

---

## 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)

### 非常重大收購事項 收購項目控股公司 及 股東特別大會通告

---

本公司謹訂於二零二四年四月十九日(星期五)上午十一時正假座香港干諾道中168-200號信德中心西翼10樓1012室(另於中國北京市朝陽區三豐北里7號悠唐國際中心B座16層設分會場)舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第446至447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，但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。

二零二四年三月二十八日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	12
附錄一 — 本集團之財務資料 .....	34
附錄二A — LS Australia HoldCo1 Pty Ltd之財務資料 .....	38
附錄二B — West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd之財務資料 .....	96
附錄二C — Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd之財務資料 .....	157
附錄二D — LS Australia FinCo 2 Pty Ltd之財務資料 .....	212
附錄三 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料 .....	271
附錄四A — 有關Wellington South項目集團之管理層討論與分析 .....	281
附錄四B — 有關West Wyalong項目集團之管理層討論與分析 .....	286
附錄四C — 有關Woolooga項目集團之管理層討論與分析 .....	290
附錄四D — 有關Wellington North及Wunghnu項目集團之 管理層討論與分析 .....	294
附錄五 — 項目估值報告 .....	298
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 .....	434
附錄七 — 一般資料 .....	438
股東特別大會通告 .....	446

---

## 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：

「收購事項」	指	買方自賣方收購銷售股份
「AEMO」	指	澳洲能源市場營運商，為一間於澳洲運營及出售電力燃氣系統的組織
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「AFRCO」	指	會計及財務匯報局條例（香港法例第588章），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「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，一間於中國註冊成立之有限責任公司，並為持有7,176,943,498股股份（佔本公司已發行股本約32.14%）之本公司控股股東
「BESS」	指	電池儲能系統
「BJEI Australia」	指	Beijing Energy International (Australia) Holding Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
「BJEI Australia SPV」	指	BJEI Ludy Holding Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
「董事會」	指	董事會
「BP」	指	BP p.l.c.，一間英國跨國石油天然氣公司，其普通股於倫敦證券交易所、法蘭克福、漢堡及杜塞爾多夫證券交易所上市；其美國存託股於紐約證券交易所上市

---

## 釋 義

---

「營業日」	指	悉尼、新南威爾士及中國之銀行於正常辦公時間營業之日(不包括該等地點中之星期六、星期日或公眾假期)
「買方」	指	WSH、WSH SPV、BJEI Australia及BJEI Australia SPV的統稱，各為一名「買方」
「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
「交割金額」	指	交割後買方將支付的金額，詳情載於本通函「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—收購事項之代價」
「交割日」	指	交割發生日期
「先決條件」	指	交割之先決條件(如本通函「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—先決條件」所載)
「建築資本支出額」	指	就三個項目(即Wellington South項目、West Wyalong項目及Woolooga項目)作出之建築資本支出額
「工程統保」	指	訂約方於買賣協議中協定之工程統保機制，以管理賣方對該等EPC合約的控制(如本通函「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—工程統保」所載)
「董事」	指	本公司董事
「經擴大集團」	指	本集團及項目集團

---

## 釋 義

---

「該等EPC合約」	指	有關建設及開發Wellington North項目及Wunghnu項目的工程、採購及建設合約以及關連合約及協議
「股權注資調整金額」	指	賣方或賣方集團成員公司向各項目集團作出之股權注資金額
「股權價值」	指	訂約方於買賣協議中協定之銷售股份之股權價值
「股權價值金額」	指	根據鎖箱賬目之審計而予以支付的任何金額
「估計違約金及保險索賠金額」	指	倘於交割前違約金及保險索賠金額未獲量化及書面同意，則經訂約方同意違約金及保險索賠金額的善意估計將予計入購買價格之調整
「澳洲安永」	指	安永會計師事務所，位於200 George Street, Sydney, NSW 2000, Australia，為就項目集團之過往財務資料編製會計師報告之獨立申報會計師
「澳洲外國投資審查委員會」	指	澳洲外國投資審查委員會
「股權總值」	指	慣常交易成本(例如與印花稅以及保證及彌償保單相關的成本)的股權總值
「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	二零二四年三月二十五日，即本通函刊發前就確定當中所載若干資料之最後實際可行日期

---

## 釋 義

---

- 「違約金及保險索賠金額」 指 West Wyalong項目集團及Woolooga項目集團就West Wyalong項目及Woolooga項目之工程、採購及建設合約向相關承包商收取的違約金及保險索賠金額
- 「漏損」 指 包括買賣協議中訂明的以下各情況(但不包括許可漏損)：
- (a) 任何項目集團成員公司向任何賣方或任何賣方集團成員公司宣派、作出或派付之任何股息、資本回報或分派；
  - (b) 任何項目集團成員公司作出之資本之任何回報；
  - (c) 任何項目集團成員公司向任何賣方或任何賣方集團成員公司作出之任何付款或利益；
  - (d) 任何項目集團成員公司為任何賣方或任何賣方集團成員公司的利益而承擔或產生之任何貨幣負債，或提供之任何擔保或抵押；
  - (e) 任何項目集團成員公司向任何賣方或任何賣方集團成員公司支付或將支付之任何花紅，作為完成收購事項之獎勵；
  - (f) 任何項目集團成員公司放棄任何賣方或任何賣方集團成員公司所欠之任何款項或義務；
  - (g) 任何項目集團成員公司產生之任何收購事項交易成本；
  - (h) 任何項目集團成員公司產生或支付之任何稅項，或任何項目集團成員公司失去之任何稅項優惠，惟於一般業務過程中所產生者除外；
  - (i) 訂立任何協議或合約以進行上文(a)至(h)段所述之任何事宜；或

---

## 釋 義

---

		(j) 任何項目集團成員公司產生之所有稅項負債，及任何項目集團成員公司失去之任何稅項優惠，於各情況下分別與上文(a)至(i)段所載之任何事宜有關
「漏損金額」	指	漏損之貨幣金額
「LGC」	指	大規模發電證書
「Lightsource Asset Holdings」	指	Lightsource Asset Holdings (Australia) Limited，一間於英國註冊成立之公司，為賣方之一
「Lightsource Australia FinCo」	指	Lightsource Australia FinCo Holdings Limited，一間於英國註冊成立之公司，為賣方之一
「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
「鎖箱賬目」	指	就各項目集團而言，為相關項目控股公司於二零二三年六月三十日之未經審核總資產負債表
「LS Australia FinCo」	指	LS Australia FinCo 2 Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之公司，為項目控股公司之一
「LS Australia HoldCo1」	指	LS Australia HoldCo1 Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之公司，為項目控股公司之一
「兆瓦時」	指	兆瓦時
「MWp」	指	兆瓦峰值
「已通報漏損金額」	指	具有「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—收購事項之代價」分節(2)賦予該詞之涵義

---

## 釋 義

---

「臨時驗收證書調整」	指	將就Wellington North項目及Wunghnu項目的施工過程及成本對LS Australia Finco的應付購買價格進行若干調整（如本通函「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—工程統保」所載）
「臨時驗收證書」	指	臨時驗收證書
「訂約方」	指	買賣協議之訂約方，買方、本公司、賣方及賣方擔保人的統稱
「許可漏損」	指	包括以下各項： <ul style="list-style-type: none"><li>(a) 明確計入鎖箱賬目的任何付款或償還；</li><li>(b) 於交割時已付股東貸款金額的每次付款；</li><li>(c) 有關項目的任何項目合約、融資合約或租賃合約項下的任何付款或擬進行的交易；</li><li>(d) 將於其他情況下構成漏損的任何交易，惟該漏損之金額實際上已於交割前以現金賠償或償還予項目集團成員公司；</li><li>(e) 根據相關租賃文件條款向作為項目控股公司關聯方的業主作出的任何租賃付款；</li><li>(f) 就交割金額之調整金額作出的任何付款（任何已通報漏損金額除外）；</li><li>(g) 於交割前就買賣協議所載的特定稅項彌償而產生或支付的任何款項；</li></ul>



---

## 釋 義

---

- (h) 賣方或任何其他賣方集團成員公司代表項目集團就向項目集團提供之貨物或為項目集團提供之服務而產生的第三方費用向項目集團再次收取的任何金額；
- (i) 自賣方或任何其他賣方集團成員公司購買任何大規模發電證書，價格與市場價值一致；或
- (j) 買方書面批准或買方書面確認為許可漏損的任何付款

「公眾利益實體」	指	公眾利益實體
「公眾利益實體項目」	指	審計事務所承擔的公眾利益實體的任何項目
「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
「項目集團成員公司」	指	構成相關項目集團的各實體
「項目集團」	指	Wellington South項目集團、West Wyalong項目集團、Woolooga項目集團及Wellington North及Wunghnu項目集團的統稱，各為一名「項目集團」
「項目控股公司」或 「目標公司」	指	LS Australia HoldCo1、West Wyalong HoldCo 2、Woolooga HoldCo 2及LS Australia FinCo的統稱
「項目」	指	Wellington South項目、West Wyalong項目、Woolooga項目、Wellington North項目及Wunghnu項目的統稱，且各為一個「項目」
「購買價格」	指	收購事項之代價，詳情載於本通函「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—收購事項之代價」
「認可公眾利益實體 核數師」	指	任何註冊香港核數師事務所或任何獲會財局認可為認可公眾利益實體核數師的非香港核數師事務所

---

## 釋 義

---

「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	本公司謹訂於二零二四年四月十九日(星期五)上午十一時正假座香港干諾道中168-200號信德中心西翼10樓1012室(另於中國北京市朝陽區三豐北里7號悠唐國際中心B座16層設分會場)召開之股東特別大會或其任何續會，其通告載於本通函
「銷售股份」	指	買方向賣方收購各項目控股公司的全部已發行股本
「預定臨時驗收證書日期」	指	兩個項目的預定臨時驗收證書日期，即就Wellington North項目而言為二零二四年九月三十日，及就Wunghnu項目而言為二零二四年七月三十一日
「賣方集團」	指	就各賣方而言，包括賣方及其各聯屬公司(交割時及交割後，項目集團成員公司除外，惟交割前，包括項目集團成員公司)
「賣方集團成員公司」	指	賣方集團的任何成員公司
「賣方擔保人」	指	Lightsource Holdings 1 Limited，一間於英國註冊成立之公司
「賣方」	指	Lightsource Asset Holdings、West Wyalong HoldCo 1、Woolooga HoldCo 1及Lightsource Australia FinCo的統稱，各為一名「賣方」
「股東貸款金額」	指	股東貸款金額
「股東貸款中期還款」	指	項目集團於交割前作出之股東貸款還款金額
「股東貸款」	指	於交割時項目集團與賣方集團成員公司之間的全部貸款
「股份」	指	本公司股本中每股面值港幣0.1元之普通股

---

## 釋 義

---

「股東」	指	已發行股份之持有人
「買賣協議」	指	訂約方就收購事項訂立日期為二零二三年十二月十四日的股份買賣協議
「不反對陳述」	指	聯交所就一間於香港上市的境外股票發行人為委聘非香港核數師承擔公眾利益實體項目而提交的申請出具的不反對陳述
「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
「交易文件」	指	與收購事項有關之買賣協議及相關附屬文件之統稱
「過渡服務」	指	於交割後就各項目提供若干資產管理服務的過渡安排
「估值報告」	指	估值師於二零二四年三月二十二日採用收益法之折現現金流量法編製之項目於二零二三年九月三十日之指示性公平估值報告
「估值師」	指	RSM Corporate Australia Pty Ltd
「保證及彌償保單」	指	有關賣方於買賣協議項下提供的保證、違反保證的一般彌償及稅項彌償的保證及彌償保單
「Wellington North項目」	指	相關Wellington North及Wunghnu項目集團成員公司將營運的正處於建設階段的太陽能項目(發電容量高達425MWp)及相關BESS開發項目
「Wellington North及Wunghnu項目集團」	指	Wellington North及Wunghnu項目集團成員公司組成的公司集團
「Wellington North及Wunghnu項目集團成員公司」	指	LS Australia FinCo及其附屬公司

---

## 釋 義

---

「Wellington South項目」	指	Wellington South項目集團成員公司營運的已建成並投入營運的太陽能項目(發電容量高達200MWp)及相關BESS開發項目
「Wellington South項目集團」	指	Wellington South項目集團成員公司組成的公司集團
「Wellington South項目集團成員公司」	指	LS Australia HoldCo1及其附屬公司
「West Wyalong HoldCo 1」	指	West Wyalong HoldCo 1 Limited，一間於英國註冊成立之公司，為賣方之一
「West Wyalong HoldCo 2」	指	West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之公司，為項目控股公司之一
「West Wyalong項目」	指	West Wyalong項目集團成員公司營運的已建成並投入營運的太陽能項目(發電容量高達108MWp)及相關BESS開發項目
「West Wyalong項目集團成員公司」	指	West Wyalong HoldCo 2及其附屬公司
「West Wyalong項目集團」	指	West Wyalong項目集團成員公司組成的公司集團
「Woolooga額外賣方BESS」	指	賣方集團正在Woolooga項目毗鄰的Woolooga建設及開發的額外BESS項目，惟不構成任何項目或收購事項的一部分
「Woolooga HoldCo 1」	指	Woolooga HoldCo 1 Limited，一間於英國註冊成立之公司，為賣方之一
「Woolooga HoldCo 2」	指	Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd，一間於澳洲註冊成立之公司，為項目控股公司之一
「Woolooga土地協議」	指	訂約方將於買賣協議日期至交割止期間協商之土地協議，有關協議將由相關賣方集團成員公司與Woolooga項目集團成員公司就開發Woolooga額外賣方BESS而訂立

---

## 釋 義

---

「Woolooga項目」	指	Woolooga項目集團成員公司營運的已建成並投入營運的太陽能項目(發電容量高達214MWp)及相關BESS開發項目
「Woolooga項目集團」	指	Woolooga項目集團成員公司組成的公司集團
「Woolooga項目集團成員公司」	指	Woolooga HoldCo 2及其附屬公司
「WSH」	指	Wollar Solar Holding 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
「WSH SPV」	指	WSH Ludy Holding 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
「Wunghnu項目」	指	相關Wellington North及Wunghnu項目集團成員公司將營運的正處於建設階段的太陽能項目(發電容量高達90MWp)及相關BESS開發項目
「%」	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

敬啟者：

**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

**非常重大收購事項  
收購項目控股公司  
及  
股東特別大會通告**

## 1. 緒言

茲提述本公司日期為二零二三年十二月十四日內容有關(其中包括)收購項目控股公司之非常重大收購事項之公告。

---

## 董事會函件

---

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)收購事項、買賣協議及其項下擬進行之交易之詳情;(ii)本集團及項目控股公司之財務資料;(iii)經擴大集團之未經審核備考財務資料;(iv)項目之估值報告;(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將於股東特別大會上提呈的決議案作出知情決定。

### 2. 有關收購項目控股公司之非常重大收購事項

於二零二三年十二月十四日(交易時段後),買方、本公司(作為買方擔保人)、賣方及賣方擔保人訂立買賣協議,據此,賣方有條件同意出售及買方有條件同意購買銷售股份,總代價不超過股權總值。

經各方協定的買賣協議的主要條款概述如下:

#### 日期

二零二三年十二月十四日(交易時段後)

#### 訂約方

- (i) 買方,即BJEI Australia、BJEI Australia SPV、WSH及WSH SPV;
- (ii) 本公司(作為買方擔保人);
- (iii) 賣方,即Lightsource Asset Holdings、West Wyalong HoldCo 1、Woolooga HoldCo 1及Lightsource Australia FinCo;及
- (iv) 賣方擔保人,

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,賣方、賣方擔保人及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

#### 標的事項

買方有條件同意購買及賣方有條件同意出售銷售股份。

---

## 董事會函件

---

### 收購事項之代價

根據買賣協議，收購事項之代價應為購買價格，相等於：

- (1) 交割金額，預計不超過股權總值813百萬澳元，按二零二三年九月三十日澳元兌人民幣匯率計算，相當於約人民幣3,813百萬元；
- (2) 減去任何漏損金額；
- (3) 根據下文「工程統保」一段所載的機制進一步調整；及
- (4) 根據下文「違約金及保險索賠金額調准」一段所載的機制進一步調整。

#### **(1) 交割金額**

根據買賣協議，交割金額應相等於以下金額：

- (a) 股權價值；
- (b) 加上(如為正數)或減去(如為負數)股權價值金額；
- (c) 加上股權注資調整金額；
- (d) 減去股東貸款金額；
- (e) 減去股東貸款中期還款；
- (f) 減去已通報漏損金額(定義見下文分節(2)「漏損金額」)；
- (g) 減去建築資本支出額；
- (h) 加上違約金及保險索賠金額。倘於交割前未獲量化及書面同意違約金及保險索賠金額，則會將估計違約金及保險索賠金額作為調整計入在內；及



---

## 董事會函件

---

- (i) 加上金額相等於股權價值於二零二三年六月三十日至交割之間按年利率7%計算之利息，並就股權注資調整金額、股東貸款中期還款及已通報漏損金額內包含的金額作出調整，各項金額每日計算並按月複利息計算。

基於訂約方於買賣協議日期的估計，交割金額預計不超過股權總值813百萬澳元，按二零二三年九月三十日澳元兌人民幣匯率計算，相當於約人民幣3,813百萬元。

### **(2) 漏損金額**

根據買賣協議，各賣方向買方保證並承諾，於二零二三年六月三十日後直至買賣協議日期，並無發生漏損；及於買賣協議日期後直至交割，將不會發生漏損。

另一方面，(i)倘漏損已於二零二三年六月三十日至交割之間發生，相關賣方須以現金方式向相關買方支付漏損金額；及(ii)倘任何賣方知悉可能合理預期產生任何漏損之任何情況或事宜，相關賣方須立即書面通知相關買方，包括漏損金額之合理詳情（「已通報漏損金額」）。

### **(3) 工程統保項下的購買價格調整**

購買價格將根據下文「工程統保」一段所載的機制進一步調整至相等於臨時驗收證書調整。

### **(4) 違約金及保險索賠金額調准**

倘於交割前未獲量化及書面同意違約金及保險索賠金額，則會將估計違約金及保險索賠金額作為調整計入在內。此外，估計違約金及保險索賠金額與違約金及保險索賠金額之間的差額將由訂約方於確定違約金及保險索賠金額後另行結算。

## 代價基準

收購事項之代價乃由訂約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)上文「收購事項之代價」一段所載因素及調整項目，包括釐定交割金額之基準、漏損的影響及上文之「違約金及保險索賠金額調准」一段和

---

## 董事會函件

---

下文「工程統保」所載的價格調整機制；(ii)項目集團的歷史營運及財務業績；(iii)項目集團於未來幾年預期產生的收入；(iv)澳洲太陽能發電場及BESS行業的前景；(v)本集團風險評估中的近期電價市場走勢及長期預期；及(vi)下文「進行收購事項之理由及裨益」一段所載之其他因素。此外，於釐定收購事項之代價時，本公司已委聘估值師編製估值報告。有關進一步詳情，請參閱下文「估值報告」。

### 支付代價

交割金額應由買方於交割時支付；估計違約金及保險索賠金額與違約金及保險索賠金額之間的差額將由訂約方按上文「違約金及保險索賠金額調准」一段所述之方式另行結算；及臨時驗收證書調整將由訂約方按下文「工程統保」一段所述之方式另行結算。

本集團目前預期通過利用本集團的內部資源及外部融資撥付收購事項之代價。

### 先決條件

根據買賣協議，交割須待以下先決條件獲達成後，方可作實：

- (a) 澳洲外國投資審查委員會根據《一九七五年澳洲外國收購與接管法》批准收購事項；
- (b) 北京國有資產監督管理委員會根據適用的中國法律法規批准收購事項；
- (c) 股東批准收購事項；
- (d) 自項目集團的所有重大業務合約及融資合約的對手方獲得有關收購事項的必要同意；

---

## 董事會函件

---

- (e) 適用於West Wyalong項目集團、Woolooga項目集團及Wellington South項目集團的相關融資合約的對手方同意變更相應項目控股公司的已發行股本，以使收購事項生效；
- (f) 有關各項目的相關融資合約的對手方同意修訂及重述或替換相關資產管理協議，以使過渡服務(如下文所述)生效；及
- (g) 適用於Woolooga項目集團的相關融資合約的對手方同意相關賣方集團成員公司與Woolooga項目集團成員公司就建設Woolooga額外賣方BESS訂立Woolooga土地協議，並同意進行Woolooga土地協議項下擬進行之交易。

根據買賣協議，(i)先決條件僅可由有權自該先決條件獲益的一方以書面形式豁免；及(ii)上文(a)、(b)及(c)段所載先決條件不可豁免。於最後實際可行日期，上文所載先決條件概無獲達成或獲豁免。

### 交割

在符合所有適用法律法規規定的前提下，交割將於所有先決條件獲達成或豁免後的第十五個營業日發生。交割後，項目集團將由本公司間接全資擁有。

### 過渡服務

根據買賣協議，訂約方已同意訂立過渡服務。有關過渡服務的正式協議將由相關訂約方於交割時或之前訂立。

### 彌償

根據買賣協議，賣方同意就(其中包括)項目集團直至交割日(包括該日)的若干稅務負債向買方作出彌償，且必須就此向買方作出彌補及賠償，惟須受買賣協議所載條款及限制所規限。

---

## 董事會函件

---

### 保證及彌償保單

買方已投購保證及彌償保單。就任何違反保證(賣方的業權及能力方面的保證除外)的行為或根據稅項彌償提出的任何申索而言,保證及彌償保單將為買方的唯一及獨有的補救方法。

### 工程統保

於買賣協議日期,Wellington North項目及Wunghnu項目處於建設中。為促進Wellington North項目及Wunghnu項目取得臨時驗收,買賣協議包含工程統保,以管理相關賣方對該等EPC合約的控制權。工程統保提供臨時驗收證書調整,該調整主要與Wellington North項目及Wunghnu項目的施工過程及成本掛鉤,包括:

- (a) 臨時驗收證書延遲調整,其為賣方應向買方支付的按日計算的延遲費率,以就在預定臨時驗收證書日期後延遲取得臨時驗收產生的後果補償買方;及
- (b) 淨收入調整,其主要反映了:
  - (i) 計算股權價值時不應考慮Wellington North項目及Wunghnu項目於預定臨時驗收證書日期前的收入;及
  - (ii) 倘實際臨時驗收證書日期在預定臨時驗收證書日期之後,買方將透過臨時驗收證書延遲調整就於預定臨時驗收證書日期後延遲收到Wellington North項目及Wunghnu項目的預期收入獲得補償;及
- (c) 建築成本調整,就Wellington North項目及Wunghnu項目而言,其補償買方超出協定的或然開支的任何建築成本超支(或在或然開支未用盡的情況下,向賣方提供任何建築成本節省利益(如適用))。

---

## 董事會函件

---

工程統保規定，於預定臨時驗收證書日期後每三個月須進行一次臨時的臨時驗收證書調整，直至Wellington North項目及Wunghnu項目各自之實際臨時驗收證書日期為止。最終的臨時驗收證書調整將由訂約方於Wellington North項目及Wunghnu項目之實際臨時驗收證書日期後另行結算。

### **Woolooga額外賣方BESS**

Woolooga項目的建設用地須整塊出租予Woolooga項目集團成員公司之一Woolooga Fund Pty Ltd。據建議，該土地將被細分為兩幅地塊，當中較小的地塊將就Woolooga額外賣方BESS出租予賣方，餘下土地則將出租予當前承租人用於現有太陽能發電場及Woolooga額外賣方BESS。於買賣協議日期，已就建議細分及建設額外BESS取得開發批准。

為促進上述建議的實施，訂約方應於買賣協議日期後的合理可行情況下盡快進行合作，共同協商相關賣方集團成員公司與Woolooga項目集團成員公司將予訂立之Woolooga土地協議所依據之條款及條件。

### **擔保**

#### **賣方擔保人提供之擔保**

鑒於買方訂立買賣協議，賣方擔保人：

- (a) 不可撤銷及無條件地向買方保證，於買方要求時，任何賣方將妥善及按時履行其於買賣協議項下或與之相關的付款責任；

---

## 董事會函件

---

- (b) 將針對下列各項彌償買方，並同意就其補償及賠償買方：
- (i) 買方因任何賣方於妥善及按時支付買賣協議項下到期應付的任何款項方面的任何違約情況而產生或蒙受的任何責任或損失；及
  - (ii) 賣方本應有責任支付予買方或買方本可收回的任何金額(惟賣方清盤則除外)。

### **買方擔保人提供之擔保**

鑒於賣方訂立交易文件，買方擔保人(本公司)：

- (a) 不可撤銷及無條件地向各賣方保證，於各賣方要求時，任何買方將妥善及按時履行其於各交易文件項下或與之相關的責任；
- (b) 將針對下列各項彌償賣方，並同意就其補償及賠償賣方：
  - (i) 賣方因任何買方於妥善及按時履行其於任何交易文件項下或與之相關的任何責任方面的任何違約情況及／或任何買方所作保證被證實屬不正確或具誤導性而產生或蒙受的任何責任或損失；及
  - (ii) 買方本應有責任支付予賣方或賣方本可收回的任何金額(惟買方清盤則除外)。

### 估值報告

估值報告中評估的項目於二零二三年九月三十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。估值結論是依據估值目的，以公開市場為假設前提，而對項目的市場價值進行估算，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等對其價值的影響。根據估值報告，項目之指示性估值反映出項目於二零二三年九月三十日的股權（介乎786.3百萬澳元（最低值）及879.1百萬澳元（最高值），中間值為841.7百萬澳元）。基於上文，股權總值813百萬澳元處於估值報告的指示性估值範圍內。收購事項之代價將根據上文「違約金及保險索賠金額調准」及「工程統保」各段所載之機制作進一步調整。基於於釐定收購事項之代價時所考慮之上述因素及下文「進行收購事項之理由及裨益」一段所載之其他因素，董事認為收購事項之代價屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

### 假設

出具估值報告所依據的主要假設詳情載列如下：

#### 一般假設

- (a) 估值反映出賣方所出售之法律實體的股權。估值師並未納入交易之交易結構的特定因素。
- (b) 公開市場假設：就將於或擬於市場上交易的資產而言，假設收購事項之訂約方地位平等，彼此均有獲取足夠市場資料的機會及時間，以便對資產的功能、用途及交易價格作出理智的判斷。
- (c) 持續經營假設：假設被評估實體完全遵守所有相關法律法規，並將在機械及設備的使用年期內持續不斷地經營下去。

---

## 董事會函件

---

### 特殊假設

- (d) 估值以收購事項的特定評估目的為基本假設前提。
- (e) 估值假設被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度及環境等情況繼續使用，並未考慮各項資產各自的最佳用途。
- (f) 假設在現有的管理方式及管理水平基礎上，無其他不可抗力及不可預見因素對項目集團造成重大不利影響。
- (g) 本公司所提供的相關基礎資料及財務資料屬真實、準確及完備。
- (h) 估值僅以本公司提供的財務資料為依據，並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。
- (i) 估值報告所依據的對比公司的財務報告及交易數據屬真實可靠。
- (j) 估值假設項目控股公司於預測期間內均勻獲得淨現金流。

### 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項目估值有關的折現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項目於二零二三年九月三十日之公平估值(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14.60A(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14.60A(3)條而編製的董事會函件載於本通函附錄六。

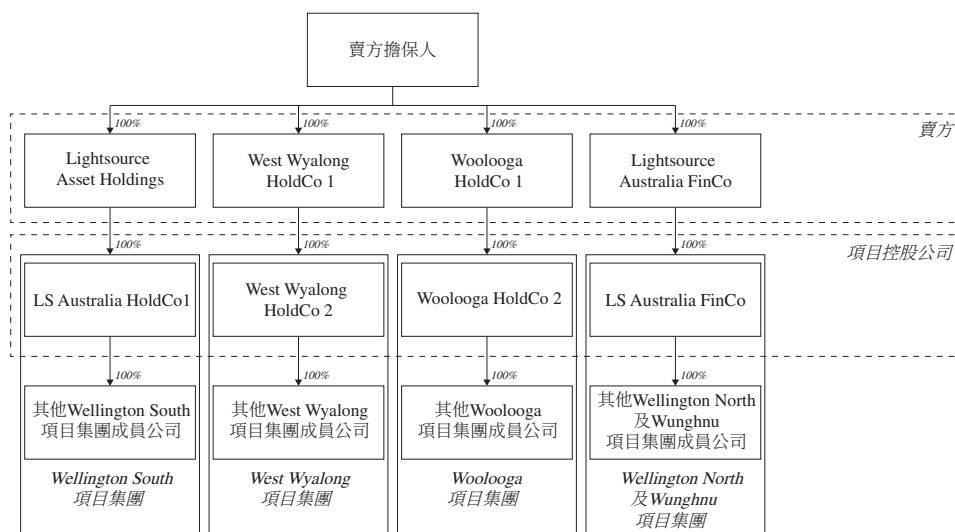


3. 有關收購事項訂約方之資料

有關項目集團之資料

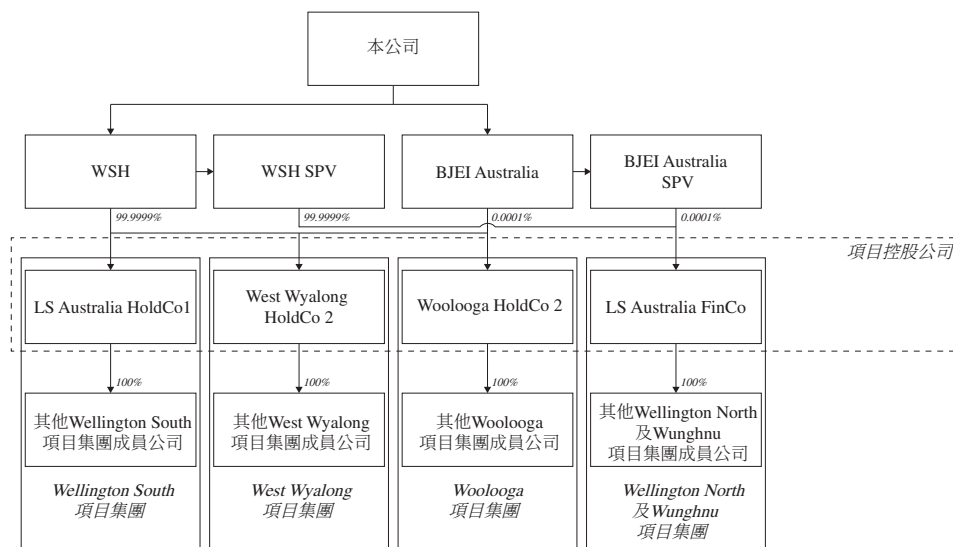
項目集團之股權架構

項目控股公司各自為於澳洲註冊成立之公司，並為相應項目集團之控股公司。項目集團主要從事太陽能發電場及BESS的開發、建設及營運。於買賣協議日期，項目集團之簡化股權結構載列如下：



## 董事會函件

項目集團緊隨交割後之簡化股權結構載列如下：



### 有關項目之資料

- (a) Wellington South項目為一個已建成並投入營運的太陽能項目（發電容量高達200MWp）連同相關BESS開發項目。於最後實際可行日期，Wellington South項目由Lightsource Asset Holdings擁有並由Wellington South項目集團成員公司營運。
- (b) West Wyalong項目為一個已建成並投入營運的太陽能項目（發電容量高達108MWp）連同相關BESS開發項目。於最後實際可行日期，West Wyalong項目由West Wyalong HoldCo 1擁有並由West Wyalong項目集團成員公司營運。
- (c) Woolooga項目為一個已建成並投入營運的太陽能項目（發電容量高達214MWp）連同相關BESS開發項目。於最後實際可行日期，Woolooga項目由Woolooga HoldCo 1擁有並由Woolooga項目集團成員公司營運。
- (d) Wellington North項目為一個在建太陽能項目（發電容量高達425MWp）連同相關BESS開發項目。於最後實際可行日期，Wellington North項目由Lightsource Australia FinCo擁有。

## 董事會函件

- (e) Wunghnu項目為一個在建太陽能項目（發電容量高達90MWp）連同相關BESS開發項目。於最後實際可行日期，Wunghnu項目由Lightsource Australia FinCo擁有。

