
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函之任何方面或閣下應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有北京能源國際控股有限公司股份，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交買方或承讓人或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商、註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



北京能源國際控股有限公司

Beijing Energy International Holding Co., Ltd.

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：686)

主要交易 行使認購期權及 收購目標公司股權之26% 及 股東特別大會通告

本公司謹訂於二零二三年六月二十七日(星期二)上午十一時三十分(或緊隨將於同一地點及同日上午十一時正召開之本公司股東週年大會結束後(以較遲者為準))假座香港中區法院道太古廣場港島香格里拉大酒店五樓泰山廳舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第284至285頁。

隨函附奉股東特別大會之代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，務請盡快按照隨附代表委任表格上印備之指示填妥表格，並無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會(視乎情況而定)指定舉行時間48小時前，交回本公司之香港股份登記及過戶分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。閣下填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視乎情況而定)及於會上投票。

二零二三年六月九日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	7
附錄一 — 本集團之財務資料	25
附錄二A — Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd之財務資料 ..	28
附錄二B — Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd之 財務資料	77
附錄二C — Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd之 財務資料	121
附錄三 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料	137
附錄四 — 有關目標集團之管理層討論與分析	149
附錄五A — Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd之估值報告 ..	155
附錄五B — Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd之 估值報告	214
附錄六 — 有關估值報告之本公司核數師函件及 有關盈利預測之董事會函件	272
附錄七 — 一般資料	276
股東特別大會通告	284

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「會計師報告」	指	EY Australia編製之目標公司(北)、目標公司(南)及 Moorabool Interface會計師報告，其詳情載於本通函附錄二A、附錄二B及附錄二C
「收購事項」	指	買方自各賣方收購各目標公司之26%已發行股本
「調整金額」	指	等於目標集團預期及實際營運資金加目標集團債務淨額減目標集團預期債務淨額(債務淨額如低於0澳元則將以負數表示)之間差額的26%(於本通函「董事會函件—2.有關行使認購期權及收購目標公司股權之26%之主要交易—收購事項—代價及支付」中進一步闡述)
「澳元」	指	澳元，澳洲法定貨幣
「京能集團」	指	北京能源集團有限責任公司，一間於中國成立之有限責任公司，並為持有7,176,943,498股股份(佔本公司於最後實際可行日期之已發行股本約32.04%)之控股股東
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	澳洲維多利亞州非星期六、星期日或公眾假期的日子

釋 義

「認購期權契據」	指	(i)賣方(北)向買方授出日期為二零二二年十二月二十日之認購期權契據(據此,賣方(北)不可撤銷地向買方(或買方提名之任何其他人士)授出一項期權,以供買方購買及要求賣方(北)向買方出售目標公司(北)已發行股本的26%);及(ii)賣方(南)向買方授出日期為二零二二年十二月二十日之認購期權契據(據此,賣方(南)不可撤銷地向買方(或買方提名之任何其他人士)授出一項期權,以供買方購買及要求賣方(南)向買方出售目標公司(南)已發行股本的26%)之統稱
「認購期權」	指	根據各認購期權契據,買方向各賣方購買及要求其出售各目標公司26%已發行股本之不可撤銷權利
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「本公司」	指	北京能源國際控股有限公司,一間於百慕達註冊成立之有限公司,其股份於聯交所主板上市(股份代號:686)
「交割」	指	交割收購事項
「交割日」	指	交割發生日期
「代價」	指	收購事項總代價約為196.5百萬澳元,可予調整
「董事」	指	本公司董事
「生效時間」	指	緊隨交割日前一日下午十一時五十九分
「經擴大集團」	指	本集團及目標集團
「EY Australia」	指	Ernst & Young Australia,就目標集團過往財務資料出具報告之獨立申報會計師

釋 義

「金風」	指	新疆金風科技股份有限公司，在中國成立之股份有限公司，其H股於聯交所主板上市（股份代號：2208），其A股於深圳證券交易所上市（股票代碼：002202.SZ）
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並非本公司關連人士（定義見上市規則）之一名或多名人士
「最後實際可行日期」	指	二零二三年六月五日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或另行修改
「Moorabool Interface」	指	Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限公司及由項目公司（北）及項目公司（南）分別持有50%及50%
「Moorabool北風電場」	指	位於澳洲維多利亞州Moorabool之Moorabool風電場，其裝機容量為150兆瓦
「Moorabool南風電場」	指	位於澳洲維多利亞州Moorabool之Moorabool風電場，其裝機容量為162兆瓦
「Moorabool風電場」	指	Moorabool北風電場及Moorabool南風電場之統稱
「兆瓦」	指	兆瓦，相等於1,000,000瓦
「兆瓦時」	指	兆瓦時

釋 義

「Nebras」	指	Nebras Power Australia Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限公司及一名獨立第三方
「行使通知」	指	行使通知(北)及行使通知(南)之統稱
「行使通知(北)」	指	買方將根據收購目標公司(北)已發行股本26%的認購期權契據就行使認購期權而簽立並向賣方(北)發出之認購期權行使通知
「行使通知(南)」	指	買方將根據收購目標公司(南)已發行股本26%的認購期權契據就行使認購期權而簽立並向賣方(南)發出之認購期權行使通知
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「先前收購事項」	指	買方自各賣方收購各目標公司已發行股本之25%
「先前公告」	指	本公司日期為二零二二年十二月二十日的公告，內容有關買方自各賣方收購各目標公司已發行股本之25%之先前收購事項及賣方根據認購期權契據向買方授出認購期權，以要求各賣方出售各目標公司已發行股本之26%
「項目公司(北)」	指	Moorabool Wind Farm Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司，為目標公司(北)之直接全資附屬公司
「項目公司(南)」	指	Moorabool South Wind Farm Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司，為目標公司(南)之直接全資附屬公司

釋 義

「買方」	指	指MNS Wind Finance Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司，為本公司之間接全資附屬公司
「買賣協議」	指	買賣協議(北)及買賣協議(南)之統稱，各為一份「買賣協議」
「買賣協議(北)」	指	買方與賣方(北)將就收購目標公司(北)已發行股本26%訂立之買賣協議，以根據認購期權契據行使認購期權
「買賣協議(南)」	指	買方與賣方(南)將就收購目標公司(南)已發行股本26%訂立之買賣協議，以根據認購期權契據行使認購期權
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東特別大會」	指	本公司謹訂於二零二三年六月二十七日(星期二)上午十一時三十分或緊隨將於同一地點及同日上午十一時正召開之本公司股東週年大會結束後(以較遲者為準)假座香港中區法院道太古廣場港島香格里拉大酒店五樓泰山廳召開之股東特別大會或其任何續會，其通告載於本通函
「股份」	指	本公司股本中每股面值港幣0.1元之普通股
「股東」	指	已發行股份之持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「目標公司」	指	目標公司(北)及目標公司(南)之統稱，各為一間「目標公司」

釋 義

「目標公司(北)」	指	Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司
「目標公司(南)」	指	Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司
「目標集團」	指	目標公司及彼等各自之附屬公司(即目標公司(北)及目標公司(南))、Moorabool Interface及Moorabool風電場
「估值師」	指	RSM Corporate Australia Pty Ltd
「估值報告」	指	估值師於二零二三年五月二十四日採用收益法之折現現金流量法編製之目標公司(北)及目標公司(南)於二零二二年十二月三十一日之指示性公平估值報告
「賣方」	指	賣方(北)及賣方(南)之統稱，各為一名「賣方」
「賣方集團債務」	指	目標公司於生效時間結欠賣方及／或其相關法人集團之款項，惟不包括目標公司之間的任何款項
「賣方集團債務金額」	指	賣方集團債務金額之26%
「賣方(北)」	指	Goldwind International Moorabool Limited，一間於香港註冊成立之有限責任公司，為金風之間接全資附屬公司
「賣方(南)」	指	Goldwind International Moorabool South Limited，一間於香港註冊成立之有限責任公司，為金風之間接全資附屬公司
「%」	指	百分比



北京能源國際控股有限公司

Beijing Energy International Holding Co., Ltd.

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：686)

執行董事：

張平先生(主席)

盧振威先生

非執行董事：

劉國喜先生

蘇永健先生

李浩先生

魯曉宇先生

獨立非執行董事：

靳新彬女士

李紅薇女士

朱劍彪先生

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

香港主要營業地點：

香港

干諾道中168-200號

信德中心西翼

10樓1012室

敬啟者：

**主要交易
行使認購期權及
收購目標公司股權之26%
及
股東特別大會通告**

1. 緒言

茲提述日期為二零二二年十二月二十日之先前公告及本公司日期為二零二三年四月二十七日之公告，內容有關(其中包括)(i)買方自各賣方收購各目標公司已發行股本之25%之先前收購事項；(ii)賣方根據認購期權契據向買方授出認購期權，以要求各賣方出售各目標公司已發行股本之26%；及(iii)行使認購期權及買方自各賣方收購各目標公司之26%已發行股本之收購事項。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)收購事項及其項下擬進行交易的詳情；(ii)本集團及目標集團之財務資料；(iii)經擴大集團之未經審核備考財務資料；(iv)目標公司之估值報告；(v)上市規則規定之其他資料；及(vi)股東特別大會通告，以令閣下可就投票贊成或反對於股東特別大會上提呈的決議案作出知情決定。

2. 有關行使認購期權及收購目標公司股權之26%之主要交易

於二零二三年四月二十七日(交易時段後)，買方已通知賣方，其已決定行使認購期權以收購各目標公司已發行股本之26%。賣方有條件同意按總代價約196.5百萬澳元出售及買方有條件同意按該總代價購買各目標公司已發行股本之26%。

收購事項

經買方與賣方協定的收購事項的主要條款概述如下：

日期： 二零二三年四月二十七日(交易時段後)

訂約方： (i) 買方

(ii) 賣方(北)及賣方(南)

於最後實際可行日期，先前收購事項已獲交割及本集團於目標公司已發行股本之25%中擁有權益。除上述股權關係外，經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，各賣方及彼等之最終實益擁有人(即金風)均為獨立第三方。

標的事項

買方有條件同意購買及各賣方已有條件同意出售各目標公司已發行股本之26%。

董事會函件

代價及支付

買方及賣方擬在「無現金無債務」基礎上進行收購事項，惟條件為本集團將承擔並支付賣方集團債務金額並根據調整金額進行。預期於交割時的代價支付總額將約為196.5百萬澳元。有關金額將由買方於交割時以現金支付。

調整金額應相當於目標集團預期及實際營運資金之間的差額加上目標集團債務淨額再減去目標集團預期債務淨額後之26%。其中：

- (i) 目標集團之預期營運資金金額應為賣方對目標集團之實際運營資金金額之合理預測，並應於不遲於交割前五個營業日通知買方；
- (ii) 目標集團之實際營運資金金額應為目標集團於生效時間之營運資金金額（如賣方將予提供之目標集團的財務完成資產負債表所示）；
- (iii) 目標集團之實際債務淨額應為(a)目標集團於生效時間之實際現金金額（如賣方將予提供之目標集團的財務完成資產負債表所示）與(b)目標集團於生效時間之實際債務金額（如賣方將予提供之目標集團的財務完成資產負債表所示）之和；及
- (iv) 目標集團之預期債務淨額應為賣方對目標集團之實際債務淨額之合理預測，並應於不遲於交割前五個營業日通知買方。

董事會函件

於最後實際可行日期，根據賣方之計算及假設調整金額為零：

- (i) 有關收購目標公司(北)之26%已發行股本之代價支付金額約為94.4百萬澳元，包括(a)目標公司(北)之26%資產淨值約43.3百萬澳元；及(b)目標公司(北)之賣方集團債務金額約51.1百萬澳元；及
- (ii) 有關收購目標公司(南)之26%已發行股本之代價支付金額約為102.1百萬澳元，包括(a)目標公司(南)之26%資產淨值約45.0百萬澳元；及(b)目標公司(南)之賣方集團債務金額57.1百萬澳元。

於交割日後30個營業日內，賣方應就目標集團編製完成資產負債表及完成報表，以釐定調整金額。於調整金額經訂約方協定後15個營業日內，調整金額：

- (i) 在調整金額導致代價上調的情況下，須由買方向賣方支付；或
- (ii) 在調整金額導致代價下調的情況下，須由賣方向買方支付。

本集團目前預期將以使用本集團內部資源及外部融資的方式撥付代價。

董事會函件

代價基準

誠如上文所披露，買方及賣方擬在「無現金無債務」基礎上進行收購事項，惟條件為本集團將承擔並支付賣方集團債務金額並根據調整金額進行。據此，代價乃由買方與賣方於考慮多項因素後經公平磋商釐定，有關因素包括（其中包括）(i)目標集團之營運資金金額、(ii)所產生之賣方集團債務金額、(iii)目標公司之歷史財務業績（尤其是截至二零二二年十二月三十一日止年度之財務業績）、(iv)賣方所產生Moorabool風電場的歷史建造成本、(v)目標集團於未來幾年預期產生的收入、(vi)澳洲風電場行業的前景、(vii)本集團風險評估中的最近期電價市場走勢及長期預期，以及(viii)下文「進行收購事項之理由及裨益」各段所載之其他因素。此外，於釐定代價時，本公司已委聘估值師編製估值報告。有關進一步詳情，請參閱本通函附錄五A及附錄五B所載之估值報告。

根據上文所述，董事（包括獨立非執行董事）認為，代價屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

先決條件

交割須待以下先決條件獲達成後，方可作實：

- (i) 本公司符合所有相關法律及監管規定，包括但不限於上市規則項下之股東批准規定；
- (ii) 買方確信任何相關情況並無變動；及
- (iii) 買方根據認購期權契據發出行使通知連同已完成之買賣協議。

交割

在符合所有適用法律法規規定(包括上市規則項下的股東批准規定)的前提下,交割將於買賣協議日期後的第十個營業日或各賣方與買方可能書面協定的其他日期發生。交割後,目標公司將由本公司擁有51%,並成為本公司的間接非全資附屬公司。

彌償

各賣方同意向買方彌償,及須彌補及賠償買方(其中包括)目標集團直至交割日(包括該日)的若干稅務負債,須受買賣協議所載之條款及限制所規限。

行使通知及買賣協議

買方將根據認購期權契據向各賣方發出行使通知;而反映買方與賣方所協定的收購事項條款的買賣協議將由買方與各賣方訂立。

估值報告

估值報告中評估的Moorabool風電場於二零二二年十二月三十一日之公平估值乃採用收益法之折現現金流量法編製。因此,有關估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。估值已按市場價值基準作出。市場價值指自願買方及自願賣方在資產經適當推銷後且雙方均知情、審慎及不受脅迫情況下於估值日期進行公平交易之估計金額。根據估值報告,Moorabool風電場之指示性估值反映出賣方所出售之法律實體的股權以及經評估股權價值總額約336.9百萬澳元及經評估企業價值總額約788.3百萬澳元之中間值。

董事會函件

於釐定代價時，本公司已計及經評估股權價值總額約336.9百萬澳元。經評估股權價值總額意味著目標集團股權之26%之價值為87.6百萬澳元，此被視為與目標集團於最後實際可行日期資產淨值的26%（即88.3百萬澳元）相當。經計及於交割時目標集團的估計營運資金淨額及現金淨額後，買方與賣方同意使用目標集團於最後實際可行日期資產淨值的26%（即88.3百萬澳元）作為代價基準。此外，據最佳估計，買方與賣方估計，於交割時賣方集團債務金額將為108.2百萬澳元。因此，於交割時收購目標集團股權之26%之代價將約為196.5百萬澳元。根據於釐定代價時經考慮的上述因素及下文「進行收購事項之理由及裨益」一段所載的其他因素，董事認為，代價屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

假設

所發出的估值報告的主要假設詳情如下：

一般假設

1. 指示性估值反映出金風所出售之法律實體的股權。估值師並未考慮收購事項之交易結構之特定因素。
2. 公開市場假設：假設在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，收購事項雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。
3. 持續經營假設：假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規，在機器及設備使用壽命內可持續不斷地經營下去。

特殊假設

4. 本次評估將收購事項的具體估值目的作為其基本假設的前提。

董事會函件

5. 本次評估假設目標公司未來的經營管理團隊盡職，並繼續保持現有的經營管理模式，經營範圍、方式與預測方向保持一致。
6. 本次評估假設被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，並未考慮各項資產各自的最佳用途。
7. 假設在現有的管理方式和管理水平的基礎上，無其他不可抗力及不可預見因素對目標公司造成重大不利影響。
8. 本公司提供的相關基礎資料和財務資料真實、準確、完整。
9. 本次評估僅以本公司提供的財務資料為準，未考慮本公司所提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債。
10. 估值報告所依據的可資比較公司的財務報告、交易數據等均真實可靠。
11. 本次評估假設目標公司將於預測期間均勻獲得淨現金流量。

確認

本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司已對估值報告內所用的與估值師編製的目標公司估值有關的折現未來現金流量編製進行審閱並向董事報告，當中並不涉及採納會計政策。

董事確認估值報告中Moorabool風電場於二零二二年十二月三十一日之公平估值(構成上市規則第14.61條項下的盈利預測)乃經過周詳審慎查詢後作出。遵守上市規則第14.62(2)條而編製的致同(香港)會計師事務所有限公司之報告及遵守上市規則第14.62(3)條而編製的董事會函件載於本通函附錄六。

3. 有關收購事項訂約方之資料

有關本集團及買方之資料

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：686），並為一間透過其附屬公司經營業務之投資控股公司。本集團主要從事發電站及其他清潔能源項目的開發、投資、營運及管理。

買方為一間於澳洲註冊成立之有限責任公司，並為本公司之間接全資附屬公司。買方主要於澳洲從事（其中包括）風電場投資與開發。

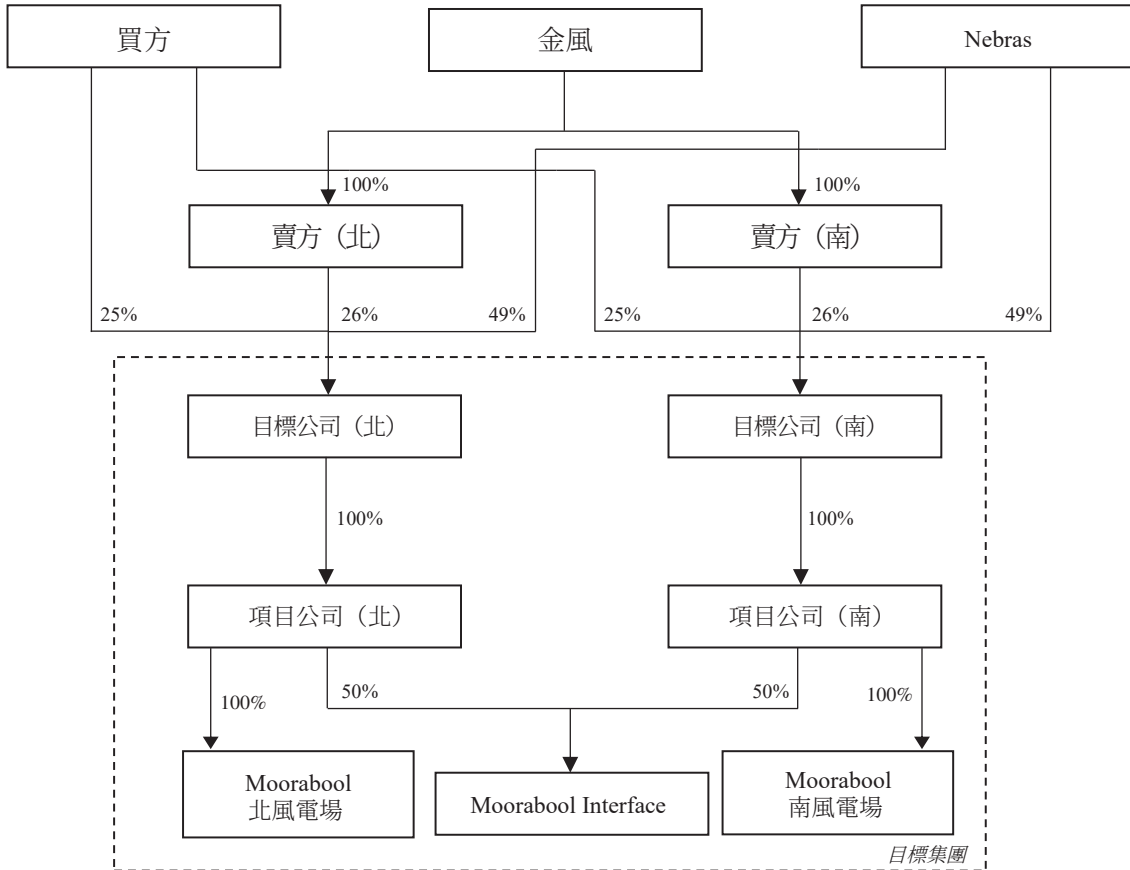
有關目標公司之資料

目標公司（北）及目標公司（南）各自為澳洲註冊成立之公司，主要從事風電場開發、建設及運維。目標公司（北）及目標公司（南）持有項目公司（北）及項目公司（南）之全部已發行股本，而後兩者分別持有Moorabool北風電場及Moorabool南風電場。於最後實際可行日期，目標公司由有關賣方、買方及Nebras分別直接持有26%、25%及49%。

目標公司於最後實際可行日期及緊隨交割後之簡化股權結構載列如下：

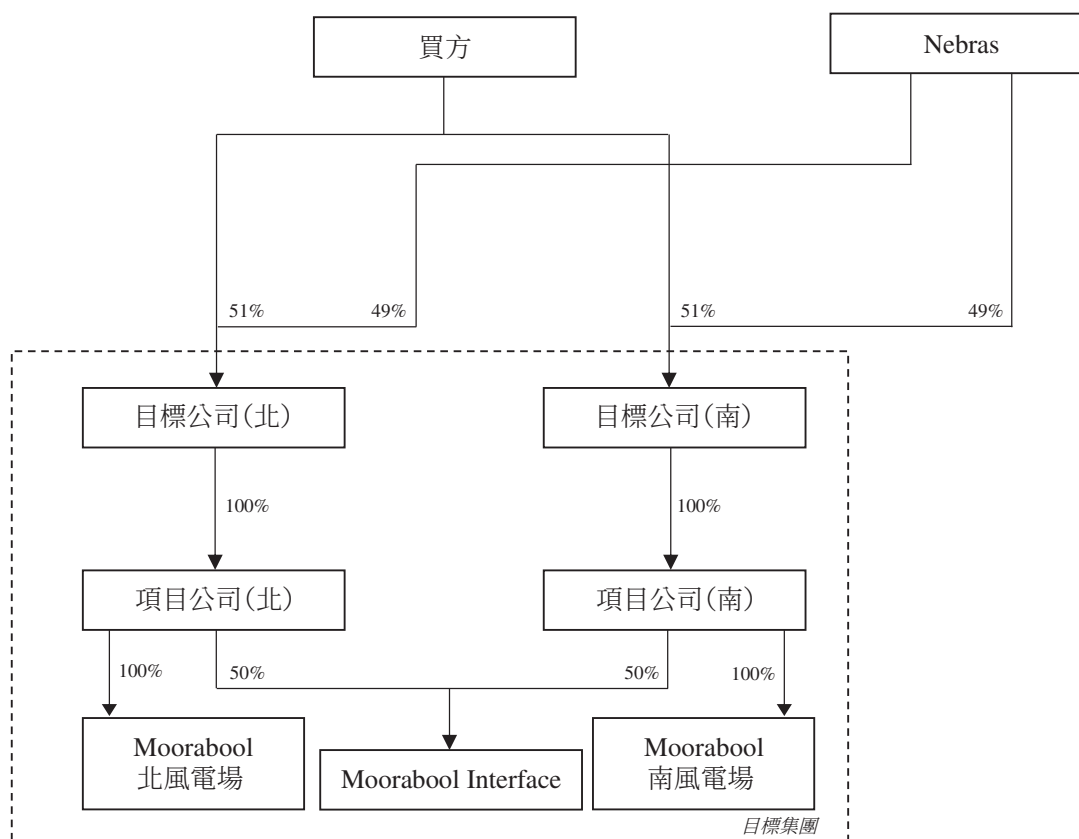
董事會函件

目標公司於最後實際可行日期之簡化股權結構



董事會函件

目標公司於緊隨交割後之簡化股權結構



Moorabool風電場位於澳洲維多利亞州西部。Moorabool風電場包括(i) Moorabool北風電場，其為一個位於澳洲維多利亞州Moorabool的風電場，總裝機容量為150兆瓦；及(ii)Moorabool南風電場，其為一個位於澳洲維多利亞州Moorabool的風電場，總裝機容量為162兆瓦。Moorabool北風電場及Moorabool南風電場分別於二零二二年六月二十四日及二零二二年九月二十一日開始商業運營。

董事會函件

目標公司及Moorabool Interface截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度除稅前後的溢利／（虧損）（根據其各自的經審核綜合賬目得出）載列如下：

目標公司(北)	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	千澳元	千澳元	千澳元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前溢利／（虧損）	-	7,427	26,756
除稅後溢利／（虧損）	(5,669)	3,734	17,073

目標公司(北)於二零二二年十二月三十一日之經審核資產淨值約為123.6百萬澳元。

目標公司(南)	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	千澳元	千澳元	千澳元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前溢利／（虧損）	(5)	(7)	30,691
除稅後溢利／（虧損）	(6,470)	596	17,841

目標公司(南)於二零二二年十二月三十一日之經審核資產淨值約為127.6百萬澳元。

Moorabool Interface	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	千澳元	千澳元	千澳元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前溢利／（虧損）	-	-	7
除稅後溢利／（虧損）	-	-	5

Moorabool Interface於二零二二年十二月三十一日之經審核資產淨值約為0.2百萬澳元。

有關賣方之資料

賣方(北)為一間於香港註冊成立之有限公司，並為金風之間接全資附屬公司。賣方(北)主要從事投資控股。

董事會函件

賣方(南)為一間於香港註冊成立之有限公司，並為金風之間接全資附屬公司。賣方(南)主要從事投資控股。

金風為一間在中國成立之股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：2208)，其A股於深圳證券交易所上市(股票代碼：002202.SZ)。金風及其附屬公司主要從事風力發電機組研發、製造及銷售、風電服務及風電場投資與開發。

4. 收購事項之財務影響

盈利

交割後，目標公司將由本公司擁有51%，並成為本公司的間接非全資附屬公司。目標公司之財務資料將併入本集團之財務報表。如本通函附錄二A、附錄二B及附錄二C之會計師報告所載，截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標集團錄得除稅後淨利潤約34.9百萬澳元。基於目標集團的前景，董事認為收購事項將對經擴大集團的長期表現產生正面影響。

資產及負債

基於本通函附錄三所載之經擴大集團之未經審核備考財務資料(其乃為說明收購事項對本集團於二零二二年十二月三十一日之財務狀況之影響(假設收購事項已於二零二二年十二月三十一日發生)而編製)，預期經擴大集團之資產總額將增加約人民幣2,355百萬元，而其負債總額將增加約人民幣1,633百萬元。因此，於交割後，經擴大集團之資產淨值預期增加約人民幣722百萬元。

上述分析僅供說明用途，並不旨在表示於交割後本集團的實際財務表現及狀況。

5. 進行收購事項之理由及裨益

本集團（主要從事發電站及其他清潔能源項目的開發、投資、營運及管理）一直在物色合適之投資機會，以收購前景良好及具潛力可帶來穩定回報之清潔能源項目。

董事會認為，收購事項將與本集團現有清潔能源發電站組合互為補充，進一步拓展本集團於清潔能源行業之業務規模，從而為股東賺取更大回報。因此，董事會認為收購事項為擴展本集團現有清潔能源業務的良機。經考慮(i)Moorabool北風電場及Moorabool南風電場分別於二零二一年一月及二零二二年四月進行測試及調試時首次發電；(ii)Moorabool北風電場及Moorabool南風電場分別於二零二二年六月二十四日及二零二二年九月二十一日開始併網發電；(iii)目標公司(北)及目標公司(南)於截至二零二二年十二月三十一日止年度分別錄得經營收入約43.3百萬澳元及45.3百萬澳元；及(iv)目標公司(北)及目標公司(南)於截至二零二二年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前溢利分別約26.8百萬澳元及30.7百萬澳元，董事會認為，目標集團有合理潛力在未來為本公司創造新的海外收入來源。此外，由於董事會已注意到全國電力市場（由澳洲東海岸的各物理相連地區組成）的近期上升趨勢，董事會對澳洲風電場行業的長期前景持樂觀態度。

董事（包括獨立非執行董事）認為，收購事項乃按一般商業條款磋商，且其條款及條件屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

6. 上市規則之涵義

根據上市規則第14.22條，收購事項連同先前收購事項構成於12個月期間進行之連串交易，並須合併計算。由於有關收購事項之最高適用百分比率（當與先前收購事項項下之最高適用百分比率合併計算時）超過25%但低於100%，故收購事項（當與先前收購事項合併計算時）構成本公司之主要交易，因此須遵守上市規則第14章項下之通知、公告、通函及股東批准規定。

7. 豁免嚴格遵守上市規則第4.03條所載之規定

根據上市規則第4.03條，任何將載入通函的會計師報告一般須由具備根據專業會計師條例（「**專業會計師條例**」）可獲委任為公司核數師資格的執業會計師編製。然而，上市規則第4.03(2)條規定，如上市發行人就收購海外公司而進行極端交易或刊發重大交易通函，聯交所或會準備允許由不符合專業會計師條例項下資格但為交易所所接受的執業會計師事務所編製會計師報告。有關事務所通常須：(a)具有國際知名度及聲譽；(b)為公認會計師機構會員；及(c)受屬國際證監會組織《關於磋商、合作和信息交流的多邊諒解備忘錄》（「**國際證監會組織多邊諒解備忘錄**」）正式簽署方的司法權區的監管機構獨立監督。倘相關審計監督機構並非國際證監會組織多邊諒解備忘錄的簽署方，但同一司法權區的證券監管機構為國際證監會組織多邊諒解備忘錄的正式簽署方，則屬可接受。

此外，根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條，編製目標公司的財務資料所採用的會計政策，須與上市發行人所採用者大致上相同。

再者，根據上市規則第4.11條，一般而言，會計師報告內所載的過往財務業績及資產負債表須遵照下列會計準則編製而成：(a)香港財務報告準則（「**香港財務報告準則**」）、(b)國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）或（如屬採用中國企業會計準則（「**中國企業會計準則**」）編製其年度財務報表的中國發行人）中國企業會計準則。

本公司建議根據上市規則第14.67(6)條的規定，委聘未根據專業會計師條例註冊的EY Australia編製會計師報告。聯交所已豁免本公司嚴格遵守上市規則第4.03條，以允許EY Australia基於以下理由及條件編製會計師報告：

- (i) EY Australia為一間國際公認的會計師事務所，受澳洲證券投資委員會（「**澳洲證券投資委員會**」，現為國際證監會組織多邊諒解備忘錄的簽署方）監督及監管。澳洲證券投資委員會為澳洲的獨立政府機構，並為澳洲企業、市場及金融服務的國家監管機構。澳洲證券投資委員會負責以下職能：
 - (a) 登記公司及管理投資方案；
 - (b) 授出澳洲金融服務牌照及澳洲信用許可證；

董事會函件

- (c) 登記核數師及清算人；
 - (d) 對其管理的立法的各項規定給予寬免；
 - (e) 維護有關公司、金融服務持牌人、信用許可證持有人的公開資料登記冊；
 - (f) 制定確保金融市場完整性的規定；
 - (g) 停止根據有缺陷的披露文件發行金融產品；
 - (h) 調查涉嫌違法行為，並於審查時要求受審查人出示簿冊或回答問題；
 - (i) 就涉嫌違反若干法律的行為發出侵權通知；
 - (j) 禁止人們從事信貸活動或提供金融服務；
 - (k) 向法院尋求民事處罰；及
 - (l) 提起訴訟。
- (ii) EY Australia的全體審計合夥人均為當地會計機構澳洲及新西蘭特許會計師公會（「**澳洲及新西蘭特許會計師公會**」）的成員。澳洲及新西蘭特許會計師公會為全球會計聯盟（「**全球會計聯盟**」）的成員。澳洲公共會計專業乃由全球會計聯盟及澳洲證券投資委員會獨立監管。
- (iii) 目標集團包括位於澳洲的公司，目標集團的主要財務匯報人員及會計工作文件均主要位於澳洲。EY Australia曾任目標公司二零一七年至二零一九年的核數師，因此，憑藉過往年度的服務，其熟悉目標集團的賬目及記錄以及業務運作。EY Australia的相關核數師團隊熟悉且地理上接近目標集團的相關人員及記錄。因此，本公司認為，委聘並非目標公司現任核數師的其他根據專業會計師條例合資格的會計師編製會計師報告，將會過度繁重、並不切實可行、成本高昂及缺乏效率。

董事會函件

- (iv) 會計師報告將根據國際財務報告準則編製，本集團了解到國際財務報告準則及香港財務報告準則（即本公司採納的會計準則）之間並無重大差異。此外，EY Australia將按要求委任審計項目質量控制覆核人為額外的審核人，負責審閱會計師報告。安永會計師事務所將指派熟悉公司條例及上市規則的內部質量控制團隊成員協助EY Australia審閱將納入會計師報告的過往財務資料，以確保妥為遵守公司條例項下的披露要求及上市規則適用條例。
- (v) EY Australia（在安永會計師事務所內部質量控制團隊成員的協助下）亦將協助本公司確保將納入會計師報告的過往財務資料妥為遵守公司條例的披露要求、上市規則適用條例以及相關會計準則的要求。
- (vi) 根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的國際職業會計師道德守則的規定，EY Australia獨立於本集團及目標集團。

8. 股東特別大會

召開股東特別大會之通告載於本通函第284至285頁。會上將提呈普通決議案以供股東考慮及酌情批准行使通知以及買賣協議及其項下擬進行之交易。

董事會函件

隨本通函附奉於股東特別大會上適用之代表委任表格，該代表委任表格亦刊登於香港交易所披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.bjei.com>)。代表委任表格必須按其上印列之指示填妥及簽署，並連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之該等授權書或授權文件副本，最遲須於股東特別大會或其任何續會(視乎情況而定)指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份登記及過戶分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視乎情況而定)，並於會上投票。

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無股東於收購事項中擁有任何重大利益。因此，概無股東須於股東特別大會上就批准執行行使通知以及買賣協議及其項下擬進行之交易之普通決議案放棄投票。

9. 以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，除主席以誠實信用原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，於股東大會上，股東所作的表決必須以投票方式進行。因此，於股東特別大會上提呈表決之所有決議案將以投票方式進行，而本公司將根據上市規則第13.39(5)條所規定之方式公佈投票結果。

10. 推薦建議

董事認為買賣協議之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，符合本公司及股東之整體利益。因此，董事會建議股東就批准行使通知及買賣協議提呈之普通決議案投贊成票。

此 致

列位股東 台照

代表
北京能源國際控股有限公司
董事會主席
張平

二零二三年六月九日

1. 本集團之財務資料

本集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度各年之已刊發之經審核綜合財務報表於下列文件中披露，可通過香港交易所披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.bjei.com>)查閱。

- (i) 本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度之年報(第86至178頁)，可通過以下鏈接查閱：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0422/2021042200402_c.pdf

- (ii) 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之年報(第127至294頁)，可通過以下鏈接查閱：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0421/2022042100466_c.pdf

- (iii) 本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度之年報(第143至322頁)，可通過以下鏈接查閱：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0424/2023042401356_c.pdf

2. 經擴大集團之債務聲明

債務

於二零二三年四月三十日(即本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團及目標集團的債務如下：

	本集團	目標集團	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行借款			
有抵押及擔保	4,973	–	4,973
有抵押但無擔保	3,860	–	3,860
無抵押但有擔保	7,109	–	7,109
無抵押及無擔保	20,134	–	20,134

	本集團 人民幣百萬元	目標集團 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
融資租賃負債			
有抵押及擔保	2,818	–	2,818
有抵押但無擔保	5,392	–	5,392
無抵押及無擔保	303	–	303
其他借款			
有抵押但無擔保	110	–	110
無抵押及無擔保	60	1,990	2,050
可換股債券			
無抵押及無擔保	355	–	355
	<u>45,114</u>	<u>1,990</u>	<u>47,104</u>

除上文所述及除集團內部負債外，於二零二三年四月三十日（即本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期）營業時間結束時，本集團並無任何已發行及尚未償還、已獲批准發行或已設立但尚未發行之債務證券、或任何重大未償還貸款資本、銀行透支、貸款、抵押、質押或其他類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、租購承擔、擔保或任何其他尚未償還之實際或重大或有負債。

3. 或有負債

於最後實際可行日期，本集團並無重大或有負債。

4. 營運資金之充足性

經計及收購事項的財務影響及經擴大集團之可動用財務資源(包括內部產生的資金、現有現金及銀行結餘、銀行借款、可動用銀行融資及來自京能集團(持有本公司於最後實際可行日期之已發行股本約32.04%之控股股東)之信貸增強保證)，在並無任何不可預見之情況下，董事經審慎周詳查詢後認為，經擴大集團將擁有充足營運資金，以應付其自本通函日期起計至少未來12個月之當前需求。

5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事確認，自二零二二年十二月三十一日(即本集團最近期編製已刊發經審核綜合財務報表之日期)起直至最後實際可行日期(包括該日)，本集團之財務或營運狀況或前景並無任何重大不利變動。

6. 本集團之財務及營運展望

本集團主要從事發電站及其他清潔能源項目之開發、投資、營運及管理。

於二零二二年十二月三十一日，本集團於中國擁有125個發電站，總併網裝機容量約5,603.44兆瓦。於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團位於中國的太陽能及風力發電站遍佈23個不同省份。此外，於二零二二年十二月三十一日，本集團亦通過聯營公司持有2個太陽能發電站及1個風力發電站，總併網裝機容量約223.80兆瓦。

展望未來，在京能集團之大力支持下，本集團將進一步聚焦主業，充分利用能源清潔低碳轉型、加速發展的契機，明確業務發展主線，整合境內外市場資源，優化資產配置，並圍繞光伏發電、風電及其他新能源業務進行規模化、基地化開發。同時，在現有新能源業務加速發展基礎上，本集團將緊跟行業高科技、新技術發展趨勢，圍繞清潔能源產業生態鏈挖掘新機遇，積極推動能源與數據的融合，重點跟進以大數據為核心的綜合能源業務，聚合分佈式能源、儲能、氫能、用戶負荷等各類資源，研究推廣以可再生能源為主的多能互補集成服務和終端能源解決方案，通過價值創造實現本集團業務優化轉型和持續健康發展，其將符合本集團及其股東之最佳利益。

以下為獨立申報會計師Ernst & Young Australia之會計師報告全文，僅為載入本通函而編製。



Building a better
working world

Ernst & Young
200 George Street
Sydney NSW 2000 Australia
GPO Box 2646 Sydney NSW 2001

Tel: +61 2 9248 5555
Fax: +61 2 9248 5959
ey.com/au

致北京能源國際控股有限公司董事之MOORABOOL WIND FARM (HOLDING) PTY LTD及其附屬公司之過往財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第30至76頁所載之Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「**目標公司**」) 及其附屬公司 (統稱為「**目標集團**」) 之過往財務資料發出報告，該財務資料包括目標集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年 (「**相關期間**」) 的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，目標集團及目標公司分別於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他說明資料 (統稱為「**過往財務資料**」)。第30至76頁所載的過往財務資料構成本報告的一部分，乃供載入北京能源國際控股有限公司 (「**貴公司**」) 日期為二零二三年六月九日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致51%擁有權的通函 (「**通函**」) 而編製。

董事對過往財務資料之責任

目標公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準編製可作出真實及公平反映的過往財務資料，及落實目標公司董事認為必需的內部監控，以確保於編製過往財務資料時不存在重大錯誤陳述 (不論是否由於欺詐或錯誤)。

申報會計師之責任

吾等的責任為就過往財務資料發表意見，並向 閣下匯報。吾等根據香港會計師公會 (「**香港會計師公會**」) 頒佈的香港投資通函呈報準則第200號就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執程序以獲取與過往財務資料內金額及披露事項有關的憑證。所選的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據過往財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準而編製可作出真實及公平反映的過往財務資料的內部監控，以設計於各類情況下適用的程序，惟並非為就實體內部監控的成效提出意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

吾等認為，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據過往財務資料附註2.1所載編製及呈列基準，過往財務資料真實及公平地反映目標集團及目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況，以及目標集團於各相關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須予呈報之事項

調整

過往財務資料乃經對第30頁界定之歷史財務報表作出必要之調整後列示。

安永會計師事務所

澳洲悉尼

二零二三年六月九日

I. 過往財務資料

編製過往財務資料

以下所載過往財務資料構成本會計師報告不可分割的一部分。

本報告中的過往財務資料乃根據目標集團先前發佈的相關期間的財務報表編製。先前發佈的財務報表由德勤會計師事務所按照二零零一年公司法、澳洲會計準則委員會發佈的澳洲會計準則及其他權威性公告的要求進行審計（「**過往財務報表**」）。

過往財務資料以澳元（「**澳元**」）呈列，除另行說明外，所有金額均約整至最接近的千位（千澳元）。

(A) 綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
收入	4	–	14,261	43,334
銷售成本		–	(6,830)	(15,445)
其他收入		2	–	2
毛利		<u>2</u>	<u>7,431</u>	<u>27,891</u>
融資成本	5	(1)	(1)	(1,090)
融資收入		–	–	7
行政開支		<u>(1)</u>	<u>(3)</u>	<u>(52)</u>
除所得稅前溢利		–	7,427	26,756
所得稅開支	6	<u>(5,669)</u>	<u>(3,693)</u>	<u>(9,683)</u>
		(5,669)	3,734	17,073
其他全面收益				
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益(扣除稅項)：				
現金流量對沖的淨收益／(虧損)		<u>(788)</u>	–	–
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益淨額		<u>(788)</u>	–	–
本年度溢利／(虧損)及全面收益總額		<u>(6,457)</u>	<u>3,734</u>	<u>17,073</u>

以上綜合損益及其他全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

(B) 綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動資產				
現金	7	215	2,084	11
向供應商墊款		-	-	231
大規模發電證書	8	-	-	1,613
應收賬項及其他應收賬項	9	2,285	2,539	476
應收貸款	10	101	1,270	-
流動資產總額		2,601	5,893	2,331
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	326,165	336,826	335,363
無形資產	12	9,054	8,652	8,250
於合營企業的投資	13	100	100	100
使用權資產	14	33,265	31,928	30,591
非流動資產總額		368,584	377,506	374,304
資產總額		371,185	383,399	376,635
流動負債				
應付賬項及其他應付賬項	15	56,055	49,798	650
借款	16	167,562	181,548	196,604
租賃負債	14	741	805	821
流動負債總額		224,358	232,151	198,075
非流動負債				
租賃負債	14	12,170	11,980	11,765
修復撥備	17	22,650	23,397	24,169
遞延稅項負債	6	7,668	8,056	19,028
衍生工具	18	861	-	-
非流動負債總額		43,349	43,433	54,962
負債總額		267,707	275,584	253,037
資產淨值		103,478	107,815	123,598
權益				
已發行資本	19	109,800	109,800	109,800
現金流量對沖儲備	19	(603)	-	-
其他儲備	20	-	-	(1,290)
(累計虧損)／保留盈利		(5,719)	(1,985)	15,088
權益總額		103,478	107,815	123,598

以上綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

(C) 綜合權益變動表

	已發行資本 千澳元	現金流量 對沖儲備 千澳元	其他儲備 千澳元	保留盈利 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二零年一月一日	84,991	185	-	(50)	85,126
本年度虧損	-	-	-	(5,669)	(5,669)
其他全面收益	-	(788)	-	-	(788)
本年度全面收益總額	-	(788)	-	(5,669)	(6,457)
債轉股發行股份	12,559	-	-	-	12,559
發行股份	12,250	-	-	-	12,250
於二零二零年 十二月三十一日	<u>109,800</u>	<u>(603)</u>	<u>-</u>	<u>(5,719)</u>	<u>103,478</u>
於二零二一年一月一日	109,800	(603)	-	(5,719)	103,478
本年度溢利	-	-	-	3,734	3,734
其他全面收益	-	-	-	-	-
本年度全面收益總額	-	-	-	3,734	3,734
轉撥現金流量對沖儲備至在 建工程	-	603	-	-	603
於二零二一年 十二月三十一日	<u>109,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,985)</u>	<u>107,815</u>
於二零二二年一月一日	109,800	-	-	(1,985)	107,815
本年度溢利	-	-	-	17,073	17,073
其他全面收益	-	-	-	-	-
本年度全面收益總額	-	-	-	17,073	17,073
視作與企業所有者進行 之股權交易	-	-	(1,290)	-	(1,290)
於二零二二年 十二月三十一日	<u>109,800</u>	<u>-</u>	<u>(1,290)</u>	<u>15,088</u>	<u>123,598</u>

以上綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

(D) 綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
附註			
經營活動			
來自客戶的收據	2	15,687	47,669
向供應商付款	(3)	(9,468)	(9,675)
已付利息	(1)	-	(315)
已收利息	1	-	7
支付稅項及附加費	-	-	(1,151)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(1)	6,219	36,535
投資活動			
出售物業、廠房及設備之所得款項	-	2,644	-
已付利息	(621)	(615)	(290)
購買物業、廠房及設備	(6,183)	(20,044)	(54,443)
投資活動所用現金流量淨額	(6,804)	(18,015)	(54,733)
融資活動			
發行股本之所得款項	12,250	-	-
支付租賃負債之本金部分	(113)	(126)	(200)
償還借款	(13,918)	(150,088)	-
關連人士貸款之所得款項	10,849	163,879	128,806
償還關連人士貸款	(2,311)	-	(112,481)
融資活動所得現金流量淨額	6,757	13,665	16,125
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(48)	1,869	(2,073)
於一月一日的現金及現金等價物	263	215	2,084
於十二月三十一日的現金及現金等價物	215	2,084	11

