



阳光油砂
SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間



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」）於截至二零一六年九月三十日止三個月和九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」）的最初發佈日期為二零一六年十一月九日。本公司截至二零一六年九月三十日止三個月和九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二零一五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，具有最佳估算條件可採資源量約14億桶。截至二零一五年十二月三十一日本公司的無風險最佳估計可採資源量為大約25億桶，截至二零一五年十二月三十一日，本公司亦擁有白堊系砂岩探明加控制（「2P」）儲量4.22億桶及探明加控制加預測（「3P」）儲量6.02億桶。考慮到當前商品價格和投入風險因素而導致的非經濟性，本公司沒有對碳酸鹽資產進行評估。本公司擁有超過一百萬英畝的油砂和石油、天然氣的租賃區塊，具備龐大的商業發展潛能。West Ells一萬桶熱採商業項目的一期（五千桶）正在生產並不斷提升以滿足裝置的設計產能。阿薩斯卡地區為加拿大阿爾伯塔省油砂藏量最豐富的地區。加拿大油砂為西半球穩定的政治環境中所發現的最大石油資源及全球第三大石油資源，估計可採儲量為1,660億桶。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完成第一階段和第二階段後目標為每日10,000桶重大項目的油砂資產。West Ells的第一階段設定產能為每日5,000桶，第二階段設定額外增加每日5,000桶。

於二零一六年九月三十日，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、運營啟動、辦理中的監管申請及其他資產。截至二零一六年九月三十日，本公司擁有現金約60萬加元。自二零一六年九月三十日後，公司募集1,120萬加元的資金。

本公司依賴於獲得各種形式的融資和運營的現金流來支付行政費用及其項目的未來勘探及開發成本。本公司持續經營的能力取決於達到可獲利經營及為當前債務再融資和立刻獲得額外融資的能力。現無法保證管理層的措施會取得成功。因此，對於本公司能否繼續經營有很大質疑，並且無法保證本公司可以繼續運營。

於二零一五年九月三十日，本公司自多倫多證券交易所自願退市。本公司的股票繼續在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）交易。



West Ells 最新運營情況

截至二零一六年九月三十日止第三季度，本公司 West Ells 項目在以下範疇取得進展：

- 所有油井和油田設施均已在Fort McMurray 森林大火之後恢復正常生產操作；
- 第一階段的八對油井全部持續注氣，其中五對油井已進入生產模式。由於低迷的油價，目前只有一對油井保持持續生產；
- 剩餘的三對油井的井下泵的安裝將於十一月份完成；
- 公司已經獲得由 The Pressure Equipment Safety Authority in Alberta 頒發的資產管理完整性證書。

不間斷持續注氣和延遲生產，使得大量的油砂重油集中在生產井筒附近，因此，公司的油藏和井筒現在的狀況對於未來的快速生產非常有利。根據目前還剩餘三對油井的井下泵正在安裝的情況，West Ells 的第一階段將於十二月份全部投入生產。

Thickwood 及 Legend

Thickwood 及 Legend 項目初期第一階段計劃每日各10,000 桶產量。Thickwood 的監管審批已於二零一三年第三季度收到，而Legend 的批准預期於二零一六年收到。一旦Thickwood 及 Legend 項目批准開始開發及作業，需要額外融資以繼續進行。

Muskwa 及 Godin 碎屑岩運營 (50%非操作性工作權益)

一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得批准。於二零一四年第四季度期間，由於油價偏低，故Muskwa冷採井作業暫停。

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。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）。

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	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
其他收入	\$ 12	\$ 1,023	\$ 40	\$ 869
融資成本	18,606	10,641	48,619	29,686
虧損淨額	26,564	30,413	50,073	80,374
每股基本及攤薄虧損	0.01	0.01	0.01	0.02
勘探及資產評估的付款	348	592	1,157	1,231
物業、廠房及設備的付款	11,690	36,512	27,642	124,688



經營及財務摘要(續)

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，本公司錄得淨虧損 2,660 萬加元和 5,010 萬加元，於二零一五年同期相對應則為 3,040 萬加元和 8,040 萬加元。截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間的虧損淨額主要歸因於融資成本 1,860 萬加元和 4,860 萬加元、一般行政開支 300 萬加元和 1,030 萬加元，外匯虧損 190 萬加元和 外匯收益 1,210 萬加元，以股份為基礎的付款開支 300 萬加元和 280 萬加元。截至二零一五年九月三十日止三個月和九個月期間的虧損淨額主要歸因於外匯虧損 1,500 萬加元和 2,830 萬加元、融資成本 1,060 萬加元和 2,970 萬加元、一般行政開支 540 萬加元和 1,490 萬加元、以股份為基礎的付款開支 30 萬加元和 130 萬加元，由股份認購認股權證公平值調整的收益 100 萬加元和 20 萬加元所抵銷。

財務摘要	二零一六年九月三十日	二零一五年十二月三十一日
現金及現金等價物	\$ 615	\$ 6,545
流動受限制現金及現金等價物	-	14,389
營運虧損	314,853	286,121
總資產	985,274	973,181
總負債	381,926	369,083

於二零一六年九月三十日，本公司的現金結餘為 60 萬加元（包括受限制現金），於二零一五年十二月三十一日則為 650 萬加元。現金結餘（不包括受限制現金）減少約 590 萬加元乃主要歸因於物業、廠房及設備的付款 2,760 萬加元、勘探開發的付款 120 萬加元，公司經營活動所用的 290 萬加元及融資活動所用付款 3,770 萬加元，所有這些付款由受限制現金中支取的 1,440 萬加元和配發和發行認購股份所得淨款項 4,610 萬加元所抵銷。

