，但無法預期披露及內部控制及程序會防止所有的錯誤或欺詐。為達到合理的保證水平，管理層有必要在評估可行控制及程序的成本／利益關係時應用其判斷。

股票交易市場附加資料

香港聯交所規定而本公佈其他部份並無顯示的附加資料如下：

企業管治常規守則（「守則」）

本公司致力保持高標準企業管治。本公司確認，企業管治常規乃公司有效透明營運及其保護其股東權利及提升股東價值的基礎。



管理層討論與分析

企業管治常規守則（「守則」）（續）

本公司確認其於公開上市後已遵循聊交所證券上市規則（「香港上市規則」）附錄十四所載的守則，惟本公司因並無與其董事訂立正式委聘書而偏離守則第D.1.4 條守則條文除外。本公司將偏離守則第D.1.4 條守則條文，因各名董事將於每年在股東週年大會上獲本公司股東委任，此乃符合加拿大的市場慣例。本公司與第A.5.1守則條文規定的本公司治理委員會應當由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席，并由多數獨立非執行董事組成有所偏離。本公司治理委員會由副主席擔任主席，包括兩名非執行董事和兩名獨立非執行董事。

遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司於公開上市後已採納香港上市規則附錄十所載的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認一直遵守標準規則內的所需標準及有關董事進行證券交易的行為守則。

購買、銷售或贖回陽光油砂的上市證券

「A」類普通股

於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司並無以私募發行形式發行「A」類普通股。

於截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間本公司通過僱員股份儲蓄計劃，發行 1,998,388 股和 5,121,840 「A」類普通股，所得款項總額為 30 萬加元和 50 萬加元。

本公司於二零一四年六月二十五日舉行的股東週年大會及股東特別大會，股東就二零一三年十月一日至二零一四年六月二十五日及未來的基本保留費用，批准支付董事基本保留費用50%的董事股份以代替現金。股東還就二零一四年四月一日至二零一四年六月二十五日及未來基本聯席主席費，批准支付基本聯席主席費50%的聯席主席費股份以代替現金。於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司概無發行股份以代替現金。董事股份補償協議於二零一五年六月二十三日到期。

於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

首次公開發售後購股期權計劃

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司授出 5,306,962 份和 9,065,387 份首次公開發售後購股期權。於截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，計有 19,899,476 份和 27,095,850 份購股期權被沒收。於截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，計有 388,333 份和 388,333 份購股期權被行權。



管理層討論與分析

發行在外股份

於二零一五年八月十二日，本公司擁有下列已發行及發行在外的股份：

「A」類普通股	3,903,039,949
---------	---------------

於二零一五年六月三十日董事及主要行政人員於股份及購股權之權益

普通股

姓名	公司	權益性質	持有普通股數目	約佔普通股權益之百分比
孫國平先生 ¹	陽光油砂有限公司	直接/間接	548,407,000	14.06%
劉廷安先生 ²	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
Michael Hibberd 先生	陽光油砂有限公司	直接/間接	99,207,085	2.54%
蔣琪博士	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
胡晉先生	陽光油砂有限公司	個人	43,478	0.00%
蔣學明先生	陽光油砂有限公司	直接/間接	295,383,656	7.57%
李皓天先生	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
馮圣悌先生	陽光油砂有限公司	直接/間接	8,250,621	0.21%
Robert Herdman 先生	陽光油砂有限公司	個人	150,621	0.00%
Gerald Stevenson 先生	陽光油砂有限公司	個人	184,621	0.00%
宋喆飛先生	陽光油砂有限公司	個人	315,000	0.01%
羅宏先生	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%

1. 於二零一五年五月開始擔任董事

2. 於二零一五年六月停止擔任董事

購股權

姓名	公司	權益性質	持有購股權數目	約佔購股權權益之百分比
孫國平先生	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
劉廷安先生	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
Michael Hibberd 先生	陽光油砂有限公司	個人	11,760,000	10.02%
蔣琪博士	陽光油砂有限公司	個人	10,000,000	8.52%
胡晉先生	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
蔣學明先生	陽光油砂有限公司	個人	510,000	0.43%
李皓天先生	陽光油砂有限公司	個人	1,510,000	1.29%
馮圣悌先生	陽光油砂有限公司	個人	510,000	0.43%
Robert Herdman 先生	陽光油砂有限公司	個人	1,510,000	1.29%
Gerald Stevenson 先生	陽光油砂有限公司	個人	1,510,000	1.29%
宋喆飛先生	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
羅宏先生	陽光油砂有限公司	個人	3,000,000	2.56%



管理層討論與分析

於二零一五年六月三十日董事及主要行政人員於股份及購股權之權益 (續)

購股權變動

姓名	期初餘額	授出	行使	沒收	期滿	期末餘額
孫國平先生	-	-	-	-	-	-
劉延安先生	-	-	-	-	-	-
Michael Hibberd 先生	14,160,000	-	-	-	(2,400,000)	11,760,000
蔣琪博士	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000
胡晉先生	-	-	-	-	-	-
蔣學明先生	1,510,000	-	-	-	(1,000,000)	510,000
李皓天先生	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
馮圣悌先生	910,000	-	-	-	(400,000)	510,000
Robert Herdman 先生	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
Gerald Stevenson 先生	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
宋喆飛先生	-	-	-	-	-	-
羅宏先生	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000
總數	34,110,000	-	-	-	(3,800,000)	30,310,000

於期末，主要股東的持股如下：

股東姓名	權益性質	持有普通股數目	約佔普通股權益之百分比
孫國平先生	實益	548,407,000	14.06%
中國人壽	實益	334,822,600	8.58%
蔣學明先生	實益	295,383,656	7.57%
Goldview Development Ltd	實益	266,666,640	6.83%
中國石化盛駿國際投資有限公司 ¹	實益	239,197,500	6.13%
Charter Globe Limited	實益	206,611,560	5.30%

1. 中國石化集團附屬公司

於本管理層討論與分析日期，主要股東的股權如下：

股東姓名	權益性質	持有普通股數目	約佔普通股權益之百分比
孫國平先生	實益	572,579,500	14.67%
中國人壽	實益	334,822,600	8.58%
蔣學明先生	實益	295,383,656	7.57%
Goldview Development Ltd	實益	266,666,640	6.83%
中國石化盛駿國際投資有限公司 ¹	實益	239,197,500	6.13%
Charter Globe Limited	實益	206,611,560	5.29%



管理層討論與分析

財務報表概要及附註

本公司董事會欣然公佈本公司及其全資附屬公司截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間的業績及二零一四年同期的比較數據如下：

合併財務狀況表

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
資產				
<i>流動資產</i>				
現金	\$	35,179	\$	136,097
受限制現金及現金等價物		25,434		23,467
貿易及其他應收款項		2,807		1,913
預付開支及按金		5,717		5,843
		<u>69,137</u>		<u>167,320</u>
<i>非流動資產</i>				
受限制現金及現金等價物		-		11,601
勘探及資產評估		379,960		379,403
物業、廠房及設備		789,462		701,736
		<u>1,169,422</u>		<u>1,092,740</u>
	\$	<u>1,238,559</u>	\$	<u>1,260,060</u>
負債及股東權益				
<i>流動負債</i>				
貿易及應計負債	\$	24,589	\$	28,128
撥備		5,863		834
股份認購認股權證		1,120		109
		<u>31,572</u>		<u>29,071</u>
<i>非流動負債</i>				
長期債務	\$	232,652	\$	210,050
退役		50,116		48,650
股份認購認股權證		-		273
		<u>314,340</u>		<u>288,044</u>
流動資產淨額		<u>37,565</u>		<u>138,249</u>
總資產減流動負債		<u>1,206,987</u>		<u>1,230,989</u>
股東權益				
股本		1,139,617		1,139,022
以股份為基礎的補償儲備		62,227		60,658
虧絀		(277,625)		(227,664)
		<u>924,219</u>		<u>972,016</u>
	\$	<u>1,238,559</u>	\$	<u>1,260,060</u>



管理層討論與分析

合併經營及全面虧損表

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
<i>其他收入</i>				
利息收入	\$ 100	\$ 15	\$ 410	\$ 72
資產銷售收益	174	-	174	-
股份認購認股權證公平值調整	(1,114)	2,849	(738)	6,576
	(840)	2,864	(154)	6,648
<i>開支</i>				
薪金、諮詢費及福利	2,187	1,718	4,937	3,293
租金	345	317	691	622
法律及核數	591	1,333	949	2,060
折舊	136	175	277	348
以股份為基礎的付款	528	674	954	845
放緩及保護成本	-	2,202	-	3,970
融資成本	9,891	3,279	19,045	5,150
外匯(收益)/虧損	(3,150)	471	13,357	421
合同條款費用	6,600	-	6,600	-
其他	1,154	1,592	2,997	3,088
	\$ 18,282	\$ 11,761	\$ 49,807	\$ 19,797
除所得稅前虧損	19,122	8,897	49,961	13,149
所得稅	-	-	-	-
本公司權益持有人應佔期內虧損淨額及全面虧損	\$ 19,122	\$ 8,897	\$ 49,961	\$ 13,149
每股基本及攤薄虧損	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.01	\$ 0.00