以上綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

(E) 財務狀況表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動資產	6,483	6,484	6,485
非流動資產	<u>112,507</u>	<u>112,506</u>	<u>112,298</u>
資產總額	<u><u>118,990</u></u>	<u><u>118,990</u></u>	<u><u>118,783</u></u>
流動負債	9,192	9,193	9,226
非流動負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
負債總額	<u>9,192</u>	<u>9,193</u>	<u>9,226</u>
權益			
已發行資本	109,800	109,800	109,800
累計虧損	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>	<u>(243)</u>
權益總額	<u><u>109,798</u></u>	<u><u>109,797</u></u>	<u><u>109,557</u></u>

II. 目標公司過往財務資料附註

1. 一般資料

Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「目標公司」) 為一間於澳洲註冊成立的營利性股份有限公司。Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd的直接母公司為於中國註冊的Goldwind International Moorabool Limited，而最終母公司為於中國註冊的新疆金風科技股份有限公司。

目標集團的註冊辦事處及主要營業地點為Level 25, Tower 1 International Towers Sydney, 100 Barangaroo Avenue, Barangaroo, NSW 2000。

目標集團的經營性質及主要活動為開發、營運及維護風電場。於二零二零年及二零二一年，Moorabool風電場正在建設中，並於二零二二年開始商業營運。

2. 主要會計政策概要

2.1 編製及呈列基準

載列於本報告的過往財務資料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。目標集團於編製整個相關期間的過往財務資料時已提早採納自二零二二年一月一日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

過往財務資料已按照歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具除外。計量基準於下文會計政策內詳述。過往財務資料以澳元呈列，除另行說明外，所有金額均約整至最接近的千位(千澳元)，澳元亦為目標集團的功能貨幣。

持續經營

過往財務資料乃以持續經營基準編製，即考慮到正常業務活動的連續性以及正常業務過程中資產的變現及負債的清償。

於二零二二年十二月三十一日，目標集團的綜合流動負債總額超過綜合流動資產總額195,744,574澳元(二零二一年：流動負債淨額226,259,043澳元)。綜合流動負債包括金風國際控股(香港)有限公司(直接母公司)的貸款100,267,968澳元，以及Nebras Power Australia Pty Ltd的股東貸款96,335,891澳元(見附註21(b))。

考慮到(i)目標集團預測現金狀況；及(ii)於 貴公司擬收購目標公司26%股權(「收購事項」)前自現有股東收取之財務資助及於收購事項後來自新股東之財務資助， 貴公司董事已作出評估並認為目標集團能夠持續經營且將擁有充足財務資源以支持其現有運營，從而履行其自報告期末起計至少未來12個月到期的財務責任確認。雖然股東貸款須按要求償還，倘要求償還貸款將導致目標集團無法繼續持續經營，則彼等將不會於批准該等過往財務資料日期起計至少12個月內要求償還貸款。因此，過往財務資料已按持續經營基準編製。

2.2 綜合基準

過往財務資料包括目標公司及其附屬公司截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年(「相關期間」)的財務報表。附屬公司指目標公司擁有控制權的所有實體。當目標公司透過參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報，並能夠向投資對象行使權力以影響該等回報，即被視為擁有控制權。具體而言，當且僅當目標公司符合下列者，目標公司方具有投資對象的控制權：

- 擁有投資對象的權力(即賦予其目前指示投資對象相關業務之現有權力)
- 參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報
- 擁有能力運用對投資對象的權力影響其回報

倘目標公司失去對附屬公司的控制權，則其終止確認關聯資產（包括商譽）、負債、非控股權益及權益的其他組成部分，所產生的任何損益於損益確認。所保留任何投資按公允值確認。

2.3 重大會計政策概要

(a) 新訂及經修訂準則及詮釋

目標集團並無提早採納任何其他已頒佈但未生效的準則、詮釋或修訂。

(b) 流動與非流動分類

目標集團根據流動／非流動分類於綜合財務狀況表呈列資產及負債。

倘符合以下標準則一項資產為流動：

- 預期將於正常經營週期變現或有意出售或消耗
- 主要持作買賣用途
- 預期將於報告期後的十二個月內變現

或

- 現金或現金等價物，除非受交易限制或用於償付一項報告期後至少十二個月的負債。

所有其他資產則分類為非流動。

倘符合以下標準則一項負債為流動：

- 預期將於正常經營週期內償付
- 主要持作買賣用途
- 須於報告期後的十二個月內償付

或

- 並無於報告期後至少十二個月延遲償付負債的無條件權利

在對手方選擇下可致使透過發行權益工具方式清償的負債條款並不影響其分類。

目標集團分類所有其他負債為非流動。

遞延稅項資產及負債乃分類為非流動資產及負債。

(c) 收入確認

目標集團按如下方式確認收入：

來自客戶合約的收入

收入按反映目標集團預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得之代價金額確認。就每份與客戶所訂立之合約而言，目標集團：識別與客戶所訂立之合約；識別合約內之履約責任；經考慮可變代價的估計及貨幣的時間價值釐定交易價格；根據將予交付的每件獨特的貨物或服務的相對獨立的銷售價格，分配交易價格至單獨的履約責任；及於(或隨著)達成各履約責任時確認收入，即於所承諾之貨物或服務轉讓予客戶時。

交易價格中的可變代價(如有)，反映提供予客戶的優惠，如折扣、回扣及退款，任何應收客戶的潛在獎金及任何其他或有事件。相關估計乃使用「預期價值」或「最有可能的金額」方法釐定。可變代價的計量受限於約束原則，即僅在已確認的累計收入金額很可能不會發生重大逆轉的情況下，才會確認收入。在與可變代價相關的不確定性隨後得到解決之前，計量約束一直存在。受約束原則規限的已收金額被確認為退款負債。

(i) 電力銷售

收入來自於銷售Moorabool風電場的電力。電力銷售收入在電力產生並接入電網以及目標集團獲得補償權時確認。

(ii) 大規模發電證書

大規模發電證書指來自澳洲可再生能源發電商的1兆瓦時發電量。就來自Moorabool風電場的發電量而言，由於大規模發電證書由能源市場監管機構授予，故大規模發電證書收入按公允值確認。

Moorabool風電場產生的大規模發電證書已由Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「MWFIN」) 作為Moorabool風電場的註冊市場電力公司向Clean Energy Regulator登記以代表目標集團與能源市場監管機構進行交易。

其他收入

其他收入在收到時或確立接受付款的權利時確認。

合約結餘

合約資產為將貨物轉移至客戶而換取代價的權利。倘目標集團通過在客戶支付代價或付款到期之前將貨物轉移至客戶，則將合約資產確認為有條件的已賺取代價。

(d) 物業、廠房及設備

廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。相關成本包括廠房及設備更換部分的成本。如須定期替換廠房及設備的重大部分,則目標集團會根據其特定可使用年期對其分別進行折舊。同樣,每次進行大檢時,若符合確認準則,其成本則會於廠房及設備的賬面值中確認為一項替換。其他所有維修及保養成本在發生時於損益內確認。

折舊於資產之估計可使用年期內以直線法計算,資產之估計可使用年期如下:

風力渦輪機及桅杆	25年
其他資本設備	4至20年
控制建築及基礎設施	40年

物業、廠房及設備的剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各財政年度末檢討及作出適當調整(如適用)。

在建工程

在建工程指與開發及建設Moorabool風電場有關的資本化支出。單個項目的開發支出在目標集團可證明以下情況時確認為一項資產:

- a. 完成無形資產以使其可供使用或銷售在技術上具有可行性;
- b. 具有完成資產的意圖並具有使用或出售資產的能力及意圖;
- c. 資產產生未來經濟利益的方式;
- d. 有足夠資源完成資產;及
- e. 有能力可靠地計量開發時期的支出。

在建工程按成本減任何已確認的減值虧損入賬。當在建工程完成及可作擬定用途時，即會轉撥為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

廠房及設備項目及初始確認的任何重大部分於出售時（即接收者取得控制權的日期）或預計使用或出售再無未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何收益或虧損（按資產的出售所得款項淨額與其賬面金額之差額計算）乃計入資產終止確認時之綜合損益及其他全面收益表。

(e) 無形資產

單獨收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷乃按直線基準於其估計可使用年期內確認。估計可使用年期及攤銷法會在各報告期末進行檢討，估計之任何變動之影響均按預期基準入賬。單獨收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計減值虧損列賬。

目標集團無形資產之可使用年期評估如下：

開發權	25年
-----	-----

業務合併中取得的無形資產與商譽分開確認並按其在購買日的公允值（即被視為該等無形資產的成本）進行初始確認。業務合併中取得的無形資產在初始確認之後，應按與單獨取得的無形資產相同的基礎，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列示。

無形資產於出售時（即接收者取得控制權的日期）或預計使用或出售再無未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何收益或虧損（按資產的出售所得款項淨額與其賬面金額之差額計算）計入損益表。

(f) 借款成本

須長時間以準備作擬定用途或出售之合資格資產之收購、建設或生產直接應佔之借款成本資本化為資產之成本。若未用作合資格資產開支的特定借款暫時用於投資，所賺取的投資收入於合資格資本化的借款成本扣除。

所有其他借款成本於產生期間於損益確認。

(g) 非金融資產減值

目標集團於各報告日期評估資產有否出現減值跡象。倘存在任何減值跡象，或當須就資產進行年度減值評估時，目標集團會估計有關資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之公允值減出售成本或其使用價值兩者之較高者計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產產生現金流入頗大程度上不能與其它資產或資產類別獨立區分。倘資產或現金產生單位之賬面值高於其可收回金額，則該資產視作已減值，且撇減至其可收回金額。

於評估使用價值時，會使用可反映現時市場對貨幣時間價值及特定資產風險評估之稅前貼現率將估計未來現金流量折算至現值。釐定公允值減出售成本時，將計入現有市場交易。倘未能發現有關交易，則會使用適當估值模式。有關計算方法乃以估值倍數或所得其他公允值指標佐證。

目標集團之減值根據詳細的預算及預測計算，有關預算及預測就個別資產分配的各目標集團現金產生單位獨立編製。計算長遠增長率並應用於第五年後的預計未來現金流量。

減值虧損於損益及其他全面收益表內確認為開支。

於各報告期就釐定是否有跡象顯示過往已確認之減值虧損不再存在或已減少作出評估。倘出現上述跡象，則目標集團會估計資產或現金產生單位的可收回金額。過往確認之減值虧損僅在自上次確認減值虧損用以釐定資產可收回金額之假設有變時方可轉回。轉回數額以資產賬面值不超過其可回收金額，亦不超過倘過往年度並無就資產確認減值虧損而釐定的賬面值（經扣除折舊後）為限。有關轉回於損益及其他全面收益表中確認，除非資產按重估額入賬，在此情況下轉回則視作重估增加。

(h) 金融資產

(i) 分類

目標集團在初始確認時將其金融資產分類為其後按攤銷成本、按公允值計入其他全面收益及按公允值計入損益計量。

金融資產在初始確認時的分類視乎金融資產的合約現金流量特徵及目標集團管理該等資產的業務模式而定。

(ii) 計量

目標集團初步按公允值加（倘金融資產並非按公允值計入損益）交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法的應收賬項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。請參閱附註2.3(c)來自客戶合約的收入會計政策。

為使金融資產按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生尚未償還本金的「純粹支付本金及利息」的現金流量。該評估被稱為純粹支付本金及利息測試，並於工具層面執行。

目標集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。

(iii) 其後計量

就其後計量而言，金融資產分為四類：

- a. 按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)
- b. 按公允值計入其他全面收益之金融資產，重新計入累計收益及虧損(債務工具)
- c. 指定按公允值計入其他全面收益之金融資產，於終止確認時並無重新計入累計收益及虧損(股本工具)
- d. 按公允值計入損益之金融資產

倘滿足以下兩個條件，目標集團將按攤銷成本計量金融資產：

- a. 於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產；及
- b. 金融資產的合約條款於特定日期產生的現金流量為尚未償還本金的純粹支付本金及利息

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

目標集團按攤銷成本列賬的金融資產包括應收賬項及其他應收賬項以及向關連人士貸款。

所有在損益中確認的與金融資產有關的收入及開支均在融資成本、投資收入及利息收入中呈列。

(iv) 減值

目標集團確認對並非按公允值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與目標集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

就應收賬項及合約資產而言，目標集團採用簡化法計算預期信貸虧損。因此，目標集團並未追蹤信貸風險變動，轉而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。目標集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

目標集團會在合約付款逾期90日時認為金融資產違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料顯示，在並無計及目標集團持有的任何信貸提升措施時，目標集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則目標集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

*(i) 金融負債**(i) 確認及計量*

金融負債於初始確認時分類為按公允值計入損益的金融負債、借款或應付款項。

所有金融負債初始按公允值確認，借款及應付款項則須扣除直接應佔交易成本。

目標集團的金融負債包括應付賬項及其他應付賬項以及借款。

(ii) 其後計量

金融負債視乎以下分類作出計量：

借款

初始確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量。當負債終止確認時，收益及虧損通過實際利率攤銷程序於損益中確認。

攤銷成本於計及收購的任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷於損益及其他全面收益表內入賬列為融資成本。

(j) 現金及現金等價物

於現金流量表中，現金及現金等價物包括銀行現金。

(k) 應收賬項及其他應收賬項

應收賬項初始按公允值確認，其後以實際利率法按攤銷成本減預期信貸虧損任何撥備計量。應收賬項一般於30天內到期結算。

目標集團採用簡化法計算預期信貸虧損，即使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，應收賬項已按逾期天數分組。

其他應收賬項按攤銷成本減預期信貸虧損任何撥備確認。

(I) 衍生金融工具及對沖會計

初始確認及其後計量

目標集團使用衍生金融工具(例如利率掉期)對沖利率風險。衍生金融工具初始以衍生合約簽訂當日之公允值確認,其後以其公允值重新計量。公允值為正數的衍生金融工具確認為金融資產,公允值為負數的確認為金融負債。

就對沖會計而言,對沖分類為:

- 現金流量對沖,指對現金流量變動風險進行的對沖,此現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險,或一項未確認的確定承諾包含的外幣風險。

在設立對沖關係時,目標集團正式指定和記錄目標集團欲應用對沖會計的對沖關係、風險管理目標及進行對沖的策略。

文件記錄包括對沖工具的識別、被對沖項目、被對沖風險的性質以及目標集團將如何評估對沖關係是否符合對沖有效性要求(包括就對沖無效性來源的分析以及如何確定對沖比率)。倘對沖滿足以下所有有效性要求,則對沖關係符合對沖會計的條件:

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險的影響不會「主導」經濟關係帶來的「價值變化」。
- 對沖關係的對沖比率與目標集團實際對沖的被對沖項目的數量以及目標集團實際用於對沖該對沖項目數量的對沖工具的數量相同。

滿足所有對沖會計標準的對沖按以下方式入賬：

現金流量對沖

對沖工具收益或虧損的有效部分於現金流量對沖儲備內的其他全面收益確認，而任何無效的部分即時於損益表中確認。現金流量對沖儲備被調整至對沖工具累計收益或虧損與被對沖項目累計公允值變動的較低者。

就任何其他現金流量對沖而言，於其他全面收益累計的金額重新分類至損益，作為同期或被對沖現金流量影響損益的期間內的重新分類調整。

若現金流量對沖會計終止，則已於其他全面收益累計的金額必須於對沖未來現金流量預期仍會產生時仍保留在累計其他全面收益。否則，有關金額將即時被重新分類至損益作為重新分類調整。於終止後，一旦對沖現金流量產生，仍於累計其他全面收益中保留的任何金額則須按上述相關交易的性質入賬。若對沖交易其後導致確認非金融項目，則於權益累計的金融從權益的獨立組成部分中移除，作為基礎調整計入被對沖資產或負債的初始成本或其他賬面值。

(m) 公允值計量

目標集團於各結算日期按公允值計量金融工具(如衍生工具)。

公允值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於以下情況下進行而作出：

- 資產或負債的主要市場
- 或
- 在無主要市場的情況下，資產或負債的最具優勢市場

主要或最具優勢市場須為目標集團可進入的市場。

資產或負債的公允值乃使用市場參與者於資產或負債定價時會使用的假設(假設市場參與者會以最佳經濟利益行事)計量。

非金融資產的公允值計量會考慮市場參與者透過將該資產用於最高及最佳用途，或將該資產出售予能夠將其用於最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

目標集團採用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允值於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按以下公允值等級分類：

- | | | |
|-----|---|-----------------------------------|
| 第一級 | — | 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整) |
| 第二級 | — | 對公允值計量而言屬重大的最低層級輸入數據可直接或間接觀察的估值技術 |
| 第三級 | — | 對公允值計量而言屬重大的最低層級輸入數據不可觀察的估值技術 |

就按經常性基準於財務報表按公允值確認的資產及負債而言，目標集團透過於相關期間末重新評估分類(基於對公允值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)確定是否發生不同等級之間的轉移。

(n) 已發行股本

普通股乃分類為權益。發行新股份或購股權直接應佔的增量成本乃於權益內作為自所得款項扣減(經扣除稅項)呈列。

(o) 應付賬項及其他應付賬項

該等款項指於財政年度完結前就目標集團獲提供的貨品及服務而產生的未支付負責。因其短期性質使然，該等款項按攤銷成本計量且未貼現。該等款項並無抵押，且通常須於確認後30日內支付。

(p) 稅項

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入計算之應付稅項，並就經暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動予以調整。

即期所得稅

即期所得稅資產及負債按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。計算有關金額所用的稅率及稅法為目標集團營運及產生應課稅收入的國家於各相關期間末已頒佈或實際已頒佈的稅率及稅法。

遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與其就財務報告目的而言於報告日期的賬面值之間的暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟當遞延稅項負債來自對商譽或於交易中（並非業務合併）對資產或負債的初始確認，且在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則除外。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時差額以及未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損之結轉而確認。遞延稅項資產會於有可能出現應課稅溢利可用於抵銷可抵扣暫時差額，及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損可被利用的情況下確認，惟當與可抵扣暫時差額有關的遞延稅項資產產生自於交易中（並非業務合併）對資產或負債的初始確認，且在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則除外。

遞延稅項資產的賬面值於各報告日期檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利可供動用全部或部分遞延稅項資產時調減。未確認遞延稅項資產於各報告日期重新評估，並於未來可能有應課稅溢利以收回遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按於報告日期已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)按變現資產或償還負債年度的預期適用稅率計量。

遞延稅項如涉及在損益以外確認的項目，則不會在損益確認。遞延稅項項目於其他全面收益或直接於權益就相關交易確認。

倘有關事實及情況的新資料更改，則作為業務合併的一部分收購但於該日並不滿足單獨確認標準的稅項利益會於其後確認。倘調整反映就於收購日期已存在的事實及情況所取得的新資料(如獲知，則影響於計量期間於該日期確認的金額)，該調整會作為商譽調減(只要其不超出商譽)處理，或於損益確認。

目標集團在且僅在以下情況將遞延稅項資產與遞延稅項負債抵銷：有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機構就同一應課稅實體徵收之所得稅相關，或與同一稅務機構就不同的應課稅實體徵收之所得稅相關，而該等實體計劃在日後預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產之每個期間內，按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債。

稅務合併

目標集團及其澳洲關連實體為稅務合併集團的一部分。因此，稅務合併集團的所有成員公司作為單一實體評稅。稅務合併集團的帶頭實體為Goldwind Australia Pty Ltd。

稅務合併集團成員公司的即期稅項開支／收入、暫時差額所產生的遞延稅項負債及遞延稅項資產按「集團內單獨納稅人」方法，經參考各實體的個別財務報表或稅務合併集團層面的資產及負債賬面值及稅務合併中適用的稅基後，於稅務合併集團成員公司的個別財務報表中予以確認。

附屬公司的任何即期稅項負債(或資產)及未動用稅項虧損所產生的遞延稅項資產，連同任何稅務資金安排金額(見下文)於期內初步以可由集團收回者為限予以確認，不論作為集團內其他實體的即期稅項減少或作為帶頭實體的遞延稅項資產。該等金額之間的任何差額由目標集團作為股權注資或分派予以確認。

倘稅務合併集團內的數間實體於同一期間獲得稅項虧損／抵免但稅項虧損／抵免的總額預期不會作為即期稅項負債的減少予以動用或確認為帶頭實體的遞延稅項資產，則預期將予動用或確認的總額乃按系統及合理基準在該等實體間分攤，以初步確認稅項虧損／稅項抵免之遞延稅項資產。

稅項資金安排及稅項攤分安排之性質

帶頭實體連同稅務合併集團的其他成員公司已訂立稅務資金安排，當中載列稅務合併集團成員公司有關稅額的出資責任。稅務資金安排規定帶頭實體所收取／支付的款項須相當於帶頭實體所承擔即期稅項負債／(資產)及帶頭實體所承擔的任何稅項虧損之遞延稅項資產，導致帶頭實體確認的實體間應收款項／(應付款項)相等於所承擔的稅項負債／(資產)金額。實體間應收款項／(應付款項)為通知付款。

在Nebras Power Australia Pty Ltd收購目標集團的49%股權後，目標集團於二零二二年十二月二十二日退出稅務合併集團。於該日與帶頭實體的所有實體間應收款項／（應付款項）獲豁免並作為與企業擁有人的視作交易處理，相關影響則於截至二零二二年十二月三十一日止相關期間計入權益。

商品及服務稅

收入、開支及資產乃於扣除商品及服務稅金額後確認，除非：

- 就資產或服務買賣產生的商品及服務稅無法支付予稅務機關或稅務機關無法退回，在這情況下，商品及服務稅作為收入或開支項目的一部分或作為資產收購成本的一部分（如適用）確認
- 應收款項及應付款項乃於計入商品及服務稅金額後列賬

稅務機關退回或應付予稅務機關的商品及服務稅淨額作為應收款項或應付款項的一部分計入綜合財務狀況表。承擔及或然事項則於扣除稅務機關退回或應付予稅務機關的商品及服務稅金額後披露。

現金流量按總額基準計入綜合現金流量表，而因投資及融資活動而產生的現金流量商品及服務稅組成部分（稅務機關退回或應付予稅務機關者）分類為經營現金流量的一部分。

(q) 租賃

(i) 租賃定義及目標集團作為承租人

目標集團於合約訂立時評估合約是否屬租賃或包含租賃。即倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。為應用此定義，目標集團評估合約是否符合三大評估，即：

- 合約中明示或資產可供目標集團使用時暗示合約是否包括一項已識別資產；
- 經考慮目標集團於合約界定範圍內的權利後，目標集團是否有權於整個使用期間因使用已識別資產而獲得絕大部分經濟利益；及
- 目標集團於整個使用期間是否有權指示已識別資產的使用。目標集團會評估其於整個使用期間是否有權指示資產的「使用方式及用途」。

目標集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。目標集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(ii) 使用權資產的計量及確認

目標集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。使用權資產乃按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並根據租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、產生的初始直接成本、以及於開始日期當日或之前支付的租賃付款減任何收取的租賃獎勵。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期（以較短者為準）按直線法基準予以折舊：

土地使用權	25年
-------	-----

倘租賃資產的擁有權於租期結束時轉讓予目標集團或成本反映行使購買選擇權，折舊按資產的估計可使用年期計算。

使用權資產亦須計量減值。請參閱(d)節有關非金融資產減值的會計政策。

於過往財務資料中，目標集團的使用權資產於綜合財務狀況表單獨呈列。

(iii) 租賃(作為承租人)的計量及確認

於租賃開始日期，目標集團確認按租期內將支付的租賃付款現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款(包含實質性固定款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括目標集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映目標集團行使終止選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率之可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支(除非彼等為產生存貨而造成)。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，目標集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增長，並會因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租期有所變更、租賃付款有所變更(例如因用於釐定有關租賃付款的指數或利率變動導致未來款項有所變更)或購買有關資產的選擇權的評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。於過往財務資料中，目標集團的租賃負債於綜合財務狀況表單獨呈列。

(iv) 短期租賃及低價值資產租賃

目標集團對其機器及設備的短期租賃(即該等租期於開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對被認為價值低的辦公室設備的租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期按直線法基準確認為開支。

(r) 修復撥備

目標集團將修復租賃區域的法律及建築責任的估計成本的現值於責任產生的期間初步入賬列為修復撥備。修復活動的性質包括拆除及移除建築物、拆除營運設施、關閉廠房以及受影響區域的修復、開墾及植被重建。於初步入賬負債時，估計成本的現值通過增加相關租賃資產的賬面值予以資本化。已貼現負債會隨時間就現值根據適當的貼現率的變動而增加。修復成本的額外干擾或者變動將於產生時確認為相應資產及修復負債的增加或變動。貼現撥備的影響解除乃於損益內入賬為融資費用。已資本化為租賃資產一部分的賬面值乃於相關資產年期內折舊或攤銷。

(s) 關連人士

就過往財務資料而言，倘一方符合以下條件，則被視為與目標集團有關連：

- (a) 倘該方屬以下人士，即該人士或該人士的近親：
 - (i) 對目標集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對目標集團有重大影響力；或
 - (iii) 為目標集團或目標集團母公司的主要管理層成員。
- (b) 倘該方為一間實體且符合任何下列條件：
 - (i) 該實體及目標集團屬同一集團的成員公司。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體為成員公司的同一集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業）。
 - (iii) 該實體及目標集團為同一第三方的合營企業。

- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體為目標集團或與目標集團有關連的實體就僱員福利設立的離職福利計劃。
- (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項所識別人土對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為目標集團或目標集團母公司提供主要管理人員服務。
- (ix) 一名人士的近親指與實體進行交易時預計可能影響到該人士或受該人士影響的家庭成員。

3. 關鍵會計估計及假設

估計及判斷會被持續評估，並按過往經驗及其他因素(包括於有關情況下相信為合理之未來事件之預測)而作出。

編製過往財務資料時須目標集團作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或有負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性或會導致須對在未來期間遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。涉及高度判斷或複雜性，或對過往財務資料而言屬重要之假設及估計之情況，於下文披露。

下文載述有關未來之主要假設及於各相關期間估計不確定因素之其他主要來源，該等假設及不確定因素來源附有重大風險，會對下一個財政年度之資產及負債賬面值帶來重大調整。於編製財務報表時，目標集團根據現有參數作出其假設及估計。由於可能發生非目標集團能控制的市場變化或情況，故與未來發展有關的當前情況及假設或會有變。有關變動將在發生時反映在假設中。

(a) 公允值計量層級

目標集團須基於對公允值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據使用三級法對按公允值計量的所有資產及負債進行分類（見附註2.3(m)）。

分類為第三級的資產及負債的公允值乃使用估值模型釐定。該等模型包括貼現現金流量分析或使用須根據不可觀察輸入數據作出重大判斷的可觀察輸入數據。

目標集團根據金融工具規定將利率掉期入賬為衍生合約。

下表概述估計公允值所使用的方法。

工具	公允值層級	公允值方法
利率衍生合約	第二級	經計及現金流量的時間後使用適用的可觀察市場收益率曲線對估計未來現金流量的現值進行貼現。

(b) 修復撥備

由於有眾多因素將影響最終的應付負債，故釐定修復撥備時作出重大估計及假設。該等因素包括對修復活動的程度及成本、技術變動、監管變動、成本增加及貼現率變動的估計。該等不確定性可能導致未來實際開支不同於目前撥備的金額。結算日期的撥備為管理層對所需的未來修復及生物多樣性成本的現值的最佳估計。

(c) 稅項

所得稅

目標集團須繳納其營運所在司法權區的所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。於日常業務過程中，有多項交易及所進行的計算之最終稅務釐定均難以明確作出。

(d) 資產可使用年期的估計

目標集團就其物業、廠房及設備以及有限年期的無形資產釐定估計可使用年期以及相關折舊及攤銷支出。可使用年期可能會因技術革新或若干其他事項而發生重大變化。倘可使用年期少於先前估計年期，折舊及攤銷支出會增加，或會對已棄置或出售的技術過時或非策略資產作出撇銷或撇減。

4. 收入

與客戶的合約產生的收入

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
電力銷售	-	5,931	28,050
大規模發電證書銷售	-	8,330	15,284
	<u>-</u>	<u>14,261</u>	<u>43,334</u>

所有銷售乃向位於澳洲的客戶作出，且該等銷售乃於時間點確認。

5. 融資成本

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
租賃負債利息	-	-	315
撥備貼現值撥回	-	-	772
融資開支—銀行費用	1	1	3
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1,090</u>

6. 所得稅

於各相關期間所得稅開支的主要組成部分為：

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期稅項：			
即期所得稅(利益)／支出	(1,805)	3,563	(1,289)
遞延稅項：			
有關暫時差額的產生及撥回 (見下文附註(i))	7,474	130	10,972
於損益表呈報的所得稅開支	5,669	3,693	9,683

二零二零年、二零二一年及二零二二年稅項開支與會計虧損乘以澳洲國內稅率的對賬：

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
除所得稅前會計(虧損)／溢利	-	7,427	26,756
按澳洲法定所得稅稅率30% (二零二零年及二零二一年： 30%)計算	-	2,228	8,027
不可扣稅開支	-	-	288
本年度未確認暫時差額	5,669	1,465	1,368
於損益表呈報的所得稅開支	5,669	3,693	9,683

附註(i)：

於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得修復撥備(見附註17)及相應的租賃改良資產(見附註14)。因此，就與該撥備相關的租賃改良資產確認遞延稅項負債。然而，由於就修復撥備確認的任何遞延稅項資產不大可能根據該撥備的撥回時間予以收回，故尚未確認相應的遞延稅項資產。此舉導致該款項被錄為遞延稅項開支。

遞延稅項

與以下項目有關的遞延稅項：

	綜合財務狀況表		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
固定資產	(1,820)	(2,313)	(13,056)
無形資產	-	-	(32)
大規模發電證書	-	-	(484)
其他應收賬項	-	-	(54)
租賃	(6,106)	(5,743)	(5,402)
修復撥備	6,795	7,019	7,251
未確認暫時差額	(6,795)	(7,019)	(7,251)
衍生工具	258	-	-
遞延稅項負債	(7,668)	(8,056)	(19,028)

	綜合損益表		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
固定資產	1,369	493	10,743
無形資產	-	-	32
大規模發電證書	-	-	484
其他應收賬項	-	-	54
租賃	6,106	(363)	(341)
修復撥備	6,795	(224)	232
未確認暫時差額	(6,795)	224	(232)
遞延稅項支出／(利益)	7,474	130	10,972

	綜合其他全面收益		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
衍生工具	(258)	258	-
遞延稅項支出／(利益)	(258)	258	-

遞延稅項負債淨額對賬

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
於一月一日	451	7,668	8,056
大規模發電證書	-	-	484
其他應收賬項	-	-	54
固定資產	1,369	493	10,743
無形資產	-	-	32
租賃	6,106	(363)	(341)
修復撥備	6,795	(224)	232
未確認暫時差額	(6,795)	224	(232)
衍生工具	(258)	258	-
	<u>7,668</u>	<u>8,056</u>	<u>19,028</u>
於十二月三十一日	<u>7,668</u>	<u>8,056</u>	<u>19,028</u>

7. 現金及現金等價物

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
銀行現金	<u>215</u>	<u>2,084</u>	<u>11</u>
總計	<u>215</u>	<u>2,084</u>	<u>11</u>

8. 大規模發電證書

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
大規模發電證書	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,613</u>
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,613</u>

9. 應收賬項及其他應收賬項

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
應收賬項	1	1	-
商品及服務稅應收款項	7	-	-
應收關聯人士款項(見附註21)	2,277	1,271	476
其他應收賬項	-	1,267	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u> </u> 2,285	<u> </u> 2,539	<u> </u> 476

下表載列應收賬項於所示報告期末的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期	-	-	-
1至30日	-	-	-
31至60日	-	-	-
61至90日	-	-	-
超過90日	1	1	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u> </u> 1	<u> </u> 1	<u> </u> -

10. 應收貸款

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期			
應收貸款—關連人士(見附註21)	101	1,270	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u> </u> 101	<u> </u> 1,270	<u> </u> -

11. 物業、廠房及設備

	土地 千澳元	在建工程 千澳元	物業、 廠房及設備 千澳元	總計 千澳元
成本				
於二零二零年一月一日	2,520	301,002	-	303,522
添置	1,377	21,266	-	22,643
於二零二零年十二月三十一日	3,897	322,268	-	326,165
累計折舊	-	-	-	-
於二零二零年一月一日	-	-	-	-
折舊	-	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日	-	-	-	-
賬面淨值	3,897	322,268	-	326,165
成本				
於二零二一年一月一日	3,897	322,268	-	326,165
添置	-	14,558	-	14,558
出售	(3,897)	-	-	(3,897)
於二零二一年十二月三十一日	-	336,826	-	336,826
累計折舊				
於二零二一年一月一日	-	-	-	-
折舊	-	-	-	-
於二零二一年十二月三十一日	-	-	-	-
賬面淨值	-	336,826	-	336,826
成本				
於二零二二年一月一日	-	336,826	-	336,826
添置	-	5,453	-	5,453
轉撥至在建工程	-	(342,279)	342,279	-
於二零二二年十二月三十一日	-	-	342,279	342,279
累計折舊				
於二零二二年一月一日	-	-	-	-
折舊	-	-	(6,916)	(6,916)
於二零二二年十二月三十一日	-	-	(6,919)	(6,916)
賬面淨值	-	-	335,363	335,363

12. 無形資產

	千澳元
成本	
於二零二零年一月一日	10,060
添置	—
於二零二零年十二月三十一日	<u>10,060</u>
攤銷及減值	
於二零二零年一月一日	(604)
攤銷	(402)
於二零二零年十二月三十一日	<u>(1,006)</u>
於二零二零年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>9,054</u></u>
成本	
於二零二一年一月一日	10,060
添置	—
於二零二一年十二月三十一日	<u>10,060</u>
攤銷及減值	
於二零二一年一月一日	(1,006)
攤銷	(402)
於二零二一年十二月三十一日	<u>(1,408)</u>
於二零二一年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>8,652</u></u>
成本	
於二零二二年一月一日	10,060
添置	—
於二零二二年十二月三十一日	<u>10,060</u>
攤銷及減值	
於二零二二年一月一日	(1,408)
攤銷	(402)
於二零二二年十二月三十一日	<u>(1,810)</u>
於二零二二年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>8,250</u></u>

目標集團的無形資產乃為建設風電場所收購的開發權。

13. 於合營企業的權益

目標集團擁有Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「MWFIN」) 的50%權益。目標集團的權益於綜合財務報表中採用權益法入賬。MWFIN作為其合營企業母公司的代理人與澳洲能源市場運營商往來及交易，並於Moorabool風電場開始商業營運後於二零二二年相關期間開始貿易。此期間的溢利或虧損佔比極低。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，合營企業並無或有負債或承諾。

14. 租賃

目標集團擁有用於其營運的土地使用權的租賃合約。土地使用權的租賃期限一般為25年，與風力渦輪機的使用年限一致。目標集團於其租賃下的義務由出租人對租賃資產的所有權擔保。一般來說，目標集團被限制轉讓及轉租租賃資產，若干合約要求目標集團保持一定財務比率。租賃包括租賃期限末之修復責任，已資本化為租賃資產的一部分並於下文反映為租賃改良。

下文載列已確認的使用權資產的賬面值及年度內的變動：

	土地使用權 千澳元	租賃改良 千澳元
成本		
於二零二零年一月一日	12,580	21,970
增加	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>12,580</u>	<u>21,970</u>
攤銷及減值		
於二零二零年一月一日	—	—
攤銷	<u>(536)</u>	<u>(749)</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>(536)</u>	<u>(749)</u>
於二零二零年十二月三十一日的賬面淨值	<u>12,044</u>	<u>21,221</u>
成本		
於二零二一年一月一日	12,580	21,970
增加	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>12,580</u>	<u>21,970</u>
攤銷及減值		
於二零二一年一月一日	(536)	(749)
攤銷	<u>(536)</u>	<u>(801)</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>(1,072)</u>	<u>(1,550)</u>
於二零二一年十二月三十一日的賬面淨值	<u>11,508</u>	<u>20,420</u>

	土地使用權 千澳元	租賃改良 千澳元
成本		
於二零二二年一月一日	12,580	21,970
增加	—	—
於二零二二年十二月三十一日	<u>12,580</u>	<u>21,970</u>
攤銷及減值		
於二零二二年一月一日	(1,072)	(1,550)
攤銷	<u>(536)</u>	<u>(801)</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>(1,608)</u>	<u>(2,351)</u>
於二零二二年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>10,972</u></u>	<u><u>19,619</u></u>

下文載列租賃負債的賬面值及年度內的變動：

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
於一月一日	13,024	12,911	12,785
添置	-	-	-
累計利息	621	615	605
支付款項	(734)	(741)	(804)
	<u>12,911</u>	<u>12,785</u>	<u>12,586</u>
於十二月三十一日	<u>12,911</u>	<u>12,785</u>	<u>12,586</u>
流動	<u>741</u>	<u>805</u>	<u>821</u>
非流動	<u>12,170</u>	<u>11,980</u>	<u>11,765</u>
於十二月三十一日	<u>12,911</u>	<u>12,785</u>	<u>12,586</u>

於二零二零年及二零二一年相關期間，由於所有開支均符合在建工程的資本化條件，因此目標集團並無於損益確認租賃開支。於二零二二年相關期間，目標集團於損益確認租賃開支314,936澳元。

目標集團於二零二二年的租賃現金流出總額為804,450澳元(二零二一年：741,219澳元及二零二二年：733,680澳元)。

15. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動			
應付賬項	-	316	276
應付關連人士款項(見附註21)	55,783	48,842	277
應計開支／應付稅項及附加費	<u>272</u>	<u>640</u>	<u>97</u>
	<u>56,055</u>	<u>49,798</u>	<u>650</u>

下表載列應付賬項於所示報告期末的賬齡分析

	於十二月三十一日		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動	-	-	-
1至30日	-	316	276
31至60日	-	-	-
61至90日	-	-	-
超過90日	-	-	-
	<u>-</u>	<u>316</u>	<u>276</u>

16. 借款

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期			
來自關連人士的貸款(見附註21)	17,670	181,548	196,604
銀團貸款	<u>149,892</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>167,562</u>	<u>181,548</u>	<u>196,604</u>

來自關連人士的貸款為免息及須按要求償還。於二零二一年三月四日，目標集團向銀團貸款的借款人全額償還150,156,234澳元，包括本金、利息及承諾費。

17. 修復撥備

	千澳元
於二零二零年一月一日	21,970
累計利息	<u>680</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>22,650</u>
於二零二一年一月一日	22,650
累計利息	<u>747</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>23,397</u>
於二零二二年一月一日	23,397
累計利息	<u>772</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>24,169</u>

18. 衍生工具

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
利率掉期	<u>(861)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(861)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於相關期間二零二零年十二月三十一日，目標集團簽訂名義金額為174,891,692澳元(二零一九年：152,328,583澳元)的利率掉期協議，據此，目標集團按固定利率0.812%支付利息，並就名義金額按相當於BBSY的可變利率收取利息，協議已用於對沖其浮動利率貸款149,891,712澳元的現金流量變化的利率風險產生的現金流量風險。貸款已於二零二一年三月四日悉數償還。因此，所有利率掉期協議已取消，現金流量對沖會計已終止。利率掉期相關現金流量對沖儲備861,268澳元已自權益移除，並於該日計入在建工程。

19. 已發行資本

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
已發行及繳足109,800,000股普通股 (二零二一年及二零二零年： 109,800,000股普通股)	109,800	109,800	109,800
	<u>109,800</u>	<u>109,800</u>	<u>109,800</u>

已發行及繳足普通股

所有已發行股份均已繳足股款。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並在目標集團的會議上享有每股一票的投票權。

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	84,991,142	84,991,142
已發行普通股	12,250,000	12,250,000
債轉股	12,558,858	12,558,858
於二零二零年十二月三十一日	109,800,000	109,800,000
已發行普通股	-	-
於二零二一年十二月三十一日	109,800,000	109,800,000
已發行普通股	-	-
於二零二二年十二月三十一日	109,800,000	109,800,000

於二零二二年相關期間，已發行資本增加零(二零二一年：零；二零二零年：24,808,858澳元，已發行普通股)。貴集團的關連人士通過將貸款轉換為普通股消除 貴集團對其的貸款。

20. 其他儲備

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
貸款免除	-	-	1,290
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,290</u>

於Nebras Power Australia Pty Ltd收購目標公司49%的股權後，目標集團於二零二二年十二月二十二日退出稅務合併集團。截至該日，與總實體的所有實體間的應收／(應付)賬項被放棄，並被視為與企業所有者的交易，相應的影響計入截至二零二二年十二月三十一日止相關期間的權益。

21. 關連人士披露

(a) 關連人士的名稱及與其關係以及重大關連人士交易

下表提供於相關期間與關連人士達成的交易總額：

		自關連人士 採購 千澳元	關連人士 應付賬項 千澳元	關連人士 應收賬項 千澳元
直接母公司：				
金風國際控股(香港)有限公司	二零二二年	-	-	100,268
	二零二一年	-	-	181,548
	二零二零年	-	-	17,670
其他關連人士：				
Goldwind (Australia) Pty Ltd	二零二二年	7,240	-	58
	二零二一年	1,054	1	48,842
	二零二零年	12,416	2,277	53,143
Goldwind Capital (Australia) Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	737	-	-
	二零二零年	-	-	-
Nebras Power Australia Pty Ltd	二零二二年	-	-	96,336
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	-	-
Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd	二零二二年	-	476	219
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	-	-
Moorabool South Wind Farm Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	-	1,270	-
	二零二零年	-	-	2,640
總計	二零二二年	7,240	476	196,881
	二零二一年	1,790	1,271	230,391
	二零二零年	12,416	2,277	73,453

(b) 來自關連人士的借款

來自關連人士的貸款為免息及須按的要求償還。然而，於報告期末起計至少未來十二個月，在本公司建議收購目標公司26%股權(「收購事項」)前將有來自現有股東的持續財務支持。

(c) 與關連人士交易的條款及條件

與關連人士的銷售及採購均按公平交易的條款進行。除上述應收貸款及應付貸款外，各相關期間結束時的未償還結餘為無擔保及免息，並以現金結算。

概無就任何關連人士的應收或應付賬項提供或收取擔保。截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標集團並無確認與關連人士應付賬項有關的任何預期信貸虧損撥備（二零二一年：零；二零二零年：零）。

目標集團綜合財務報表包括：

(d) 普通股變動

名稱	權益百分比		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
Moorabool Wind Farm Pty Ltd	100	100	100

(e) 與主要管理人員的交易

於相關期間概無與主要管理人員進行交易。

所有相關期間的主要管理人員薪酬均由其澳洲姊妹公司Goldwind (Australia) Pty Ltd承擔。

22. 有關MOORABOOL WIND FARM (HOLDING) PTY LTD (母公司) 的資料**(a) 目標公司的或有負債**

於各相關期間，目標公司並無任何重大或有負債。

(b) 合約承擔

於各相關期間，目標公司並無任何重大合約承擔。

(c) 目標公司作出的擔保

於各相關期間，目標公司並無任何擔保。

23. 承擔及或有事項

承擔

於二零二二年十二月三十一日，目標集團並無資本承擔（二零二一年：11,258,683澳元；二零二零年：30,506,351澳元，與完成風電場項目有關）。

或有事項

於各相關期間，目標集團並無重大或有事項。

24. 報告期後事項

於二零二三年一月二十日，貴公司全資附屬公司MNS Wind Finance Pty Ltd（「MNS」）收購目標公司25%的股權。於二零二三年四月二十七日，MNS已決定行使認購權以進一步收購目標公司的26%股權。

除上文所述者外，概無自各相關期間以來發生任何其他事項或情況，而對目標集團營運、該等營運之業績或目標集團未來財政年度之事務狀況構成重大影響或可能構成重大影響。

III. 其後財務報表

目標公司並無就二零二二年十二月三十一日後任何期間及截至本報告日期編製經審核財務報表。

以下為獨立申報會計師Ernst & Young Australia之會計師報告全文，僅為載入本通函而編製。



Ernst & Young
200 George Street
Sydney NSW 2000 Australia
GPO Box 2646 Sydney NSW 2001

Tel: +61 2 9248 5555
Fax: +61 2 9248 5959
ey.com/au

致北京能源國際控股有限公司董事之MOORABOOL SOUTH WIND FARM (HOLDING) PTY LTD及其附屬公司之過往財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第79至120頁所載之Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「目標公司」) 及其附屬公司 (統稱為「目標集團」) 之過往財務資料發出報告，該財務資料包括目標集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年 (「相關期間」) 的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，目標集團及目標公司分別於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日的綜合財務狀況表及財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他說明資料 (統稱為「過往財務資料」)。第79至120頁所載的過往財務資料構成本報告的一部分，乃供載入北京能源國際控股有限公司 (「貴公司」) 日期為二零二三年六月九日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致51%擁有權的通函 (「通函」) 而編製。

董事對過往財務資料之責任

目標公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準編製可作出真實及公平反映的過往財務資料，及落實目標公司董事認為必需的內部監控，以確保於編製過往財務資料時不存在重大錯誤陳述 (不論是否由於欺詐或錯誤)。

申報會計師之責任

吾等的責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會 (「香港會計師公會」) 頒佈的香港投資通函呈報準則第200號就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取與過往財務資料內金額及披露事項有關的憑證。所選的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據過往財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準而編製可作出真實及公平反映的過往財務資料的內部監控，以設計於各類情況下適用的程序，惟並非為就實體內部監控的成效提出意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

吾等認為，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據過往財務資料附註2.1所載編製及呈列基準，過往財務資料真實及公平地反映目標集團及目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況，以及目標集團於各相關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須予呈報之事項