### 項目控股公司之財務資料

各項目控股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三個年度以及截至二零二三年九月三十日止九個月之除稅前後的溢利／（虧損）載列如下：

LS Australia HoldCo1	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	千澳元	千澳元	千澳元	九月三十日止 九個月 千澳元
除稅前溢利／（虧損）	(1)	38,355	12,800	15,499
除稅後溢利／（虧損）	(8,638)	26,341	9,204	10,896

LS Australia HoldCo1於二零二三年九月三十日之資產淨值為67.7百萬澳元。

West Wyalong HoldCo 2	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	千澳元	千澳元	千澳元	九月三十日止 九個月 千澳元
除稅前溢利／（虧損）	(2)	15,096	10,177	6,353
除稅後溢利／（虧損）	(1)	9,829	3,708	4,063

West Wyalong HoldCo 2於二零二三年九月三十日之資產淨值為17.6百萬澳元。

## 董事會函件

Woolooga HoldCo 2	截至十二月三十一日止年度			截至
				二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	九月三十日止
	千澳元	千澳元	千澳元	九個月
				千澳元
除稅前溢利／(虧損)	(1)	26,008	(1,642)	6,812
除稅後溢利／(虧損)	(1)	15,561	(7,810)	5,036

Woolooga HoldCo 2於二零二三年九月三十日之資產淨值為12.8百萬澳元。

LS Australia FinCo	截至十二月三十一日止年度			截至
				二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	九月三十日止
	千澳元	千澳元	千澳元	九個月
				千澳元
除稅前溢利／(虧損)	(3)	(15)	(11,570)	18,205
除稅後溢利／(虧損)	(2)	(11)	(8,128)	5,121

LS Australia FinCo於二零二三年九月三十日之資產淨值為228.5百萬澳元。

有關各項目控股公司財務資料之詳情載於本通函附錄二A、附錄二B、附錄二C及附錄二D。

### 有關買方及本公司之資料

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的投資控股公司。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、太陽能發電場及其他清潔能源項目的投資、開發及營運。

### 有關賣方及賣方擔保人之資料

賣方為於英國註冊成立之投資控股公司及由賣方擔保人全資擁有。賣方擔保人為一間於英國註冊成立之公司及主要從事太陽能發電場投資及開發。賣方擔保人由Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited (「Lightsource BP」) 最終擁有。Lightsource BP為一間全球太陽能發電場的開發商。截至本通函日期，Lightsource BP由BP及為Lightsource BP之兩名原創始成員Nick Boyle及Paul McCartie (均為獨立第三方) 最終擁有及控制。截至本通函日期，BP已同意收購其於Lightsource BP尚未擁有之股權。

## 4. 收購事項之財務影響

### 盈利

交割後，項目控股公司將由本公司全資擁有，並成為本公司的間接全資附屬公司。項目控股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、附錄二C及附錄二D之會計師報告所載，項目集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度錄得除稅前溢利合共約8.3百萬澳元，並於截至二零二三年九月三十日止九個月進一步錄得除稅前溢利約45.4百萬澳元。基於項目集團的前景，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，以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。

### 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二零二三年六月三十日之財務狀況之影響(假設收購事項已於二零二三年六月三十日發生)而編製)，預期經擴大集團之資產總額將增加約人民幣8,526百萬元，而其負債總額將增加約人民幣8,594百萬元。因此，於交割後，經擴大集團之資產淨值預期減少約人民幣68百萬元。

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，以為穩定回報收購前景良好及具潛力之清潔能源項目。

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，以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，收購事項為拓展本集團現有清潔能源業務的良機。經考慮(i) Wellington South項目、West Wyalong項目及Woolooga項目均已開始發電，發電容量分別高達200MWp、108MWp及214MWp；(ii)根據項目控股公司之未經審核綜合管理賬目，於二零二二年，項目集團已確認營業收入；及(iii)發電容量分別高達425MWp及90MWp之Wellington North項目及Wunghnu項目預期將於二零二四年完工，董事會認為，項目集團有合理潛力在未來為本公司創造新的海外收入來源。因此，董事會對澳洲太陽能發電場及BESS行業的前景持長期樂觀態度。

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

由於有關收購事項之最高適用百分比率超過100%，故收購事項構成本公司之非常重大收購事項，因此須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

### 7. 澳洲安永為根據AFRCO的認可公眾利益實體核數師

自二零一九年十月一日起，AFRCO之修訂生效。根據AFRCO，任何擬接受公眾利益實體委聘的海外核數師須於接受委聘前於會財局註冊或獲其認可。此外，公眾利益實體須自聯交所尋求不反對陳述以委聘任何非香港核數師進行公眾利益實體項目。發出不反對陳述後，會財局將考慮認可非香港核數師為認可公眾利益實體核數師的申請。

---

## 董事會函件

---

根據上市規則第4.03(1)條附註2，就於香港以外地區註冊成立的發行人根據AFRCO要求申請認可海外執業會計師事務所，聯交所可按AFRCO第20ZF(2)(a)條的規定，向該發行人提供一項不反對陳述，以供其委任海外執業會計師事務所，為其進行公眾利益實體項目。該會計師事務所一般須：(a)擁有國際名聲及稱譽；(b)為一個獲認可的會計師團體的會員；及(c)受屬於國際證監會組織的關於諮詢及合作以及分享信息的多邊諒解備忘錄（「國際證監會組織多邊諒解備忘錄」）正式簽署方的司法權區監管機構的獨立監察。若相關核數師監管機構並非國際證監會組織多邊諒解備忘錄簽署方，但同一司法權區的證券監管機構是國際證監會組織多邊諒解備忘錄的正式簽署方，亦屬可接受。

鑒於澳洲安永並非專業會計師條例（「專業會計師條例」）項下之合資格會計師，而是AFRCO項下之「海外核數師」，故本公司於二零二三年十一月三十日向聯交所申請並取得不反對陳述，以委任澳洲安永為申報會計師編製有關收購事項之會計師報告。本公司亦於二零二四年二月十五日取得會財局之原則性批准，以委任澳洲安永為申報會計師編製有關收購事項之會計師報告。

### 8. 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(1)條規定，如該公眾利益實體項目是於香港以外地區註冊成立的上市發行人就收購境外公司而刊發的非常重大收購事項通函，聯交所或會接納委任不符合專業會計師條例項下資格但為認可公眾利益實體核數師的境外執業會計師事務所。

根據有關會計及財務匯報局條例第063-2019號的修訂對境外會計師事務所的認可的常問問題，境外股權發行人或申請人仍須申請豁免嚴格遵守上市規則第4.03條所載之規定連同其不反對陳述申請，而聯交所將在該境外會計師事務所獲會財局認可的情況下授予有關豁免。

此外，根據上市規則第14.69(4)(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。

---

## 董事會函件

---

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(c)（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14.69(4)條的規定，委聘澳洲安永作為申報會計師編製會計師報告。聯交所已豁免本公司嚴格遵守上市規則第4.03條，以允許澳洲安永基於以下理由及條件編製會計師報告：

- (i) 澳洲安永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；
  - (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。



---

## 董事會函件

---

- (ii) 澳洲安永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的成員。澳洲公共會計專業乃由澳洲及新西蘭特許會計師公會及澳洲證券投資委員會獨立監管。
- (iii) 項目集團包括位於澳洲的公司，項目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。澳洲安永之相關核數師團隊地理上接近項目集團的相關人員及記錄。此外，澳洲安永之相關審計團隊先前曾從事基礎設施及能源行業的各種核證項目，因此熟悉項目集團之業務及項目集團所在之行業。因此，本公司認為，委聘其他根據專業會計師條例合資格的會計師編製有關收購事項之會計師報告，將會過度繁重、不切實可行、成本高昂及缺乏效率。此外，項目控股公司之法定核數師並非「四大」會計師事務所之一。因此，本公司認為，委任項目控股公司之法定核數師擔任收購事項之申報會計師可能無法滿足授予4.03豁免之條件。
- (iv) 會計師報告將根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。澳洲安永將就納入會計師報告之過往財務資料發表意見。澳洲安永將根據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。此外，澳洲安永將根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則審核過往財務資料。本公司了解到國際財務報告準則及香港財務報告準則（即本公司目前採納的會計準則）之間並無重大差異。此外，澳洲安永將按要求委任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。澳洲安永亦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澳洲安永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。

---

## 董事會函件

---

- (v) 澳洲安永(在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(包含國際獨立性標準)的規定,澳洲安永獨立於本集團及項目集團。

### 9. 股東特別大會

召開股東特別大會之通告載於本通函第446至447頁。會上將提呈普通決議案以供股東考慮及酌情批准及確認買賣協議以及其項下擬進行之交易。

為釐定出席股東特別大會並於會上投票之權利,本公司將於二零二四年四月十六日(星期二)至二零二四年四月十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記,期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票,所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零二四年四月十五日(星期一)下午四時三十分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17樓1712-1716號舖,以辦理登記手續。

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備之指示填妥及簽署,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)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。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。

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及確認買賣協議及其項下擬進行之交易之普通決議案放棄投票。

---

## 董事會函件

---

### 10. 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。

### 11. 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及確認買賣協議及其項下擬進行之交易提呈之普通決議案投贊成票。

### 12. 進一步資料

閣下亦務請垂注本通函附錄所載之其他資料。

如有歧義，概以本通函、股東特別大會通告及於股東特別大會上適用之代表委任表格之英文版為準。

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

二零二四年三月二十八日

## 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經審核綜合財務報表及本集團截至二零二三年六月三十日止六個月之未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(<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](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](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](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0424/2023042401356_c.pdf)

- (iv) 本公司截至二零二三年六月三十日止六個月之中期報告(第26至71頁)，可通過以下鏈接查閱：

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0921/2023092100546\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0921/2023092100546_c.pdf)

有關自本集團最近期已刊發經審核賬目日期以來任何所收購公司之資料已披露於本公司日期為二零二三年六月九日之通函，可通過以下鏈接查閱：

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0608/2023060800816\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0608/2023060800816_c.pdf)

## 2. 經擴大集團之債務聲明

## 債務

於二零二四年二月二十九日(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,本集團及項目集團的債務如下:

	本集團 人民幣百萬元	目標公司 人民幣百萬元	經擴大集團 人民幣百萬元
銀行借款			
有抵押及擔保	5,591	3,626	9,217
有抵押但無擔保	4,764	–	4,764
無抵押但有擔保	8,071	–	8,071
無抵押及無擔保	33,771	–	33,771
	<u>52,197</u>	<u>3,626</u>	<u>55,823</u>
融資租賃			
有抵押及擔保	2,622	50	2,672
有抵押但無擔保	6,773	–	6,773
無抵押但有擔保	–	–	–
無抵押及無擔保	1,677	–	1,677
	<u>11,072</u>	<u>50</u>	<u>11,122</u>
其他貸款			
有抵押及擔保	–	1,498	1,498
有抵押但無擔保	110	–	110
無抵押但有擔保	–	–	–
無抵押及無擔保	935	–	935
	<u>1,045</u>	<u>1,498</u>	<u>2,543</u>
	<u><u>64,314</u></u>	<u><u>5,174</u></u>	<u><u>69,488</u></u>

	本集團 人民幣百萬元	目標公司 人民幣百萬元	經擴大集團 人民幣百萬元
換股債券			
有抵押及擔保	—	—	—
有抵押但無擔保	—	—	—
無抵押但有擔保	—	—	—
無抵押及無擔保	343	—	343
	<u>343</u>	<u>—</u>	<u>343</u>
	<u>64,657</u>	<u>5,174</u>	<u>69,831</u>

除上文所述及除集團內部負債外，於二零二四年二月二十九日（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、已獲批准發行或以其他方式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然負債。

自二零二四年二月二十九日起直至最後實際可行日期（包括該日），董事確認本集團之債務及或然負債概無重大變動。

### 3. 或然負債

於最後實際可行日期，本集團並無重大或然負債。

### 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（於最後實際可行日期持有本公司之已發行股本約32.14%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。本公司已取得上市規則第14.66(12)條所規定的相關確認。

## 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（即本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表之編製日期）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業務趨勢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。

根據本集團的初步運營統計，本集團及其聯營公司實益擁有200家發電站，總裝機容量約為9,1452.67兆瓦，二零二三年第四季度總發電量約為3,631,699兆瓦時，截至二零二三年十二月三十一日止十二個月總發電量約為13,781,366兆瓦時。

展望未來，在京能集團大力支持下，本集團將進一步聚焦主業，充分利用能源結構向清潔低碳模式轉型及加速發展的契機，釐定業務發展主線。同時，本集團將整合境內外市場資源，優化資產配置，並實現太陽能發電、風電等其他新能源業務之規模擴張及集約化發展。除現有新能源業務加速發展外，本集團將緊跟行業高科技、新技術發展趨勢，並通過抓住清潔能源產業生態體系之新機遇，積極推動能源與數據的融合。不僅如此，本集團將重點跟進以大數據為核心的綜合能源業務，整合分佈式能源、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及終端能源解決方案，通過價值創造實現本集團業務優化轉型及持續健康發展，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澳洲安永之會計師報告全文，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LS AUSTRALIA HOLDCO1 PTY LTD及其控股實體之過往財務資料之會計師報告

### 緒言

吾等就第41至95頁所載之LS Australia HoldCo1 Pty Ltd (「目標公司」) 及其控股實體 (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以及截至二零二三年九月三十日止九個月 (「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以及二零二三年九月三十日的綜合財務狀況表及財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他說明資料 (統稱為「過往財務資料」)。第41至95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」) 日期為二零二四年三月二十八日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致100%擁有權 (「建議收購事項」) 的通函 (「通函」) 而編製。

### 董事對過往財務資料之責任

目標集團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，及落實目標集團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)。

貴公司董事對通函內容負責，通函中包括目標集團的過往財務資料，有關資料乃根據與 貴公司基本一致的會計政策而編製。



**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以及二零二三年九月三十日之財務狀況，以及目標集團於各相關期間之財務表現及現金流量。

**中期比較財務資料審閱**

吾等已審閱目標集團中期比較財務資料，包括截至二零二二年九月三十日止九個月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以及其他解釋資料（「**中期比較財務資料**」）。目標公司董事負責根據過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準編製中期比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱結果對中期比較財務資料作出結論。吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及採納分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行的審核，故吾等無法確保能得悉所有於審核工作中可能發現的重大事宜。因此，吾等並不表達審核意見。基於吾等的審閱，就會計師報告而言，吾等並無注意到任何事宜致使吾等相信中期比較財務資料在所有重大方面並非按照過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準而編製。

**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41頁界定之過往財務報表及管理賬目作出必要之調整後列示。

**安永會計師事務所**

200 George Street  
Sydney 2000 NSW  
Australia

二零二四年三月二十八日

## 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截至二零二三年九月三十日止九個月的管理賬目(「管理賬目」)以及目標集團先前發佈的截至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止年度的財務報表(「過往財務報表」)編製。先前發佈的財務報表由Moore Australia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			截至 九月三十日止九個月	
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
		千澳元	千澳元	千澳元	千澳元 (未經審核)	千澳元
收入	4	56	12,814	31,311	24,456	16,407
銷售成本		-	(11,238)	(17,364)	(13,898)	(11,641)
毛利		56	1,576	13,947	10,558	4,766
其他收入	5	-	-	15,000	-	-
行政開支		(437)	(1,370)	(1,380)	(1,014)	(1,219)
按公允值計入損益的衍生工具的收益/(虧損)		380	41,403	(5,678)	969	22,014
融資成本	6	-	(3,254)	(9,418)	(6,264)	(10,341)
融資收入		-	-	329	156	279
除所得稅前溢利/(虧損)		(1)	38,355	12,800	4,405	15,499
所得稅(開支)/溢利	7	(8,637)	(12,014)	(3,596)	(1,239)	(4,603)
本年度/期間溢利/(虧損)及全面收益總額		<u>(8,638)</u>	<u>26,341</u>	<u>9,204</u>	<u>3,166</u>	<u>10,896</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			於
		十二月三十一日			九月三十日
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
		千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
<b>流動資產</b>					
現金及現金等價物	8	3,647	20,011	26,451	3,429
應收賬項及其他應收賬項	9	446	2,186	6,156	1,245
大規模發電證書	10	–	1,813	806	4,013
衍生工具	16	1,605	4,368	3,786	5,071
其他資產	11	659	664	15,673	1,512
<b>流動資產總額</b>		<u>6,357</u>	<u>29,042</u>	<u>52,872</u>	<u>15,270</u>
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	12	266,713	318,710	307,547	298,308
衍生工具	16	8,507	37,782	43,677	51,286
遞延稅項資產	7	–	–	–	–
其他資產	11	1,861	1,204	547	55
<b>非流動資產總額</b>		<u>277,081</u>	<u>357,696</u>	<u>351,771</u>	<u>349,649</u>
<b>資產總額</b>		<u>283,438</u>	<u>386,738</u>	<u>404,643</u>	<u>364,919</u>
<b>流動負債</b>					
應付賬項及其他應付賬項	13	677	56,678	36,712	11,598
借款	14	3,826	5,054	9,098	7,564
衍生工具	16	3,324	2,255	10,439	–
合約負債		–	790	539	–
應付所得稅	18	–	–	1,640	–
<b>流動負債總額</b>		<u>7,827</u>	<u>64,777</u>	<u>58,428</u>	<u>19,162</u>

	附註	於 十二月三十一日			於 九月三十日
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
<b>非流動負債</b>					
退役撥備	15	28,614	29,949	30,329	29,796
借款	14	208,125	223,082	235,796	220,372
衍生工具	16	8,297	-	-	-
遞延稅項負債	7	9,268	21,282	23,238	27,841
<b>非流動負債總額</b>		<u>254,304</u>	<u>274,313</u>	<u>289,363</u>	<u>278,009</u>
<b>負債總額</b>		<u>262,131</u>	<u>339,090</u>	<u>347,791</u>	<u>297,171</u>
<b>資產淨值</b>		<u>21,307</u>	<u>47,648</u>	<u>56,852</u>	<u>67,748</u>
<b>權益</b>					
已發行資本	19	33,091	33,091	33,091	33,091
(累計虧損)／保留盈利		(11,784)	14,557	23,761	34,657
<b>權益總額</b>		<u>21,307</u>	<u>47,648</u>	<u>56,852</u>	<u>67,748</u>

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	(累計 虧損) / 保留盈利 千澳元	權益 總額 千澳元
於二零二零年一月一日	33,091	(3,146)	29,945
本年度溢利 / (虧損)	-	(8,638)	(8,638)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(8,638)	(8,638)
於二零二零年十二月三十一日	<b>33,091</b>	<b>(11,784)</b>	<b>21,307</b>
於二零二一年一月一日	33,091	(11,784)	21,307
本年度溢利 / (虧損)	-	26,341	26,341
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	26,341	26,341
於二零二一年十二月三十一日	<b>33,091</b>	<b>14,557</b>	<b>47,648</b>
於二零二二年一月一日	33,091	14,557	47,648
本年度溢利 / (虧損)	-	9,204	9,204
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	9,204	9,204
於二零二二年十二月三十一日	<b>33,091</b>	<b>23,761</b>	<b>56,852</b>
於二零二二年一月一日	33,091	14,557	47,648
本期間溢利 / (虧損)	-	3,166	3,166
本期間其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本期間全面收益總額	-	3,166	3,166
於二零二二年九月三十日	<b>33,091</b>	<b>17,723</b>	<b>50,814</b>

	已發行 資本 千澳元	(累計 虧損) / 保留盈利 千澳元	權益 總額 千澳元
於二零二三年一月一日	33,091	23,761	56,852
本年度溢利 / (虧損)	–	10,896	10,896
本年度其他全面收益，扣除稅項	–	–	–
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
本年度全面收益總額	–	10,896	10,896
	<u>–</u>	<u>10,896</u>	<u>10,896</u>
於二零二三年九月三十日	<b><u>33,091</u></b>	<b><u>34,657</u></b>	<b><u>67,748</u></b>

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

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
經營活動					
除所得稅前溢利／(虧損)	(1)	38,355	12,800	4,405	15,499
就以下各項作出調整					
物業、廠房及設備折舊	-	4,261	10,621	7,972	7,959
大規模發電證書政府補助	-	(4,615)	(5,748)	(2,162)	(4,639)
大規模發電證書減值	-	2,802	4,941	2,029	3,267
按公允值計入損益的金融資產的 公允值收益／(虧損)	(10,112)	(32,037)	28,542	32,114	(8,334)
按公允值計入損益的金融負債的 公允值收益／(虧損)	9,732	(9,366)	(25,671)	(35,890)	(11,000)
融資收入	-	-	(329)	(156)	(279)
融資成本	-	2,451	6,590	6,132	7,754
營運資金變動前之經營溢利	(381)	1,851	31,746	14,444	10,227
營運資金的變動					
應收賬項及其他應收賬項	(6)	(1,741)	(3,971)	(4,490)	3,273
其他資產	-	(5)	(15,008)	(713)	(514)
大規模發電證書	-	-	1,813	-	(2,508)
應付賬項及其他應付賬項	59	4,559	6,071	3,381	549
經營所產生現金	(328)	4,664	20,651	12,622	11,027
已收利息	-	-	329	156	279
已付所得稅	-	-	-	-	(1,640)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(328)	4,664	20,980	12,778	9,666
投資活動					
購買物業、廠房及設備	(171,474)	(7,365)	(20,652)	(5,484)	(27,127)
已付利息	(2,552)	(3,902)	-	-	-
投資活動所用現金流量淨額	(174,026)	(11,267)	(20,652)	(5,485)	(27,127)
融資活動					
借款的所得款項	183,562	17,661	16,177	19,137	-
償還借款	(15,845)	(3,412)	(5,054)	(5,054)	(5,435)
來自股東的貸款	-	-	-	-	-
償還股東貸款	-	-	-	-	(6,269)
已付利息	-	(1,307)	(5,011)	(4,958)	(6,514)
來自相關實體的所得款項	-	10,025	-	10,025	-
融資活動所得現金流量淨額	167,717	22,967	6,112	19,150	(18,218)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(6,637)	16,364	6,440	26,443	(35,679)
年初／期初現金及現金等價物	10,284	3,647	20,011	12,666	39,108
年末／期末現金及現金等價物	3,647	20,011	26,451	39,109	3,429

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

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
流動資產	78,649	80,585	84,122	81,013
非流動資產	1,665	1,553	-	4,013
<b>資產總額</b>	<b>80,314</b>	<b>82,138</b>	<b>84,122</b>	<b>85,026</b>
流動負債	1,665	1,553	1,640	5,652
非流動負債	45,559	47,503	49,515	46,498
<b>負債總額</b>	<b>47,224</b>	<b>49,056</b>	<b>51,155</b>	<b>52,150</b>
<b>權益</b>				
已發行資本	33,091	33,091	33,091	33,091
累計虧損	(1)	(9)	(124)	(215)
<b>權益總額</b>	<b>33,090</b>	<b>33,082</b>	<b>32,967</b>	<b>32,876</b>

## II. 目標公司過往財務資料附註

### 1. 一般資料

LS Australia HoldCo1 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。LS Australia HoldCo1 Pty Ltd的直接母公司為於英國註冊的Lightsource Asset Holdings (Australia) Limited，而最終控股方為於英國註冊的Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

目標集團的註冊辦事處及主要營業地點為CBW Level 19 181 William Street, Melbourne, VIC 3000。

目標集團的經營性質及主要活動為開發、營運及維護Wellington太陽能發電場。於二零二零年及二零二一年年初，Wellington太陽能發電場正在建設中，並於二零二一年年底開始商業營運。

### 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及中期比較財務資料涵蓋期間的過往財務資料時已提早採納自二零二三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。

### 外幣

外幣交易按交易日期的匯率換算為目標集團的功能貨幣。

報告日期以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按公允值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允值當日的匯率換算為功能貨幣。匯兌差額一般於損益確認。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不再換算。

### 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。

於二零二三年九月三十日，目標集團的綜合流動負債總額超過綜合流動資產總額4,276,000澳元（二零二二年：流動負債淨額5,940,000澳元；二零二一年：流動負債淨額35,735,000澳元；二零二零年：流動負債淨額1,470,000澳元）。流動負債淨額主要為應付關連人士的金額（見附註13）。

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，從而履行其於批准該等財務報表日期起計至少未來12個月到期的財務責任。考慮到自目標集團的控股方之一收取之財務資助，貴公司董事已作出評估並認為倘目標集團無法償還到期債務，目標集團的控股方之一將向目標集團提供必要的財務資助，且倘要求償還股東貸款將導致目標集團無法繼續持續經營，則母公司將不會於批准該等財務報表日期起計至少12個月內或建議交易完成前（以較早者為準）要求償還該筆貸款。此外，於建議交易完成後，貴公司或其一間控制實體將完全替代現有股東貸款，以促進目標集團的持續經營。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以及截至二零二三年九月三十日止九個月（「**相關期間**」）的財務報表。

附屬公司指目標公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。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。

附屬公司的業績自目標公司取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。倘目標公司失去對附屬公司的控制權，則其終止確認關連資產（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。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於目標集團的母公司擁有人及非控股權益，即使此將導致非控股權益出現負值。

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出及與目標集團內公司間交易相關的現金流量於綜合入賬時全額抵銷。

倘若有事實及情況顯示上述三項控制要素中一項或多項有所改變，則目標集團需要重新評估是否對投資對象構成控制。附屬公司之擁有權益變動（不涉及失去控制權）按權益交易方式入賬。

### 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，該等準則、詮釋或修訂預計對目標集團之財務資料並無任何重大影響。

#### (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Wellington太陽能發電場的電力。電力銷售收入按應計基準確認，且僅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(LGC)

大規模發電證書(LGC)指來自澳洲可再生能源發電商的1兆瓦時發電量。目標集團獲得之LGC乃為產生可再生能源之政府補助，其按公允值確認，相應金額在銷售成本中確認，以補償產生可再生能源之成本。目標集團產生之LGC已向Clean Energy Regulator登記。

LGC收入按向客戶轉讓LGC預期將收取的代價確認。

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。

利息

利息收入使用實際利率法確認為應計利息。此乃使用實際利率計算金融資產之攤銷成本及按有關期間分配利息收入的計算方法，實際利率乃透過金融資產之預期年期將估計未來現金收款準確貼現為金融資產賬面淨值之利率。

(d) 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LS Australia HoldCo1 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支付／收取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。

## 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。

(e) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流通投資，有關投資可隨時兌換為已知金額的現金，且其所承受的價值變動風險屬微不足道。

(f) 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任何預期信貸虧損撥備計量。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任何預期信貸虧損撥備確認。

(g) 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(例如利率掉期及購電協議)以經濟方式對沖利率風險及電價風險。有關衍生金融工具初始以衍生合約訂立當日之公允值確認，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。於整個相關期間及中期比較財務資料所涵蓋期間，目標集團的衍生金融工具均按公允值計入損益計量。

(h) 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。

所有公允值於綜合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     |

就按經常性基準於綜合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。

(i) 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，金融資產分為三類：

- 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. 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應收關連人士款項。

所有在損益中確認的與金融資產有關的收入及開支均在重估衍生工具的(虧損)/收益、融資成本及利息收入中呈列。

## (iv) 減值

目標集團確認對並非按公允值計入損益持有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。

## (j) 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：

太陽能發電場資產	30年
變流器	10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Wellington太陽能發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。

(k) 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。此包括不應用對沖會計的利率掉期產生的任何已變現收益或虧損。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。獲取任何合資格借款融資所產生的成本於財務狀況表中單獨資本化。

所有其他借款成本於產生期間於損益中確認。

(l) 非金融資產減值

於各報告日期末，目標集團檢討其有限可使用年期之有形資產的賬面值，以確定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計該資產之可收回金額，以釐定減值虧損程度（如有）。倘無法估計個別資產之可收回金額，則目標集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。當可發現合理及一致之分配基準，企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或以可發現合理及一致之分配基準將其分配給最小組別之現金產生單位。

可收回金額為公允值減出售成本與使用價值之較高者。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估計未來現金流量未調整之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其現值。於釐定公允值減出售成本時，將計及近期市場交易。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。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計少於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將撇減至其可收回金額。減值虧損於損益及其他全面收益表內確認為開支。

倘於其後轉回減值虧損，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將增加至經修訂之估計可收回金額，惟增加後之賬面值不超過過往年度並無就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而釐定的賬面值。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。

*(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) 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、應付關連人士款項以及借款。

(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。

(o) 退役撥備

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退役撥備。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在建工程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。退役成本的額外干擾或者變動將於產生時確認為相應資產及退役負債的增加或變動。貼現撥備的影響解除乃於損益內入賬為融資費用。已資本化為在建工程一部分的賬面值乃於資產轉撥為適當類別的物業、廠房及設備後的年期內折舊或攤銷。

(p) 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。

(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)項所識別人士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**

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(h)）。

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購電協議（「購電協議」）及利率掉期（「利率掉期」）入賬為衍生合約。購電協議於各報告期間末根據電價遠期市場曲線與購電協議所規定之固定價格之差的現值淨額進行重估。

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
購電協議	第三級	使用反映合約價格與長期預測能量庫價格（於市場上不可觀察）、電量估計、貼現率及相關信貸調整之間差異的貼現現金流量法。
利率掉期合約	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) 資產可使用年期的估計**

目標集團就其物業、廠房及設備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。

**(c) 退役撥備**

由於有眾多因素將影響最終的應付負債，故釐定退役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。

**4. 收入****與客戶的合約產生的收入**

	截至 十二月三十一日止年度			截至 九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
與客戶的合約 產生的收入					
電力銷售	56	8,291	23,011	16,662	14,099
大規模發電證 書銷售	–	4,523	8,300	7,794	2,308
<b>總計</b>	<b>56</b>	<b>12,814</b>	<b>31,311</b>	<b>24,456</b>	<b>16,407</b>

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. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
其他收入					
違約金(a)	-	-	15,000	-	-
總計	-	-	15,000	-	-

## (a) 違約金

目標集團根據工程、採購及建設(「EPC」)合約有權因延誤未於協定日期(定義見補償收入虧損之合約)前達致階段竣工而獲得違約金。

## 6. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
利息開支	-	(2,110)	(7,839)	(5,090)	(9,101)
資本化借款成本					
攤銷	-	(274)	(657)	(493)	(493)
退役撥備貼現值撥回	-	(870)	(922)	(681)	(747)
總計	-	(3,254)	(9,418)	(6,264)	(10,341)

## 7. 所得稅

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月所得稅開支的主要組成部分為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
即期稅項	-	-	2,024	-	-
遞延稅項	8,637	12,014	1,956	1,239	4,603
就過往年度作出的 調整	-	-	(384)	-	-
<b>於損益表呈報的 所得稅開支</b>	<b>8,637</b>	<b>12,014</b>	<b>3,596</b>	<b>1,239</b>	<b>4,603</b>

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月稅項開支與會計虧損乘以澳洲國內稅率的對賬為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
除所得稅前會計 (虧損)/溢利	(1)	38,355	12,800	4,405	15,499
按澳洲法定所得稅稅率 30% (二零二零年、 二零二一年及 二零二二年：30%) 計算	-	11,507	3,840	1,322	4,650
就過往年度作出的調整	-	-	(384)	-	-
當前年度未確認暫時 差額 <sup>1</sup>	8,584	401	114	-	-
其他不可扣稅/可扣稅 項目	53	106	26	(83)	(47)
<b>於損益表呈報的所得稅 開支</b>	<b>8,637</b>	<b>12,014</b>	<b>3,596</b>	<b>1,239</b>	<b>4,603</b>

<sup>1</sup> 退役撥備(見附註15)及在建工程內的相應退役資產(見附註12)於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二三年九月三十日止期間入賬。因此，已就與該項撥備相關的退役資產確認遞延稅項負債。然而，由於任何就退役撥備確認的遞延稅項資產不太可能根據撥備撥回時間收回，故並無確認相應遞延稅項資產。該情況導致該金額被列作遞延稅項開支。