附註

1. 編製基準

此等簡明中期合併財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。簡明中期合併財務報表亦符合香港公司條例的適用披露規定及香港上市規則的適用披露條文。

簡明中期合併財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計算的金融工具除外。

簡明中期合併財務報表以本公司功能貨幣加拿大元（「加元」）呈列。

簡明中期合併財務報表包含本公司及本公司的全資附屬公司陽光油砂（香港）有限公司（「陽光油砂香港」）的財務報表。在本公司有權規管一家實體的財務及經營政策以從其業務獲得利益時，即擁有控制權。在取得控制權時及在直至喪失控制權為止，附屬公司的業績會計入合併財務報表。所有公司間交易、結餘、收益及開支於合併賬目時全數對銷。



管理層討論與分析

2. 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的資料。

3. 貿易應收款項

本公司的貿易及應計費用及其他應收款項主要來自於石油銷售及來自政府稅務機關的應收貨物及服務稅項。該等款項概述如下：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
貿易	\$	1,102	\$	1,035
應計費用及其他		42		22
應收商品及服務稅項		1,663		856
	\$	2,807	\$	1,913

本公司的貿易客戶享有 30 日的平均信貸期。以下為於報告期末的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
0 至30 日	\$	48	\$	74
31 至60 日		1		12
61 至90 日		13		11
超過90 日		1,040		938
	\$	1,102	\$	1,035

於二零一五年六月三十日，本公司的貿易應收款項內包括總賬面值 100 萬加元（二零一四年十二月三十一日 – 100 萬加元）的債務人，於報告日期已逾期。本公司並無就該等結餘持有任何抵押品。管理層認為該已過期款項將可收回。

4. 貿易應付款項

貿易應付款項及應計負債主要指應付分包商的開發、工程、採購及建築服務費。本公司已制定財務風險管理政策，以確保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賬齡分析：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
貿易				
0 至 30 日	\$	3,892	\$	3,007
31 至 60 日		281		180
61 至 90 日		158		172
超過 91 日		831		662
		5,162		4,021
應計負債		19,427		24,107
	\$	24,589	\$	28,128



管理層討論與分析

5. 股息

本公司並無就截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間宣派或派付任何股息（截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間－零加元）。

6. 所得稅

遞延所得稅項資產淨額組成部份如下：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
遞延稅項資產(負債)				
勘探及資產評估及物業、廠房及設備	\$	(146,705)	\$	(137,644)
退役責任		12,344		12,371
股份發行成本		8,883		10,159
非資本虧損		152,834		130,061
未確認遞延稅項福利		(27,356)		(14,947)
	\$	-	\$	-

本公司的非資本虧損為 611,334 加元(二零一四年十二月三十一日－520,247 加元)，於二零二八年至二零三四年之間到期。

本公司就估計應課稅溢利按**25.0%**的稅率繳納加拿大聯邦及省稅。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司在加拿大並無應課稅溢利。本公司上報所有規定的所得稅申報表並認為其全面遵守加拿大所得稅法以及所有適用的省級稅收立法中的條款、稅務詮釋、規章及法規。但是，這類申報表須經適用稅務部門的重新評估。倘重新評估順利進行，可能會對現有的和將來的應付稅款產生影響。本公司於加拿大的估計可用稅款減免約**12**億加元，其稅項虧損由二零二八年開始過期。

本公司的附屬公司陽光油砂香港須按 **16.5%**的稅率繳納香港利得稅。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司並無應課稅溢利產生或源自香港，故並無計提香港利得稅撥備。

審閱中期業績

本公司截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間的簡明中期合併財務報表乃經本公司審核委員會及本公司外部核數師審閱並經董事會批准。

刊載資料

本季度業績公佈會在 SEDAR 網站 (www.sedar.com)、香港聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.sunshineoilsands.com) 刊載。

本公佈兼備中英文版本，如有歧異，概以英文版本為準。



簡明中期綜合財務報表

綜合財務狀況表

(以千加元列示)

(未經審計)

		二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
資產	附註				
<i>流動資產</i>					
現金	4	\$	35,179	\$	136,097
受限制現金及現金等價物	4		25,434		23,467
貿易及其他應收款項	5		2,807		1,913
預付開支及按金	6		5,717		5,843
			<u>69,137</u>		<u>167,320</u>
<i>非流動資產</i>					
受限制現金及現金等價物	4		-		11,601
勘探及評估資產	7		379,960		379,403
物業、廠房及設備	8		789,462		701,736
			<u>1,169,422</u>		<u>1,092,740</u>
		\$	<u>1,238,559</u>	\$	<u>1,260,060</u>
負債及股東權益					
<i>流動負債</i>					
貿易及應計負債	9	\$	24,589	\$	28,128
撥備	11		5,863		834
股份認購認股權證	13.2		1,120		109
			<u>31,572</u>		<u>29,071</u>
<i>非流動負債</i>					
長期債務	10		232,652		210,050
撥備	11		50,116		48,650
股份認購認股權證	13.2		-		273
			<u>314,340</u>		<u>288,044</u>
股東權益					
股本	13		1,139,617		1,139,022
以股份為基礎的補償儲備			62,227		60,658
虧絀			(277,625)		(227,664)
			<u>924,219</u>		<u>972,016</u>
		\$	<u>1,238,559</u>	\$	<u>1,260,060</u>

持續經營 (附註2)

承擔及意外開支 (附註20)

後續事項 (附註22)

經董事會批准

"Robert J. Herdman"

董事

"Michael J. Hibberd"

董事

請參閱隨附的簡明中期綜合財務報表附註。



簡明中期綜合財務報表

綜合經營及全面虧損表

(以千加元列示，惟每股金額除外)

(未經審計)

	附註	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
		二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
<i>其他收入</i>					
利息收入		\$ 100	\$ 15	\$ 410	\$ 72
資產出售收益	8	174	-	174	-
股份認購認股權證的公平值調整(損失)/收益	13.2	(1,114)	2,849	(738)	6,576
		(840)	2,864	(154)	6,648
<i>開支</i>					
薪金、諮詢費及福利		2,187	1,718	4,937	3,293
租金		345	317	691	622
法律和審計		591	1,333	949	2,060
折舊	8	136	175	277	348
以股份為基礎的付款	14.6	528	674	954	845
放緩及保存成本	8	-	2,202	-	3,970
融資成本	15	9,891	3,279	19,045	5,150
外匯虧損／(收益)	17.6	(3,150)	471	13,357	421
合同條款費用	11.2	6,600	-	6,600	-
其他		1,154	1,592	2,997	3,088
		\$ 18,282	\$ 11,761	\$ 49,807	\$ 19,797
除所得稅前虧損		19,122	8,897	49,961	13,149
所得稅	12	-	-	-	-
本公司權益持有人應佔期內虧損淨額及全面虧損					
		\$ 19,122	\$ 8,897	\$ 49,961	\$ 13,149
每股基本及攤薄虧損					
<i>其他收入</i>	16	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.01	\$ 0.00

請參閱隨附的簡明中期綜合財務報表附註。



簡明中期綜合財務報表

綜合股東權益變動表

(以千加元列示)

(未經審計)

	附註	以股份為基礎 的補償儲備	股本	虧絀	總計
二零一四年十二月三十一日的結餘		\$ 60,658	\$ 1,139,022	\$ (227,664)	\$ 972,016
期內虧損淨額及全面虧損		-	-	(49,961)	(49,961)
根據僱員股份儲蓄計劃發行股份	13.1	-	535	-	535
確認以股份為基礎的付款	14.6	1,589	-	-	1,589
行使購股權時發行股份	13.1	-	40	-	40
行使購股權時轉撥儲備	13.1	(20)	20	-	-
二零一五年六月三十日的結餘		\$ 62,227	\$ 1,139,617	\$ (277,625)	\$ 924,219
二零一三年十二月三十一日的結餘		\$ 57,447	\$ 1,024,423	\$ (200,897)	\$ 880,973
期內虧損淨額及全面虧損		-	-	(13,149)	(13,149)
發行普通股		-	114,372	-	114,372
根據僱員股份儲蓄計劃發行股份		-	405	-	405
確認以股份為基礎的付款	14.6	(702)	-	-	(702)
股份發行成本，扣除遞延稅項 (零加元)		-	(869)	-	(869)
二零一四年六月三十日的結餘		\$ 58,149	\$ 1,138,331	\$ (214,046)	\$ 982,434