調整

過往財務資料乃經對第79頁界定之歷史財務報表作出必要之調整後列示。

安永會計師事務所
澳洲悉尼

二零二三年六月九日

I. 過往財務資料

編製過往財務資料

以下所載過往財務資料構成本會計師報告不可分割的一部分。

本報告中的過往財務資料乃根據目標集團先前發佈的相關期間的財務報表編製。先前發佈的財務報表由德勤會計師事務所按照二零零一年公司法、澳洲會計準則委員會發佈的澳洲會計準則及其他權威性公告的要求進行審計（「過往財務報表」）。

過往財務資料以澳元（「澳元」）呈列，除另行說明外，所有金額均約整至最接近的千位（千澳元）。

(A) 綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
收入	4	-	-	45,327
銷售成本		-	-	(13,436)
毛利		-	-	31,891
融資收入		2	-	8
融資成本	5	(2)	(2)	(1,154)
行政開支		(5)	(5)	(54)
除所得稅前溢利／(虧損)		(5)	(7)	30,691
所得稅(開支)／利益	6	(6,465)	603	(12,850)
本年度溢利／(虧損)及全面收益 總額		(6,470)	596	17,841

以上綜合損益及其他全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

(B) 綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動資產				
現金	7	123	357	581
大規模發電證書	8	-	-	1,679
其他應收賬項	9	3,103	722	528
向供應商墊款		477	20	18
流動資產總額		3,703	1,099	2,806
非流動資產				
物業、廠房及設備	10	341,121	363,962	358,025
無形資產	11	9,324	8,910	8,496
於合營企業的投資	12	100	100	100
使用權資產	13	36,019	34,629	33,183
非流動資產總額		386,564	407,601	399,804
資產總額		390,267	408,700	402,610
流動負債				
應付賬項及其他應付賬項	14	212,865	204,549	581
借款	15	27,389	53,319	219,612
應付稅項		1	1	33
租賃負債	13	792	802	818
流動負債總額		241,047	258,671	221,044
非流動負債				
租賃負債	14	12,133	11,944	11,729
修復撥備	16	24,609	25,374	26,211
遞延稅項負債	6	6,928	6,565	16,074
非流動負債總額		43,670	43,883	54,014
負債總額		284,717	302,554	275,058
資產淨值		105,550	106,146	127,552
權益				
已發行資本	17	112,000	112,000	112,000
其他儲備	18	-	-	3,565
保留盈利		(6,450)	(5,854)	11,987
權益總額		105,550	106,146	127,552

以上綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

(C) 綜合權益變動表

	已發行資本 千澳元	保留盈利 千澳元	其他儲備 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二零年一月一日	19,179	20	-	19,199
本年度虧損	-	(6,470)	-	(6,470)
其他全面收益	-	-	-	-
本年度全面虧損總額	-	(6,470)	-	(6,470)
債轉股發行股份	92,821	-	-	92,821
於二零二零年十二月三十一日	<u>112,000</u>	<u>(6,450)</u>	<u>-</u>	<u>105,550</u>
於二零二一年一月一日	112,000	(6,450)	-	105,550
本年度溢利	-	596	-	596
其他全面收益	-	-	-	-
本年度全面收益總額	-	596	-	596
發行股份	-	-	-	-
於二零二一年十二月三十一日	<u>112,000</u>	<u>(5,854)</u>	<u>-</u>	<u>106,146</u>
於二零二二年一月一日	112,000	(5,854)	-	106,146
本年度溢利	-	17,841	-	17,841
其他全面收益	-	-	-	-
本年度全面收益總額	-	17,841	-	17,841
視作與企業所有者進行之股權交易	-	-	3,565	3,565
於二零二二年十二月三十一日	<u>112,000</u>	<u>11,987</u>	<u>3,565</u>	<u>127,552</u>

以上綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

(D) 綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
附註	千澳元	千澳元	千澳元
經營活動			
來自客戶的收據	-	-	47,566
向供應商付款	-	(4)	(20,282)
商品及服務稅退稅	-	-	808
已收利息	2	-	8
已付利息	(3)	-	(314)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,786</u>
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額	(1)	(4)	27,786
投資活動			
出售物業、廠房及設備之 所得款項	-	1,359	-
已付利息	(622)	(613)	(289)
購買物業、廠房及設備	(113,491)	(26,584)	(95,269)
	<u>(114,113)</u>	<u>(25,838)</u>	<u>(95,558)</u>
投資活動所用現金流量淨額	(114,113)	(25,838)	(95,558)
融資活動			
關連人士之所得款項	117,021	26,255	183,610
支付關連人士貸款	(7,929)	-	(115,415)
支付租賃負債之本金部分	(159)	(179)	(199)
	<u>108,933</u>	<u>26,076</u>	<u>67,996</u>
融資活動所得現金流量淨額	108,933	26,076	67,996
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	(5,181)	234	224
於一月一日的現金及現金等價物	5,304	123	357
	<u>123</u>	<u>357</u>	<u>581</u>
於十二月三十一日的現金及 現金等價物	123	357	581

以上綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

(E) 財務狀況表

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動資產	-	-	-
非流動資產	122,276	124,327	122,064
資產總額	122,276	124,327	122,064
流動負債	10,278	12,330	10,088
非流動負債	-	-	-
負債總額	10,278	12,330	10,088
權益			
已發行資本	112,000	112,000	112,000
累計虧損	(2)	(3)	(24)
權益總額	111,998	111,997	111,976

II. 目標公司過往財務資料附註

1. 一般資料

Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「目標公司」) 為一間於澳洲註冊成立的營利性股份有限公司。Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd 的直接母公司為於中國註冊的Goldwind International Moorabool Limited，而最終母公司為於中國註冊的新疆金風科技股份有限公司。

目標集團的註冊辦事處及主要營業地點為Level 25, Tower 1 International Towers Sydney, 100 Barangaroo Avenue, Barangaroo, NSW 2000。

目標集團的經營性質及主要活動為開發、營運及維護風電場。於二零二零年及二零二一年，Moorabool風電場正在建設中，並於二零二二年開始商業營運。

2. 主要會計政策概要

2.1 編製及呈列基準

載列於本報告的過往財務資料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。目標集團於編製整個相關期間的過往財務資料時已提早採納自二零二二年一月一日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

過往財務資料已按照歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具除外。計量基準於下文會計政策內詳述。過往財務資料以澳元呈列，除另行說明外，所有金額均約整至最接近的千位(千澳元)，澳元亦為目標集團的功能貨幣。

持續經營

過往財務資料乃以持續經營基準編製，即考慮到正常業務活動的連續性以及正常業務過程中資產的變現及負債的清償。

於二零二二年十二月三十一日，目標集團的綜合流動負債總額超過綜合流動資產總額218,238,950澳元(二零二一年：流動負債淨額257,572,994澳元)。綜合流動負債包括金風國際控股(香港)有限公司(直接母公司)的貸款112,002,426澳元，以及Nebras Power Australia Pty Ltd的股東貸款107,610,174澳元(見附註19(b))。

考慮到(i)目標集團預測現金狀況；及(ii)於 貴公司擬收購目標公司26%股權(「收購事項」)前自現有股東收取之財務資助及於收購事項後來自新股東之財務資助， 貴公司董事已作出評估並認為目標集團能夠持續經營且將擁有充足財務資源以支持其現有運營，從而履行其自報告期末起計至少未來12個月到期的財務責任確認。雖然股東貸款須按要求償還，倘要求償還貸款將導致目標集團無法繼續持續經營，則彼等將不會於批准該等過往財務資料日期起計至少12個月內要求償還貸款。因此，過往財務資料已按持續經營基準編製。

2.2 綜合基準

過往財務資料包括目標公司及其附屬公司截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年(「相關期間」)的財務報表。附屬公司指目標公司擁有控制權的所有實體。當目標公司透過參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報，並能夠向投資對象行使權力以影響該等回報，即被視為擁有控制權。具體而言，當且僅當目標公司符合下列者，目標公司方具有投資對象的控制權：

- 擁有投資對象的權力(即賦予其目前指示投資對象相關業務之現有權力)
- 參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報
- 擁有能力運用對投資對象的權力影響其回報

倘目標公司失去對附屬公司的控制權，則其終止確認關聯資產（包括商譽）、負債、非控股權益及權益的其他組成部分，所產生的任何損益於損益確認。所保留任何投資按公允值確認。

2.3 重大會計政策概要

(a) 新訂及經修訂準則及詮釋

目標集團並無提早採納任何其他已頒佈但未生效的準則、詮釋或修訂。

(b) 流動與非流動分類

目標集團根據流動／非流動分類於財務狀況表呈列資產及負債。

倘符合以下標準則一項資產為流動：

- 預期將於正常經營週期變現或有意出售或消耗
- 主要持作買賣用途
- 預期將於報告期後的十二個月內變現

或

- 現金或現金等價物，除非受交易限制或用於償付一項報告期後至少十二個月的負債。

所有其他資產則分類為非流動。

倘符合以下標準則一項負債為流動：

- 預期將於正常經營週期內償付
- 主要持作買賣用途
- 須於報告期後的十二個月內償付

或

- 並無於報告期後至少十二個月延遲償付負債的無條件權利

在對手方選擇下可致使透過發行權益工具方式清償的負債條款並不影響其分類。

目標集團分類所有其他負債為非流動。

遞延稅項資產及負債乃分類為非流動資產及負債。

(c) 收入確認

目標集團按如下方式確認收入：

來自客戶合約的收入

收入按反映目標集團預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得之代價金額確認。就每份與客戶所訂立之合約而言，目標集團：識別與客戶所訂立之合約；識別合約內之履約責任；經考慮可變代價的估計及貨幣的時間價值釐定交易價格；根據將予交付的每件獨特的貨物或服務的相對獨立的銷售價格，分配交易價格至單獨的履約責任；及於(或隨著)達成各履約責任時確認收入，即於所承諾之貨物或服務轉讓予客戶時。

交易價格中的可變代價(如有)，反映提供予客戶的優惠，如折扣、回扣及退款，任何應收客戶的潛在獎金及任何其他或有事件。相關估計乃使用「預期價值」或「最有可能的金額」方法釐定。可變代價的計量受限於約束原則，即僅在已確認的累計收入金額很可能不會發生重大逆轉的情況下，才會確認收入。在與可變代價相關的不確定性隨後得到解決之前，計量約束一直存在。受約束原則規限的已收金額被確認為退款負債。

(i) 電力銷售

收入來自於銷售Moorabool風電場的電力。電力銷售收入在電力產生並接入電網以及目標集團獲得補償權時確認。

(ii) 大規模發電證書

大規模發電證書指來自澳洲可再生能源發電商的1兆瓦時發電量。就來自Moorabool風電場的發電量而言，由於大規模發電證書由能源市場監管機構授予，故大規模發電證書收入按公允值確認。

Moorabool風電場產生的大規模發電證書已由Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「MWFIN」) 作為Moorabool風電場的註冊市場電力公司向Clean Energy Regulator登記以代表目標集團與能源市場監管機構進行交易。

其他收入

其他收入在收到時或確立接受付款的權利時確認。

合約結餘

合約資產為將貨物轉移至客戶而換取代價的權利。倘目標集團通過在客戶支付代價或付款到期之前將貨物轉移至客戶，則將合約資產確認為有條件的已賺取代價。

(d) 物業、廠房及設備

廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。相關成本包括廠房及設備更換部分的成本。如須定期替換廠房及設備的重大部分,則目標集團會根據其特定可使用年期對其分別進行折舊。同樣,每次進行大檢時,若符合確認準則,其成本則會於廠房及設備的賬面值中確認為一項替換。其他所有維修及保養成本在發生時於損益內確認。

折舊於資產之估計可使用年期內以直線法計算,資產之估計可使用年期如下:

風力渦輪機及桅杆	25年
其他資本設備	4至20年
控制建築及基礎設施	40年

物業、廠房及設備的剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各財政年度末檢討及作出適當調整(如適用)。

在建工程

在建工程指與開發及建設Moorabool風電場有關的資本化支出。單個項目的開發支出在目標集團可證明以下情況時確認為一項資產:

- a. 完成無形資產以使其可供使用或銷售在技術上具有可行性;
- b. 具有完成資產的意圖並具有使用或出售資產的能力及意圖;
- c. 資產產生未來經濟利益的方式;
- d. 有足夠資源完成資產;及
- e. 有能力可靠地計量開發時期的支出。

在建工程按成本減任何已確認的減值虧損入賬。當在建工程完成及可作擬定用途時，即會轉撥為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

廠房及設備項目及初始確認的任何重大部分於出售時（即接收者取得控制權的日期）或預計使用或出售再無未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何收益或虧損（按資產的出售所得款項淨額與其賬面金額之差額計算）乃計入資產終止確認時之綜合損益及其他全面收益表。

(e) 無形資產

單獨收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷乃按直線基準於其估計可使用年內確認。估計可使用年期及攤銷法會在各報告期末進行檢討，估計之任何變動之影響均按預期基準入賬。單獨收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計減值虧損列賬。

目標集團無形資產之可使用年期評估如下：

開發權	25年
-----	-----

業務合併中取得的無形資產與商譽分開確認並按其在購買日的公允值（即被視為該等無形資產的成本）進行初始確認。業務合併中取得的無形資產在初始確認之後，應按與單獨取得的無形資產相同的基礎，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列示。

無形資產於出售時（即接收者取得控制權的日期）或預計使用或出售再無未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何收益或虧損（按資產的出售所得款項淨額與其賬面金額之差額計算）計入損益表。

(f) 借款成本

須長時間以準備作擬定用途或出售之合資格資產之收購、建設或生產直接應佔之借款成本資本化為資產之成本。

所有其他借款成本於產生期間於損益確認。

(g) 非金融資產減值

目標集團於各報告日期評估資產有否出現減值跡象。倘存在任何減值跡象，或當須就資產進行年度減值評估時，目標集團會估計有關資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之公允值減出售成本或其使用價值兩者之較高者計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產產生現金流入頗大程度上不能與其它資產或資產類別獨立區分。倘資產或現金產生單位之賬面值高於其可收回金額，則該資產視作已減值，且撇減至其可收回金額。

於評估使用價值時，會使用可反映現時市場對貨幣時間價值及特定資產風險評估之稅前貼現率將估計未來現金流量折算至現值。釐定公允值減出售成本時，將計入現有市場交易。倘未能發現有關交易，則會使用適當估值模式。有關計算方法乃以估值倍數或所得其他公允值指標佐證。

目標集團之減值根據詳細的預算及預測計算，有關預算及預測就個別資產分配的各目標集團現金產生單位獨立編製。計算長遠增長率並應用於第五年後的預計未來現金流量。

減值虧損於損益及其他全面收益表內確認為開支。

於各報告期就釐定是否有跡象顯示過往已確認之減值虧損不再存在或已減少作出評估。倘出現上述跡象，則目標集團會估計資產或現金產生單位的可收回金額。過往確認之減值虧損僅在自上次確認減值虧損用以釐定資產可收回金額之假設有變時方可轉回。轉回數額以資產賬面值不超過其可回收金額，亦不超過倘過往年度並無就資產確認減值虧損而釐定的賬面值（經扣除折舊後）為限。有關轉回於損益及其他全面收益表中確認，除非資產按重估額入賬，在此情況下轉回則視作重估增加。

(h) 金融資產

(i) 分類

目標集團在初始確認時將其金融資產分類為其後按攤銷成本、按公允值計入其他全面收益及按公允值計入損益計量。

金融資產在初始確認時的分類視乎金融資產的合約現金流量特徵及目標集團管理該等資產的業務模式而定。

(ii) 計量

目標集團初步按公允值加（倘金融資產並非按公允值計入損益）交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法的應收賬項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。請參閱附註2.3(c)來自客戶合約的收入會計政策。

為使金融資產按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生尚未償還本金的「純粹支付本金及利息」的現金流量。該評估被稱為純粹支付本金及利息測試，並於工具層面執行。

目標集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。

(iii) 其後計量

就其後計量而言，金融資產分為四類：

- a. 按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)
- b. 按公允值計入其他全面收益之金融資產，重新計入累計收益及虧損(債務工具)
- c. 指定按公允值計入其他全面收益之金融資產，於終止確認時並無重新計入累計收益及虧損(權益工具)
- d. 按公允值計入損益之金融資產

倘滿足以下兩個條件，目標集團將按攤銷成本計量金融資產：

- a. 於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產；及
- b. 金融資產的合約條款於特定日期產生的現金流量為尚未償還本金的純粹支付本金及利息

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

目標集團按攤銷成本列賬的金融資產包括應收賬項及其他應收賬項以及向關連人士貸款。

所有在損益中確認的與金融資產有關的收入及開支均在融資成本、投資收入及利息收入中呈列。

(iv) 減值

目標集團確認對並非按公允值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與目標集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

就應收賬項及合約資產而言，目標集團採用簡化法計算預期信貸虧損。因此，目標集團並未追蹤信貸風險變動，轉而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。目標集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

目標集團會在合約付款逾期90日時認為金融資產違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料顯示，在並無計及目標集團持有的任何信貸提升措施時，目標集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則目標集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

(i) 金融負債

(i) 確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允值計入損益的金融負債、借款或應付款項。

所有金融負債初始按公允值確認，借款及應付款項則須扣除直接應佔交易成本。

目標集團的金融負債包括應付賬項及其他應付賬項以及借款。

(ii) 其後計量

金融負債視乎以下分類作出計量：

借款

初始確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量。當負債終止確認時，收益及虧損通過實際利率攤銷程序於損益中確認。

攤銷成本於計及收購的任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷於損益及其他全面收益表內入賬列為融資成本。

(j) 現金及現金等價物

於綜合現金流量表中，現金及現金等價物包括銀行現金。

(k) 應收賬項及其他應收賬項

應收賬項初始按公允值確認，其後以實際利率法按攤銷成本減預期信貸虧損任何撥備計量。應收賬項一般於30天內到期結算。

目標集團採用簡化法計算預期信貸虧損，即使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，應收賬項已按逾期天數分組。

其他應收賬項按攤銷成本減預期信貸虧損任何撥備確認。

(l) 已發行股本

普通股乃分類為權益。發行新股份或購股權直接應佔的增量成本乃於權益內作為自所得款項扣減（經扣除稅項）呈列。

(m) 應付賬項及其他應付賬項

該等款項指於財政年度完結前就目標集團獲提供的貨品及服務而產生的未支付負責。因其短期性質使然，該等款項按攤銷成本計量且未貼現。該等款項並無抵押，且通常須於確認後30日內支付。

(n) 稅項

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入計算之應付稅項，並就經暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動予以調整。

即期所得稅

即期所得稅資產及負債按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。計算有關金額所用的稅率及稅法為目標集團營運及產生應課稅收入的國家於各相關期間末已頒佈或實際已頒佈的稅率及稅法。

遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與其就財務報告目的而言於報告日期的賬面值之間的暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟當遞延稅項負債來自對商譽或於交易中（並非業務合併）對資產或負債的初始確認，且在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則除外。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時差額以及未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損之結轉而確認。遞延稅項資產會於有可能出現應課稅溢利可用於抵銷可抵扣暫時差額，及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損可被利用的情況下確認，惟當與可抵扣暫時差額有關的遞延稅項資產產生自於交易中（並非業務合併）對資產或負債的初始確認，且在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則除外。

遞延稅項資產的賬面值於各報告日期檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利可供動用全部或部分遞延稅項資產時調減。未確認遞延稅項資產於各報告日期重新評估，並於未來可能有應課稅溢利以收回遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按於報告日期已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法）按變現資產或償還負債年度的預期適用稅率計量。

遞延稅項如涉及在損益以外確認的項目，則不會在損益確認。遞延稅項項目於其他全面收益或直接於權益就相關交易確認。

倘有關事實及情況的新資料更改，則作為業務合併的一部分收購但於該日並不滿足單獨確認標準的稅項利益會於其後確認。倘調整反映就於收購日期已存在的事實及情況所取得的新資料（如獲知，則影響於計量期間於該日期確認的金額），該調整會作為商譽調減（只要其不超出商譽）處理，或於損益確認。

目標集團在且僅在以下情況將遞延稅項資產與遞延稅項負債抵銷：有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機構就同一應課稅實體徵收之所得稅相關，或與同一稅務機構就不同的應課稅實體徵收之所得稅相關，而該等實體計劃在日後預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產之每個期間內，按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債。

稅務合併

目標集團及其澳洲關連實體為稅務合併集團的一部分。因此，稅務合併集團的所有成員公司作為單一實體評稅。稅務合併集團的帶頭實體為Goldwind Australia Pty Ltd.。

稅務合併集團成員公司的即期稅項開支／收入、暫時差額所產生的遞延稅項負債及遞延稅項資產按「集團內單獨納稅人」方法，經參考各實體的個別財務報表或稅務合併集團層面的資產及負債賬面值及稅務合併中適用的稅基後，於稅務合併集團成員公司的個別財務報表中予以確認。

附屬公司的任何即期稅項負債（或資產）及未動用稅項虧損所產生的遞延稅項資產，連同任何稅務資金安排金額（見下文）於期內初步以可由集團收回者為限予以確認，不論作為集團內其他實體的即期稅項減少或作為帶頭實體的遞延稅項資產。該等金額之間的任何差額由目標集團作為股權注資或分派予以確認。

倘稅務合併集團內的數間實體於同一期間獲得稅項虧損／抵免但稅項虧損／抵免的總額預期不會作為即期稅項負債的減少予以動用或確認為帶頭實體的遞延稅項資產，則預期將予動用或確認的總額乃按系統及合理基準在該等實體間分攤，以初步確認稅項虧損／稅項抵免之遞延稅項資產。

稅項資金安排及稅項攤分安排之性質

帶頭實體連同稅務合併集團的其他成員公司已訂立稅務資金安排，當中載列稅務合併集團成員公司有關稅額的出資責任。稅務資金安排規定帶頭實體所收取／支付的款項須相當於帶頭實體所承擔即期稅項負債／(資產)及帶頭實體所承擔的任何稅項虧損之遞延稅項資產，導致帶頭實體確認的實體間應收款項／(應付款項)相等於所承擔的稅項負債／(資產)金額。實體間應收款項／(應付款項)為通知付款。

在Nebras Power Australia Pty Ltd收購目標集團的49%股權後，目標集團於二零二二年十二月二十二日退出稅務合併集團。於該日與帶頭實體的所有實體間應收款項／(應付款項)獲豁免並作為與企業擁有人的視作交易處理，相關影響則於截至二零二二年十二月三十一日止相關期間計入權益。

商品及服務稅

收入、開支及資產乃於扣除商品及服務稅金額後確認，除非：

- 就資產或服務買賣產生的商品及服務稅無法支付予稅務機關或稅務機關無法退回，在這情況下，商品及服務稅作為收入或開支項目的一部分或作為資產收購成本的一部分(如適用)確認
- 應收款項及應付款項乃於計入商品及服務稅金額後列賬

稅務機關退回或應付予稅務機關的商品及服務稅淨額作為應收款項或應付款項的一部分計入財務狀況表。承擔及或然事項則於扣除稅務機關退回或應付予稅務機關的商品及服務稅金額後披露。

現金流量按總額基準計入綜合現金流量表，而因投資及融資活動而產生的現金流量商品及服務稅組成部分(稅務機關退回或應付予稅務機關者)分類為經營現金流量的一部分。

*(o) 租賃**(i) 租賃定義及目標集團作為承租人*

目標集團於合約訂立時評估合約是否屬租賃或包含租賃。即倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。為應用此定義，目標集團評估合約是否符合三大評估，即：

- 合約中明示或資產可供目標集團使用時暗示合約是否包括一項已識別資產；
- 經考慮目標集團於合約界定範圍內的權利後，目標集團是否有權於整個使用期間因使用已識別資產而獲得絕大部分經濟利益；及
- 目標集團於整個使用期間是否有權指示已識別資產的使用。目標集團會評估其於整個使用期間是否有權指示資產的「使用方式及用途」。

目標集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。目標集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(ii) 使用權資產的計量及確認

目標集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。使用權資產乃按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並根據租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、產生的初始直接成本、以及於開始日期當日或之前支付的租賃付款減任何收取的租賃獎勵。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法基準予以折舊：

土地使用權	25年
-------	-----

倘租賃資產的擁有權於租期結束時轉讓予目標集團或成本反映行使購買選擇權，折舊按資產的估計可使用年期計算。

使用權資產亦須計量減值。請參閱(d)節有關非金融資產減值的會計政策。

於過往財務資料中，目標集團的使用權資產於財務狀況表單獨呈列。

(iii) 租賃(作為承租人)的計量及確認

於租賃開始日期，目標集團確認按租期內將支付的租賃付款現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款(包含實質性固定款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括目標集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映目標集團行使終止選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率之可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支(除非彼等為產生存貨而造成)。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，目標集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增長，並會因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租期有所變更、租賃付款有所變更（例如因用於釐定有關租賃付款的指數或利率變動導致未來款項有所變更）或購買有關資產的選擇權的評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。於過往財務資料中，目標集團的租賃負債於財務狀況表單獨呈列。

(iv) 短期租賃及低價值資產租賃

目標集團對其機器及設備的短期租賃（即該等租期於開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。其亦對被認為價值低的辦公室設備的租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期按直線法基準確認為開支。

(p) 修復撥備

目標集團將修復租賃區域的法律及建築責任的估計成本的現值於責任產生的期間初步入賬列為修復撥備。修復活動的性質包括拆除及移除建築物、拆除營運設施、關閉廠房以及受影響區域的修復、開墾及植被重建。於初步入賬負債時，估計成本的現值通過增加相關租賃資產的賬面值予以資本化。已貼現負債會隨時間就現值根據適當的貼現率的變動而增加。修復成本的額外干擾或者變動將於產生時確認為相應資產及修復負債的增加或變動。貼現撥備的影響解除乃於損益內入賬為融資費用。已資本化為租賃資產一部分的賬面值乃於相關資產年期內折舊或攤銷。

(q) 關連人士

就過往財務資料而言，倘一方符合以下條件，則被視為與目標集團有關連：

- (a) 倘該方屬以下人士，即該人士或該人士的近親：
 - (i) 對目標集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對目標集團有重大影響力；或
 - (iii) 為目標集團或目標集團母公司的主要管理層成員。
- (b) 倘該方為一間實體且符合任何下列條件：
 - (i) 該實體及目標集團屬同一集團的成員公司。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體為成員公司的同一集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業）。
 - (iii) 該實體及目標集團為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為目標集團或與目標集團有關連的實體就僱員福利設立的離職福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或共同控制。
 - (vii) (a)(i)項所識別人土對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體的母公司）的主要管理層成員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為目標集團或目標集團母公司提供主要管理人員服務。

- (ix) 一名人士的近親指與實體進行交易時預計可能影響到該人士或受該人士影響的家庭成員。

3. 關鍵會計估計及假設

估計及判斷會被持續評估，並按過往經驗及其他因素(包括於有關情況下相信為合理之未來事件之預測)而作出。

編製過往財務資料時須目標集團作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或有負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性或會導致須對在未來期間遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。涉及高度判斷或複雜性，或對過往財務資料而言屬重要之假設及估計之情況，於下文披露。

下文載述有關未來之主要假設及於各相關期間估計不確定因素之其他主要來源，該等假設及不確定因素來源附有重大風險，會對下一個財政年度之資產及負債賬面值帶來重大調整。於編製財務報表時，目標集團根據現有參數作出其假設及估計。由於可能發生非目標集團能控制的市場變化或情況，故與未來發展有關的當前情況及假設或會有變。有關變動將在發生時反映在假設中。

(a) 修復撥備

由於有眾多因素將影響最終的應付負債，故釐定修復撥備時作出重大估計及假設。該等因素包括對修復活動的程度及成本、技術變動、監管變動、成本增加及貼現率變動的估計。該等不確定性可能導致未來實際開支不同於目前撥備的金額。結算日期的撥備為管理層對所需的未來修復及生物多樣性成本的現值的最佳估計。

(b) 稅項

所得稅

目標集團須繳納其營運所在司法權區的所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。於日常業務過程中，有多項交易及所進行的計算之最終稅務釐定均難以明確作出。

(c) 資產可使用年期的估計

目標集團就其物業、廠房及設備以及有限年期的無形資產釐定估計可使用年期以及相關折舊及攤銷支出。可使用年期可能會因技術革新或若干其他事項而發生重大變化。倘可使用年期少於先前估計年期，折舊及攤銷支出會增加，或會對已棄置或出售的技術過時或非策略資產作出撇銷或撇減。

4. 收入

與客戶的合約產生的收入

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
電力銷售	-	-	29,843
大規模發電證書銷售	-	-	15,484
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,327</u>

所有銷售乃向位於澳洲的客戶作出，且該等銷售乃於時間點確認。

5. 融資成本

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
租賃負債利息	-	-	314
撥備貼現值撥回	-	-	837
融資開支-銀行費用	2	2	3
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1,154</u>

6. 所得稅

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期稅項：			
即期所得稅(利益)／支出	(464)	(240)	3,341
遞延稅項：			
有關暫時差額的產生及撥回 (見下文附註(i))	6,928	(363)	9,509
於損益表呈報的所得稅 (利益)／開支	<u>6,465</u>	<u>(603)</u>	<u>12,850</u>

二零二零年、二零二一年及二零二二年稅項開支／(利益)與會計虧損乘以澳洲國內稅率的對賬：

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
除所得稅前會計(虧損)／溢利	(5)	(7)	30,691
按澳洲法定所得稅稅率30%(二零二一年及二零二零年：30%)計算	(1)	(2)	9,207
不可扣稅開支	-	-	225
本年度未確認暫時差額	6,466	(601)	3,418
於損益表呈報的所得稅 (利益)／開支	<u>6,465</u>	<u>(603)</u>	<u>12,850</u>

附註(i)：

於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得修復撥備(見附註16)及相應的租賃改良資產(見附註13)。因此，就與該撥備相關的租賃改良資產確認遞延稅項負債。然而，由於就修復撥備確認的任何遞延稅項資產不大可能根據該撥備的撥回時間予以收回，故尚未確認相應的遞延稅項資產。此舉導致該款項被錄為遞延稅項開支。

遞延稅項

與以下項目有關的遞延稅項：

	綜合財務狀況表		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
大規模發電證書	-	-	(504)
其他應收賬項	-	-	(58)
固定資產	-	-	(9,288)
無形資產	-	-	(33)
租賃	(6,928)	(6,565)	(6,191)
修復撥備	7,383	7,612	7,863
未確認暫時差額	(7,383)	(7,612)	(7,863)
遞延稅項負債	(6,928)	(6,565)	(16,074)
	綜合損益表		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
大規模發電證書	-	-	504
其他應收賬項	-	-	58
固定資產	-	-	9,288
無形資產	-	-	33
租賃	6,928	(363)	(374)
修復撥備	(7,383)	-	-
未確認暫時差額	7,383	-	-
遞延稅項開支／(利益)	6,928	(363)	9,509
	遞延稅項負債淨額對賬		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
於一月一日	-	6,928	6,565
大規模發電證書	-	-	504
其他應收賬項	-	-	58
固定資產	-	-	9,288
無形資產	-	-	33
租賃	6,928	(363)	(374)
修復撥備	(7,383)	-	-
未確認暫時差額	7,383	-	-
於十二月三十一日	6,928	6,565	16,074

7. 現金及現金等價物

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
銀行現金	123	357	581
總計	<u>123</u>	<u>357</u>	<u>581</u>

8. 大規模發電證書

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
大規模發電證書	-	-	1,679
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,679</u>

9. 其他應收賬項

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
應收關連人士賬項(見附註19)	2,640	695	516
其他應收賬項	463	27	12
總計	<u>3,103</u>	<u>722</u>	<u>528</u>

10. 物業、廠房及設備

	土地 千澳元	項目設備 千澳元	在建工程 千澳元	物業、廠房及 設備 千澳元	總計 千澳元
成本					
於二零二零年一月一日	2,150	111	157,526	-	159,787
添置	1,540	-	179,860	-	181,400
於二零二零年十二月三十一日	3,690	111	337,386	-	341,187
累計折舊					
於二零二零年一月一日	-	(61)	-	-	(61)
折舊	-	(5)	-	-	(5)
於二零二零年十二月三十一日	-	(66)	-	-	(66)
賬面淨值	3,690	45	337,386	-	341,121
成本					
於二零二一年一月一日	3,690	111	337,386	-	341,121
添置	-	-	26,535	-	26,535
出售	(3,690)	-	-	-	(3,690)
於二零二一年十二月三十一日	-	111	363,921	-	364,032
累計折舊					
於二零二一年一月一日	-	(66)	-	-	(66)
折舊	-	(4)	-	-	(4)
於二零二一年十二月三十一日	-	(70)	-	-	(70)
賬面淨值	-	41	363,921	-	363,962
成本					
於二零二二年一月一日	-	111	363,921	-	364,032
添置	-	-	1,510	-	1,510
轉讓至在建工程	-	-	(365,431)	365,431	-
出售	-	-	-	-	-
於二零二二年十二月三十一日	-	111	-	365,431	365,542
累計折舊					
於二零二二年一月一日	-	(70)	-	-	(70)
折舊	-	-	-	(7,447)	(7,447)
於二零二二年十二月三十一日	-	(70)	-	(7,447)	(7,517)
賬面淨值	-	41	-	357,984	358,025

11. 無形資產

	千澳元
成本	
於二零二零年一月一日	10,360
添置	—
	<u>10,360</u>
攤銷及減值	
於二零二零年一月一日	(622)
攤銷	(414)
	<u>(1,036)</u>
於二零二零年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>9,324</u></u>
成本	
於二零二一年一月一日	10,360
添置	—
	<u>10,360</u>
攤銷及減值	
於二零二一年一月一日	—
攤銷	(1,036)
	<u>(414)</u>
	<u>(1,450)</u>
於二零二一年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>8,910</u></u>
成本	
於二零二二年一月一日	10,360
添置	—
	<u>10,360</u>
攤銷及減值	
於二零二二年一月一日	(1,450)
攤銷	(414)
	<u>(1,864)</u>
於二零二二年十二月三十一日的賬面淨值	<u><u>8,496</u></u>

目標集團的無形資產乃為建設風電場所收購的開發權。

12. 於合營企業的權益

目標集團擁有Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「MWFIN」) 的50%權益。目標集團的權益於綜合財務報表中採用權益法入賬。MWFIN作為其合營企業母公司的代理人與澳洲能源市場運營商往來及交易，並於Moorabool風電場開始商業營運後於二零二二年相關期間開始貿易。此期間的溢利或虧損佔比極低。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，合營企業並無或有負債或承諾。

13. 租賃

目標集團擁有用於其營運的土地使用權的租賃合約。土地使用權的租賃期限一般為25年，與風力渦輪機的使用年限一致。目標集團於其租賃下的義務由出租人對租賃資產的所有權擔保。一般來說，目標集團被限制轉讓及轉租租賃資產，若干合約要求目標集團保持一定財務比率。租賃包含租賃期限末之修復責任，其已資本化為租賃資產的一部分並於下文反映為租賃改良。

下文載列已確認的使用權資產的賬面值及年度內的變動：

	土地使用權 千澳元	租賃改良 千澳元
成本		
於二零二零年一月一日	12,683	24,262
增加	—	—
於二零二零年十二月三十一日	12,683	24,262
攤銷及減值		
於二零二零年一月一日	—	—
攤銷	(543)	(383)
於二零二零年十二月三十一日	(543)	(383)
於二零二零年十二月三十一日的賬面淨值	12,140	23,879
成本		
於二零二一年一月一日	12,683	24,262
增加	—	—
於二零二一年十二月三十一日	12,683	24,262
攤銷及減值		
於二零二一年一月一日	(543)	(383)
攤銷	(543)	(847)
於二零二一年十二月三十一日	(1,086)	(1,230)
於二零二一年十二月三十一日的賬面淨值	11,597	23,032
成本		
於二零二二年一月一日	12,683	24,262
增加	—	—
於二零二二年十二月三十一日	12,683	24,262
攤銷及減值		
於二零二二年一月一日	(1,086)	(1,230)
攤銷	(543)	(903)
於二零二二年十二月三十一日	(1,629)	(2,133)
於二零二二年十二月三十一日的賬面淨值	11,054	22,129

下文載列租賃負債的賬面值及年度內的變動：

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
於一月一日	13,083	12,925	12,746
累計利息	622	613	603
支付款項	(780)	(792)	(802)
	<u>12,925</u>	<u>12,746</u>	<u>12,547</u>
於十二月三十一日	<u>12,925</u>	<u>12,746</u>	<u>12,547</u>
流動	<u>792</u>	<u>802</u>	<u>818</u>
非流動	<u>12,133</u>	<u>11,944</u>	<u>11,729</u>
於十二月三十一日	<u>12,925</u>	<u>12,746</u>	<u>12,547</u>

於二零二零年及二零二一年相關期間，由於所有開支均符合在建工程的資本化條件，因此目標集團並無於損益確認租賃開支。於二零二二年相關期間，目標集團於損益確認租賃開支313,967澳元。

目標集團於二零二二年的租賃現金流出總額為802,065澳元(二零二一年：租賃付款總額為791,969澳元及二零二零年：租賃付款總額為779,888澳元)。

14. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動			
應付關連人士款項(見附註19)	208,361	201,314	307
遞延代價(*)	4,275	2,275	-
應計開支	<u>229</u>	<u>960</u>	<u>274</u>
	<u>212,865</u>	<u>204,549</u>	<u>581</u>

(*) 遞延代價結餘指收購Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd資產的未付代價。

15. 借款

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期			
來自關連人士的貸款(見附註19)	27,389	53,319	219,612

來自關連人士的貸款為免息及須按要求償還。

16. 修復撥備

	千澳元
於二零二零年一月一日	24,262
累計利息	347
於二零二零年十二月三十一日	24,609
於二零二一年一月一日	24,609
累計利息	765
於二零二一年十二月三十一日	25,374
於二零二二年一月一日	25,374
累計利息	837
於二零二二年十二月三十一日	26,211

17. 已發行資本

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
已發行及繳足112,000,000股普通股 (二零二一年及二零二零年： 112,000,000股普通股)	112,000	112,000	112,000
	<u>112,000</u>	<u>112,000</u>	<u>112,000</u>

已發行及繳足普通股

所有已發行股份均已繳足股款。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並在目標集團的會議上享有每股一票的投票權。

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	19,179,279	19,179,279
債轉股	92,820,721	92,820,721
於二零二零年十二月三十一日	112,000,000	112,000,000
已發行普通股	—	—
於二零二一年十二月三十一日	112,000,000	112,000,000
已發行普通股	—	—
於二零二二年十二月三十一日	112,000,000	112,000,000

於二零二二年相關年度，已發行資本增加零(二零二一年：零；二零二零年：92,820,721澳元，已發行普通股)。貴集團的關連人士通過將貸款轉換為普通股消除貴集團對其的貸款。

18. 其他儲備

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
貸款免除	-	-	3,565
總計	-	-	3,565

於Nebras Power Australia Pty Ltd收購目標公司49%的股權後，目標集團於二零二二年十二月二十二日退出稅務合併集團。截至該日，與總實體的所有實體間的應收／(應付)賬項被放棄，並被視為與企業所有者的交易，相應的影響計入截至二零二二年十二月三十一日止相關期間的權益。

19. 關連人士披露

(a) 關連人士的名稱及與其關係以及重大關連人士交易

下表提供於相關期間與關連人士達成的交易總額：

		自關連人士 採購 千澳元	關連人士 應付賬項 千澳元	關連人士 應收賬項 千澳元
直接母公司：				
金風國際控股(香港)有限公司	二零二二年	-	-	112,002
	二零二一年	-	-	52,049
	二零二零年	-	-	27,389
Nebras Power Australia Pty Ltd	二零二二年	-	-	107,610
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	-	-
其他關連人士：				
Goldwind (Australia) Pty Ltd	二零二二年	2,694	-	70
	二零二一年	3,079	695	201,314
	二零二零年	166,080	458	208,338
Goldwind Capital (Australia) Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	1,086	-	-
	二零二零年	-	-	-
Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd	二零二二年	-	516	237
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	-	23
Moorabool Wind Farm Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	-	-	1,270
	二零二零年	-	-	-
Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	2,640	-
總計	二零二二年	2,694	516	219,919
	二零二一年	4,165	695	254,633
	二零二零年	166,080	3,098	235,750

(b) 來自關連人士的借款

來自關連人士的貸款為免息及須按要求償還。然而，於報告期末起計至少未來十二個月，在本公司建議收購目標公司26%股權（「收購事項」）前將有來自現有股東的持續財務支持。

(c) 與關連人士交易的條款及條件

與關連人士的銷售及採購均按公平交易的條款進行。除上述應收貸款及應付貸款外，各相關期間結束時的未償還結餘為無擔保及免息，並以現金結算。

概無就任何關連人士的應收或應付賬項提供或收取擔保。截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標集團並無確認與關連人士應付賬項有關的任何預期信貸虧損撥備（二零二一年：零；二零二零年：零）。

目標集團綜合財務報表包括：

(d) 普通股變動

名稱	權益百分比		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
Moorabool South Wind Farm Pty Ltd	100	100	100

(e) 與主要管理人員的交易

於相關期間概無與主要管理人員進行交易。

所有相關期間的主要管理人員薪酬均由其澳洲姊妹公司Goldwind (Australia) Pty Ltd承擔。

**20. 有關MOORABOOL SOUTH WIND FARM (HOLDING) PTY LTD
(母公司) 的資料**

(a) 目標公司的或有負債

於各相關期間，目標公司並無任何重大或有負債。

(b) 合約承擔

於各相關期間，目標公司並無任何重大合約承擔。

(c) 目標公司作出的擔保

於各相關期間，目標公司並無任何擔保。

21. 承擔及或有事項

承擔

於二零二二年十二月三十一日，目標集團並無資本承擔（二零二一年：20,403澳元；二零二零年：24,411,451澳元，與完成風電場項目有關）。

或有事項

於各相關期間，目標集團並無重大或有事項。

22. 報告期後事項

於二零二三年一月二十日，貴公司全資附屬公司MNS Wind Finance Pty Ltd（「MNS」）收購目標公司25%的股權。於二零二三年四月二十七日，MNS已決定行使認購權以進一步收購目標公司的26%股權。

除上文所述者外，概無自各相關期間以來發生任何其他事項或情況，而對目標集團營運、該等營運之業績或目標集團未來財政年度之事務狀況構成重大影響或可能構成重大影響。

III. 其後財務報表

目標公司並無就二零二二年十二月三十一日後任何期間及截至本報告日期編製經審核財務報表。

以下為獨立申報會計師Ernst & Young Australia之會計師報告全文，僅為載入本通函而編製。



Building a better
working world

Ernst & Young
200 George Street
Sydney NSW 2000 Australia
GPO Box 2646 Sydney NSW 2001

Tel: +61 2 9248 5555
Fax: +61 2 9248 5959
ey.com/au

致北京能源國際控股有限公司董事之MOORABOOL WIND FARM INTERFACE COMPANY PTY LTD之過往財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第123至136頁所載之Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「目標公司」) 之過往財務資料發出報告，該財務資料包括截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年(「相關期間」)的損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表及目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日的財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他說明資料(統稱為「過往財務資料」)。第123至136頁所載的過往財務資料構成本報告的一部分，乃供載入北京能源國際控股有限公司(「貴公司」)日期為二零二三年六月九日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致51%擁有權的通函(「通函」)而編製。

董事對過往財務資料之責任

目標公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準編製可作出真實及公平反映的過往財務資料，及落實目標公司董事認為必需的內部監控，以確保於編製過往財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)。

申報會計師之責任

吾等的責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取與過往財務資料內金額及披露事項有關的憑證。所選的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據過往財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準而編製可作出真實及公平反映的過往財務資料的內部監控，以設計於各類情況下適用的程序，惟並非為就實體內部監控的成效提出意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

吾等認為，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據過往財務資料附註2.1所載編製及呈列基準，過往財務資料真實及公平地反映目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況，以及目標公司於各相關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須予呈報之事項

調整

於編製過往財務資料時，並無對第123頁所界定之管理賬目作出調整。

安永會計師事務所
澳洲悉尼

二零二三年六月九日

I. 過往財務資料

編製過往財務資料

以下所載過往財務資料構成本會計師報告不可分割的一部分。

本報告中的過往財務資料乃根據目標公司於相關期間的管理賬目(「管理賬目」)編製。

過往財務資料以澳元(「澳元」)呈列，除另行說明外，所有金額均約整至最接近的千位(千澳元)。

(A) 損益及其他全面收益表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
附註	千澳元	千澳元	千澳元
融資收入	-	-	6
其他經營開支	-	-	-
非經營收入	-	-	1
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
除所得稅前溢利/(虧損)	-	-	7
所得稅/(開支)	-	-	(2)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>
本年度溢利/(虧損)及 全面收益總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>

以上損益及其他全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

(B) 財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動資產				
現金	3	72	602	195
應收賬項及其他應收賬項	4	265	4	1,456
流動資產總額		337	606	1,651
資產總額				
		337	606	1,651
流動負債				
應付賬項及其他應付賬項	5	138	407	1,447
流動負債總額		138	407	1,447
負債總額				
		138	407	1,447
資產淨值				
		199	199	204
權益				
已發行資本	6	200	200	200
保留盈利		(1)	(1)	4
權益總額		199	199	204

以上財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

(C) 權益變動表

	已發行資本 千澳元	保留盈利 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二零年一月一日	200	(1)	199
本年度溢利／(虧損)	-	-	-
其他全面收益	-	-	-
本年度全面收益總額	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日	<u>200</u>	<u>(1)</u>	<u>199</u>
於二零二一年一月一日	200	(1)	199
本年度溢利／(虧損)	-	-	-
其他全面收益	-	-	-
本年度全面收益總額	-	-	-
於二零二一年十二月三十一日	<u>200</u>	<u>(1)</u>	<u>199</u>
於二零二二年一月一日	200	(1)	199
本年度溢利／(虧損)	-	5	5
其他全面收益	-	-	-
本年度全面收益總額	-	5	5
於二零二二年十二月三十一日	<u>200</u>	<u>4</u>	<u>204</u>