與以下項目有關的遞延稅項：

	綜合財務狀況表				
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元	
固定資產	(2,073)	(1,673)	(3,529)	(6,935)	
資本化借款成本	332	223	112	27	
退役資產	(8,584)	(8,610)	(8,172)	(7,743)	
股東貸款	(1,061)	(807)	(542)	(296)	
已結轉稅項虧損	1,665	1,553	-	4,013	
衍生工具	453	(11,968)	(11,107)	(16,907)	
<b>遞延稅項資產/ (負債)</b>	<b>(9,268)</b>	<b>(21,282)</b>	<b>(23,238)</b>	<b>(27,841)</b>	
	綜合損益表				
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 九月三十日 千澳元 (未經審核)	二零二三年 九月三十日 千澳元
固定資產	2,073	(400)	1,856	(582)	3,406
資本化借款成本	(332)	109	111	84	85
退役資產	8,585	26	(438)	(496)	(429)
股東貸款	(264)	(254)	(265)	(198)	(246)
已結轉稅項虧損	(1,539)	-	-	-	(4,013)
已動用稅項虧損	-	112	1,553	1,298	-
衍生工具	114	12,421	(861)	1,133	5,800
<b>遞延稅項開支/(收益)</b>	<b>8,637</b>	<b>12,014</b>	<b>1,956</b>	<b>1,239</b>	<b>4,603</b>
	遞延稅項結餘，淨額對賬				
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元	
於年/期初	(631)	(9,268)	(21,282)	(23,238)	
固定資產	(2,073)	400	(1,856)	(3,406)	
資本化借款成本	332	(109)	(111)	(85)	
退役資產	(8,585)	(26)	438	429	
股東貸款	264	254	265	246	
已結轉稅項虧損	1,539	-	-	4,013	
已動用稅項虧損	-	(112)	(1,553)	-	
衍生工具	(114)	(12,421)	861	(5,800)	
<b>於年/期末</b>	<b>(9,268)</b>	<b>(21,282)</b>	<b>(23,238)</b>	<b>(27,841)</b>	

## 8. 現金及現金等價物

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
銀行現金	3,647	20,011	26,451	3,429
<b>總計</b>	<b>3,647</b>	<b>20,011</b>	<b>26,451</b>	<b>3,429</b>

## 9. 應收賬項及其他應收賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
應收賬項	-	-	955	92
應計收入	37	1,995	2,743	1,123
商品及服務稅應收款項	373	155	-	-
其他應收賬項	30	30	30	30
應收關連人士款項 (附註22)	6	6	2,428	-
<b>總計</b>	<b>446</b>	<b>2,186</b>	<b>6,156</b>	<b>1,245</b>

根據管理層的評估及判斷，於相關期間概無信貸虧損減值。

下表載列應收賬項於所示報告期末基於發票日期的賬齡分析：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
1至30日	-	-	831	70
31至60日	-	-	34	22
61至90日	-	-	90	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>955</b>	<b>92</b>

## 10. 大規模發電證書

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
大規模發電證書	-	1,813	806	4,013
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>1,813</b>	<b>806</b>	<b>4,013</b>

截至二零二三年九月三十日止期間，已收到並於銷售成本中確認的LGC政府補助總額為12,716,000澳元（二零二二年：16,771,000澳元，二零二一年：7,487,000澳元，二零二零年：54,000澳元）。

## 11. 其他資產

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
流動				
預付款項	2	7	16	786
違約金(a)	-	-	15,000	-
資本化借款成本(b)	657	657	657	657
其他流動資產	-	-	-	69
<b>總計</b>	<b>659</b>	<b>664</b>	<b>15,673</b>	<b>1,512</b>
非流動				
資本化借款成本(b)	1,861	1,204	547	55
<b>總計</b>	<b>1,861</b>	<b>1,204</b>	<b>547</b>	<b>55</b>

**(a) 違約金**

目標集團根據EPC合約有權因延誤未於協定日期（定義見補償收入虧損之合約）前達致階段竣工而獲得違約金。

**(b) 資本化借款成本**

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

## 12. 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	9,370	53,526	–	62,896
添置	–	175,203	–	175,203
退役撥備	–	28,614	–	28,614
	<u>9,370</u>	<u>257,343</u>	<u>–</u>	<u>266,713</u>
於二零二零年 十二月三十一日	<b>9,370</b>	<b>257,343</b>	<b>–</b>	<b>266,713</b>
累計折舊				
於二零二零年一月一日	–	–	–	–
折舊	–	–	–	–
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
於二零二零年 十二月三十一日	–	–	–	–
<b>賬面淨值</b>	<b><u>9,370</u></b>	<b><u>257,343</u></b>	<b><u>–</u></b>	<b><u>266,713</u></b>
成本				
於二零二一年一月一日	9,370	257,343	–	266,713
添置	–	55,793	–	55,793
自在建工程轉撥至物業、 廠房及設備	–	(313,136)	313,136	–
重新計量退役撥備	–	–	464	464
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>464</u>	<u>464</u>
於二零二一年 十二月三十一日	<b>9,370</b>	<b>–</b>	<b>313,600</b>	<b>322,970</b>
累計折舊				
於二零二一年一月一日	–	–	–	–
折舊	–	–	4,260	4,260
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>4,260</u>	<u>4,260</u>
於二零二一年 十二月三十一日	<b>9,370</b>	<b>–</b>	<b>4,260</b>	<b>4,260</b>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>9,370</u></b>	<b><u>–</u></b>	<b><u>309,340</u></b>	<b><u>318,710</u></b>

	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				
於二零二二年一月一日	9,370	–	313,600	322,970
添置	–	–	–	–
重新計量退役撥備	–	–	(542)	(542)
於二零二二年十二月三十一日	<b>9,370</b>	<b>–</b>	<b>313,058</b>	<b>322,428</b>
累計折舊				
於二零二二年一月一日	–	–	4,260	4,260
折舊	–	–	10,621	10,621
於二零二二年十二月三十一日	–	–	14,881	14,881
<b>賬面淨值</b>	<b>9,370</b>	<b>–</b>	<b>298,177</b>	<b>307,547</b>
成本				
於二零二三年一月一日	9,370	–	313,058	322,428
添置	–	–	–	–
重新計量退役撥備	–	–	(1,280)	(1,280)
於二零二三年九月三十日	<b>9,370</b>	<b>–</b>	<b>311,778</b>	<b>321,148</b>
累計折舊				
於二零二三年一月一日	–	–	14,881	14,881
折舊	–	–	7,959	7,959
於二零二三年九月三十日	–	–	22,840	22,840
<b>賬面淨值</b>	<b>9,370</b>	<b>–</b>	<b>288,938</b>	<b>298,308</b>

## 13. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
應付賬項	12	2,564	7	313
應計開支	606	26,827	26,589	1,142
商品及服務稅應付款項	-	-	90	56
其他應付賬項	-	-	-	59
應付關連人士款項(附註22)	59	27,287	10,026	10,028
總計	<u>677</u>	<u>56,678</u>	<u>36,712</u>	<u>11,598</u>

下表載列應付賬項於所示報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
1至30日	12	169	-	313
31至60日	-	208	7	-
61至90日	-	169	-	-
超過90日	-	2,018	-	-
總計	<u>12</u>	<u>2,564</u>	<u>7</u>	<u>313</u>

## 14. 借款

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
貸款融資	3,826	5,054	9,098	7,564
總計	<u>3,826</u>	<u>5,054</u>	<u>9,098</u>	<u>7,564</u>
非即期				
股東貸款(附註22)	44,234	46,170	48,142	38,289
貸款融資	163,891	176,912	187,654	182,083
總計	<u>208,125</u>	<u>223,082</u>	<u>235,796</u>	<u>220,372</u>



貸款融資乃為於二零一九年十月二十五日與ING及Export Development Canada銀行訂立的銀團融資安排，為期5年，屆滿日期為二零二四年十一月十二日。截至二零二三年九月三十日止期間，貸款融資的應付利率為BBSY+1.55%（二零二二年：BBSY+1.55%；二零二一年：BBSY+1.65%；二零二零年：BBSY+1.65%）。於建設期間，貸款融資須按月支付利息。貸款融資從建設貸款轉為營運貸款後，貸款融資須按季度支付本金及利息。貸款融資於二零二二年六月二十八日轉換。

其中一筆股東貸款為免息及須於五年固定期限後悉數償還。該筆貸款的公允值乃根據國際財務報告準則第9號釐定，導致貸款金額與公允值之間的差額作為一項視作額外增資計為目標公司的部分股權。請參閱附註19。

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

下表載列銀行貸款及透支以及其他借款於所示報告期末之到期情況分析，並列示應付總金額：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
按要求或不超過一年	3,826	5,054	9,098	7,564
超過一年但不超過兩年	5,054	9,098	7,564	220,371
超過兩年但不超過五年	203,071	213,984	228,232	-
<b>總計</b>	<b>211,951</b>	<b>228,136</b>	<b>244,894</b>	<b>227,935</b>

## 15. 退役撥備

	千澳元
於二零二零年一月一日	-
初始確認	28,614
利息增加	-
重新計量	-
	<hr/>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>28,614</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二一年一月一日	28,614
利息增加	871
重新計量	464
	<hr/>
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>29,949</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二二年一月一日	29,949
利息增加	922
重新計量	(542)
	<hr/>
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>30,329</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二三年一月一日	30,329
利息增加	747
重新計量	(1,280)
	<hr/>
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>29,796</b>
	<hr/> <hr/>

## 16. 衍生工具

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	3,786	4,488
衍生工具-購電協議	1,605	4,368	-	583
<b>總計</b>	<b>1,605</b>	<b>4,368</b>	<b>3,786</b>	<b>5,071</b>
<b>非流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	3,803	30,070	29,928
衍生工具-購電協議	8,507	33,979	13,607	21,358
<b>總計</b>	<b>8,507</b>	<b>37,782</b>	<b>43,677</b>	<b>51,286</b>
<b>流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	3,324	2,255	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	10,439	-
<b>總計</b>	<b>3,324</b>	<b>2,255</b>	<b>10,439</b>	<b>-</b>
<b>非流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	8,297	-	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>8,297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

衍生資產及負債的公允值計量(第三級)的對賬：

	購電協議 千澳元
於二零二零年一月一日	(1,890)
添置	-
年內於損益表確認的重新計量	12,002
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>10,112</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二一年一月一日	10,112
添置	-
年內於損益表確認的重新計量	28,235
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>38,347</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二二年一月一日	38,347
添置	-
年內於損益表確認的重新計量	(35,179)
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>3,168</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二三年一月一日	3,168
添置	-
期內於損益表確認的重新計量	18,773
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>21,941</b>
	<hr/> <hr/>

### 利率風險管理

由於目標集團以浮動利率借取資金，故目標集團須面對利率風險。有關風險由目標集團利用利率掉期合約（「利率掉期合約」）進行管理。

根據利率掉期合約，目標集團同意交換按協定名義本金計算的固定及浮動利率金額之間的差額。該等合約使目標集團能夠減低利率風險。利率掉期合約於報告日期的公允值乃通過使用報告日期的曲線及合約固有的信貸風險折現未來現金流量予以釐定。

購電協議及利率掉期合約根據國際財務報告準則第9號按公允值計入損益確認。

## 17. 公允值計量

國際財務報告準則第13號公允值計量要求所有按公允值計量的資產及負債按以下所述分配至公允值層級中的某一級：

- 第一級 實體可於計量日期獲得的相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價。
- 第二級 就資產或負債可直接或間接觀察所得的輸入數據（惟納入第一級內的報價除外）。
- 第三級 資產或負債的不可觀察輸入數據。

下表列示目標集團所持按公允值計量的各項資產及負債的分配層級：

	第一級 千澳元	第二級 千澳元	第三級 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年</b>				
十二月三十一日				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	10,112	10,112
<b>金融負債</b>				
利率掉期	-	11,621	-	11,621
<b>二零二一年</b>				
十二月三十一日				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	38,347	38,347
利率掉期	-	3,803	-	3,803
<b>金融負債</b>				
利率掉期	-	2,255	-	2,255
<b>二零二二年</b>				
十二月三十一日				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	13,607	13,607
利率掉期	-	33,856	-	33,856
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	10,439	10,439
<b>二零二三年九月三十日</b>				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	21,941	21,941
利率掉期	-	34,416	-	34,416

於相關期間內，各層級之間概無發生轉移。

由於應收賬項及其他應收賬項以及應付賬項及其他應付賬項屬短期性質，故其賬面值被假定為與其公允值相若。

金融負債的公允值乃通過按可就類似金融負債獲取的當前市場利率折現餘下合約到期日的方式進行估計。

借款的公允值與賬面值並無重大差異。

衍生工具投資的公允值確認為第二級公允值(就利率掉期而言)及第三級公允值(就購電協議而言)。目標集團的政策為於報告期末確認公允值層級的轉入及轉出。目標集團於整個相關期間並無以非經常性基準計量任何按公允值計量的金融資產或金融負債。

### 第二級及第三級公允值計量的估值技術

金融資產及金融負債的公允值乃根據金融工具釐定。具體如下：

- 具有標準條款及條件並於活躍流通市場買賣的金融資產及負債的公允值乃參考市場報價釐定；
- 其他金融資產及負債的公允值乃根據市場報價使用折現現金流量分析計算；及
- 衍生金融工具的公允值乃使用報價計算。倘無法獲得有關價格，則根據使用適用收益曲線或工具存續期的可得遠期價格數據進行的折現現金流量分析計算。

倘衍生工具的公允值乃以該工具的估計未來現金流量的現值計算，則估值技術所用的兩類關鍵變量為：

- 遠期價格曲線(如下文所述)；及
- 折現率。

#### 估值輸入數據

#### 來源

- |            |  |
|------------|--|
| • 利率遠期價格曲線 | • 已公佈的市場掉期利率。  |
| • 折現率      | • 已公佈的適用於工具餘下年期的市場利率(就對手方的信貸成本(就資產而言)及目標集團的信貸成本(就負債而言)作出調整)。 |

- 電力遠期價格曲線
- 市場報價(如ASX期貨, 倘可獲得)以及管理層基於其對新發電力長期邊際成本的看法作出的最佳估計(倘無法獲得市場報價)。

變量的選取需要作出重大判斷, 因此, 存在一系列有關可能於估計該等衍生工具的公允值時使用的該等變量的合理潛在假設。於選取變量及就估值技術作出假設時, 最大限度地使用了可觀察市場數據。有關敏感性分析, 請參閱附註21。

### 18. 應付所得稅

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
流動負債				
所得稅撥備	-	-	1,640	-
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,640</u>	<u>-</u>

### 19. 已發行資本

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
已發行及繳足30,000,010 股普通股(二零二二年、 二零二一年及二零二零年: 30,000,010股普通股)	30,000	30,000	30,000	30,000
視作增資, 扣除稅項	3,091	3,091	3,091	3,091
	<u>33,091</u>	<u>33,091</u>	<u>33,091</u>	<u>33,091</u>



**已發行及繳足普通股**

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	30,000,010	30,000,010
已發行普通股	—	—
於二零二零年十二月三十一日	30,000,010	30,000,010
已發行普通股	—	—
於二零二一年十二月三十一日	30,000,010	30,000,010
已發行普通股	—	—
於二零二二年十二月三十一日	30,000,010	30,000,010
已發行普通股	—	—
於二零二三年九月三十日	30,000,010	30,000,010

普通股持有人有權根據所持股份數目及已付股款的比例參與股息及有關 貴公司清盤的所得款項。繳足普通股並無面值，且 貴公司的法定資本額不受限制。

舉手表決時，親身或透過受委代表出席會議的各成員均有一票表決權，且投票表決時，每股股份有一票表決權。

**資本風險管理**

管理資本時， 貴公司旨在確保有充足資金支付逾期債務，並維持的最佳資本結構以降低資本成本。為保持或調整資本結構， 貴公司亦可酌情調整向股東支付的股息金額、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債務。

與業內其他公司一樣， 貴公司根據資本負債比率對資本進行監控。該比率按淨債務除以淨債務加股權計算。

**視作增資**

於二零一九年十一月，目標公司與其股東訂立一項免息貸款安排，且貸款須於五年固定期限後悉數償還。根據國際財務報告準則第9號，該貸款的公允值獲釐定，導致貸款額與公允值之間的差額作為一項視作額外增資計為目標公司的部分股權。

**20. 股息**

於任何報告期間，概無支付、建議或宣派任何股息。

**21. 財務風險管理****財務風險管理目標**

目標集團的業務使其面對多種風險：發電風險(包括電價風險、電量風險、信貸風險及發電資產損壞)及融資風險(包括利率風險、信貸風險、再融資風險及流動資金風險)。目標集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對其財務表現的潛在不利影響。目標集團訂立協議以管理其電力及利率風險。根據目標集團的風險管理政策，目標集團並無就投機目的持有或發行衍生金融工具。然而，若干衍生工具不符合對沖會計條件，須按公允值計入損益。

**發電風險****電價風險**

於截至二零二一年止年度超過50%的發電量以及於截至二零二二年及二零二三年止年度超過75.5%的發電量均已與電力零售商簽訂合同，確保目標集團就該部分發電量獲得固定價格。該風險管理策略假設澳洲當前的電力批發市場(包括可再生能源信貸市場)於未來將繼續運行。

於報告日期，倘電力遠期價格上漲/下跌10%，在所有其他變量不變的情況下，購電協議公允值的可能變動披露於下表：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
電力遠期價格上漲10%	11,679	7,962	11,177	8,329
電力遠期價格下跌10%	(11,679)	(7,962)	(11,177)	(8,329)

### 電量風險

全部發電量來自Wellington太陽能發電場，而這取決於每年變化巨大的天氣條件。目標集團承認該風險將對其收益造成一定程度的波動。

### 信貸風險

大部分收入來自三名對手方。其中一名為澳洲電力市場運營商（AEMO），另外兩名為主要的電力零售商（作為購電協議的承購商）。於二零二三年九月三十日，該等對手方結欠目標集團92,000澳元（二零二零年：零；二零二一年：零；二零二二年：955,000澳元）。

### 發電資產損壞

目標集團有可能因發電廠受損而蒙受重大損失，並由此造成收益損失。該風險的主要部分已通過向信譽良好的保險公司購買適當的保險而降低。

### 融資風險

#### 利率風險

目標集團的所有借款均為一系列浮動利率貸款。目標集團使用利率掉期以確定目標集團的利息成本。此舉穩定了目標集團的償債成本。然而，對於防範市場利率潛在上升的每一美元債務而言，同一美元卻無法自市場利率潛在下降中獲利。利率掉期所作出或收取的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／（虧損）」的一部分。

於二零二三年九月三十日，未償還利率衍生工具的名義本金總額為168,889,000澳元（二零二零年：180,164,000澳元；二零二一年：178,329,000澳元；二零二二年：173,780,000澳元）。

利息支付交易預計將於與目標集團預測借款總額一致之報告期間末起計一個月至一季度內的不同日期發生。

於報告日期，倘利率調高／調低100個基點，在所有其他變量不變的情況下，由於利率衍生工具的公允值變動，期內除稅後溢利及權益的其他組成部分將按下表所示金額進行調整。

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
利率調高100個基點 的溢利(減少)	-	(760)	(1,872)	(1,420)
利率調低100個基點 的溢利增加	-	760	1,872	1,420
利率調高100個基點 的權益(減少)	(667)	(1,759)	(1,872)	(1,420)
利率調低100個基點 的權益增加	667	1,759	1,872	1,420

上述利率敏感度將對借款已付利息產生抵銷影響。

#### 再融資風險

目標集團的債務融資不時到期，並需進行再融資。因此可能發生於不利市場條件下導致利率上升或(於極端情況下)完全無法再融資之風險。庫務政策要求延長債務期限，以於該風險發生時將其影響降至最低。此乃通過不同時段內到期的債務比例進行計量。

#### 信貸風險

目標集團的美元融資乃與均擁有Standard & Poor A+或更高的長期信貸評級的機構進行。

信貸風險通過使用信貸風險管理政策進行管理，該政策根據對手方的信譽度提供信貸風險限制。目標集團的風險及其對手方的信貸評級受到持續監察，且成交的交易總額分散至認可的對手方。衍生工具對手方僅限於能源行業的組織。目標集團亦利用與衍生工具對手方的國際掉期業務及衍生投資工具協會(「國際掉期業務及衍生投資工具協會」)協議，通過從應付個別對手方的金額中扣除應收款項金額從而限制信貸風險。

## 流動資金風險

目標集團容易吸引成本效益融資的能力很大程度上受其信貸狀況所驅動。

審慎的流動資金風險管理要求維持充足的現金、有價證券或未動用的已承諾信貸融資，以為合理可能出現的不利情況提供保障。目標集團根據庫務政策運作，該政策規定將予維持的可動用已承諾融資的水平。此乃通過預測各種不利情況下債務水平並將其與已承諾融資水平相比進行計量。

下表概述 貴集團根據合約未貼現付款的金融負債的到期狀況：

	按要求 千澳元	少於 三個月 千澳元	三至 十二個月 千澳元	一至五年 千澳元	五年以上 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>						
借款	-	1,128	4,188	237,771	-	243,087
應付賬項及其他應付賬項 (附註13)	59	618	-	-	-	677
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	500	1,532	9,303	558	11,893
<b>二零二一年十二月三十一日</b>						
借款	-	3,555	6,913	246,246	-	256,714
應付賬項及其他應付賬項 (附註13)	10,287	2,010	44,381	-	-	56,678
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	1,517	1,265	-	-	2,782
<b>二零二二年十二月三十一日</b>						
借款	-	5,396	10,771	247,935	-	264,102
應付賬項及其他應付賬項 (附註13)	10,026	26,686	-	-	-	36,712
衍生工具 - 購電協議	-	5,937	4,922	-	-	10,859
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-
<b>二零二三年九月三十日</b>						
借款	-	2,973	13,377	223,358	-	239,708
應付賬項及其他應付賬項 (附註13)	10,028	1,570	-	-	-	11,598
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-

## 22. 關連人士交易披露資料

*母公司*

目標集團的直接母公司為Lightsource Asset Holdings (Australia) Limited，其持有目標公司的100%股權。

目標集團的最終控股方為Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

*與主要管理人員的交易*

於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月內，並無與主要管理人員進行交易。

於所有相關期間，主要管理人員薪酬由其澳洲姊妹公司之一Lightsource Development Services Australia Pty Ltd承擔。

*附屬公司*

於年／期末，目標公司持有的以下附屬實體及股權載列如下：

名稱	股權百分比			
	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日	二零二三年 九月三十日
Lightsource Australia SPV4 Pty Ltd	100	100	100	100
LS Australia Finco1 Pty Ltd	100	100	100	100
Wellington Land Co Pty Ltd	100	100	100	100

## 關連人士交易

下表提供於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月與關連人士訂立之交易之總金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
<b>直接母公司：</b>					
Lightsource Asset Holdings (Australia) Limited					
—採購	-	-	-	-	-
—銷售	-	-	-	-	-
—關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
—欠付關連人士款項(a)	(47,772)	(48,860)	(49,948)	(49,674)	(39,340)
<b>其他關連人士：</b>					
Lightsource Asset Management Australia Pty Ltd					
—採購	-	-	-	-	-
—銷售	-	-	-	-	-
—關連人士欠付款項	6	6	6	6	-
—欠付關連人士款項	-	(242)	-	-	-
Lightsource Development Services Australia Pty Ltd					
—採購	-	-	-	-	-
—銷售	-	2,784	1,569	1,569	-
—關連人士欠付款項	-	-	-	705	-
—欠付關連人士款項(b)	(59)	(27,045)	(10,026)	(27,026)	(10,026)
Lightsource Holdings 1 Limited					
—採購	-	-	-	-	-
—銷售	-	-	-	-	-
—關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
—欠付關連人士款項	(34)	-	-	-	-
Woolooga Fund Pty Ltd					
—採購	-	-	-	-	-
—銷售	-	-	3,704	3,704	-
—關連人士欠付款項	-	-	2,422	2,422	-
—欠付關連人士款項	-	-	-	-	-
West Wyalong Fund Pty Ltd					
—採購	-	-	-	-	(726)
—銷售	-	-	-	-	-
—關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
—欠付關連人士款項	-	-	-	-	-
<b>總計</b>					
—採購	-	-	-	-	(726)
—銷售	-	2,784	5,273	5,273	-
—關連人士欠付款項	6	6	2,428	3,133	-
—欠付關連人士款項	(47,865)	(76,147)	(59,974)	(76,700)	(49,366)

(a) 來自關連人士之借款

來自關連人士之貸款為計息及免息以及須於五年固定期限後悉數償還。

(b) 欠付關連人士款項

欠付關連人士款項主要與代表目標集團就太陽能發電站項目所支付的成本有關。

(c) 與關連人士交易之條款及條件

除上述應收貸款及應付貸款外，各相關期間末的未償還結餘為無抵押、免息及以現金結算。

**23. 關於LS Australia Holdco1 Pty Ltd (母公司) 之資料**

(a) 目標公司之或有負債

目標公司於各相關期間並無任何重大或有負債。

(b) 資本承擔—物業、廠房及設備

目標公司於各相關期間並無任何重大合約承擔。

(c) 重要會計政策

母公司的會計政策與附註2所披露之目標集團之會計政策一致，惟下列各項除外：

- 母公司於附屬公司的投資按成本減任何減值入賬。
- 母公司將自附屬公司收取的股息確認為其他收入。

**24. 承擔**

**資本承擔**

於二零二三年九月三十日的資本承擔為零(二零二二年：零；二零二一年：零；二零二零年：33,089,000澳元)。二零二零年的承擔與建設太陽能發電站項目有關。



**或有事項**

目標集團於各相關期間並無重大或有事項。

**擔保**

截至二零二三年九月三十日，目標集團的擔保額為3,760,000澳元（二零二二年：3,760,000澳元；二零二一年：9,000,000澳元；二零二零年：9,000,000澳元）。所有相關期間的擔保主要與太陽能發電場項目的建設有關。

**25. 報告期後事項**

自二零二三年九月三十日以來，並無發生已經或可能對目標集團的業務、該等業務的業績或目標集團未來財政年度的事務狀況產生重大影響的事宜或情況。

**III. 後續財務報表**

目標集團及目標公司並無就二零二三年九月三十日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審核財務報表。

以下為獨立申報會計師澳洲安永之會計師報告全文，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WEST WYALONG HOLDCO 2 PTY LTD及其 控股實體之過往財務資料之會計師報告

### 緒言

吾等就第99至156頁所載之West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd（「目標公司」）及其控股實體（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以及截至二零二三年九月三十日止九個月（「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以及二零二三年九月三十日的綜合財務狀況表及財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他說明資料（統稱為「過往財務資料」）。第99至156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」）日期為二零二四年三月二十八日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致100%擁有權（「建議收購事項」）的通函（「通函」）而編製。

### 董事對過往財務資料之責任

目標集團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，及落實目標集團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）。

貴公司董事對通函內容負責，通函中包括目標集團的過往財務資料，有關資料乃根據與 貴公司基本一致的會計政策而編製。

### 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以及二零二三年九月三十日之財務狀況，以及目標集團於各相關期間之財務表現及現金流量。

**中期比較財務資料審閱**

吾等已審閱目標集團中期比較財務資料，包括截至二零二二年九月三十日止九個月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以及其他解釋資料（「中期比較財務資料」）。目標公司董事負責根據過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準編製中期比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱結果對中期比較財務資料作出結論。吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及採納分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行的審核，故吾等無法確保能得悉所有於審核工作中可能發現的重大事宜。因此，吾等並不表達審核意見。基於吾等的審閱，就會計師報告而言，吾等並無注意到任何事宜致使吾等相信中期比較財務資料在所有重大方面並非按照過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準而編製。

**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99頁界定之過往財務報表及管理賬目作出必要之調整後列示。

**安永會計師事務所**

200 George Street  
Sydney 2000 NSW  
Australia

二零二四年三月二十八日

## 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截至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止年度以及截至二零二三年九月三十日止九個月的管理賬目(「管理賬目」)以及目標集團先前發佈的截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務報表(「過往財務報表」)編製。先前發佈的財務報表由 *Moore Australia* 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			截至九月三十日止九個月	
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
收入	4	-	-	208	-	6,969
銷售成本		-	-	(15)	-	(3,651)
毛利		-	-	193	-	3,318
行政開支		(2)	(21)	(50)	(4)	(340)
按公允值計入損益的 衍生工具的收益/ (虧損)		-	15,117	10,082	12,910	7,587
融資成本	5	-	-	(116)	(56)	(4,368)
融資收入		-	-	68	39	156
除所得稅前溢利/(虧損)		(2)	15,096	10,177	12,889	6,353
所得稅溢利/(開支)	6	1	(5,267)	(6,469)	(5,325)	(2,290)
本年度/期間溢利/ (虧損)及全面 收益總額		(1)	9,829	3,708	7,564	4,063

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			於
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	九月三十日
		千澳元	千澳元	千澳元	二零二三年 千澳元
<b>流動資產</b>					
現金及現金等價物	7	-	6,871	2,629	14,848
應收賬項及其他應收賬項	8	-	1,050	169	589
大規模發電證書		-	-	-	921
衍生工具	15	-	-	1,336	2,290
其他資產	9	-	561	855	1,260
<b>流動資產總額</b>		<b>-</b>	<b>8,482</b>	<b>4,989</b>	<b>19,908</b>
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	10	6	54,728	137,470	154,373
其他資產	9	-	861	712	71
衍生工具	15	-	17,421	25,802	30,218
使用權資產	11	-	9,758	20,845	21,452
遞延稅項資產	6	1	-	-	-
<b>非流動資產總額</b>		<b>7</b>	<b>82,768</b>	<b>184,829</b>	<b>206,114</b>
<b>資產總額</b>		<b>7</b>	<b>91,250</b>	<b>189,818</b>	<b>226,022</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬項及其他應付賬項	12	8	6,332	2,375	9,687
借款	13	-	1,625	39,909	63,897
租賃負債	11	-	182	194	199
衍生工具	15	-	1,876	1,940	-
<b>流動負債總額</b>		<b>8</b>	<b>10,015</b>	<b>44,418</b>	<b>73,783</b>

	附註	於十二月三十一日			於
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	九月三十日 二零二三年 千澳元
<b>非流動負債</b>					
退役撥備	14	-	2,458	13,846	15,127
借款	13	-	56,034	99,077	98,298
衍生工具	15	-	429	-	-
租賃負債	11	-	7,220	7,206	7,190
遞延稅項負債	6	-	5,266	11,735	14,025
<b>非流動負債總額</b>		<b>-</b>	<b>71,407</b>	<b>131,864</b>	<b>134,640</b>
<b>負債總額</b>		<b>8</b>	<b>81,422</b>	<b>176,282</b>	<b>208,423</b>
<b>資產／(負債)淨值</b>		<b>(1)</b>	<b>9,828</b>	<b>13,536</b>	<b>17,599</b>
<b>權益</b>					
已發行資本	17	-	-	-	-
(累計虧損)／保留盈利		(1)	9,828	13,536	17,599
<b>權益總額</b>		<b>(1)</b>	<b>9,828</b>	<b>13,536</b>	<b>17,599</b>

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	(累計虧損) / 保留盈利 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二零年一月一日	-	-	-
本年度虧損	-	(1)	(1)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(1)	(1)
於二零二零年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
於二零二一年一月一日	-	(1)	(1)
本年度溢利	-	9,829	9,829
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	9,829	9,829
於二零二一年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>9,828</u>	<u>9,828</u>
於二零二二年一月一日	-	9,828	9,828
本年度溢利	-	3,708	3,708
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	3,708	3,708
於二零二二年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>13,536</u>	<u>13,536</u>



	已發行資本 千澳元	(累計虧損) / 保留盈利 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二二年一月一日	-	9,828	9,828
本期間溢利	-	7,564	7,564
本期間其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本期間全面收益總額	-	7,564	7,564
於二零二二年九月三十日	-	<b>17,392</b>	<b>17,392</b>
於二零二三年一月一日	-	13,536	13,536
本期間溢利	-	4,063	4,063
本期間其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本期間全面收益總額	-	4,063	4,063
於二零二三年九月三十日	-	<b>17,599</b>	<b>17,599</b>