請參閱隨附的簡明中期綜合財務報表附註。



簡明中期綜合財務報表

綜合現金流量表

(以千加元列示)

(未經審計)

	附註	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
		二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
<i>經營活動產生的現金流量</i>					
虧損淨額		\$ (19,122)	\$ (8,897)	\$ (49,961)	\$ (13,149)
融資成本		9,891	3,279	19,045	5,150
未變現外匯虧損／(收益)	17.6	(3,160)	471	12,167	421
合同條款費用	11	6,600	-	6,600	-
利息收入		(100)	(15)	(410)	(72)
資產出售收益	8	(174)	-	(174)	-
股份認購認股權證的公平值調整		1,114	(2,849)	738	(6,576)
折舊		136	175	277	348
以股份為基礎的付款開支		528	674	954	845
僱員股份儲蓄計劃		135	96	267	202
		(4,152)	(7,066)	(10,497)	(12,831)
非現金營運資金變動	21	322	(2,159)	1,136	(9,999)
經營活動所用的現金淨額		(3,830)	(9,225)	(9,361)	(22,830)
<i>投資活動產生的現金流量</i>					
已收利息		100	15	410	72
勘探及評估資產付款	21	(439)	(424)	(639)	(3,214)
物業、廠房及設備付款	21	(50,983)	(54,085)	(94,801)	(83,499)
釋放受限制現金為長期債務利息付款					
提供資金	4	559	-	9,634	-
投資活動所用的現金淨額		(50,763)	(54,494)	(85,396)	(86,641)
<i>融資活動產生的現金流量</i>					
發行普通股所得款項	13.1	176	75,468	308	119,326
資產出售所得款項	8	447		447	
股份發行成本付款	21	-	(1)	-	(574)
融資成本付款	21	48	(219)	(11,170)	(278)
融資活動提供的現金淨額		671	75,248	(10,415)	118,474
匯率變動對以外幣持有的現金及現金等價物的影響		(758)	(471)	4,254	(421)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(54,680)	11,058	(100,918)	8,582
期初現金		89,859	13,378	136,097	15,854
期末現金		\$ 35,179	\$ 24,436	\$ 35,179	\$ 24,436

請參閱隨附的簡明中期綜合財務報表附註。



簡明中期綜合財務報表附註

簡明中期綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月

(以千加元列示，除非另有指明)

(未經審計)

1. 公司資料

陽光油砂有限公司(「本公司」)於二零零七年二月二十二日根據阿爾伯塔省的法律註冊成立。本公司主要營業地點位於 1020, 903 – 8th Avenue S.W., Calgary, Alberta, Canada T2P 0P7。本公司股份於二零一二年三月一日根據首次公開發售(「首次公開發售」)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。於二零一二年十一月十六日，本公司完成以普通股於多倫多證券交易所(「多倫多證交所」)上市，交易代碼為「SUO」。

於二零一二年五月四日，陽光油砂(香港)有限公司(「陽光油砂香港」)於香港註冊成立為本公司的全資附屬公司。陽光油砂香港的主要營業地點位於九龍柯士甸道西 1 號環球貿易廣場 85 樓 8504A 室。

本公司從事評估和開發石油礦產，近期將開始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。本公司的存續取決於其能否維持資本以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造成在冊資產潛在減值。本公司現預期推進其資本發展計劃將產生大筆開支。

2. 編製基準

持續經營

簡明中期綜合財務報表已按持續經營基準編製。持續經營基準的展示假設本公司將繼續在可預見的未來營運，正常業務過程中將能夠實現其資產及清償其負債及承諾。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司錄得虧損淨額為 5,000 萬加元。於二零一五年六月三十日，本公司的正營運資金為 3,760 萬加元及累計股東虧絀 2.776 億加元。本公司持續經營的能力取決於 West Elks 完成開發、達到可獲利經營及獲得額外融資的能力。因此存在重大質疑並概無法保證本公司將能夠繼續其持續經營。

簡明中期綜合財務報表使用截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表相同的會計政策及計算方法編製。

簡明中期綜合財務報表不包含年度全面財務報表規定的所有信息，故應與本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審計綜合財務報表一併閱讀。

2.1 合規說明

簡明中期綜合財務報表乃按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及國際會計準則(「國際會計準則」)第 34 號「中期財務報告」編製。惟特定金融工具使用公平值計量除外(附註 17)，簡明中期綜合財務報表乃是使用歷史成本法編製。簡明中期綜合財務報表乃是以本公司的功能性貨幣加元列示。



簡明中期綜合財務報表附註

3. 新訂的會計公告及會計政策的變動

3.1 未來會計變化

於二零一四年五月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第15號「與客戶訂約收入」而取代國際會計準則第11號「建築合同」、國際會計準則第18號「收入」及多項收入相關詮釋。國際財務報告準則第15號設立適用於客戶訂約的單一收入確認框架。該準則要求企業於商品及服務控制權轉移給買方時確認預期將取得的收入。披露要求已詳述。新準則允許提前採納及有效日期將始於二零一八年一月一日年度期間或之後。該準則可以被回顧性全部採納或者應用修訂過的回顧性方式。本公司現正在評估採納國際財務報告準則第15號對於其綜合財務報表的影響。

國際會計準則委員會頒佈多項本公司於二零一八年一月一日開始的財政期間生效的新訂及經修訂國際會計準則、國際財務報告準則、修訂及相關詮釋（其後統稱為「新訂國際財務報告準則」）。本公司已審查了已發佈但並未生效的新訂及經修訂的會計公告，預期該等準則將不會對簡明中期綜合財務報表帶來重大影響。

國際會計準則委員會正承接一個三段式項目而取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」及國際財務報告準則第9號「金融工具」。於二零零九年十一月，國際會計準則委員會發行了國際財務報告準則第9號第一階段，金融資產分類及計量要求的細節。金融負債被加入二零一零年十月的準則要求中。新的準則以單一模型，僅兩個分類類別：已攤餘成本及公平值而取代現有多個金融資產及負債的分類及計量模型。

於二零一三年十一月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第9號「金融工具」第三階段，詳述新的一般對沖會計模型。對沖會計保持其可選性及新的模型打算允許申報發行人於財務報表中反映更佳的風險管理活動及提供更多採用對沖會計的機會。本公司未對其現有的風險管理合約採用對沖會計。於二零一四年二月二十日，有一個對於國際財務報告準則第9號強制採納日的更新，有效日從二零一七年一月一日更改至二零一八年一月一日。本公司現正在評估及定量對於其財務報表的影響。

3.2 會計政策變動

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司的會計政策與本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合財務報表採納的政策並無變動。

4. 現金及現金等價物

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
流動資產				
現金 ¹	\$	35,179	\$	136,097
流動受限制現金及現金等價物 ²		25,434		23,467
		<u>60,613</u>		<u>159,564</u>
非流動資產				
非流動受限制現金及現金等價物 ²	\$	-		11,601
	\$	<u>60,613</u>	\$	<u>171,165</u>

1. 本公司的現金包括以0.01%至1.30%浮動利率賺取利息的銀行賬戶中的現金。

2. 於二零一四年八月發行的2億美元優先抵押債券規定將所得款項3,000萬美元存放於一個受限制託管賬戶內，以支付債券的首三筆利息付款。每筆為數達1,000萬美元的餘下兩筆利息付款各自於二零一五年八月一日及二零一六年二月一日到期。本公司就利息付款的受限制現金包括於兩個國庫票據持有的現金。



簡明中期綜合財務報表附註

5. 貿易及其他應收款項

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
貿易	\$	1,102	\$	1,035
應計費用及其他應收款項		42		22
應收貨物及服務稅項		1,663		856
	\$	2,807	\$	1,913

於二零一五年六月三十日，本公司貿易應收款項包括總賬面值為 110 萬加元（二零一四年十二月三十一日 – 100 萬加元）的應收賬款，於報告日期已逾期。本公司並無就該等結餘持有任何抵押品。管理層相信逾期金額將被收回。

6. 預付開支及按金

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
預付開支	\$	218	\$	132
按金 ¹		5,499		5,711
	\$	5,717	\$	5,843

1. 包含於二零一五年六月三十日付給 Alberta Energy Regulator 的許可證負債評級項目按金 450 萬加元。

7. 勘探及評估資產

二零一三年十二月三十一日的結餘	\$	376,912
資本開支		5,232
非現金開支 ¹		4,025
出售資產		(6,766)
二零一四年十二月三十一日的結餘	\$	379,403
資本開支		639
非現金開支 ¹		(82)
二零一五年六月三十日的結餘	\$	379,960