以上權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

(D) 現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
附註	千澳元	千澳元	千澳元
經營活動			
代表MN及MS收款 ¹	-	1,147	514
代表MN及MS付款 ¹	(1)	(3,306)	(877)
已收利息	-	-	8
支付商品及服務稅	-	(428)	(52)
商品及服務稅退稅	359	-	-
	<u>358</u>	<u>(2,587)</u>	<u>(407)</u>
經營活動所得／(所用)			
現金流量淨額	<u>358</u>	<u>(2,587)</u>	<u>(407)</u>
融資活動			
來自關連人士之所得款項	(68)	5,444	1,050
支付關連人士貸款	(220)	(2,327)	(1,050)
	<u>(288)</u>	<u>3,117</u>	<u>-</u>
融資活動(所用)／所得現金流量			
淨額	<u>(288)</u>	<u>3,117</u>	<u>-</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
於一月一日的現金及現金等價物	2	72	602
	<u>72</u>	<u>602</u>	<u>195</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物			

以上現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

附註1：

Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「目標公司」) 已由Moorabool Wind Farm Pty Ltd (「MN」) 及Moorabool South Wind Farm Pty Ltd (「MS」) 設立為註冊市場電力公司以代表彼等與能源市場運營商進行交易。因此，目標公司已代表MN及MS作出付款及收款，且該等金額已按總額列示以反映所產生的實際現金流入及流出。

II. 目標公司過往財務資料附註

1. 一般資料

Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd (「目標公司」) 為一間於澳洲註冊成立的營利性股份有限公司。目標公司為Moorabool Wind Farm Pty Ltd (「MN」) 及Moorabool South Wind Farm Pty Ltd (「MS」) 的合營企業實體，而最終母公司為於中國註冊的新疆金風科技股份有限公司。

目標公司的註冊辦事處及主要營業地點為Level 25, Tower 1 International Towers Sydney, 100 Barangaroo Avenue, Barangaroo, NSW 2000。

目標公司的業務及主要活動為：(i)營運及維護Moorabool風電場的變電站；及(ii)作為Moorabool風電場的註冊市場電力公司代表MN及MS與能源市場運營商及監管機構進行交易及合作。Moorabool風電場於二零二二年開始營運。

2. 主要會計政策概要

2.1 編製及呈列基準

載列於本報告的過往財務資料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。目標公司於編製整個相關期間的過往財務資料時已提早採納自二零二二年一月一日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

過往財務資料已按照歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具及存貨除外。計量基準於下文會計政策內詳述。過往財務資料以澳元呈列，除另行說明外，所有金額均約整至最接近的千位(千澳元)，澳元亦為目標公司的功能貨幣。

持續經營

過往財務資料乃以持續經營基準編製，即考慮到正常業務活動的連續性以及正常業務過程中資產的變現及負債的清償。

2.2 重大會計政策概要**(a) 新訂及經修訂準則及詮釋**

目標公司並無提早採納任何其他已頒佈但未生效的準則、詮釋或修訂。

(b) 流動與非流動分類

目標公司根據流動／非流動分類於財務狀況表呈列資產及負債。

倘符合以下標準則一項資產為流動：

- 預期將於正常經營週期變現或有意出售或消耗
- 主要持作買賣用途
- 預期將於報告期後的十二個月內變現

或

- 現金或現金等價物，除非受交易限制或用於償付一項報告期後至少十二個月的負債。

所有其他資產則分類為非流動。

倘符合以下標準則一項負債為流動：

- 預期將於正常經營週期內償付
- 主要持作買賣用途
- 須於報告期後的十二個月內償付

或

- 並無於報告期後至少十二個月延遲償付負債的無條件權利

在對手方選擇下可致使透過發行權益工具方式清償的負債條款並不影響其分類。

目標公司分類所有其他負債為非流動。

遞延稅項資產及負債乃分類為非流動資產及負債。

(c) 現金及現金等價物

於現金流量表中，現金及現金等價物包括銀行現金。

(d) 應收賬項及其他應收賬項

應收賬項初始按公允值確認，其後以實際利率法按攤銷成本減預期信貸虧損任何撥備計量。應收賬項一般於30天內到期結算。

目標公司採用簡化法計算預期信貸虧損，即使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，應收賬項已按逾期天數分組。

其他應收賬項按攤銷成本減預期信貸虧損任何撥備確認。

(e) 大規模發電證書

大規模發電證書指來自澳洲可再生能源發電商的1兆瓦時發電量。就來自MN及MS風電場的發電量而言，由於大規模發電證書由能源市場運營商授予，故大規模發電證書由MN及MS按公允值確認。

MN及MS風電場產生的大規模發電證書已由目標公司向Clean Energy Regulator登記，因為其已由MN及MS設立為註冊市場電力公司以代表彼等與能源市場運營商進行交易。目標公司僅於緊接大規模發電證書出售予客戶前取得大規模發電證書的合法所有權，因此，目標公司並不控制MN及MS所產生的大規模發電證書。因此，目標公司並未於其財務報表內確認Moorabool風電場所產生的大規模發電證書。

(f) 應付賬項及其他應付賬項

該等款項指於財政年度完結前就目標公司獲提供的貨品及服務而產生的未支付負責。因其短期性質使然，該等款項按攤銷成本計量且未貼現。該等款項並無抵押，且通常須於確認後30日內支付。

(g) 稅項

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入計算之應付稅項，並就經暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動予以調整。

即期所得稅

即期所得稅資產及負債按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。計算有關金額所用的稅率及稅法為目標公司營運及產生應課稅收入的國家於各相關期間末已頒佈或實際已頒佈的稅率及稅法。

商品及服務稅

收入、開支及資產乃於扣除商品及服務稅金額後確認，除非：

- 就資產或服務買賣產生的商品及服務稅無法支付予稅務機關或稅務機關無法退回，在這情況下，商品及服務稅作為收入或開支項目的一部分或作為資產收購成本的一部分(如適用)確認
- 應收款項及應付款項乃於計入商品及服務稅金額後列賬

稅務機關退回或應付予稅務機關的商品及服務稅淨額作為應收款項或應付款項的一部分計入財務狀況表。承擔及或然事項則於扣除稅務機關退回或應付予稅務機關的商品及服務稅金額後披露。

現金流量按總額基準計入現金流量表，而因投資及融資活動而產生的現金流量商品及服務稅組成部分(稅務機關退回或應付予稅務機關者)分類為經營現金流量的一部分。

(h) 已發行股本

普通股乃分類為權益。發行新股份或購股權直接應佔的增量成本乃於權益內作為自所得款項扣減(經扣除稅項)呈列。

(i) 關連人士

就過往財務資料而言，倘一方符合以下條件，則被視為與目標公司有關連：

- (a) 倘該方屬以下人士，即該人士或該人士的近親：
 - (i) 對目標公司有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對目標公司有重大影響力；或
 - (iii) 為目標公司或目標公司母公司的主要管理層成員。

- (b) 倘該方為一間實體且符合任何下列條件：
- (i) 該實體及目標公司屬同一集團的成員公司。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的同一集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
 - (iii) 該實體及目標公司為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為目標公司或與目標公司有關連的實體就僱員福利設立的離職福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或共同控制。
 - (vii) (a)(i)項所識別人土對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為目標公司或目標公司母公司提供主要管理人員服務。
 - (ix) 一名人士的近親指與實體進行交易時預計可能影響到該人士或受該人士影響的家庭成員。

3. 現金及現金等價物

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
銀行現金	72	602	195
總計	<u>72</u>	<u>602</u>	<u>195</u>

4. 應收賬項及其他應收賬項

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
應收賬項	-	-	671
其他應收賬項-其他	222	4	329
應收關連人士賬項(見附註7)	43	-	456
總計	<u>265</u>	<u>4</u>	<u>1,456</u>

下表載列應收賬項於所示報告期末的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
即期	-	-	671
1至30日	-	-	-
31至60日	-	-	-
61至90日	-	-	-
超過90日	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>671</u>

5. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動			
應付賬項	-	302	-
其他應付賬項	-	105	455
應付關連人士款項(見附註7)	138	-	992
	<u>138</u>	<u>407</u>	<u>1,447</u>

下表載列應付賬項於所示報告期末的賬齡分析

	於十二月三十一日		
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
流動	-	302	-
1至30日	-	-	-
31至60日	-	-	-
61至90日	-	-	-
超過90日	-	-	-
	<u>-</u>	<u>302</u>	<u>-</u>

6. 已發行資本

	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元
已發行及繳足200,200股普通股 (二零二一年及二零二零年： 200,200股普通股)	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>200</u>
	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>200</u>

已發行及繳足普通股

所有已發行股份均已繳足股款。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並在目標公司的會議上享有每股一票的投票權。

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	200,200	200,200
已發行普通股	-	-
於二零二一年十二月三十一日	200,200	200,200
已發行普通股	-	-
於二零二二年十二月三十一日	200,200	200,200

7. 關連人士交易

(a) 關連人士的名稱及與其關係以及重大關連人士交易

下表提供於相關期間與關連人士達成的交易總額：

		自關連人士 採購 千澳元	關連人士 應付賬項 千澳元	關連人士 應收賬項 千澳元
母公司：				
Moorabool Wind Farm Pty Ltd	二零二二年	-	219	476
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	-	101
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>101</u>
Moorabool South Wind Farm Pty Ltd	二零二二年	-	237	516
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	23	-
		<u>-</u>	<u>23</u>	<u>-</u>
其他關連人士：				
Goldwind Capital Australia Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	-	37
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37</u>
Goldwind Australia Pty Ltd	二零二二年	-	-	-
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	20	-
		<u>-</u>	<u>20</u>	<u>-</u>
總計	二零二二年	-	456	992
	二零二一年	-	-	-
	二零二零年	-	43	138
		<u>-</u>	<u>43</u>	<u>138</u>

與關連人士交易的條款及條件

於各相關期間末的未結清結餘為無抵押及免息，及結算以現金進行。並無就任何關連人士應收賬項或應付賬項提供或收到任何擔保。

8. 承擔及或有事項

於各相關期間，目標公司並無重大承擔及或有事項。

9. 報告期後事項

於二零二三年一月二十日，貴公司全資附屬公司MNS Wind Finance Pty Ltd (「MNS」)收購目標公司25%的股權。於二零二三年四月二十七日，MNS已決定行使認購權以進一步收購目標公司的26%股權。

除上文所述者外，概無自各相關期間以來發生任何其他事項或情況，而對目標公司營運、該等營運之業績或目標公司未來財政年度之事務狀況構成重大影響或可能構成重大影響。

III. 其後財務報表

目標公司並無就二零二二年十二月三十一日後任何期間及截至本報告日期編製經審核財務報表。

A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料**(i) 未經審核備考財務資料之緒言**

以下為作說明用途的經擴大集團（即北京能源國際控股有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（統稱為「**本集團**」），連同其於(i)Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd（「**目標公司(北)**」）；及(ii)Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd（「**目標公司(南)**」）（統稱為「**目標公司**」）之權益）之未經審核備考綜合資產負債表（「**未經審核備考財務資料**」），乃由本公司董事編製，以說明先前收購事項及收購事項對經擴大集團資產及負債的財務影響，猶如先前收購事項及收購事項已於二零二二年十二月三十一日完成。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）第4.29條及參照香港會計師公會所頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」（「**會計指引第7號**」）編製，旨在說明先前收購事項及收購事項對本集團的影響，猶如先前收購事項及收購事項已於二零二二年十二月三十一日完成，以供載入本通函。於交割先前收購事項及收購事項後，本集團將擁有目標公司51%股權。

編製未經審核備考財務資料時乃基於(a)本集團於二零二二年十二月三十一日的經審核綜合財務狀況表（摘錄自本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度已刊發年報）；(b)就下文附註所闡述作出若干備考調整後目標公司截至二零二二年十二月三十一日的經審核綜合財務狀況表（摘錄自本通函附錄二A及二B所載會計師報告），而該等調整(i)與先前收購事項及收購事項直接相關且與未來事件或決策無關；及(ii)有事實依據，猶如先前收購事項及收購事項已於二零二二年十二月三十一日完成。目標公司的會計政策載於本通函附錄二A及二B所載的會計師報告，有關政策與本集團的會計政策一致。

未經審核備考財務資料乃基於若干假設、估計、不確定性及目前可得資料編製，僅供說明用途，且因其假設性質使然，可能未必真實反映經擴大集團於先前收購事項及收購事項於二零二二年十二月三十一日或任何未來日期完成時的財務狀況或業績。此外，未經審核備考財務資料並不旨在預測經擴大集團的未來財務狀況。

未經審核備考財務資料應與本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度的已刊發年報所載本集團的過往財務資料、本通函附錄二A及二B所載目標公司的財務資料及本通函其他章節所載其他財務資料一併閱讀。

(ii) 經擴大集團之未經審核備考綜合資產負債表

	本集團		備考調整				經擴大集團 於二零二二年 十二月三十一日 之未經審核備考 綜合資產 負債表
	於二零二二年 十二月三十一日 之經審核 綜合資產 負債表	目標公司 於二零二二年 十二月三十一日 之經審核資產 負債表	其他				
	人民幣百萬元 附註1	人民幣百萬元 附註2	人民幣百萬元 附註3	人民幣百萬元 附註4	人民幣百萬元 附註5	人民幣百萬元 附註6	
資產							
非流動資產							
物業、廠房及設備	32,374	3,315	410				36,099
使用權資產	1,680	305					1,985
無形資產	1,166	80	70				1,316
使用權益法入賬之投資	736	1		(1)			736
按攤銷成本列賬的其他金融資產	4,548	-					4,548
已抵押存款	947	-					947
遞延稅項資產	12	-					12
	<u>41,463</u>	<u>3,701</u>					<u>45,643</u>
流動資產							
大規模發電證書	-	16					16
按公允值計入損益之金融資產	34	-					34
應收賬項、票據及電價補貼							
應收賬項	8,296	-		3			8,299
其他應收賬項、合約資產、 按金及預付款項	3,459	5		4	(7)		3,461
已抵押存款	1,829	-					1,829
受限制現金	10	-					10
現金及現金等價物	5,237	3	(1,843)	1		(7)	3,391
	<u>18,865</u>	<u>24</u>					<u>17,040</u>
資產總額	<u><u>60,328</u></u>	<u><u>3,725</u></u>					<u><u>62,683</u></u>

	備考調整						經擴大集團 於二零二二年 十二月三十一日 之未經審核備考 綜合資產 負債表 人民幣百萬元 附註6
	本集團	目標公司	其他			人民幣百萬元 附註6	
	於二零二二年 十二月三十一日 之經審核 綜合資產 負債表 人民幣百萬元 附註1	於二零二二年 十二月三十一日 之經審核資產 負債表 人民幣百萬元 附註2	人民幣百萬元 附註3	人民幣百萬元 附註4	人民幣百萬元 附註5		
負債							
非流動負債							
可換股債券	355	-					355
應付的或有代價	19	-					19
其他應付賬款及應計費用	-	241					241
銀行及其他借款	29,585	-					29,585
租賃負債	1,068	112					1,180
遞延收入	26	-					26
遞延稅項負債	482	168	123				773
	<u>31,535</u>	<u>521</u>					<u>32,179</u>
流動負債							
其他應付賬項及應計費用	4,332	6		7	(7)		4,338
租賃負債	71	8					79
應付的或有代價	2	-					2
銀行及其他借款	14,205	1,990	(1,015)				15,180
	<u>18,610</u>	<u>2,004</u>					<u>19,599</u>
負債總額	<u>50,145</u>	<u>2,525</u>					<u>51,778</u>
資產淨值	<u>10,183</u>	<u>1,200</u>					<u>10,905</u>

(iii) 經擴大集團之未經審核備考綜合資產負債表附註

附註1 本集團於二零二二年十二月三十一日的綜合資產負債表摘錄自本公司於二零二二年十二月三十一日刊發的年報。

附註2 目標公司於二零二二年十二月三十一日的經審核資產負債表摘錄自本通函附錄二A及附錄二B分別所載的目標公司經審核財務狀況表。

附註3 於二零二二年十二月二十日，買方(本公司之間接全資附屬公司)與各賣方訂立買賣協議，以收購各目標公司已發行股本之25% (「**先前協議**」)。同日，買方與各賣方就認購期權訂立認購期權契據，據此，各賣方不可撤銷地向買方(或買方提名之任何其他人士)授出一項期權，以購買及要求賣方出售各目標公司已發行股本之26%。於二零二三年六月九日，於通知賣方決定行使認購期權後，買方與賣方訂立買賣協議，以收購各目標公司已發行股本之26%。

根據先前協議，收購各目標公司已發行股本之25%之代價分別約為90.7百萬澳元及98.2百萬澳元(分別相當於約人民幣433.8百萬元及人民幣469.6百萬元)，包括(a)各目標公司資產淨值之25%分別約41.6百萬澳元及43.3百萬澳元(分別相當於約人民幣199.1百萬元及人民幣207.1百萬元)；及(b)各目標公司之賣方集團債務金額分別約49.1百萬澳元及54.9百萬澳元(分別相當於約人民幣234.7百萬元及人民幣262.5百萬元)。代價及支付條款之詳情載於本通函「董事會函件」一節。於最後實際可行日期，先前收購事項已完成，而本集團於各目標公司已發行股本之25%中擁有權益。

根據買賣協議，收購各目標公司已發行股本之26%之代價分別約為94.4百萬澳元及102.1百萬澳元(分別相當於約人民幣451.2百萬元及人民幣488.3百萬元)，包括(a)各目標公司資產淨值之26%分別約43.3百萬澳元及45.0百萬澳元(分別相當於約人民幣206.8百萬元及人民幣215.3百萬元)；及(b)各目標公司之賣方集團債務金額分別約51.1百萬澳元及57.1百萬澳元(分別相當於約人民幣244.4百萬元及人民幣273.0百萬元)。代價及支付條款之詳情載於本通函「董事會函件」一節。

根據上市規則第14.22條，收購事項連同先前收購事項構成於12個月期間進行之連串交易，並須合併計算。交割後，目標公司將由本公司擁有51%，並成為本公司的間接非全資附屬公司。各目標公司之可識別資產及負債預期將按照香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」根據收購會計法按公允值於經擴大集團之未經審核備考財務資料入賬。

- (i) 合共收購各目標公司已發行股本之51%產生之臨時購買價分配計算如下：

	人民幣百萬元
代價	
現金代價	<u>828.3</u>
減：所收購的可識別資產及所承擔的負債總額	
目標公司之資產淨值賬面值	(1,200.8)
公允值調整（見下文附註(ii)）	(409.7)
公允值調整產生之遞延稅項負債之影響 （見下文附註(iii)）	<u>122.9</u>
	<u>(1,487.6)</u>
目標公司之非控股權益（見下文附註(iv)）	<u>728.9</u>
	<u>69.6</u>
指	
將於經擴大集團之綜合財務狀況表中 確認之商譽	<u>69.6</u>

與合共收購各目標公司已發行股本之51%有關而預期將予確認之商譽金額分別約為9.8百萬澳元及4.7百萬澳元(分別相當於約人民幣46.9百萬元及人民幣22.7百萬元)。

(ii) 公允值調整

就未經審核之備考財務資料而言，經參考獨立合資格專業估值師RSM Corporate Australia Pty Ltd於二零二三年五月二十四日編製的估值報告，董事已釐定目標公司於二零二二年十二月三十一日的可識別資產及負債之公允值。該等估值乃通過採用折現現金流量法，按收益法編製。目標公司的淨資產公允值預期將經物業、廠房及設備的公允值分別增加約33.8百萬澳元及51.9百萬澳元(分別相當於約人民幣161.6百萬元及人民幣248.1百萬元)調整。

(iii) 遞延稅項負債

由物業、廠房及設備的公允值調整分別約33.8百萬澳元及51.9百萬澳元(分別相當於約人民幣161.6百萬元及人民幣248.1百萬元)產生的相關遞延稅項負債約10.1百萬澳元及15.6百萬澳元(分別相當於約人民幣48.5百萬元及人民幣74.4百萬元)乃基於澳洲企業稅率30%估算得出。

由於各目標公司的可識別資產及負債於交割日的公允值可能與編製經擴大集團之未經審核備考財務資料所使用的公允值大不相同，故有關先前收購事項及收購事項確認的可識別資產淨值及商譽的最終金額可能與上述金額不同。

(iv) 目標公司之非控股權益計算

人民幣百萬元

按公允值約147.3百萬澳元(相當於約人民幣704.0百萬元)之目標公司(北)可識別資產淨值之49%	345.0
按公允值約163.9百萬澳元(相當於約人民幣783.6百萬元)之目標公司(南)可識別資產淨值之49%	383.9
	<u>728.9</u>
目標公司之非控股權益	<u>728.9</u>

(v) 總代價及賣方集團債務之結算

付款總額約為385.4百萬澳元(相當於約人民幣1,842.9百萬元)，即對先前收購事項及收購事項的總代價約173.2百萬澳元(相當於約人民幣828.3百萬元)之結算，以及對賣方集團債務約212.2百萬澳元(相當於約人民幣1,014.6百萬元)之結算。

附註4 於收購事項之前，各目標公司間接持有Moorabool Interface的50%權益。所持有權益於目標公司(北)及目標公司(南)的財務報表中採用權益法入賬。交割後，Moorabool Interface將成為本公司的間接非全資附屬公司，並將於控制權轉移至本集團之日起合併入賬。Moorabool Interface於二零二二年十二月三十一日的經審核資產負債表摘自本通函附錄二C所載的Moorabool Interface的經審核財務狀況表。

附註5 於編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時，Moorabool Interface與目標公司之間的公司間結餘已抵銷。

附註6 該調整指本集團就先前收購事項及收購事項支付的預估交易成本約人民幣6.6百萬元，包括不可退還的認購期權總費用0.5百萬澳元(相當於約人民幣2.4百萬元)。

附註7 除先前收購事項及收購事項外，未經審核之備考財務資料並未作出其他調整，以反映二零二二年十二月三十一日之後經擴大集團的任何交易結果或訂立的其他交易。

附註8 為便於計算，代價、資產、負債、公允值調整、非控股權益及商譽的價值已按1.00澳元兌人民幣4.781228元的匯率換算為人民幣。

B. 獨立申報會計師有關編製未經審核備考財務資料的鑒證報告**致北京能源國際控股有限公司董事**

吾等已就北京能源國際控股有限公司（「**貴公司**」）董事（「**董事**」）僅為說明用途編製之 貴公司及其附屬公司（統稱「**貴集團**」）以及Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd及Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd（統稱「**目標公司**」）之未經審核備考財務資料完成鑒證工作並作出報告。就 貴集團擬收購各目標公司已發行股本的25%（「**先前收購事項**」）及擬收購各目標公司已發行股本的26%（「**收購事項**」）而言，未經審核備考財務資料包括 貴公司刊發日期為二零二三年六月九日之通函（「**通函**」）附錄三A部分所載的於二零二二年十二月三十一日之未經審核備考綜合資產負債表及相關附註（「**未經審核備考財務資料**」）。董事編製未經審核備考財務資料所依據之適用標準載述於通函附錄三A部分。

未經審核備考財務資料已由董事編製以闡釋先前收購事項及收購事項對 貴集團於二零二二年十二月三十一日之財務狀況的影響，猶如先前收購事項及收購事項已於二零二二年十二月三十一日發生。作為其中一環，有關 貴集團於二零二二年十二月三十一日財務狀況之資料乃由董事摘錄自 貴集團於二零二二年十二月三十一日之已刊發年報。

董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）第4.29條及參考香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」（「**會計指引第7號**」）編製未經審核備考財務資料。

吾等之獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈之「專業會計師操守準則」中對獨立性及其他操守的要求，該準則乃建立於有關誠信、客觀、專業勝任能力及適當審慎、保密性及專業行為方面的根本原則之上。

本事務所應用香港會計師公會頒佈之香港質量控制準則第1號「事務所對執行財務報表審核和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，並相應設有全面的質量控制系統，包括制定有關遵守操守要求、專業準則及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等之責任乃根據上市規則第4.29(7)條之規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於吾等先前就編製未經審核備考財務資料所使用之任何財務資料所發出的報告，除對吾等於該等報告發出日期所指明之收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3420號「就編製載入招股章程之備考財務資料作出報告之核證委聘」進行受委工作。該準則規定申報會計師規劃及執行工作以對董事是否已根據上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料取得合理保證。

就是次委聘而言，吾等並無責任就編製未經審核備考財務資料時所使用之任何過往財務資料作出更新或重新發出任何報告或發表意見，且在是次委聘過程中，吾等亦無對編製未經審核備考財務資料時所使用之財務資料進行審核或審閱。

通函所載之未經審核備考財務資料僅為闡釋重大事項或交易對 貴集團未經調整財務資料之影響，猶如事項已於為闡釋而選擇之較早日期發生或交易已於為闡釋而選擇之較早日期進行。因此，吾等並不就於二零二二年十二月三十一日之事項或交易之實際結果是否如同所呈報者作出任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已根據適用標準妥為編製而發出之合理鑒證委聘報告，涉及執程序以評估董事於編製未經審核備考財務資料時所使用之適用標準是否已提供合理依據，以呈列事項或交易直接產生之重大影響，以及就下列事項取得充分恰當憑據：

- 相關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映對未經調整財務資料作出之適當調整。

所選擇之程序取決於申報會計師之判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質、與編製之未經審核備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況之了解。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等所取得之憑證屬充分恰當，並為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策貫徹一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)條披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期11樓

二零二三年六月九日

趙永寧

執業證書編號：P04920

謹啟

下文載列截至二零二二年十二月三十一日止三個年度（「報告期間」）根據本通函附錄二A、附錄二B及附錄二C所載之財務資料作出的有關目標集團之管理層討論與分析。

業務回顧

目標公司(北)及目標公司(南)均為於澳洲註冊成立之公司，主要從事風電場開發、建設及運維。目標公司(北)及目標公司(南)持有項目公司(北)及項目公司(南)之全部已發行股本，而後兩者分別持有Moorabool北風電場及Moorabool南風電場。Moorabool北風電場為一個位於澳洲維多利亞州Moorabool的風電場，總裝機容量為150兆瓦。Moorabool南風電場為一個位於澳洲維多利亞州Moorabool的風電場，總裝機容量為162兆瓦。Moorabool北風電場及Moorabool南風電場分別於二零二二年六月二十四日及二零二二年九月二十一日開始併網發電。

Moorabool Interface為目標公司(北)之一間合營企業，而目標公司(南)乃於澳洲註冊成立及主要從事Moorabool風電場分場之營運及維護，並作為能源市場運營商與風電場運營商之中間方而存在。

財務回顧

收入

目標公司(北)： Moorabool北風電場自二零二二年六月二十四日開始併網發電。目標公司(北)於二零二零年並無確認任何收入。截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標公司(北)確認收入約43.3百萬澳元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度之約14.3百萬澳元增加約203.9%。

目標公司(南)： Moorabool南風電場自二零二二年九月二十一日開始併網發電。目標公司(南)於二零二零年及二零二一年並無確認任何收入。截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標公司(南)確認收入約45.3百萬澳元。

目標公司(北)及目標公司(南)收入增加主要歸因於營運更多風機，及於二零二二年開始併網發電。於二零二一年四月至二零二二年四月，Moorabool風電場50個風機中的27個進行發電。自二零二二年六月起，Moorabool風電場一直滿負荷運轉，反映了收入的增加。

Moorabool Interface: Moorabool Interface於截至二零二二年十二月三十一日止三個年度並無確認任何收入。

銷售成本

目標公司(北): 目標公司(北)於二零二零年並無確認任何銷售成本。截至二零二一年十二月三十一日止年度，目標公司(北)之銷售成本約為6.8百萬澳元或總收入之約47.9%。截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標公司(北)之銷售成本約為15.4百萬澳元或總收入之約35.6%。銷售成本大多產生自營運及維護(「營運及維護」)開支、資產管理開支及併網成本。

目標公司(南): 目標公司(南)於二零二零年及二零二一年並無確認任何銷售成本。截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標公司(南)之銷售成本約為13.4百萬澳元或總收入之約29.6%。銷售成本大多產生自營運及維護開支、資產管理開支及併網成本。

Moorabool Interface: Moorabool Interface於截至二零二二年十二月三十一日止三個年度並無確認任何銷售成本。

毛利及毛利率

目標公司(北): 截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標公司(北)之毛利及毛利率約為27.9百萬澳元及約64.4%。截至二零二一年十二月三十一日止年度，目標公司(北)之毛利及毛利率約為7.4百萬澳元及約52.1%。

目標公司(南): 截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標公司(南)之毛利及毛利率約為31.9百萬澳元及約70.4%。目標公司(南)於截至二零二一年十二月三十一日止兩個年度並無確認任何毛利。

Moorabool Interface: Moorabool Interface於截至二零二二年十二月三十一日止三個年度並無確認任何毛利。

分部資料

於報告期間，目標公司(北)、目標公司(南)及Moorabool Interface各自僅有一個可呈報分部。因此，本節並無呈列分部資料。

物業、廠房及設備

目標公司(北)：於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，目標公司(北)的物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為326.2百萬澳元、336.8百萬澳元及335.4百萬澳元。

目標公司(南)：於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，目標公司(南)的物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為341.1百萬澳元、364.0百萬澳元及358.0百萬澳元。

Moorabool Interface：Moorabool Interface於截至二零二二年十二月三十一日止三個年度並無確認任何物業、廠房及設備。

流動資金及財務資源

目標公司(北)：於二零二二年十二月三十一日，目標公司(北)的流動資產約為2.3百萬澳元。流動資產主要包括大規模發電證書約1.6百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項476,000澳元、向供應商墊款231,000澳元及現金11,000澳元。此外，目標公司(北)有流動負債約198.1百萬澳元、非流動資產約374.3百萬澳元及非流動負債約55.0百萬澳元。

於二零二一年十二月三十一日，目標公司(北)的流動資產約為5.9百萬澳元。流動資產主要包括應收賬項及其他應收賬項約2.5百萬澳元、現金約2.1百萬澳元及應收貸款約1.3百萬澳元。此外，目標公司(北)有流動負債約232.2百萬澳元、非流動資產約377.5百萬澳元及非流動負債約43.4百萬澳元。

於二零二零年十二月三十一日，目標公司(北)的流動資產約為2.6百萬澳元。流動資產主要包括應收賬項及其他應收賬項約2.3百萬澳元、現金215,000澳元及應收貸款101,000澳元。此外，目標公司(北)有流動負債約224.4百萬澳元、非流動資產約368.6百萬澳元及非流動負債約43.3百萬澳元。

目標公司(南)：於二零二二年十二月三十一日，目標公司(南)的流動資產約為2.8百萬澳元。流動資產主要包括大規模發電證書約1.7百萬澳元、其他應收款項528,000澳元、現金581,000澳元及向供應商墊款18,000澳元。此外，目標公司(南)有流動負債約221.0百萬澳元、非流動資產約399.8百萬澳元及非流動負債約54.0百萬澳元。

於二零二一年十二月三十一日，目標公司(南)的流動資產約為1.1百萬澳元。流動資產主要包括其他應收款項722,000澳元、現金357,000澳元及向供應商墊款20,000澳元。此外，目標公司(南)有流動負債約258.7百萬澳元、非流動資產約407.6百萬澳元及非流動負債約43.9百萬澳元。

於二零二零年十二月三十一日，目標公司(南)的流動資產約為3.7百萬澳元。流動資產主要包括其他應收款項約3.1百萬澳元、向供應商墊款477,000澳元及現金123,000澳元。此外，目標公司(南)有流動負債約241.0百萬澳元、非流動資產約386.6百萬澳元及非流動負債約43.7百萬澳元。

Moorabool Interface：於二零二二年十二月三十一日，Moorabool Interface的流動資產約為1.7百萬澳元。流動資產主要包括應收賬項及其他應收賬項約1.5百萬澳元及現金195,000澳元。此外，Moorabool Interface有流動負債約1.4百萬澳元。Moorabool Interface於二零二二年十二月三十一日並無任何非流動資產及非流動負債。

於二零二一年十二月三十一日，Moorabool Interface的流動資產為606,000澳元。流動資產主要包括現金602,000澳元以及應收賬項及其他應收賬項4,000澳元。此外，Moorabool Interface有流動負債407,000澳元。Moorabool Interface於二零二一年十二月三十一日並無任何非流動資產及非流動負債。

於二零二零年十二月三十一日，Moorabool Interface的流動資產為337,000澳元。流動資產主要包括應收賬項及其他應收賬項265,000澳元以及現金72,000澳元。此外，Moorabool Interface有流動負債138,000澳元。Moorabool Interface於二零二零年十二月三十一日並無任何非流動資產及非流動負債。

目標集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度的營運資金主要來源為經營活動及融資活動所得現金流量。於二零二二年十二月三十一日，目標集團的流動比率(流動資產除以流動負債)約為2.4%。

資本架構及現金管理

現金及銀行結餘以澳元銀行存款形式持有。目標集團管理層會監察流動性需求的滾動預測，確保目標集團維持充足的流動性儲備，以支持目標集團業務的可持續性及增長。

目標集團並無任何作對沖用途的金融工具。

資本負債比率

於二零二二年十二月三十一日，目標公司(北)的資本負債比率約為67.2%；目標公司(南)的資本負債比率約為68.3%；及Moorabool Interface的資本負債比率約為87.6%。

於二零二一年十二月三十一日，目標公司(北)的資本負債比率約為71.9%；目標公司(南)的資本負債比率約為74.0%；及Moorabool Interface的資本負債比率約為67.2%。

於二零二零年十二月三十一日，目標公司(北)的資本負債比率約為72.1%；目標公司(南)的資本負債比率約為73.0%；及Moorabool Interface的資本負債比率約為40.9%。

上述資本負債比率乃按二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日目標公司(北)、目標公司(南)及Moorabool Interface各自的負債總額除以其各自的資產總值計算得出。

融資及庫務政策

目標集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，因此，其於整個報告期間一致保持健康的流動性狀況。

資本承擔

目標公司(北)：於二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標公司(北)有關完成風電場項目的資本承擔分別約為30.5百萬澳元及11.3百萬澳元。於二零二二年十二月三十一日，目標公司(北)並無資本承擔。

目標公司(南)：於二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標公司(南)有關完成風電場項目的資本承擔分別為24.4百萬澳元及約20,403澳元。於二零二二年十二月三十一日，目標公司(南)並無資本承擔。

Moorabool Interface: 於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，Moorabool Interface並無資本承擔。

重大投資、重大收購及出售

於報告期間，目標集團並無任何重大投資，亦無任何重大收購或其他重大出售事項。

新業務前景

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團並無任何新投資計劃。

重大投資或資本資產的未來計劃

於報告期間，目標集團並無任何新投資計劃。

資產抵押

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團並無抵押任何物業、廠房及設備。

薪酬政策及僱員資料

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團並無任何直接僱員。

外匯風險

目標集團的資產、負債及業務交易均以澳元計值。於報告期間，目標集團並無任何對沖外匯風險的金融工具。

或有負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團並無任何或有負債。

金融服務指引

RSM Corporate Australia Pty Ltd ABN 82 050 508 024 (「RSM Corporate Australia Pty Ltd」或「我們」或「我們的」(如適當)) 已獲委聘以報告形式向閣下提供一般金融產品建議。

在上述情況下，我們須向閣下(作為零售客戶)出具金融服務指引(「金融服務指引」)。本金融服務指引旨在幫助零售客戶就彼等對於一般金融產品建議的使用作出決定，及確保我們遵守作為金融服務持牌人的義務。

本金融服務指引包括以下各方面的資料：

- 我們是誰及如何與我們聯繫；
- 我們將根據我們的澳洲金融服務牌照(牌照編號255847)向閣下提供的金融服務；
- 我們及／或我們的員工及任何聯營公司就我們將向閣下提供的金融服務收取的薪酬；
- 我們擁有的任何關聯或關係；及
- 我們的投訴處理程序及閣下如何使用該等程序。

我們將提供的金融服務

就我們的報告及本金融服務指引而言，我們將向閣下提供的金融服務為提供與證券有關的一般金融產品建議。

我們因獲委聘就另一人士的金融產品出具報告而提供金融產品建議。我們的報告將包括我們委聘情況的描述及確定委聘我們的人士。閣下將不會直接委聘我們，但將由於閣下與我們獲委聘出具報告的相關事宜的聯繫而作為零售客戶獲提供報告副本。

我們提供的任何報告乃代表我們本身作為獲授權提供報告所載的金融產品建議的金融服務持牌人而提供。

一般金融產品建議

我們在報告中提供一般金融產品建議而非個人金融產品建議，乃由於有關建議的編製並未考慮閣下的個人目標、財務狀況或需求。

閣下應根據本身的目標、財務狀況及需求於考慮本一般建議的適當性後方可就有關建議採取行動。如建議與金融產品的收購或潛在收購有關，閣下亦應取得與產品有關的產品披露聲明並考慮有關聲明後方可就是否購買產品作出任何決定。

我們可能獲得的裨益

我們就提供不同的金融服務收取不同費用。然而，就閣下獲提供的金融服務而言，費用將由委聘我們提供報告的人士協定及支付，且有關費用將按固定費用或時間成本基準協定。閣下將不會就我們的服務向我們支付任何費用，公司將向我們支付費用。該等費用於報告中披露。

除上述費用外，RSM Corporate Australia Pty Ltd或其任何董事、僱員或相關實體概無直接或間接就或因提供報告而獲得任何金錢裨益或其他裨益。

我們的僱員獲得的薪酬或其他裨益

我們的所有僱員均獲得薪金。

推介

我們並無就任何因我們獲發牌照提供的報告而推介客戶予我們的人士支付任何佣金或提供任何其他裨益。

聯繫或關係

RSM Corporate Australia Pty Ltd由RSM Australia(一家大型的全國性特許會計及商業顧問公司)的合夥人實益擁有。我們的董事為RSM Australia Partners的合夥人。

RSM Corporate Australia Pty Ltd、RSM Australia Partners、RSM Australia及／或RSM Australia相關實體可能不時於其日常業務過程中向金融產品發行人提供專業服務(包括審核、稅務及金融顧問服務)。

投訴解決方案

內部投訴解決流程

作為澳洲金融服務牌照持有人，我們須設立機制處理獲我們提供金融產品建議的人士提出的投訴。所有投訴應向RSM Corporate Australia Pty Ltd (地址為P O Box R1253, Perth, WA, 6844) 投訴主任提出。

當我們接獲書面投訴時，我們將於15日內記錄投訴，確認收到投訴並調查所提出的事宜。我們會盡快且不超過於接獲書面投訴後45天以書面形式向投訴人告知我們的決定。如於股東會議或股東或投資者可能作出受我們報告影響的決定的其他關鍵日期前接獲投訴，我們將盡一切合理努力於該日期前回應投訴。

轉至外部爭議解決計劃

對上述流程結果或我們的決定不滿意的投訴人有權將有關事宜轉至澳洲金融投訴管理局(Australian Financial Complaints Authority) (「AFCA」)。AFCA為獨立的爭議解決計劃，乃成立以向消費者提供免費建議及協助，以幫助解決與金融服務行業相關的投訴。

有關AFCA的進一步詳情可瀏覽AFCA網站(www.afca.org.au)。閣下可通過下文所載電郵、電話或以書面形式按下列地址直接聯絡AFCA。

澳洲金融投訴管理局
GPO Box 3
Melbourne VIC 3001
免費電話：1800 931 678
電郵：info@afca.org.au

向AFCA作出投訴可能存在時限，因此 閣下應即時採取行動或查詢AFCA網站以確定與 閣下的情況有關的時限是否或何時屆滿。

聯絡詳情

閣下可使用本報告第1節我們的箋頭上方所載詳情聯絡我們。

目錄

1. 緒言.....	159
2. 概要.....	160
3. 免責聲明.....	160
4. 工作範圍.....	161
5. MOORABOOL NORTH概覽.....	163
6. 估值方法.....	170
7. MOORABOOL NORTH的估值.....	173
8. 評估假設.....	181
9. 評估結論.....	183
附錄A—聲明及免責聲明.....	184
附錄B—資料來源.....	186
附錄C—詞彙術語表.....	187
附錄D—行業概覽.....	190
附錄E—折現率計算.....	192
附錄F—可資比較公司及交易倍數.....	195
附錄G—折現現金流量.....	198
附錄H—交易可資比較公司.....	200
附錄I—可資比較交易.....	207



RSM Corporate Australia Pty Ltd
Level 13, 60 Castlereagh Street
Sydney NSW 2000
GPO Box 5138 Sydney NSW 2001
電話+61 (0) 2 8226 4500
傳真+61 (0) 2 8226 4501
www.rsm.com.au

尊敬的董事：

MOORABOOL WIND FARM NORTH的估值

1. 緒言

- 1.1 誠如於二零二二年十二月二十日向香港聯交所（「香港聯交所」）所公佈，北京能源國際控股有限公司（「京能國際」或「公司」）透過其澳洲全資附屬公司MNS Wind Finance Pty Ltd（「MNSWF」或「買方」）自Goldwind International Moorabool Limited（「賣方」）收購Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd（「MNWF」或「Moorabool North」）的25%權益（「初始收購事項」）。同日，買方亦訂立認購期權契據（「認購期權」），據此，賣方不可撤回地向買方授出購買權，及要求賣方出售Moorabool North已發行股本的額外26%。
- 1.2 於二零二三年三月三十一日，買方行使認購期權以購買Moorabool North已發行股本的額外26%（連同初始收購事項，統稱為「該交易」）。

- 1.3 該交易構成香港聯交所上市規則第14章—須予公佈的交易（「香港聯交所—第14章」）所界定的「主要交易」。因此，京能國際的董事已要求RSM Corporate Australia Pty Ltd（「RSM」）編製評估Moorabool North於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值的估值報告（「報告」），以於根據香港聯交所—第14章的規定向京能國際的股東寄發的通函內披露。

2. 概要

- 2.1 根據所採納的估值方法及本報告的分析與討論，我們評估得出Moorabool North於估值日期的股權市值介乎145.4百萬澳元至169.3百萬澳元，中間值為157.4百萬澳元，如下表所載：

Moorabool North的估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	11.4%	不適用	9.8%
股權自由現金流量的股權價值	145.4	157.4	169.3
(+)債務淨額	196.6	196.6	196.6
(+)非經營負債	19.0	19.0	19.0
企業價值總額	<u>361.0</u>	<u>373.0</u>	<u>384.9</u>

資料來源：RSM分析

附註1：我們的折現現金流量乃根據可得的股權自由現金流量（「股權自由現金流量」）乘以股權的適當成本得出。

附註2：中間值估值乃低估值與高估值的平均值。

3. 免責聲明

- 3.1 本報告乃就第1及2節所述及我們的委聘書所載目的而編製。本報告僅用於此目的，不得用於任何其他目的。
- 3.2 根據我們的慣例，我們謹此明確表示概不對本報告明確指明的對象以外的任何人士承擔責任。未經RSM事先書面同意，任何其他方不可以任何方式使用或依賴本報告所載資料。

- 3.3 任何人士如選擇以任何方式依賴本報告內容，風險概由彼等自行承擔。未經RSM事先書面同意，本報告全部或任何部分內容或當中任何提述不可於任何文件、聲明或於與任何其他第三方的任何形式的任何通訊或背景中公佈。
- 3.4 我們的估值意見乃基於估值日期的當前經濟、市場及其他狀況。該等狀況可能會於相對較短的時期內發生重大變化。因此，如該等狀況於我們刊發報告後發生變化，則本報告及我們的意見可能會很快變得過時及須予以修改。
- 3.5 RSM保留因應於估值日期存在而其後獲其所知的重要資料修改任何估值或其他意見的權利。
- 3.6 我們估值服務的費用並非取決於本報告所載估值結論的結果。

4. 工作範圍

- 4.1 本報告乃根據APES 225 – 估值服務(「APES 225」)作為估值委聘而編製。
- 4.2 本報告乃由RSM企業融資總監Andrew Clifford獨立承擔。Andrew在提供企業及股權估值方面擁有廣泛經驗。
- 4.3 本報告乃以價值(基於本報告附錄C所定義的市場價值得出)持續經營基準為前提編製。
- 4.4 除另有指明外，本報告的所有金額均以澳元表示。
- 4.5 本報告的聲明及意見乃秉著真誠及相信有關聲明及意見並無虛假或誤導成分而作出。於形成我們的估值意見及編製本報告時，我們已依賴管理層所提供的資料。有關編製估值時所使用的資料來源概要於附錄B提供。

- 4.6 我們並無獨立核實有關資料當中或應在有關資料當中的任何項目的正確性、存在或價值。我們並無任何理由相信我們遭隱瞞任何重大事實，亦概不保證我們的調查已揭示了審核或更廣泛的檢查可能披露的所有事宜。
- 4.7 由於上述理由，我們概不保證我們獲提供的資料或據此得出的結論的準確性或可靠性。
- 4.8 就本報告所述的前瞻資料而言，我們不對Moorabool North的實際業績是否將接近管理層編製的預測發表意見。必須明白的是，所有該等預測均取決於無法獨立證實的若干未來事件，因此，我們不可能確認該等預測是否將會實現。
- 4.9 報告使用者應正確理解及使用估值結論。估值結論並不同於估值目標的可實現價值及不應被視為估值目標的可實現價值的保證。

估值日期後事項

- 4.10 我們獲告知，於二零二三年三月十七日，Moorabool North終止了與現有客戶的購電協議（「購電協議」），有關協議佔Moorabool North產能的50%，合約價格為72.0澳元／兆瓦時，每年遞增3%。我們了解到，Moorabool North正在與潛在客戶磋商作為替代的購電協議，有關協議將佔Moorabool North產能的50%，價格為74.3澳元／兆瓦時，每年按消費者物價指數遞增。管理層預期購電協議的開始日期將為二零二三年七月一日。由於上述事宜為估值日期後事項，我們並無於我們的報告當中考慮其影響。