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

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
經營活動					
除所得稅前溢利／(虧損)	(2)	15,096	10,177	12,889	6,353
就以下各項作出調整					
物業、廠房及設備折舊	-	-	-	-	2,514
使用權資產折舊	-	-	-	-	92
大規模發電證書政府補助	-	-	-	-	(1,935)
大規模發電證書減值	-	-	-	-	1,014
按公允值計入損益的 金融資產的公允值收益／ (虧損)	-	(17,422)	(9,717)	(10,605)	(5,370)
按公允值計入損益的 金融負債的公允值收益／ (虧損)	-	2,305	(365)	(2,305)	(1,940)
融資收入	-	-	(68)	(39)	(156)
融資成本	-	-	116	56	3,806
營運資金變動前之 經營溢利	(2)	(21)	143	(4)	4,378
營運資金的變動					
應收賬項及其他應收賬項	-	-	-	-	368
其他資產	-	-	-	-	(405)
大規模發電證書	-	-	-	-	-
應付賬項及其他應付賬項	2	-	14	-	1,276
經營所產生現金	-	(21)	157	(4)	5,617
已收利息	-	-	68	39	156
已付所得稅	-	-	-	-	-
經營活動(所用)／所得 現金流量淨額	-	(21)	225	35	5,773

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
<b>投資活動</b>					
購買物業、廠房及設備	-	(47,278)	(78,995)	(69,527)	(9,833)
已付利息	-	(3,488)	(6,206)	(3,189)	(1,304)
<b>投資活動所用現金流量 淨額</b>	<b>-</b>	<b>(50,766)</b>	<b>(85,201)</b>	<b>(72,716)</b>	<b>(11,137)</b>
<b>融資活動</b>					
股東貸款的所得款項	-	-	38,200	29,000	21,600
借款的所得款項	-	61,293	48,486	48,486	-
償還借款	-	(3,635)	(5,952)	(5,952)	(908)
已付利息	-	-	-	-	(3,109)
<b>融資活動所得現金流量 淨額</b>	<b>-</b>	<b>57,658</b>	<b>80,734</b>	<b>71,534</b>	<b>17,583</b>
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額	-	6,871	(4,242)	(1,147)	12,219
年初/期初現金及現金 等價物	-	-	6,871	6,871	2,629
<b>年末/期末現金及現金 等價物</b>	<b>-</b>	<b>6,871</b>	<b>2,629</b>	<b>5,724</b>	<b>14,848</b>

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			於
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	九月三十日
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
流動資產	–	–	594	1,485
非流動資產	<u>1</u>	<u>627</u>	<u>40,752</u>	<u>63,351</u>
<b>資產總額</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>627</u></b>	<b><u>41,346</u></b>	<b><u>64,836</u></b>
流動負債	–	632	41,392	64,922
非流動負債	<u>1</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
<b>負債總額</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>632</u></b>	<b><u>41,392</u></b>	<b><u>64,922</u></b>
<b>權益</b>				
已發行資本	–	–	–	–
保留盈利／ (累計虧損)	<u>–</u>	<u>(5)</u>	<u>(46)</u>	<u>(86)</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>–</u></b>	<b><u>(5)</u></b>	<b><u>(46)</u></b>	<b><u>(86)</u></b>

## II. 目標公司過往財務資料附註

### 1. 一般資料

West Wyalong HoldCo 2 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。West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd的直接母公司為於英國註冊的West Wyalong HoldCo 1 Limited，而最終控股方為於英國註冊的Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

目標集團的註冊辦事處及主要營業地點為CBW Level 19 181 William Street, Melbourne, VIC 3000。

目標集團的經營性質及主要活動為開發、營運及維護West Wyalong太陽能發電場。目標公司於二零二零年年底註冊成立，West Wyalong太陽能發電場於二零二一年年中開始建設，並於二零二三年第二季度開始商業營運及實際竣工。

### 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及中期比較財務資料涵蓋期間的過往財務資料時已提早採納自二零二三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。

### 外幣

外幣交易按交易日期的匯率換算為目標集團的功能貨幣。

報告日期以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按公允值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允值當日的匯率換算為功能貨幣。匯兌差額一般於損益確認。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不再換算。

### 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。

於二零二三年九月三十日，目標集團的綜合流動負債總額超過綜合流動資產總額53,875,000澳元（二零二二年：流動負債淨額39,429,000澳元；二零二一年：流動負債淨額1,533,000澳元；二零二零年：流動負債淨額8,000澳元）。流動負債淨額為來自其母公司West Wyalong HoldCo 1 Limited的一筆貸款61,285,000澳元（見附註20）。

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，從而履行其於批准該等財務報表日期起計至少未來12個月到期的財務責任。考慮到自目標集團的控股方之一收取之財務資助，貴公司董事已作出評估並認為倘目標集團無法償還到期債務，目標集團的控股方之一將向目標集團提供必要的財務資助，雖然股東貸款須按要求償還，倘要求償還該筆貸款將導致目標集團無法繼續持續經營，則母公司將不會於批准該等財務報表日期起計至少12個月內或建議交易完成前（以較早者為準）要求償還該筆貸款。此外，於建議交易完成後，貴公司或其一間控制實體將完全替代現有股東貸款，以促進目標集團的持續經營。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以及截至二零二三年九月三十日止九個月（「**相關期間**」）的財務報表。

附屬公司指目標公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。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。

附屬公司的業績自目標公司取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。倘目標公司失去對附屬公司的控制權，則其終止確認關連資產（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。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於目標集團的母公司擁有人及非控股權益，即使此將導致非控股權益出現負值。

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出及與目標集團內公司間交易相關的現金流量於綜合入賬時全額抵銷。

倘若有事實及情況顯示上述三項控制要素中一項或多項有所改變，則目標集團需要重新評估是否對投資對象構成控制。附屬公司之擁有權益變動（不涉及失去控制權）按權益交易方式入賬。

### 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，該等準則、詮釋或修訂預計對目標集團之財務資料並無任何重大影響。

#### (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West Wyalong太陽能發電場的電力。電力銷售收入按應計基準確認，且僅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(LGC)

大規模發電證書(LGC)指來自澳洲可再生能源發電商的1兆瓦時發電量。目標集團獲得之LGC乃為產生可再生能源之政府補助，其按公允值確認，相應金額在銷售成本中確認，以補償產生可再生能源之成本。目標集團產生之LGC已向Clean Energy Regulator登記。

LGC收入按向客戶轉讓LGC預期將收取的代價確認。

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。

利息

利息收入使用實際利率法確認為應計利息。此乃使用實際利率計算金融資產之攤銷成本及按有關期間分配利息收入的計算方法，實際利率乃透過金融資產之預期年期將估計未來現金收款準確貼現為金融資產賬面淨值之利率。

(d) 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West Wyalong HoldCo 2 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支付／收取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。

## 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。

(e) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流通投資，有關投資可隨時兌換為已知金額的現金，且其所承受的價值變動風險屬微不足道。

(f) 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任何預期信貸虧損撥備計量。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任何預期信貸虧損撥備確認。

(g) 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(例如利率掉期及購電協議)以經濟方式對沖利率風險及電價風險。有關衍生金融工具初始以衍生合約訂立當日之公允值確認,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。目標集團的衍生金融工具均按公允值計入損益計量。

(h) 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。

所有公允值於綜合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

就按經常性基準於綜合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。

(i) 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貴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，金融資產分為三類：

- 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. 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應收關連人士款項。

所有在損益中確認的與金融資產有關的收入及開支均在重估衍生工具的(虧損)／收益、融資成本及利息收入中呈列。

#### (iv) 減值

目標集團確認對並非按公允值計入損益持有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，貴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收合約現金流量，則撇銷金融資產。

(j) 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

太陽能發電場資產	35年
變流器	10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West Wyalong太陽能發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。

(k) 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。此包括不應用對沖會計的利率掉期產生的任何已變現收益或虧損。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。獲取任何合資格借款融資所產生的成本於財務狀況表中單獨資本化。

所有其他借款成本於產生期間於損益中確認。

(l) 非金融資產減值

於各報告日期末，目標集團檢討其有限可使用年期之有形資產的賬面值，以確定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計該資產之可收回金額，以釐定減值虧損程度（如有）。倘無法估計個別資產之可收回金額，則目標集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。當可發現合理及一致之分配基準，企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或以可發現合理及一致之分配基準將其分配給最小組別之現金產生單位。

可收回金額為公允值減出售成本與使用價值之較高者。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估計未來現金流量未調整之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其現值。於釐定公允值減出售成本時，將計及近期市場交易。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。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計少於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將撇減至其可收回金額。減值虧損於損益及其他全面收益表內確認為開支。

倘於其後轉回減值虧損，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將增加至經修訂之估計可收回金額，惟增加後之賬面值不超過過往年度並無就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而釐定的賬面值。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。

*(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) 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、應付關連人士款項以及借款。

(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。

(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）按直線法基準折舊如下：

土地使用權	40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。請參閱附註2.3(1)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) 作為承租人之租賃的計量及確認

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（即該等租期為於開始日期起計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) 退役撥備

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退役撥備。退役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在建工程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。退役成本的額外干擾或者變動將於產生時確認為相應資產及退役負債的增加或變動。貼現撥備的影響解除乃於損益內入賬為融資費用。已資本化為在建工程一部分的賬面值乃於資產轉撥為適當類別的物業、廠房及設備後的年期內折舊或攤銷。

(q) 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。

(r) 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**

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(h)）。

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購電協議（「購電協議」）及利率掉期入賬為衍生合約。購電協議於各報告期間末根據電價遠期市場曲線與購電協議所規定之固定價格之差的現值淨額進行重估。

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
購電協議	第三級	使用反映合約價格與長期預測能量庫價格(於市場上不可觀察)、電量估計、貼現率及相關信貸調整之間差異的貼現現金流量法
利率掉期合約	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) 資產可使用年期的估計**

目標集團就其物業、廠房及設備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。

**(c) 退役撥備**

由於有眾多因素將影響最終的應付負債，故釐定退役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。

## 4. 收入

## 與客戶的合約產生的收入

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
與客戶的合約產生的收入					
電力銷售	-	-	208	-	4,549
大規模發電證書銷售	-	-	-	-	2,420
總計	-	-	208	-	6,969

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。

截至二零二三年九月三十日止期間，已收到並於銷售成本中確認的LGC政府補助總額為4,886,000澳元（二零二二年：266,000澳元，二零二一年：零，二零二零年：零）。

## 5. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二零年
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
利息開支	-	-	-	-	3,581
資本化借款成本攤銷	-	-	-	-	356
已付／應付租賃負債之 利息及融資費	-	-	-	-	90
退役撥備貼現值撥回	-	-	116	56	341
總計	-	-	116	56	4,368

## 6. 所得稅

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月所得稅開支的主要組成部分為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零三零年
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
即期稅項	-	-	-	-	-
遞延稅項	(1)	5,267	6,469	5,325	2,290
於損益表呈報的所得稅 開支／(溢利)	<u>(1)</u>	<u>5,267</u>	<u>6,469</u>	<u>5,325</u>	<u>2,290</u>

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月稅項開支與會計虧損乘以澳洲國內稅率的對賬為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零三零年
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
除所得稅前會計(虧損)／ 溢利	(2)	15,096	10,177	12,889	6,353
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	(1)	4,529	3,053	3,867	1,906
就過往年度作出的調整	-	-	-	-	-
當前年度未確認暫時差額 <sup>1</sup>	-	738	3,146	1,458	384
於損益表呈報的所得稅 開支／(溢利)	<u>(1)</u>	<u>5,267</u>	<u>6,469</u>	<u>5,325</u>	<u>2,290</u>

<sup>1</sup> 退役撥備(見附註14)及相應退役資產(見附註11)於截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二三年九月三十日止期間入賬。因此，已就與該項撥備相關的退役資產確認遞延稅項負債。然而，由於任何就退役撥備確認的遞延稅項資產不太可能根據撥備撥回時間收回，故並無確認相應遞延稅項資產。該情況導致該金額被列作遞延稅項開支。

與以下項目有關的遞延稅項：

	綜合財務狀況表			
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	九月三十日
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
固定資產	-	(651)	(2,702)	(3,684)
使用權資產	-	(2,191)	(2,135)	(2,093)
租賃負債	-	2,221	2,220	2,217
退役資產	-	(737)	(4,119)	(4,342)
已結轉稅項虧損	1	627	2,560	3,629
衍生工具	-	(4,535)	(7,559)	(9,752)
<b>遞延稅項資產／(負債)</b>	<b>1</b>	<b>(5,266)</b>	<b>(11,735)</b>	<b>(14,025)</b>

	綜合損益表				
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	九月三十日	九月三十日
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
				(未經審核)	
固定資產	-	651	2,051	1,198	982
使用權資產	-	2,191	(56)	(43)	(42)
租賃負債	-	(2,221)	1	1	3
退役資產	-	737	3,382	1,443	223
已確認稅項虧損	(1)	(626)	(1,933)	(1,147)	(1,069)
衍生工具	-	4,535	3,024	3,873	2,193
<b>遞延稅項開支／(收益)</b>	<b>(1)</b>	<b>5,267</b>	<b>6,469</b>	<b>5,325</b>	<b>2,290</b>

	遞延稅項結餘，淨額對賬			
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
於年／期初	-	1	(5,266)	(11,735)
固定資產	-	(651)	(2,051)	(982)
使用權資產	-	(2,191)	56	42
租賃負債	-	2,221	(1)	(3)
退役資產	-	(737)	(3,382)	(223)
已結轉稅項虧損	1	626	1,933	1,069
衍生工具	-	(4,535)	(3,024)	(2,193)
	<u>-</u>	<u>(4,535)</u>	<u>(3,024)</u>	<u>(2,193)</u>
於年／期末	<u>1</u>	<u>(5,266)</u>	<u>(11,735)</u>	<u>(14,025)</u>
<b>7. 現金及現金等價物</b>				
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
銀行現金	-	6,871	2,629	14,848
	<u>-</u>	<u>6,871</u>	<u>2,629</u>	<u>14,848</u>
總計	<u>-</u>	<u>6,871</u>	<u>2,629</u>	<u>14,848</u>
<b>8. 應收賬項及其他應收賬項</b>				
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
應收賬項	-	-	-	5
應計收入	-	-	121	536
商品及服務稅應收款項	-	1,002	-	-
應收關連人士款項 (見附註20)	-	48	48	48
	<u>-</u>	<u>1,050</u>	<u>169</u>	<u>589</u>
總計	<u>-</u>	<u>1,050</u>	<u>169</u>	<u>589</u>

根據管理層的評估及判斷，於相關期間概無信貸虧損減值。



下表載列應收賬項於所示報告期末基於發票日期的賬齡分析：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期 1至30日	-	-	-	4
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

## 9. 其他資產

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動</b>				
預付款項	-	-	-	405
資本化借款成本(a)	-	561	855	855
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>561</b>	<b>855</b>	<b>1,260</b>
<b>非流動</b>				
資本化借款成本(a)	-	861	712	71
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>3,482</b>	<b>712</b>	<b>71</b>

### (a) 資本化借款成本

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

## 10. 物業、廠房及設備

	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	1	-	1
添置	5	-	5
於二零二零年十二月三十一日	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>6</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>6</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>6</u></b>
成本			
於二零二一年一月一日	6	-	6
添置	54,722	-	54,722
於二零二一年十二月三十一日	<u>54,728</u>	<u>-</u>	<u>54,728</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>54,728</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>54,728</u></b>

	在建工程 千澳元	物業、廠房 及設備 千澳元	總計 千澳元
成本			
於二零二二年一月一日	54,728	–	54,728
添置	82,742	–	82,742
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>137,470</b>	<b>–</b>	<b>137,470</b>
累計折舊			
於二零二二年一月一日	–	–	–
折舊	–	–	–
於二零二二年十二月三十一日	–	–	–
<b>賬面淨值</b>	<b>137,470</b>	<b>–</b>	<b>137,470</b>
成本			
於二零二三年一月一日	137,470	–	137,470
添置	19,221	–	19,221
自在建工程轉撥至物業、廠房及 設備	(156,691)	156,691	–
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>–</b>	<b>156,691</b>	<b>156,691</b>
累計折舊			
於二零二三年一月一日	–	–	–
折舊	–	(2,318)	(2,318)
於二零二三年九月三十日	–	(2,318)	(2,318)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>154,373</b>	<b>154,373</b>

## 11. 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40年，超過太陽能電池板的使用年限。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，其透過增加相關在建工程的賬面金額進行資本化。

下文載列已確認的使用權資產的賬面值及相關期間內的變動：

	土地使用權 千澳元	退役資產 千澳元	總計 千澳元
成本			
於二零二零年一月一日	—	—	—
增加	—	—	—
<b>於二零二零年 十二月三十一日</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
攤銷及減值			
於二零二零年一月一日	—	—	—
攤銷	—	—	—
<b>於二零二零年 十二月三十一日</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>賬面淨值</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
成本			
於二零二一年一月一日	—	—	—
增加	7,399	2,458	9,857
<b>於二零二一年 十二月三十一日</b>	<b>7,399</b>	<b>2,458</b>	<b>9,857</b>
攤銷及減值			
於二零二一年一月一日	—	—	—
攤銷	(99)	—	(99)
<b>於二零二一年 十二月三十一日</b>	<b>(99)</b>	<b>—</b>	<b>(99)</b>
<b>賬面淨值</b>	<b>7,300</b>	<b>2,458</b>	<b>9,758</b>
成本			
於二零二二年一月一日	7,399	2,458	9,857
增加	—	11,272	11,272
<b>於二零二二年 十二月三十一日</b>	<b>7,399</b>	<b>13,730</b>	<b>21,129</b>

	土地使用權 千澳元	退役資產 千澳元	總計 千澳元
攤銷及減值			
於二零二二年一月一日	(99)	–	(99)
攤銷	(185)	–	(185)
於二零二二年 十二月三十一日	<u>(284)</u>	<u>–</u>	<u>(284)</u>
賬面淨值	<u>7,115</u>	<u>13,730</u>	<u>20,845</u>
成本			
於二零二三年一月一日	7,399	13,730	21,129
增加	–	940	940
於二零二三年 九月三十日	<u>7,399</u>	<u>14,670</u>	<u>22,069</u>
攤銷及減值			
於二零二三年一月一日	(284)	–	(284)
攤銷	(138)	(195)	(333)
於二零二三年 九月三十日	<u>(422)</u>	<u>(195)</u>	<u>(617)</u>
賬面淨值	<u>6,977</u>	<u>14,475</u>	<u>21,452</u>

下文載列租賃負債的賬面值及相關期間內的變動：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
年初／期初	-	-	7,402	7,400
增加	-	7,399	-	-
累計利息	-	134	180	133
支付款項	-	(131)	(182)	(144)
重新計量	-	-	-	-
<b>年末／期末</b>	<b>-</b>	<b>7,402</b>	<b>7,400</b>	<b>7,389</b>
流動	-	182	194	199
非流動	-	7,220	7,206	7,190
<b>年末／期末</b>	<b>-</b>	<b>7,402</b>	<b>7,400</b>	<b>7,389</b>

目標集團已選擇不確認短期租賃（預計期限為12個月或以內的租賃）或低價值資產租賃的租賃負債。有關租賃項下的支付款項按直線法支銷。

截至二零二三年九月三十日止期間，於損益確認的有關短期租賃及低價值資產租賃的支出金額為零（二零二二年、二零二一年及二零二零年：零）。

取決於收益產生情況的來自太陽能發電場的可變租賃付款金額不包含於租賃負債的計量中。截至二零二三年九月三十日止期間已於損益確認的金額為零（二零二二年、二零二一年及二零二零年：零）。

## 12. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
應付賬項	-	69	-	258
商品及服務稅應付款項	-	-	-	190
應計開支	-	6,189	2,374	9,238
應付關連人士款項 (附註20)	8	74	1	1
總計	<u>8</u>	<u>6,332</u>	<u>2,375</u>	<u>9,687</u>

下表載列應付賬項於所示報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
1至30日	-	69	-	258
總計	<u>-</u>	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>258</u>

## 13. 借款

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
股東貸款(附註20)	-	-	38,794	61,285
貸款融資	-	1,625	1,115	2,612
總計	<u>-</u>	<u>1,625</u>	<u>39,909</u>	<u>63,897</u>
非即期				
股東貸款(附註20)	-	-	-	-
貸款融資	-	56,034	99,077	98,298
總計	<u>-</u>	<u>56,034</u>	<u>99,077</u>	<u>98,298</u>

貸款融資乃為於二零二一年五月二十八日與ING、Intesa Sanpaolo、Westpac及Export Development Canada銀行訂立的銀團融資安排，為期5年，屆滿日期為二零二六年五月二十八日。貸款融資的應付利率為BBSY+1.9%。於建設期間，貸款融資須按月支付利息。貸款融資從建設貸款轉為營運貸款後，貸款融資須每半年支付本金及利息。貸款融資於二零二三年六月十九日轉換。

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

下表載列銀行貸款及透支以及其他借款於所示報告期末之到期情況分析，並列示應付總金額：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
按要求或不超過一年	-	1,625	39,909	63,897
超過一年但不超過兩年	-	1,115	2,612	98,298
超過兩年但不超過五年	-	54,919	96,465	-
總計	-	<u>57,659</u>	<u>138,986</u>	<u>162,195</u>

#### 14. 退役撥備

	千澳元
於二零二零年一月一日	-
利息增加	-
重新計量	-
於二零二零年十二月三十一日	<u>-</u>
於二零二一年一月一日	-
初始確認	2,458
利息增加	-
重新計量	-
於二零二一年十二月三十一日	<u>2,458</u>



千澳元

於二零二二年一月一日	2,458
利息增加	116
重新計量	11,272
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>13,846</b>
於二零二三年一月一日	13,846
利息增加	341
重新計量	940
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>15,127</b>

## 15. 衍生工具

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	1,336	1,670
衍生工具-購電協議	-	-	-	620
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,336</b>	<b>2,290</b>
<b>非流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	15,166	16,204
衍生工具-購電協議	-	17,421	10,636	14,014
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>17,421</b>	<b>25,802</b>	<b>30,218</b>
<b>流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	-	1,876	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	1,940	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>1,876</b>	<b>1,940</b>	<b>-</b>
<b>非流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	-	429	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

衍生資產及負債的公允值計量(第三級)的對賬：

	購電協議 千澳元
於二零二零年一月一日	—
添置	—
年內於損益表確認的重新計量	—
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>—</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二一年一月一日	—
添置	—
年內於損益表確認的重新計量	17,421
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>17,421</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二二年一月一日	17,421
添置	—
年內於損益表確認的重新計量	8,725)
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>8,696</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二三年一月一日	8,696
添置	—
期內於損益表確認的重新計量	5,938
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>14,634</b>
	<hr/> <hr/>

### 利率風險管理

由於目標集團以浮動利率借取資金，故目標集團須面對利率風險。有關風險由目標集團利用利率掉期合約（「利率掉期合約」）進行管理。根據利率掉期合約，目標集團同意交換按協定名義本金計算的固定及浮動利率金額之間的差額。該等合約使目標集團能夠減低利率風險。利率掉期合約於報告日期的公允值乃通過使用報告日期的曲線及合約固有的信貸風險折現未來現金流量予以釐定。

購電協議及利率掉期合約根據國際財務報告準則第9號按公允值計入損益確認。

## 16. 公允值計量

國際財務報告準則第13號公允值計量要求所有按公允值計量的資產及負債按以下所述分配至公允值層級中的某一級：

- 第一級 實體可於計量日期獲得的相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價。
- 第二級 就資產或負債可直接或間接觀察所得的輸入數據（惟納入第一級內的報價除外）。
- 第三級 資產或負債的不可觀察輸入數據。

下表列示目標集團所持按公允值計量的各項資產及負債的分配層級：

	第一級 千澳元	第二級 千澳元	第三級 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
<b>二零二一年十二月三十一日</b>				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	17,421	17,421
利率掉期	-	-	-	-
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	2,305	-	2,305
<b>二零二二年十二月三十一日</b>				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	10,636	10,636
利率掉期	-	16,502	-	16,502
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	1,940	1,940
利率掉期	-	-	-	-
<b>二零二三年九月三十日</b>				
經常性公允值計量				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	14,634	14,634
利率掉期	-	17,874	-	17,874
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-

於相關期間內，各層級之間概無發生轉移。

由於應收賬項及其他應收賬項以及應付賬項及其他應付賬項屬短期性質，故其賬面值被假定為與其公允值相若。

金融負債的公允值乃通過按可就類似金融負債獲取的當前市場利率折現餘下合約到期日的方式進行估計。

借款的公允值與賬面值並無重大差異。

衍生工具投資的公允值確認為第二級公允值(就利率掉期而言)及第三級公允值(就購電協議而言)。目標集團的政策為於報告期末確認公允值層級的轉入及轉出。目標集團於整個相關期間並無以非經常性基準計量任何按公允值計量的金融資產或金融負債。

### 第二級及第三級公允值計量的估值技術

金融資產及金融負債的公允值乃根據金融工具釐定。具體如下：

- 具有標準條款及條件並於活躍流通市場買賣的金融資產及負債的公允值乃參考市場報價釐定；
- 其他金融資產及負債的公允值乃根據市場報價使用折現現金流量分析計算；及
- 衍生金融工具的公允值乃使用報價計算。倘無法獲得有關價格，則根據使用適用收益曲線或工具存續期的可得遠期價格數據進行的折現現金流量分析計算。

倘衍生工具的公允值乃以該工具的估計未來現金流量的現值計算，則估值技術所用的兩類關鍵變量為：

- 遠期價格曲線(如下文所述)；及
- 折現率。

#### 估值輸入數據

#### 來源

- |            |  |
|------------|--|
| • 利率遠期價格曲線 | • 已公佈的市場掉期利率。  |
| • 折現率      | • 已公佈的適用於工具餘下年期的市場利率(就對手方的信貸成本(就資產而言)及目標集團的信貸成本(就負債而言)作出調整)。 |

## 估值輸入數據

## 來源

- 電力遠期價格曲線
- 市場報價(如ASX期貨, 倘可獲得)以及管理層基於其對新發電力長期邊際成本的看法作出的最佳估計(倘無法獲得市場報價)。

變量的選取需要作出重大判斷, 因此, 存在一系列有關可能於估計該等衍生工具的公允值時使用的該等變量的合理潛在假設。於選取變量及就估值技術作出假設時, 最大限度地使用了可觀察市場數據。有關敏感性分析, 請參閱附註19。

## 17. 已發行股本

	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日	二零二三年 九月三十日
已發行及繳足10股普通股 (二零二二年、二零二一年 及二零二零年: 10股普通股)	10	10	10	10
	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>

## 已發行及繳足普通股

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	-	-
已發行普通股	10	10
於二零二零年十二月三十一日	<b>10</b>	<b>10</b>
已發行普通股	-	-
於二零二一年十二月三十一日	<b>10</b>	<b>10</b>
已發行普通股	-	-
於二零二二年十二月三十一日	<b>10</b>	<b>10</b>
已發行普通股	-	-
於二零二三年九月三十日	<b>10</b>	<b>10</b>

普通股持有人有權根據所持股份數目及已付股款的比例參與股息及有關 貴公司清盤的所得款項。繳足普通股並無面值, 且 貴公司的法定資本額不受限制。

舉手表決時，親身或透過受委代表出席會議的各成員均有一票表決權，且投票表決時，每股股份有一票表決權。

### **資本風險管理**

管理資本時，貴公司旨在確保有充足資金支付逾期債務，並維持的最佳資本結構以降低資本成本。為保持或調整資本結構，貴公司亦可酌情調整向股東支付的股息金額、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債務。

與業內其他公司一樣，貴公司根據資本負債比率對資本進行監控。該比率按淨債務除以淨債務加股權計算。

## **18. 股息**

於任何報告期間，概無支付、建議或宣派任何股息。

## **19. 財務風險管理**

### **財務風險管理目標**

目標集團的業務使其面對多種風險：發電風險(包括電價風險、電量風險、信貸風險及發電資產損壞)及融資風險(包括利率風險、信貸風險、再融資風險及流動資金風險)。目標集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對其財務表現的潛在不利影響。目標集團訂立協議以管理其電力及利率風險。根據目標集團的風險管理政策，目標集團並無就投機目的持有或發行衍生金融工具。然而，若干衍生工具不符合對沖會計條件，須按公允值計入損益。

### **發電風險**

#### **電價風險**

超過66%的發電量已與電力零售商簽訂合同，確保目標集團就該部分發電量獲得固定價格。該風險管理策略假設澳洲當前的電力批發市場(包括可再生能源信貸市場)於未來將繼續運行。

於報告日期，倘電力遠期價格上漲／下跌10%，在所有其他變量不變的情況下，購電協議公允值的可能變動披露於下表：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
電力遠期價格上漲 10%	-	(7,279)	(6,636)	(6,571)
電力遠期價格下跌 10%	-	7,279	6,636	6,571

#### 電量風險

全部發電量來自West Wyalong太陽能發電場，而這取決於每年變化巨大的天氣條件。目標集團承認該風險將對其收益造成一定程度的波動。

#### 信貸風險

大部分收入來自三名對手方。其中一名為澳洲電力市場運營商(AEMO)，另外兩名為主要的電力零售商。於二零二三年九月三十日，該等對手方結欠目標集團5,000澳元(二零二二年、二零二一年及二零二零年：零)。

#### 發電資產損壞

目標集團有可能因發電廠受損而蒙受重大損失，並由此造成收益損失。該風險的主要部分已通過向信譽良好的保險公司購買適當的保險而降低。

#### 融資風險

##### 利率風險

目標集團的所有借款均為一系列浮動利率貸款。目標集團使用利率掉期以確定目標集團的利息成本。此舉穩定了目標集團的償債成本。然而，對於防範市場利率潛在上升的每一美元債務而言，同一美元卻無法自市場利率潛在下降中獲利。利率掉期所作出或收取的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／(虧損)」的一部分。



於二零二三年九月三十日，未償還利率衍生工具的名義本金總額為58,598,000澳元(二零二二年：127,322,000澳元；二零二一年：123,867,000澳元；二零二零年：零)。

利息支付交易預計將於與目標集團預測借款總額一致之報告期間末起計一個月至六個月內的不同日期發生。

於報告日期，倘利率調高／調低100個基點，在所有其他變量不變的情況下，由於利率衍生工具的公允值變動，期內除稅後溢利及權益的其他組成部分將按下表所示金額進行調整。

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
利率調高100個基點 的溢利(減少)	-	-	-	(418)
利率調低100個基點 的溢利增加	-	-	-	418
利率調高100個基點 的權益(減少)	-	(265)	(842)	(750)
利率調低100個基點 的權益增加	-	265	842	750

上述利率敏感度將對借款已付利息產生抵銷影響。

#### 再融資風險

目標集團的債務融資不時到期，並需進行再融資。因此可能發生於不利市場條件下導致利率上升或(於極端情況下)完全無法再融資之風險。庫務政策要求延長債務期限，以於該風險發生時將其影響降至最低。此乃通過不同時段內到期的債務比例進行計量。

#### 信貸風險

目標集團的美元融資乃與均擁有Standard & Poor A+或更高的長期信貸評級的機構進行。信貸風險通過使用信貸風險管理政策進行管理，該政策根據對手方的信譽度提供信貸風險限制。目標集團的風險及其對

手方的信貸評級受到持續監察，且成交的交易總額分散至認可的對手方。衍生工具對手方僅限於能源行業的組織。目標集團亦利用與衍生工具對手方的國際掉期業務及衍生投資工具協會（「國際掉期業務及衍生投資工具協會」）協議，通過從應付個別對手方的金額中扣除應收款項金額從而限制信貸風險。

### 流動資金風險

目標集團容易吸引成本效益融資的能力很大程度上受其信貸狀況所驅動。

審慎的流動資金風險管理要求維持充足的現金、有價證券或未動用的已承諾信貸融資，以為合理可能出現的不利情況提供保障。目標集團根據庫務政策運作，該政策規定將予維持的可動用已承諾融資的水平。此乃通過預測各種不利情況下債務水平並將其與已承諾融資水平相比進行計量。