1. 非現金開支包括資本化以股份為基礎的付款/(回收)和退役責任。

本公司為一間發展階段的實體，因此，並無於任何期間就勘探及評估資產記錄任何耗損費用。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司將直接應佔成本包括零加元以股份為基礎的付款開支（截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間 – 零和(20)萬加元）及零加元一般及行政成本（截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間 – 10 萬和 230 萬加元）予以資本化。

於二零一四年七月十七日，本公司簽訂一項石油、天然氣及一般運送協議，向一名第三方出售 Pelican Lake 資產的全部有關（其中包括）土地、石油和天然氣權利，總代價為 2,000 萬加元。該資產的賬面總值 680 萬加元已於本公司的勘探及評估賬目中剔除，以致於截至二零一四年十二月三十一日止年度獲得出售資產收益 1,330 萬加元。該資產的退役責任撥備 41,900 加元已於本公司的未來資產退廢責任成本賬目中剔除。

勘探及評估成本包括下列成本：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
無形資產	\$	272,053	\$	272,469
有形資產		18,683		18,682
土地及租賃成本		89,224		88,252
	\$	379,960	\$	379,403



簡明中期綜合財務報表附註

8. 物業、廠房及設備

	原油資產		公司資產		總計
<i>成本</i>					
二零一三年十二月三十一日的結餘	\$	632,249	\$	3,685	\$ 635,934
資本開支		46,491		63	46,554
非現金開支 ¹		21,208		-	21,208
二零一四年十二月三十一日的結餘	\$	699,948	\$	3,748	\$ 703,696
資本開支		87,430		746	88,176
資產處理		-		(446)	(446)
非現金開支 ¹		100		-	100
二零一五年六月三十日的結餘	\$	787,478	\$	4,048	\$ 791,526

1. 非現金開支包括資本化以股份為基礎的付款和退役責任。

	原油資產		公司資產		總計
<i>累計折舊</i>					
二零一三年十二月三十一日的結餘	\$	-	\$	1,262	\$ 1,262
折舊開支		-		698	698
二零一四年十二月三十一日的結餘	\$	-	\$	1,960	\$ 1,960
資產處理		-		(173)	(173)
折舊開支		-		277	277
二零一五年六月三十日的結餘	\$	-	\$	2,064	\$ 2,064
二零一五年六月三十日的賬面值	\$	787,478	\$	1,984	\$ 789,462
二零一四年十二月三十一日的賬面值	\$	699,948	\$	1,788	\$ 701,736

於二零一五年六月三十日，由於以上物業、廠房及設備包含的原油資產並未達管理層計劃的方式使用，因此並無耗損。

二零一五年第二季度期間，公司獲得予以資本化的租賃改良開支補償。根據分租協議，公司收到 40 萬加元，導致資產終止確認及 20 萬加元收益獲得確認。

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司將直接應佔成本分別包括 30 萬和 60 萬加元以股份為基礎的付款開銷（截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間－10 萬和 10 萬加元）及 160 萬和 330 萬加元一般及行政開銷（截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間－140 萬和 140 萬加元）予以資本化。

直接與放緩有關的成本，截至二零一五年六月三十日止六個月合共零加元（截至二零一四年六月三十日止六個月期間－400 萬加元），並於綜合經營及全面虧損表被確認為放緩及保存成本。於二零一四年七月及八月完成債務融資交易後，延緩已獲撤銷，而 West Ells SAGD 項目重新開展。

9. 貿易及應計負債

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
貿易	\$	5,162	\$	4,021
應計負債		19,427		24,107
	\$	24,589	\$	28,128



簡明中期綜合財務報表附註

10. 長期負債

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
優先抵押債券（2億美元）	\$	249,480	\$	232,020
折現於債券		(15,466)		(14,383)
融資債券之交易成本		(11,846)		(11,846)
攤銷融資交易成本		10,484		4,259
期末結餘	\$	232,652	\$	210,050

於二零一四年八月八日，本公司完成發行優先抵押債券（「債券」）2 億美元，每面值為 1,000 美元本金的債券發行價格為 938.01 美元。債券的利息將按年利率 10% 計算，最終到期日為二零一七年八月一日。

如果本公司於二零一六年二月一日沒有：(1)由一個或多個的股票融資獲得最少 5,000 萬美元現金所得款項淨額；及(2)存入或由其他方式保證本公司賬戶有足夠現金以支付：(a)於二零一六年二月一日未償還債券總本金額一年的利息；及(b)保持收益率溢價，則債券的最終到期日回撥為二零一六年八月一日。本公司將需要於二零一六年八月一日向任何未償還債券的持有人支付保持收益率溢價，該保持收益率溢價為債券總本金金額的 7.298%。如果於二零一六年八月一日後此債券仍未償還，將在未償還債券的總本金金額上償還 7.298% 的退出溢價。

債券的優先抵押憑證為本公司資產。發行債券的交易成本為 1,190 萬加元。交易成本乃對長期債務資本化並採用實際利率法攤銷。截至二零一五年六月三十日止六個月期間的實際年率化利率為 16.9%，其中包括利息及攤銷融資成本和折現。債券可於到期前任何時間由本公司贖回。於二零一五年八月一日前，債券按面值額外加上計算至二零一五年八月一日之適用溢價款項贖回。因此，債券按本金額加上介乎零至 7% 的適用贖回溢價予債券持有人贖回。經更改本公司控制權後，債券要求本公司以相等於未償還債券的總本金金額 101% 的現金加上適用應計及未付利息還款。由於此項購股權於發行日期及二零一五年六月三十日的公平值微不足道，概無賦予還款選擇任何價值。

債券含有多項非財務契約，在（其中包括）若干資本開銷出及付款、作出投資及貸款、產生額外債務及發行若干優先股、支付股息、更改業務性質及進行若干公司交易方面對本公司構成限制。另有一份報告契約，規定標準報告須與多倫多證交所報告發行人一致並包括重大變動的適時報告。本公司於二零一五年六月三十日遵守債券項下的所有契約。

於二零一五年六月三十日，債券的所得款項 2,000 萬美元乃存放於受託人的獨立託管賬戶。此等資金僅限於支付第二及第三期的利息。利息乃於每年的二月一日及八月一日每半年派付一次。

於期間末，債券按每 1 美元兌 1.2474 加元的匯率兌換至加元。



簡明中期綜合財務報表附註

11.撥備

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
退役責任(附註11.1)	\$	49,379	\$	49,484
合同要求 (附註 11.2)		6,600		-
	\$	55,979	\$	49,484
表現為:				
撥備 (當前)	\$	5,863	\$	834
撥備 (非當前)	\$	50,116	\$	48,650

11.1 退役責任

於二零一五年六月三十日，本公司須結算資產退役責任的估計未折現現金流量總額為 8,170 萬加元（二零一四年六月三十日 - 8,330 萬加元）。結算資產退役責任的開銷估計將直至二一一年產生。退役成本乃根據回收及放棄原油資產的成本估計及未來幾年將產生的成本時間估計使用年度無風險利率 0.59%至 2.29%折現計算，並使用每年通脹率 2.0%計入通脹。

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
期初結餘	\$	49,484	\$	24,469
已確認額外撥備		-		3
出售資產 (附註7)		-		(42)
估算改動之影響		(618)		24,293
解除折現率		513		761
	\$	49,379	\$	49,484
即期部份		(863)		(834)
期末結餘	\$	48,516	\$	48,650

11.2 合同條款

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，公司認可基於一個660萬加元的鑽機合同（二零一四年十二月三十一日 - 零加元）相關義務的全部償付責任。該條款顯示出如果鑽機在二零一六年第四季度結束前的剩餘合同期間沒有被使用時所要求的最大付款。基於當前市場條件和鑽機的低使用率，管理層認為合同的未來收益目前無法量化以抵消其合同義務。未來階段如果鑽機被使用則條款將作相應調整。

於二零一五年六月三十日，撥備為 500 萬加元。



簡明中期綜合財務報表附註

12. 所得稅

12.1 遞延稅項結餘

遞延所得稅資產淨額部份如下：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
遞延稅項資產（負債）				
勘探及評估資產及物業、廠房及設備	\$	(158,442)	\$	(137,644)
退役負債		13,332		12,371
股份發行開銷		9,594		10,159
非資本虧損		165,060		130,061
未被確認遞延稅項福利		(29,544)		(14,947)
	\$	-	\$	-

12.2 稅項

如下呈列本公司估計稅項總結：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
加拿大開發開銷	\$	37,099	\$	39,455
加拿大勘探開銷		230,885		214,890
未折舊資本成本		314,618		276,217
非資本虧損		611,334		520,247
股份發行成本		35,533		40,638
	\$	1,229,469	\$	1,091,447