依賴專家的工作

- 4.11 執行我們的估值時所用的預測模式包括對Moorabool North預測發電量的假設，而預測發電量乃基於K2管理層所出具日期為二零二二年十一月二日之Moorabool風電場發電量評估報告。
- 4.12 執行我們的估值時所用的預測模式包括項目的可使用年期，而可使用年期乃基於K2管理層所出具日期為二零二二年十一月二日之Moorabool風電場技術盡職審查及K2管理層所出具日期為二零二二年十月十九日之Moorabool風電場年限延長分析。
- 4.13 執行我們的估值時所用的預測模式包括預測商用電價，而預測商用電價乃基於Aurora Energy Research所出具日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告（電價前景）。

5. MOORABOOL NORTH概覽**背景**

- 5.1 Moorabool North是兩個風電場營運之一部分。Moorabool North位於澳洲維多利亞州巴拉瑞特東南25公里處，具有50個風機，總裝機容量高達150兆瓦。該風電場於二零一八年七月開始建設並於二零二零年底開始部分運營。調試於二零二二年完成。

Moorabool North之財務資料

- 5.2 以下章節提供截至二零二二年十二月三十一日止年度Moorabool North的財務表現概況資料，摘錄自Moorabool North之管理賬目及經審核財務報表。

財務表現

5.3 下表載列Moorabool North截至二零二二年十二月三十一日止年度(「二二財年」)(「過往期間」)之歷史財務表現概要。

歷史財務表現

百萬澳元	參考	二二財年
總收入	第5.4及5.5段	43.3
開支		
營運及維護	第5.6段	(1.4)
併網	第5.7段	(2.9)
資產管理	第5.8段	(0.2)
保險開支		(0.3)
其他開支	第5.9段	(3.1)
總開支		<u>(7.9)</u>
EBITDA		35.4
<i>EBITDA比率%</i>		82%
折舊	第5.10段	(7.3)
EBIT		28.1
<i>EBIT比率%</i>		65%
財務開支		(1.1)
其他收入／開支		(0.3)
EBT		26.8
稅務開支		(9.7)
NPAT		17.1

資料來源：管理賬目及經審核財務報表

5.4 Moorabool North於二零二零年十二月在測試狀況下開始產生收入，並繼續以低容量(25%以下)運行直至二零二二年六月底開始調試。我們僅呈列二二財年的財務表現，當中包含六個月的滿負荷營運。

- 5.5 二二財年的收入包括發電收入28.0百萬澳元及大規模發電證書(「大規模發電證書」)收入15.3百萬澳元。
- 5.6 營運及維護(「營運及維護」)開支與Goldwind Australia Pty Ltd與新疆金風科技股份有限公司於二零二二年六月二十四日簽訂的質保、營運及維修(「運維質保」)合約(有效期為十年加五年延期選擇權)項下設備維修及風場營運有關。合約項下商定的費用為第一至二年每年2.4百萬澳元、第三至十年每年5.3百萬澳元及第十一至十五年每年5.8百萬澳元，參考二零二二年的實際費用，每年遞增2.75%。
- 5.7 併網成本主要包括併網費用，根據併網服務協議，該費用為每年固定費用1.6百萬澳元(參考二零一六年的實際費用，並受消費者物價指數每年遞增的影響)。獲得的服務包括資產設計、建設、營運及維護。
- 5.8 資產管理開支與一般管理服務、項目管理、財務管理及公司秘書服務有關，由Goldwind Capital (Australia) Pty Ltd根據於二零一九年三月十八日簽訂的資產管理協議(有效期為十年)提供。參考二零一九年的實際費用，該費用為每年0.3百萬澳元並按每年2.5%遞增。
- 5.9 其他開支主要包括行政開支。
- 5.10 折舊6.9百萬澳元與物業、廠房及設備折舊有關，餘下0.4百萬澳元與無形資產攤銷有關。

財務狀況

5.11 下表載列Moorabool North於二零二二年十二月三十一日之歷史財務狀況概要。

歷史財務狀況

百萬澳元	參考	二二財年
流動資產		
現金及現金等價物		0.0
應收賬項及其他應收賬項		2.1
向供應商墊款		0.2
流動資產總額		2.3
非流動資產		
物業、廠房及設備	第5.12段	335.4
無形資產	第5.13段	8.3
於合營企業的投資		0.1
使用權資產	第5.14段	30.6
非流動資產總額		374.3
資產總額		376.6
流動負債		
應付賬項及其他應付賬項		0.7
來自關連人士的貸款	第5.15段	196.6
租賃負債	第5.14段	0.8
應付稅項		—
流動負債總額		198.1
非流動負債		
租賃負債	第5.14段	11.8
遞延稅項負債		19.0
修復撥備	第5.17段	24.2
非流動負債總額		55.0
負債總額		253.0
資產淨值		123.6

資料來源：經審核財務報表

- 5.12 物業、廠房及設備（「物業、廠房及設備」）指風力渦輪機的賬面值，包括建設成本及資本化成本減折舊。
- 5.13 無形資產8.3百萬澳元與建設風電場而獲得的開發權有關。
- 5.14 使用權資產11.0百萬澳元與根據澳洲會計準則第16號資本化之租賃協議項下之土地使用權有關，相應的租賃負債確認為流動負債（0.8百萬澳元）及非流動負債（11.8百萬澳元）。租賃包括租賃期末之修復責任，已資本化為租賃資產的一部分並於使用權資產結餘中反映為租賃改良19.6百萬澳元。
- 5.15 來自關連人士的貸款包括來自Nebras預付長期借款96.3百萬澳元及應付Goldwind有關工程、採購及建設（「EPC」）的款項100.3百萬澳元。EPC應付款項為免息及須按要求支付。
- 5.16 在我們的估值中，我們已假設來自關連人士的貸款將於二三財年京能國際完成收購Moorabool North及Moorabool South後變更為京能國際及Nebras。將從金融機構獲得的替換債務融資為此等貸款再融資。
- 5.17 恢復撥備指於項目結束後恢復租賃土地的法律及建築責任的未來估計成本的現值。我們了解到管理層在計算風電場的剩餘價值時，已將潛在的恢復成本納入預測。因此，我們於計算企業價值時並無納入恢復撥備，前提是在計算股權價值時已考慮恢復成本。

財務表現預測

- 5.18 我們於編製財務預測時已考慮京能國際作出的以下關鍵假設。

購電協議（「購電協議」）

- 5.19 於估值日期，Moorabool North已獲得兩份購電協議以出售其60%的發電量。協議自二零二三年一月開始，有限期為八年。

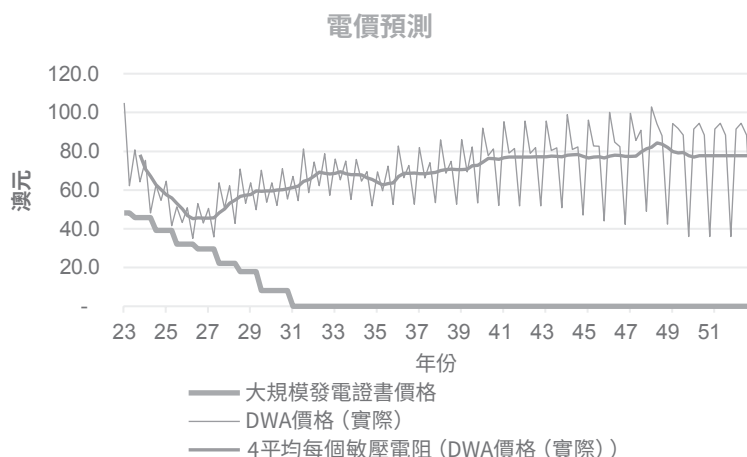
5.20 第一份購電協議(佔發電量的50%)的協議價格固定為每兆瓦時72.0澳元(包括電力及大規模發電證書的捆綁價)。第二份購電協議(佔發電量的10%)的協議價格固定為每兆瓦時90.0澳元(包括電力及大規模發電證書的捆綁價)。兩個價格均逐年按每年3%的固定利率遞增。

5.21 Moorabool North的收入預測反映了該等購電協議於二三財年至二零財年期間的情況。於此期間後，收入預測將完全基於按商業價格的電力銷售。

商用電價

5.22 商用電價預測由Aurora¹提供。下圖載列由Aurora預測的電價(按二零二一年實際價值計算)。

5.23 根據Aurora的預測，批發電價預計將從目前的高位下降至二零二六/七年，其後將隨煤炭發電資產退出而上升。



大規模發電證書 (「大規模發電證書」)

5.24 Moorabool North的收入預測包括大規模發電證書的銷售。然而，於二零三零年後大規模發電證書的銷售並無預測收入。鑒於大規模可再生能源目標之有效期僅至二零三零年止，我們認為該假設屬合理。

¹ 由Aurora Energy Research編製的日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告(電價前景)

能源生產

5.25 我們了解到K2管理層參與了Moorabool North發電量評估²的編製，該評估被京能國際用於財務預測。Moorabool North的淨發電量介乎每年496至502吉瓦時。

利潤損失因素及經濟縮減

5.26 利潤損失因素及經濟縮減乃由Aurora³經考慮目前Moorabool周圍的電網限制、電網的長期投資水平及負面價格事件頻率後預測所得。

5.27 估計利潤損失因素及經濟縮減分別介乎0.94倍至0.96倍及85.62%至98.81%。

借款成本

5.28 財務模型中假設的債務保證金為1.7%，因此預測期內的債務預測成本為5.3%至6.4%。根據無風險利率的債務溢價範圍1.5%至2%，我們估計估值時的債務成本介乎5.6%至6.1%。我們亦核對了澳元十年期BBB評級的企業收益率（來源為Capital IQ），截至估值日期為5.9%。因此，我們認為客戶的估計借款成本屬合理。

通貨膨脹／消費者物價指數

5.29 京能國際於二三財年採用了3.1%至6.1%的短期假設通脹率，自二四財年起採用2.5%的長期通脹率。根據澳洲儲備銀行預測⁴，預計二零二三年的消費者物價指數為4.75%，於二零二五年中旬降至約3.0%。我們已計入應用於我們貼現率的特定風險溢價（「特定風險溢價」）調整，以考慮與通貨膨脹假設相關的預測風險。

² 由K2管理層編製的日期為二零二二年十一月十一日之Moorabool風電場發電量評估

³ 由Aurora Energy Research編製的日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告（電價前景）

⁴ 澳洲儲備銀行二零二三年二月貨幣政策聲明

6. 估值方法

6.1 本報告提供了我們對Moorabool North股權於估值日期的估計市場價值的評估。估值乃根據APES 225所界定之估值委聘而編製。

6.2 於考慮普通股的估計市場價值時，我們已考慮以下各項公認估值方法：

- 收益法(折現現金流量)；
- 市場法；及
- 資產基礎法。

收益法(折現現金流量)

6.3 折現現金流量法具有強大的理論基礎，根據業務的未來現金流量的淨現值對該業務進行估值。其需要對未來現金流量、資本架構及資本成本進行分析，並對預測期末剩餘業務的剩餘價值進行評估。該估值方法適用於壽命有限的業務及項目，其成本及收入估計能合理確定。

市場法

6.4 該方法涉及使用適當的資本化／盈利倍數對企業的盈利進行資本化，反映了企業的基本風險狀況及增長前景。

6.5 當企業的盈利是經常性、可維持及足以證明價值超過基礎資產價值時，該方法屬合適。

6.6 基於可維持盈利資本化的估值需要確定四個關鍵特徵：

- 可維持盈利；
- 適當的資本化比率；
- 目前的債務淨額水平；及
- 任何剩餘資產及負債的價值。

- 6.7 在評估可維持盈利時，應考慮是否需要進行調整使該等盈利「正常化」，即從報告盈利中排除異常費用／收入。
- 6.8 正常化調整通常為：
- 以市場費率的同等費用替換任何非常規費用；
 - 去除與企業營運無關的項目；
 - 去除非經常性項目；
 - 確保會計政策得到一致應用；及
 - 確保計入所有相關企業收入及開支。
- 6.9 常用的盈利倍數眾多，包括市盈倍數、EBIT倍數、EBITDA倍數及經營現金流量倍數。
- 6.10 在選擇合適的倍數時，估值師應考慮企業的資本架構、資本強度及稅率。高資本負債水平（高利息支付）或高資本強度（大額折舊費用）及較小程度上的不同稅率（不同的稅收管轄區）在比較不同公司的盈利時均有可能造成扭曲，從而可能影響估值。理論上，企業的價值獨立於其資本架構。
- 6.11 盈利倍數亦必須至少反映企業風險、企業的未來增長前景及資金的時間價值。
- 6.12 除上述常用的估值倍數外，經驗規則（或特定行業倍數）亦可用於估計一家公司及其證券的市場價值。一般而言，與其他常用的估值倍數相比，由於經驗規則可能未考慮到公司的具體風險及因素，其所提供的公司市場價值證據說服力較低。

資產基礎法

- 6.13 在對持續經營的貿易業務進行估值時，資產基礎法通常被用作次要估值方法，協作確定以盈利為基礎的估值中隱含的商譽數量。然而，在若干情況下，其亦可用作主要估值方法。

- 6.14 資產基礎估值通常取決於獲得若干資產的獨立估值，例如，土地、樓宇及固定資產的市場價值通常有別於賬面值。
- 6.15 當一間公司大部分資產為流動資產，對於資產控股公司或不盈利公司而言，資產基礎法屬合適。
- 6.16 資產基礎法包括：
- 有序變現資產法；
 - 資產變現法；及
 - 按持續經營基準計算的資產淨值。
- 6.17 有序變現資產中的可實現價值乃在假設有序變現的基礎上確定資產或業務部分的可變現淨值估計得出。該價值包括允許進行變現活動的資金的時間價值及合理成本折讓。此並非基於資產可能以與其市場價值有重大差異的價值出售的強制銷售的估值。
- 6.18 資產變現法與有序變現資產法相近，惟變現法假設資產於較短期間內出售。
- 6.19 持續經營資產淨值法估計公司資產淨值市值，但有別於有序變現資產，其不計及變現成本。

估值方法的選擇

- 6.20 於選擇Moorabool North的估值方法及方式時，我們已考慮以下因素：
- 6.21 鑒於有長期詳細預測，收益法(折現現金流量)屬最合適的估值方法。我們已獲得自二零二三年一月一日至二零五二年十二月三十一日期間的財務預測，乃由公司使用Aurora Energy Research(「Aurora」)及K2管理層(「K2M」)提供的預測假設編製而成。
- 6.22 折現現金流量通常用於評估具有不同經營方式、資本及資金現金流量的長期基礎設施資產。

- 6.23 由於涉及與Moorabool North性質相似的目標(即風電資產)的可資比較交易數據容易獲得，市場法亦被認為屬合適。此外，許多上市公司擁有與Moorabool North相同的主要業務，可以獲得交易倍數。
- 6.24 僅當公司不盈利、公司的大部分資產為流動資產時或對於資產控股公司而言，資產基礎法屬合適。
- 6.25 基於上述，我們使用折現現金流量作為評估Moorabool North市場價值的主要方法。此外，我們對隱含企業價值/EBITDA倍數及企業價值/兆瓦倍數與可資比較上市公司及可資比較交易的各自倍數進行了交叉核對。
- 6.26 在應用折現現金流量時，我們採用了股權自由現金流量(「股權自由現金流量」)來評估Moorabool North的估值。股權自由現金流量是評估基礎設施資產的常用方法，此乃由於在資產的生命週期中資本架構不同，項目最初與建設資金高度相關，而基礎設施資產的投資者尋求通過槓桿實現長期分配的最大化。

7. MOORABOOL NORTH的估值

折現現金流量法

7.1 我們已於評估Moorabool North時應用折現現金流量法，特別是股權自由現金流量的方法(詳見附錄G)。下列程序已獲採納：

- 誠如本報告先前各節所載，對Moorabool North的歷史財務表現及狀況進行分析；
- 利用Moorabool North管理層所編製的損益預測，於預測期各年內按下列公式構建股權自由現金流量預測，以用於我們的折現現金流量法：

$$\text{股權自由現金流量} = \frac{EBITDA * (1 - Tax) + Depr * (Tax) - Capex - WCinv - Int * (1 - Tax) + \text{淨借款} + FC}{}$$

其中：

- *EBITDA* 為扣除利息稅折舊及攤銷前盈利；
- *Depr* 為折舊及攤銷；

- *Capex*為資本開支；
- *WCInv*為營運資金淨額變動；
- *Int*為利息開支；
- *Tax*為企業稅率；
- *FC*為紅利抵免；
- 估計項目於預測期末的剩餘價值；
- 釐定適當折現率；
- 應用選定折現率按下列公式計算槓桿自由現金流量的現值及剩餘價值；及

$$\text{股權價值} = \sum_{t=0}^T \frac{FCFE_t}{(1+r)^t} + \frac{\text{剩餘價值}}{(1+r)^T}$$

其中：

- *FCFE*為上文所估計之股權自由現金流量；
- *T*為預測期間(為有限期限)；及
- *r*為折現率。
- 就Moorabool North的股權價值得出結論。

現金流量預測

預測

7.2 財務模式乃基於截至五二財年止整30年的估計年限。根據K2管理層的年限延長分析⁵，經延長年限預計將介乎25至35年。將資產的年期替換或延長至超出設定年限將需要大量資本開支。因此，我們已考慮截至二零五二年的現金流量，而未考慮設定年限後的任何業務。

收入

7.3 Moorabool North的收入預測乃基於以下各項作出：

- 基於K2管理層所編製的發電量評估報告的發電量預測；
- 基於Aurora Energy Research所編製的Moorabool風電場分析報告(電價前景)得出的50%發電量的預測商業電價；及
- 根據購電協議得出的50%發電量的固定電價。

由於預測期內的淨發電量預計將相對穩定，因此，預計收入增長在很大程度上乃受預測商業電價變動的影響。有關該等假設的詳情，請參閱上文第5節。

EBITDA

7.4 Moorabool North的預計經營開支主要包括營運及維護開支、併網費用、資產管理費用、保險費、土地租賃成本及其他開支。大部分開支乃按年度階梯因子以長期通脹率近值訂約。有關Moorabool North開支的分析，請參閱上文第5節。

⁵ 由K2管理層編製的日期為二零二二年十月十九日之Moorabool風電場年限延長分析；

- 7.5 Moorabool North於預測期內的預計EBITDA比率介乎59%至78%。由於成本架構的絕大部分乃由合約釐定，故EBITDA比率的變動主要乃受預測商業電價變動的影響。有關預測商業電價的詳情，請參閱上文第5節。

利息開支

- 7.6 預計利息開支乃根據5.3%至6.4%的借款成本及截至二零五二年九月三十日止的年度還款計劃進行估算。有關借款成本的討論，請參閱第5節。

稅率及紅利抵免

- 7.7 估算預測現金流量時應用澳洲企業稅率30%。
- 7.8 我們已考慮Moorabool North產生的紅利抵免價值，紅利抵免乃產生自澳洲所得稅。由於紅利抵免僅可由澳洲納稅居民動用，故彼等利益視乎投資者個別情況而定。
- 7.9 紅利抵免按動用率80%於預測現金流量中反映。概無對稅率或折現率作出調整。

澳洲會計準則第16號

- 7.10 管理層預測涵蓋土地租賃開支。因此，預測折舊開支不包含與根據澳洲會計準則第16號租賃（「澳洲會計準則第16號」）確認的使用權資產有關的折舊。我們的折現現金流量乃使用現金流量並按澳洲會計準則第16號前基準以相應折現率得出。

資本開支（「資本開支」）

- 7.11 於Moorabool North成功試運行後，未來資本開支投資僅限於維修及維護。未來維護工作已於營運及維護（「營運及維護」）預測中予以支銷。京能國際預測，營運及維護於預測期內按年增長2.5%。有關營運及維護開支的進一步詳情，請參閱第5節的財務表現概要。

營運資金淨額變動

- 7.12 管理層已於預測營運資金需求時假設存在30日的未收訖營業額日數及30日的未償還應付額日數。我們於估計股權自由現金流量時倚賴管理層的營運資金淨額預測。

剩餘價值

7.13 發電資產的剩餘價值為其項目結束時的價值金額。管理層估計，30年預測期結束時的剩餘價值淨額將為39.9百萬澳元。我們了解到，管理層已通過計算風電場的剩餘價值將潛在修復成本納入預測。因此，在經計算股權價值已計及修復成本的前提下，我們並未將修復撥備納入我們對企業價值的計算。

7.14 根據我們的計算，剩餘價值對Moorabool North於估值日期的預計估值的貢獻低於1%。

適用折現率

7.15 適用折現率為Moorabool North投資者將要求的可能回報率。就對Moorabool North進行估值而評估的適用折現率乃根據使用資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）估計的股權成本得出。

7.16 計算折現率所採用的方法載於附錄E。根據該方法，我們得出估值日期的折現率介乎9.8%至11.4%。

根據折現現金流量法計算的Moorabool於二零二二年十二月三十一日的市值

7.17 下表載列我們對Moorabool North於估值日期的股權價值的評估。有關Moorabool North股權自由現金流量的計算詳情，請參閱附錄G。

Moorabool North的折現現金流量估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	11.4%	不適用	9.8%
股權自由現金流量的股權價值	145.4	157.4	169.3
(+)債務淨額	196.6	196.6	196.6
(+)非經營負債	19.0	19.0	19.0
企業價值總額	361.0	373.0	384.9

資料來源：RSM分析

附註—中位值估值乃低估值與高估值的平均值。

市場法交叉核對

- 7.18 於釐定Moorabool North的價值時，我們已應用市場法作為我們的二次「交叉核對」估值方法。
- 7.19 於計算企業價值以供交叉核對時，我們已加回非經營負債（與遞延稅項負債相關）及租賃負債，以確保可資比較公司及交易的可觀察數據的可比性。
- 7.20 下表載列基於我們的折現現金流量估值的隱含倍數。

估值交叉核對

百萬澳元	低	中	高
股權自由現金流量的股權價值	145.4	157.4	169.3
(+)債務淨額	196.6	196.6	196.6
(+)非經營負債	19.0	19.0	19.0
企業價值總額	361.0	373.0	384.9
(+)租賃負債	12.6	12.6	12.6
企業價值總額(含租賃)	373.6	385.6	397.5
二三財年EBITDA(正常化)	33.0	33.0	33.0
二四財年EBITDA(正常化)	27.3	27.3	27.3
隱含企業價值/EBITDA倍數			
二三財年	11.3x	11.7x	12.1x
二四財年	13.7x	14.1x	14.5x
裝機容量	150	150	150
隱含企業價值/兆瓦倍數	2.5x	2.6x	2.7x

資料來源：RSM分析

正常化EBITDA

- 7.21 第一至二年（即二零二二年六月至二零二四年六月）及第三至十年的訂約營運及維護開支為每年2.4百萬澳元及每年5.3百萬澳元。我們已通過增加額外營運及維護開支對二三財年及二四財年的預計EBITDA進行調整，使其與運維質保合約下第三至十年的開支每年5.3百萬澳元保持一致。

7.22 由於可觀察遠期交易倍數乃按澳洲會計準則第16號後基準呈列，故土地租賃開支已獲加回以確保可比性。

正常化EBITDA

百萬澳元	二三財年 (預測)	二四財年 (預測)
EBITDA	34.9	27.7
正常化 營運及維護	<u>(2.9)</u>	<u>(1.5)</u>
正常化EBITDA (澳洲會計準則第16號前)	32.0	26.3
土地租賃開支	<u>1.0</u>	<u>1.0</u>
正常化EBITDA (澳洲會計準則第16號後)	<u>33.0</u>	<u>27.3</u>

資料來源：RSM分析

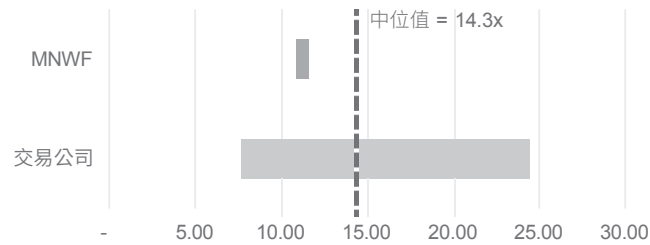
估值倍數的選擇

7.23 於評估將用於交叉核對的適當倍數時，我們已考慮下列各項：

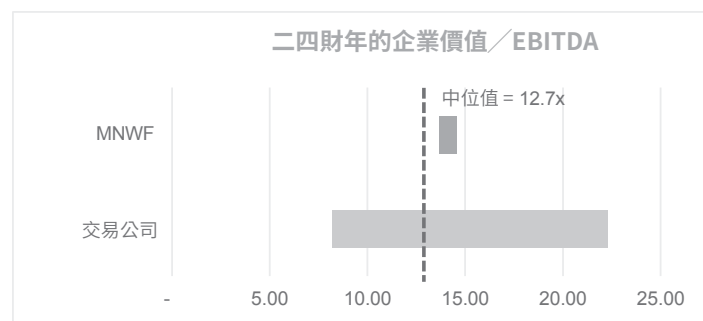
- 鑒於Moorabool North於二零二二年六月全面展開商業活動，故其歷史EBITDA無法反映整個財政年度的可維持盈利。因此，我們已應用遠期EBITDA倍數（包括二三財年預測的企業價值／EBITDA及二四財年預測的企業價值／EBITDA）。
- 可資比較上市公司的二三財年預測的企業價值／EBITDA倍數（不包括異常值）介乎7.6倍至24.4倍，平均值及中位值分別為14.2倍及14.3倍。
- 可資比較上市公司的二四財年預測的企業價值／EBITDA倍數（不包括異常值）介乎8.2倍至22.3倍，平均值及中位值分別為13.5倍及12.7倍。
- 無法獲得Moorabool North的歷史可資比較交易的可觀察企業價值／EBITDA倍數。

- 7.24 此外，我們已於交叉核對分析中應用企業價值／兆瓦倍數。就此而言，我們已考慮下列各項：
- 可資比較上市公司的企業價值／兆瓦倍數（不包括異常值）介乎1.1倍至6.2倍，平均值及中位值分別為3.0倍及2.6倍。
 - Moorabool North可資比較國際標的所涉及交易的隱含企業價值／兆瓦倍數（不包括異常值）介乎0.8倍至5.4倍，平均值及中位值分別為2.7倍及2.4倍。
- 7.25 經計及上述情況及根據我們的經驗及專業判斷，我們認為二三財年預測的隱含企業價值／EBITDA、二四財年預測的企業價值／EBITDA及企業價值／兆瓦倍數屬合理。

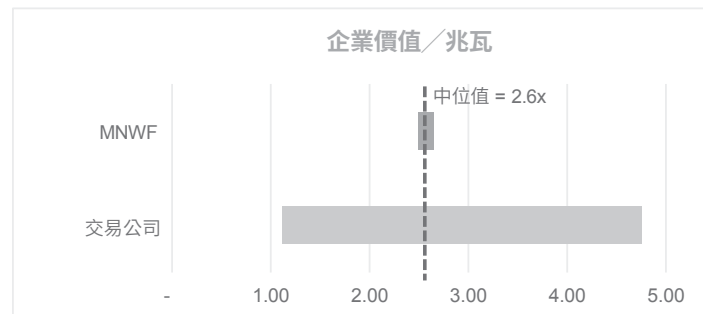
二三財年的企業價值／EBITDA



二四財年的企業價值／EBITDA



企業價值／兆瓦



8. 評估假設

一般假設

8.1 評估反映金風所售法定實體的股權。我們並未考慮該交易的交易架構的特定因素。

- 8.2 公開市場假設：假設在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，該交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。
- 8.3 持續經營假設：假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規，在機器及設備使用壽命內可持續不斷地經營下去。

特殊假設

- 8.4 本次評估以本報告所列明的特定評估目的為基本假設前提。
- 8.5 本次評估假設Moorabool North未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式，經營範圍、方式與預測方向保持一致。
- 8.6 本次評估假設被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，並未考慮各項資產各自的最佳用途。
- 8.7 假設在現有的管理方式和管理水平的基礎上，無其他不可抗力及不可預見因素對Moorabool North造成重大不利影響。
- 8.8 公司提供的相關基礎資料和財務資料真實、準確、完整。
- 8.9 評估僅以公司提供的財務資料為準，未考慮公司提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債。
- 8.10 我們所依據的可資比較公司的財務報告、交易數據等均真實可靠。
- 8.11 本次評估假設Moorabool North於預測期間內均勻獲得淨現金流量。

評估限制條件

- 8.12 本評估結論是依據本次評估目的，以公開市場為假設前提而估算的評估對象的市場價值，沒有考慮特殊的交易方式可能追加或減少付出的價格等對其價值的影響，也未考慮宏觀經濟環境發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力的影響。
- 8.13 評估報告中所採用的估值日期已在報告前文明確，我們對價值的估算是根據估值日期Moorabool North所在地貨幣購買力而做出。
- 8.14 本報告評估結論在以上假設和限制條件下得出，當出現與上述評估假設和限制條件不一致的事項時，本評估結果一般會失效。

9. 評估結論

- 9.1 根據所採納的評估方法以及本報告中的分析及討論，我們已評估得出，Moorabool North股權於二零二二年十二月三十一日的市值介乎145.4百萬澳元至169.3百萬澳元，中位值為157.4百萬澳元。

Moorabool North的估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	11.4%	不適用	9.8%
股權自由現金流量的股權價值	145.4	157.4	169.3
(+)債務淨額	196.6	196.6	196.6
(+)非經營負債	19.0	19.0	19.0
企業價值總額	361.0	373.0	384.9

資料來源：RSM分析

附註1：我們的折現現金流量乃根據可得的股權自由現金流量（「股權自由現金流量」）乘以股權的適當成本得出。

附註2：中位值估值乃低估值與高估值的平均值。

此 致

Beijing Energy International (Australia) Holding Pty Ltd
Suite 3, Level 21, 1 York Street,
Sydney NSW 2000 Australia
董事會台照

董事
Andrew Clifford

董事
Nadine Marke

謹啟

二零二三年五月二十四日

附錄**附錄A – 聲明及免責聲明****聲明及披露**

RSM Corporate Australia Pty Ltd持有澳洲證券投資委員會頒發的澳洲金融服務牌照255847，據此，彼等獲准就為客戶提供有關建議或實際合併、購買、收購、公司重組或股份發行的建議而編製報告。

資格

我們的報告乃根據會計職業與道德準則委員會發佈的專業準則APES 225「估值服務」編製。

RSM Corporate Australia Pty Ltd由RSM Australia Pty Ltd (RSM) (一家大型全國性特許會計及商業顧問公司)的合夥人實益擁有。

Andrew Clifford為RSM Corporate Australia Pty Ltd之董事。Andrew Clifford為特許會計師，於澳洲公司估值及就涉及公開上市及非上市公司之交易提供獨立專家報告方面擁有豐富經驗。

對本報告之依賴

本報告僅為根據香港聯交所—第14章向京能國際的股東披露通函中的該交易而編製。我們不會就任何人士因依賴本報告用於任何其他目的而承擔任何責任或義務。

對資料之依賴

本報告所載之聲明及意見乃真誠作出。於編製本報告時，我們依賴公司董事及管理層所提供之資料，且我們並無理由認為該等資料屬不準確、有誤導性或不完整。RSM Corporate Australia Pty Ltd並未暗示，亦不應被理解為已對提供予我們之資料及記錄進行任何形式的審計或核證。

RSM Corporate Australia Pty Ltd之意見乃基於本報告日期現行之經濟、市場及其他條件。該等條件可能於相對較短時間內發生重大變動。

此外，我們已考慮我們認為可靠的公開可得資料。然而，我們並未就我們編製本報告所使用之任何公開可得資料尋求獨立核證。

我們不會就任何人士因我們依賴獲提供的資料而遭受之任何損失承擔任何責任或義務。

權益披露

於本報告日期，RSM Corporate Australia Pty Ltd、RSM、Andrew Clifford或RSM Corporate Australia Pty Ltd及RSM之任何其他股東、董事、合夥人或僱員概無於該交易的結果中擁有任何權益，惟RSM Corporate Australia Pty Ltd預期將根據編製本報告所佔用之時間按正常專業費率收取固定費用則除外。

同意書

RSM Corporate Australia Pty Ltd同意按將向股東發出之通函所載之形式及內容載入本報告。除本報告外，RSM Corporate Australia Pty Ltd或RSM Australia Pty Ltd概無參與編製通函。因此，我們不會就通函內容承擔任何責任。

附錄B—資料來源

於編製本報告時，我們依賴以下主要資料來源：

- 二三財年至五二財年Moorabool North之財務預測；
- Moorabool North於二零二二年十二月三十一日之管理賬目；
- Moorabool North於二零二二年十二月三十一日之經審核財務報表；
- Aurora Energy Research所編製日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告(電價前景)；
- K2管理層所編製日期為二零二二年十一月十一日之Moorabool風電場發電量評估；
- K2管理層所編製日期為二零二二年十一月二日之Moorabool風電場技術盡職審查；
- K2管理層所編製日期為二零二二年十月十九日之Moorabool風電場年限延長分析；
- 畢馬威所編製日期為二零二二年十一月十八日之Mitchell項目金融供應商盡職審查報告；
- 畢馬威所編製日期為二零二二年九月六日之Mitchell項目稅務供應商盡職審查報告；
- Allens Linklaters所編製日期為二零二二年十一月二十三日之Moorabool北風電場及Moorabool南風電場之法律盡職審查報告；
- 澳洲儲備銀行網站；
- Moorabool網站；
- 數據供應商(包括IBISWorld、Capital IQ及MergerMarket)；及
- 與管理層之討論。

附錄C—詞彙術語表

術語	釋義
澳元	澳元
%	百分比
約	大約
千	千
百萬	百萬
澳洲會計準則第16號	澳洲會計準則委員會準則第16號—租賃
APES 225	澳洲職業道德準則第225號—估值服務
京能國際或公司	北京能源國際控股有限公司
認購期權	允許MNSWF購買Moorabool North額外26%股本之認購期權
資本開支	資本開支
資本資產定價模型	資本資產定價模型
消費者物價指數	消費者物價指數
現金流量折現法	現金流量折現法
EBITDA	稅息折舊及攤銷前利潤
委聘書	日期為二零二三年二月十三日之委聘書
企業價值	商業企業按無負債無現金基準之價值
EPC	工程、採購及建設
股權價值	企業價值扣除債務淨額後，所有者於公司之權益
FCFE	股權自由現金流量
預測期間	二三財年至五二財年

前瞻資料	所提供直至二零五二年十二月三十一日的預測報表及資料
財年	截至十二月三十一日止財政年度
過往期間	二二財年
初始收購事項	MNSWF收購Moorabool North 25%之收購事項
K2M	K2管理層
大規模發電證書	大規模發電證書
管理層	公司管理層
市場價值	自願買方及自願賣方在資產經適當推銷後且雙方均知情、審慎及不受脅迫情況下於估值日期進行公平交易之估計金額
MNWF或Moorabool North	Moorabool Wind Farm Pty Ltd
MNSWF或買方	MNS Wind Finance Pty Ltd
MSWF或Moorabool South	Moorabool South Wind Farm Pty Ltd
債務淨額	計息總負債扣除現金後的公司債務金額
正常化	對盈利作出的調整，以撇除非正常開支或收益
營運及維護	營運及維護
每年	每年
購電協議	購電協議
物業、廠房及設備	物業、廠房及設備
調整槓桿	根據行業平均資本負債比率及經評估的最佳資本架構調整貝塔值

報告	估值報告
使用權	使用權
RSM	RSM Corporate Australia Pty Ltd
該交易	MNSWF收購Moorabool North 51%持股權益之收購事項
估值日期	二零二二年十二月三十一日

附錄D—行業概覽**行業報告**

以下行業資料摘錄自IBISWorld報告：

- 澳洲的風力及其他方式發電
- 風力及其他方式發電行業報告包括使用風力、地熱、潮汐、生物質及其他可再生能源發電的公司，風力發電為最大分部。

過去五年(二零一七年至二零二二年)之行業表現

於二零一八年至二零二三年之間，該行業收入增長至26億澳元，年增長率為3.3%，行業利潤率亦猛增至21.0%。

於COVID-19疫情期間，為了緩解澳洲經歷的封控及嚴格的社區指導方針帶來的電力需求抑制，該行業受到國家及聯邦政府扶持。此外，政府制定的可再生能源目標預期將提振對可再生能源替代品(尤其是風能)之需求。

於過去五年內，在消費者及投資者更強烈的需求的推動下，大規模風電場投資激增。有關投資增長以及行業內增長受主要外部因素驅動。該等因素包括電力批發價升至前所未有的水平，原因為俄烏沖突導致去年的經濟出現商品價格過高現象。結合商品價格通貨膨脹，後續化石燃料發電需求下降意味著可再生能源的需求於該期間(二零二一年至二二年)末大幅增加。公眾對環境問題的愈發重視亦有助於該增長，正如澳洲市場政府的可再生能源目標所體現，此將推動澳洲更加依賴可再生能源生產的能源。具體而言，維多利亞州的目標是於二零三二年之前實現海上風力發電容量達2吉瓦。

未來五年之展望

鑒於有利及不利因素兼而有之，預計行業未來五年之展望將不穩定。該行業預期將受益於投資的增加、大型公司對訂立購電協議（「購電協議」）的興趣不斷增加，以及政府對採用可持續能源持續施壓，該等因素將拉動需求。另一方面，該行業可能面臨更激烈的競爭，尤其是在大規模發電證書（「大規模發電證書」）方面的競爭，及俄烏緊張局勢的緩和，可能導致對化石燃料產生的能源的需求回升及商品價格降低，以及較大市場參與者將鞏固其市場份額。

上述因素結合預計將導致該行業的擴張放緩，預測二零二八年的收入為27億澳元，未來五年的年化增長率為0.8%。同時，隨著批發價從歷史最高點恢復到正常水平，利潤率預計將下降2.8%至收入的18.2%。

附錄E－折現率計算

股本必要收益率

股本成本	低	高
無風險收益率	4.1%	4.1%
貝塔值	0.70	0.80
市場風險溢價	6.0%	6.0%
公司特定風險因素	1.5%	2.5%
股本成本	9.8%	11.4%

資料來源：Capital IQ及RSM計算

資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）用於估計股本成本，即企業的必要收益率或股本成本。

資本資產定價模型採用下列公式釐定股本成本：

$$Re = Rf + \beta(Rm - Rf) + \alpha$$

公式各部分如下：

Re	=	股本必要收益率；
Rf	=	無風險收益率；
Rm	=	市場組合預期收益率；
β	=	貝塔值，對股票系統性風險的測量；及
α	=	特定公司風險溢價。

無風險收益率

無風險收益率是對投資者的貨幣時間價值的補償。

政府債券利率被廣泛使用，是公認的無風險回報的基準。我們採用了基於澳洲政府債券收益率的無風險收益率，在每個估值日期採用十年零息票率。

市場風險溢價

該項指持有市場投資組合的額外風險。(Rm-Rf)指持有市場投資組合所需的高於無風險收益率的額外回報。(Rm-Rf)稱為股權市場風險溢價。

圍繞股權市場風險溢價有許多研究，一般來說，大多數估計值介乎4%至8%範圍內。

運用我們的專業判斷，RSM評估Moorabool North的股權市場風險溢價($R_m - R_f$)為6%。

這與大多數估值從業者在評估於估值日期的市場風險溢價時採用的標準溢價一致。

貝塔值 (β)

貝塔係數衡量一間公司與整個市場相比的系統風險。貝塔值為1表示該公司的風險與市場的風險相當。

貝塔值大於1代表比市場風險高，貝塔值低於1代表比市場風險低。

估算貝塔值時，我們已考慮可資比較公司的貝塔值。股權貝塔值可予以調整以消除無槓桿貝塔值導致的公司特定債務水平之影響。無槓桿貝塔值隨後根據行業平均資本負債比率的評估及經評估最佳資本架構再次槓桿化，下文將進行詳細討論。

根據我們的貝塔值分析，我們於計算股本成本時考慮的貝塔值範圍介乎0.7至0.8。

公司	國家	加槓桿貝塔值	是否選擇
Genex Power Limited	澳洲	0.57	是
Genesis Energy Limited	新西蘭	1.14	是
Meridian Energy Limited	新西蘭	1.75	是
NZ Windfarms Limited	新西蘭	2.35	否
Mercury NZ Limited	新西蘭	1.16	是
Audax Renovables, S.A.	西班牙	0.32	否
Arise AB (publ)	瑞典	0.81	是
Neoen S.A.	法國	0.51	是
Voltalia SA	法國	0.41	是
Boralex Inc.	加拿大	0.36	否
Alerion Clean Power S.p.A.	意大利	0.78	是
clearvise AG	德國	0.17	是
ABO Wind AG	德國	1.34	否
Energiekontor AG	德國	1.17	是
Greencoat Renewables PLC	愛爾蘭	0.05	否
Orrön Energy AB (publ)	瑞典	2.55	否

公司	國家	加槓桿貝塔值	是否選擇
Cloudberry Clean Energy ASA	挪威	1.95	否
EDP Renováveis, S.A.	西班牙	0.28	是
Clearway Energy, Inc.	美國	0.37	否
Brookfield Renewable Corporation	美國	0.57	是
已選擇公司	低	0.17	
	高	1.75	
	平均值	0.78	
	中位值	0.68	

資料來源：Capital IQ及RSM分析

附註：離群值於「是否選擇」一欄標記為「否」

附錄F—可資比較公司及交易倍數

可資比較交易公司倍數

公司名稱	國家	企業價值/ EBITDA 二三財年	企業價值/ EBITDA 二四財年	企業價值/ 兆瓦倍數	是否選擇
Genex Power Limited	澳洲	24.4x	22.3x	1.3x	是
Genesis Energy Limited	新西蘭	8.6x	8.8x	2.3x	是
Meridian Energy Limited	新西蘭	18.4x	18.2x	4.5x	是
NZ Windfarms Limited	新西蘭	不適用	不適用	1.1x	是
Mercury NZ Limited	新西蘭	14.9x	14.1x	不適用	是
Audax Renovables, S.A.	西班牙	16.5x	12.7x	5.5x	是
Arise AB (publ)	瑞典	4.1x	5.5x	2.0x	否
Neoen S.A.	法國	15.5x	14.8x	2.7x	是
Voltalia SA	法國	13.4x	12.4x	2.9x	是
Boralex Inc.	加拿大	12.7x	11.4x	2.6x	是
Alerion Clean Power S.p.A.	意大利	14.7x	14.1x	4.8x	是
clearvise AG	德國	7.6x	8.2x	1.4x	是
ABO Wind AG	德國	17.7x	16.6x	不適用	是
Energiekontor AG	德國	12.4x	11.7x	6.2x	是
Greencoat Renewables PLC	愛爾蘭	16.2x	16.5x	2.6x	是
Orrön Energy AB (publ)	瑞典	171.6x	85.8x	2.2x	否
Cloudberry Clean Energy ASA	挪威	10.9x	10.5x	2.3x	是
EDP Renováveis, S.A.	西班牙	12.7x	12.5x	3.2x	是
Clearway Energy, Inc.	美國	10.6x	10.3x	2.2x	是
Brookfield Renewable Corporation	加拿大	14.3x	13.8x	1.9x	是
最小值		4.1x	5.5x	1.1x	
最大值		171.6x	85.8x	6.2x	
平均值		21.9x	16.9x	2.9x	
中位值		14.3x	12.7x	2.5x	
已選擇					
最小值		7.6x	8.2x	1.1x	
最大值		24.4x	22.3x	6.2x	
平均值		14.2x	13.5x	3.0x	
中位值		14.3x	12.7x	2.6x	

資料來源：Capital IQ

附註：離群值於「是否選擇」一欄標記為「否」

可資比較交易倍數

日期	目標公司	國家	隱含企業價值／	
			兆瓦	是否選擇
不適用	Invenergy LLC的250兆瓦布魯明格羅夫 (Blooming Grove)風電場	美國	2.6x	是
01-02-23	ACEN Australia Pty Ltd	澳洲	0.1x	否
22-12-22	Borkum Riffgrund 2	德國	4.2x	否
20-12-22	ContourGlobal plc	英國	2.0x	否
30-11-22	Bullfrog Power Inc.	加拿大	-	否
27-09-22	Tri Global Energy, LLC	美國	0.1x	否
22-08-22	營運中風電項目組合	美國	1.5x	是
31-07-22	Greenalia, S.A.	西班牙	7.5x	否
04-07-22	Infinergy Limited	英國	0.2x	否
01-02-22	Kempstone Hill Wind Energy Limited	英國	5.4x	是
03-08-21	Tilt Renewables Limited	新西蘭	6.5x	否
11-05-21	Mainstream Renewable Power Limited	愛爾蘭	0.1x	否
01-04-21	SR Energy AB	瑞典	-	否
30-03-21	澳洲風電場資產組合	澳洲	1.4x	是
26-02-21	多格灘(Dogger Bank)2.4吉瓦項目A期及B期	英國	1.5x	是
23-02-21	Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited	英國	2.4x	是
19-01-21	德克薩斯州四座風電設施組合	美國	4.8x	是
15-01-21	穆斯萊克(Moose Lake)風電場	加拿大	0.8x	是
11-01-21	Audax Renovables, S.A.	西班牙	20.5x	否
07-01-21	171兆瓦陸上風電項目組合	芬蘭	2.3x	是
31-10-20	Brookfield Renewable Partners L.P.及Invenergy LLC風力發電資產組合	美國	2.5x	是
21-10-20	Iberdrola Australia Limited	澳洲	-	是
14-10-20	119兆瓦Willogoleche風電場	澳洲	4.5x	是
09-10-20	Greencoat Renewables PLC	愛爾蘭	2.7x	是
30-09-20	Oceanwind AS	挪威	0.0x	否
24-09-20	Borkum Riffgrund 2	德國	4.1x	是
02-09-20	Walney (UK) Offshore Windfarms Limited	英國	6.9x	否
24-08-20	Pluckanes Windfarm Limited	愛爾蘭	2.5x	是
28-07-20	Tatanka Ridge風電場	美國	2.7x	是
26-06-20	Windlab Limited	澳洲	0.1x	否
12-06-20	Greenalia, S.A.	西班牙	-	否
13-01-20	Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd	澳洲	0.6x	否
18-12-19	澳洲Macarthur風電場	澳洲	4.2x	是