下表概述 貴集團根據合約未貼現付款的金融負債的到期狀況：

	按要求 千澳元	少於 三個月 千澳元	三至 十二個月 千澳元	一至五年 千澳元	五年以上 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>						
借款	-	-	-	-	-	-
租賃負債	-	-	-	-	-	-
應付賬項及其他應付賬項(附註12)	8	-	-	-	-	8
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-
<b>二零二一年十二月三十一日</b>						
借款	-	938	2,386	62,372	-	65,696
租賃負債	-	44	138	1,025	11,141	12,348
應付賬項及其他應付賬項(附註12)	74	6,258	-	-	-	6,332
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	513	1,366	892	-	2,771
<b>二零二二年十二月三十一日</b>						
借款	38,794	1,318	5,768	104,524	-	150,404
租賃負債	-	46	148	1,053	10,921	12,168
應付賬項及其他應付賬項(附註12)	1	2,374	-	-	-	2,375
衍生工具 - 購電協議	-	-	1,991	-	-	1,991
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-
<b>二零二三年九月三十日</b>						
借款	61,285	1,859	5,674	98,849	-	167,667
租賃負債	-	49	150	1,072	10,751	12,022
應付賬項及其他應付賬項(附註12)	1	9,686	-	-	-	9,687
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-

**20. 關連人士交易披露資料****母公司**

目標集團的直接母公司為West Wyalong HoldCo 1 Limited，其持有目標公司的100%股權。

目標集團的最終控股方為Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

**與主要管理人員的交易**

於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月內，並無與主要管理人員進行交易。

於所有相關期間，主要管理人員薪酬由其澳洲姊妹公司之一Lightsource Development Services Australia Pty Ltd承擔。

**附屬公司**

於年／期末，目標公司持有的以下附屬實體及股權載列如下：

名稱	股權百分比			
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
West Wyalong Fund Pty Ltd	100	100	100	100
West Wyalong Finco Pty Ltd	100	100	100	100
Lightsource Australia SPV2 Pty Ltd	100	100	100	100

## 關連人士交易

下表提供於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月與關連人士訂立之交易之總金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
<b>直接母公司：</b>					
West Wyalong HoldCo 1 Limited					
—來自關連人士之借款(a)	-	-	(38,794)	(29,294)	(61,285)
<b>其他關連人士：</b>					
Lightsource Development Services Australia Pty Ltd					
—關連人士欠付款項	-	33	33	33	33
—欠付關連人士款項	(8)	-	-	-	-
Woolooga Finco Pty Ltd					
—關連人士欠付款項	-	15	15	15	15
Woolooga Fund Pty Ltd					
—銷售(b)	-	-	-	-	1,577
Lightsource Australia SPV 4 Pty Ltd					
—銷售(b)	-	-	-	-	726
其他關連人士					
—欠付關連人士款項	-	(74)	(1)	-	(1)
向關連人士的銷售總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,303</u>
來自關連人士之借款總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(38,794)</u>	<u>(29,294)</u>	<u>(61,285)</u>
關連人士欠付款項總額	<u>-</u>	<u>48</u>	<u>48</u>	<u>48</u>	<u>48</u>
欠付關連人士款項總額	<u>(8)</u>	<u>(74)</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>

## (a) 來自關連人士之借款

來自關連人士之貸款分為計息及免息部分，且均須按要求償還。

(b) 向關連人士的銷售

與透過關連人士之間持有的可執行合約銷售LGC有關。

(c) 與關連人士交易之條款及條件

除上述應收貸款及應付貸款外，各相關期間末的未償還結餘為無抵押、免息及以現金結算。

**21. 關於West Wyalong Holdco 2 Pty Ltd (母公司) 之資料**

(a) 目標公司之或有負債

目標公司於各相關期間並無任何重大或有負債。

(b) 資本承擔－物業、廠房及設備

目標公司於各相關期間並無任何重大合約承擔。

(c) 重要會計政策

母公司的會計政策與附註2所披露之目標集團之會計政策一致，惟下列各項除外：

- 母公司於附屬公司的投資按成本減任何減值入賬。
- 母公司將自附屬公司收取的股息確認為其他收入。

**22. 承擔**

**資本承擔**

於二零二三年九月三十日的資本承擔為零(二零二二年：12,499,000 澳元；二零二一年：76,386,000 澳元；二零二零年：零)。二零二二年及二零二一年的承擔與建設太陽能發電站項目有關。

**或有事項**

目標集團於各相關期間並無重大或有事項。

**擔保**

截至二零二三年九月三十日，目標集團的擔保額為1,000,000澳元（二零二二年：1,000,000澳元；二零二一年：3,702,000澳元；二零二零年：零）。二零二三年及二零二二年的擔保主要與太陽能發電場項目的建設有關。

**23. 報告期後事項**

自二零二三年九月三十日以來，並無發生已經或可能對目標集團的業務、該等業務的業績或目標集團未來財政年度的事務狀況產生重大影響的事宜或情況。

**III. 後續財務報表**

目標集團及目標公司並無就二零二三年九月三十日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審核財務報表。

以下為獨立申報會計師澳洲安永之會計師報告全文，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WOOLOOGA HOLDCO 2 PTY LTD及其控股實體之過往財務資料之會計師報告

### 緒言

吾等就第160至211頁所載之Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd (「目標公司」) 及其控股實體 (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以及截至二零二三年九月三十日止九個月 (「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以及二零二三年九月三十日的綜合財務狀況表及財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他說明資料 (統稱為「過往財務資料」)。第160至211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」) 日期為二零二四年三月二十八日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致100%擁有權 (「建議收購事項」) 的通函 (「通函」) 而編製。

### 董事對過往財務資料之責任

目標集團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，及落實目標集團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)。

貴公司董事對通函內容負責，通函中包括目標集團的過往財務資料，有關資料乃根據與 貴公司基本一致的會計政策而編製。

### 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以及二零二三年九月三十日之財務狀況，以及目標集團於各相關期間之財務表現及現金流量。



**中期比較財務資料審閱**

吾等已審閱目標集團中期比較財務資料，包括截至二零二二年九月三十日止九個月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以及其他解釋資料（「**中期比較財務資料**」）。目標公司董事負責根據過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準編製中期比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱結果對中期比較財務資料作出結論。吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及採納分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行的審核，故吾等無法確保能得悉所有於審核工作中可能發現的重大事宜。因此，吾等並不表達審核意見。基於吾等的審閱，就會計師報告而言，吾等並無注意到任何事宜致使吾等相信中期比較財務資料在所有重大方面並非按照過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準而編製。

**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160頁界定之過往財務報表及管理賬目作出必要之調整後列示。

**安永會計師事務所**

200 George Street  
Sydney 2000 NSW  
Australia

二零二四年三月二十八日

## 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截至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止年度以及截至二零二三年九月三十日止九個月的管理賬目(「管理賬目」)以及目標集團先前發佈的截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務報表(「過往財務報表」)編製。先前發佈的財務報表由 *Moore Australia* 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			截至九月三十日止九個月	
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
收入	4	-	-	5,275	2,125	6,578
銷售成本		-	-	(3,066)	(3,844)	(9,031)
毛利		-	-	2,209	(1,719)	(2,453)
行政開支		(1)	(3,633)	(81)	(5)	(3,995)
按公允值計入損益的 衍生工具的收益/ (虧損)		-	29,641	(3,439)	1,662	22,759
融資成本	5	-	-	(448)	(182)	(9,640)
融資收入		-	-	117	60	141
除所得稅前溢利/(虧損)		(1)	26,008	(1,642)	(184)	6,812
所得稅(開支)/溢利	6	-	(10,447)	(6,168)	(6,404)	(1,776)
本年度/期內溢利/ (虧損)及全面收益總額		(1)	15,561	(7,810)	(6,588)	5,036

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			於九月三十日
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
<b>流動資產</b>					
現金及現金等價物	7	-	699	8,560	4,472
受限制現金	8	-	-	-	4,071
應收賬項及其他應收賬項	9	555	4,245	1,597	1,412
大規模發電證書	10	-	-	1,135	746
衍生工具	16	-	1,390	588	3,490
其他資產	11	-	991	991	1,009
<b>流動資產總額</b>		<b>555</b>	<b>7,325</b>	<b>12,871</b>	<b>15,200</b>
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	12	8,793	135,877	301,040	311,708
衍生工具	16	-	32,700	37,933	44,654
其他資產	11	-	3,388	2,396	1,652
<b>非流動資產總額</b>		<b>8,793</b>	<b>171,965</b>	<b>341,369</b>	<b>358,014</b>
<b>資產總額</b>		<b>9,348</b>	<b>179,290</b>	<b>354,240</b>	<b>373,214</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬項及其他應付賬項	13	9,350	572	4,903	20,185
借款	14	-	2,802	91,536	103,117
衍生工具	16	-	3,629	12,319	-
<b>流動負債總額</b>		<b>9,350</b>	<b>7,003</b>	<b>108,758</b>	<b>123,302</b>

	附註	於十二月三十一日			於九月三十日
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
<b>非流動負債</b>					
借款	14	-	136,645	190,101	188,607
退役撥備	15	-	8,815	31,017	30,129
衍生工具	16	-	821	-	-
遞延稅項負債	6	-	10,447	16,615	18,391
<b>非流動負債總額</b>		<b>-</b>	<b>156,728</b>	<b>237,733</b>	<b>237,127</b>
<b>負債總額</b>		<b>9,350</b>	<b>163,731</b>	<b>346,491</b>	<b>360,429</b>
<b>資產淨值</b>		<b>(2)</b>	<b>15,559</b>	<b>7,749</b>	<b>12,785</b>
<b>權益</b>					
已發行資本	18	-	-	-	-
(累計虧損)／保留盈利		(2)	15,559	7,749	12,785
<b>權益總額</b>		<b>(2)</b>	<b>15,559</b>	<b>7,749</b>	<b>12,785</b>

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	(累計虧損) / 保留盈利 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二零年一月一日	-	(1)	(1)
本年度溢利 / (虧損)	-	(1)	(1)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(1)	(1)
於二零二零年十二月三十一日	-	(2)	(2)
於二零二一年一月一日	-	(2)	(2)
本年度溢利 / (虧損)	-	15,561	15,561
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	15,561	15,561
於二零二一年十二月三十一日	-	15,559	15,559
於二零二二年一月一日	-	15,559	15,559
本年度溢利 / (虧損)	-	(7,810)	(7,810)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(7,810)	(7,810)
於二零二二年十二月三十一日	-	7,749	7,749
於二零二二年一月一日	-	15,559	15,559
期內溢利 / (虧損)	-	(6,588)	(6,588)
期內其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
期內全面收益總額	-	(6,588)	(6,588)
於二零二二年九月三十日	-	8,971	8,971
於二零二三年一月一日	-	7,749	7,749
期內溢利 / (虧損)	-	5,036	5,036
期內其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
期內全面收益總額	-	5,036	5,036
於二零二三年九月三十日	-	12,785	12,785

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

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
經營活動					
除所得稅前溢利／(虧損)	(1)	26,008	(1,642)	(184)	6,812
就以下各項作出調整					
物業、廠房及設備折舊	-	-	-	-	6,629
大規模發電證書政府補助	-	-	(2,597)	-	(3,845)
大規模發電證書減值	-	-	1,461	-	3,485
按公允值計入損益的金融資產的 公允值收益／(虧損)	-	(34,091)	(4,431)	2,788	(9,623)
按公允值計入損益的金融負債的 公允值收益／(虧損)	-	4,450	7,870	(4,450)	(12,319)
融資收入	-	-	(117)	(60)	(141)
融資成本	-	-	448	182	8,823
營運資金變動前之經營溢利	(1)	(3,633)	992	(1,724)	(179)
營運資金的變動					
應收賬項及其他應收賬項	(555)	-	4,892	(1,282)	7,635
大規模發電證書	-	-	-	-	(387)
應付賬項及其他應付賬項	-	-	(4,454)	(301)	(6,471)
經營所產生現金	(555)	(3,633)	1,430	(3,307)	598
已收利息	-	-	117	60	141
已付所得稅	-	-	-	-	-
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(556)	(3,633)	1,547	(3,247)	739
投資活動					
購買物業、廠房及設備	(8,778)	(122,710)	(124,313)	(115,172)	(6,642)
已付利息	-	(3,071)	(11,368)	(6,111)	(644)
來自保險索償的所得款項	-	-	-	-	4,071
轉撥至受限制現金賬戶	-	-	-	-	(4,071)
投資活動所用現金流量淨額	(8,778)	(125,781)	(135,681)	(121,283)	(7,286)
融資活動					
借款的所得款項	-	148,925	62,509	62,509	-
償還借款	-	(9,478)	(9,714)	(9,373)	(1,743)
來自股東的貸款	-	-	89,200	83,200	11,600
已付利息	-	-	-	-	(7,398)
來自關連人士的所得款項	9,334	-	-	-	-
向關連人士償還款項	-	(9,334)	-	-	-
融資活動所得現金流量淨額	9,334	130,113	141,995	136,336	2,459
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	-	699	7,861	11,806	(4,088)
年初／期初現金及現金等價物	-	-	699	699	8,560
年末／期末現金及現金等價物	-	699	8,560	12,505	4,472

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

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
流動資產	-	-	89,386	101,139
非流動資產	-	1,321	4,802	7,004
<b>資產總額</b>	<b>-</b>	<b>1,321</b>	<b>94,188</b>	<b>108,143</b>
流動負債	-	1,326	94,235	108,230
非流動負債	-	-	-	-
<b>負債總額</b>	<b>-</b>	<b>1,326</b>	<b>94,235</b>	<b>108,230</b>
權益				
已發行資本	-	-	-	-
累計虧損	-	(5)	(47)	(87)
<b>權益總額</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(47)</b>	<b>(87)</b>

## II. 目標公司過往財務資料附註

### 1. 一般資料

Woolooga HoldCo 2 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。Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd 的直接母公司為於英國註冊的Woolooga HoldCo 1 Limited，而最終控股方為於英國註冊的Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

目標集團的註冊辦事處及主要營業地點為CBW Level 19 181 William Street, Melbourne, VIC 3000。

目標集團的經營性質及主要活動為開發、營運及維護Woolooga太陽能發電場。於二零二零年存有少量業務及自二零二一年年中起，Woolooga太陽能發電場正在建設中，並於二零二三年開始商業營運。

### 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及中期比較財務資料涵蓋期間的過往財務資料時已提早採納自二零二三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。



### 外幣

外幣交易按交易日期的匯率換算為目標集團的功能貨幣。

報告日期以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按公允值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允值當日的匯率換算為功能貨幣。匯兌差額一般於損益確認。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不再換算。

### 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。

於二零二三年九月三十日，目標集團的綜合流動負債總額超過綜合流動資產總額108,001,000澳元(二零二二年：流動負債淨額93,617,000澳元；二零二一年：流動資產淨額322,000澳元；二零二零年：流動負債淨額8,795,000澳元)。流動負債淨額為來自其母公司Woolooga HoldCo 1 Limited的貸款(見附註21)。

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，從而履行其於批准該等財務報表日期起計至少未來12個月到期的財務責任。考慮到自目標集團的控股方之一收取之財務資助，貴公司董事已作出評估並認為倘目標集團無法償還到期債務，目標集團的控股方之一將向目標集團提供必要的財務資助，雖然股東貸款須按要求償還，倘要求償還該筆貸款將導致目標集團無法繼續持續經營，則母公司將不會於批准該等財務報表日期起計至少12個月內或建議交易完成前(以較早者為準)要求償還該筆貸款。此外，於建議交易完成後，貴公司或其一間控制實體將完全替代現有股東貸款，以促進目標集團的持續經營。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以及截至二零二三年九月三十日止九個月（「**相關期間**」）的財務報表。

附屬公司指目標公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。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。

附屬公司的業績自目標公司取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。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。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於目標集團的母公司擁有人及非控股權益，即使此將導致非控股權益出現負值。

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出及與目標集團內公司間交易相關的現金流量於綜合入賬時全額抵銷。

倘若有事實及情況顯示上述三項控制要素中一項或多項有所改變，則目標集團需要重新評估是否對投資對象構成控制。附屬公司之擁有權益變動（不涉及失去控制權）按權益交易方式入賬。

### 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，該等準則、詮釋或修訂預計對目標集團之財務資料並無任何重大影響。

#### (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Woolooga太陽能發電場的電力。電力銷售收入按應計基準確認，且僅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(LGC)

大規模發電證書(LGC)指來自澳洲可再生能源發電商的1兆瓦時發電量。目標集團獲得之LGC乃為產生可再生能源之政府補助，其按公允值確認，相應金額在銷售成本中確認，以補償產生可再生能源之成本。目標集團產生之LGC已向Clean Energy Regulator登記。

LGC收入按向客戶轉讓LGC預期將收取的代價確認。

## 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。

## 利息

利息收入使用實際利率法確認為應計利息。此乃使用實際利率計算金融資產之攤銷成本及按有關期間分配利息收入的計算方法，實際利率乃透過金融資產之預期年期將估計未來現金收款準確貼現為金融資產賬面淨值之利率。

(d) 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Woolooga HoldCo 2 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支付／收取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。



## 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。

(e) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流通投資，有關投資可隨時兌換為已知金額的現金，且其所承受的價值變動風險屬微不足道。

(f) 受限制現金

受限制現金包括不可用於支付短期承擔的現金結餘。更多詳情請參閱附註8。

(g) 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任何預期信貸虧損撥備計量。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任何預期信貸虧損撥備確認。

(h) 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(例如利率掉期及購電協議)以經濟方式對沖利率風險及電價風險。有關衍生金融工具初始以衍生合約訂立當日之公允值確認，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。目標集團的衍生金融工具均按公允值計入損益計量。

(i) 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。

所有公允值於綜合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     |

就按經常性基準於綜合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。

(j) 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 貴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，金融資產分為三類：

- 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. 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應收關連人士款項。

所有在損益中確認的與金融資產有關的收入及開支均在重估衍生工具的(虧損)／收益、融資成本及利息收入中呈列。

## (iv) 減值

目標集團確認對並非按公允值計入損益持有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，貴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。

## (k) 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：

太陽能發電場資產	35年
變流器	10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Woollooga太陽能發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。

(l) 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。此包括不應用對沖會計的利率掉期產生的任何已變現收益或虧損。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。獲取任何合資格借款融資所產生的成本於財務狀況表中單獨資本化。

所有其他借款成本於產生期間於損益中確認。

(m) 非金融資產減值

於各報告日期末，目標集團檢討其有限可使用年期之有形資產的賬面值，以確定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計該資產之可收回金額，以釐定減值虧損程度（如有）。倘無法估計個別資產之可收回金額，則目標集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。當可發現合理及一致之分配基準，企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或以可發現合理及一致之分配基準將其分配給最小組別之現金產生單位。



可收回金額為公允值減出售成本與使用價值之較高者。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估計未來現金流量未調整之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其現值。於釐定公允值減出售成本時，將計及近期市場交易。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。

倘資產（或現金產生單位）之可收回金額估計少於其賬面值，則該資產（或現金產生單位）之賬面值將撇減至其可收回金額。減值虧損於損益及其他全面收益表內確認為開支。

倘於其後轉回減值虧損，則該資產（或現金產生單位）之賬面值將增加至經修訂之估計可收回金額，惟增加後之賬面值不超過過往年度並無就該資產（或現金產生單位）確認減值虧損而釐定的賬面值。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。

(n) 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。

(o) 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、應付關連人士款項以及借款。

(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。

(p) 退役撥備

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退役撥備。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在建工程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。退役成本的額外干擾或者變動將於產生時確認為相應資產及退役負債的增加或變動。貼現撥備的影響解除乃於損益內入賬為融資費用。已資本化為在建工程一部分的賬面值乃於資產轉撥為適當類別的物業、廠房及設備後的年期內折舊或攤銷。

(q) 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。

(v) 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)項所識別人士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

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(i))。

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購電協議(「購電協議」)及利率掉期(「利率掉期」)入賬為衍生合約。購電協議於各報告期間末根據電價遠期市場曲線與購電協議所規定之固定價格之差的現值淨額進行重估。

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
購電協議	第三級	使用反映合約價格與長期預測能量庫價格(於市場上不可觀察)、電量估計、貼現率及相關信貸調整之間差異的貼現現金流量法
利率掉期合約	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) 資產可使用年期的估計**

目標集團就其物業、廠房及設備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。

**(c) 退役撥備**

由於有眾多因素將影響最終的應付負債，故釐定退役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。

**4. 收入****與客戶的合約產生的收入**

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
與客戶的合約產生的收入					
電力銷售	-	-	3,573	681	5,554
大規模發電證書銷售	-	-	1,702	1,444	1,024
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,275</b>	<b>2,125</b>	<b>6,578</b>

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**

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
利息開支	-	-	-	-	8,215
資本化借款成本攤銷	-	-	-	-	661
退役撥備貼現值撥回	-	-	448	182	764
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>448</b>	<b>182</b>	<b>9,640</b>

## 6. 所得稅

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月所得稅開支的主要組成部分為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
即期稅項	-	-	-	-	-
遞延稅項	-	10,447	6,168	6,404	1,776
於損益表呈報的所得稅開支/ (利益)	-	10,447	6,168	6,404	1,776

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月稅項開支與會計(虧損)/溢利乘以澳洲國內稅率的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
除所得稅前會計(虧損)/溢利 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	(1)	26,008	(1,642)	(184)	6,812
當前年度未確認暫時差額 <sup>1</sup>	-	7,802	(493)	(55)	2,044
其他不可扣稅/可扣稅項目	-	2,645	6,661	6,459	-
	-	-	-	-	(268)
於損益表呈報的所得稅開支/ (利益)	-	10,447	6,168	6,404	1,776

<sup>1</sup> 退役撥備(見附註15)及在建工程內的相應退役資產(見附註12)於截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二三年九月三十日止期間入賬。因此，已就與該項撥備相關的退役資產確認遞延稅項負債。然而，由於任何就退役撥備確認的遞延稅項資產不太可能根據撥備撥回時間收回，故並無確認相應遞延稅項資產。該情況導致該金額被列作遞延稅項開支。

與以下項目有關的遞延稅項：

	綜合財務狀況表			
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	九月三十日
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
固定資產	-	(1,095)	(5,033)	(2,935)
資本化借款成本	-	864	648	486
退役資產	-	(2,645)	(9,171)	(8,503)
已結轉稅項虧損	-	1,321	4,802	7,004
衍生工具	-	(8,892)	(7,861)	(14,443)
<b>遞延稅項資產／(負債)</b>	<b>-</b>	<b>(10,447)</b>	<b>(16,615)</b>	<b>(18,391)</b>

	綜合損益表				
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	九月三十日	九月三十日
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
				(未經審核)	
固定資產	-	1,095	3,938	2,063	(2,098)
資本化借款成本	-	(864)	216	162	162
退役資產	-	2,645	6,526	6,399	(668)
已確認稅項虧損	-	(1,321)	(3,481)	(2,719)	(2,202)
衍生工具	-	8,892	(1,031)	499	6,582
<b>遞延稅項開支／(收益)</b>	<b>-</b>	<b>10,447</b>	<b>6,168</b>	<b>6,404</b>	<b>1,776</b>

	遞延稅項結餘，淨額對賬			
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	九月三十日
	千澳元	千澳元	千澳元	千澳元
於年／期初	-	-	(10,447)	(16,615)
固定資產	-	(1,095)	(3,938)	2,098
資本化借款成本	-	864	(216)	(162)
退役資產	-	(2,645)	(6,526)	668
已結轉稅項虧損	-	1,321	3,481	2,202
衍生工具	-	(8,892)	1,031	(6,582)
<b>於年／期末</b>	<b>-</b>	<b>(10,447)</b>	<b>(16,615)</b>	<b>(18,391)</b>



## 7. 現金及現金等價物

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
銀行現金	-	699	8,560	4,472
總計	<u>-</u>	<u>699</u>	<u>8,560</u>	<u>4,472</u>

## 8. 受限制現金

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
受限制現金	-	-	-	4,071
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,071</u>

受限制現金指保險收益賬戶中持有的現金，用於代表工程、採購及建設（「EPC」）承包商提出的索賠。目標集團應於未來12個月內將所持現金轉移至EPC承包商。

## 9. 應收賬項及其他應收賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
應計收入	-	-	829	464
商品及服務稅應收款項	555	2,332	335	-
其他應收賬項	-	-	433	590
應收關連人士款項(附註21)	-	1,913	-	358
總計	<u>555</u>	<u>4,245</u>	<u>1,597</u>	<u>1,412</u>

根據管理層的評估及判斷，於相關期間概無信貸虧損減值。

## 10. 大規模發電證書

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
大規模發電證書	-	-	1,135	746
總計	-	-	1,135	746

截至二零二三年九月三十日止期間，已收到並於銷售成本中確認的LGC政府補助總額為9,677,000澳元(二零二二年：6,495,000澳元；二零二一年及二零二零年：無)。

## 11. 其他資產

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動</b>				
資本化借款成本(a)	-	991	991	991
其他資產	-	-	-	18
總計	-	991	991	1,009
<b>非流動</b>				
資本化借款成本(a)	-	3,388	2,396	1,652
總計	-	3,388	2,396	1,652

## (a) 資本化借款成本

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

## 12. 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	1,051	345	-	1,396
添置	7,397	-	-	7,397
於二零二零年十二月三十一日	8,448	345	-	8,793
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	-	-	-	-
<b>賬面淨值</b>	<b>8,448</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>8,793</b>
成本				
於二零二一年一月一日	8,448	345	-	8,793
添置	4,355	113,913	-	118,268
退役撥備	-	8,816	-	8,816
於二零二一年十二月三十一日	12,803	123,074	-	135,877
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	-	-	-	-
<b>賬面淨值</b>	<b>12,803</b>	<b>123,074</b>	<b>-</b>	<b>135,877</b>

	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				
於二零二二年一月一日	12,803	123,074	-	135,877
添置	-	143,409	-	143,409
重新計量退役撥備	-	21,754	-	21,754
於二零二二年十二月三十一日	<u>12,803</u>	<u>288,237</u>	<u>-</u>	<u>301,040</u>
累計折舊				
於二零二二年一月一日	-	-	-	-
折舊	-	-	-	-
於二零二二年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>12,803</u></b>	<b><u>288,237</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>301,040</u></b>
成本				
於二零二三年一月一日	12,803	288,237	-	301,040
添置	-	18,959	-	18,959
自在建工程轉撥至物業、廠房及設備	-	(307,196)	307,196	-
重新計量退役撥備	-	-	(1,652)	(1,652)
於二零二三年九月三十日	<u>12,803</u>	<u>-</u>	<u>305,544</u>	<u>318,347</u>
累計折舊				
於二零二三年一月一日	-	-	-	-
折舊	-	-	6,639	6,639
於二零二三年九月三十日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,639</u>	<u>6,639</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>12,803</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>298,905</u></b>	<b><u>311,708</u></b>

## 13. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
應付賬項	-	-	19	-
應計開支	-	464	2,396	15,982
其他應付賬項	-	-	-	4,153
應付關連人士款項(附註21)	9,350	108	2,488	50
總計	<u>9,350</u>	<u>572</u>	<u>4,903</u>	<u>20,185</u>

下表載列應付賬項於所示報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
1至30日	-	-	19	-
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>-</u>

## 14. 借款

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
股東貸款(附註21)	-	-	89,396	101,226
貸款融資	-	2,802	2,140	1,891
總計	<u>-</u>	<u>2,802</u>	<u>91,536</u>	<u>103,117</u>
非即期				
貸款融資	-	136,645	190,101	188,607
總計	<u>-</u>	<u>136,645</u>	<u>190,101</u>	<u>188,607</u>

貸款融資乃為於二零二一年五月與ING、Intesa Sanpaolo、Westpac及Export Development Canada銀行訂立的銀團融資安排，為期5年，屆滿日期為二零二六年六月二日。貸款融資的應付利率為BBSY+1.9%。於建設期間，貸款融資須按月支付利息。貸款融資從建設貸款轉為營運貸款後，貸款融資須按季度支付本金及利息。貸款融資於二零二三年十月轉換。

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

下表載列銀行貸款及透支以及其他借款於所示報告期末之到期情況分析，並列示應付總金額：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
按要求或不超過一年	-	2,802	91,536	103,117
超過一年但不超過兩年	-	2,140	1,690	1,843
超過兩年但不超過五年	-	134,505	188,411	186,764
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>139,447</b>	<b>281,637</b>	<b>291,724</b>

## 15. 退役撥備

	千澳元
於二零二零年一月一日	—
利息增加	—
重新計量	—
	<hr/>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>—</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二一年一月一日	—
利息增加	—
重新計量	8,815
	<hr/>
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>8,815</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二二年一月一日	8,815
利息增加	448
重新計量	21,754
	<hr/>
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>31,017</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二三年一月一日	31,017
利息增加	764
重新計量	(1,652)
	<hr/>
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>30,129</b>
	<hr/> <hr/>

## 16. 衍生工具

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	588	3,198
衍生工具-購電協議	-	1,390	-	292
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>1,390</b>	<b>588</b>	<b>3,490</b>
<b>非流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	31,114	31,137
衍生工具-購電協議	-	32,700	6,819	13,517
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>32,700</b>	<b>37,933</b>	<b>44,654</b>
<b>流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	-	3,629	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	12,319	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>3,629</b>	<b>12,319</b>	<b>-</b>
<b>非流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	-	821	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>821</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



衍生資產及負債的公允值計量(第三級)的對賬：

	購電協議 千澳元
於二零二零年一月一日	
添置	-
年內於損益表確認的重新計量	-
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>-</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二一年一月一日	-
添置	-
年內於損益表確認的重新計量	34,091
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>34,091</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二二年一月一日	34,091
添置	-
年內於損益表確認的重新計量	(39,591)
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>(5,500)</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二三年一月一日	(5,500)
添置	-
期內於損益表確認的重新計量	19,309
終止	-
	<hr/>
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>13,809</b>
	<hr/> <hr/>

**利率風險管理**

由於目標集團以浮動利率借取資金，故目標集團須面對利率風險。有關風險由目標集團利用利率掉期合約（「利率掉期合約」）進行管理。

根據利率掉期合約，目標集團同意交換按協定名義本金計算的固定及浮動利率金額之間的差額。該等合約使目標集團能夠減低利率風險。利率掉期合約於報告日期的公允值乃通過使用報告日期的曲線及合約固有的信貸風險折現未來現金流量予以釐定。

購電協議及利率掉期合約根據國際財務報告準則第9號按公允值計入損益確認。

**17. 公允值計量**

國際財務報告準則第13號公允值計量要求所有按公允值計量的資產及負債按以下所述分配至公允值層級中的某一級：

- 第一級 實體可於計量日期獲得的相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價。
- 第二級 就資產或負債可直接或間接觀察所得的輸入數據（惟納入第一級內的報價除外）。
- 第三級 資產或負債的不可觀察輸入數據。

下表列示目標集團所持按公允值計量的各項資產及負債的分配層級：

	第一級 千澳元	第二級 千澳元	第三級 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-

	第一級 千澳元	第二級 千澳元	第三級 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二一年十二月三十一日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	34,091	34,091
<b>金融負債</b>				
利率掉期	-	4,450	-	4,450
<b>二零二二年十二月三十一日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
利率掉期	-	31,702	-	31,702
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	5,500	5,500
<b>二零二三年九月三十日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	13,809	13,809
利率掉期	-	34,335	-	34,335
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-

於相關期間內，各層級之間概無發生轉移。

由於應收賬項及其他應收賬項以及應付賬項及其他應付賬項屬短期性質，故其賬面值被假定為與其公允值相若。

金融負債的公允值乃通過按可就類似金融負債獲取的當前市場利率折現餘下合約到期日的方式進行估計。

借款的公允值與賬面值並無重大差異。

衍生工具投資的公允值確認為第二級公允值(就利率掉期而言)及第三級公允值(就購電協議而言)。目標集團的政策為於報告期末確認公允值層級的轉入及轉出。目標集團於整個相關期間並無以非經常性基準計量任何按公允值計量的金融資產或金融負債。

**第二級及第三級公允值計量的估值技術**

金融資產及金融負債的公允值乃根據金融工具釐定。具體如下：

- 具有標準條款及條件並於活躍流通市場買賣的金融資產及負債的公允值乃參考市場報價釐定；
- 其他金融資產及負債的公允值乃根據市場報價使用折現現金流量分析計算；及
- 衍生金融工具的公允值乃使用報價計算。倘無法獲得有關價格，則根據使用適用收益曲線或工具存續期的可得遠期價格數據進行的折現現金流量分析計算。