於二零一六年九月三十日，本公司的營運資金虧絀為 3.149 億加元，包括 2.623 億加元優先抵押債券（債券）的當前部分，於二零一五年十二月三十一日的營運虧損為 2.861 億加元。債券按年利率 10% 計息，如滿足一定條件，到期日可能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並未：(1)由一個或多個的股票發售獲得最少 5,000 萬美元現金所得款項淨額；及(2)存入或促使存入足夠現金以支付：(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將為二零一六年八月一日。於二零一六年二月一日本公司並未滿足上述要求，因此債券最終到期日為二零一六年八月一日。本公司已於二零一六年九月三十日在綜合財務狀況表中將該債券列為流動負債。

二零一六年九月十二日，本公司已經與代表 96% 未償還債券的債券持有人（「延期持有人」）就該債券達成了長期延期協議（「協議」）。該協議的主要條款包括：（一）公司將於二零一六年十月十七日支付於二零一六年八月一日到期的收益率維持費；（二）公司將於二零一七年二月一日支付債券的應計利息並回購債券本金總額中 2,250 萬美元本金的債券；（三）於二零一七年八月一日償還債券的本金與利息；（四）支付延期費，金額為延期持有人持有的債券本金總額的 2.5%；（五）於二零一七年八月一日支付一筆費用，金額為延期持有人持有的未償還債券本金總額的 7.298%，如本公司在該日期前回購或償還債券，則費用按比例縮減；（六）本公司於特定期間所需維持的最低流動性的有關承諾；（七）給予擁有一定比例的債券持有人對董事會的觀察權；（八）對本公司完成的任何資產出售所得收益的使用限制；（九）預算審批權；以及（十）要求本公司籌集額外資金，並為債券提供額外擔保。

董事會認為達成延期協議符合本公司及其股東整體之最佳利益，因為該協議使本公司能有更多的時間來償還或再融資解決公司債券項下的未清還債務。

延期協議要求公司在二零一六年十一月一日至二零一七年一月三十一日期間，現金餘額保持在 300 萬美元，其後，現金餘額不少於 1,000 萬美元。

於二零一六年十月三十一日，公司發佈長期延期協議的狀態更新。本公司在研究與 挪寶能源控股（中國）有限公司簽訂的諒解備忘錄能否進行到最終條款和協議的可能性的同時，鑒於支持 West Elms 的主動業務的重要性，公司已與延期持有人討論更改支付收益率維持費的時間和形式。因此，本公司沒有支付延期持有人於該延期協議要求的收益率維持費。雖然這構成協議項下的終止事件，並授予延期持有人行使其在本協議項下的權利和補



經營及財務摘要（續）

救措施，延期持有人尚未採取措施終止協議或行使此類權利，他們在此時尚未通知任何意圖這樣做。此外，本公司已與延期持有人討論決定雙方都可以接受的收益率維持費的付款條件。

下表概述本公司用於經營的現金流：

	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
虧損淨額	\$ (26,564)	\$ (30,413)	\$ (50,073)	\$ (80,374)
融資成本	18,606	10,641	48,619	29,686
未變現外匯虧損（利得）	2,200	14,374	(12,407)	26,541
合同條款費用	-	-	75	6,600
利息收入	(12)	(36)	(35)	(446)
資產出售收益	-	-	(2)	(174)
股份認購認股權證的公平	-	(987)	(3)	(249)
值調整	-	(987)	(3)	(249)
折舊	129	157	421	434
以股份為基礎的補償	2,949	322	2,792	1,276
僱員股份儲蓄計劃	-	89	-	356
經營活動所用的現金流量	\$ (2,692)	\$ (5,853)	\$ (10,613)	\$ (16,350)

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融資成本、以股份為基礎的補償、外匯調整的未變現部份、折舊、減值、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。考慮到非現金營運資本的變動后用於運營的現金流在綜合財務報表中調整為“用於經營活動中的淨現金”。

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，經營活動所用的現金流量分別為270萬加元1,060萬加元，於二零一五年同期則為590萬加元和1,640萬加元。截至二零一六年九月三十日止三個月和二零一五年同期比較現金流量減少320萬加元，主要由於薪金、諮詢費和福利減少200萬加元，法律和審計費用減少20萬加元，已實現的匯率損失減少80萬加元。相比去年同期，截至二零一六年九月三十日止九個月期間，運營所用現金流量減少570萬加元，主要是由於薪金、諮詢費和福利減少340萬加元，由其他綜合管理費用降低了130萬加元，已實現的匯率損失減少150萬加元。

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)	二零一六 第三季度	二零一六 第二季度	二零一六 第一季度	二零一五 第四季度	二零一五 第三季度	二零一五 第二季度	二零一五 第一季度	二零一四 第四季度
其他收入	12	10	18	155	1,023	(840)	686	5,464
融資成本	18,606	15,415	14,598	17,857	10,641	9,891	9,154	8,735
期內虧損淨額	26,564	20,736	2,773	325,761	30,413	19,122	30,839	12,280
每股虧損	0.01	0.00	0.00	0.08	0.01	0.00	0.01	0.00
資本投資	12,038	11,028	1,169	19,051	31,100	51,422	44,018	27,510



經營業績

融資開支

	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
優先債券利息開銷	\$ 7,788	\$ 6,547	\$ 20,402	\$ 18,899
股東貸款利息開銷	-	-	136	-
攤銷融資交易成本及折現	2,962	3,781	10,046	10,006
贖回/ 保持收益率溢價	5,078	34	14,319	(11)
融資相關成本	2,415	1	2,843	1
解除撥備折現	363	278	873	791
	\$ 18,606	\$ 10,641	\$ 48,619	\$ 29,686