本公司非資本虧損為 611,334 加元（二零一四年十二月三十一日 – 520,247 加元），於二零二八年至二零三四年之間到期。

13. 股本

本公司法定股本如下：

- 無限量無面值有投票權的「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
- 無限量無投票權的「G」類及「H」類優先股。

已發行股本

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
普通股	\$	1,139,617	\$	1,139,022



簡明中期綜合財務報表附註

13.1 普通股

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	股份數目	\$	股份數目	\$
期初結餘	3,896,103,191	1,139,022	3,067,167,791	1,024,423
私募配售	-	-	821,242,193	119,123
根據僱員股份儲蓄計劃發行股份 (附註 14.2)	5,121,840	535	5,772,789	835
董事股份安排 (附註 14.3)	-	-	1,920,418	261
重新分類股份認購認股權證 (附註 13.2)	-	-	-	(4,751)
購股權計劃下發行股份 (附註 14.5)	388,333	40	-	-
行使股權時股權轉撥儲備	-	20	-	-
股份發行成本, 扣除稅項	-	-	-	(869)
期末結餘	3,901,613,364	1,139,617	3,896,103,191	1,139,022

普通股包括已繳足「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。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間, 本公司並無以私募配售方式發行任何「A」類普通股。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間, 本公司從僱員股份儲蓄計劃發行 5,121,840 股「A」類普通股, 款項總額為 50 萬加元。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間, 概無回購股份 (二零一四年六月三十日 - 零加元)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度, 本公司以每股 0.85 港元 (約每股 0.12 加元) 以私募配售方式發行 640,000,000 股「A」類普通股, 款項總額為 5.44 億港元或約 7,540 萬加元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度, 本公司完成 181,242,193 單位股本私募配售, 價格按每單位 1.70 港元 (約為每單位 0.24 加元), 所得款項總計 3.081 億港元或約為 4,380 萬加元。每單位由一股「A」類普通股及一份股份認購認股權證的三分之一組成。每整個認股權證賦予持有人在配售完成日期起為期 24 個月認購一股按每股普通股 1.88 港元 (約為每股普通股 0.28 加元) 行使價的普通股。此等認股權證估價平均每份認股權證 0.04 加元, 總計為 260 萬加元。作為部份的介紹費, 本公司發行五分之二的認股權證作為每購買單位。此等認股權證介紹費估價每份認股權證 0.04 加元, 總計為 260 萬加元。截至二零一四年十二月三十一日止年度, 已授出認股權證總共價值為 480 萬加元 (附註 13.2)。認股權證是按照柏力克-舒爾斯公平定價模式釐定價值, 基於無風險率 0.98 至 1.05%, 預期波動 43.01% 及預期年期兩年。

用於完成私募配售的總計成本為 90 萬加元, 其中包括給予介紹人 90,588,235 單位所得款項總額的 3% 介紹費 460 萬港元 (約為 70 萬加元)。

由於股份認購認股權證的港元行使價是固定的及本公司的功能貨幣為加元, 本公司的功能貨幣於行使時收到的現金為不定額, 故認股權證被視為衍生物。股份認購認股權證的公平值將於行使時重新分類為股本。股份認購認股權證將於每個財務狀況表日期按公平值重新估量, 公平值的變動記錄於綜合經營及全面虧損表。於截至二零一五年六月三十日止六個月期間, 本公司確認於綜合經營及全面虧損表的與重新估量股份認購認股權證公平值有關的損失 70 萬加元 (附註 13.2)。



簡明中期綜合財務報表附註

13.2 股份認購認股權證

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	認股權證數目	加權平均行使價(元)	認股權證數目	加權平均行使價(元)
期初結餘	211,230,941	0.28	78,320,000	0.26
於私募配售已發行	-		132,910,941	0.27
期末結餘	211,230,941	0.30	211,230,941	0.28
期末可行使	211,230,941	0.30	211,230,941	0.28

於二零一五年六月三十日，購股權證的加權平均剩餘合約期為 0.6 年(二零一四年十二月三十一日為 1.04 年)。

於所示期間認股權證的公平值詳列於下表：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
期初結餘	\$	382	\$	3,832
於私募配售已發行		-		4,751
公平值調整		738		(8,201)
期末結餘	\$	1,120	\$	382

14. 以股份為基礎的付款

14.1 僱員購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃：

於二零一二年一月二十六日，首次公開發售後購股權計劃已獲股東於本公司股東週年大會上批准及採納。首次公開發售後購股權計劃緊接本公司於二零一二年三月一日首次公開發售結束及在香港聯交所上市前生效。根據首次公開發售後購股權計劃保留作發行的「A」類普通股最高數目為已發行及發行在外股份總數的 10%，減根據首次公開發售前購股權計劃已授出的購股權涉及的最高股份總數。首次公開發售後購股權計劃於二零一四年六月二十五日舉行的年度及特別股東大會被修訂。基於該修訂，根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權行使價將由董事會釐定，但不低於多倫多證券交易所或香港聯交所於要約日期（必需為營業日）發佈的交易日收市價（以較高者為準）；多倫多證券交易所或香港聯交所緊接要約日期前五個交易日發佈的股份成交量加權平均交易價（以較高者為準）；及多倫多證券交易所或香港聯交所於緊接要約日期前五個交易日發佈的股份平均收市價（以較高者為準）。

14.2 僱員股份儲蓄計劃

於二零一三年五月七日，本公司董事會和股東批准設立僱員股份儲蓄計劃（「ESSP」）。根據 ESSP，「A」類普通股的最大數量可能保留作發行為已發行及發行在外股份總數的 10%，減去 ESSP 最大限度總數的股份及首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售前購股權計劃下授出的購股權可發行的股份。於 ESSP 的條款下，本公司匹配參與僱員向 ESSP 供款的 100% 直至指定最大限額。本公司及僱員的供款用於購買本公司的股份。於 ESSP 供款日期，根據獎勵的公平值確認補償開支。



簡明中期綜合財務報表附註

14.3 董事股份安排

本公司於二零一四年六月二十五日舉行的股東週年大會和股東特別大會，股東就二零一三年十月一日至二零一四年六月二十五日及未來的基本保留費用，批准支付董事基本保留費用 50%的董事股份以代替現金。股東還就二零一四年四月一日至二零一四年六月二十五日及就未來基本聯席主席費，批准支付基本費 50%的聯席主席股份以代替現金。

經批准後，由董事會酌情決定以股份代替現金付款的選擇導致以股份為基礎的付款和撥回董事及／或聘用或諮詢費用（如適用）。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，概無發行股份以代替現金。董事股份補償協議於二零一五年六月二十三日過期并不再更新。

14.4 期內所授出購股權的公平值

截至二零一五年六月三十日止六個月期間授出購股權的加權平均公平值為 0.07 加元（截至二零一四年十二月三十一日止年度－0.06 加元）。購股權乃按柏力克－舒爾斯模型定價。在有關情況下，該模型使用的預期年限已根據管理層對不可轉讓、行使限制（包括達到購股權所附市況的可能性）和行為因素影響的最佳估計作出調整。預期波幅是基於本公司於二零一五年和二零一四年的股價波動作出。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 11.01%至 11.51%。

下表詳列柏力克－舒爾斯模型採納之輸入資料變數，釐定以股份為基礎補償之年內授出購股權公平值：

輸入資料變數	截至二零一五年六月三十日止六個月	截至二零一四年十二月三十一日止年度
股份價格授出日期（元）	0.10-0.14	0.09-0.135
行使價格（元）	0.10-0.14	0.09-0.135
預期波幅(%)	67.01-73.99	64.84-65.84
購股權年期（年）	4.10-4.11	4.1
股息率(%)	-	-
無風險利率(%)	0.68-0.90	1.21-1.40
預期歸屬(%)	11.01-11.51	11.04-11.13



簡明中期綜合財務報表附註

14.5 期內購股權變動

以股份為基礎的補償已入賬於期內簡明中期綜合財務報表呈列如下：

	截至二零一五年六月三十日止三個月		截至二零一五年六月三十日止六個月		截至二零一四年十二月三十一日止年度	
	購股權數目	加權平均行使價(元)	購股權數目	加權平均行使價(元)	購股權數目	加權平均行使價(元)
期初結餘	132,289,340	0.30	135,727,289	0.30	135,145,593	0.43
已授出	5,306,962	0.14	9,065,387	0.12	70,619,940	0.13
已行使	(388,333)	0.10	(388,333)	0.10	-	-
已沒收	(19,899,476)	0.28	(27,095,850)	0.26	(70,038,244)	0.37
期末結餘	117,308,493	0.29	117,308,493	0.29	135,727,289	0.30
期末可行使	60,566,951	0.39	60,566,951	0.39	81,378,764	0.36