倘衍生工具的公允值乃以該工具的估計未來現金流量的現值計算，則估值技術所用的兩類關鍵變量為：

- 遠期價格曲線(如下文所述)；及
- 折現率。

估值輸入數據	來源
• 利率遠期價格曲線	• 已公佈的市場掉期利率。
• 折現率	• 已公佈的適用於工具餘下年期的市場利率(就對手方的信貸成本(就資產而言)及目標集團的信貸成本(就負債而言)作出調整)。
• 電力遠期價格曲線	• 市場報價(如ASX期貨，倘可獲得)以及管理層基於其對新發電力長期邊際成本的看法作出的最佳估計(倘無法獲得市場報價)。

變量的選取需要作出重大判斷，因此，存在一系列有關可能於估計該等衍生工具的公允值時使用的該等變量的合理潛在假設。於選取變量及就估值技術作出假設時，最大限度地使用了可觀察市場數據。有關敏感性分析，請參閱附註20。

## 18. 已發行資本

	二零二零年 十二月三十一日 澳元	二零二一年 十二月三十一日 澳元	二零二二年 十二月三十一日 澳元	二零二三年 九月三十日 澳元
已發行及繳足10股普通股 (二零二二年、二零二一年及 二零二零年：10股普通股)	10	10	10	10
	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>

### 已發行及繳足普通股

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	-	-
已發行普通股	10	10
於二零二零年十二月三十一日	<b>10</b>	<b>10</b>
已發行普通股	-	-
於二零二一年十二月三十一日	<b>10</b>	<b>10</b>
已發行普通股	-	-
於二零二二年十二月三十一日	<b>10</b>	<b>10</b>
已發行普通股	-	-
於二零二三年九月三十日	<b>10</b>	<b>10</b>

普通股持有人有權根據所持股份數目及已付股款的比例參與股息及有關 貴公司清盤的所得款項。繳足普通股並無面值，且 貴公司的法定資本額不受限制。

舉手表決時，親身或透過受委代表出席會議的各成員均有一票表決權，且投票表決時，每股股份有一票表決權。

### 資本風險管理

管理資本時，貴公司旨在確保有充足資金支付逾期債務，並維持的最佳資本結構以降低資本成本。為保持或調整資本結構，貴公司亦可酌情調整向股東支付的股息金額、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債務。

與業內其他公司一樣，貴公司根據資本負債比率對資本進行監控。該比率按淨債務除以淨債務加股權計算。

## 19. 股息

於任何報告期間，概無支付、建議或宣派任何股息。

## 20. 財務風險管理

### 財務風險管理目標

目標集團的業務使其面對多種風險：發電風險（包括電價風險、電量風險、信貸風險及發電資產損壞）及融資風險（包括利率風險、信貸風險、再融資風險及流動資金風險）。目標集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對其財務表現的潛在不利影響。目標集團訂立協議以管理其電力及利率風險。根據目標集團的風險管理政策，目標集團並無就投機目的持有或發行衍生金融工具。然而，若干衍生工具不符合對沖會計條件，須按公允值計入損益。

### 發電風險

#### 電價風險

超過66%的發電量均已與電力零售商簽訂合同，確保目標集團就該部分發電量獲得固定價格。該風險管理策略假設澳洲當前的電力批發市場（包括可再生能源信貸市場）於未來將繼續運行。

於報告日期，倘電力遠期價格上漲／下跌10%，在所有其他變量不變的情況下，購電協議公允值的可能變動披露於下表：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
電力遠期價格上漲10%	-	(6,255)	(9,463)	(7,269)
電力遠期價格下跌10%	-	6,255	9,463	7,269

### 電量風險

全部發電量來自Woollooga太陽能發電場，而這取決於每年變化巨大的天氣條件。目標集團承認該風險將對其收益造成一定程度的波動。

### 信貸風險

大部分收入來自兩名對手方。其中一名為澳洲電力市場運營商(AEMO)，另外一名為主要的電力零售商(作為購電協議的承購商)。於二零二三年九月三十日，該等對手方概無結欠目標集團款項(二零二二年、二零二一年、二零二零年：零)。

### 發電資產損壞

目標集團有可能因發電廠受損而蒙受重大損失，並由此造成收益損失。該風險的主要部分已通過向信譽良好的保險公司購買適當的保險而降低。

### 融資風險

#### 利率風險

目標集團的所有借款均為一系列浮動利率貸款。目標集團使用利率掉期以確定目標集團的利息成本。此舉穩定了目標集團的償債成本。然而，對於防範市場利率潛在上升的每一美元債務而言，同一美元卻無法自市場利率潛在下降中獲利。利率掉期所作出或收取的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／(虧損)」的一部分。

於二零二三年九月三十日，未償還利率衍生工具的名義本金總額為144,260,000澳元(二零二二年：145,579,000澳元；二零二一年：241,264,000澳元；二零二零年：零)。

利息支付交易預計將於與目標集團預測借款總額一致之報告期間末起計一個月至一季度內的不同日期發生。

於報告日期，倘利率調高／調低100個基點，在所有其他變量不變的情況下，由於利率衍生工具的公允值變動，期內除稅後溢利及權益的其他組成部分將按下表所示金額進行調整。

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
利率調高100個基點的溢利 (減少)	-	-	-	(1,265)
利率調低100個基點的溢利增加	-	-	-	1,265
利率調高100個基點的權益 (減少)	-	(561)	(1,817)	(1,439)
利率調低100個基點的權益增加	-	561	1,817	1,439

上述利率敏感度將對借款已付利息產生抵銷影響。

### 再融資風險

目標集團的債務融資不時到期，並需進行再融資。因此可能發生於不利市場條件下導致利率上升或(於極端情況下)完全無法再融資之風險。庫務政策要求延長債務期限，以於該風險發生時將其影響降至最低。此乃通過不同時段內到期的債務比例進行計量。

### 信貸風險

目標集團的美元融資乃與均擁有Standard & Poor A+或更高的長期信貸評級的機構進行。



信貸風險通過使用信貸風險管理政策進行管理，該政策根據對手方的信譽度提供信貸風險限制。目標集團的風險及其對手方的信貸評級受到持續監察，且成交的交易總額分散至認可的對手方。衍生工具對手方僅限於能源行業的組織。目標集團亦利用與衍生工具對手方的國際掉期業務及衍生投資工具協會（「國際掉期業務及衍生投資工具協會」）協議，通過從應付個別對手方的金額中扣除應收款項金額從而限制信貸風險。

### 流動資金風險

目標集團容易吸引成本效益融資的能力很大程度上受其信貸狀況所驅動。

審慎的流動資金風險管理要求維持充足的現金、有價證券或未動用的已承諾信貸融資，以為合理可能出現的不利情況提供保障。目標集團根據庫務政策運作，該政策規定將予維持的可動用已承諾融資的水平。此乃通過預測各種不利情況下債務水平並將其與已承諾融資水平相比進行計量。

下表概述 貴集團根據合約未貼現付款的金融負債的到期狀況：

	按要求 千澳元	少於三個月 千澳元	三至 十二個月 千澳元	一至五年 千澳元	五年以上 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年</b>						
<b>十二月三十一日</b>						
借款	-	-	-	-	-	-
應付賬項及其他						
應付賬項 (附註13)	9,350	-	-	-	-	9,350
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-
<b>二零二一年</b>						
<b>十二月三十一日</b>						
借款	-	1,721	5,339	163,983	-	171,043
應付賬項及其他						
應付賬項 (附註13)	108	464	-	-	-	572
衍生工具 - 購電協議	-	-	-	-	-	-
衍生工具 - 利率掉期	-	987	2,613	1,518	-	5,118
<b>二零二二年</b>						
<b>十二月三十一日</b>						
借款	89,626	2,463	11,041	217,467	-	320,597
應付賬項及其他						
應付賬項 (附註13)	2,488	2,415	-	-	-	4,903
衍生工具 - 購電協議	-	8,183	4,301	-	-	12,484
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-
<b>二零二三年</b>						
<b>九月三十日</b>						
借款	101,226	3,652	8,986	208,481	-	322,345
應付賬項及其他						
應付賬項 (附註13)	50	20,135	-	-	-	20,185
衍生工具 - 購電協議	-	43	-	-	-	43
衍生工具 - 利率掉期	-	-	-	-	-	-

## 21. 關連人士交易披露資料

*母公司*

目標集團的直接母公司為Woolooga HoldCo 1 Limited，其持有目標公司的100%股權。

目標集團的最終控股方為Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

*與主要管理人員的交易*

於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月內，並無與主要管理人員進行交易。

於所有相關期間，主要管理人員薪酬由其澳洲姊妹公司之一Lightsource Development Services Australia Pty Ltd承擔。

*附屬公司*

於年／期末，目標公司持有的以下附屬實體及股權載列如下：

名稱	股權百分比			
	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日	二零二三年 九月三十日
Woolooga Fund Pty Ltd	100	100	100	100
Woolooga Finco Pty Ltd	100	100	100	100
Lightsource Australia SPV3 Pty Ltd	100	100	100	100

## 關連人士交易

下表提供於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月與關連人士訂立之交易之總金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
<b>直接母公司：</b>					
Woolooga HoldCo 1 Limited					
–採購	-	-	-	-	-
–關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
–欠付關連人士款項(a)	-	-	(89,396)	(83,318)	(101,226)
<b>其他關連人士：</b>					
LS Australia Equity HoldCo 1 Pty Ltd					
–採購	-	-	-	-	-
–關連人士欠付款項	-	1,913	-	5,517	223
–欠付關連人士款項	-	-	-	-	-
Lightsource Development Services Australia Pty Ltd					
–採購	-	-	-	-	-
–關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
–欠付關連人士款項(b)	(8,030)	(93)	(51)	(41)	(35)
Lightsource Holdings 2 Limited					
–採購	-	-	-	-	-
–關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
–欠付關連人士款項(b)	(1,320)	-	-	-	-
West Wyalong Trust					
–採購(c)	-	-	-	-	1,735
–關連人士欠付款項	-	-	-	-	134
–欠付關連人士款項	-	(15)	(15)	(15)	(15)
Lightsource Australia SPV4 Pty Ltd					
–採購(c)	-	-	2,422	2,422	-
–關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
–欠付關連人士款項(c)	-	-	(2,422)	(2,422)	-
<b>總計</b>					
–採購	-	-	2,422	2,422	1,735
–關連人士欠付款項	-	1,913	-	5,517	358
–欠付關連人士款項	(9,350)	(108)	(91,884)	(85,796)	(101,276)

## (a) 來自關連人士之借款

來自關連人士之貸款為免息及須按的要求償還。

*(b) 欠付關連人士款項*

欠付關連人士款項主要與代表目標集團就太陽能發電站項目前期工作所支付的成本有關。

*(c) 與關連人士交易*

該等金額主要與關連人士之間購買LGC有關。

*(d) 與關連人士交易之條款及條件*

除上述應收貸款及應付貸款外，各相關期間末的未償還結餘為無抵押、免息及以現金結算。

**22. 關於Woolooga Holdco 2 Pty Ltd (母公司) 之資料**

*(a) 目標公司之或有負債*

目標公司於各相關期間並無任何重大或有負債。

*(b) 資本承擔－物業、廠房及設備*

目標公司於各相關期間並無任何重大合約承擔。

*(c) 重要會計政策*

母公司的會計政策與附註2所披露之目標集團之會計政策一致，惟下列各項除外：

- 母公司於附屬公司的投資按成本減任何減值入賬。
- 母公司將自附屬公司收取的股息確認為其他收入。

### 23. 承擔

#### 資本承擔

於二零二三年九月三十日的資本承擔為零(二零二二年：16,786,000 澳元；二零二一年：126,282,000 澳元；二零二零年：零)。二零二二年及二零二零一年的承擔與太陽能發電站項目的建設有關。

#### 或有事項

目標集團於各相關期間並無重大或有事項。

#### 擔保

截至二零二三年九月三十日，目標集團的擔保額為14,953,000 澳元(二零二二年、二零二一年及二零二零年：14,953,000 澳元)。所有相關期間的擔保主要與太陽能發電場項目的建設有關。

### 24. 報告期後事項

自二零二三年九月三十日以來，並無發生已經或可能對目標集團的業務、該等業務的業績或目標集團未來財政年度的事務狀況產生重大影響的事宜或情況。

## III. 後續財務報表

目標集團及目標公司並無就二零二三年九月三十日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審核財務報表。

以下為獨立申報會計師澳洲安永之會計師報告全文，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LS AUSTRALIA FINCO 2 PTY LTD及其控股實體之過往財務資料之會計師報告

### 緒言

吾等就第215至270頁所載之LS Australia Finco 2 Pty Ltd(「目標公司」)及其控股實體(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以及截至二零二三年九月三十日止九個月(「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以及二零二三年九月三十日的綜合財務狀況表及財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱為「過往財務資料」)。第215至270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」)日期為二零二四年三月二十八日有關 貴公司擬收購目標公司股權而達致100%擁有權(「建議收購事項」)的通函(「通函」)而編製。

### 董事對過往財務資料之責任

目標集團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，及落實目標集團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)。

貴公司董事對通函內容負責，通函中包括目標集團的過往財務資料，有關資料乃根據與 貴公司基本一致的會計政策而編製。

### 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以及二零二三年九月三十日之財務狀況，以及目標集團於各相關期間之財務表現及現金流量。

**中期比較財務資料審閱**

吾等已審閱目標集團中期比較財務資料，包括截至二零二二年九月三十日止九個月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以及其他解釋資料（「**中期比較財務資料**」）。目標公司董事負責根據過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準編製中期比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱結果對中期比較財務資料作出結論。吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及採納分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行的審核，故吾等無法確保能得悉所有於審核工作中可能發現的重大事宜。因此，吾等並不表達審核意見。基於吾等的審閱，就會計師報告而言，吾等並無注意到任何事宜致使吾等相信中期比較財務資料在所有重大方面並非按照過往財務資料附註2.1所載編製基準及呈列基準而編製。

**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215頁界定之管理賬目作出必要之調整後列示。

**安永會計師事務所**

200 George Street  
Sydney 2000 NSW  
Australia

二零二四年三月二十八日



## 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) 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			截至九月三十日止九個月	
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
收入		-	-	-	-	-
銷售成本		-	-	-	-	-
毛利		-	-	-	-	-
行政開支		(3)	(15)	(109)	(690)	(7)
按公允值計入損益的 衍生工具的收益/ (虧損)		-	-	(11,393)	(9,134)	14,810
現金結餘的匯兌 收益/(虧損)		-	-	(68)	-	3,282
融資收入		-	-	-	-	120
除所得稅前溢利/(虧損)		(3)	(15)	(11,570)	(9,824)	18,205
所得稅溢利/(開支)	4	1	4	3,442	2,918	(13,084)
<b>本年度/期間溢利/(虧損) 及全面收益總額</b>		<b>(2)</b>	<b>(11)</b>	<b>(8,128)</b>	<b>(6,906)</b>	<b>5,121</b>

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			於九月三十日
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
<b>流動資產</b>					
現金及現金等價物	5	-	-	143,641	16,055
應收賬項及其他應收賬項	6	-	10	15,197	6,808
衍生工具	13	-	-	270	1,805
其他資產	7	-	-	77,621	4,730
<b>流動資產總額</b>		<b>-</b>	<b>10</b>	<b>236,729</b>	<b>29,398</b>
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	8	-	3,482	122,895	624,303
使用權資產	9	-	-	9,147	19,776
衍生工具	13	-	-	5,718	8,476
遞延稅項資產	4	1	5	3,447	-
其他資產	7	-	-	9,004	5,518
<b>非流動資產總額</b>		<b>1</b>	<b>3,487</b>	<b>150,211</b>	<b>658,073</b>
<b>資產總額</b>		<b>1</b>	<b>3,497</b>	<b>386,940</b>	<b>687,471</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬項及其他應付賬項	10	3	3,510	9,173	39,623
借款	11	-	-	27,537	24,634
租賃負債	9	-	-	331	370
衍生工具	13	-	-	2,334	-
<b>流動負債總額</b>		<b>3</b>	<b>3,510</b>	<b>39,375</b>	<b>64,627</b>

	附註	於十二月三十一日			於九月三十日
		二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
<b>非流動負債</b>					
退役撥備	12	-	-	-	25,407
借款	11	-	-	100,335	343,576
租賃負債	9	-	-	8,835	8,880
衍生工具	13	-	-	15,036	6,864
遞延稅項負債	4	-	-	-	9,637
<b>非流動負債總額</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124,206</b>	<b>394,364</b>
<b>負債總額</b>		<b>3</b>	<b>3,510</b>	<b>163,581</b>	<b>458,991</b>
<b>(負債) / 資產淨值</b>		<b>(2)</b>	<b>(13)</b>	<b>223,359</b>	<b>228,480</b>
<b>權益</b>					
已發行資本	15	-	-	231,500	231,500
(累計虧損) / 保留盈利		(2)	(13)	(8,141)	(3,020)
<b>權益總額</b>		<b>(2)</b>	<b>(12)</b>	<b>223,359</b>	<b>228,480</b>

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	(累計虧損) / 保留盈利 千澳元	權益總額 千澳元
於二零二零年一月一日	-	-	-
本年度溢利 / (虧損)	-	(2)	(2)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(2)	(2)
於二零二零年十二月三十一日	-	(2)	(2)
於二零二一年一月一日	-	(2)	(2)
本年度溢利 / (虧損)	-	(11)	(11)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(11)	(11)
於二零二一年十二月三十一日	-	(13)	(13)
於二零二二年一月一日	-	(13)	(13)
本年度溢利 / (虧損)	-	(8,128)	(8,128)
本年度其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本年度全面收益總額	-	(8,128)	(8,129)
發行新股份	231,500	-	231,500
於二零二二年十二月三十一日	231,500	(8,141)	223,359
於二零二二年一月一日	-	(13)	(13)
本期間溢利 / (虧損)	-	(6,906)	(6,906)
本期間其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本期間全面收益總額	-	(6,906)	(6,906)
於二零二二年九月三十日	-	(6,919)	(6,919)
於二零二三年一月一日	231,500	(8,141)	223,359
本期間溢利 / (虧損)	-	5,121	5,121
本期間其他全面收益，扣除稅項	-	-	-
本期間全面收益總額	-	5,121	5,121
於二零二三年九月三十日	231,500	(3,020)	228,480

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

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
經營活動					
除所得稅前溢利／(虧損)	(3)	(15)	(11,570)	(9,824)	18,205
就以下各項作出調整					
未變現匯兌收益／(虧損)	-	-	-	-	(3,282)
按公允值計入損益的金融資產的公允值收益／(虧損)	-	-	(5,988)	-	(4,293)
按公允值計入損益的金融負債的公允值收益／(虧損)	-	-	17,381	9,134	(10,517)
融資收入	-	-	-	-	(120)
營運資金變動前之經營溢利	(3)	(15)	(177)	(690)	(7)
營運資金的變動					
應收賬項及其他應收賬項	-	-	-	-	1
應付賬項及其他應付賬項	3	15	160	690	-
經營所產生現金	-	-	(17)	-	(6)
已收利息	-	-	-	-	120
已付所得稅	-	-	-	-	-
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	-	-	(17)	-	114
投資活動					
購買物業、廠房及設備	-	-	(200,503)	-	(361,215)
已付利息	-	-	(14,463)	-	(5,260)
投資活動所用現金流量淨額	-	-	(214,966)	-	(366,475)
融資活動					
借款的所得款項	-	-	14,898	-	250,824
償還借款	-	-	-	-	(15,331)
來自股東的貸款	-	-	112,294	-	-
發行股份的所得款項	-	-	231,500	-	-
融資活動所得現金流量淨額	-	-	358,692	-	235,493
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	-	-	143,709	-	(130,868)
匯兌差額淨額	-	-	(68)	-	3,282
年初／期初現金及現金等價物	-	-	-	-	143,641
年末／期末現金及現金等價物	-	-	143,641	-	16,055

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

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二三年 千澳元
流動資產	-	-	361,061	607,072
非流動資產	1	5	8,210	21,708
<b>資產總額</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>369,271</b>	<b>628,780</b>
流動負債	1	4	30,929	28,483
非流動負債	-	-	104,324	363,494
<b>負債總額</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>135,253</b>	<b>391,977</b>
<b>權益</b>				
已發行資本	-	-	231,500	231,500
(累計虧損)／保留盈利	-	1	2,518	5,303
<b>權益總額</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>234,018</b>	<b>236,803</b>

## II. 目標公司過往財務資料附註

### 1. 一般資料

LS Australia Finco 2 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。LS Australia Finco 2 Pty Ltd的直接母公司為於英國註冊的Lightsource Australia Finco Holdings Limited，而最終控股方為於英國註冊的Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

目標集團的註冊辦事處及主要營業地點為CBW Level 19 181 William Street, Melbourne, VIC 3000。

目標集團的經營性質及主要活動為開發Wunghnu太陽能發電場及Wellington North太陽能發電場。該等太陽能發電場於二零二二年年底開始建設相關活動(如前期工作及採購)，於二零二三年九月三十日，建設活動仍在進行中。

### 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及中期比較財務資料涵蓋期間的過往財務資料時已提早採納自二零二三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。

### 外幣

外幣交易按交易日期的匯率換算為目標集團的功能貨幣。

報告日期以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按公允值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允值當日的匯率換算為功能貨幣。匯兌差額一般於損益確認。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不再換算。

### 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。

於二零二三年九月三十日，目標集團的綜合流動負債總額超過綜合流動資產總額35,229,000澳元（二零二二年：流動資產淨額197,354,000澳元；二零二一年：流動負債淨額3,500,000澳元；二零二零年：流動負債淨額3,000,000澳元）。流動負債淨額為來自其母公司Lightsource Asset Holdings (Australia) Limited的一筆貸款18,162,000澳元（見附註11）。

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，從而履行其於批准該等財務報表日期起計至少未來12個月到期的財務責任。考慮到自目標集團的控股方之一收取之財務資助，貴公司董事已作出評估並認為倘目標集團無法償還到期債務，目標集團的控股方之一將向目標集團提供必要的財務資助，雖然股東貸款須按要求償還，倘要求償還該筆貸款將導致目標集團無法繼續持續經營，則母公司將不會於批准該等財務報表日期起計至少12個月內或建議交易完成前（以較早者為準）要求償還該筆貸款。此外，於建議交易完成後，貴公司或其一間控制實體將完全替代現有股東貸款，以促進目標集團的持續經營。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以及截至二零二三年九月三十日止九個月（「**相關期間**」）的財務報表。

附屬公司指目標公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。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。

附屬公司的業績自目標公司取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。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。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於目標集團的母公司擁有人及非控股權益，即使此將導致非控股權益出現負值。

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出及與目標集團內公司間交易相關的現金流量於綜合入賬時全額抵銷。

倘若有事實及情況顯示上述三項控制要素中一項或多項有所改變，則目標集團需要重新評估是否對投資對象構成控制。附屬公司之擁有權權益變動（不涉及失去控制權）按權益交易方式入賬。

### 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，該等準則、詮釋或修訂預計對目標集團之財務資料並無任何重大影響。

#### (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。

### 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。

### 利息

利息收入使用實際利率法確認為應計利息。此乃使用實際利率計算金融資產之攤銷成本及按有關期間分配利息收入的計算方法，實際利率乃透過金融資產之預期年期將估計未來現金收款準確貼現為金融資產賬面淨值之利率。

### (d) 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LS Australia Finco 2 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支付／收取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。

#### 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。

*(e) 收購一家實體*

為評估一項收購交易是否為業務收購，目標集團首先應用定量資產集中度測試，倘所收購資產總額的絕大部分公允值集中在一項單一可識別資產或一組類似可識別資產，則所收購的一系列活動及資產不屬於業務。倘符合資產集中度測試，則所收購的一系列活動及資產被確定不屬於業務。並非業務合併的資產收購通過將購買代價分配予所收購的可識別資產及負債，並按彼等於收購日期釐定的相對公允值入賬。就資產收購所產生的交易成本於所收購資產中資本化。

*(f) 現金及現金等價物*

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流通投資，有關投資可隨時兌換為已知金額的現金，且其所承受的價值變動風險屬微不足道。

*(g) 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任何預期信貸虧損撥備計量。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任何預期信貸虧損撥備確認。

(h) 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、購電協議及外匯遠期合約)以經濟方式對沖利率風險、電價風險及外匯匯率風險。有關衍生金融工具初始以衍生合約訂立當日之公允值確認，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。目標集團的衍生金融工具均按公允值計入損益計量。

(i) 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。

所有公允值於綜合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     |

就按經常性基準於綜合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。

(j) 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貴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，金融資產分為三類：

- 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. 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應收關連人士款項。

所有在損益中確認的與金融資產有關的收入及開支均在重估衍生工具的(虧損)/收益、融資成本及利息收入中呈列。

#### (iv) 減值

目標集團確認對並非按公允值計入損益持有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，貴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收約現金流量，則撇銷金融資產。

(k) 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：

太陽能發電場資產	35年
變流器	10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太陽能發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。

(1) 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。此包括不應用對沖會計的利率掉期產生的任何已變現收益或虧損。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。獲取任何合資格借款融資所產生的成本於財務狀況表中單獨資本化。

所有其他借款成本於產生期間於損益中確認。

(m) 非金融資產減值

於各報告日期末，目標集團檢討其有限可使用年期之有形資產的賬面值，以確定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計該資產之可收回金額，以釐定減值虧損程度(如有)。倘無法估計個別資產之可收回金額，則目標集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。當可發現合理及一致之分配基準，企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或以可發現合理及一致之分配基準將其分配給最小組別之現金產生單位。

可收回金額為公允值減出售成本與使用價值之較高者。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估計未來現金流量未調整之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其現值。於釐定公允值減出售成本時，將計及近期市場交易。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。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計少於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將撇減至其可收回金額。減值虧損於損益及其他全面收益表內確認為開支。

倘於其後轉回減值虧損，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將增加至經修訂之估計可收回金額，惟增加後之賬面值不超過過往年度並無就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而釐定的賬面值。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。

(n) 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。

(o) 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、應付關連人士款項以及借款。

(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。



(p) 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)按直線法基準折舊如下：

土地使用權	38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。請參閱附註2.3(m)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) 作為承租人之租賃的計量及確認

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（即該等租期為於開始日期起計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。

(q) 退役撥備

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退役撥備。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退役、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在建工程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。退役成本的額外干擾或者變動將於產生時確認為相應資產及退役負債的增加或變動。貼現撥備的影響解除乃於損益內入賬為融資費用。已資本化為在建工程一部分的賬面值乃於資產轉撥為適當類別的物業、廠房及設備後的年期內折舊或攤銷。

(r) 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。

(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)項所識別人士控制或共同控制。

- (vii) (a)(i)項所識別人士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**

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(i)）。

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購電協議（「購電協議」）、利率掉期（「利率掉期」）及外匯遠期合約（「外匯遠期合約」）入賬為衍生合約。購電協議於各報告期間末根據電價遠期市場曲線與購電協議所規定之固定價格之差的現值淨額進行重估。

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
購電協議	第三級	使用反映合約價格與長期預測能量庫價格（於市場上不可觀察）、電量估計、貼現率及相關信貸調整之間差異的貼現現金流量法
利率掉期	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。
外匯遠期合約	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) 資產可使用年期的估計**

目標集團就其物業、廠房及設備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。

**(c) 退役撥備**

由於有眾多因素將影響最終的應付負債，故釐定退役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。

## 4. 所得稅

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月所得稅開支的主要組成部分為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
即期稅項	-	-	-	-	-
遞延稅項	(1)	(4)	(3,442)	(2,918)	13,084
於損益表呈報的所得稅 開支／(溢利)	<u>(1)</u>	<u>(4)</u>	<u>(3,442)</u>	<u>(2,918)</u>	<u>13,084</u>

於各相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月稅項開支與會計虧損乘以澳洲國內稅率的對賬為：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
除所得稅前會計(虧損)/溢利	(3)	(15)	(11,570)	(9,824)	18,205
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	(1)	(4)	(3,471)	(2,947)	5,462
就過往年度作出的調整	-	-	-	-	-
當前年度未確認暫時差額 <sup>1</sup>	-	-	-	-	7,622
其他	-	-	29	29	-
於損益表呈報的所得稅 開支／(溢利)	<u>(1)</u>	<u>(4)</u>	<u>(3,442)</u>	<u>(2,918)</u>	<u>13,084</u>

<sup>1</sup> 退役撥備(見附註12)及在建工程及租賃內的相應退役資產(見附註8及9)於截至二零二三年九月三十日止期間入賬。因此，已就與該項撥備相關的退役資產確認遞延稅項負債。然而，由於任何就退役撥備確認的遞延稅項資產不太可能根據撥備撥回時間收回，故並無確認相應遞延稅項資產。該情況導致該金額被列作遞延稅項開支。



與以下項目有關的遞延稅項：

	綜合財務狀況表			二零二三年 九月三十日 千澳元
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	
固定資產	-	-	(428)	(9,241)
使用權資產	-	-	(2,745)	(2,690)
租賃負債	-	-	2,750	2,775
退役資產	-	-	-	(3,243)
已結轉稅項虧損	1	5	452	3,787
衍生工具	-	-	3,418	(1,025)
<b>遞延稅項資產／(負債)</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>3,447</b>	<b>(9,637)</b>

	綜合損益表				
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 九月三十日 千澳元 (未經審核)	二零二三年 九月三十日 千澳元
固定資產	-	-	428	-	8,813
使用權資產	-	-	2,745	-	(55)
租賃負債	-	-	(2,750)	-	(25)
退役資產	-	-	-	-	3,243
已結轉稅項虧損	(1)	(4)	(447)	(178)	(3,335)
衍生工具	-	-	(3,418)	(2,740)	4,443
<b>遞延稅項(收益)／開支</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(3,442)</b>	<b>(2,918)</b>	<b>13,084</b>

	遞延稅項結餘，淨額對賬			
	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
於年／期初	-	1	5	3,447
固定資產	-	-	(428)	(8,813)
使用權資產	-	-	(2,745)	55
租賃負債	-	-	2,750	25
退役資產	-	-	-	(3,243)
已結轉稅項虧損	1	4	447	3,335
衍生工具	-	-	3,418	(4,443)
<b>於年／期末</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>3,447</b>	<b>(9,637)</b>

## 5. 現金及現金等價物

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
銀行現金	-	-	143,641	16,055
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143,641</b>	<b>16,055</b>

目標集團持有不同貨幣面額的現金結餘。

## 6. 應收賬項及其他應收賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
應收關連人士款項(附註18)	-	-	5	-
商品及服務稅應收款項	-	10	15,192	6,756
其他應收賬項	-	-	-	52
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>15,197</b>	<b>6,808</b>

根據管理層的評估及判斷，於相關期間概無信貸虧損減值。

## 7. 其他資產

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動</b>				
預付款項	-	-	72,891	-
資本化借款成本(a)	-	-	4,730	4,730
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77,621</b>	<b>4,730</b>
<b>非流動</b>				
預付款項	-	-	-	-
資本化借款成本(a)	-	-	9,004	5,518
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,004</b>	<b>5,518</b>

**(a) 資本化借款成本**

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。

## 8. 物業、廠房及設備

	土地 千澳元	在建工程 千澳元	總計 千澳元
成本			
於二零二零年一月一日	-	-	-
添置	-	-	-
出售	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
累計折舊			
於二零二零年一月一日	-	-	-
折舊	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
成本			
於二零二一年一月一日	-	-	-
添置	-	3,482	-
出售	-	-	-
	<u>-</u>	<u>3,482</u>	<u>-</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>3,482</u>	<u>-</u>
累計折舊			
於二零二一年一月一日	-	-	-
折舊	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3,482</u></b>	<b><u>-</u></b>

	土地 千澳元	在建工程 千澳元	總計 千澳元
成本			
於二零二二年一月一日	–	3,482	3,482
添置	11,989	92,063	104,052
收購Wunghnu太陽能發電場 <sup>2</sup>	–	15,361	15,361
出售	–	–	–
於二零二二年十二月三十一日	<b>11,989</b>	<b>110,906</b>	<b>122,895</b>
累計折舊			
於二零二二年一月一日	–	–	–
折舊	–	–	–
於二零二二年十二月三十一日	–	–	–
<b>賬面淨值</b>	<b>11,989</b>	<b>110,906</b>	<b>122,895</b>
成本			
於二零二三年一月一日	11,989	110,906	122,895
添置	–	486,811	486,811
退役資產	–	14,597	14,597
出售	–	–	–
於二零二三年九月三十日	<b>11,989</b>	<b>612,314</b>	<b>624,303</b>
累計折舊			
於二零二三年一月一日	–	–	–
折舊	–	–	–
於二零二三年九月三十日	–	–	–
<b>賬面淨值</b>	<b>11,989</b>	<b>612,314</b>	<b>624,303</b>