截至二零一六年九月三十日止三個月期間，融資開支與二零一五年同期相比增加800萬加元，主要由於2億美元優先抵押債券（「債券」）的利息增加了120萬加元，贖回付款贖回溢價增加了500萬加元，融資有關成本增加240萬加元，由債券融資交易成本攤銷減少80萬加元所抵銷。截至二零一六年九月三十日止九個月期間，融資開支與二零一五年同期相比增加1,890萬加元，主要由於2億美元優先抵押債券（「債券」）的利息增加了150萬加元，贖回付款贖回溢價增加了1,430萬加元、股東貸款利息10萬加元，及融資有關成本增加280萬加元。

一般及行政開支

	截至九月三十日止三個月,					
	二零一六年			二零一五年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	\$ 1,676	\$ 516	\$ 1,160	\$ 4,498	1,370	3,128
租金	479	164	315	612	231	381
法律及審計	620	-	620	803	-	803
其他	883	19	864	1,089	35	1,054
	\$ 3,658	\$ 699	\$ 2,959	\$ 7,002	1,636	5,366

	截至九月三十日止九個月,					
	二零一六年			二零一五年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	\$ 6,620	\$ 1,918	\$ 4,702	\$ 12,181	4,116	8,065
租金	1,550	542	1,008	1,769	697	1,072
法律及審計	1,755	-	1,755	1,752	-	1,752
其他	2,850	59	2,791	4,156	105	4,051
	\$ 12,775	\$ 2,519	\$ 10,256	\$ 19,858	4,918	14,940

截至二零一六年九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300萬加元，較二零一五年同期的540萬加元減少240萬加元。減少乃主要由於薪金、諮詢費及福利降低200萬加元，以及法律及審計開支減少20萬加元，及其他開支降低20萬加元。截至二零一六年九月三十日止九個月期間，一般及行政開支較二零一五年同期降低470萬加元至1,030萬加元，二零一五年同期為1,490萬加元。降低乃主要由於薪金、諮詢費及福利降低340萬加元，及其他開支降低130萬加元。

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，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70萬加元和250萬加元充為資本，二零一五年同期則分別為160萬加元和490萬加元。



合同條款

於二零一六年九月三十日，本公司確認與鑽機合同債務 680 萬加元（二零一五年十二月三十一日－660 萬加元）有關的全部負債撥備。該 680 萬加元指鑽機在二零一六年第四季度結束前的剩餘合同期間並無動用情況下所須承擔的最高債務。於二零一六年九月三十日，該債務被分為應付撥備 260 萬加元和額外撥備 360 萬加元（二零一五年十二月三十一日分別為 310 萬加元和 350 萬加元）。截止 2016 年九個月期間，公司總計支付 60 萬加元的應付撥備。基於當前市況和鑽機的低使用率，管理層認為合同的未來收益目前無法量化以抵銷其合同債務。未來期間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

	截至九月三十日止三個月					
	二零一六年			二零一五年		
	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	\$ 3,293	\$ 344	\$ 2,949	\$ 349	\$ 27	\$ 322

	截至九月三十日止九個月					
	二零一六年			二零一五年		
	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	\$ 3,269	\$ 477	\$ 2,792	\$ 1,938	\$ 662	\$ 1,276

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，以股份為基礎的補償開支為290萬加元和280萬加元，於二零一五年同期則分別為30萬加元和130萬加元。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。截止二零一六年和二零一五年三個月和九個月期間，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。

其他收入

	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
利息收入	\$ 12	\$ 36	\$ 35	\$ 446
資產出售收益	-	-	2	174
股份認購認股權證公平值調整	-	987	3	249
	\$ 12	\$ 1,023	\$ 40	\$ 869

截至二零一六年九月三十日止三到九個月的其他收入較二零一五年同期相比分別降低了100萬加元和80萬加元。此變化主要由於去年同期的股份認購認股權證公平值調整和資產出售收益。

折舊和減值

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，折舊開支分別為 10 萬加元和 20 萬加元，和去年同期相比基本持平。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。截至二零一六年九月三十日，由於沒有確認減值指標的存在，公司沒有對其勘探和評估，以及物業，廠房及設備資產進行減值測試（或轉回二零一五年十二月三十一日的減值費用）。

所得稅

截至二零一六年和二零一五年九月三十日止三個月和九個月期間，本公司未確認任何主要與未確認稅項虧損有關的遞延所得稅資產。本公司基於考慮其有關資產基礎的內部發展計劃，及假設有關於稅項虧損將於屆滿日期前會否獲動用而確認



所得稅 (續)

稅項虧損。於二零一六年九月三十日，本公司擁有的可用總計稅務減免約 14 億加元，其未確認稅項虧損於二零二八年至二零三六年之間屆滿。

流動資金及資本資源

	二零一六年九月三十日		二零一五年十二月三十一日	
營運虧損	\$	314,853	\$	286,121
股東權益		603,348		604,098
	\$	918,201	\$	890,219

1. 二零一六年九月三十日營運資金虧絀包括受限制現金零加元(二零一五年十二月三十一日為 1,440 萬加元)。參照綜合財務報表中附註 4 “現金及現金等價物”關於受限制現金的額外披露。
2. 至二零一六年九月三十日高級抵押債券被考慮為流動部分，且於二零一六年九月十二日延長至二零一七年八月一日，已被包括到營運資金虧絀中。