於二零一五年六月三十日，尚未行使購股權的加權平均餘下合約年期為 3.4 年（二零一四年十二月三十一日 - 3.3 年）。

本公司於截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間授出 5,306,962 和 9,065,387 份購股權。該等購股權乃授予若干高級職員及僱員。概無主要股東、高級行政人員或任何相關聯繫人獲授予購股權。

14.6 以股份為基礎的補償

以股份為基礎的補償已入賬於期內簡明中期綜合財務報表呈列如下：

	截至二零一五年六月三十日止三個月			截至二零一四年六月三十日止三個月		
	支銷部份	資本化部份	總計	支銷部份	資本化部份	總計
購股權	\$ 528	\$ 372	\$ 900	\$ 674	\$ 55	\$ 729

	截至二零一五年六月三十日止六個月			截至二零一四年六月三十日止六個月		
	支銷部份	資本化部份	總計	支銷部份	資本化部份	總計
購股權	\$ 954	\$ 635	\$ 1,589	\$ 845	\$ (143)	\$ 702

15. 融資成本

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
優先債券利息開銷	\$ 6,147	\$ -	\$ 12,352	\$ -
攤銷融資交易成本及折現	3,549	-	6,225	-
融資相關成本/(回收)	(48)	3,098	(45)	4,789
解除撥備折現	243	181	513	361
	\$ 9,891	\$ 3,279	\$ 19,045	\$ 5,150



簡明中期綜合財務報表附註

16. 每股虧損

期內基本「A」類普通股加權平均數目載列如下。除「A」類普通股外，在計算每股攤薄虧損時，所有股本工具（附註14）均沒有計算在內，因為其屬反攤薄，並考慮到本公司於呈列期間處於虧損狀況。

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
基本及攤薄－「A」類普通股	3,900,059,091	3,292,100,210	3,898,550,986	3,237,466,763

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資本需求的融資方式承擔金融風險。本公司以通過盡量減少其波動風險的經營方式管理此等財務及資本結構風險。

本公司的融資策略是通過股本發行、合資及利用債務來籌集足夠資本，以維持資本基礎，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以持續經營，於經濟狀況和本公司的風險組合出現變動時作出調整。為了管理風險，本公司可能會不時發行股份及調整資本開支，以管理目前的營運資金水平。本公司預期目前的資本資源將不足以完成未來十二個月之開發計劃，及將需要通過未來股權或債務融資或資產出售籌集額外資金。本公司的持續經營能力因此取決於籌集額外資金的能力。

本公司目前的資本結構包括股東權益及營運資金盈餘載列如下：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
運營資金盈餘	\$	(37,565)	\$	(138,249)
優先抵押債券		232,652		210,050
股東權益		930,819		972,016
	\$	1,125,906	\$	1,043,817

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司的資本管理目標和策略並無變動。

17.2 金融工具類別

	二零一五年六月三十日			二零一四年十二月三十一日	
	賬面值	公平值		賬面值	公平值
金融資產	\$	\$	\$	\$	
現金、受限制現金及現金等價物、存款及其他應收款項	68,919	68,919		178,789	178,789
金融負債					
貿易及應計負債	24,589	24,589		28,128	23,828
股份認購認股權證（附註13.2）	1,120	1,120		382	382
長期債務	232,652	192,367		210,050	180,850



簡明中期綜合財務報表附註

17.3 金融工具的公平值

現金、受限制現金及現金等價物、存款及其他應收款項及貿易及其他應計負債由於短期到期性質，其公平值與賬面值相若。

股份認購認股權證已被按照第二層級公平值計量評估。長期債務已被按照第二層級公平值計量評估。

第一層級公平值計量是按活躍市場的報價為基礎。第二層級公平值計量是按報價或者指數的重要輸入的評價模型及技術為基礎。第三層級公平值計量按不可觀察信息為基礎。

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。本公司並無訂立或買賣任何金融工具（包括衍生金融工具）作投機用途。

17.5 市場風險

市場風險是指將影響本公司虧損淨額的市場價格變動風險。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改變。

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或實物交付的銷售合約，以減輕商品價格風險。

17.6 匯率風險

本公司面臨外匯匯率波動所產生的風險。因此，匯率波動可能會影響未來現金流量的公平值。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、應付賬款及長期債務有關。本公司透過監控外匯匯率及評估對加拿大或美國賣方的影響及交易時間管理此項風險。於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司並無遠期匯率合約。

倘美元兌換加元匯率上調或下調百分之一及所有其他變量保持不變，於二零一五年六月三十日所持有外幣及受限制現金受影響約 40 萬加元並且受影響的長期債務的賬面價值大約為 230 萬加元。於二零一五年六月三十日，本公司持有約 3,540 萬美元（或 4,220 萬加元，以二零一五年六月三十日匯率 1.2474 計算）作為本公司美國銀行賬戶的現金、受限制現金及現金等價物。



簡明中期綜合財務報表附註

17.6 匯率風險 (續)

下表總列本公司外匯虧損／(收益)之部份：

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
兌換下列項目之未對現外匯虧損(收益)：	\$		\$	
以美元呈列之優先抵押債券	(3,920)	-	16,378	-
以外幣呈列之現金結餘	758	458	(4,254)	311
以外幣呈列之應付賬款結餘	2	13	43	110
	(3,160)	471	12,167	421
已對現外匯虧損	10	-	1,190	-
外匯虧損／(收益)總額	\$ (3,150)	471	\$ 13,357	421

17.7 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。於二零一五年六月三十日，本公司並無任何浮動利率債務。

本公司的現金及現金等價物包含了存於銀行賬戶的以浮動利率賺取利息的現金。現金利息收入的未來現金流量受利率變動的影響。由於金融工具的短期性質，市場利率的波動不會對估計的公平值產生巨大的影響或引致重大利率風險。本公司秉著投資政策首先集中於保存資本及流動資金來管理利率風險。截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月期間，現金的利率分別介乎 0.01% 至 1.30%。

17.8 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。於二零一五年六月三十日，本公司的應收款項包括 59% 應收商品及服務稅項、29% 應收共有利益帳單及 12% 其他應收款項（二零一四年十二月三十一日 - 45% 應收商品及服務稅項、37% 應收共有利益帳單及 18% 其他應收款項）。

本公司於二零一五年六月三十日的非限制現金存於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。

本公司面臨來自本公司原油買方的信貸風險。於二零一五年六月三十日，應收賬款並無應收呆賬準備，本公司並無計提任何呆賬撥備，亦毋須撤銷任何應收款項，原因為無應收款項被視為已減值（二零一四年十二月三十一日 - 零加元）。本公司視任何超過 30 日的未償還款項為逾期。

17.9 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風險的方式是通過制定計劃使其具備足夠的流動資金，於到期時通過股本或債務所得款項履行責任。於二零一五年六月三十日，本公司正面營運資金 3,760 萬加元，累計赤字 2.776 億加元。本公司持續經營的能力取決於 West Elts 完成開發及獲得額外融資的能力。

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。



簡明中期綜合財務報表附註

17.9 流動資金風險管理 (續)

於二零一五年六月三十日與金融負債有關的現金流出 (不包括利息) 時間如下:

	總計		一年以內		一年至兩年	
貿易及其他應付負債	\$	24,589	\$	24,589	\$	-
長期債務 ¹		249,480		-		249,480
	\$	274,069	\$	24,589	\$	249,480

1. 債券的本金額乃根據期末匯率 1 美元兌 1.2474 加元計算。

18. 關聯方交易

本公司及其附屬公司 (即關聯方) 之間的結餘及交易於綜合賬目時對銷。以下披露之所有關連方交易均由本公司進行。

18.1 買賣交易

截至二零一四年十二月三十一日止年度, 本公司與一間法律事務所進行了交易合共 150 百萬加元, 本公司前董事 Turnbull 先生為該法律事務所的合夥人。Turnbull 先生擔任董事直至於二零一四年十一月二十八日辭任。當日, 該法律事務所不再為本公司關聯方。所產生的法律成本乃於正常業務過程中, 基於所提供的服務的交換價值, 約為支付予第三方之代價金額。

18.2 主要管理人及董事的酬金

董事及主要管理人員的薪金由薪酬委員會釐定, 且包括以下款項:

	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
董事費用 ¹	\$ (17)	\$ 182	\$ 163	\$ 380
薪金及津貼	472	127	1,354	331
以股份為基礎之付款	245	644	480	702
諮詢費用	-	212	-	438
	\$ 700	\$ 1,165	\$ 1,997	\$ 1,851