<sup>2</sup> 於二零二二年八月十五日，目標公司自Wunghnu Solar Farm Holdco Pty Ltd (目標公司關聯方) 收購Wunghnu Solar Farm Finco Pty Ltd (WSFF)之100%股權。WSFF主要從事Wunghnu太陽能發電場的建設及營運。該項收購作為一項資產收購入賬。

## 9. 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38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退役責任，其透過增加相關在建工程的賬面金額進行資本化。

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	退役資產 千澳元	總計 千澳元
<b>成本</b>			
於二零二零年一月一日	-	-	-
增加	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>於二零二零年 十二月三十一日</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>累計折舊</b>			
於二零二零年一月一日	-	-	-
折舊	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>於二零二零年 十二月三十一日</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>成本</b>			
於二零二一年一月一日	-	-	-
增加	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>於二零二一年 十二月三十一日</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>

	土地使用權 千澳元	退役資產 千澳元	總計 千澳元
<b>累計折舊</b>			
於二零二一年一月一日	-	-	-
折舊	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>於二零二一年 十二月三十一日</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>成本</b>			
於二零二二年一月一日	-	-	-
增加	9,147	-	9,147
	<u>9,147</u>	<u>-</u>	<u>9,147</u>
<b>於二零二二年 十二月三十一日</b>	<b><u>9,147</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>9,147</u></b>
<b>累計折舊</b>			
於二零二二年一月一日	-	-	-
折舊	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>於二零二二年 十二月三十一日</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>成本</b>			
於二零二三年一月一日	9,147	-	9,147
增加	-	10,810	10,810
	<u>-</u>	<u>10,810</u>	<u>10,810</u>
<b>於二零二三年 九月三十日</b>	<b><u>9,147</u></b>	<b><u>10,810</u></b>	<b><u>19,957</u></b>
<b>累計折舊</b>			
於二零二三年一月一日	-	-	-
折舊	(181)	-	(181)
	<u>(181)</u>	<u>-</u>	<u>(181)</u>
<b>於二零二三年 九月三十日</b>	<b><u>(181)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(181)</u></b>

下文載列租賃負債的賬面值及年度內的變動：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
年／期初	-	-	-	9,166
增加	-	-	9,147	-
利息增加	-	-	107	322
支付款項	-	-	(88)	(238)
重新計量	-	-	-	-
年／期末	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,166</u>	<u>9,250</u>
流動	-	-	331	370
非流動	-	-	8,835	8,880
年／期末	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,166</u>	<u>9,250</u>

目標集團已選擇不確認短期租賃(預計期限為12個月或以內的租賃)或低價值資產租賃的租賃負債。有關租賃項下的支付款項按直線法支銷。

截至二零二三年九月三十日止期間，於損益確認的有關短期租賃及低價值資產租賃的支出金額為零(二零二二年、二零二一年及二零二零年：零)。

取決於收益產生情況的可變租賃付款金額不包含於租賃負債的計量中。截至二零二三年九月三十日止期間已於損益確認的金額為零(二零二二年、二零二一年及二零二零年：零)。

## 10. 應付賬項及其他應付賬項

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
應付賬項	-	-	3,817	110
應付關連人士款項(附註18)	3	3,508	5,346	162
應計開支	-	2	10	39,351
總計	<u>3</u>	<u>3,510</u>	<u>9,173</u>	<u>39,623</u>

下表載列應付賬項於所示報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期 1至30日	-	-	3,817	110
總計	-	-	3,817	110

## 11. 借款

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
即期				
股東貸款(附註18)	-	-	12,638	18,162
貸款融資	-	-	14,899	6,472
總計	-	-	27,537	24,634
非即期				
股東貸款(附註18)	-	-	100,335	99,656
貸款融資	-	-	-	243,920
總計	-	-	100,335	343,576

貸款融資乃為於二零二二年十二月四日與澳大利亞和新西蘭銀行集團、ING、Mizuho、Nord及Westpac銀行訂立的銀團融資安排，為期3年，屆滿日期為二零二五年十二月四日。貸款融資的應付利率為BBSY+1.7%。於建設期間，貸款融資須按月支付利息。

獲取貸款融資所產生的借款成本已於財務狀況表中單獨資本化，並於融資年期內以直線法攤銷。



下表載列銀行貸款及透支以及其他借款於所示報告期末之到期情況分析，並列示應付總金額：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
按要求或不超過一年	-	-	27,537	24,634
超過一年但不超過兩年	-	-	679	16,485
超過兩年但不超過五年	-	-	99,656	327,091
超過五年	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127,872</b>	<b>368,210</b>

## 12. 退役撥備

	千澳元
於二零二零年一月一日	-
利息增加	-
重新計量	-
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>-</b>
於二零二一年一月一日	-
利息增加	-
重新計量	-
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>-</b>
於二零二二年一月一日	-
利息增加	-
重新計量	-
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>-</b>
於二零二三年一月一日	-
利息增加	-
初始確認	25,407
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>25,407</b>

## 13. 衍生工具

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
<b>流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	270	1,404
衍生工具-購電協議	-	-	-	-
衍生工具-外匯遠期合約	-	-	-	401
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>270</b>	<b>1,805</b>
<b>非流動資產</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	5,718	8,476
衍生工具-購電協議	-	-	-	-
衍生工具-外匯遠期合約	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,718</b>	<b>8,476</b>
<b>流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	-	-
衍生工具-外匯遠期合約	-	-	2,344	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,344</b>	<b>-</b>
<b>非流動負債</b>				
衍生工具-利率掉期	-	-	-	-
衍生工具-購電協議	-	-	15,036	6,864
衍生工具-外匯遠期合約	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,036</b>	<b>6,864</b>

衍生資產及負債的公允值計量(第三級)的對賬：

	購電協議 千澳元
於二零二零年一月一日	—
添置	—
年內於損益表確認的重新計量	—
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	<b>—</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二一年一月一日	—
添置	—
年內於損益表確認的重新計量	—
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>	<b>—</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二二年一月一日	—
添置	—
年內於損益表確認的重新計量	(15,036)
終止	—
	<hr/>
<b>於二零二二年十二月三十一日</b>	<b>(15,036)</b>
	<hr/> <hr/>
於二零二三年一月一日	—
添置	(15,036)
期內於損益表確認的重新計量	—
終止	8,172
	<hr/>
<b>於二零二三年九月三十日</b>	<b>(6,864)</b>
	<hr/> <hr/>

### 利率風險管理

由於目標集團以浮動利率借取資金，故目標集團須面對利率風險。有關風險由目標集團利用利率掉期合約（「利率掉期合約」）進行管理。

根據利率掉期合約，目標集團同意交換按協定名義本金計算的固定及浮動利率金額之間的差額。該等合約使目標集團能夠減低利率風險。利率掉期合約於報告日期的公允值乃通過使用報告日期的曲線及合約固有的信貸風險折現未來現金流量予以釐定。

### 外匯匯率風險管理

目標集團面臨外匯風險，原因為目標集團以非澳元貨幣向工程、採購及建設承包商付款。目標集團透過使用外匯遠期合約（「外匯遠期合約」）管理風險。

根據外匯遠期合約，目標集團為將於未來特定日期發生的交易釐定外匯匯率。有關合約使目標集團得以降低外匯匯率風險。外匯遠期合約於報告日期的公允值乃透過使用報告日期的曲線及合約固有的信貸風險對未來現金流量貼現而釐定。

購電協議、利率掉期合約及外匯遠期合約根據國際財務報告準則第9號按公允值計入損益確認。

## 14. 公允值計量

國際財務報告準則第13號公允值計量要求所有按公允值計量的資產及負債按以下所述分配至公允值層級中的某一級：

- 第一級 實體可於計量日期獲得的相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價。
- 第二級 就資產或負債可直接或間接觀察所得的輸入數據（惟納入第一級內的報價除外）。
- 第三級 資產或負債的不可觀察輸入數據。

下表列示目標集團所持按公允值計量的各項資產及負債的分配層級：

	第一級 千澳元	第二級 千澳元	第三級 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
外匯遠期合約	-	-	-	-
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
外匯遠期合約	-	-	-	-
<b>二零二一年十二月三十一日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
外匯遠期合約	-	-	-	-
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	-	-
利率掉期	-	-	-	-
外匯遠期合約	-	-	-	-
<b>二零二二年十二月三十一日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
利率掉期	-	5,988	-	5,988
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	15,036	15,036
外匯遠期合約	-	2,344	-	2,344
<b>二零二三年九月三十日</b>				
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>金融資產</b>				
利率掉期	-	9,880	-	9,880
外匯遠期合約	-	401	-	401
<b>金融負債</b>				
購電協議	-	-	6,864	6,864

於相關期間內，各層級之間概無發生轉移。

由於應收賬項及其他應收賬項以及應付賬項及其他應付賬項屬短期性質，故其賬面值被假定為與其公允值相若。

金融負債的公允值乃通過按可就類似金融負債獲取的當前市場利率折現餘下合約到期日的方式進行估計。

借款的公允值與賬面值並無重大差異。

衍生工具投資的公允值確認為第二級公允值（就利率掉期及外匯遠期合約而言）及第三級公允值（就購電協議而言）。目標集團的政策為於報告期末確認公允值層級的轉入及轉出。目標集團於整個相關期間並無以非經常性基準計量任何按公允值計量的金融資產或金融負債。

### **第二級及第三級公允值計量的估值技術**

金融資產及金融負債的公允值乃根據金融工具釐定。具體如下：

- 具有標準條款及條件並於活躍流通市場買賣的金融資產及負債的公允值乃參考市場報價釐定；
- 其他金融資產及負債的公允值乃根據市場報價使用折現現金流量分析計算；及
- 衍生金融工具的公允值乃使用報價計算。倘無法獲得有關價格，則根據使用適用收益曲線或工具存續期的可得遠期價格數據進行的折現現金流量分析計算。

倘衍生工具的公允值乃以該工具的估計未來現金流量的現值計算，則估值技術所用的兩類關鍵變量為：

- 遠期價格曲線（如下文所述）；及
- 折現率。

估值輸入數據	來源
• 利率遠期價格曲線	• 已公佈的市場掉期利率。
• 外匯遠期價格曲線	• 已公佈的市場外匯匯率。
• 折現率	• 已公佈的適用於工具餘下年期的市場利率(就對手方的信貸成本(就資產而言)及目標集團的信貸成本(就負債而言)作出調整)。
• 電力遠期價格曲線	• 市場報價(如ASX期貨,倘可獲得)以及管理層基於其對新發電力長期邊際成本的看法作出的最佳估計(倘無法獲得市場報價)。

變量的選取需要作出重大判斷,因此,存在一系列有關可能於估計該等衍生工具的公允值時使用的該等變量的合理潛在假設。於選取變量及就估值技術作出假設時,最大限度地使用了可觀察市場數據。有關敏感性分析,請參閱附註17。

## 15. 已發行資本

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
已發行及繳足231,500,010股 普通股(二零二二年: 231,500,010股; 二零二一年及二零二零年: 10股普通股)	-	-	231,500	231,500
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>231,500</u>	<u>231,500</u>

**已發行及繳足普通股**

普通股變動	股份數目	澳元
於二零二零年一月一日	10	10
已發行普通股	–	–
於二零二零年十二月三十一日	10	10
已發行普通股	–	–
於二零二一年十二月三十一日	10	10
已發行普通股	231,500,000	231,500,000
於二零二二年十二月三十一日	231,500,010	231,500,010
已發行普通股	–	–
於二零二三年九月三十日	231,500,010	231,500,010

普通股持有人有權根據所持股份數目及已付股款的比例參與股息及有關 貴公司清盤的所得款項。繳足普通股並無面值，且 貴公司的法定資本額不受限制。

舉手表決時，親身或透過受委代表出席會議的各成員均有一票表決權，且投票表決時，每股股份有一票表決權。

**資本風險管理**

管理資本時， 貴公司旨在確保有充足資金支付逾期債務，並維持的最佳資本結構以降低資本成本。為保持或調整資本結構， 貴公司亦可酌情調整向股東支付的股息金額、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債務。

與業內其他公司一樣， 貴公司根據資本負債比率對資本進行監控。該比率按淨債務除以淨債務加股權計算。

**16. 股息**

於任何報告期間，概無支付、建議或宣派任何股息。



## 17. 財務風險管理

**財務風險管理目標**

目標集團的業務使其面對多種風險：發電風險(包括電價風險、外匯匯率風險、電量風險、信貸風險及發電資產損壞)及融資風險(包括利率風險、信貸風險、再融資風險及流動資金風險)。目標集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對其財務表現的潛在不利影響。目標集團訂立協議以管理其電力、外匯及利率風險。根據目標集團的風險管理政策，目標集團並無就投機目的持有或發行衍生金融工具。然而，若干衍生工具不符合對沖會計條件，須按公允值計入損益。

**發電風險****電價風險**

超過74%的發電量已與電力零售商簽訂合同，確保目標集團就該部分發電量獲得固定價格。該風險管理策略假設澳洲當前的電力批發市場(包括可再生能源信貸市場)於未來將繼續運行。

於報告日期，倘電力遠期價格上漲／下跌10%，在所有其他變量不變的情況下，購電協議公允值的可能變動披露於下表：

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
電力遠期價格上漲 10%	-	-	(11,665)	(13,698)
電力遠期價格下跌 10%	-	-	11,665	13,698

## 匯率風險

目標集團已與一名EPC承包商訂立合約，以建造太陽能發電場。部分付款須以外幣支付。為管理匯率變動的風險，目標集團根據目標集團之庫務政策對沖交易逾5,000,000英鎊。於二零二三年九月三十日，未償還外匯遠期合約的名義本金總額為5,517,000美元（二零二二年：133,079,000美元及60,751,000歐元；二零二一年：零；二零二零年：零）。

於報告日期，倘外匯匯率調高／調低10%，在所有其他變量不變的情況下，由於遠期外匯合約衍生工具的公允值變動，期內除稅後溢利及權益的其他組成部分將按下表所示金額進行調整。

## 美元匯率

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
匯率調高10%的溢利 (減少)	-	-	(15,495)	(776)
匯率調低10%的溢利 增加	-	-	24,187	949
匯率調高10%的權益 (減少)	-	-	(15,495)	(776)
匯率調低10%的權益 增加	-	-	24,187	949

## 歐元匯率

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
匯率調高10%的溢利 (減少)	-	-	(8,915)	-
匯率調低10%的溢利 增加	-	-	10,385	-
匯率調高10%的權益 (減少)	-	-	(8,915)	-
匯率調低10%的權益 增加	-	-	10,385	-

**融資風險****利率風險**

目標集團的所有借款均為一系列浮動利率貸款。目標集團使用利率掉期以確定目標集團的利息成本。此舉穩定了目標集團的償債成本。然而，對於防範市場利率潛在上升的每一美元債務而言，同一美元卻無法自市場利率潛在下降中獲利。利率掉期所作出或收取的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／（虧損）」的一部分。

於二零二三年九月三十日，未償還利率衍生工具的名義本金總額為764,832,000澳元（二零二零年：564,436,000澳元；二零二一年：零；二零二二年：零）。

利息支付交易預計將於與目標集團預測借款總額一致之報告期間末起計一個月至一季度內的不同日期發生。

於報告日期，倘利率調高／調低100個基點，在所有其他變量不變的情況下，由於利率掉期衍生工具的公允值變動，期內除稅後溢利及權益的其他組成部分將按下表所示金額進行調整。

	二零二零年 十二月三十一日 千澳元	二零二一年 十二月三十一日 千澳元	二零二二年 十二月三十一日 千澳元	二零二三年 九月三十日 千澳元
利率調高100個基點的 溢利(減少)	-	-	-	-
利率調低100個基點的 溢利增加	-	-	-	-
利率調高100個基點的 權益(減少)	-	-	(7)	(444)
利率調低100個基點的 權益增加	-	-	7	444

上述利率敏感度將對借款已付利息產生抵銷影響。

### 再融資風險

目標集團的債務融資不時到期，並需進行再融資。因此可能發生於不利市場條件下導致利率上升或（於極端情況下）完全無法再融資之風險。庫務政策要求延長債務期限，以於該風險發生時將其影響降至最低。此乃通過不同時段內到期的債務比例進行計量。

### 信貸風險

目標集團的美元融資乃與均擁有Standard & Poor A+或更高的長期信貸評級的機構進行。

信貸風險通過使用信貸風險管理政策進行管理，該政策根據對手方的信譽度提供信貸風險限制。目標集團的風險及其對手方的信貸評級受到持續監察，且成交的交易總額分散至認可的對手方。衍生工具對手方僅限於能源行業的組織。目標集團亦利用與衍生工具對手方的國際掉期業務及衍生投資工具協會（「國際掉期業務及衍生投資工具協會」）協議，通過從應付個別對手方的金額中扣除應收款項金額從而限制信貸風險。

### 流動資金風險

目標集團容易吸引成本效益融資的能力很大程度上受其信貸狀況所驅動。

審慎的流動資金風險管理要求維持充足的現金、有價證券或未動用的已承諾信貸融資，以為合理可能出現的不利情況提供保障。目標集團根據庫務政策運作，該政策規定將予維持的可動用已承諾融資的水平。此乃通過預測各種不利情況下債務水平並將其與已承諾融資水平相比進行計量。

下表概述 貴集團根據合約未貼現付款的金融負債的到期狀況：

	按要求 千澳元	少於 三個月 千澳元	三至 十二個月 千澳元	一至五年 千澳元	五年以上 千澳元	總計 千澳元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>						
借款	-	-	-	-	-	-
租賃負債	-	-	-	-	-	-
應付賬項及其他應付賬項(附註10)	3	-	-	-	-	3
衍生工具	-	-	-	-	-	-
<b>二零二一年十二月三十一日</b>						
借款	-	-	-	-	-	-
租賃負債	-	-	-	-	-	-
應付賬項及其他應付賬項(附註10)	3,508	2	-	-	-	3,510
衍生工具	-	-	-	-	-	-
<b>二零二二年十二月三十一日</b>						
借款	12,638	176	15,312	119,980	-	148,106
租賃負債	-	59	271	1,548	20,834	22,262
應付賬項及其他應付賬項(附註10)	5,346	3,827	-	-	-	9,173
衍生工具-購電協議	-	-	-	13,425	5,090	18,515
衍生工具-遠期外匯合約	-	(50)	2,395	-	-	2,344
<b>二零二三年九月三十日</b>						
借款	12,638	3,601	28,714	368,056	-	413,009
租賃負債	-	93	278	1,577	20,077	22,065
應付賬項及其他應付賬項(附註10)	162	39,461	-	-	-	39,623
衍生工具-購電協議	-	-	-	3,279	9,042	12,321

## 18. 關連人士交易披露資料

### 母公司

目標集團的直接母公司為Lightsource Australia Finco Holdings Limited，其持有目標公司的100%股權。

目標集團的最終控股方為Lightsource BP Renewable Energy Investments Limited。

### 與主要管理人員的交易

於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月內，並無與主要管理人員進行交易。

於所有相關期間，主要管理人員薪酬由其澳洲姊妹公司Lightsource Development Services Australia Pty Ltd承擔。

## 附屬公司

於年／期末，目標公司持有的以下附屬實體及股權載列如下：

名稱	股權百分比			
	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日	二零二三年 九月三十日
Wellington North Solar Farm Pty Ltd	100	100	100	100
Wunghnu Solar Farm Finco Pty Ltd	100	100	100	100
Sun Spot 3 Pty Ltd	100	100	100	100

## 關連人士交易

下表提供於相關期間及截至二零二二年九月三十日止九個月與關連人士訂立之交易之總金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零二零年 千澳元	二零二一年 千澳元	二零二二年 千澳元	二零二二年 千澳元 (未經審核)	二零二三年 千澳元
<b>直接母公司：</b>					
Lightsource Australia Finco Holdings Limited					
— 關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
— 欠付關連人士款項(a)	-	-	(112,793)	-	(117,818)
<b>其他關連人士：</b>					
Lightsource Development Services Australia Pty Ltd					
— 關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
— 欠付關連人士款項(b)	-	(3,491)	(5,303)	(53,164)	-
Wunghnu Solar Farm HoldCo Pty Ltd					
— 關連人士欠付款項	-	-	5	-	-
— 欠付關連人士款項	-	-	-	-	-
其他關連人士					
— 關連人士欠付款項	-	-	-	-	-
— 欠付關連人士款項	(3)	(17)	(44)	(53)	(162)
<b>關連人士欠付款項總額</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>欠付關連人士款項總額</b>	<b>(3)</b>	<b>(3,508)</b>	<b>(118,320)</b>	<b>(53,217)</b>	<b>(117,980)</b>

(a) 來自關連人士之借款

來自關連人士之貸款為計息且有固定還款期以及免息及須按要求償還。

(b) 欠付關連人士款項

欠付關連人士款項主要與代表目標集團就太陽能發電站項目前期工作所支付的成本有關。

(c) 與關連人士交易之條款及條件

除上述應收貸款及應付貸款外，各相關期間末的未償還結餘為無抵押、免息及以現金結算。

**19. 關於LS Australia Finco 2 Pty Ltd (母公司) 之資料**

(a) 目標公司之或有負債

目標公司於各相關期間並無任何重大或有負債。

(b) 資本承擔－物業、廠房及設備

目標公司於各相關期間並無任何重大合約承擔。

(c) 重要會計政策

母公司的會計政策與附註2所披露之目標集團之會計政策一致，惟下列各項除外：

- 母公司於附屬公司的投資按成本減任何減值入賬。
- 母公司將自附屬公司收取的股息確認為其他收入。

## 20. 承擔

### 資本承擔

於二零二三年九月三十日的資本承擔為23,972,000澳元(二零二二年：99,707,000澳元；二零二一年：零；二零二零年：零)。二零二三年及二零二二年的承擔與太陽能發電站項目的建設有關。

### 或有事項

目標集團於各相關期間並無重大或有事項。

### 擔保

截至二零二三年九月三十日，目標集團的擔保額為7,700,000澳元(二零二二年：5,219,000澳元、二零二一年：零；二零二零年：零)。二零二三年及二零二二年的擔保主要與太陽能發電場項目的建設有關。

## 21. 報告期後事項

自二零二三年九月三十日以來，並無發生已經或可能對目標集團的業務、該等業務的業績或目標集團未來財政年度的事務狀況產生重大影響的事宜或情況。

## III. 後續財務報表

目標集團及目標公司並無就二零二三年九月三十日之後及直至本報告日期的任何期間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) 緒言**

以下為經擴大集團(即本集團連同目標公司)之未經審核備考綜合財務狀況表、未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表(「未經審核備考財務資料」)之摘要,猶如建議收購目標公司(「收購事項」)(i)就經擴大集團之未經審核備考財務狀況表而言已於二零二三年六月三十日完成;及(ii)就經擴大集團之未經審核備考損益及其他全面收益表及未經審核備考現金流量表而言已於二零二二年一月一日完成。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事根據上市規則第4.29條基於其判斷、估計及假設編製,僅供說明用途,且因其假設性質使然,可能未必能真實反映經擴大集團於建議收購事項於本文所指日期完成時將可獲得的財務狀況、營運或現金流量的實際結果。此外,未經審核備考財務資料並不旨在預測經擴大集團之財務狀況、營運或現金流量的未來結果。

編製未經審核備考財務資料時乃基於(i)本集團於二零二三年六月三十日的未經審核綜合財務狀況表(摘錄自本公司於二零二三年六月三十日的已刊發中期報告)及本集團截至二零二二年十二月三十一日的經審核綜合損益及其他全面收益表及經審核綜合現金流量表(摘錄自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);(ii)目標公司於二零二三年九月三十日的經審核財務狀況表及目標公司截至二零二二年十二月三十一日的經審核損益及其他全面收益表、經審核現金流量表(摘錄自本通函附錄二A至二D所載會計師報告);及(iii)於實施隨附附註中所述的未經審核備考調整後。

經擴大集團之未經審核備考財務資料應與(i)本公司截至二零二三年六月三十日止六個月的已刊發中期報告;(ii)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的本集團過往財務資料以及本通函及本通函附錄二A至二D所載的目標公司的會計師報告所載的目標公司的財務資料一併閱讀。

## 經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團	目標公司	未經審核備考調整		經擴大集團
	於二零二三年 六月三十日 人民幣百萬元 附註1	於二零二三年 九月三十日 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	之未經審核 備考 人民幣百萬元
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	41,332	6,617	777		48,726
使用權資產	1,799	126			1,925
無形資產	1,166	-	-		1,166
使用權益法入賬之投資	1,475	-			1,475
按公允值計入損益之金融資產	-	632			632
其他應收賬項、按金及預付款項	4,440	-			4,440
已抵押存款	266	-			266
遞延稅項資產	19	-			19
<b>非流動資產總額</b>	<b>50,497</b>	<b>7,375</b>			<b>58,649</b>
<b>流動資產</b>					
按公允值計入損益之金融資產	34	92			126
應收賬項、票據及電價補貼應收賬項	7,716	45			7,761
其他應收賬項、按金及預付款項	4,407	36			4,443
已抵押存款	3,314	-			3,314
受限制現金	10	-			10
現金及現金等價物	2,748	201			2,949
<b>流動資產總額</b>	<b>18,229</b>	<b>374</b>			<b>18,603</b>
<b>資產總額</b>	<b>68,726</b>	<b>7,749</b>			<b>77,252</b>
<b>權益及負債</b>					
本公司權益持有人應佔權益					
股本	1,921	1,241	(1,241)		1,921
儲備	3,825	292	(292)	(68)	3,757
	5,746	1,533			5,678
非控股權益	6,611	-	-		6,611
<b>權益總額</b>	<b>12,357</b>	<b>1,533</b>			<b>12,289</b>
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
可換股債券	-	-			-
應付或有代價	15	-			15
其他應付款項及應計費用	66	471			537
銀行及其他借款	38,366	4,050	2,310		44,726
租賃負債	1,064	75			1,139
遞延收入	26	-			26
遞延稅項負債	843	63	-		1,170
	40,380	4,923			47,613
<b>流動負債</b>					
其他應付款項及應計費用	4,736	381	-	68	5,185
租賃負債	72	3			75
可換股債券	338	-			338
應付或有代價	2	-			2
銀行及其他借款	10,841	909			11,750
<b>流動負債總額</b>	<b>15,989</b>	<b>1,293</b>			<b>17,350</b>
<b>負債總額</b>	<b>56,369</b>	<b>6,216</b>			<b>64,963</b>
<b>權益及負債總額</b>	<b>68,726</b>	<b>7,749</b>			<b>77,252</b>
<b>資產淨值</b>	<b>12,357</b>	<b>1,533</b>			<b>12,289</b>

## 經擴大集團之未經審核備考綜合損益及全面收益表

	本集團截至	目標公司截至	未經審核備考調整			經擴大集團
	二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣百萬元 附註1	二零二二年 十二月三十一日 止年度 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	之未經審核 備考 人民幣百萬元
電力銷售	1,800	176				1,976
電價補貼	2,315	-				2,315
<b>收入</b>	<b>4,115</b>	<b>176</b>				<b>4,291</b>
其他收入	51	72				123
僱員福利開支(不包括以股份為基礎支付的開支)	(351)	-				(351)
運維成本	(123)	(47)				(170)
法律及專業費用	(35)	-				(35)
稅金及附加費	(35)	-				(35)
其他支出	(122)	(12)				(134)
<b>EBITDA</b>	<b>3,500</b>	<b>189</b>				<b>3,689</b>
業務合併產生的收購成本	(23)	-		(68)		(91)
物業、廠房及設備折舊	(1,244)	-				(1,244)
使用權資產折舊	(72)	(51)				(123)
業務合併產生的識價購買收益	7	-				7
按公允值計入損益的金融資產的 公允值(虧損)/收益	(1)	(50)				(51)
按公允值計入損益的金融負債的 公允值虧損	(22)	-				(22)
融資收入	38	2				40
融資成本	(1,514)	(43)			(247)	1,804
金融資產減值支出	(25)	-				(25)
就補償計提撥備	(35)	-				(35)
以股份為基礎支付的開支	(5)	-				(5)
應佔使用權益法入賬的投資溢利	19	-				19
<b>除所得稅前溢利/(虧損)</b>	<b>623</b>	<b>47</b>				<b>355</b>
所得稅(開支)/抵免	(151)	(61)				(212)
<b>本年度溢利</b>	<b>472</b>	<b>(14)</b>				<b>143</b>
下列人士應佔						
本公司權益持有人	269	(14)	(68)	(247)		(60)
非控股權益	203	-	-	-		203
	<b>472</b>	<b>(14)</b>				<b>143</b>
<b>其他全面虧損</b>						
可能重新分類至損益的項目						
貨幣換算差額	(389)	-				(389)
本年度其他全面虧損，扣除稅項	(389)	-				(389)
<b>本年度全面收益/(虧損)總額</b>	<b>83</b>	<b>(14)</b>				<b>(246)</b>
下列人士應佔						
本公司權益持有人	(120)	(14)	(68)	(247)		(449)
非控股權益	203	-	-	-		203
	<b>83</b>	<b>(14)</b>				<b>(246)</b>

## 經擴大集團之未經審核備考綜合現金流量表

	本集團截至	目標公司截至	未經審核備考調整			經擴大集團
	二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣百萬元 附註1	二零二二年 十二月三十一日 止年度 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	之未經審核 備考 人民幣百萬元
除所得稅前溢利	623	47		(68)	(247)	355
就以下各項作出調整						
政府補助	(1)	-				(1)
物業、廠房及設備折舊	1,244	50				1,294
使用權資產折舊	72	-				72
大規模發電證書確認	-	(1)				(1)
業務合併產生之識價購買收益	(7)	-				(7)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損/(收益)	1	40				41
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損	22	(4)				18
融資收入	(38)	-				(38)
融資成本	1,514	10			247	1,771
金融資產減值支出	25	-				25
就補償計提撥備	35	-				35
安全生產儲備	1	-				1
以股份為基礎支付的開支	5	-				5
應佔使用權益法入賬之投資溢利	(19)	-				(19)
營運資金變動前之經營溢利	3,477	142				3,551
營運資金的變動						
應收賬項、票據及電價補貼應收賬項	16	(17)				(1)
其他應收賬項、合約資產、按金及預付款項	363	(71)				292
其他應付款項及應計費用	(787)	30		68		(679)
經營所產生現金	3,069	84				3,153
已付所得稅	(168)	-				(168)
經營活動現金流入淨額	2,901	84				2,985
投資活動現金流量						
就收購一間聯營公司付款	(59)	-				(59)
就收購附屬公司付款，扣除已收購現金	(1,153)	-				(1,153)
結算按公允價值計入損益的金融資產	4	-				4
投資按金增加	(933)	-				(933)
應收使用權益法入賬的投資金額	5	-				5
收購附屬公司應付代價的變動	(178)	-				(178)
已收利息	33	-				33
資本支出	(6,419)	(2,011)				(8,430)
投資活動的現金流入淨額	(8,700)	(2,011)				(10,711)
融資活動現金流量						
透過非控股權益增資	1,000	-				1,000
租賃付款的本金部分	(55)	-				(55)
已付租賃負債利息	(31)	-				(31)
已付銀行及其他借款利息	(1,420)	(152)				(1,572)
已付可換股債券利息	(13)	-				(13)
向非控股權益作出的股息	(179)	-				(179)
受限制現金增加	(5)	-				(5)
已抵押存款增加	(1,706)	-				(1,706)
銀行借款的所得款項	18,942	673				19,615
償還銀行借款	(9,190)	(98)				(9,288)
來自金融機構之貸款所得款項	4,596	-				4,596
償還來自金融機構之貸款	(5,478)	-				(5,478)
來自其他貸款的所得款項	-	1,136				1,136
償還其他貸款	(364)	-				(364)
償還應付予相關實體的款項	-	-				-
就購回普通股股份付款	(6)	-				(6)
發行新股份的所得款項	-	1,097				1,097
融資活動現金流入淨額	6,091	2,656				8,747
現金及現金等價物增加淨額	292	729				1,021
年初現金及現金等價物	4,814	129				4,943
匯率變動的影響	131	9				140
年末現金及現金等價物	5,237	867				6,104