於二零一四年八月八日，本公司完成發售優先抵押債券（「債券」）2 億美元，發售價為每 1,000 美元本金 938.01 美元。債券按年利率 10% 計息，如滿足一定條件，到期日可能為二零一七年八月一日。利息乃於每年的二月一日及八月一日每半年派付一次。債券換算匯率為二零一六年九月三十日的匯率 1 美元兌 1.3117 加元。

如果本公司於二零一六年二月一日並未：(1)由一個或多個的股票發售獲得最少 5,000 萬美元現金所得款項淨額；及(2)存入或促使存入足夠現金以支付：(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將為二零一六年八月一日。於二零一六年二月一日本公司並未滿足上述要求，因此債券最終到期日為二零一六年八月一日。本公司已於二零一六年九月三十日在綜合財務狀況表中將該債券列為流動負債。

二零一六年九月十二日，本公司已經與代表 96% 未償還債券的債券持有人（「延期持有人」）就該債券達成了長期延期協議（「協議」）。該協議的主要條款包括：（一）公司將於二零一六年十月十七日支付於二零一六年八月一日到期的收益率維持費；（二）公司將於二零一七年二月一日支付債券的應計利息並回購債券本金總額中 2,250 萬美元本金的債券；（三）於二零一七年八月一日償還債券的本金與利息；（四）支付延期費，金額為延期持有人持有的債券本金總額的 2.5%；（五）於二零一七年八月一日支付一筆費用，金額為延期持有人持有的未償還債券本金總額的 7.298%，如本公司在該日期前回購或償還債券，則費用按比例縮減；（六）本公司於特定期間所需維持的最低流動性的有關承諾；（七）給予擁有一定比例的債券持有人對董事會的觀察權；（八）對本公司完成的任何資產出售所得收益的使用限制；（九）預算審批權；以及（十）要求本公司籌集額外資金，並為債券提供額外擔保。

董事會認為達成延期協議符合本公司及其股東整體之最佳利益，因為該協議使本公司能有更多的時間來償還或再融資解決公司債券項下的未清還債務。

延期協議要求公司在二零一六年十一月一日至二零一七年一月三十一日期間，現金餘額保持在 300 萬美元，其後，現金餘額不少於 1,000 萬美元。

債券含有多項非財務契約，該等契約（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，規定標準報告須與加拿大證券法下的報告發行人一致並包括重大變動的及時報告。本公司於二零一六年九月三十日已在重大方面遵守債券項下的所有契約。

於二零一六年十月三十一日，公司發佈長期延期協議的狀態更新。本公司在研究與挪寶能源控股（中國）有限公司簽訂的諒解備忘錄能否進行到最終條款和協議的可能性的同時，鑒於支持 West Ells 的主動業務的重要性，公司已與延期持有人討論更改支付收益率維持費的時間和形式。因此，本公司沒有支付延期持有人於該延期協議要求的收益率維持費。雖然這構成協議項下的終止事件，並授予延期持有人行使其在本協議項下的權利和補救措施，延期持有人尚未採取措施終止協議或行使此類權利，他們在此時尚未通知任何意圖這樣做。此外，本公司已與延期持有人討論決定雙方都可以接受的收益率維持費的付款條件。

優先抵押債券契約允許公司在正常經營過程中發生留置權，但要求公司的留置權總計不能超過 500 萬美元。於二零一六年九月三十日，公司總計發生 890 萬加元（約 680 萬美元，換算匯率為二零一六年九月三十日的匯率 1 美元兌 1.3117 加元）正常業務中產生的留置權。公司於二零一六年九月三十日約 600 萬美元的留置權可能歸屬於一個或兩個例外庇護，



流動資金及資本資源 (續)

但公司也有可能沒有達到契約要求。在上述任何情況下，公司沒有違反違約（根據契約定義）要求。公司在經營過程中，會收到應付賬款的滯留權和索賠，公司繼續解決這些滯留權和索賠問題。

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(不足)水平。如果本公司進入資本市場受到阻礙，無論是由於金融市場狀況一般或由於本公司的特定條件，本公司的流動資金狀況可能會受到不利影響。

截至二零一六年九月三十日止三到九個月期間，本公司錄得虧損淨額分別為 2,660 萬加元和 5,010 萬加元。於二零一六年九月三十日止九個月，本公司營運資金虧絀為 3.149 億加元，包括 2.623 億加元長期債務的流動部分和累計虧絀 6.839 億加元。

截至二零一六年九月三十日，公司的貿易及應計負債為 2,760 萬加元，超過 60 天的貿易和應計負債為 2,150 萬加元。自二零一六年九月三十日後，公司募集 1,120 萬加元的資金。

本公司的持續經營能力因此取決於獲得具有利潤的營運及再融資當前債務及籌集額外資金的能力。因此，對於本公司能否繼續經營有很大質疑，並且無法保證本公司可以繼續運營。

本公司的負債與資產比率截至二零一六年九月三十日為 39%，按照總負債除以總資產為基礎計算。截至二零一五年十二月三十一日負債與資產比率為 38%。

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。

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，公司外匯虧損為 200 萬加元和盈利 1,210 萬加元，二零一五年同期公司外匯收益則分別為 1,500 萬加元和虧損 2,830 萬加元。截至二零一六年九月三十日止三個月期間的外匯虧損降低了 1,300 萬加元，降低主要是由於美國計價高級擔保債券的未變現虧損降低了 1,670 萬加元，其中 420 萬加元為美國計價現金餘額的未變現損失所抵消。截至二零一六年九月三十日止九個月期間外匯盈利增加了 4,000 萬加元，增加主要是由於美國計價高級擔保債券的 4,770 萬加元未變現盈利，其中 850 萬加元為美國計價現金餘額的未變現虧損所抵銷。