1. 截至二零一五年六月三十日, 該數字反映了 40 萬加元預提費用減於前期總計 20 萬加元預提的逆轉。參考附註 A2 補充董事公開披露。

19. 經營租賃安排

確認為開支的付款

	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
最低租賃付款	\$ 383	\$ 548	\$ 950	\$ 1,101



簡明中期綜合財務報表附註

20. 承擔及意外開支

於二零一五年六月三十日，本公司的承擔如下：

	總計	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	此後
償還長期債務 ¹	\$ 249,480	\$ -	\$ 249,480	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
長期債務的利息付款 ²	37,422	12,474	24,948	-	-	-	-
鑽井、其他設備與合約租賃租金 ³	11,913	7,474	4,269	134	36	-	-
辦公室租賃	10,667	1,509	3,018	2,885	2,604	651	-
	\$ 318,944	\$ 22,075	\$ 282,909	\$ 4,195	\$ 3,816	\$ 1,820	\$ 4,129

1. 期末，債券本金額匯率為 1 美元兌 1.2474 加元，到期日為二零一六年八月一日，由於條件延長至二零一七年八月一日，故未償付。
2. 根據 10% 年利率及到期日二零一六年八月，期內之匯率為 1 美元兌 1.2474 加元。
3. 本公司對油砂礦產租賃租金及表面租賃租金具有年度責任。

緊接著本公司 West Ells SAGD 項目作業於二零一三年八月的放緩，許多供應商按照加拿大正常慣例於 West Ells 物業上放置了建築商的置留權來保證過期及未付的發票。經過正常的商業程序，本公司已將未償付的發票記錄於貿易及應計負債。

於二零一四年，如附註 13 所披露，本公司已通過出售 2,000 萬加元資產及發行 2 億美元的優先抵押證券（附註 10）完成額外融資，從而使其完成責任及繼續發展其業務。本公司於二零一四年十月七日前取得清償未償付留置權之撤銷，因而滿足債券的條件（附註 10）。截至二零一五年六月三十日，就未付發票的有爭議索償對陽光油砂提出的追討總值約為 130 萬加元。陽光油砂繼續就此等索償尋求解決方案。

本公司一名股東（「申索人」）於二零一四年一月二日向阿爾伯塔省卡爾加里司法區王座法院提交申索陳述書（「訴訟」），本公司已被列為被告。申索人聲稱，根據二零一一年一月訂立的股份認購協議，其有權要求本公司購回 4,132,232 股本公司股份（於本公司首次公開發售前按 20:1 的比例拆股前），此乃申索人根據股份認購協議所取得的股份數目。其包括 4,000 萬加元索賠加上自股份認購協議之日起每年 15% 的利息。本公司答辯書的遞交截止日期為二零一四年四月二日。管理層認為該訴訟乃毫無根據。由於目前最終解決辦法無法確定，故截至二零一五年六月三十日止三個月期間的簡明中期綜合財務報表中並無應計金額。倘本公司認為應急結果成為可能及可合理估計，本公司將記錄撥備。

於正常業務過程中，有其他由本公司提出或針對本公司的尚未了結索償。訴訟受多項不確定因素影響，且個別事項的結果屬不可預測及不能保證。管理層認為，根據其法律顧問所提供的意見及資料，此等其他訴訟的最終結果將不會對本公司的財務狀況或經營業績造成重大影響。



簡明中期綜合財務報表附註

21. 補充現金流披露

非現金交易

截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司有以下非現金交易：

- 已資本化的一般及行政開支，包括以股份為基礎的付款及融資成本（附註 7 及 8）。

補充現金流披露

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
下列各項所提供（所用）的現金：				
貿易及其他應收款項	\$ 40	\$ 59	\$ (894)	\$ 167
預付開支及按金	199	(1,870)	126	(4,788)
貿易及應付負債	(5,860)	(44,793)	(3,584)	(77,663)
	<u>(5,621)</u>	<u>(46,604)</u>	<u>(4,352)</u>	<u>(82,284)</u>
與下列各項有關的非現金營運資金變動：				
<i>經營活動</i>				
貿易及其他應收款項	\$ (27)	\$ 198	\$ (248)	\$ (1,370)
預付開支及按金	199	(1,870)	126	(4,788)
貿易及應計負債	150	(487)	1,258	(3,841)
	<u>322</u>	<u>(2,159)</u>	<u>1,136</u>	<u>(9,999)</u>
<i>投資活動</i>				
勘探及評估資產	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
物業、廠房及設備	(12,090)	(47,452)	(6,625)	(77,094)
	<u>(12,090)</u>	<u>(47,452)</u>	<u>(6,625)</u>	<u>(77,094)</u>
<i>融資活動</i>				
股份發行成本、首次公開發售成本及融資成本	\$ 6,147	\$ 3,007	\$ 1,137	\$ 4,809
	<u>\$ (5,621)</u>	<u>\$ (46,604)</u>	<u>\$ (4,352)</u>	<u>\$ (82,284)</u>



簡明中期綜合財務報表附註

21. 補充現金流披露(續)

簡明中期綜合現金流量表披露的特定金額對賬:

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
<i>對賬：</i>				
勘探及評估資產	\$ 439	\$ 424	\$ 639	\$ 3,214
非現金營運資金變動	-	-	-	-
勘探及評估資產付款	439	424	639	3,214
<i>對賬：</i>				
物業、廠房及設備	\$ 38,893	\$ 6,633	\$ 88,176	\$ 6,405
非現金營運資金變動	12,090	47,452	6,625	77,094
物業、廠房及設備付款	50,983	54,085	94,801	83,499
<i>對賬：</i>				
股份發行成本及融資成本	\$ 6,099	\$ 3,227	\$ 12,307	\$ 5,661
非現金營運資金變動	(6,147)	(3,007)	(1,137)	(4,809)
股份發行成本及融資成本付款	\$ (48)	\$ 220	\$ 11,170	\$ 852

22. 後續事項

特定要求下的私募

於二零一五年五月三十一日，公司簽訂認購協議，據此認購者同意認購、公司同意以 0.75 港幣的價格（於二零一五年五月三十一日約為 0.12 加元）配發和發行總計 524,734,210 份股份，總認購金額為 393,550,658 港幣（於二零一五年五月三十一日約為 6,330 萬加元）。認購股份將根據於二零一五年七月二十日舉行的股東特別大會（「股東特別大會」）經獨立股東特定授權發行。

於二零一五年七月二十七日，公司和認購者簽訂認購修正協議以延長股份認購結束時間。根據認購修正協議條款，首批總計 111,214,210 份股份認購（約為 1,340 萬加元）將於二零一五年八月二十日完成。其餘 413,520,000 份股份（約為 4,990 萬加元）將在二零一五年八月二十日後一次或多次認購後結束，最後一筆認購不遲於二零一五年九月三十日結束。

一般要求下的私募

於二零一五年七月十二日，公司簽訂總計 254,144,262 份“A”類普通股總金額為 1.55 億港幣（於二零一五年七月十二日約為 2,540 萬加元）的認購協議。

定向增發將於二零一五年八月二十五日完成（或公司可能同意的日期）。

二零一五年七月十二日，普通股定向增發可按一般授權配售和發行故無需公司股東批准。

23. 批准簡明中期綜合財務報表

董事會已批准簡明中期綜合財務報表，並授權於二零一五年八月十二日刊發。



簡明中期綜合財務報表附註

簡明中期綜合財務報表附錄

其他聯交所資料
(未經審計)

香港聯交所規定但並無於簡明中期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陽光油砂香港）。

	二零一五年六月三十日	二零一四年十二月三十一日
<i>非流動資產</i>		
物業、廠房及設備	789,461	701,735
勘探及評估資產	379,960	379,403
受限制現金及現金等價物	-	11,601
應收附屬公司款項	1,967	1,530
	1,171,388	1,094,269
<i>流動資產</i>		
貿易及其他應收賬款	\$ 2,807	\$ 1,913
預付開支及按金	5,717	5,843
現金	35,170	136,087
受限制現金及現金等價物	25,434	23,467
	69,128	167,310
<i>流動負債</i>		
貿易及其他應付賬款	24,560	28,074
撥備	5,863	834
股份認購認股權證	1,120	109
應付附屬公司款項	1,685	1,567
	33,228	30,584
流動資產淨額	35,900	136,726
總資產減流動負債	1,207,288	1,230,995
<i>非流動負債</i>		
股份認購認股權證	-	273
長期債務	232,652	210,050
撥備	50,116	48,650
	282,768	258,973
資產淨額	\$ 924,520	\$ 972,022
<i>資本及儲備</i>		
股本	\$ 1,139,617	\$ 1,139,022
以股份為基礎的補償儲備	62,227	60,658
虧絀	(277,324)	(227,658)
	\$ 924,520	\$ 972,022