日期	目標公司	國家	隱含企業價值/ 兆瓦	是否選擇
17-12-19	Tilt Renewables Limited的270兆瓦Snowtown 2風電場	澳洲	3.9x	是
01-11-19	One Wind Services Inc.	加拿大	-	否
02-09-19	Perth Energy Pty Ltd	澳洲	-	否
10-01-19	Upstream風能中心	美國	2.4x	是
31-08-18	伊利諾伊州亨利縣(Henry County, Illinois) Bishop Hill III風能中心	美國	1.9x	是
21-08-18	115兆瓦El Arrayán風電項目	智利	1.1x	是
31-05-18	Tilt Renewables Limited	新西蘭	2.1x	是
15-05-18	Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables	法國	0.1x	否
03-05-18	Mainstream Renewable Power Limited的Neart na Gaoithe風電場項目	英國	2.3x	是
01-03-18	GVO Wind Limited及Bluemarang Capital Limited	英國	6.6x	否
	最小值		0.0x	
	最大值		20.5x	
	平均值		3.1x	
	中位值		2.4x	
已選擇	最小值		0.8x	
	最大值		5.4x	
	平均值		2.7x	
	中位值		2.4x	

資料來源：Capital IQ、年度報告

附註：離群值於「是否選擇」一欄標記為「否」

附錄G－折現現金流量

折現現金流量

百萬澳元	二零二三年 財年	二零二四年 財年	二零二五年 財年	二零二六年 財年	二零二七年 財年	二零二八年 財年	二零二九年 財年	二零三零年 財年	二零三一年 財年	二零三二年 財年	二零三三年 財年	二零三四年 財年	二零三五年 財年
總收入	44.9	41.1	38.2	38.3	39.7	41.6	41.2	41.5	41.1	44.0	44.7	43.8	43.7
經營支出	(10.0)	(13.3)	(13.5)	(13.7)	(14.4)	(15.0)	(15.3)	(15.7)	(16.1)	(16.5)	(16.9)	(17.3)	(17.7)
EBITDA	34.9	27.7	24.8	24.5	25.3	26.6	25.9	25.8	25.0	27.5	27.8	26.5	26.0
折舊	(14.1)	(14.1)	(14.1)	(14.1)	(13.4)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)
除稅前經營現金流量減折舊	20.8	13.7	10.7	10.5	11.8	13.8	13.0	12.9	12.1	14.7	15.0	13.7	13.2
減：稅項	(6.6)	(4.5)	(3.6)	(3.5)	(3.7)	(4.1)	(3.9)	(3.9)	(3.6)	(4.4)	(4.5)	(4.1)	(3.9)
加：營運資金淨額減少	2.1	0.5	0.2	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.2	(0.1)	0.3	(0.0)	0.1	0.2	(0.1)
加：折舊	14.1	14.1	14.1	14.1	13.4	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8
無槓桿自由現金流量	30.4	23.8	21.4	20.9	21.5	22.4	22.1	21.8	21.7	23.1	23.4	22.6	22.0
減：利息開支*(1-企業稅率)	30.0%	(3.9)	(7.3)	(7.0)	(6.8)	(6.6)	(6.5)	(6.3)	(6.0)	(5.7)	(5.4)	(4.8)	(4.3)
加：淨借款	(5.8)	(6.9)	(5.8)	(5.8)	(6.6)	(6.1)	(7.7)	(8.0)	(5.1)	(6.7)	(2.1)	(3.5)	(3.8)
槓桿自由現金流量 (紅利抵免前)	20.8	9.6	8.6	8.3	8.2	9.8	8.1	7.8	10.9	11.0	16.5	14.7	14.0
加：紅利抵免	80.0%	7.1	3.3	1.6	0.4	0.6	1.0	0.9	1.0	0.9	1.6	1.9	1.7
槓桿自由現金流量	27.9	12.9	10.2	8.6	8.9	10.8	9.0	8.8	11.8	12.6	18.4	16.5	15.7
剩餘價值													
折現期間(期中折現)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5
折現係數	9.8%	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
現值	26.6	11.2	8.1	6.2	5.8	6.4	4.9	4.4	5.3	5.2	6.9	5.6	4.9
高淨現值	169.3												
剩餘價值													
折現期間(期中折現)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5
折現係數	11.4%	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
現值	26.5	10.9	7.8	5.9	5.5	5.9	4.5	3.9	4.7	4.5	6.0	4.8	4.1
低淨現值	145.4												

附錄五 A

MOORABOOL WIND FARM (HOLDING)
PTY LTD之估值報告

百萬元	二零三六 財年	二零三七 財年	二零三八 財年	二零三九 財年	二零四零 財年	二零四一 財年	二零四二 財年	二零四三 財年	二零四四 財年	二零四五 財年	二零四六 財年	二零四七 財年	二零四八 財年	二零四九 財年	二零五零 財年	二零五一 財年	二零五二 財年
總收入	47.7	48.8	50.6	53.4	55.6	57.1	58.7	60.5	61.9	62.6	64.7	70.4	72.1	70.0	71.1	72.8	40.2
經營支出	(18.2)	(18.6)	(19.0)	(19.5)	(20.0)	(20.5)	(21.0)	(21.5)	(22.0)	(22.6)	(23.1)	(23.7)	(24.3)	(24.9)	(25.5)	(26.2)	(13.4)
EBITDA	29.5	30.2	31.6	33.9	35.6	36.6	37.7	39.0	39.9	40.0	41.6	46.6	47.8	45.1	45.6	46.6	26.8
折舊	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(6.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
除稅前經營現金流量減折舊	16.7	17.4	18.7	21.1	22.8	23.8	24.9	26.2	27.1	27.2	28.8	40.2	47.8	45.1	45.6	46.6	26.8
減：稅項	(5.0)	(5.2)	(5.6)	(6.3)	(6.8)	(7.1)	(7.5)	(7.9)	(8.1)	(8.2)	(8.6)	(12.1)	(14.3)	(13.5)	(13.7)	(14.0)	(8.0)
加：營運資金淨額減少	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	0.2	0.2	0.1	(0.4)	0.4	0.5	0.0	0.0	0.4
加：折舊	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
無槓桿自由現金流量	24.5	24.9	26.0	27.6	28.9	29.5	30.2	31.2	32.0	32.0	33.1	34.1	33.9	32.0	31.9	32.6	19.1
減：利息開支*(1-企業稅率)	(4.0)	(3.8)	(3.6)	(3.4)	(3.3)	(3.1)	(2.9)	(2.7)	(2.5)	(1.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
加：淨借款	(4.1)	(4.3)	(3.6)	(4.8)	(5.1)	(5.4)	(5.7)	(5.3)	(6.4)	(6.7)	(7.1)	(7.5)	(7.9)	(8.3)	(8.8)	(9.2)	(7.3)
槓桿自由現金流量(紅利抵免前)	16.4	16.8	18.7	19.3	20.5	21.0	21.7	23.2	23.2	23.6	26.0	26.7	26.0	23.7	23.2	23.4	11.9
加：紅利抵免	2.6	2.8	3.2	3.8	4.3	4.6	4.9	5.3	5.6	5.9	6.9	9.1	8.9	8.1	7.9	8.0	4.1
槓桿自由現金流量	19.0	19.6	21.9	23.1	24.8	25.6	26.6	28.5	28.7	29.6	32.9	35.8	34.9	31.9	31.1	31.4	16.0
剩餘價值																	39.9
折現期間(期中折現)	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5
折現係數	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
現值	5.4	5.1	5.2	5.0	4.9	4.6	4.3	4.2	3.9	3.6	3.7	3.7	3.3	2.7	2.4	2.2	3.6
高淨現值																	
剩餘價值																	39.9
折現期間(期中折現)	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5
折現係數	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
現值	4.4	4.1	4.1	3.9	3.8	3.5	3.3	3.1	2.8	2.6	2.6	2.6	2.2	1.8	1.6	1.5	2.3
低淨現值																	

資料來源：管理層預測、RSM分析

附錄H—交易可資比較公司

公司	業務描述
Genex Power Limited	Genex Power Limited在澳洲開發及商業化可再生能源發電及存儲項目。該公司通過水力、風力及太陽能項目進行發電。其旗艦項目是Kidston清潔能源中心，包括位於昆士蘭州北部的50兆瓦的太陽能項目及250兆瓦的Kidston抽水項目。該公司於二零一一年註冊成立，總部位於澳洲悉尼。
Genesis Energy Limited	Genesis Energy Limited在新西蘭向住宅及商業客戶生產、交易及銷售電力。該公司通過火力、水力及風力資源發電，並通過零售、批發及Kupe分部運營。零售分部向終端用戶供應能源，包括電力、天然氣及液化石油氣，並提供相關服務。批發分部從事向電力批發市場供應電力；向批發及零售客戶供應天然氣及液化石油氣；以及購買及銷售用於固定電價的衍生品。Kupe分部從事天然氣、石油及液化石油氣的勘探、開發及生產，向批發分部供應天然氣及液化石油氣，以及輕油。該公司的發電資產組合包括Huntly發電站，發電量為953兆瓦；Tongariro發電計劃，包括三個發電站，發電量為361.8兆瓦；Waikaremoana發電計劃，包括三個發電站，發電量為138兆瓦；Tekapo發電計劃，發電量為190兆瓦；及Hau Nui風電場，有15台風力渦輪機。該公司前稱為Genesis Power Limited，於二零一三年九月更名為Genesis Energy Limited。Genesis Energy Limited於一九九八年註冊成立，總部位於新西蘭奧克蘭。

公司	業務描述
Meridian Energy Limited	Meridian Energy Limited在新西蘭、澳洲及英國從事向住宅、商業及工業客戶提供發電、電力交易及零售業務。截至二零二二年六月三十日，該公司通過七個水電站（發電量為2,353兆瓦）、五個風電場（發電量為416兆瓦）及太陽能發電場發電。該公司亦提供管理、保險、融資、專業、託管及軟件開發服務；並授權Flux開發電力及天然氣零售平台，以及提供太陽能安裝服務。其以Meridian Energy及Powershop品牌銷售電力。該公司前稱為Hydro Energy Limited，於一九九九年三月更名為Meridian Energy Limited。Meridian Energy Limited於一九九八年註冊成立，總部位於新西蘭威靈頓。
NZ Windfarms Limited	NZ Windfarms Limited在新西蘭生產並向國家電網出售電力。該公司經營Te Rere Hau風電場，包括92台渦輪機，容量為46兆瓦，位於Taraua Ranges的North Range路。其為16,000個家庭提供服務。該公司於二零零二年註冊成立，總部位於新西蘭北帕默斯頓。
Mercury NZ Limited	Mercury NZ Limited及其附屬公司在新西蘭從事電力的生產、交易及銷售以及相關活動。該公司通過發電／批發、零售及其他分部運營。其在懷卡托河上經營九個水力發電站；五個風電廠；以及在北島中部經營五個地熱發電站。該公司以GLOBUG、Trustpower及Mercury品牌向住宅、商業、工業及現貨市場客戶銷售電力。其亦提供管道天然氣；以及電信及其他產品和服務。該公司前稱為Mighty River Power Limited，於二零一六年七月更名為Mercury NZ Limited。Mercury NZ Limited於一九九八年註冊成立，總部位於新西蘭奧克蘭。

公司	業務描述
Audax Renovables, S.A.	Audax Renovables, S.A.在西班牙及七個歐洲國家從事可再生能源電力及天然氣的生產及供應。該公司在西班牙、葡萄牙、意大利、法國、波蘭及巴拿馬擁有風力及光伏發電場的組合，容量為1,415兆瓦。該公司於二零零零年註冊成立，總部位於西班牙巴達洛納。
Arise AB (publ)	Arise AB (publ)連同其附屬公司在可再生能源領域運營。其通過開發、生產及解決方案三個分部運營。該公司開發、建設、管理及銷售風電場。其亦參與電力及電力證書的生產及銷售。該公司在瑞典、挪威及蘇格蘭經營約2,600兆瓦的管理風力發電組合。其在瑞典南部有十個風電場，總容量為139兆瓦。該公司前稱為Arise Windpower AB (publ)，於二零一三年六月更名為Arise AB (publ)。Arise AB (publ)於一九八六年註冊成立，總部位於瑞典哈爾姆斯塔德。
Neoen S.A.	Neoen S.A.是一家獨立的可再生能源生產公司，從事可再生能源發電廠的設計、開發、融資、建設項目管理及運營。該公司經營太陽能、風能及儲能工廠。其在阿根廷、澳洲、克羅地亞、厄瓜多爾、美國、芬蘭、法國、愛爾蘭、意大利、牙買加、墨西哥、莫桑比克、葡萄牙、薩爾瓦多、瑞典及贊比亞開展業務。Neoen S.A.於二零零八年註冊成立，總部位於法國巴黎。Neoen S.A.為Impala SAS的附屬公司。

公司	業務描述
Voltaia SA	Voltaia SA從事自可再生能源資源生產電力。其通過能源銷售及服務兩個分部進行運營。該公司開發、建設、運營及維護風能、太陽能、水能及生物質能發電廠。其亦開發及銷售項目，並為太陽能發電廠採購設備，以及提供維護服務。截至二零二一年十二月三十一日，該公司運營的太陽能發電廠的裝機容量為98兆瓦。其在非洲、中東、亞洲、其他歐洲國家、巴西及拉丁美洲開展業務。該公司於二零零五年註冊成立，總部位於法國巴黎。Voltaia SA為Voltaia Investissement SA的附屬公司。
Boralex Inc.	Boralex Inc.連同其附屬公司主要在加拿大、法國、美國及英國從事可再生能源發電設施的開發、建設及運營。截至二零二二年十二月三十一日，該公司在90個風電場（裝機容量為2,584兆瓦）、16個水電站（容量為181兆瓦）及12個太陽能電站（裝機容量為255兆瓦）擁有權益。Boralex Inc.於一九八二年註冊成立，總部位於加拿大金西瀑布。
Alerion Clean Power S.p.A.	Alerion Clean Power S.p.A.在意大利通過風力發電生產電力。其在保加利亞Krupen；及西班牙Comiolica均有風電站。該公司的總部位於意大利米蘭。Alerion Clean Power S.p.A.為FRI-EL Green Power S.p.A.的附屬公司。
clearvise AG	clearvise AG在歐洲作為獨立的可再生能源發電商運營。截至二零二二年十二月三十一日，其運營組合包括在四個國家的風力及太陽能園區以及一個沼氣廠，裝機容量約為303兆瓦。該公司前稱為ABO Invest AG，於二零二一年一月更名為clearvise AG。Clearvise AG於二零一零年成立，總部位於德國威斯巴登。

公司

業務描述

ABO Wind AG

ABO Wind AG在德國、芬蘭、法國、西班牙、阿根廷、希臘、愛爾蘭、波蘭、突尼斯、匈牙利、英國、荷蘭、哥倫比亞、加拿大、南非及坦桑尼亞開發可再生能源項目。其開發風電場項目，並為其項目及第三方承擔工程、採購及施工(EPC)工作。該公司亦提供電廠管理服務，如商業管理、技術管理及評估、維護及服務，以及更換及維修部件。此外，其亦從事太陽能項目的項目開發、EPC及運營管理。另外，該公司為沼氣廠提供運營管理服務、開發沼氣廠、購買及優化現有沼氣廠並提供生物能源服務。此外，該公司亦提供可再生能源儲存的解決方案以及數字門禁鎖系統ABO鎖，並為基礎設施、礦山、商業及工業、偏遠社區、旅遊及酒店以及島嶼及孤立的電網部門設計、建造及運營帶有可再生能源的混合能源系統。該公司將輸出功率約為1,900兆瓦的風能、太陽能及儲存設施連接到電網。ABO Wind AG於一九九六年成立，總部位於德國威斯巴登。

Energiekontor AG

Energiekontor AG是一家項目開發商，在德國、葡萄牙及英國從事風電場及太陽能園區的規劃、建設及運營。其擁有並經營139個風電場及14個太陽能園區，總輸出功率約為1.3吉瓦。該公司於一九九零年成立，總部位於德國不來梅。

Greencoat Renewables PLC

Greencoat Renewables PLC在法國、芬蘭、瑞典及西班牙投資、收購、經營及管理風電場。截至二零二一年十二月三十一日，該公司運營25個風電場，總發電量為800兆瓦。其亦投資於太陽能發電資產。該公司於二零一七年註冊成立，總部位於愛爾蘭都柏林。

公司	業務描述
Orrön Energy AB (publ)	Orrön Energy AB (publ)作為獨立的可再生能源公司運營。其在北歐擁有風力及水力資產，在芬蘭擁有一個風電場，在挪威擁有一個水電站，在瑞典南部擁有一個Karskruv風電場。該公司前稱為Lundin Energy AB (publ)，於二零二二年七月更名為Orrön Energy AB (publ)。Orrön Energy AB (publ)於二零零一年成立，總部位於瑞典斯德哥爾摩。
Cloudberry Clean Energy ASA	Cloudberry Clean Energy ASA作為可再生能源公司運營。其通過生產、開發、運營及企業四個分部運營。該公司在挪威、瑞典及丹麥從事水電站及風電場的所有權、開發及運營。Cloudberry Clean Energy ASA於二零一七年註冊成立，總部位於挪威奧斯陸。
EDP Renováveis, S.A.	EDP Renováveis, S.A.是一家可再生能源公司，從事規劃、建設、運營及維護發電站。該公司經營風力及太陽能發電場。截至二零二一年十二月三十一日，該公司在美國的裝機容量為5,908兆瓦；在西班牙為2,194兆瓦；在巴西為795兆瓦；在葡萄牙為1,142兆瓦。該公司於二零零七年註冊成立，總部位於西班牙馬德里。EDP Renováveis, S.A.作為EDP-Energias de Portugal, S.A.的附屬公司運營。
Clearway Energy, Inc.	Clearway Energy, Inc.在美國經營可再生能源業務。該公司通過傳統、可再生能源及熱能分部運營。其有約5,500淨兆瓦的裝機風力及太陽能發電項目；以及約2,500淨兆瓦的天然氣發電設施。該公司前稱為NRG Yield, Inc.，於二零一八年八月更名為Clearway Energy, Inc.。Clearway Energy, Inc.於二零一二年註冊成立，總部位於新澤西普林斯頓。Clearway Energy, Inc.作為Clearway Energy Group LLC的附屬公司運營。

公司

業務描述

Brookfield Renewable
Corporation

Brookfield Renewable Corporation 主要在美國、歐洲、哥倫比亞及巴西擁有並經營可再生能源發電及可持續解決方案資產組合。其經營水電、風電及太陽能發電廠，裝機容量約為12,857兆瓦。該公司於二零一九年註冊成立，總部位於紐約。

附錄I—可資比較交易

目標	目標業務描述
115兆瓦El Arrayán風電項目	115兆瓦El Arrayán風電項目包含風能發電業務。該資產位於智利。
119兆瓦Willogeleche風電場	119兆瓦Willogeleche風電場包含一個產能為119兆瓦之風電場。該資產位於澳洲。
171兆瓦陸上風電項目組合	截至二零二一年一月七日，171兆瓦陸上風電項目組合已被Renewable Power Capital Limited收購。171兆瓦陸上風電項目組合包含風電場。該資產位於芬蘭。
Invenergy LLC的250兆瓦布魯明格羅夫(Blooming Grove)風電場	Invenergy LLC的250兆瓦布魯明格羅夫(Blooming Grove)風電場包含一個產能為250兆瓦之風力發電場。該資產位於美國。
Tilt Renewables Limited的270兆瓦Snowtown 2風電場	Tilt Renewables Limited的270兆瓦Snowtown 2風電場包含一個風電場，該風電場位於澳洲。
ACEN Australia Pty Ltd	ACEN Australia Pty Ltd從事新能源項目。該公司前稱為UPC Renewables Australia Pty Ltd。該公司於二零一六年成立，總部位於澳洲荷伯特。ACEN Australia Pty Ltd為UPC-AC Energy Australia (HK) Limited及AC Energy and Infrastructure Corporation之前附屬公司。截至二零二三年二月一日，ACEN Australia Pty Ltd作為AC Renewables International Pte Ltd.之附屬公司運營。
Audax Renovables, S.A.	Audax Renovables, S.A.於西班牙及七個歐洲國家生產及供應可再生電力及天然氣。該公司於西班牙、葡萄牙、意大利、法國、波蘭及巴拿馬擁有風力及光伏電場組合，容量為1,415兆瓦。該公司於二零零零年註冊成立，總部位於西班牙巴達洛納。
伊利諾伊州亨利縣(Henry County, Illinois) Bishop Hill III風能中心	伊利諾伊州亨利縣(Henry County, Illinois) Bishop Hill III風能中心包含一個由53台渦輪機組成的風電場。該資產位於美國。

目標	目標業務描述
Borkum Riffgrund 2	Borkum Riffgrund 2包含一個海上風力發電場，該風電場位於德國。
Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited	Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited擁有及運營風電場並發電。Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited前稱為HMS (494) Limited，並於二零零三年十月將其名稱更改為Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited。該公司於二零零三年註冊成立，總部位於英國愛丁堡。Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited為SSE plc之前附屬公司。
Bullfrog Power Inc.	Bullfrog Power Inc.已被Envest Corp.收購。Bullfrog Power Inc.為一家綠色能源供應商，向家庭及企業提供可再生能源解決方案。其擁有及運營生產綠色電力之風力及水力設施。該公司亦提供沼氣設施產生之綠色天然氣。其於不列顛哥倫比亞省、艾伯塔省、安大略省、新斯科舍省、新布朗斯維克及愛德華王子島省提供其服務。Bullfrog Power Inc.於二零零四年註冊成立，總部位於加拿大多倫多。截至二零一八年七月四日，Bullfrog Power Inc.作為Spark Power Group Inc.之附屬公司運營。截至二零二二年十一月三十日，Bullfrog Power Inc.作為Envest Corp.之附屬公司運營。
ContourGlobal plc	ContourGlobal plc於歐洲、拉丁美洲、美國及非洲從事批發發電業務。該公司利用水力、太陽能、風能及沼氣產出1,808兆瓦可再生電力；以及利用燃氣、煤及石油產出2,509兆瓦熱電。其經營138個熱力及可再生發電資產組合。該公司於二零零五年成立，總部位於英國倫敦。ContourGlobal plc為ContourGlobal LP之附屬公司。截至二零二二年十二月二十日，ContourGlobal plc被私有化。

目標

目標業務描述

Greenalia, S.A.

Greenalia, S.A.為一家獨立可再生能源生產商，於西班牙及歐洲其他地區以及美國生產及銷售電力。其透過陸上風能、海上風能、光伏、儲能及生物質能部門進行運營。該公司利用風能、太陽能光伏及生物質能技術發電。其亦涉及能源的推廣、生產及儲存。該公司前稱為Grupo Garcia Forestal, S.L.，並於二零一六年九月將其名稱更改為Greenalia, S.A.。Greenalia, S.A.於二零一三年註冊成立，總部位於西班牙科倫納。Greenalia, S.A.為Smartia Spain, S.L.U.之附屬公司。

GVO Wind Limited及
Bluemerang Capital Limited

GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited指GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited向Tenaga Wind Ventures UK Ltd出售的合併業務。GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited擁有及運營可再生能源及風能組合。該等公司的總部位於英國。

Iberdrola Australia Limited

Iberdrola Australia Limited前稱為Infigen Energy Limited，並於二零二一年五月將其名稱更改為Iberdrola Australia Limited。Iberdrola Australia Limited於二零零三年註冊成立，總部位於澳洲悉尼。截至二零二零年十月二十一日，Iberdrola Australia Limited作為Iberdrola Renewables Australia Pty Ltd之附屬公司運營。

Infinergy Limited

Infinergy Limited於不列顛群島開發、建造及運營風電場，以產生風能。其提供選址、規劃及財務結算等方面的服務。該公司於二零零三年成立，總部位於英國溫伯恩明斯特並於英國因弗尼斯增設辦事處。截至二零二二年七月四日，Infinergy Limited作為Boralex Inc.之附屬公司運營。

Kempstone Hill Wind Energy
Limited

Kempstone Hill Wind Energy Limited從事風能發電。該公司於二零一零年註冊成立，總部位於英國彼得黑德。截至二零二二年二月一日，Kempstone Hill Wind Energy Limited作為The Parkmead Group plc之附屬公司運營。

目標	目標業務描述
澳洲Macarthur風電場	澳洲Macarthur風電場包含風電場。該資產位於澳洲。
Mainstream Renewable Power Limited	Mainstream Renewable Power Limited開發、融資、建造及運營可再生能源工廠。該公司開發陸上及海上風能及太陽能項目。其為公共事業及投資公司以及世界各地的其他公司提供服務。Mainstream Renewable Power Limited於二零零八年成立，總部位於愛爾蘭都柏林。其亦於加拿大卡爾加里、智利聖地亞哥及洛桑赫萊斯、中國北京、英國倫敦、德國柏林、愛爾蘭都柏林、蘇格蘭格拉斯哥、南非開普敦及約翰內斯堡、伊利諾伊州芝加哥及加利福尼亞聖莫尼卡設有辦事處。截至二零二一年五月十一日，Mainstream Renewable Power Limited作為Aker Horizons ASA之附屬公司運營。
Moose Lake風電場	Moose Lake風電場包含一個產能為15兆瓦之風能項目。該資產位於加拿大。
Mainstream Renewable Power Limited的Neart na Gaoithe風電場項目	截至二零一八年五月三日，Mainstream Renewable Power Limited的Neart na Gaoithe風電場項目已被EDF Energy Renewables Limited收購。Mainstream Renewable Power Limited的Neart na Gaoithe風電場項目從事風力發電。該資產位於英國。
One Wind Services Inc.	One Wind Services Inc.擁有及運營風力發電項目。該公司前稱為Eon WindElectric Inc，並於二零一五年十月將其名稱更改為One Wind Services Inc。One Wind Services Inc.於二零零六年成立，總部位於加拿大達特茅斯。截至二零一九年十一月一日，One Wind Services Inc.作為Spark Power Corp.之附屬公司運營。

目標	目標業務描述
Parc Eolien du Melier、 Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables	截至二零一八年五月十五日，Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables已被ERG Power Generation S.p.A.收購。Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables指Parc Eolien du Melier SAS、Parc Eolien de la Vallée de Torfou SAS及Epuron Energies Renouvelables SAS向ERG Power Generation S.p.A.出售的合併業務。Parc Eolien du Melier SAS、Parc Eolien de la Vallée de Torfou SAS及Epuron Energies Renouvelables SAS擁有及運營風電場。該等公司的總部位於法國。
Perth Energy Pty Ltd	Perth Energy Pty Ltd為一家獨立電力及天然氣零售商，為澳洲西部的小型、中型及大型企業提供生產及零售電力。該公司利用天然氣及太陽能資源發電。其亦擁有、運營及維持奎納納Swift發電站（奎納納的一個開放式循環燃氣輪機發電廠）。該公司於一九九九年成立，總部位於澳洲珀斯。Perth Energy Pty Ltd為Perth Energy Holdings Pty Limited之附屬公司。
多格灘(Dogger Bank)2.4吉瓦 項目A期及B期	多格灘(Dogger Bank)2.4吉瓦項目A期及B期包含一個產能為2.4吉瓦之風電項目。該資產位於英國。
Pluckanes Windfarm Limited	Pluckanes Windfarm Limited從事風力渦輪機發電。該公司於二零零九年註冊成立，總部位於愛爾蘭科克。該公司作為Reforce Energy Limited之附屬公司運營。
德克薩斯州(Texas)四座風電 設施組合	德克薩斯州(Texas)四座風電設施組合包含風電場。該資產位於美國。
營運中風電項目組合	截至二零二二年八月二十二日，營運中風電項目組合已被Clearway Energy, Inc.收購。營運中風電項目組合包含風電項目。該資產位於美國。
澳洲風電場資產組合	澳洲風電場資產組合包含風能發電場。該資產位於澳洲。

目標	目標業務描述
Brookfield Renewable Partners L.P.及Invenergy LLC的風電資產組合	Brookfield Renewable Partners L.P.及Invenergy LLC的風電資產組合包含風電資產，該資產位於美國。
SR Energy AB	SR Energy AB開發及運營大型風電場。該公司設計、建造及管理可持續風能發電站，以向客戶提供家庭用電。SR Energy AB前稱為Stena Renewable AB。該公司於二零零五年成立，總部位於瑞典哥德堡。
Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd	Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd運營風電項目。其向國家電網提供電力。該公司於二零零六年註冊成立，總部位於澳洲墨爾本。截至二零一七年五月十二日，Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd作為新疆金風科技股份有限公司及金風國際控股(香港)有限公司之附屬公司運營。
Tatanka Ridge風電場	Tatanka Ridge風電場包含一個風電場，該風電場位於美國。
Tilt Renewables Limited	Tilt Renewables Limited (連同其附屬公司) 從事發電設施的開發、擁有及運營。該公司透過澳洲發電及新西蘭發電部門進行運營。其利用風能及太陽能等可再生能源發電。其亦提供金融服務及可再生能源電力及相關產品的交易。截至二零二一年三月三十一日，該公司分別於澳洲及新西蘭運營170兆瓦的風電資產及329兆瓦的風電資產。其與Genesis Energy保持戰略合作夥伴關係。該公司於二零零二年註冊成立，總部位於新西蘭奧克蘭。Tilt Renewables Limited為Infratil 2018 Limited之附屬公司。截至二零二一年八月三日，Tilt Renewables Limited作為Powering Australian Renewables之附屬公司運營。

目標

目標業務描述

Tri Global Energy, LLC

Tri Global Energy, LLC為德克薩斯州西部、新墨西哥州東部及美國中部的社區開發、建造、擁有及運營風能、太陽能及混合動力項目。其提供風能、太陽能及混合能源。該公司服務社區、當地政府、企業及其合夥人。其亦從事開發、融資、建造及運營住宅及商業屋頂太陽能，為家庭、教堂、學校及企業運輸太陽能。Tri Global Energy, LLC於二零零九年註冊成立，總部位於德克薩斯州達拉斯，並於德克薩斯州拉伯克、伊利諾伊州埃爾帕索及福雷斯頓以及印第安納州哈特福德城設有辦事處。截至二零二二年九月二十七日，Tri Global Energy, LLC作為Enbridge Inc.之附屬公司運營。

Upstream風能中心

Upstream風能中心包含風能發電設施。該資產位於美國。

Walney (UK) Offshore
Windfarms Limited

Walney (UK) Offshore Windfarms Limited開發、建造及運營從事海上風能發電活動之風電場。其為英國的家庭提供服務。Walney (UK) Offshore Windfarms Limited前稱為Dong Walney (UK) Limited，並於二零一零年一月將其名稱更改為Walney (UK) Offshore Windfarms Limited。該公司於二零零四年註冊成立，總部位於英國倫敦。Walney (UK) Offshore Windfarms Limited作為Ørsted A/S之附屬公司運營。

Windlab Limited

Windlab Limited為可再生風能開發公司，於澳洲及南非開發、融資、建造及運營風電場。其亦為各種運營中的風電場提供資產管理服務。該公司擁有45個項目開發組合，容量約為7,700兆瓦。Windlab Limited於二零零三年成立，總部位於澳洲堪培拉。Windlab Limited作為Squadron Energy Pty Ltd之附屬公司運營。

金融服務指引

RSM Corporate Australia Pty Ltd ABN 82 050 508 024 (「RSM Corporate Australia Pty Ltd」或「我們」或「我們的」(如適當)) 已獲委聘以報告形式向閣下提供一般金融產品建議。

在上述情況下，我們須向閣下(作為零售客戶) 出具金融服務指引(「金融服務指引」)。本金融服務指引旨在幫助零售客戶就彼等對於一般金融產品建議的使用作出決定，及確保我們遵守作為金融服務持牌人的義務。

本金融服務指引包括以下各方面的資料：

- 我們是誰及如何與我們聯繫；
- 我們將根據我們的澳洲金融服務牌照(牌照編號255847)向閣下提供的金融服務；
- 我們及／或我們的員工及任何聯營公司就我們將向閣下提供的金融服務收取的薪酬；
- 我們擁有的任何關聯或關係；及
- 我們的投訴處理程序及閣下如何使用該等程序。

我們將提供的金融服務

就我們的報告及本金融服務指引而言，我們將向閣下提供的金融服務為提供與證券有關的一般金融產品建議。

我們因獲委聘就另一人士的金融產品出具報告而提供金融產品建議。我們的報告將包括我們委聘情況的描述及確定委聘我們的人士。閣下將不會直接委聘我們，但將由於閣下與我們獲委聘出具報告的相關事宜的聯繫而作為零售客戶獲提供報告副本。

我們提供的任何報告乃代表我們本身作為獲授權提供報告所載的金融產品建議的金融服務持牌人而提供。

一般金融產品建議

我們在報告中提供一般金融產品建議而非個人金融產品建議，乃由於有關建議的編製並未考慮閣下的個人目標、財務狀況或需求。

閣下應根據本身的目標、財務狀況及需求於考慮本一般建議的適當性後方可就有關建議採取行動。如建議與金融產品的收購或潛在收購有關，閣下亦應取得與產品有關的產品披露聲明並考慮有關聲明後方可就是否購買產品作出任何決定。

我們可能獲得的裨益

我們就提供不同的金融服務收取不同費用。然而，就閣下獲提供的金融服務而言，費用將由委聘我們提供報告的人士協定及支付，且有關費用將按固定費用或時間成本基準協定。閣下將不會就我們的服務向我們支付任何費用，公司將向我們支付費用。該等費用於報告中披露。

除上述費用外，RSM Corporate Australia Pty Ltd或其任何董事、僱員或相關實體概無直接或間接就或因提供報告而獲得任何金錢裨益或其他裨益。

我們的僱員獲得的薪酬或其他裨益

我們的所有僱員均獲得薪金。

推介

我們並無就任何因我們獲發牌照提供的報告而推介客戶予我們的人士支付任何佣金或提供任何其他裨益。

聯繫或關係

RSM Corporate Australia Pty Ltd由RSM Australia（一家大型的全國性特許會計及商業顧問公司）的合夥人實益擁有。我們的董事為RSM Australia Partners的合夥人。

RSM Corporate Australia Pty Ltd、RSM Australia Partners、RSM Australia及／或RSM Australia相關實體可能不時於其日常業務過程中向金融產品發行人提供專業服務（包括審核、稅務及金融顧問服務）。

投訴解決方案

內部投訴解決流程

作為澳洲金融服務牌照持有人，我們須設立機制處理獲我們提供金融產品建議的人士提出的投訴。所有投訴應向RSM Corporate Australia Pty Ltd (地址為P O Box R1253, Perth, WA, 6844) 投訴主任提出。

當我們接獲書面投訴時，我們將於15日內記錄投訴，確認收到投訴並調查所提出的事宜。我們會盡快且不超過於接獲書面投訴後45天以書面形式向投訴人告知我們的決定。如於股東會議或股東或投資者可能作出受我們報告影響的決定的其他關鍵日期前接獲投訴，我們將盡一切合理努力於該日期前回應投訴。

轉至外部爭議解決計劃

對上述流程結果或我們的決定不滿意的投訴人有權將有關事宜轉至澳洲金融投訴管理局(Australian Financial Complaints Authority) (「AFCA」)。AFCA為獨立的爭議解決計劃，乃成立以向消費者提供免費建議及協助，以幫助解決與金融服務行業相關的投訴。

有關AFCA的進一步詳情可瀏覽AFCA網站(www.afca.org.au)。閣下可通過下文所載電郵、電話或以書面形式按下列地址直接聯絡AFCA。

澳洲金融投訴管理局
GPO Box 3
Melbourne VIC 3001
免費電話：1800 931 678
電郵：info@afca.org.au

向AFCA作出投訴可能存在時限，因此閣下應即時採取行動或查詢AFCA網站以確定與閣下的情況有關的時限是否或何時屆滿。

聯絡詳情

閣下可使用本報告第1節我們的箋頭上方所載詳情聯絡我們。

目錄

1. 緒言	218
2. 概要	219
3. 免責聲明	219
4. 工作範圍	220
5. MOORABOOL SOUTH概覽	222
6. 估值方法	229
7. MOORABOOL SOUTH的估值	232
8. 評估假設	240
9. 評估結論	241
附錄A—聲明及免責聲明.....	242
附錄B—資料來源.....	244
附錄C—詞彙術語表.....	245
附錄D—行業概覽.....	248
附錄E—折現率計算.....	250
附錄F—可資比較公司及交易倍數	253
附錄G—折現現金流量.....	256
附錄H—交易可資比較公司.....	258
附錄I—可資比較交易.....	265



RSM Corporate Australia Pty Ltd
Level 13, 60 Castlereagh Street
Sydney NSW 2000
GPO Box 5138 Sydney NSW 2001
電話 +61 (0) 2 8226 4500
傳真 +61 (0) 2 8226 4501
www.rsm.com.au

尊敬的董事：

MOORABOOL WIND FARM SOUTH的估值

1. 緒言

- 1.1 誠如於二零二二年十二月二十日向香港聯交所（「香港聯交所」）所公佈，北京能源國際控股有限公司（「京能國際」或「公司」）透過其澳洲全資附屬公司MNS Wind Finance Pty Ltd（「MNSWF」或「買方」）自Goldwind International Moorabool Limited（「賣方」）收購Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd（「MSWF」或「Moorabool South」）的25%權益（「初始收購事項」）。同日，買方亦訂立認購期權契據（「認購期權」），據此，賣方不可撤回地向買方授出購買權，及要求賣方出售Moorabool South已發行股本的額外26%。
- 1.2 於二零二三年三月三十一日，買方行使認購期權以購買Moorabool South已發行股本的額外26%（連同初始收購事項，統稱為「該交易」）。

- 1.3 該交易構成香港聯交所上市規則第14章—須予公佈的交易（「香港聯交所—第14章」）所界定的「主要交易」。因此，京能國際的董事已要求RSM Corporate Australia Pty Ltd（「RSM」）編製評估Moorabool South於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值的估值報告（「報告」），以於根據香港聯交所—第14章的規定向京能國際的股東寄發的通函內披露。

2. 概要

- 2.1 根據所採納的估值方法及本報告的分析與討論，我們評估得出Moorabool South於估值日期的股權市值介乎165.6百萬澳元至193.5百萬澳元，中間值為179.5百萬澳元，如下表所載：

Moorabool South的估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	11.4%	不適用	9.8%
股權自由現金流量的股權價值	165.6	179.5	193.4
(+)債務淨額	219.6	219.6	219.6
(+)非經營負債	16.2	16.2	16.2
企業價值總額	401.3	415.3	429.2

資料來源：RSM分析

附註1：我們的折現現金流量乃根據可得的股權自由現金流量（「股權自由現金流量」）乘以股權的適當成本得出。

附註2：中間值估值乃低估值與高估值的平均值。

3. 免責聲明

- 3.1 本報告乃就第1及2節所述及我們的委聘書所載目的而編製。本報告僅用於此目的，不得用於任何其他目的。
- 3.2 根據我們的慣例，我們謹此明確表示概不對本報告明確指明的對象以外的任何人士承擔責任。未經RSM事先書面同意，任何其他方不可以任何方式使用或依賴本報告所載資料。

- 3.3 任何人士如選擇以任何方式依賴本報告內容，風險概由彼等自行承擔。未經RSM事先書面同意，本報告全部或任何部分內容或當中任何提述不可於任何文件、聲明或於與任何其他第三方的任何形式的任何通訊或背景中公佈。
- 3.4 我們的估值意見乃基於估值日期的當前經濟、市場及其他狀況。該等狀況可能會於相對較短的時期內發生重大變化。因此，如該等狀況於我們刊發報告後發生變化，則本報告及我們的意見可能會很快變得過時及須予以修改。
- 3.5 RSM保留因應於估值日期存在而其後獲其所知的重要資料修改任何估值或其他意見的權利。
- 3.6 我們估值服務的費用並非取決於本報告所載估值結論的結果。

4. 工作範圍

- 4.1 本報告乃根據APES 225—估值服務（「APES 225」）作為估值委聘而編製。
- 4.2 本報告乃由RSM企業融資總監Andrew Clifford獨立承擔。Andrew在提供企業及股權估值方面擁有廣泛經驗。
- 4.3 本報告乃以價值（基於本報告附錄C所定義的市場價值得出）持續經營基準為前提編製。
- 4.4 除另有指明外，本報告的所有金額均以澳元表示。
- 4.5 本報告的聲明及意見乃秉著真誠及相信有關聲明及意見並無虛假或誤導成分而作出。於形成我們的估值意見及編製本報告時，我們已依賴管理層所提供的資料。有關編製估值時所使用的資料來源概要於附錄B提供。

- 4.6 我們並無獨立核實有關資料當中或應在有關資料當中的任何項目的正確性、存在或價值。我們並無任何理由相信我們遭隱瞞任何重大事實，亦概不保證我們的調查已揭示了審核或更廣泛的檢查可能披露的所有事宜。
- 4.7 由於上述理由，我們概不保證我們獲提供的資料或據此得出的結論的準確性或可靠性。
- 4.8 就本報告所述的前瞻資料而言，我們不對Moorabool South的實際業績是否將接近管理層編製的預測發表意見。必須明白的是，所有該等預測均取決於無法獨立證實的若干未來事件，因此，我們不可能確認該等預測是否將會實現。
- 4.9 報告使用者應正確理解及使用估值結論。估值結論並不同於估值目標的可實現價值及不應被視為估值目標的可實現價值的保證。

估值日期後事項

- 4.10 我們獲告知，於二零二三年三月十七日，Moorabool South終止了與現有客戶的購電協議（「購電協議」），有關協議佔Moorabool South產能的50%，合約價格為72.0澳元／兆瓦時，每年遞增3%。我們了解到，Moorabool South正在與潛在客戶磋商作為替代的購電協議，有關協議將佔Moorabool South產能的50%，價格為74.3澳元／兆瓦時，每年按消費者物價指數遞增。管理層預期購電協議的開始日期將為二零二三年七月一日。由於上述事宜為估值日期後事項，我們並無於我們的報告當中考慮其影響。

依賴專家的工作

- 4.11 執行我們的估值時所用的預測模式包括對Moorabool South預測發電量的假設，而預測發電量乃基於K2管理層所出具日期為二零二二年十一月二日之Moorabool風電場發電量評估報告。
- 4.12 執行我們的估值時所用的預測模式包括項目的可使用年期，而可使用年期乃基於K2管理層所出具日期為二零二二年十一月二日之Moorabool風電場技術盡職審查及K2管理層所出具日期為二零二二年十月十九日之Moorabool風電場年限延長分析。
- 4.13 執行我們的估值時所用的預測模式包括預測商用電價，而預測商用電價乃基於Aurora Energy Research所出具日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告（電價前景）。

5. MOORABOOL SOUTH概覽

背景

- 5.1 Moorabool South是兩個風電場營運之一部分。Moorabool South位於澳洲維多利亞州巴拉瑞特東南25公里處，具有54個風機，總裝機容量高達162兆瓦。該風電場於二零一八年七月開始建設，調試於二零二二年六月完成。

Moorabool South之財務資料

- 5.2 以下章節提供截至二零二二年十二月三十一日止年度Moorabool South的財務表現概況資料，摘錄自Moorabool South之管理賬目及經審核財務報表。

財務表現

5.3 下表載列Moorabool South截至二零二二年十二月三十一日止年度(「二二財年」)(「過往期間」)之歷史財務表現概要。

歷史財務表現

百萬澳元	參考	二二財年
總收入	第5.4及5.5段	45.3
開支		
營運及維護	第5.6段	(0.8)
併網	第5.7段	(1.9)
資產管理	第5.8段	(0.4)
保險開支		(0.8)
其他開支	第5.9段	(1.4)
總開支		<u>(5.3)</u>
EBITDA		40.0
<i>EBITDA比率%</i>		88%
折舊	第5.10段	(7.9)
EBIT		32.2
<i>EBIT比率%</i>		71%
財務開支		(1.2)
其他收入／開支		(0.3)
EBT		30.7
稅務開支		(12.9)
NPAT		17.8

資料來源：管理賬目及經審核財務報表

5.4 Moorabool South自二零二二年六月底調試起開始產生收入。因此，我們僅呈列二二財年的財務表現，當中包含六個月的滿負荷營運。

- 5.5 二二財年的收入包括發電收入29.8百萬澳元及大規模發電證書(「大規模發電證書」)收入15.5百萬澳元。
- 5.6 營運及維護(「營運及維護」)開支與Goldwind Australia Pty Ltd與新疆金風科技股份有限公司於二零二二年九月二十一日簽訂的質保、營運及維修(「運維質保」)合約(有效期為十年加五年延期選擇權)項下設備維修及風場營運有關。合約項下商定的費用為第一至二年每年2.5百萬澳元、第三至十五年每年6.2百萬澳元，參考二零二二年的實際費用，每年遞增2.75%。
- 5.7 併網成本主要包括併網費用，根據併網服務協議，該費用為每年固定費用1.7百萬澳元(參考二零一六年的實際費用，並受消費者物價指數每年遞增的影響)。獲得的服務包括資產設計、建設、營運及維護。
- 5.8 資產管理開支與一般管理服務、項目管理、財務管理及公司秘書服務有關，由Goldwind Capital (Australia) Pty Ltd根據於二零一九年三月十八日簽訂的資產管理協議(有效期為十年)提供。參考二零一九年的實際費用，該費用為每年1.2百萬澳元並按每年2.5%遞增。
- 5.9 其他開支主要包括行政開支。
- 5.10 折舊7.4百萬澳元與物業、廠房及設備折舊有關，餘下0.5百萬澳元與無形資產攤銷有關。