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。於截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，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，於二零一六年九月三十日所持有外幣及受限制現金受影響約零加元。二零一六年九月三十日，按二零一六年九月三十日匯率 1.3117 計算，本公司分別持有約 10 萬美元現金或 10 萬加元現金，作為本公司美元銀行賬戶的現金、受限制現金及現金等價物。

按二零一六年九月三十日匯率 1.3117 計算，本公司仍欠有 2 億美元或 2.623 億加元債券負債。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，且於二零一六年九月三十日長期債務的賬面值受影響約 260 萬加元。

就港元金額而言，將港元換算成加元的匯率上調或下調百分之一及所有其他變量保持不變，於二零一六年九月三十日所持有外幣及受限制現金受影響約 10 萬港元。於二零一六年九月三十日，匯率 5.9127 計算，本公司持有約 140 萬港元或 20 萬加元，作為本公司香港銀行賬戶的現金。

於二零一六年九月三十日，本公司亦持有支付給 Alberta Energy Regulator 許可證負債評級項目 510 萬加元按金。當累計原油產量達到 7,800 立方米，公司將可申請退回全額定金。於二零一六年十月十三日，公司收到約 130 萬加元的 Alberta Energy Regulator 的許可證負債評級項目按金退款。



現金流量概要

	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
經營活動(所用)／所得現金	\$ 1,610	\$ (6,991)	\$ (2,878)	\$ (16,352)
投資活動所用現金	(14,176)	(19,555)	(11,959)	(104,504)
融資活動(所用)／所得現金	9,983	10,355	10,316	(507)
現金及所持外幣現金等價物的匯率變動影響	(1,308)	2,882	(1,409)	7,136
現金減少	(3,891)	(13,309)	(5,930)	(114,227)
期初現金及現金等價物	4,506	35,179	6,545	136,097
期末現金及現金等價物	\$ 615	\$ 21,870	\$ 615	\$ 21,870

經營活動

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，經營活動現金分別為所得 160 萬加元和所用 290 萬加元，二零一五年所用現金則為 700 萬加元和 1,640 萬加元。截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，非現金經營活動所用現金分別為 430 萬加元和 770 萬加元，相比 2015 年同期的分別為 (110) 萬加元和 (10) 萬加元。

投資活動

截至二零一六年九月三十日止三個月期間，投資活動所用現金淨額由截至二零一五年九月三十日止三個月 1,960 萬加元減少 540 萬加元至 1,420 萬加元。所用現金減少主要由於截至二零一五年九月三十日止三個月有關 West Ells 項目的物業、廠房及設備付款 1,670 萬加元，由高級抵押債券相關的受限制現金變動 1,150 萬加元部分抵消。截至二零一六年九月三十日止九個月期間，投資活動所用現金淨額由二零一五年九個月期間 1.045 億加元減少 9,250 萬加元至 1,200 萬加元。所用現金減少主要由於截至二零一五年九月三十日止九個月有關 West Ells 項目的物業、廠房及設備付款 1.001 億加元，由因派發債券第一期利息所致受限制現金變動 670 萬加元所部分抵銷。

融資活動

截至二零一六年九月三十日止三個月期間的融資活動所用現金淨額總額達 1,000 萬加元，其中包括發行普通股收入 3,130 萬加元，由支付融資成本 1,530 萬加元及償還 690 萬加元股東貸款所部分抵銷。截至二零一六年九月三十日止九個月期間的融資活動所用現金淨額總額達 1,030 萬加元，其中包括發行普通股收入 4,620 萬加元，由支付融資成本 3,770 萬加元所抵銷。

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。於二零一六年九月三十日，本公司的估計承擔如下：

	總計	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	\$ 262,340	-	262,340	-	-	-
長期債務的利息付款 ²	32,530	-	32,530	-	-	-
保持收益率溢價 ³	19,146	-	19,146	-	-	-
鑽井及其他設備與合約	6,600	6,294	224	82	-	-
租賃租金 ⁴	8,399	301	1,250	1,250	1,243	4,355
辦公室租賃	6,898	780	2,893	2,580	645	-
	\$ 335,913	7,375	318,383	3,912	1,888	4,355

1. 債券本金額乃按 1 美元兌 1.3117 加元匯率，到期日為二零一七年八月一日計算。
2. 根據 10% 年利率加上 2.5% 的支付延期費用，到期日為二零一七年二月一日和八月一日，期內之匯率為 1 美元兌 1.3117 加元。
3. 倘債券於二零一七年八月一日到期，贖回溢價乃基於已付的最高溢價。該溢價（保持收益率溢價）比例為二零一七年八月一日未償還債券總本金額的 7.298%。按年內匯率 1 美元兌 1.3117 加元計算，該溢價金額為 19,146 萬加元。於二零一六年九月三十日，本公司可選擇以未償



承擔及意外開支（續）

還債券總本金額的 0.583% 贖回債券，其根據年末匯率折算為 1,500 萬加元。於二零一七年八月一日到期前的任何時間，本公司可以按照債券契約設定的自選贖回明細表贖回債券。

4. 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。

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。本公司於二零一四年四月二日遞交答辯書。申索人的申索判決於二零一六年二月二日和三日聽證召開，二零一六年二月三日，判決被駁回。故截至二零一六年九月三十日三個月期間綜合財務報表中並無應計金額。倘本公司認為此訴訟結果成為可能及可合理估計，本公司會將其并將列入撥備。