簡明中期綜合財務報表附註

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：

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
董事酬金				
董事袍金	\$ (17)	\$ 182	\$ 163	\$ 380
薪金及津貼	236	212	875	438
以股份為基礎的付款	176	589	346	1,164
	395	983	1,384	1,982
其他員工成本				
薪金及其他福利	\$ 3,258	\$ 2,407	\$ 6,393	\$ 5,246
退休福利計劃供款	60	49	252	241
以股份為基礎的付款	724	282	1,243	(319)
	4,042	2,738	7,888	5,168
員工成本總額（包括董事酬金）	4,437	3,721	9,272	7,150
減：於合資格資產內資本化的員工成本	1,722	1,329	3,381	3,012
	\$ 2,715	\$ 2,392	\$ 5,891	\$ 4,138

董事酬金的詳細如下：

截至二零一五年六月三十日止三個月						
董事姓名	董事袍金	薪金及津貼	退休福利計劃供款	以股份為基礎的補償	與表現掛鈎的獎金付款	總計
Michael Hibberd	\$ 25	\$ 111	\$ -	\$ 77	\$ -	\$ 213
蔣學明	15	-	-	6	-	21
劉延安 ¹	(197)	-	-	-	-	(197)
李皓天	12	-	-	6	-	18
馮聖悌	17	-	-	6	-	23
Robert Herdman	21	-	-	6	-	27
Gerald Stevenson	22	-	-	6	-	28
胡晉	11	-	-	-	-	11
宋喆飛	17	-	-	-	-	17
羅宏	17	-	-	16	-	33
蔣琪	17	126	-	53	-	196
孫國平	6	-	-	-	-	6
	\$ (17)	\$ 237	\$ -	\$ 176	\$ -	\$ 396

1. 收到劉先生的放棄聲明後，所有前期董事累計酬金發生逆轉。



簡明中期綜合財務報表附註

A2. 董事酬金及其他員工成本 (續)

截至二零一四年六月三十日止三個月						
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 的補償 ¹	與表現掛鉤 的獎金付款	總計
Michael Hibberd	\$ 22	\$ 106	\$ -	\$ 249	\$ -	\$ 377
沈松寧 ¹	22	106	-	249	-	377
蔣學明	16	-	-	13	-	29
劉廷安	15	-	-	-	-	15
李皓天	11	-	-	13	-	24
馮聖悌	18	-	-	13	-	31
Wazir (Mike) Seth ²	18	-	-	13	-	31
Greg Turnbull ³	18	-	-	13	-	31
Robert Herdman	22	-	-	13	-	35
Gerald Stevenson	19	-	-	13	-	32
胡晉 ²	1	-	-	-	-	1
宋喆飛 ²	-	-	-	-	-	-
	\$ 182	\$ 212	\$ -	\$ 589	\$ -	\$ 983

1. 和前期授予期權的費用相關。
2. 於二零一四年六月擔任董事。

截至二零一五年六月三十日止六個月						
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 的補償	與表現掛鉤 的獎金付款	總計
Michael Hibberd	\$ 45	\$ 223	\$ -	\$ 152	\$ -	\$ 420
蔣學明	30	-	-	12	-	42
劉廷安 ¹	(178)	-	-	-	-	(178)
李皓天	24	-	-	12	-	36
馮聖悌	36	-	-	12	-	48
Robert Herdman	41	-	-	12	-	53
Gerald Stevenson	41	-	-	12	-	53
胡晉	24	-	-	-	-	24
宋喆飛	31	-	-	-	-	31
羅宏	30	-	-	31	-	61
蔣琪	33	652	-	103	-	788
孫國平	6	-	-	-	-	6
	\$ 163	\$ 875	\$ -	\$ 346	\$ -	\$ 1,384

1. 收到劉先生的放棄聲明後，所有前期董事累計酬金發生逆轉。



簡明中期綜合財務報表附註

A2. 董事酬金及其他員工成本（續）

截至二零一四年六月三十日止六個月						
董事姓名	董事袍金	薪金及津貼	退休福利計劃供款	以股份為基礎的補償	與表現掛鈎的獎金付款	總計
Michael Hibberd	\$ 43	\$ 219	\$ -	\$ 491	\$ -	\$ 753
沈松寧 ¹	43	219	-	491	-	753
蔣學明	31	-	-	26	-	57
劉延安	27	-	-	-	-	27
李皓天	25	-	-	26	-	51
馮聖梯	35	-	-	26	-	61
Wazir (Mike) Seth ²	45	-	-	26	-	71
Greg Turnbull ³	33	-	-	26	-	59
Robert Herdman	50	-	-	26	-	76
Gerald Stevenson	47	-	-	26	-	73
胡晉	1	-	-	-	-	1
宋喆飛	-	-	-	-	-	-
	\$ 380	\$ 438	\$ -	\$ 1,164	\$ -	\$ 1,982

A3. 五名最高薪酬人士

五名最高薪酬人士的酬金範圍如下：

	截至六月三十日止三個月期間，		截至六月三十日止六個月期間，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
零港元至1,000,000港元	3	3	-	1
1,000,001港元至1,500,000港元	2	-	3	1
1,500,001港元至2,000,000港元	-	-	-	1
2,000,001港元至2,500,000港元	-	-	-	-
2,500,001港元至3,000,000港元	-	2	1	-
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	-	-	1	-
5,000,001港元至5,500,000港元	-	-	-	2

截至二零一五年六月三十日止三個月和六個月，上表所用兌換因數分別為 1 加元兌 6.31 港元和 1 加元兌 6.28 港元（截至二零一四年六月三十日止三個月和六個月期間—分別為 1 加元兌 7.11 港元和 1 加元兌 7.07 港元）。

截至二零一五年六月三十日止三個月，五名最高薪酬人士包括本公司兩名董事及本公司三名主要管理人員（截至二零一四年六月三十日止三個月期間—三名董事及兩名管理人員）。由於董事的酬金於上文披露，本公司三名主要管理人員（截至二零一四年六月三十日止三個月期間—兩名主要管理人員）的酬金如下：

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五	二零一四年
薪金及其他福利	\$ 236	\$ 126	\$ 474	\$ 253
退休福利計劃供款	-	-	5	2
以股份為基礎的付款	69	55	134	114
	\$ 305	\$ 181	\$ 613	\$ 369



簡明中期綜合財務報表附註

A4. 高級管理人員薪酬範圍

酬金按以下範圍遞降

	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
零港元至1,000,000港元	6	4	3	2
1,000,001港元至1,500,000港元	2	-	3	1
1,500,001港元至2,000,000港元	-	-	-	1
2,000,001港元至2,500,000港元	-	-	-	-
2,500,001港元至3,000,000港元	-	2	1	-
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	-	-	1	-
5,000,001港元至5,500,000港元	-	-	-	-
5,500,001港元至6,000,000港元	-	-	-	2

上表包括公司執行董事和高級管理人員的薪酬。截至二零一五年六月三十日，包括交易及未計負債在內共支付五位高級管理人員(二零一四年為四位) 60 萬加元(二零一四年為 30 萬加元)。



陽光油砂有限公司

公司資料

董事會:

執行董事:

孫國平先生 (主席)
羅宏先生
蔣琪博士

非執行董事:

Michael John Hibberd先生 (副主席)
李皓天先生
蔣學明先生
胡晉先生

獨立非執行董事:

馮聖悌先生
Robert J. Herdman先生
宋喆飛先生
Gerald F. Stevenson先生

授權代表:

劉廷安先生
李皓天先生

審計師:

德勤會計師事務所

法律顧問:

McCarthy Tétrault LLP
富而德律師事務所

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
中國銀行 (加拿大) 有限公司
ATB Financial

股票上市地及股票代碼:

香港聯合交易所有限公司: 2012
多倫多證券交易所: SUO

網站:

www.sunshineoilsands.com

審計委員會:

Robert J. Herdman 先生 (主席)
Gerald F. Stevenson 先生
宋喆飛先生
馮聖悌先生

薪酬委員會:

Robert J. Herdman 先生 (主席)
孫國平先生
蔣學明先生
馮聖悌先生
宋喆飛先生

儲量委員會:

Gerald F. Stevenson 先生 (主席)
馮聖悌先生
蔣琪博士

公司管治委員會:

Michael J. Hibberd 先生 (主席)
李皓天先生
Gerald F. Stevenson 先生
馮聖悌先生

公司總部:

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

阿爾伯塔註冊辦公地:

Suite 4000, 421 Seventh Avenue SW
Calgary, Alberta
T2P 4K9 Canada

香港主要業務地點:

8504A, 85/F, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon
Hong Kong

阿爾伯塔股票登記處:

Alliance Trust Company

香港股票登記處:

中央證券香港投資者服務有限公司