財務狀況

5.11 下表載列Moorabool South於二零二二年十二月三十一日之歷史財務狀況概要。

歷史財務狀況

百萬澳元	參考	二二財年
流動資產		
現金及現金等價物		0.6
應收賬項及其他應收賬項		2.2
向供應商墊款		0.0
流動資產總額		2.8
非流動資產		
物業、廠房及設備	第5.12段	358.0
無形資產	第5.13段	8.5
於合營企業的投資		0.1
使用權資產	第5.14段	33.2
非流動資產總額		399.8
資產總額		402.6
流動負債		
應付賬項及其他應付賬項		0.6
來自關連人士的貸款	第5.15段	219.6
租賃負債	第5.14段	0.8
應付稅項		0.0
流動負債總額		221.0
非流動負債		
租賃負債	第5.14段	11.7
遞延稅項負債		16.1
修復撥備	第5.17段	26.2
非流動負債總額		54.0
負債總額		275.1
資產淨值		127.5

資料來源：經審核財務報表

- 5.12 物業、廠房及設備（「物業、廠房及設備」）指風力渦輪機的賬面值，包括建設成本及資本化成本減折舊。
- 5.13 無形資產8.5百萬澳元與建設風電場而獲得的開發權有關。
- 5.14 使用權資產11.0百萬澳元與根據澳洲會計準則第16號資本化之租賃協議項下之土地使用權有關，相應的租賃負債確認為流動負債（0.8百萬澳元）及非流動負債（11.7百萬澳元）。租賃包括租賃期末之修復責任，已資本化為租賃資產的一部分並於使用權資產結餘中反映為租賃改良22.1百萬澳元。
- 5.15 來自關連人士的貸款包括來自Nebras預付長期借款107.6百萬澳元及應付Goldwind有關工程、採購及建設（「EPC」）的款項112.0百萬澳元。EPC應付款項為免息及須按要求支付。
- 5.16 在我們的估值中，我們已假設來自關連人士的貸款將於二三財年完成收購Moorabool North及Moorabool South後變更為京能國際及Nebras。將從金融機構獲得的替換債務融資為此等貸款再融資。
- 5.17 恢復撥備指於項目結束後恢復租賃土地的法律及建築責任的未來估計成本的現值。我們了解到管理層在計算風電場的剩餘價值時，已將潛在的恢復成本納入預測。因此，我們於計算企業價值時並無納入恢復撥備，前提是在計算股權價值時已考慮恢復成本。

財務表現預測

- 5.18 我們於編製財務預測時已考慮京能國際作出的以下關鍵假設。

購電協議（「購電協議」）

- 5.19 於估值日期，Moorabool South已獲得兩份購電協議以出售其60%的發電量。協議自二零二三年一月開始，有限期為八年。

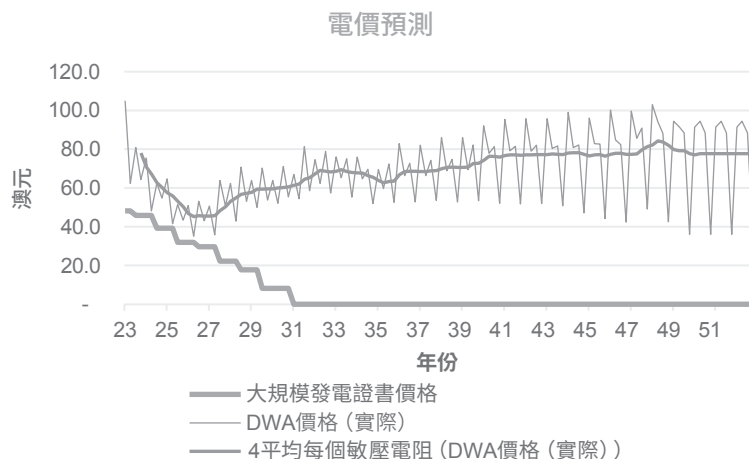
5.20 第一份購電協議(佔發電量的50%)的協議價格固定為每兆瓦時72.0澳元(包括電力及大規模發電證書的捆綁價)。第二份購電協議(佔發電量的10%)的協議價格固定為每兆瓦時90.0澳元(包括電力及大規模發電證書的捆綁價)。兩個價格均逐年按每年3%的固定利率遞增。

5.21 Moorabool South的收入預測反映了該等購電協議於二三財年至二零財年期間的情況。於此期間後，收入預測將完全基於按商業價格的電力銷售。

商用電價

5.22 商用電價預測由Aurora¹提供。下圖載列由Aurora預測的電價(按二零二一年實際價值計算)。

5.23 根據Aurora的預測，批發電價預計將從目前的高位下降至二零二六/七年，其後將隨煤炭發電資產退出而上升。



大規模發電證書 (「大規模發電證書」)

5.24 Moorabool South的收入預測包括大規模發電證書的銷售。然而，於二零三零年後大規模發電證書的銷售並無預測收入。鑒於大規模可再生能源目標之有效期僅至二零三零年止，我們認為該假設屬合理。

¹ 由Aurora Energy Research編製的日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告(電價前景)

能源生產

5.25 我們了解到K2管理層參與了Moorabool South發電量評估²的編製，該評估被京能國際用於財務預測。Moorabool South的淨發電量介乎每年544至559吉瓦時。

利潤損失因素及經濟縮減

5.26 利潤損失因素及經濟縮減乃由Aurora³經考慮目前Moorabool周圍的電網限制、電網的長期投資水平及負面價格事件頻率後預測所得。

5.27 估計利潤損失因素及經濟縮減分別介乎0.94倍至0.96倍及85.62%至98.81%。

借款成本

5.28 財務模型中假設的債務保證金為1.7%，因此預測期內的債務預測成本為5.3%至6.4%。根據無風險利率的債務溢價範圍1.5%至2%，我們估計估值時的債務成本介乎5.6%至6.1%。我們亦核對了澳元十年期BBB評級的企業收益率（來源為Capital IQ），截至估值日期為5.9%。因此，我們認為客戶的估計借款成本屬合理。

通貨膨脹／消費者物價指數

5.29 京能國際於二三財年採用了3.1%至6.1%的短期假設通脹率，自二四財年起採用2.5%的長期通脹率。根據澳洲儲備銀行預測⁴，預計二零二三年的消費者物價指數為4.75%，於二零二五年中旬降至約3.0%。我們已計入應用於我們貼現率的特定風險溢價（「特定風險溢價」）調整，以考慮與通貨膨脹假設相關的預測風險。

² 由K2管理層編製的日期為二零二二年十一月十一日之Moorabool風電場發電量評估

³ 由Aurora Energy Research編製的日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告（電價前景）

⁴ 澳洲儲備銀行二零二三年二月貨幣政策聲明

6. 估值方法

6.1 本報告提供了我們對Moorabool South股權於估值日期的估計市場價值的評估。估值乃根據APES 225所界定之估值委聘而編製。

6.2 於考慮普通股的估計市場價值時，我們已考慮以下各項公認估值方法：

- 收益法(折現現金流量)；
- 市場法；及
- 資產基礎法。

收益法(折現現金流量)

6.3 折現現金流量法具有強大的理論基礎，根據業務的未來現金流量的淨現值對該業務進行估值。其需要對未來現金流量、資本架構及資本成本進行分析，並對預測期末剩餘業務的剩餘價值進行評估。該估值方法適用於壽命有限的業務及項目，其成本及收入估計能合理確定。

市場法

6.4 該方法涉及使用適當的資本化／盈利倍數對企業的盈利進行資本化，反映了企業的基本風險狀況及增長前景。

6.5 當企業的盈利是經常性、可維持及足以證明價值超過基礎資產價值時，該方法屬合適。

6.6 基於可維持盈利資本化的估值需要確定四個關鍵特徵：

- 可維持盈利；
- 適當的資本化比率；
- 目前的債務淨額水平；及
- 任何剩餘資產及負債的價值。

- 6.7 在評估可維持盈利時，應考慮是否需要進行調整使該等盈利「正常化」，即從報告盈利中排除異常費用／收入。
- 6.8 正常化調整通常為：
- 以市場費率的同等費用替換任何非常規費用；
 - 去除與企業營運無關的項目；
 - 去除非經常性項目；
 - 確保會計政策得到一致應用；及
 - 確保計入所有相關企業收入及開支。
- 6.9 常用的盈利倍數眾多，包括市盈倍數、EBIT倍數、EBITDA倍數及經營現金流量倍數。
- 6.10 在選擇合適的倍數時，估值師應考慮企業的資本架構、資本強度及稅率。高資本負債水平(高利息支付)或高資本強度(大額折舊費用)及較小程度上的不同稅率(不同的稅收管轄區)在比較不同公司的盈利時均有可能造成扭曲，從而可能影響估值。理論上，企業的價值獨立於其資本架構。
- 6.11 盈利倍數亦必須至少反映企業風險、企業的未來增長前景及資金的時間價值。
- 6.12 除上述常用的估值倍數外，經驗規則(或特定行業倍數)亦可用於估計一家公司及其證券的市場價值。一般而言，與其他常用的估值倍數相比，由於經驗規則可能未考慮到公司的具體風險及因素，其所提供的公司市場價值證據說服力較低。

資產基礎法

- 6.13 在對持續經營的貿易業務進行估值時，資產基礎法通常被用作次要估值方法，協作確定以盈利為基礎的估值中隱含的商譽數量。然而，在若干情況下，其亦可用作主要估值方法。

- 6.14 資產基礎估值通常取決於獲得若干資產的獨立估值，例如，土地、樓宇及固定資產的市場價值通常有別於賬面值。
- 6.15 當一間公司大部分資產為流動資產，對於資產控股公司或不盈利公司而言，資產基礎法屬合適。
- 6.16 資產基礎法包括：
- 有序變現資產法；
 - 資產變現法；及
 - 按持續經營基準計算的資產淨值。
- 6.17 有序變現資產中的可實現價值乃在假設有序變現的基礎上確定資產或業務部分的可變現淨值估計得出。該價值包括允許進行變現活動的資金的時間價值及合理成本折讓。此並非基於資產可能以與其市場價值有重大差異的價值出售的強制銷售的估值。
- 6.18 資產變現法與有序變現資產法相近，惟變現法假設資產於較短期間內出售。
- 6.19 持續經營資產淨值法估計公司資產淨值市值，但有別於有序變現資產，其不計及變現成本。

估值方法的選擇

- 6.20 於選擇Moorabool South的估值方法及方式時，我們已考慮以下因素：
- 6.21 鑒於有長期詳細預測，收益法（折現現金流量）屬最合適的估值方法。我們已獲得自二零二三年一月一日至二零五二年十二月三十一日期間的財務預測，乃由公司使用Aurora Energy Research（「Aurora」）及K2管理層（「K2M」）提供的預測假設編製而成。
- 6.22 折現現金流量通常用於評估具有不同經營方式、資本及資金現金流量的長期基礎設施資產。

- 6.23 由於涉及與Moorabool South性質相似的目標(即風電資產)的可資比較交易數據容易獲得，市場法亦被認為屬合適。此外，許多上市公司擁有與Moorabool South相同的主要業務，可以獲得交易倍數。
- 6.24 僅當公司不盈利、公司的大部分資產為流動資產時或對於資產控股公司而言，資產基礎法屬合適。
- 6.25 基於上述，我們使用折現現金流量作為評估Moorabool South市場價值的主要方法。此外，我們對隱含企業價值/EBITDA倍數及企業價值/兆瓦倍數與可資比較上市公司及可資比較交易的各自倍數進行了交叉核對。
- 6.26 在應用折現現金流量時，我們採用了股權自由現金流量(「股權自由現金流量」)來評估Moorabool South的估值。股權自由現金流量是評估基礎設施資產的常用方法，此乃由於在資產的生命週期中資本架構不同，項目最初與建設資金高度相關，而基礎設施資產的投資者尋求通過槓桿實現長期分配的最大化。

7. MOORABOOL SOUTH的估值

折現現金流量法

7.1 我們已於評估Moorabool South時應用折現現金流量法，特別是股權自由現金流量的方法(詳見附錄G)。下列程序已獲採納：

- 誠如本報告先前各節所載，對Moorabool South的歷史財務表現及狀況進行分析；
- 利用Moorabool South管理層所編製的損益預測，於預測期各年內按下列公式構建股權自由現金流量預測，以用於我們的折現現金流量法：

$$\text{股權自由現金流量} = \text{EBITDA} * (1 - \text{Tax}) + \text{Depr} * (\text{Tax}) - \text{Capex} - \text{WCInv} - \text{Int} * (1 - \text{Tax}) + \text{淨借款} + \text{FC}$$

其中：

- EBITDA為扣除利息稅折舊及攤銷前盈利；
- Depr為折舊及攤銷；

- *Capex*為資本開支；
- *WCInv*為營運資金淨額變動；
- *Int*為利息開支；
- *Tax*為企業稅率；
- *FC*為紅利抵免；
- 估計項目於預測期末的剩餘價值；
- 釐定適當折現率；
- 應用選定折現率按下列公式計算槓桿自由現金流量的現值及剩餘價值；及

$$\text{股權價值} = \sum_{t=0}^T \frac{FCFE_t}{(1+r)^t} + \frac{\text{剩餘價值}}{(1+r)^T}$$

其中：

- FCFE為上文所估計之股權自由現金流量；
- T為預測期間(為有限期限)；及
- r為折現率。
- 就Moorabool South的股權價值得出結論。

現金流量預測

預測

7.2 財務模式乃基於截至五二財年止整30年的估計年限。根據K2管理層的年限延長分析⁵，經延長年限預計將介乎25至35年。將資產的年期替換或延長至超出設定年限將需要大量資本開支。因此，我們已考慮截至二零五二年的現金流量，而未考慮設定年限後的任何業務。

⁵ 由K2管理層編製的日期為二零二二年十月十九日之Moorabool風電場年限延長分析；

收入

7.3 Moorabool South的收入預測乃基於以下各項作出：

- 基於K2管理層所編製的發電量評估報告的發電量預測；
- 基於Aurora Energy Research所編製的Moorabool風電場分析報告(電價前景)得出的50%發電量的預測商業電價；及
- 根據購電協議得出的50%發電量的固定電價。

由於預測期內的淨發電量預計將相對穩定，因此，預計收入增長在很大程度上乃受預測商業電價變動的影響。有關該等假設的詳情，請參閱上文第5節。

EBITDA

7.4 Moorabool South的預計經營開支主要包括營運及維護開支、併網費用、資產管理費用、保險費、土地租賃成本及其他開支。大部分開支乃按年度階梯因子以長期通脹率近值訂約。有關Moorabool South開支的分析，請參閱上文第5節。

7.5 Moorabool South於預測期內的預計EBITDA比率介乎59%至76%。由於成本架構的絕大部分乃由合約釐定，故EBITDA比率的變動主要乃受預測商業電價變動的影響。有關預測商業電價的詳情，請參閱上文第5節。

利息開支

7.6 預計利息開支乃根據5.3%至6.4%的借款成本及截至二零四五年十二月三十一日止的年度還款計劃進行估算。有關借款成本的討論，請參閱第5節。

稅率及紅利抵免

7.7 估算預測現金流量時應用澳洲企業稅率30%。

7.8 我們已考慮Moorabool South產生的紅利抵免價值，紅利抵免乃產生自澳洲所得稅。由於紅利抵免僅可由澳洲納稅居民動用，故彼等利益視乎投資者個別情況而定。

7.9 紅利抵免按動用率80%於預測現金流量中反映。概無對稅率或折現率作出調整。

澳洲會計準則第16號

7.10 管理層預測涵蓋土地租賃開支。因此，預測折舊開支不包含與根據澳洲會計準則第16號租賃（「澳洲會計準則第16號」）確認的使用權資產有關的折舊。我們的折現現金流量乃使用現金流量並按澳洲會計準則第16號前基準以相應折現率得出。

資本開支（「資本開支」）

7.11 於Moorabool South成功試運行後，未來資本開支投資僅限於維修及維護。未來維護工作已於營運及維護（「營運及維護」）預測中予以支銷。京能國際預測，營運及維護於預測期內按年增長2.75%。有關營運及維護開支的進一步詳情，請參閱第5節的財務表現概要。

營運資金淨額變動

7.12 管理層已於預測營運資金需求時假設存在30日的未收訖營業額日數及30日的未償還應付額日數。我們於估計股權自由現金流量時倚賴管理層的營運資金淨額預測。

剩餘價值

7.13 發電資產的剩餘價值為其項目結束時的價值金額。管理層估計，30年預測期結束時的剩餘價值淨額將為42.1百萬澳元。我們了解到，管理層在估算風電場的剩餘價值時已考慮到潛在修復成本。因此，於計算估計股權價值中的企業價值時，我們並未將修復撥備計算在內。

7.14 根據我們的計算，剩餘價值對Moorabool South於估值日期的預計估值的貢獻低於1%。

適用折現率

7.15 適用折現率為Moorabool South投資者將要求的可能回報率。就對Moorabool South進行估值而評估的適用折現率乃根據使用資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）估計的股權成本得出。

7.16 計算折現率所採用的方法載於附錄E。根據該方法，我們得出估值日期的折現率介乎9.8%至11.4%。

根據折現現金流量法計算的Moorabool於二零二二年十二月三十一日的市值

7.17 下表載列我們對Moorabool South於估值日期的股權價值的評估。有關Moorabool South股權自由現金流量的計算詳情，請參閱附錄G。

Moorabool South的估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	11.4%	不適用	9.8%
股權自由現金流量的股權價值	165.6	179.5	193.4
(+)債務淨額	219.6	219.6	219.6
(+)非經營負債	16.2	16.2	16.2
企業價值總額	401.3	415.3	429.2

資料來源：RSM分析

附註—中位值估值乃低估值與高估值的平均值。

市場法交叉核對

7.18 於釐定Moorabool South的價值時，我們已應用市場法作為我們的二次「交叉核對」估值方法。

7.19 於計算企業價值以供交叉核對時，我們已加回非經營負債（與遞延稅項負債相關）及租賃負債，以確保可資比較公司及交易的可觀察數據的可比性。

7.20 下表載列基於我們的折現現金流量估值的隱含倍數。

估值交叉核對

百萬澳元	低	中	高
股權自由現金流量的股權價值	165.6	179.5	193.4
(+)債務淨額	219.6	219.6	219.6
(+)非經營負債	16.2	16.2	16.2
企業價值總額	401.3	415.3	429.2
(+)租賃負債	12.5	12.5	12.5
企業價值總額(含租賃)	413.9	427.8	441.8
二三財年EBITDA(正常化)	35.4	35.4	35.4
二四財年EBITDA(正常化)	33.1	33.1	33.1
隱含企業價值/EBITDA倍數			
二三財年	11.7x	12.1x	12.5x
二四財年	12.5x	12.9x	13.4x
裝機容量	162	162	162
隱含企業價值/兆瓦倍數	2.6x	2.6x	2.7x

資料來源：RSM分析

正常化EBITDA

7.21 第一至二年(即二零二二年六月至二零二四年六月)及第三至十五年的訂約營運及維護開支為每年2.5百萬澳元及每年6.2百萬澳元。我們已通過增加額外營運及維護開支對二三財年及二四財年的預計EBITDA進行調整，以使其與運維質保合約下第三至十五年的開支每年6.2百萬澳元保持一致。

7.22 由於可觀察遠期交易倍數乃按澳洲會計準則第16號後基準呈列，故土地租賃開支已獲加回以確保可比性。

正常化EBITDA

百萬澳元	二三財年 (預測)	二四財年 (預測)
EBITDA	37.9	34.6
正常化 營運及維護	(3.7)	(2.8)
正常化EBITDA (澳洲會計準則第16號前)	34.2	31.8
土地租賃	1.2	1.2
正常化EBITDA (澳洲會計準則第16號後)	35.4	33.1

資料來源：RSM分析

估值倍數的選擇

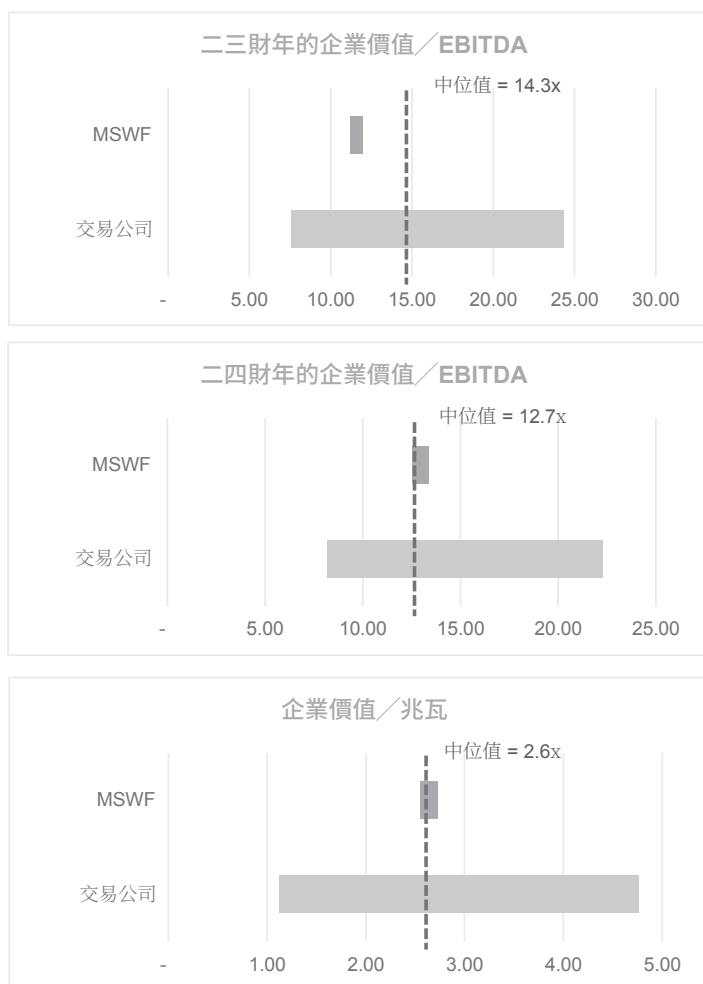
7.23 於評估將用於交叉核對的適當倍數時，我們已考慮下列各項：

- 鑒於Moorabool South於二零二二年六月全面展開商業活動，故其歷史EBITDA無法反映整個財政年度的可維持盈利。因此，我們已應用遠期EBITDA倍數（包括二三財年預測的企業價值／EBITDA及二四財年預測的企業價值／EBITDA）。
- 可資比較上市公司的二三財年預測的企業價值／EBITDA倍數（不包括異常值）介乎7.6倍至24.4倍，平均值及中位值分別為14.2倍及14.3倍。
- 可資比較上市公司的二四財年預測的企業價值／EBITDA倍數（不包括異常值）介乎8.2倍至22.3倍，平均值及中位值分別為13.5倍及12.7倍。
- 無法獲得Moorabool South的歷史可資比較交易的可觀察企業價值／EBITDA倍數。

7.24 此外，我們已於交叉核對分析中應用企業價值／兆瓦倍數。就此而言，我們已考慮下列各項：

- 可資比較上市公司的企業價值／兆瓦倍數(不包括異常值)介乎1.1倍至6.2倍，平均值及中位值分別為3.0倍及2.6倍。
- Moorabool South可資比較國際標的所涉及交易的隱含企業價值／兆瓦倍數(不包括異常值)介乎0.8倍至5.4倍，平均值及中位值分別為2.7倍及2.4倍。

7.25 經計及上述情況及根據我們的經驗及專業判斷，我們認為二三財年預測的隱含企業價值／EBITDA、二四財年預測的企業價值／EBITDA及企業價值／兆瓦倍數屬合理。



8. 評估假設

一般假設

- 8.1 評估反映金風所售法定實體的股權。我們並未考慮該交易的交易架構的特定因素。
- 8.2 公開市場假設：假設在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，該交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。
- 8.3 持續經營假設：假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規，在機器及設備使用壽命內可持續不斷地經營下去。

特殊假設

- 8.4 本次評估以本報告所列明的特定評估目的為基本假設前提。
- 8.5 本次評估假設Moorabool South未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式，經營範圍、方式與預測方向保持一致。
- 8.6 本次評估假設被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，並未考慮各項資產各自的最佳用途。
- 8.7 假設在現有的管理方式和管理水平的基礎上，無其他不可抗力及不可預見因素對Moorabool South造成重大不利影響。
- 8.8 公司提供的相關基礎資料和財務資料真實、準確、完整。
- 8.9 評估僅以公司提供的財務資料為準，未考慮公司提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債。
- 8.10 我們所依據的可資比較公司的財務報告、交易數據等均真實可靠。
- 8.11 本次評估假設Moorabool South於預測期間內均勻獲得淨現金流量。

評估限制條件

- 8.12 本評估結論是依據本次評估目的，以公開市場為假設前提而估算的評估對象的市場價值，沒有考慮特殊的交易方式可能追加或減少付出的價格等對其價值的影響，也未考慮宏觀經濟環境發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力的影響。
- 8.13 評估報告中所採用的估值日期已在報告前文明確，我們對價值的估算是根據估值日期Moorabool South所在地貨幣購買力而做出。
- 8.14 本報告評估結論在以上假設和限制條件下得出，當出現與上述評估假設和限制條件不一致的事項時，本評估結果一般會失效。

9. 評估結論

- 9.1 根據所採納的評估方法以及本報告中的分析及討論，我們已評估得出，Moorabool South股權於二零二二年十二月三十一日的市值介乎165.6百萬澳元至193.4百萬澳元，中位值為179.5百萬澳元。

Moorabool South的估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	11.4%	不適用	9.8%
股權自由現金流量的股權價值	165.6	179.5	193.4
(+)債務淨額	219.6	219.6	219.6
(+/-)非經營負債／資產	16.2	16.2	16.2
企業價值總額	401.3	415.3	429.2

資料來源：RSM分析

附註1：我們的折現現金流量乃根據可得的股權自由現金流量（「股權自由現金流量」）乘以股權的適當成本得出。

附註2：中位值估值乃低估值與高估值的平均值。

此 致

Beijing Energy International (Australia) Holding Pty Ltd
Suite 3, Level 21, 1 York Street,
Sydney NSW 2000 Australia
董事會台照

董事
Andrew Clifford

董事
Nadine Marke

謹啟

二零二三年五月二十四日

附錄**附錄A—聲明及免責聲明****聲明及披露**

RSM Corporate Australia Pty Ltd持有澳洲證券投資委員會頒發的澳洲金融服務牌照255847，據此，彼等獲准就為客戶提供有關建議或實際合併、購買、收購、公司重組或股份發行的建議而編製報告。

資格

我們的報告乃根據會計職業與道德準則委員會發佈的專業準則APES 225「估值服務」編製。

RSM Corporate Australia Pty Ltd由RSM Australia Pty Ltd (RSM) (一家大型全國性特許會計及商業顧問公司)的合夥人實益擁有。

Andrew Clifford為RSM Corporate Australia Pty Ltd之董事。Andrew Clifford為特許會計師，於澳洲公司估值及就涉及公開上市及非上市公司之交易提供獨立專家報告方面擁有豐富經驗。

對本報告之依賴

本報告僅為根據香港聯交所—第14章向京能國際的股東披露通函中的該交易而編製。我們不會就任何人士因依賴本報告用於任何其他目的而承擔任何責任或義務。

對資料之依賴

本報告所載之聲明及意見乃真誠作出。於編製本報告時，我們依賴公司董事及管理層所提供之資料，且我們並無理由認為該等資料屬不準確、有誤導性或不完整。RSM Corporate Australia Pty Ltd並未暗示，亦不應被理解為已對提供予我們之資料及記錄進行任何形式的審計或核證。

RSM Corporate Australia Pty Ltd之意見乃基於本報告日期現行之經濟、市場及其他條件。該等條件可能於相對較短時間內發生重大變動。

此外，我們已考慮我們認為可靠的公開可得資料。然而，我們並未就我們編製本報告所使用之任何公開可得資料尋求獨立核證。

我們不會就任何人士因我們依賴提供的資料而遭受之任何損失承擔任何責任或義務。

權益披露

於本報告日期，RSM Corporate Australia Pty Ltd、RSM、Andrew Clifford或RSM Corporate Australia Pty Ltd及RSM之任何其他股東、董事、合夥人或僱員概無於該交易的結果中擁有任何權益，惟RSM Corporate Australia Pty Ltd預期將根據編製本報告所佔用之時間按正常專業費率收取固定費用則除外。

同意書

RSM Corporate Australia Pty Ltd同意按將向股東發出之通函所載之形式及內容載入本報告。除本報告外，RSM Corporate Australia Pty Ltd或RSM Australia Pty Ltd概無參與編製通函。因此，我們不會就通函內容承擔任何責任。

附錄B—資料來源

於編製本報告時，我們依賴以下主要資料來源：

- 二三財年至五二財年Moorabool South之財務預測；
- Moorabool South於二零二二年十二月三十一日之管理賬目；
- Moorabool South於二零二二年十二月三十一日之經審核財務報表；
- Aurora Energy Research所編製日期為二零二二年九月二十一日之Moorabool風電場分析報告(電價前景)；
- K2管理層所編製日期為二零二二年十一月十一日之Moorabool風電場發電量評估；
- K2管理層所編製日期為二零二二年十一月二日之Moorabool風電場技術盡職審查；
- K2管理層所編製日期為二零二二年十月十九日之Moorabool風電場年限延長分析；
- 畢馬威所編製日期為二零二二年十一月十八日之Mitchell項目金融供應商盡職審查報告；
- 畢馬威所編製日期為二零二二年九月六日之Mitchell項目稅務供應商盡職審查報告；
- Allens Linklaters所編製日期為二零二二年十一月二十三日之Moorabool北風電場及Moorabool南風電場之法律盡職審查報告；
- 澳洲儲備銀行網站；
- Moorabool網站；
- 數據供應商(包括IBISWorld、Capital IQ及MergerMarket)；及
- 與管理層之討論。

附錄C—詞彙術語表

術語	釋義
澳元	澳元
%	百分比
約	大約
千	千
百萬	百萬
澳洲會計準則第16號	澳洲會計準則委員會準則第16號—租賃
APES 225	澳洲職業道德準則第225號—估值服務
京能國際或公司	北京能源國際控股有限公司
認購期權	允許MNSWF購買Moorabool South額外26%股本之認購期權
資本開支	資本開支
資本資產定價模型	資本資產定價模型
消費者物價指數	消費者物價指數
現金流量折現法	現金流量折現法
EBITDA	稅息折舊及攤銷前利潤
委聘書	日期為二零二三年二月十三日之委聘書
企業價值	商業企業按無負債無現金基準之價值
EPC	工程、採購及建設
股權價值	企業價值扣除債務淨額後，所有者於公司之權益
FCFE	股權自由現金流量
預測期間	二三財年至五二財年

前瞻資料	所提供直至二零五二年十二月三十一日的預測報表及資料
財年	截至十二月三十一日止財政年度
過往期間	二二財年
初始收購事項	MNSWF收購Moorabool South 25%之收購事項
K2M	K2管理層
大規模發電證書	大規模發電證書
管理層	公司管理層
市場價值	自願買方及自願賣方在資產經適當推銷後且雙方均知情、審慎及不受脅迫情況下於估值日期進行公平交易之估計金額
MNWF或Moorabool North	Moorabool Wind Farm Pty Ltd
MNSWF或買方	MNS Wind Finance Pty Ltd
MSWF或Moorabool South	Moorabool South Wind Farm Pty Ltd
債務淨額	計息總負債扣除現金後的公司債務金額
正常化	對盈利作出的調整，以撇除非正常開支或收益
營運及維護	營運及維護
每年	每年
購電協議	購電協議
物業、廠房及設備	物業、廠房及設備
調整槓桿	根據行業平均資本負債比率及經評估的最佳資本架構調整貝塔值

報告	估值報告
使用權	使用權
RSM	RSM Corporate Australia Pty Ltd
該交易	MNSWF收購Moorabool South 51%持股權益之收購事項
估值日期	二零二二年十二月三十一日

附錄D—行業概覽

行業報告

以下行業資料摘錄自IBISWorld報告：

- 澳洲的風力及其他方式發電
- 風力及其他方式發電行業報告包括使用風力、地熱、潮汐、生物質及其他可再生能源發電的公司，風力發電為最大分部。

過去五年(二零一七年至二零二二年)之行業表現

於二零一八年至二零二三年之間，該行業收入增長至26億澳元，年增長率為3.3%，行業利潤率亦猛增至21.0%。

於COVID-19疫情期間，為了緩解澳洲經歷的封控及嚴格的社區指導方針帶來的電力需求抑制，該行業受到國家及聯邦政府扶持。此外，政府制定的可再生能源目標預期將提振對可再生能源替代品(尤其是風能)之需求。

於過去五年內，在消費者及投資者更強烈的需求的推動下，大規模風電場投資激增。有關投資增長以及行業內增長受主要外部因素驅動。該等因素包括電力批發價升至前所未有的水平，原因為俄烏沖突導致去年的經濟出現商品價格過高現象。結合商品價格通貨膨脹，後續化石燃料發電需求下降意味著可再生能源的需求於該期間(二零二一年至二二年)末大幅增加。公眾對環境問題的愈發重視亦有助於該增長，正如澳洲市場政府的可再生能源目標所體現，此將推動澳洲更加依賴可再生能源生產的能源。具體而言，維多利亞州的目標是於二零三二年之前實現海上風力發電容量達2吉瓦。

未來五年之展望

鑒於有利及不利因素兼而有之，預計該行業未來五年之展望將不穩定。該行業預期將受益於投資的增加、大型公司對訂立購電協議（「購電協議」）的興趣不斷增加，以及政府對採用可持續能源持續施壓，該等因素將拉動需求。另一方面，該行業可能面臨更激烈的競爭，尤其是在大規模發電證書（「大規模發電證書」）方面的競爭，及俄烏緊張局勢的緩和，可能導致對化石燃料產生的能源的需求回升及商品價格降低，以及較大市場參與者將鞏固其市場份額。

上述因素結合預計將導致該行業的擴張放緩，預測二零二八年的收入為27億澳元，未來五年的年化增長率為0.8%。同時，隨著批發價從歷史最高點恢復到正常水平，利潤率預計將下降2.8%至收入的18.2%。

附錄E－折現率計算

股本必要收益率

股本成本	低	高
無風險收益率	4.1%	4.1%
貝塔值	0.70	0.80
市場風險溢價	6.0%	6.0%
公司特定風險因素	1.5%	2.5%
股本成本	9.8%	11.4%

資料來源：Capital IQ及RSM計算

資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）用於估計股本成本，即企業的必要收益率或股本成本。

資本資產定價模型採用下列公式釐定股本成本：

$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + \alpha$$

公式各部分如下：

- R_e = 股本必要收益率；
- R_f = 無風險收益率；
- R_m = 市場組合預期收益率；
- β = 貝塔值，對股票系統性風險的測量；及
- α = 特定公司風險溢價。

無風險收益率

無風險收益率是對投資者的貨幣時間價值的補償。

政府債券利率被廣泛使用，是公認的無風險回報的基準。我們採用了基於澳洲政府債券收益率的無風險收益率，在每個估值日期採用十年零息票率。

市場風險溢價

該項指持有市場投資組合的額外風險。 $(R_m - R_f)$ 指持有市場投資組合所需的高於無風險收益率的額外回報。 $(R_m - R_f)$ 稱為股權市場風險溢價。

圍繞股權市場風險溢價有許多研究，一般來說，大多數估計值介乎4%至8%範圍內。

運用我們的專業判斷，RSM評估Moorabool South的股權市場風險溢價(Rm-Rf)為6%。

這與大多數估值從業者在評估於估值日期的市場風險溢價時採用的標準溢價一致。

貝塔值 (β)

貝塔係數衡量一間公司與整個市場相比的系統風險。貝塔值為1表示該公司的風險與市場的風險相當。

貝塔值大於1代表比市場風險高，貝塔值低於1代表比市場風險低。

估算貝塔值時，我們已考慮可資比較公司的貝塔值。股權貝塔值可予以調整以消除無槓桿貝塔值導致的公司特定債務水平之影響。無槓桿貝塔值隨後根據行業平均資本負債比率的評估及經評估最佳資本架構再次槓桿化，下文將進行詳細討論。

根據我們的貝塔值分析，我們於計算股本成本時考慮的貝塔值範圍介乎0.7至0.8。

公司	國家	加槓桿貝塔值	是否選擇
Genex Power Limited	澳洲	0.57	是
Genesis Energy Limited	新西蘭	1.14	是
Meridian Energy Limited	新西蘭	1.75	是
NZ Windfarms Limited	新西蘭	2.35	否
Mercury NZ Limited	新西蘭	1.16	是
Audax Renovables, S.A.	西班牙	0.32	否
Arise AB (publ)	瑞典	0.81	是
Neoen S.A.	法國	0.51	是
Volitalia SA	法國	0.41	是
Boralex Inc.	加拿大	0.36	否
Alerion Clean Power S.p.A.	意大利	0.78	是
clearwise AG	德國	0.17	是
ABO Wind AG	德國	1.34	否
Energiekontor AG	德國	1.17	是
Greencoat Renewables PLC	愛爾蘭	0.05	否
Orrön Energy AB (publ)	瑞典	2.55	否

公司	國家	加槓桿貝塔值	是否選擇
Cloudberry Clean Energy ASA	挪威	1.95	否
EDP Renováveis, S.A.	西班牙	0.28	是
Clearway Energy, Inc.	美國	0.37	否
Brookfield Renewable Corporation	美國	0.57	是
已選擇公司	低	0.17	
	高	1.75	
	平均值	0.78	
	中位值	0.68	

資料來源：Capital IQ及RSM分析

附註：離群值於「是否選擇」一欄標記為「否」

附錄F—可資比較公司及交易倍數

可資比較交易公司倍數

公司名稱	國家	企業價值/ EBITDA 二三財年	企業價值/ EBITDA 二四財年	企業價值/ 兆瓦倍數	是否選擇
Genex Power Limited	澳洲	24.4x	22.3x	1.3x	是
Genesis Energy Limited	新西蘭	8.6x	8.8x	2.3x	是
Meridian Energy Limited	新西蘭	18.4x	18.2x	4.5x	是
NZ Windfarms Limited	新西蘭	不適用	不適用	1.1x	是
Mercury NZ Limited	新西蘭	14.9x	14.1x	不適用	是
Audax Renovables, S.A.	西班牙	16.5x	12.7x	5.5x	是
Arise AB (publ)	瑞典	4.1x	5.5x	2.0x	否
Neoen S.A.	法國	15.5x	14.8x	2.7x	是
Volitalia SA	法國	13.4x	12.4x	2.9x	是
Boralex Inc.	加拿大	12.7x	11.4x	2.6x	是
Alerion Clean Power S.p.A.	意大利	14.7x	14.1x	4.8x	是
clearwise AG	德國	7.6x	8.2x	1.4x	是
ABO Wind AG	德國	17.7x	16.6x	不適用	是
Energiekontor AG	德國	12.4x	11.7x	6.2x	是
Greencoat Renewables PLC	愛爾蘭	16.2x	16.5x	2.6x	是
Orrön Energy AB (publ)	瑞典	171.6x	85.8x	2.2x	否
Cloudberry Clean Energy ASA	挪威	10.9x	10.5x	2.3x	是
EDP Renováveis, S.A.	西班牙	12.7x	12.5x	3.2x	是
Clearway Energy, Inc.	美國	10.6x	10.3x	2.2x	是
Brookfield Renewable Corporation	加拿大	14.3x	13.8x	1.9x	是
最小值		4.1x	5.5x	1.1x	
最大值		171.6x	85.8x	6.2x	
平均值		21.9x	16.9x	2.9x	
中位值		14.3x	12.7x	2.5x	
已選擇					
最小值		7.6x	8.2x	1.1x	
最大值		24.4x	22.3x	6.2x	
平均值		14.2x	13.5x	3.0x	
中位值		14.3x	12.7x	2.6x	

資料來源：Capital IQ

附註：離群值於「是否選擇」一欄標記為「否」

可資比較交易倍數

日期	目標公司	國家	隱含企業價值/ 兆瓦	是否選擇
不適用	Invenergy LLC的250兆瓦布魯明格羅夫 (Blooming Grove)風電場	美國	2.6x	是
01-02-23	ACEN Australia Pty Ltd	澳洲	0.1x	否
22-12-22	Borkum Riffgrund 2	德國	4.2x	否
20-12-22	ContourGlobal plc	英國	2.0x	否
30-11-22	Bullfrog Power Inc.	加拿大	-	否
27-09-22	Tri Global Energy, LLC	美國	0.1x	否
22-08-22	營運中風電項目組合	美國	1.5x	是
31-07-22	Greenalia, S.A.	西班牙	7.5x	否
04-07-22	Infinergy Limited	英國	0.2x	否
01-02-22	Kempstone Hill Wind Energy Limited	英國	5.4x	是
03-08-21	Tilt Renewables Limited	新西蘭	6.5x	否
11-05-21	Mainstream Renewable Power Limited	愛爾蘭	0.1x	否
01-04-21	SR Energy AB	瑞典	-	否
30-03-21	澳洲風電場資產組合	澳洲	1.4x	是
26-02-21	多格灘(Dogger Bank)2.4吉瓦項目A期及B期	英國	1.5x	是
23-02-21	Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited	英國	2.4x	是
19-01-21	德克薩斯州(Texas)四座風電設施組合	美國	4.8x	是
15-01-21	穆斯萊克(Moose Lake)風電場	加拿大	0.8x	是
11-01-21	Audax Renovables, S.A.	西班牙	20.5x	否
07-01-21	171兆瓦陸上風電項目組合	芬蘭	2.3x	是
31-10-20	Brookfield Renewable Partners L.P.及 Invenergy LLC風力發電資產組合	美國	2.5x	是
21-10-20	Iberdrola Australia Limited	澳洲	-	是
14-10-20	119兆瓦Willogeleche風電場	澳洲	4.5x	是
09-10-20	Greencoat Renewables PLC	愛爾蘭	2.7x	是
30-09-20	Oceanwind AS	挪威	0.0x	否
24-09-20	Borkum Riffgrund 2	德國	4.1x	是
02-09-20	Walney (UK) Offshore Windfarms Limited	英國	6.9x	否
24-08-20	Pluckanes Windfarm Limited	愛爾蘭	2.5x	是
28-07-20	Tatanka Ridge風電場	美國	2.7x	是
26-06-20	Windlab Limited	澳洲	0.1x	否
12-06-20	Greenalia, S.A.	西班牙	-	否
13-01-20	Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd	澳洲	0.6x	否
18-12-19	澳洲Macarthur風電場	澳洲	4.2x	是

日期	目標公司	國家	隱含企業價值/ 兆瓦	是否選擇
17-12-19	Tilt Renewables Limited的270兆瓦Snowtown 2風電場	澳洲	3.9x	是
01-11-19	One Wind Services Inc.	加拿大	-	否
02-09-19	Perth Energy Pty Ltd	澳洲	-	否
10-01-19	Upstream風能中心	美國	2.4x	是
31-08-18	伊利諾伊州亨利縣(Henry County, Illinois) Bishop Hill III風能中心	美國	1.9x	是
21-08-18	115兆瓦El Arrayán風電項目	智利	1.1x	是
31-05-18	Tilt Renewables Limited	新西蘭	2.1x	是
15-05-18	Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables	法國	0.1x	否
03-05-18	Mainstream Renewable Power Limited的 Nearth na Gaoithe風電場項目	英國	2.3x	是
01-03-18	GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited	英國	6.6x	否
	最小值		0.0x	
	最大值		20.5x	
	平均值		3.1x	
	中位值		2.4x	
已選擇	最小值		0.8x	
	最大值		5.4x	
	平均值		2.7x	
	中位值		2.4x	