於正常業務過程中，存在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。

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。

本公司的執行主席孫國平先生已購買本公司的證券，其亦發放無抵押貸款予本公司。

於二零一六年一月十九日，本公司與 Tai Feng Investments Limited（「Tai Feng」）簽署一份無抵押貸款協議（「貸款」）。Tai Feng 是一家由本公司執行主席孫國平先生全資擁有的公司。該貸款根據本公司的債券視為允許債務，前提是貸款不超過 500 萬美元。該貸款的年利率為 6.0%，最高可提取 3,800 萬港元並須於收到貸款之日起九個月內全額償還。

於二零一六年四月十四日，本公司與 Tai Feng 簽署了第二份無抵押貸款協議。貸款利率和還款條款與第一份協議相同，但還款日期為三個月。

於二零一六年七月三十一日，公司以私人配售方式將貸款和第二份貸款的本金和相關利息轉換為公司股權。截至二零一六年九月三十日，第一份和第二份貸款額度均為零加元。

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，本公司並無其他與關聯方之間的交易。

本公司已與本公司執行主席孫國平先生，以及孫國平先生控股的兩個公司（統稱為「賣方」），就本公司可能向賣方收購挪寶能源控股（中國）有限公司（「挪寶」）的 51% 股權（「潛在收購」）訂立了非約束的諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。挪寶是一家在香港註冊的公司。預計挪寶將潛在收購事項完成後成為本公司的附屬公司。挪寶及其營運附屬公司（統稱為「挪寶集團」）活躍於高溫地熱能源產業。

由本公司支付的對價預期為現金及/或本公司的普通股。待付予賣方的交易對價數額尚未確定。除了雙方有關公告、保密、適用法律和司法管轄權以及成本和費用的義務，本諒解備忘錄不具法律約束力。

資產負債表外安排

本公司有若干租賃協議，該等協議反映於上文標題為「承擔及意外開支」的表內。概無資產或負債於本公司資產負債表內獲指派予該等協議。於二零一六年九月三十日，本公司並無任何資產負債表外安排。

後續事項

於二零一六年十月十三日，公司收到約 130 萬加元的 Alberta Energy Regulator 的許可證負債評級項目按金退款。



後續事項（續）

於二零一六年十月二十四日，本公司按價格每單位 0.75 港元（約 0.13 加元）配售及發行 13,333,333 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 1,000 萬港元（約 172 萬加元）。剩餘的配售及發行 98,453,334 股認購股份（7,384 萬港元或 1,268 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年十二月一日。

於二零一六年十月二十四日，本公司按價格每單位 0.34 港元（約 0.06 加元）配售及發行 137,941,176 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 4,690 萬港元（約 805 萬加元）。此外，公司需支付於 2% 的介紹費約 94 萬港元（約 16 萬加元）。剩餘的配售及發行 273,777,324 股認購股份（9,308 萬港元或 1,597 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年十月三十一日。

於二零一六年十月三十一日，本公司按價格每單位 0.34 港元（約 0.06 加元）配售及發行 23,529,412 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 800 萬港元（約 138 萬加元）。此外，公司需支付於 2% 的介紹費約 16 萬港元（約 2.8 萬加元）。剩餘的配售及發行 250,247,912 股認購股份（8,508 萬港元或 1,469 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年十月三十一日。

於二零一六年十月三十一日，公司宣佈同意延遲由 Bright Hope 認購的剩餘配售及發行 250,247,912 股認購股份（8,508 萬港元或 1,469 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年十月三十一日延長至二零一七年一月三十一日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一七年一月三十一日。

於二零一六年十月三十一日，公司發佈長期延期協議的狀態更新。本公司在研究與挪寶能源控股（中國）有限公司簽訂的諒解備忘錄能否進行到最終條款和協議的可能性的時候，鑒於支持 West Ells 的主動業務的重要性，公司已與延期持有人討論更改支付收益率維持費的時間和形式。因此，本公司沒有支付延期持有人於該延期協議要求的收益率維持費。雖然這構成協議項下的終止事件，並授予延期持有人行使其在本協議項下的權利和補救措施，延期持有人尚未採取措施終止協議或行使此類權利，他們在此時尚未通知任何意圖這樣做。此外，本公司已與延期持有人討論決定雙方都可以接受的收益率維持費的付款條件。

新訂的會計公告及會計政策的變動

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，本公司的會計政策與本公司於截至二零一五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。

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



重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源（續）

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：

- 確定探井是否發現探明和基本探明儲量。該等確定涉及根據目前對生產、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。

獨立第三方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。判斷用於決定項目分類是否於技術及商業上可行及是否應由勘探及評估轉為物業、廠房及設備。

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（「勘探及評估」）成本乃利用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。

以股份為基礎的補償

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本公司股價的日後波幅、未來利率、未來沒收率



重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源（續）

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、波動曲線及不良表現的風險。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。

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二零一五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。本公司的二零一五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。本公司的二零一五年年度資料表可在www.sedar.com查閱。

披露控制及流程

本公司執行董事暨首席執行官羅宏及首席財務官何沛恩已就職，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首席執行官及首席財務官提及，尤其於年度和季度備案準備的期間；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

本公司執行董事暨首席執行官羅宏及首席財務官何沛恩已就職，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「二零一三年整合框架」所訂的準則評估或達致於彼等監督下評估本公司財務報告的內部控制的財務報告的內部控制。

於截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，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制造成重大影響，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。

本公司確認其於公開上市後已遵循香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄14中的守則，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本公司的股東們在股東週年大會上獲委任，此乃符合加拿大的市場慣例。



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10中的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事一直確認及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