資料來源：Capital IQ、年度報告

附註：離群值於「是否選擇」一欄標記為「否」

附錄G—折現現金流量

折現現金流量

百萬澳元	二零二二 財年	二零二四 財年	二零二五 財年	二零二六 財年	二零二七 財年	二零二八 財年	二零二九 財年	二零三零 財年	二零三一 財年	二零三二 財年	二零三三 財年	二零三四 財年	二零三五 財年
總收入	49.7	45.8	42.6	42.7	44.3	46.3	45.9	46.2	45.8	48.9	49.9	48.9	48.7
經營支出	(11.8)	(11.2)	(14.6)	(16.1)	(16.5)	(16.9)	(17.3)	(17.7)	(18.1)	(18.5)	(18.9)	(19.3)	(19.8)
EBITDA	37.9	34.6	28.0	26.6	27.8	29.5	28.7	28.6	27.8	30.5	30.9	29.5	28.9
折舊	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
除稅前經營現金流量減折舊	24.2	20.9	14.3	12.9	14.1	15.8	15.0	14.9	14.1	16.8	17.3	15.9	15.3
減：稅項	(7.3)	(6.3)	(4.3)	(3.9)	(4.2)	(4.7)	(4.5)	(4.5)	(4.2)	(5.0)	(5.2)	(4.8)	(4.6)
加：營運資金淨額減少	1.8	0.2	0.6	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.2	(0.1)	0.4	(0.0)	0.1	0.2	(0.1)
加：折舊	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
無槓桿自由現金流量	32.4	28.5	24.3	22.6	23.5	24.6	24.3	24.0	23.9	25.4	25.8	24.9	24.3
減：利息開支*(1-企業稅率)	30.0%	(4.3)	(8.2)	(7.8)	(7.6)	(7.4)	(7.3)	(7.1)	(6.7)	(6.4)	(6.0)	(5.4)	(4.7)
加：淨借款		(6.0)	(9.4)	(6.7)	(5.8)	(6.9)	(6.3)	(8.1)	(8.4)	(5.6)	(7.0)	(2.3)	(3.9)
槓桿自由現金流量 (紅利抵免前)		22.2	11.0	9.9	9.3	9.3	11.0	9.2	8.9	11.9	12.4	18.2	16.1
加：紅利抵免	80.0%	7.6	3.8	3.4	0.4	0.8	1.2	1.1	1.2	1.1	1.9	2.2	2.1
槓桿自由現金流量		29.8	14.7	13.3	9.7	10.1	12.2	10.3	10.1	13.1	14.3	20.4	18.2
剩餘價值													
折現期間 (期中折現)		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.51	6.51	7.51	8.51	9.51	10.51	11.51
折現係數	9.8%	0.95	0.87	0.79	0.72	0.66	0.60	0.55	0.50	0.45	0.41	0.38	0.34
現值		28.4	12.8	10.5	7.0	6.6	7.3	5.6	5.0	5.9	5.9	7.7	6.2
高淨現值		193.4											
剩餘價值													
折現期間 (期中折現)		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.51	6.51	7.51	8.51	9.51	10.51	11.51
折現係數	11.4%	0.95	0.85	0.76	0.69	0.62	0.55	0.50	0.45	0.40	0.36	0.32	0.29
現值		28.2	12.5	10.1	6.6	6.2	6.8	5.1	4.5	5.2	5.1	6.6	5.3
低淨現值		165.6											

附錄五 B

MOORABOOL SOUTH WIND FARM (HOLDING)
PTY LTD之估值報告

百萬元	二零三六 財年	二零三七 財年	二零三八 財年	二零三九 財年	二零四零 財年	二零四一 財年	二零四二 財年	二零四三 財年	二零四四 財年	二零四五 財年	二零四六 財年	二零四七 財年	二零四八 財年	二零四九 財年	二零五零 財年	二零五一 財年	二零五二 財年
總收入	53.1	54.5	56.4	59.5	61.9	63.6	65.3	67.4	69.0	69.8	72.1	78.5	80.4	78.1	79.4	81.2	74.3
經營支出	(20.2)	(20.7)	(21.2)	(21.3)	(21.8)	(22.3)	(22.8)	(23.4)	(22.7)	(22.0)	(22.6)	(23.1)	(23.7)	(24.3)	(24.9)	(25.5)	(19.6)
EBITDA	32.9	33.8	35.2	38.3	40.2	41.3	42.5	44.1	46.3	47.8	49.6	55.3	56.7	53.8	54.5	55.7	54.7
折舊	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(10.3)	-	-	-	-	0.0
除稅前經營現金流量減折舊	19.2	20.1	21.5	24.6	26.5	27.7	28.8	30.4	32.6	34.1	35.9	45.1	56.7	53.8	54.5	55.7	54.7
減：稅項	(5.8)	(6.0)	(6.5)	(7.4)	(7.9)	(8.3)	(8.6)	(9.1)	(9.8)	(10.2)	(10.8)	(13.5)	(17.0)	(16.1)	(16.3)	(16.7)	(16.4)
加：營運資金淨額減少	0.0	(0.1)	0.0	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.2	0.1	(0.5)	0.5	0.5	(0.0)	(0.0)	0.7
加：折舊	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	10.3	-	-	-	-	(0.0)
無槓桿自由現金流量	27.1	27.7	28.8	30.8	32.3	33.0	33.8	35.0	36.5	37.7	38.9	41.3	40.2	38.2	38.1	39.0	39.0
減：利息開支*(1-企業稅率)	(4.5)	(4.3)	(4.1)	(3.9)	(3.7)	(3.5)	(3.3)	(3.1)	(2.8)	(2.6)	-	-	-	-	-	-	-
加：淨借款	(4.5)	(4.8)	(4.0)	(5.4)	(5.6)	(6.0)	(6.3)	(5.8)	(7.1)	(7.4)	(7.8)	(8.3)	(8.7)	(9.2)	(9.7)	(10.2)	(10.8)
槓桿自由現金流量(紅利抵免前)	18.1	18.6	20.7	21.6	23.0	23.6	24.2	26.1	26.7	27.7	31.1	33.0	31.4	29.0	28.4	28.7	28.2
加：紅利抵免	3.0	3.3	3.7	4.5	5.0	5.4	5.7	6.2	6.8	7.2	8.6	10.8	10.8	9.9	9.7	9.8	9.7
槓桿自由現金流量	21.1	21.9	24.4	26.1	28.0	28.9	30.0	32.3	33.4	34.9	39.7	43.9	42.2	38.9	38.2	38.6	37.9
剩餘價值																	42.1
折現期間(期中折現)	13.51	14.51	15.51	16.51	17.51	18.52	19.52	20.52	21.52	22.52	23.52	24.52	25.52	26.52	27.52	28.52	29.52
折現係數	0.28	0.26	0.24	0.22	0.20	0.18	0.16	0.15	0.14	0.12	0.11	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.06
現值	6.0	5.7	5.8	5.6	5.5	5.2	4.9	4.8	4.5	4.3	4.4	4.5	3.9	3.3	2.9	2.7	5.1
高淨現值																	
剩餘價值																	42.1
折現期間(期中折現)	13.51	14.51	15.51	16.51	17.51	18.52	19.52	20.52	21.52	22.52	23.52	24.52	25.52	26.52	27.52	28.52	29.52
折現係數	0.23	0.21	0.19	0.17	0.15	0.14	0.12	0.11	0.10	0.09	0.08	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04
現值	4.9	4.6	4.6	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6	3.3	3.1	3.2	3.1	2.7	2.2	2.0	1.8	3.3
低淨現值																	

資料來源：管理層預測、RSM分析

附錄H—交易可資比較公司

公司	業務描述
Genex Power Limited	Genex Power Limited在澳洲開發及商業化可再生能源發電及存儲項目。該公司通過水力、風力及太陽能項目進行發電。其旗艦項目是Kidston清潔能源中心，包括位於昆士蘭州北部的50兆瓦的太陽能項目及250兆瓦的Kidston抽水項目。該公司於二零一一年註冊成立，總部位於澳洲悉尼。
Genesis Energy Limited	Genesis Energy Limited在新西蘭向住宅及商業客戶生產、交易及銷售電力。該公司通過火力、水力及風力資源發電，並通過零售、批發及Kupe分部運營。零售分部向終端用戶供應能源，包括電力、天然氣及液化石油氣，並提供相關服務。批發分部從事向電力批發市場供應電力；向批發及零售客戶供應天然氣及液化石油氣；以及購買及銷售用於固定電價的衍生品。Kupe分部從事天然氣、石油及液化石油氣的勘探、開發及生產，向批發分部供應天然氣及液化石油氣，以及輕油。該公司的發電資產組合包括Huntly發電站，發電量為953兆瓦；Tongariro發電計劃，包括三個發電站，發電量為361.8兆瓦；Waikaremoana發電計劃，包括三個發電站，發電量為138兆瓦；Tekapo發電計劃，發電量為190兆瓦；及Hau Nui風電場，有15台風力渦輪機。該公司前稱為Genesis Power Limited，於二零一三年九月更名為Genesis Energy Limited。Genesis Energy Limited於一九九八年註冊成立，總部位於新西蘭奧克蘭。

公司	業務描述
Meridian Energy Limited	Meridian Energy Limited在新西蘭、澳洲及英國從事向住宅、商業及工業客戶提供發電、電力交易及零售業務。截至二零二二年六月三十日，該公司通過七個水電站（發電量為2,353兆瓦）、五個風電場（發電量為416兆瓦）及太陽能發電場發電。該公司亦提供管理、保險、融資、專業、託管及軟件開發服務；並授權Flux開發電力及天然氣零售平台，以及提供太陽能安裝服務。其以Meridian Energy及Powershop品牌銷售電力。該公司前稱為Hydro Energy Limited，於一九九九年三月更名為Meridian Energy Limited。Meridian Energy Limited於一九九八年註冊成立，總部位於新西蘭威靈頓。
NZ Windfarms Limited	NZ Windfarms Limited在新西蘭生產並向國家電網出售電力。該公司經營Te Rere Hau風電場，包括92台渦輪機，容量為46兆瓦，位於Taraua Ranges的North Range路。其為16,000個家庭提供服務。該公司於二零零二年註冊成立，總部位於新西蘭北帕默斯頓。
Mercury NZ Limited	Mercury NZ Limited及其附屬公司在新西蘭從事電力的生產、交易及銷售以及相關活動。該公司通過發電／批發、零售及其他分部運營。其在懷卡托河上經營九個水力發電站；五個風電廠；以及在北島中部經營五個地熱發電站。該公司以GLOBUG、Trustpower及Mercury品牌向住宅、商業、工業及現貨市場客戶銷售電力。其亦提供管道天然氣；以及電信及其他產品和服務。該公司前稱為Mighty River Power Limited，於二零一六年七月更名為Mercury NZ Limited。Mercury NZ Limited於一九九八年註冊成立，總部位於新西蘭奧克蘭。

公司	業務描述
Audax Renovables, S.A.	Audax Renovables, S.A.在西班牙及七個歐洲國家從事可再生能源電力及天然氣的生產及供應。該公司在西班牙、葡萄牙、意大利、法國、波蘭及巴拿馬擁有風力及光伏發電場的組合，容量為1,415兆瓦。該公司於二零零零年註冊成立，總部位於西班牙巴達洛納。
Arise AB (publ)	Arise AB (publ)連同其附屬公司在可再生能源領域運營。其通過開發、生產及解決方案三個分部運營。該公司開發、建設、管理及銷售風電場。其亦參與電力及電力證書的生產及銷售。該公司在瑞典、挪威及蘇格蘭經營約2,600兆瓦的管理風力發電組合。其在瑞典南部有十個風電場，總容量為139兆瓦。該公司前稱為Arise Windpower AB (publ)，於二零一三年六月更名為Arise AB (publ)。Arise AB (publ)於一九八六年註冊成立，總部位於瑞典哈爾姆斯塔德。
Neoen S.A.	Neoen S.A.是一家獨立的可再生能源生產公司，從事可再生能源發電廠的設計、開發、融資、建設項目管理及運營。該公司經營太陽能、風能及儲能工廠。其在阿根廷、澳洲、克羅地亞、厄瓜多爾、美國、芬蘭、法國、愛爾蘭、意大利、牙買加、墨西哥、莫桑比克、葡萄牙、薩爾瓦多、瑞典及贊比亞開展業務。Neoen S.A.於二零零八年註冊成立，總部位於法國巴黎。Neoen S.A.為Impala SAS的附屬公司。

公司	業務描述
Voltaia SA	Voltaia SA從事自可再生能源資源生產電力。其通過能源銷售及服務兩個分部進行運營。該公司開發、建設、運營及維護風能、太陽能、水能及生物質能發電廠。其亦開發及銷售項目，並為太陽能發電廠採購設備，以及提供維護服務。截至二零二一年十二月三十一日，該公司運營的太陽能發電廠的裝機容量為98兆瓦。其在非洲、中東、亞洲、其他歐洲國家、巴西及拉丁美洲開展業務。該公司於二零零五年註冊成立，總部位於法國巴黎。Voltaia SA為Voltaia Investissement SA的附屬公司。
Boralex Inc.	Boralex Inc. 連同其附屬公司主要在加拿大、法國、美國及英國從事可再生能源發電設施的開發、建設及運營。截至二零二二年十二月三十一日，該公司在90個風電場（裝機容量為2,584兆瓦）、16個水電站（容量為181兆瓦）及12個太陽能電站（裝機容量為255兆瓦）擁有權益。Boralex Inc. 於一九八二年註冊成立，總部位於加拿大金西瀑布。
Alerion Clean Power S.p.A.	Alerion Clean Power S.p.A. 在意大利通過風力發電生產電力。其在保加利亞Krupen；及西班牙Comiolica均有風電站。該公司的總部位於意大利米蘭。Alerion Clean Power S.p.A. 為FRI-EL Green Power S.p.A. 的附屬公司。
clearvise AG	clearvise AG在歐洲作為獨立的可再生能源發電商運營。截至二零二二年十二月三十一日，其運營組合包括在四個國家的風力及太陽能園區以及一個沼氣廠，裝機容量約為303兆瓦。該公司前稱為ABO Invest AG，於二零二一年一月更名為clearvise AG。Clearvise AG於二零一零年成立，總部位於德國威斯巴登。

公司

業務描述

ABO Wind AG

ABO Wind AG在德國、芬蘭、法國、西班牙、阿根廷、希臘、愛爾蘭、波蘭、突尼斯、匈牙利、英國、荷蘭、哥倫比亞、加拿大、南非及坦桑尼亞開發可再生能源項目。其開發風電場項目，並為其項目及第三方承擔工程、採購及施工(EPC)工作。該公司亦提供電廠管理服務，如商業管理、技術管理及評估、維護及服務，以及更換及維修部件。此外，其亦從事太陽能項目的項目開發、EPC及運營管理。另外，該公司為沼氣廠提供運營管理服務、開發沼氣廠、購買及優化現有沼氣廠並提供生物能源服務。此外，該公司亦提供可再生能源儲存的解決方案以及數字門禁鎖系統ABO鎖，並為基礎設施、礦山、商業及工業、偏遠社區、旅遊及酒店以及島嶼及孤立的電網部門設計、建造及運營帶有可再生能源的混合能源系統。該公司將輸出功率約為1,900兆瓦的風能、太陽能及儲存設施連接到電網。ABO Wind AG於一九九六年成立，總部位於德國威斯巴登。

Energiekontor AG

Energiekontor AG是一家項目開發商，在德國、葡萄牙及英國從事風電場及太陽能園區的規劃、建設及運營。其擁有並經營139個風電場及14個太陽能園區，總輸出功率約為1.3吉瓦。該公司於一九九零年成立，總部位於德國不來梅。

Greencoat Renewables PLC

Greencoat Renewables PLC在法國、芬蘭、瑞典及西班牙投資、收購、經營及管理風電場。截至二零二一年十二月三十一日，該公司運營25個風電場，總發電量為800兆瓦。其亦投資於太陽能發電資產。該公司於二零一七年註冊成立，總部位於愛爾蘭都柏林。

公司	業務描述
Orrön Energy AB (publ)	Orrön Energy AB (publ)作為獨立的可再生能源公司運營。其在北歐擁有風力及水力資產，在芬蘭擁有一個風電場，在挪威擁有一個水電站，在瑞典南部擁有一個Karskruv風電場。該公司前稱為Lundin Energy AB (publ)，於二零二二年七月更名為Orrön Energy AB (publ)。Orrön Energy AB (publ)於二零零一年成立，總部位於瑞典斯德哥爾摩。
Cloudberry Clean Energy ASA	Cloudberry Clean Energy ASA作為可再生能源公司運營。其通過生產、開發、運營及企業四個分部運營。該公司在挪威、瑞典及丹麥從事水電站及風電場的所有權、開發及運營。Cloudberry Clean Energy ASA於二零一七年註冊成立，總部位於挪威奧斯陸。
EDP Renováveis, S.A.	EDP Renováveis, S.A.是一家可再生能源公司，從事規劃、建設、運營及維護發電站。該公司經營風力及太陽能發電場。截至二零二一年十二月三十一日，該公司在美國的裝機容量為5,908兆瓦；在西班牙為2,194兆瓦；在巴西為795兆瓦；在葡萄牙為1,142兆瓦。該公司於二零零七年註冊成立，總部位於西班牙馬德里。EDP Renováveis, S.A.作為EDP-Energias de Portugal, S.A.的附屬公司運營。
Clearway Energy, Inc.	Clearway Energy, Inc.在美國經營可再生能源業務。該公司通過傳統、可再生能源及熱能分部運營。其有約5,500淨兆瓦的裝機風力及太陽能發電項目；以及約2,500淨兆瓦的天然氣發電設施。該公司前稱為NRG Yield, Inc.，於二零一八年八月更名為Clearway Energy, Inc.。Clearway Energy, Inc.於二零一二年註冊成立，總部位於新澤西普林斯頓。Clearway Energy, Inc.作為Clearway Energy Group LLC的附屬公司運營。

公司**業務描述**

Brookfield Renewable
Corporation

Brookfield Renewable Corporation 主要在美國、歐洲、哥倫比亞及巴西擁有並經營可再生能源發電及可持續解決方案資產組合。其經營水電、風電及太陽能發電廠，裝機容量約為12,857兆瓦。該公司於二零一九年註冊成立，總部位於紐約。

附錄I—可資比較交易

目標	目標業務描述
115兆瓦El Arrayán 風電項目	115兆瓦El Arrayán風電項目包含風能發電業務。該資產位於智利。
119兆瓦Willogeleche 風電場	119兆瓦Willogeleche風電場包含一個產能為119兆瓦之風電場。該資產位於澳洲。
171兆瓦陸上風電項目組合	截至二零二一年一月七日，171兆瓦陸上風電項目組合已被Renewable Power Capital Limited收購。171兆瓦陸上風電項目組合包含風電場。該資產位於芬蘭。
Invenergy LLC的250兆瓦 布魯明格羅夫(Blooming Grove)風電場	Invenergy LLC的250兆瓦布魯明格羅夫(Blooming Grove)風電場包含一個產能為250兆瓦之風力發電場。該資產位於美國。
Tilt Renewables Limited的 270兆瓦Snowtown 2風電 場	Tilt Renewables Limited的270兆瓦Snowtown 2風電場包含一個風電場，該風電場位於澳洲。
ACEN Australia Pty Ltd	ACEN Australia Pty Ltd從事新能源項目。該公司前稱為UPC Renewables Australia Pty Ltd。該公司於二零一六年成立，總部位於澳洲荷伯特。ACEN Australia Pty Ltd為UPC-AC Energy Australia (HK) Limited及AC Energy and Infrastructure Corporation之前附屬公司。截至二零二三年二月一日，ACEN Australia Pty Ltd作為AC Renewables International Pte Ltd.之附屬公司運營。
Audax Renovables, S.A.	Audax Renovables, S.A.於西班牙及七個歐洲國家生產及供應可再生電力及天然氣。該公司於西班牙、葡萄牙、意大利、法國、波蘭及巴拿馬擁有風力及光伏電場組合，容量為1,415兆瓦。該公司於二零零零年註冊成立，總部位於西班牙巴達洛納。
伊利諾伊州亨利縣 (Henry County, Illinois) Bishop Hill III風能中心	伊利諾伊州亨利縣(Henry County, Illinois) Bishop Hill III風能中心包含一個由53台渦輪機組成的風電場。該資產位於美國。

目標	目標業務描述
Borkum Riffgrund 2	Borkum Riffgrund 2包含一個海上風力發電場，該風電場位於德國。
Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited	Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited擁有及運營風電場並發電。Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited前稱為HMS (494) Limited，並於二零零三年十月將其名稱更改為Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited。該公司於二零零三年註冊成立，總部位於英國愛丁堡。Braes of Doune Wind Farm (Scotland) Limited為SSE plc之前附屬公司。
Bullfrog Power Inc.	Bullfrog Power Inc.已被Envest Corp.收購。Bullfrog Power Inc.為一家綠色能源供應商，向家庭及企業提供可再生能源解決方案。其擁有及運營生產綠色電力之風力及水力設施。該公司亦提供沼氣設施產生之綠色天然氣。其於不列顛哥倫比亞省、艾伯塔省、安大略省、新斯科舍省、新布朗斯維克及愛德華王子島省提供其服務。Bullfrog Power Inc.於二零零四年註冊成立，總部位於加拿大多倫多。截至二零一八年七月四日，Bullfrog Power Inc.作為Spark Power Group Inc.之附屬公司運營。截至二零二二年十一月三十日，Bullfrog Power Inc.作為Envest Corp.之附屬公司運營。
ContourGlobal plc	ContourGlobal plc於歐洲、拉丁美洲、美國及非洲從事批發發電業務。該公司利用水力、太陽能、風能及沼氣產出1,808兆瓦可再生電力；以及利用燃氣、煤及石油產出2,509兆瓦熱電。其經營138個熱力及可再生發電資產組合。該公司於二零零五年成立，總部位於英國倫敦。ContourGlobal plc為ContourGlobal LP.之附屬公司。截至二零二二年十二月二十日，ContourGlobal plc被私有化。

目標

目標業務描述

Greenalia, S.A.

Greenalia, S.A.為一家獨立可再生能源生產商，於西班牙及歐洲其他地區以及美國生產及銷售電力。其透過陸上風能、海上風能、光伏、儲能及生物質能部門進行運營。該公司利用風能、太陽能光伏及生物質能技術發電。其亦涉及能源的推廣、生產及儲存。該公司前稱為Grupo Garcia Forestal, S.L.，並於二零一六年九月將其名稱更改為Greenalia, S.A.。Greenalia, S.A.於二零一三年註冊成立，總部位於西班牙科倫納。Greenalia, S.A.為Smarttia Spain, S.L.U.之附屬公司。

GVO Wind Limited及
Bluemerang Capital
Limited

GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited指GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited向Tenaga Wind Ventures UK Ltd出售的合併業務。GVO Wind Limited及Bluemerang Capital Limited擁有及運營可再生能源及風能組合。該等公司的總部位於英國。

Iberdrola Australia Limited

Iberdrola Australia Limited前稱為Infigen Energy Limited，並於二零二一年五月將其名稱更改為Iberdrola Australia Limited。Iberdrola Australia Limited於二零零三年註冊成立，總部位於澳洲悉尼。截至二零二零年十月二十一日，Iberdrola Australia Limited作為Iberdrola Renewables Australia Pty Ltd之附屬公司運營。

Infinergy Limited

Infinergy Limited於不列顛群島開發、建造及運營風電場，以產生風能。其提供選址、規劃及財務結算等方面的服務。該公司於二零零三年成立，總部位於英國溫伯恩明斯特並於英國因弗尼斯增設辦事處。截至二零二二年七月四日，Infinergy Limited作為Boralex Inc.之附屬公司運營。

Kempstone Hill Wind
Energy Limited

Kempstone Hill Wind Energy Limited從事風能發電。該公司於二零一零年註冊成立，總部位於英國彼得黑德。截至二零二二年二月一日，Kempstone Hill Wind Energy Limited作為The Parkmead Group plc之附屬公司運營。

目標	目標業務描述
澳洲Macarthur風電場	澳洲Macarthur風電場包含風電場。該資產位於澳洲。
Mainstream Renewable Power Limited	Mainstream Renewable Power Limited開發、融資、建造及運營可再生能源工廠。該公司開發陸上及海上風能及太陽能項目。其為公共事業及投資公司以及世界各地的其他公司提供服務。Mainstream Renewable Power Limited於二零零八年成立，總部位於愛爾蘭都柏林。其亦於加拿大卡爾加里、智利聖地亞哥及洛桑赫萊斯、中國北京、英國倫敦、德國柏林、愛爾蘭都柏林、蘇格蘭格拉斯哥、南非開普敦及約翰內斯堡、伊利諾伊州芝加哥及加利福利亞聖莫尼卡設有辦事處。截至二零二一年五月十一日，Mainstream Renewable Power Limited作為Aker Horizons ASA之附屬公司運營。
穆斯萊克(Moose Lake)風電場	穆斯萊克(Moose Lake)風電場包含一個產能為15兆瓦之風能項目。該資產位於加拿大。
Mainstream Renewable Power Limited的 Neart na Gaoithe 風電場項目	截至二零一八年五月三日，Mainstream Renewable Power Limited的Nearth na Gaoithe風電場項目已被EDF Energy Renewables Limited收購。Mainstream Renewable Power Limited的Nearth na Gaoithe風電場項目從事風力發電。該資產位於英國。
One Wind Services Inc.	One Wind Services Inc.擁有及運營風力發電項目。該公司前稱為Eon WindElectric Inc，並於二零一五年十月將其名稱更改為One Wind Services Inc。One Wind Services Inc.於二零零六年成立，總部位於加拿大達特茅斯。截至二零一九年十一月一日，One Wind Services Inc.作為Spark Power Corp.之附屬公司運營。

目標	目標業務描述
Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables	截至二零一八年五月十五日，Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables已被ERG Power Generation S.p.A.收購。Parc Eolien du Melier、Parc Eolien de la Vallée de Torfou及Epuron Energies Renouvelables指Parc Eolien du Melier SAS、Parc Eolien de la Vallée de Torfou SAS及Epuron Energies Renouvelables SAS向ERG Power Generation S.p.A.出售的合併業務。Parc Eolien du Melier SAS、Parc Eolien de la Vallée de Torfou SAS及Epuron Energies Renouvelables SAS擁有及運營風電場。該等公司的總部位於法國。
Perth Energy Pty Ltd	Perth Energy Pty Ltd為一家獨立電力及天然氣零售商，為澳洲西部的小型、中型及大型企業提供生產及零售電力。該公司利用天然氣及太陽能資源發電。其亦擁有、運營及維持奎納納Swift發電站（奎納納的一個開放式循環燃氣輪機發電廠）。該公司於一九九九年成立，總部位於澳洲珀斯。Perth Energy Pty Ltd為Perth Energy Holdings Pty Limited之附屬公司。
多格灘(Dogger Bank) 2.4吉瓦項目A期及B期	多格灘(Dogger Bank)2.4吉瓦項目A期及B期包含一個產能為2.4吉瓦之風電項目。該資產位於英國。
Pluckanes Windfarm Limited	Pluckanes Windfarm Limited從事風力渦輪機發電。該公司於二零零九年註冊成立，總部位於愛爾蘭科克。該公司作為Reforce Energy Limited之附屬公司運營。
德克薩斯州(Texas) 四座風電設施組合	德克薩斯州(Texas)四座風電設施組合包含風電場。該資產位於美國。
營運中風電項目組合	截至二零二二年八月二十二日，營運中風電項目組合已被Clearway Energy, Inc.收購。營運中風電項目組合包含風電項目。該資產位於美國。
澳洲風電場資產組合	澳洲風電場資產組合包含風能發電場。該資產位於澳洲。

目標	目標業務描述
Brookfield Renewable Partners L.P.及Invenergy LLC的風電資產組合	Brookfield Renewable Partners L.P.及Invenergy LLC的風電資產組合包含風電資產，該資產位於美國。
SR Energy AB	SR Energy AB開發及運營大型風電場。該公司設計、建造及管理可持續風能發電站，以向客戶提供家庭用電。SR Energy AB前稱為Stena Renewable AB。該公司於二零零五年成立，總部位於瑞典哥德堡。
Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd	Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd運營風電項目。其向國家電網提供電力。該公司於二零零六年註冊成立，總部位於澳洲墨爾本。截至二零一七年五月十二日，Stockyard Hill Wind Farm Pty Ltd作為新疆金風科技股份有限公司及金風國際控股(香港)有限公司之附屬公司運營。
Tatanka Ridge風電場	Tatanka Ridge風電場包含一個風電場，該風電場位於美國。
Tilt Renewables Limited	Tilt Renewables Limited (連同其附屬公司) 從事發電設施的開發、擁有及運營。該公司透過澳洲發電及新西蘭發電部門進行運營。其利用風能及太陽能等可再生能源發電。其亦提供金融服務及可再生能源電力及相關產品的交易。截至二零二一年三月三十一日，該公司分別於澳洲及新西蘭運營170兆瓦的風電資產及329兆瓦的風電資產。其與Genesis Energy保持戰略合作夥伴關係。該公司於二零零二年註冊成立，總部位於新西蘭奧克蘭。Tilt Renewables Limited為Infratil 2018 Limited之附屬公司。截至二零二一年八月三日，Tilt Renewables Limited作為Powering Australian Renewables之附屬公司運營。

目標

目標業務描述

Tri Global Energy, LLC

Tri Global Energy, LLC為德克薩斯州西部、新墨西哥州東部及美國中部的社區開發、建造、擁有及運營風能、太陽能及混合動力項目。其提供風能、太陽能及混合能源。該公司服務社區、當地政府、企業及其合夥人。其亦從事開發、融資、建造及運營住宅及商業屋頂太陽能，為家庭、教堂、學校及企業運輸太陽能。Tri Global Energy, LLC於二零零九年註冊成立，總部位於德克薩斯州達拉斯，並於德克薩斯州拉伯克、伊利諾伊州埃爾帕索及福雷斯頓以及印第安納州哈特福德城設有辦事處。截至二零二二年九月二十七日，Tri Global Energy, LLC作為Enbridge Inc.之附屬公司運營。

Upstream風能中心

Upstream風能中心包含風能發電設施。該資產位於美國。

Walney (UK) Offshore
Windfarms Limited

Walney (UK) Offshore Windfarms Limited開發、建造及運營從事海上風能發電活動之風電場。其為英國的家庭提供服務。Walney (UK) Offshore Windfarms Limited前稱為Dong Walney (UK) Limited，並於二零一零年一月將其名稱更改為Walney (UK) Offshore Windfarms Limited。該公司於二零零四年註冊成立，總部位於英國倫敦。Walney (UK) Offshore Windfarms Limited作為Ørsted A/S之附屬公司運營。

Windlab Limited

Windlab Limited為可再生風能開發公司，於澳洲及南非開發、融資、建造及運營風電場。其亦為各種運營中的風電場提供資產管理服務。該公司擁有45個項目開發組合，容量約為7,700兆瓦。Windlab Limited於二零零三年成立，總部位於澳洲堪培拉。Windlab Limited作為Squadron Energy Pty Ltd之附屬公司運營。

以下為本公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司之報告全文，以供載入本通函。

有關MOORABOOL WIND FARM (HOLDING) PTY LTD及MOORABOOL SOUTH WIND FARM (HOLDING) PTY LTD股權估值的折現未來估計現金流量計算的報告

致北京能源國際控股有限公司(「貴公司」)董事會

吾等已審查折現未來估計現金流量之計算，RSM Corporate Australia Pty Ltd基於該等折現未來估計現金流量就Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd及Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd(「目標公司」)於二零二二年十二月三十一日之全部股權編製日期為二零二三年五月二十四日之估值(「估值」)。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條，基於折現未來估計現金流量的估值被視為盈利預測，且將載入 貴公司所刊發關於收購目標公司之通函(「通函」)內。

董事的責任

貴公司董事須為通函所載之假設(「假設」)的合理性和有效性負責，折現未來估計現金流量及估值乃根據假設編製。

吾等之獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之「專業會計師操守準則」中對獨立性及其他操守的要求，該準則建基於有關誠信、客觀、專業勝任能力及適當審慎、保密性及專業行為方面的根本原則。

本事務所應用香港會計師公會頒佈之香港質量控制準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，並相應設有全面的質量控制系統，包括制定有關遵守操守要求、專業準則及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等之責任乃按上市規則第14.62(2)條之規定，就估值所依據的折現未來估計現金流量的計算是否準確發表意見，並僅向閣下(作為整體)報告，且不作任何其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」進行委聘工作。該準則規定吾等須遵守道德規範，並且計劃和執行核證委聘工作，以就折現未來估計現金流量之相關計算是否已根據假設妥為編製取得合理保證。吾等之工作並不構成對目標公司股權的任何估值。

由於估值與折現未來估計現金流量有關，故於編製時並無採納貴公司或目標公司之任何會計政策。假設包括有關未來事件及管理層行動的假定假設，該等未來事件及管理層行動可能會亦可能不會發生，故不能按與過往結果相同之方式確認及核實。即使所預期之事件及行動發生，但實際結果仍可能會與估值有所出入，甚或截然不同。因此，吾等並無就假設是否合理有效而進行審閱、審議或進行任何工作，亦不就此發表任何意見。

意見

根據以上所述，吾等認為，就相關計算而言，折現未來估計現金流量在所有重大方面已根據假設妥為編製。

致同(香港)會計師事務所有限公司*執業會計師*

香港

二零二三年六月九日

謹啟

敬啟者：

主要交易－收購擁有澳洲巴拉瑞特MOORABOOL風電場的各目標公司已發行股本之26%

吾等提述本公司有關收購Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「**目標公司(北)**」)及Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「**目標公司(南)**」)，連同目標公司(北)統稱為「**目標公司**」已發行股本之26%之通函(「**通函**」)。除非文義另有所指，通函所界定詞彙與本函件所用者具有相同涵義。

吾等提述估值師於二零二三年五月二十四日就(i)目標公司(北)；及(ii)目標公司(南)於二零二二年十二月三十一日之全部已發行股本之估值(「**估值**」)採用收益法之折現現金流量法編製之估值報告。根據上市規則第14.61條，估值被視為盈利預測(「**預測**」)。

吾等謹此確認，吾等已與估值師進行各方面之討論，並審閱與編製估值中之折現現金流量所依據基準及假設有關於資料及文件，並審閱估值師所編製之估值(估值師就其負責)。吾等亦已審閱估值師所發出之估值報告中之折現現金流量所採用之計算方法。吾等亦已考慮通函附錄六所載本公司核數師、本公司申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司之報告，其內容有關作出預測所依據之估值中之折現現金流量之計算。

基於上文所述，根據上市規則第14.62(3)條之規定，吾等確認預測乃由吾等經周詳審慎查詢後作出。

此 致

香港聯合交易所有限公司 台照
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場二期
12樓

承董事會命
北京能源國際控股有限公司
董事會主席
張平

二零二三年六月九日

1. 責任聲明

本通函的資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本集團的資料，董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就其所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

本公司及其相聯法團董事及主要行政人員的權益

於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有(a)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聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 於股份及相關股份之好倉

董事及本公司 主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持股份／ 相關股份數目	佔已發行 股份之 概約百分比 ⁽¹⁾
張平先生	實益擁有人	31,000,000 ⁽²⁾	0.14%
朱軍先生	實益擁有人	29,250,000 ⁽³⁾	0.13%

附註：

- 該等百分比乃按於最後實際可行日期已發行之22,399,550,432股上市股份計算。
- 於該等權益中，其中24,000,000份購股權乃本公司於二零二二年六月十六日根據本公司購股權計劃授出。
- 於該等權益中，其中28,050,000份購股權乃本公司於二零二二年六月十六日根據本公司購股權計劃授出。

(b) 於購股權之好倉

承授人	授出日期	行使價 (每股港幣)	尚未行使 購股權數目	身份/ 權益性質	可行使期間 ^(附註)
張平先生	二零二二年六月十六日	0.240	24,000,000	實益擁有人	二零二四年六月十六日至二零二七年六月十五日
朱軍先生	二零二二年六月十六日	0.240	28,050,000	實益擁有人	二零二四年六月十六日至二零二七年六月十五日

附註：授出之所有購股權應按34%、33%及33%比例於3年期間內分三批歸屬，即所授出購股權之34%將於授出滿2週年歸屬，另外33%將於授出滿3週年歸屬，而餘下33%將於授出滿4週年歸屬，惟須待本公司及有關承授人實現或達成若干業績目標後方可作實。本表中購股權的「可行使期間」於授出日期滿2週年開始。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事及本公司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）之股份、相關股份或債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條例所指之登記冊內之任何權益及淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

執行董事盧振威先生為招商新能源集團有限公司（本公司主要股東招商局集團有限公司之非全資附屬公司）之董事及董事會主席以及新能源交易所有限公司（招商新能源集團有限公司之一致行動人士）之董事。非執行董事蘇永健先生為間接控股股東京能集團之能源投資部部長。非執行董事魯曉宇先生為青島城投新能源集團有限公司（主要股東青島城市建設投資（集團）有限責任公司之附屬公司）黨委委員及副總經理。

3. 重大訴訟

於最後實際可行日期，本公司、本集團之任何成員公司或目標集團之任何成員公司概無牽涉任何對本公司、本集團或目標集團有重大影響的訴訟或索償，且就董事所知，本公司、本集團之任何成員公司或目標集團之任何成員公司亦無任何對本公司、本集團或目標集團有重大影響的尚未了結的重大訴訟或索償。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，任何董事與本集團任何成員公司概無訂有或擬訂立服務合約（不包括於一年內屆滿或僱主可於一年內免付賠償（法定賠償除外）而終止之服務合約）。

5. 董事於資產及合約或安排之權益

於最後實際可行日期，概無董事於涉及經擴大集團業務的任何重大存續合約或安排中擁有重大權益，且概無董事於經擴大集團任何成員公司自二零二二年十二月三十一日（即本集團最近期已刊發經審核財務報表之編製日期）以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有權益。

6. 董事競爭權益

於最後實際可行日期，董事或彼等之緊密聯繫人概無於與本集團業務構成或可能構成競爭之任何業務中直接或間接擁有須根據上市規則予以披露的權益。

7. 重大合約

經擴大集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內及直至本通函之最後實際可行日期(包括該日)訂立的重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中之合約)如下：

- (a) 為讓興業國際信託有限公司(「興業國際信託」)發行資產支持商業票據，京能國際能源發展(北京)有限公司(「北京京能發展」)與興業國際信託訂立日期為二零二三年三月十日之信託合約，內容有關設立信託及轉讓基礎資產；
- (b) 北京京能發展與興業國際信託訂立日期為二零二二年十二月二十八日之信託合約，內容有關北京京能發展向興業國際信託出售基礎資產；
- (c) 賣方(北)及賣方(南)各自向MNS Wind Finance Pty Ltd(「MNSWF」)授出日期為二零二二年十二月二十日之認購期權契據(據此，賣方(北)及賣方(南)不可撤銷地向MNSWF(或MNSWF提名之任何其他人士)授出一項期權，以購買及要求賣方(北)及賣方(南)向MNSWF出售目標公司(北)及目標公司(南)各自己發行股本的26%)；
- (d) MNSWF(作為買方)與賣方(北)及賣方(南)(作為賣方)各自訂立日期為二零二二年十二月二十日之買賣協議，內容有關收購目標公司(北)及目標公司(南)各自己發行股本之25%；
- (e) 北京京能發展(作為買方)及上海斯能投資有限公司(作為賣方)分別訂立日期為二零二二年三月一日之有條件股權轉讓協議及補充協議(如適用)，內容有關建議收購朔州市平魯區紅溝風電有限公司、昔陽縣斯能新能源有限公司、昔陽縣斯能風電有限公司及右玉縣斯能風電有限公司各自之股權；

- (f) 北京京能發展(作為買方)、河北航天遠豐新能源科技有限公司及廣宗縣國順能源有限公司(作為賣方)與廣宗縣國瑞能源有限公司、隆堯縣國昌新能源科技有限公司及南宮市國順新能源科技有限公司(作為目標公司)分別訂立日期為二零二一年十二月三十日之有條件股權轉讓協議,內容有關收購目標公司各自之全部股權;
- (g) 北京京能發展(作為買方)、贊皇縣順利能源有限公司(作為賣方)及南宮市國瑞新能源科技有限公司(作為目標公司)訂立日期為二零二一年十二月二十八日之有條件股權轉讓協議,內容有關收購目標公司之全部股權;
- (h) 北京京能發展(作為買方)、南宮市禹川新能源科技有限公司(作為賣方)及南宮市國隆新能源科技有限公司(作為目標公司)訂立日期為二零二一年十二月二十二日之有條件股權轉讓協議,內容有關收購目標公司之全部股權;
- (i) 北京京能發展(作為買方)與上海斯能投資有限公司(作為賣方)分別訂立日期為二零二一年十二月十日之股權轉讓協議及補充協議,內容有關收購陽曲縣蔚藍新能源有限公司、渾源斯能新能源有限公司、偏關縣斯能風電有限公司及和順縣斯能風電有限公司各自之全部股權;
- (j) 本公司(作為發行人)與凱基證券亞洲有限公司(作為獨家牽頭經辦人)訂立日期為二零二一年六月二十二日之認購協議,內容有關本公司發行於二零二四年到期的50,000,000美元3.8%可換股債券;及

- (k) 北京京能發展(作為買方)、山西信友投資集團有限公司(「山西信友」,作為賣方)及新疆信友新能源發電有限公司(「新疆信友」,作為目標公司)訂立日期為二零二一年六月九日之股權轉讓協議,內容有關收購新疆信友之全部股權,代價為零,惟承擔金額為人民幣430,000,000元之債務。同日,北京京能發展、山西信友、新疆信友及中國電建集團江西省電力建設有限公司訂立合作協議,內容有關發展新疆50兆瓦風電項目。

8. 專家及同意書

以下為本通函所載或所述已提供意見或建議之專家之資格：

名稱	資格
RSM Corporate Australia Pty Ltd	獨立估值師
Ernst & Young Australia	獨立申報會計師
致同(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師 註冊公共利益實體核數師

上述專家均為本公司及其關連人士之獨立第三方,彼等於下文中統稱「該等專家」。

該等專家各自已就本通函之刊發發出書面同意書,同意按本通函所載之形式及文義載入其函件並引述其名稱,且迄今並無撤回書面同意書。

於最後實際可行日期,該等專家各自並無於本集團任何成員公司擁有任何股權,亦無任何權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券。

於最後實際可行日期,該等專家各自並無於本集團任何成員公司直接或間接擁有任何股權,亦無任何權利認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券,或於本集團任何成員公司自二零二二年十二月三十一日(即本公司最近期已刊發經審核財務報表之編製日期)以來所收購、出售或租賃,或擬收購、出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有任何權益。

估值師之估值報告載於本通函附錄五A及附錄五B並於最後實際可行日期發出以供載入本通函。

致同(香港)會計師事務所有限公司有關估值報告之函件載於本通函附錄六並於最後實際可行日期發出以供載入本通函。

9. 一般事項

- (a) 本公司之註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda; 以及香港主要營業地點位於香港干諾道中168-200號信德中心西翼10樓1012室。
- (b) 本公司之香港股份登記及過戶分處為香港中央證券登記有限公司, 地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。
- (c) 本公司之公司秘書為張瀟女士, 彼為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。
- (d) 本通函以中英文編製。如有歧義, 概以英文版本為準。

10. 展示文件

以下文件之副本將於自本通函日期起計14日期間(包括首尾兩日)於香港交易所披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.bjei.com>)登載及展示:

- (a) 行使通知(北);
- (b) 行使通知(南);
- (c) 買賣協議(北);
- (d) 買賣協議(南);
- (e) Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd、Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd及Moorabool Wind Farm Interface Company Pty Ltd財務資料之會計師報告, 其內容載於本通函附錄二A、附錄二B及附錄二C;

- (f) 經擴大集團之未經審核備考財務資料及致同(香港)會計師事務所有限公司之報告，其內容載於本通函附錄三；
- (g) 估值師之估值報告，其摘要文本載於本通函附錄五A及附錄五B；
- (h) 致同(香港)會計師事務所有限公司有關估值報告之函件，其內容載於本通函附錄六；
- (i) 董事會有關盈利預測之函件，其內容載於本通函附錄六；及
- (j) 本附錄「8.專家及同意書」一段所指之專家同意書。

股東特別大會通告



北京能源國際控股有限公司

Beijing Energy International Holding Co., Ltd.

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：686)

股東特別大會通告

茲通告北京能源國際控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零二三年六月二十七日(星期二)上午十一時三十分(或緊隨將於同一地點及同日上午十一時正召開之本公司股東週年大會結束後(以較遲者為準))假座香港中區法院道太古廣場港島香格里拉大酒店五樓泰山廳舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，藉以考慮及酌情通過(無論有否修訂或修改)下列決議案：

普通決議案

「動議：

1. (a) 批准、確認及追認行使通知及買賣協議(定義見本公司日期為二零二三年六月九日之通函(「通函」))(其註有「A」字樣之副本已由股東特別大會主席簡簽以資識別)、通函所載之條款及其項下擬進行之交易；及
- (b) 授權任何一名本公司董事代表本公司於該董事認為就執行行使通知及買賣協議，以及其項下擬進行之交易或使其生效或進行與其有關之其他事宜而屬必要、適宜或權宜之情況下，採取任何行動及簽立有關進一步文件。」

代表
北京能源國際控股有限公司
董事會主席
張平

香港，二零二三年六月九日

股東特別大會通告

附註：

1. 凡有權出席股東特別大會並於會上投票之股東，均可委任一名或倘其持有兩股或以上股份，則可委任多於一名受委代表代其出席股東特別大會，並於本公司之章程細則條文規限下於會上代其投票。受委代表毋須為本公司股東，惟必須親身出席股東特別大會以代表有關股東。倘超過一名受委代表如此獲委任，則委任書須註明與如此獲委任之各受委代表有關之股份數目。
2. 無論閣下是否擬親身出席股東特別大會，務請按照代表委任表格上印備之指示填妥該表格並交回。填妥及交回代表委任表格後，股東屆時仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票，而在此情況下，委任受委代表之文據將被視作已撤銷論。
3. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(倘有)，或經公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，須不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份登記及過戶分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。
4. 倘屬股份之聯名持有人，任何一名該等聯名持有人均可親身或以受委代表於股東特別大會上就名下股份投票，猶如彼為唯一有權投票者；惟倘超過一名該等聯名持有人出席股東特別大會，則排名最先之持有人(不論親身或以受委代表)之投票方獲接納，其他聯名持有人之投票將不獲接納。就此而言，聯名持有人之排名先後乃根據本公司股東名冊內之排名次序而定。
5. 本通告所載並將於股東特別大會上通過之普通決議案之表決將以投票表決方式進行。
6. 若於股東特別大會舉行當日上午八時正後在香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號、黑色暴雨警告或超強颱風引起之極端情況生效，股東特別大會將延期舉行。本公司將於本公司網站(<http://www.bjei.com>)及香港交易所披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)發表公告以知會股東重新安排之會議日期、時間及地點。
7. 於本通告日期，董事會包括：

執行董事：

張平先生(主席)
盧振威先生

非執行董事：

劉國喜先生
蘇永健先生
李浩先生
魯曉宇先生

獨立非執行董事：

靳新彬女士
李紅薇女士
朱劍彪先生