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。

私人配售—一般授權

於二零一六年三月十五日，公司與 Bright Hope Global Investments Limited (Bright Hope) 簽署認購協議（認購協議）。本公司因按認購價每股 0.34 港元（約 0.055 加元）配售及發行 558,823,500 股認購股份，收取所得款項總額約 1.9 億港元（約 3,090 萬加元）。

公司已滿足完成配售所需達成（或獲豁免）的一定監管條件。

配售將於二零一六年五月十四日或之前（或本公司選定的其他日期）完成（「完成日期」）。在以下情況下：(i) 本公司自認購協議日期起在本公司的管理，業務，財產，財務狀況，發展前景，股東權益或經營業績方面遭受或宣佈遭受重大不利變化；或(ii) 石油價格和/或一般的市況和/或本公司的股價在認購協議日期後產生任何不利變動，認購人可以書面通知終止認購協議，在這種情況下，本公司及認購方在認購協議下的責任將即時無條件地終止及無效。現無法保證該配售能按描述完成。

於二零一六年四月二十七日，本公司按價格每單位 0.34 港元（約 0.06 加元）配售及發行 88,234,000 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 2,999 萬港元（約 490 萬加元）。此外，公司需支付於 2% 的介紹費約 60 萬港元（約 10 萬加元）。剩餘的配售及發行 470,589,500 股認購股份（1.6 億港元或 2,600 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年五月十四日。

二零一六年五月十六日，公司宣佈同意延遲由 Bright Hope 認購的剩餘 470,589,500 股股份（1.6 億港元或約 2,600 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年五月十四日延長至二零一六年九月三十日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一六年六月三十日。

於二零一六年六月二十二日，本公司按價格每單位 0.34 港元（約 0.06 加元）配售及發行 58,871,000 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 2,002 萬港元（約 330 萬加元）。此外，公司需支付於 2% 的介紹費約 40 萬港元（約 10 萬加元）。剩餘的配售及發行 411,718,500 股認購股份（1.4 億港元或 2,310 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年六月三十日。

二零一六年七月四日，公司宣佈同意延遲由 Bright Hope 認購的剩餘 411,718,500 股股份（1.4 億港元或約 2,310 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年八月三十日延長至二零一六年十月三十一日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一六年八月三十一日。

二零一六年八月三十一日，公司宣佈同意延遲由 Bright Hope 認購的剩餘 411,718,500 股股份（1.4 億港元或約 2,310 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年十月三十一日延長至二零一七年一月三十一日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一六年十月三十一日。

於二零一六年十月二十四日，本公司按價格每單位 0.34 港元（約 0.06 加元）配售及發行 137,941,176 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 4,690 萬港元（約 805 萬加元）。此外，公司需支付於 2% 的介紹費約 94 萬港元（約 16 萬加元）。剩餘的配售及發行 273,777,324 股認購股份（9,308 萬港元或 1,597 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年十月三十一日。

於二零一六年十月三十一日，本公司按價格每單位 0.34 港元（約 0.06 加元）配售及發行 23,529,412 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 800 萬港元（約 138 萬加元）。此外，公司需支付於 2% 的介紹費約 16 萬港元（約 2.8 萬



購買、銷售或贖回陽光油砂的上市證券（續）

加元）。剩餘的配售及發行 250,247,912 股認購股份（8,508 萬港元或 1,469 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年十月三十一日。

於二零一六年十月三十一日，公司宣佈同意延遲由 Bright Hope 認購的剩餘配售及發行 250,247,912 股認購股份（8,508 萬港元或 1,469 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年十月三十一日延長至二零一七年一月三十一日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一七年一月三十一日。

本公司擬將 Bright Hope 部分完成配售認購所得款項淨額用於(i)作為本公司的一般營運資金；及(ii)為進一步發展本公司現有業務提供資金，包括資助 West Ells 項目的運營成本。

私人配售-特定授權

二零一六年四月二十八日，董事會考慮到當前的市況，同意進一步延遲由 Prime Union 認購的剩餘 413,520,000 股股份（3.1014 億港元或約 5,350 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年五月二日延長至二零一六年八月二日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一六年八月二日。

於二零一六年六月三日，本公司按價格每單位 0.75 港元（約 0.13 加元）配售及發行 13,333,333 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 1,000 萬港元（約 168 萬加元）。剩餘的配售及發行 400,186,667 股認購股份（3.0 億港元或 5,052 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年八月二日。

於二零一六年六月二十三日，本公司按價格每單位 0.75 港元（約 0.12 加元）配售及發行 40,000,000 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 3,000 萬港元（約 496 萬加元）。剩餘的配售及發行 360,186,667 股認購股份（2.7 億港元或 4,463 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年八月二日。

於二零一六年七月二十一日，本公司按價格每單位 0.75 港元（約 0.13 加元）配售及發行 96,400,000 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 7,230 萬港元（約 1,220 萬加元）。7,230 萬港元包括 3,000 萬現金，和 4,230 萬的股東貸款及利息。

於二零一六年七月三十一日，本公司按價格每單位 0.75 港元（約 0.13 加元）配售及發行 152,000,000 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 1.14 億港元（約 1,920 萬加元）。剩餘的配售及發行 111,786,667 股認購股份（0.8 億港元或 1,409 萬加元）可於一次性或分批交割。

二零一六年八月三日，董事會考慮到當前的市況，同意進一步延遲由 Prime Union 認購的剩餘 111,786,667 股認購股份（0.8 億港元或 1,409 萬加元）的認購截止日期，由二零一六年八月二日延長至二零一六年十二月一日。剩餘認購股份可一次性或分批交割，最後一批不遲於二零一六年十二月一日。Prime Union 告知本公司，它已一直努力獲得監管批准，但基於有關法規要求的複雜性，故需要額外的時間。Prime Union 亦向本公司確認它有足夠完成配售的資金。

於二零一六年十月二十四日，本公司按價格每單位 0.75 港元（約 0.13 加元）配售及發行 13,333,333 股認購股份（部分完成），收取所得款項總額約 1,000 萬港元（約 172 萬加元）。剩餘的配售及發行 98,453,334 股認購股份（7,384 萬港元或 1,268 萬加元）可於一次性或分批交割，切最後一批不遲於二零一六年十二月一日。

本公司擬將 Prime Union 部分完成配售認購所得款項淨額用於(i)作為本公司的一般營運資金；及(ii)為進一步發展本公司現有業務提供資金，包括資助 West Ells 項目的運營成本。

首次公開發售後購股權計劃

截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，本公司自 241,666 份購股權獲行使按加權平均價每股 0.064 加元發行 241,666 股「A」類普通股，以獲得現金所得款項 2 萬加元。截至二零一五年年度，本公司自 1,075,166 份購股權獲行使按加權平均價每股 0.10 加元發行 1,075,166 股「A」類普通股，以獲得現金所得款項 10 萬加元。



發行在外股份

於二零一六年十一月九日，本公司擁有4,854,148,024「A」類普通股已發行及發行在外。

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二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間的業績及二零一五年同期的比較數據如下：

合併財務狀況表

	二零一六年九月三十日		二零一五年十二月三十一日	
資產				
流動資產				
現金	\$	615	\$	6,545
受限制現金及現金等價物		-		14,389
貿易及其他應收款項		1,846		2,253
預付開支及按金		6,750		8,119
		9,211		31,306
非流動資產				
勘探及評估		292,877		290,945
物業、廠房及設備		683,186		650,930
		976,063		941,875
	\$	985,274	\$	973,181
負債及股東權益				
流動負債				
貿易及應計負債	\$	58,158	\$	47,611
撥備		3,566		3,492
股份認購認股權證		-		3
長期債務的即期部分		262,340		266,321
		324,064		317,427
非流動負債				
撥備		57,862		51,656
		381,926		369,083
流動(負債)/資產淨額		(314,853)		(286,121)
總資產減流動負債		661,210		655,754
股東權益				
股本		1,221,051		1,174,987
以股份為基礎的補償儲備		66,169		62,910
虧絀		(683,872)		(633,799)
		603,348		604,098
	\$	985,274	\$	973,181



合併經營及全面虧損表

	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2016	2015	2016	2015
<i>其他收入</i>				
利息收入	\$ 12	\$ 36	\$ 35	\$ 446
資產出售收益	-	-	2	174
股份認購認股權證的公平值調整	-	987	3	249
	12	1,023	40	869
<i>開支</i>				
薪金、諮詢費及福利	1,160	3,128	4,702	8,065
租金	315	381	1,008	1,072
法律及審計	620	803	1,755	1,752
折舊	129	157	421	434
以股份為基礎的補償	2,949	322	2,792	1,276
融資成本	18,606	10,641	48,619	29,686
外匯虧損(盈利)	1,933	14,950	(12,117)	28,307
合同條款費用	-	-	142	6,600
其他	864	1,054	2,791	4,051
	\$ 26,576	\$ 31,436	\$ 50,113	\$ 81,243
除所得稅前虧損	26,654	30,413	50,073	80,374
所得稅	-	-	-	-
本公司權益持有人應佔期內虧損淨額及全面虧損	\$ 26,654	\$ 30,413	\$ 50,073	\$ 80,374
每股基本及攤薄虧損	\$ 0.01	\$ 0.01	\$ 0.01	\$ 0.02

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。

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。



附註（續）

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：

	二零一六年九月三十日		二零一五年十二月三十一日	
貿易	\$	1,514	\$	1,184
應計費用及其他		5		56
應收商品及服務稅項		327		1,013
	\$	1,846	\$	2,253

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：

	二零一六年九月三十日		二零一五年十二月三十一日	
0 至30 日	\$	459	\$	66
31 至60 日		18		(2)
61 至90 日		8		2
超過90 日		1,361		1,118
	\$	1,846	\$	1,184

於二零一六年九月三十日，本公司的貿易應收款項內包括總賬面值 150 萬加元（二零一五年十二月三十一日 – 120 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：

	二零一六年九月三十日		二零一五年十二月三十一日	
貿易				
0 至 30 日	\$	2,360	\$	11,093
31 至 60 日		3,790		6,284
61 至 90 日		3,055		3,131
超過 91 日		18,415		2,210
		27,620		22,718
應計負債		30,538		24,893
	\$	58,158	\$	47,611

5. 股息

本公司並無就截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間宣派或派付任何股息（截至二零一五年九月三十日止三個月和九個月期間 – 零加元）。



附註（續）

6. 所得稅

遞延所得稅稅項資產淨額組成部份如下：

	二零一六年九月三十日	二零一五年十二月三十一日
遞延稅項資產(負債)		
勘探及資產評估及物業、廠房及設備	\$ (119,366)	\$ (94,478)
退役責任	15,623	13,947
股份發行成本	3,030	6,790
非資本虧損	222,146	194,902
未確認遞延稅項福利	(121,433)	(121,161)
	\$ -	\$ -

本公司的非資本虧損為 822,762 加元(二零一五年十二月三十一日 – 721,858 加元)，於二零二八年至二零三六年之間到期。

本公司就估計應課稅溢利按27.0%的稅率繳納加拿大聯邦及省稅。截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，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14 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。截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間，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

本公司截至二零一六年九月三十日止三個月和九個月期間的簡明中期合併財務報表乃經本公司審核委員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。