## 經擴大集團之未經審核備考財務資料附註

附註1 本集團於二零二三年六月三十日的未經審核綜合財務報表摘錄自本公司刊發的截至二零二三年六月三十日止六個月的中期報告。本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表及經審核綜合現金流量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 金額摘錄自本通函附錄二A至二D。

附註3 於二零二三年十二月十四日，買方(本公司之間接全資附屬公司)與賣方訂立股份買賣協議，據此，賣方有條件同意出售及買方有條件同意購買各目標公司之銷售股份(「該等協議」)。收購各目標公司之銷售股份之代價分別約為127.0百萬澳元、70.1百萬澳元、112.9百萬澳元及414.2百萬澳元(分別相當於約人民幣595.8百萬元、人民幣328.8百萬元、人民幣529.7百萬元及人民幣1,943.1百萬元)，包括(a)就各目標公司淨資產賬面值之100%支付之現金代價分別約88.7百萬澳元、8.8百萬澳元、11.7百萬澳元及296.4百萬澳元(分別相當於人民幣416.0百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣1,390.4百萬元)；及(b)各目標公司之股東貸款金額價值分別約38.3百萬澳元、61.3百萬澳元、101.2百萬澳元及117.8百萬澳元(分別相當於約人民幣179.6百萬元、人民幣287.5百萬元、人民幣474.9百萬元及人民幣552.7百萬元)。股權總值約813百萬澳元(相當於約人民幣3,814.1百萬元)減去印花稅約86.8百萬澳元(相當於約人民幣407.4百萬元)，減去額外交易成本約2.0百萬澳元(相當於約人民幣9.4百萬元)，與買賣協議內列示的股權價值約724.2百萬澳元(相當於約人民幣3,397.3百萬元)相同。買賣協議內列示的股權價值減去股東貸款金額約318.6百萬澳元(相當於約人民幣1,494.7百萬元)，與下文第(i)段表格內列示的現金代價約405.5百萬澳元(相當於約人民幣1,902.5百萬元)相同。現金代價減去印花稅約86.8百萬澳元(相當於約人民幣407.4百萬元)與代價492.4百萬澳元(相當於約人民幣2,309.9百萬元)相同。代價及支付條款之詳情載於本通函「董事會函件」一節。具體而言，收購上述銷售股份的代價相等於買賣協議內列示的股權價值，而上述股東貸款金額與股東貸款金額相同。因此，下表所列現金代價金額相等於各項目的股權價值減去股東貸款金額。交割金額於交割前不會最終確定，並將按照本通函「董事會函件—2.有關收購項目控股公司之非常重大收購事項—收購事項之代價」所載方式計算。

收購銷售股份的代價(相等於股權價值)可與估值師進行的估值作比較，並於附錄五第2.3至2.4節的估值概要中提供。估值師進行的估值未計及任何交易成本(如印花稅)。

(i) 收購各目標公司之銷售股份產生之臨時購買價分配計算如下：

	人民幣百萬元
<b>代價</b>	
現金代價	1,902.5
印花稅	407.4
	<u>2,309.9</u>
<b>減：所收購的可識別資產及所承擔的負債總額</b>	
目標公司之資產淨值賬面值	(1,533.0)
分配代價至已收購資產及負債(見下文附註(ii))	(776.9)
	<u>(2,309.9)</u>
	<u><u>-</u></u>

(ii) 分配代價至已收購資產及負債

本集團將收購事項視為資產收購。在資產收購中，代價乃依照單項資產及負債各自的公允值分配。就未經審核備考財務資料而言，董事已參考股權總值釐定目標公司於二零二三年九月三十日的可識別資產及負債的公允值。資產及負債的代價分配預計將物業、廠房及設備的賬面值分別增加約37.4百萬澳元、(0.3)百萬澳元、16.8百萬澳元及111.8百萬澳元(分別相當於約人民幣175.4百萬元、人民幣(1.6)百萬元、人民幣78.8百萬元及人民幣524.3百萬元)。價值增加金額乃根據各目標公司的股權總值143.9百萬澳元、79.1百萬澳元、131.3百萬澳元及458.6百萬澳元與目標公司資產淨值之賬面值(分別為106.2百萬澳元、78.9百萬澳元、114.0百萬澳元及346.3百萬澳元)之間的差額計算得出。因此，各公司分配予資產及負債的代價(即股權總值與所收購資產之賬面值之間的差額)分別為37.4百萬澳元、(0.3)百萬澳元、16.8百萬澳元及111.8百萬澳元。

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，故就收購事項確認的可識別資產淨值的最終金額可能與上述金額不同。

各項目的印花稅乃根據項目所在的澳大利亞州適用的印花稅稅率及適用於各項目的與當時項目資產價值相關的資料估算得出。各州適用的稅率乃按比例計算，昆士蘭州、新南威爾士州及維多利亞州的最高稅率分別為5.75%、5.50%及6.50%。適用的資產價值乃基於交易簽署時的資產賬面值(就昆士蘭州的項目而言)或交易完成時的預測價值(就新南威爾士州及維多利亞州的項目資產而言)。由此產生印花稅估計總額約86.8百萬澳元(相當於約人民幣407.4百萬元)。於稅務局完成印花稅評估並獲得有關應課稅資產價值的進一步資料後，最終應繳納的印花稅金額方會揭曉。

附註4 該調整指本集團就收購事項將支付的預估交易成本約人民幣68.3百萬元。

附註5 倘建議收購目標公司(「收購事項」)就經擴大集團之未經審核備考損益及其他全面收益表而言已於二零二二年一月一日完成，本公司應已通過銀行貸款為交易提供資金。該調整指銀行貸款的估計全年利息開支約人民幣247百萬元，年均利率為6.5%，相當於與代價結算相關的總代價約人民幣3,804.6百萬元。

附註6 除收購事項外，未經審核備考財務資料並未作出其他調整，以反映二零二三年九月三十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7 為便於計算，代價、資產、負債及公允值調整的價值已按1.00澳元兌人民幣4.691383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LS Australia HoldCo 1 Pty Ltd、West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd、Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd及LS Australia FinCo 2 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。未經審核備考財務資料包括 貴公司就 貴集團擬收購各目標公司全部股權（「收購事項」）而刊發日期為二零二四年三月二十八日之通函（「通函」）附錄三A部分所載的於二零二三年六月三十日之未經審核備考綜合資產負債表、截至二零二二年十二月三十一日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表、未經審核備考綜合現金流量表及相關附註（「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收購事項對 貴集團於二零二三年六月三十日之財務狀況及 貴集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務業績及現金流量的影響，猶如收購事項已於二零二三年六月三十日及二零二二年一月一日分別發生。作為其中一環，有關 貴集團財務狀況之資料乃由董事摘錄自(i) 貴集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表，其中並未刊發審閱報告；及(ii) 貴集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，其中已刊發核數師報告。



### 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管理

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管理準則第1號「事務所對執行財務報表審核和審閱或其他鑒證和相關服務業務實施的質量管理」，該準則要求事務所設計、實施及運作質量管理體系，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，吾等並不就於二零二三年六月三十日或二零二二年一月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，涉及執行情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

二零二四年三月二十八日

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及截至二零二三年九月三十日止九個月（「報告期間」）根據本通函附錄二A所載之財務資料作出的有關 Wellington South 項目集團之管理層討論與分析。

## 業務回顧

Wellington South 項目集團主要從事太陽能發電場的開發、建設及營運。Wellington South 項目集團持有 Wellington South 項目之全部權益。Wellington South 項目為一個位於澳洲新南威爾士的太陽能發電場（發電容量高達200MW<sub>p</sub>）連同相關 BESS 開發項目。於二零二零年及二零二一年年初，Wellington 太陽能發電場正在建設中，並於二零二一年年底開始商業營運。

## 財務回顧

### 收入

截至二零二零年十二月三十一日止年度，Wellington South 項目集團並無確認重大收入。截至二零二一年十二月三十一日止年度，Wellington South 項目集團確認收入12.8百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生。截至二零二二年十二月三十一日止年度，Wellington South 項目集團確認收入31.3百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生，較二零二一年度增加144%。

截至二零二二年九月三十日止九個月，Wellington South 項目集團確認收入24.5百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生。截至二零二三年九月三十日止九個月，Wellington South 項目集團確認收入16.4百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生，較截至二零二二年九月三十日止九個月減少33%。

### 銷售成本

Wellington South 項目集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度並無確認銷售成本。截至二零二一年十二月三十一日止年度，Wellington South 項目集團之銷售成本為11.2百萬澳元或總收入之88%。截至二零二二年十二月三十一日止年度，Wellington South 項目集團之銷售成本為17.4百萬澳元或總收入之55%。

截至二零二二年九月三十日止九個月，Wellington South項目集團之銷售成本為13.9百萬澳元或總收入之57%。截至二零二三年九月三十日止九個月，Wellington South項目集團之銷售成本為11.6百萬澳元或總收入之71%。

銷售成本主要歸因於(i)AEMO費用、(ii)購買LGC；(iii)保險費用；及(iv)資產管理費用。銷售成本之變動通常與收入之變動保持一致。

### 毛利及毛利率

截至二零二零年十二月三十一日止年度，Wellington South項目集團之毛利並不重大。截至二零二一年十二月三十一日止年度，Wellington South項目集團之毛利及毛利率為1.6百萬澳元及12%。截至二零二二年十二月三十一日止年度，Wellington South項目集團之毛利及毛利率為13.9百萬澳元及45%。

截至二零二二年九月三十日止九個月，Wellington South項目集團之毛利及毛利率為10.6百萬澳元及43%。截至二零二三年九月三十日止九個月，Wellington South項目集團之毛利及毛利率約為4.8百萬澳元及29%。

### 分部資料

於報告期間，Wellington South項目集團僅有一個可呈報分部。因此，並無呈列分部資料。

### 物業、廠房及設備

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，Wellington South項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為266.7百萬澳元、318.7百萬澳元及307.5百萬澳元。於二零二三年九月三十日，Wellington South項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為298.3百萬澳元。

### 流動資金及財務資源

於二零二三年九月三十日，Wellington South項目集團的流動資產為15.3百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物3.4百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項1.2百萬澳元、LGC4.0百萬澳元、衍生工具5.1百萬澳元及其他資產1.5百萬澳元。此外，Wellington South項目集團有流動負債19.2百萬澳元、非流動資產349.6百萬澳元及非流動負債278.0百萬澳元。本公司董事已作出評估並認為本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，從而履行其自批准該等財務報表日期起至少未來12個月到期的財務責任。

於二零二二年十二月三十一日，Wellington South項目集團的流動資產為52.9百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物26.5百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項6.2百萬澳元、LGC0.8百萬澳元、衍生工具3.8百萬澳元及其他資產15.7百萬澳元。此外，Wellington South項目集團有流動負債58.4百萬澳元、非流動資產351.8百萬澳元及非流動負債289.4百萬澳元。

於二零二一年十二月三十一日，Wellington South項目集團的流動資產為29.0百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物20.0百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項2.2百萬澳元、LGC1.8百萬澳元、衍生工具4.4百萬澳元及其他資產0.7百萬澳元。此外，Wellington South項目集團有流動負債64.8百萬澳元、非流動資產357.7百萬澳元及非流動負債274.3百萬澳元。

於二零二零年十二月三十一日，Wellington South項目集團的流動資產為6.4百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物3.6百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項0.4百萬澳元、衍生工具1.6百萬澳元及其他資產0.7百萬澳元。此外，Wellington South項目集團有流動負債7.8百萬澳元、非流動資產277.1百萬澳元及非流動負債254.3百萬澳元。

### 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。Wellington South項目集團管理層會監察滾動預測及流動性需求，確保Wellington South項目集團維持充足的流動性儲備，以支持其業務的可持續性及增長。

Wellington South項目集團透過利率掉期管理利率風險。通過利率掉期支付或收到的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／（虧損）」的一部分。

**資本負債比率**

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日以及二零二三年九月三十日，Wellington South項目集團的資本負債比率分別為75.6%、68.0%、71.1%及67.9%。

上述資本負債比率乃按各相關期間末的負債總額減Wellington South項目集團關連人士結餘除以項目集團的資產總值計算得出。

**融資及庫務政策**

Wellington South項目集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，其於整個報告期間一直保持健康的流動性狀況。

**資本承擔**

於二零二三年九月三十日、二零二二年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，Wellington South項目集團並無資本承擔。於二零二零年十二月三十一日，Wellington South項目集團擁有33.1百萬澳元的資本承擔，用於建設其太陽能發電場項目。

**重大投資、重大收購及出售**

於報告期間，Wellington South項目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。

**新業務前景**

於報告期間，Wellington South項目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，Wellington South項目集團並無任何新投資計劃。

**資產抵押**

於報告期間，Wellington South項目集團並無抵押其任何資產。

**薪酬政策及僱員資料**

於報告期間，Wellington South 項目集團並無直接僱員。

**外匯風險**

Wellington South 項目集團的資產、負債及業務交易均以澳元計值。於報告期間，Wellington South 項目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以及二零二三年九月三十日，Wellington South 項目集團並無任何或有負債。

下文載列截至二零二二年十二月三十一日止三個年度及截至二零二三年九月三十日止九個月（「報告期間」）根據本通函附錄二B所載之財務資料作出的有關West Wyalong項目集團之管理層討論與分析。

## 業務回顧

West Wyalong項目集團主要從事太陽能發電場的開發、建設及營運。West Wyalong項目集團持有West Wyalong項目之全部權益。West Wyalong項目為一個位於澳洲新南威爾士的太陽能發電場（發電容量高達108MWp）連同相關BESS開發項目。該項目於二零二三年第二季度投入營運。

## 財務回顧

### 收入

截至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止年度，West Wyalong項目集團並無確認收入。截至二零二二年十二月三十一日止年度，West Wyalong項目集團確認收入0.2百萬澳元，乃因銷售電力而產生。

截至二零二二年九月三十日止九個月，West Wyalong項目集團並無確認收入。截至二零二三年九月三十日止九個月，West Wyalong項目集團確認收入7.0百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生。

### 銷售成本

West Wyalong項目集團於截至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止年度並無確認銷售成本，於二零二二年十二月三十一日的銷售成本並不重大。

截至二零二二年九月三十日止九個月，West Wyalong項目並無確認銷售成本。截至二零二三年九月三十日止九個月，West Wyalong項目集團之銷售成本為3.7百萬澳元或總收入之52%。

銷售成本主要歸因於(i)AEMO費用、(ii)支付予專業顧問的費用及(iii)有關資產管理服務的費用。



### 毛利及毛利率

截至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止年度，West Wyalong項目集團並未確認毛利／毛損。截至二零二二年十二月三十一日止年度，West Wyalong項目集團之毛利／毛損並不重大。

截至二零二二年九月三十日止九個月，West Wyalong項目集團並未確認毛利／毛損。截至二零二三年九月三十日止九個月，West Wyalong項目集團之毛利及毛利率為3.3百萬澳元及48%。

### 分部資料

於報告期間，West Wyalong項目集團僅有一個可呈報分部。因此，並無呈列分部資料。

### 物業、廠房及設備

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，West Wyalong項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為6,000澳元、54.7百萬澳元及137.5百萬澳元。於二零二三年九月三十日，West Wyalong項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為154.4百萬澳元。

### 流動資金及財務資源

於二零二三年九月三十日，West Wyalong項目集團的流動資產為19.9百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物14.8百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項0.6百萬澳元、LGC0.9百萬澳元、衍生工具2.3百萬澳元及其他資產1.3百萬澳元。此外，West Wyalong項目集團有流動負債73.8百萬澳元、非流動資產206.1百萬澳元及非流動負債134.6百萬澳元。本公司董事已作出評估並認為本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，從而履行其自批准該等財務報表日期起至少未來12個月到期的財務責任。

於二零二二年十二月三十一日，West Wyalong項目集團的流動資產為5.0百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物2.6百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項0.2百萬澳元、衍生工具1.3百萬澳元及其他資產0.9百萬澳元。此外，West Wyalong項目集團有流動負債44.4百萬澳元、非流動資產184.8百萬澳元及非流動負債131.9百萬澳元。

於二零二一年十二月三十一日，West Wyalong項目集團的流動資產為8.5百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物6.9百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項1.1百萬澳元及其他資產0.6百萬澳元。此外，West Wyalong項目集團有流動負債10.0百萬澳元、非流動資產82.8百萬澳元及非流動負債71.4百萬澳元。

於二零二零年十二月三十一日，West Wyalong項目集團並無重大資產或負債。

### 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。West Wyalong項目集團管理層會監察滾動預測及流動性需求，確保West Wyalong項目集團維持充足的流動性儲備，以支持其業務的可持續性及增長。

West Wyalong項目集團透過利率掉期管理利率風險。通過利率掉期支付或收到的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／（虧損）」的一部分。

### 資本負債比率

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日以及二零二三年九月三十日，West Wyalong項目集團的資本負債比率分別為89.1%、92.9%及92.2%。

上述資本負債比率乃按各相關期間末的負債總額減West Wyalong項目集團關連人士結餘除以項目集團的資產總值計算得出。

### 融資及庫務政策

West Wyalong項目集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，其於整個報告期間一直保持健康的流動性狀況。

### 資本承擔

於二零二三年九月三十日，West Wyalong項目集團並無資本承擔。於二零二二年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，West Wyalong項目集團分別擁有12.5百萬澳元及76.4百萬澳元的資本承擔，用於建設其太陽能發電場項目。於二零二零年十二月三十一日，West Wyalong項目集團並無資本承擔。

**重大投資、重大收購及出售**

於報告期間，West Wyalong項目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。

**新業務前景**

於報告期間，West Wyalong項目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，West Wyalong項目集團並無任何新投資計劃。

**資產抵押**

於報告期間，West Wyalong項目集團並無抵押其任何資產。

**薪酬政策及僱員資料**

於報告期間，West Wyalong項目集團並無直接僱員。

**外匯風險**

West Wyalong項目集團的資產、負債及業務交易均以澳元計值。於報告期間，West Wyalong項目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以及二零二三年九月三十日，West Wyalong項目集團並無任何或有負債。

下文載列截至二零二二年十二月三十一日止三個年度及截至二零二三年九月三十日止九個月（「報告期間」）根據本通函附錄二C所載之財務資料作出的有關Woolooga項目集團之管理層討論與分析。

## 業務回顧

Woolooga項目集團主要從事太陽能發電場的開發、建設及營運。Woolooga項目集團持有Woolooga項目之全部權益。Woolooga項目為一個位於澳洲昆士蘭州的太陽能發電場（發電容量高達214MWp）連同相關BESS開發項目。該項目於二零二三年第三季度投入營運。

## 財務回顧

### 收入

截至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止年度，Woolooga項目集團並無確認收入。截至二零二二年十二月三十一日止年度，Woolooga項目集團確認收入5.3百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生。

截至二零二二年九月三十日止九個月，Woolooga項目集團確認收入2.1百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生。截至二零二三年九月三十日止九個月，Woolooga項目集團確認收入6.6百萬澳元，乃因銷售電力及銷售LGC而產生，較截至二零二二年九月三十日止九個月增加210%。

### 銷售成本

Woolooga項目集團於截至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止年度並無確認銷售成本。截至二零二二年十二月三十一日止年度，Woolooga項目集團之銷售成本為3.1百萬澳元或總收入之58%。

截至二零二二年九月三十日止九個月，Woolooga項目集團之銷售成本為3.8百萬澳元或總收入之181%。截至二零二三年九月三十日止九個月，Woolooga項目集團之銷售成本為9.0百萬澳元或總收入之137%。

### 毛利及毛利率

截至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止年度，Woollooga項目集團並未確認毛利／毛損。截至二零二二年十二月三十一日止年度，Woollooga項目集團之毛利及毛利率為2.2百萬澳元及42%。

截至二零二二年九月三十日止九個月，Woollooga項目集團之毛損及毛損率為1.7百萬澳元及81%。截至二零二三年九月三十日止九個月，Woollooga項目集團錄得毛損及毛損率分別為2.5百萬澳元及37%。

### 分部資料

於報告期間，Woollooga項目集團僅有一個可呈報分部。因此，並無呈列分部資料。

### 物業、廠房及設備

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，Woollooga項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為8.8百萬澳元、135.9百萬澳元及301百萬澳元。於二零二三年九月三十日，Woollooga項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為311.7百萬澳元。

### 流動資金及財務資源

於二零二三年九月三十日，Woollooga項目集團的流動資產為15.2百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物4.5百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項1.4百萬澳元、LGC0.7百萬澳元、受限制現金4.1百萬澳元、衍生工具3.5百萬澳元及其他資產1.0百萬澳元。此外，Woollooga項目集團有流動負債123.3百萬澳元、非流動資產358.0百萬澳元及非流動負債237.1百萬澳元。本公司董事已作出評估並認為本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，從而履行其自批准該等財務報表日期起至少未來12個月到期的財務責任。

於二零二二年十二月三十一日，Woollooga項目集團的流動資產為12.9百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物8.6百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項1.6百萬澳元、LGC1.1百萬澳元、衍生工具0.6百萬澳元及其他資產1.0百萬澳元。此外，Woollooga項目集團有流動負債108.8百萬澳元、非流動資產341.4百萬澳元及非流動負債237.7百萬澳元。

於二零二一年十二月三十一日，Woollooga項目集團的流動資產為7.3百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物0.7百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項4.2百萬澳元、衍生工具1.4百萬澳元及其他資產1.0百萬澳元。此外，Woollooga項目集團有流動負債7.0百萬澳元、非流動資產172.0百萬澳元及非流動負債156.7百萬澳元。

於二零二零年十二月三十一日，Woollooga項目集團的流動資產為0.6百萬澳元，包括全部應收賬項及其他應收賬項。此外，Woollooga項目集團有流動負債9.4百萬澳元、非流動資產8.8百萬澳元及無非流動負債。

### 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。Woollooga項目集團管理層會監察滾動預測及流動性需求，確保Woollooga項目集團維持充足的流動性儲備，以支持其業務的可持續性及增長。

Woollooga項目集團透過利率掉期管理利率風險。通過利率掉期支付或收到的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／（虧損）」的一部分。

### 資本負債比率

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日以及二零二三年九月三十日，Woollooga項目集團的資本負債比率分別為91.3%、71.9%及69.4%。

上述資本負債比率乃按各相關期間末的負債總額減Woollooga項目集團關連人士結餘除以項目集團的資產總值計算得出。

### 融資及庫務政策

Woollooga項目集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，其於整個報告期間一直保持健康的流動性狀況。

### 資本承擔

於二零二三年九月三十日，Woollooga項目集團並無資本承擔。於二零二二年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，Woollooga項目集團分別擁有16.8百萬澳元及126.3百萬澳元的資本承擔，用於建設其太陽能發電場項目。於二零二零年十二月三十一日，Woollooga項目集團並無資本承擔。

**重大投資、重大收購及出售**

於報告期間，Woollooga項目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。

**新業務前景**

於報告期間，Woollooga項目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，Woollooga項目集團並無任何新投資計劃。

**資產抵押**

於報告期間，Woollooga項目集團並無抵押其任何資產。

**薪酬政策及僱員資料**

於報告期間，Woollooga項目集團並無直接僱員。

**外匯風險**

Woollooga項目集團的資產、負債及業務交易均以澳元計值。於報告期間，Woollooga項目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以及二零二三年九月三十日，Woollooga項目集團並無任何或有負債。

下文載列截至二零二二年十二月三十一日止三個年度及截至二零二三年九月三十日止九個月（「報告期間」）根據本通函附錄二D所載之財務資料作出的有關Wellington North及Wunghnu項目集團之管理層討論與分析。

### **業務回顧**

Wellington North及Wunghnu項目集團主要從事太陽能發電場的開發、建設及營運。Wellington North及Wunghnu項目集團持有Wellington North及Wunghnu項目之全部權益。Wellington North為一個位於澳洲新南威爾士正在建設中的太陽能發電場（發電容量高達425MWp）連同相關BESS開發項目，預期於二零二四年第三季度投入營運。Wunghnu為一個位於澳洲維多利亞正在建設中的太陽能發電場（發電容量高達90MWp）連同相關BESS開發項目，預期於二零二四年第二季度投入營運。

### **財務回顧**

#### **收入**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu尚未投入營運及並無確認任何收入。

#### **銷售成本**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu尚未投入營運及並無確認任何銷售成本。

#### **毛利及毛利率**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu尚未投入營運及並無確認任何毛利。

#### **分部資料**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu項目集團僅有一個可呈報分部。因此，並無呈列分部資料。

#### **物業、廠房及設備**

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團的物業、廠房及設備的賬面值分別為零、3.5百萬澳元及122.9百萬澳元。於二零二三年九月三十日，Wellington North及Wunghnu項目集團的物業、廠房及設備的賬面值為624.3百萬澳元。



### 流動資金及財務資源

於二零二三年九月三十日，Wellington North及Wunghnu項目集團的流動資產為29.4百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物16.1百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項6.8百萬澳元、衍生工具1.8百萬澳元及其他資產4.7百萬澳元。此外，Wellington North及Wunghnu項目集團有流動負債64.6百萬澳元、非流動資產658.1百萬澳元及非流動負債394.4百萬澳元。本公司董事已作出評估並認為本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，從而履行其自批准該等財務報表日期起至少未來12個月到期的財務責任。

於二零二二年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團的流動資產為236.7百萬澳元。流動資產主要包括現金及現金等價物143.6百萬澳元、應收賬項及其他應收賬項15.2百萬澳元、衍生工具0.3百萬澳元及其他資產77.6百萬澳元。此外，Wellington North及Wunghnu項目集團有流動負債39.4百萬澳元、非流動資產150.2百萬澳元及非流動負債124.2百萬澳元。

於二零二一年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團的流動資產為10,000澳元。流動資產僅包括應收賬項及其他應收賬項。此外，Wellington North及Wunghnu項目集團有流動負債3.5百萬澳元、非流動資產3.5百萬澳元及並無非流動負債。

於二零二零年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團並無流動資產。此外，Wellington North及Wunghnu項目集團有流動負債3,000澳元、非流動資產1,000澳元。於二零二零年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團並無非流動負債。

### 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。Wellington North及Wunghnu項目集團管理層會監察滾動預測及流動性需求，確保Wellington North及Wunghnu項目集團維持充足的流動性儲備，以支持其業務的可持續性及增長。

Wellington North及Wunghnu項目集團透過利率掉期管理利率風險。通過利率掉期支付或收到的款項於損益表中確認為「按公允值計入損益的衍生工具的收益／(虧損)」的一部分。

Wellington North及Wunghnu項目集團亦透過遠期外匯合約衍生工具管理EPC承包商付款所產生的匯率變動風險。

### **資本負債比率**

於二零二二年十二月三十一日及二零二三年九月三十日，Wellington North及Wunghnu項目集團的資本負債比率分別為11.7%及49.6%。

上述資本負債比率乃按各相關期間末的負債總額減Wellington North及Wunghnu項目集團關連人士結餘除以項目集團的資產總值計算得出。

### **融資及庫務政策**

Wellington North及Wunghnu項目集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，其於整個報告期間一直保持健康的流動性狀況。

### **資本承擔**

於二零二三年九月三十日及二零二二年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團分別擁有24.0百萬澳元及99.7百萬澳元的資本承擔，用於建設其太陽能發電場項目。於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，Wellington North及Wunghnu項目集團並無資本承擔。

### **重大投資、重大收購及出售**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu項目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。

### **新業務前景**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu項目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，Wellington North及Wunghnu項目集團並無任何新投資計劃。

**資產抵押**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu項目集團並無抵押其任何資產。

**薪酬政策及僱員資料**

於報告期間，Wellington North及Wunghnu項目集團並無直接僱員。

**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以及二零二三年九月三十日，Wellington North及Wunghnu項目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，BEIA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。

### 聯繫及關係

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](http://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.....	302
2. 概要.....	303
3. 免責聲明.....	305
4. 工作範圍.....	306
5. 估值方法.....	307
6. WELLINGTON SOUTH太陽能發電場概覽.....	311
7. WELLINGTON SOUTH之估值.....	318
8. WOOLOOGA概覽.....	323
9. WOOLOOGA之估值.....	328
10. WEST WYALONG概覽.....	332
11. WEST WYALONG之估值.....	337
12. WNWU (WELLINGTON NORTH及WUNGHNU) 概覽.....	342
13. WELLINGTON NORTH及WUNGHNU之估值.....	350
14. BESS項目概覽.....	353
15. BESS項目之估值.....	354
16. 營運資金淨額及淨債務調整.....	358
17. 評估假設.....	362
18. 評估結論.....	363
附錄A — 聲明及免責聲明.....	365
附錄B — 資料來源.....	366
附錄C — 詞彙術語表.....	367
附錄D — 行業概覽.....	371
附錄E — 公司架構.....	373
附錄F — 折現率計算.....	374
附錄G — 可資比較交易倍數.....	378
附錄H — 可資比較交易描述.....	380
附錄I — 營運資金淨額及淨債務賬目.....	382
附錄J — 太陽能項目的折現現金流量.....	390
附錄K — BESS的折現現金流量.....	414



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

尊敬的董事：

## LIGHTSOURCE BP持有的五個項目太陽能發電場組合的估值

### 1. 緒言

1.1. 誠如於二零二三年十二月十四日向香港聯交所（「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「控股公司」）透過其澳洲全資附屬公司（包括Beijing Energy International (Australia) Holding Pty Ltd（「BEIA」），統稱「買方」）訂立股份買賣協議，以收購若干實體100%股本，該等實體共同擁有Lightsource BP（統稱「賣方」）持有的五個項目太陽能發電場組合，包括：

- 三個營運中的太陽能發電場，其電池儲能系統（「BESS」）項目處於開發階段，包括：
  - 位於新南威爾士的Wellington South太陽能發電場（「Wellington South」或「WELS」）；

#### THE POWER OF BEING UNDERSTOOD AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Corporate Australia Pty Ltd is beneficially owned by the Directors of RSM Australia Pty Ltd. RSM Australia Pty Ltd is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM Corporate Australia Pty Ltd ABN 82 050 508 024 Australian Financial Services Licence No. 255847



- 位於昆士蘭州的Woolooga太陽能發電場（「**Woolooga**」或「**WOOL**」）；
- 位於新南威爾士的West Wyalong太陽能發電場（「**West Wyalong**」或「**WEST**」）；及
- 兩個建設中的太陽能發電場，其BESS項目處於開發階段，包括：
  - 位於新南威爾士的Wellington North太陽能發電場（「**Wellington North**」或「**WELN**」）；及
  - 位於維多利亞州的Wunghnu太陽能發電場（「**Wunghnu**」或「**WUNG**」），

（統稱「**太陽能項目**」）。

1.2. 誠如附錄E所載公司架構所示，太陽能項目屬更廣泛實體集團的一部分。交易包括收購以下法律實體100%股權（「**該交易**」）：

- LS Australia HoldCo1 Pty Ltd，WELS的控股公司；
- Woolooga HoldCo2 Pty Ltd，WOOL的控股公司；
- West Wyalong HoldCo2 Pty Ltd，WEST的控股公司；及
- LS Australia FinCo 2 Pty Ltd，WELN及WUNG（統稱「**WNWU**」）的控股公司。

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「非常重大交易」。因此，京能國際的董事已要求RSM Corporate Australia Pty Ltd（「**RSM**」）編製評估太陽能項目於二零二三年九月三十日（「**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 於進行估值時，我們使用了BEIA管理層（「**管理層**」）於二零二三年十一月十五日向我們提供的以下預測模型：

- 五個太陽能發電場項目的財務預測模型（「**太陽能發電場預測模型**」）；及
- 五個BESS項目的財務預測模型（「**BESS預測模型**」）。

- 2.2 我們採用折現現金流量(「折現現金流量」)法作為主要估值方法，並採用市場法(特別是企業價值/兆瓦倍數)作為次要「交叉核對」估值方法。
- 2.3 我們評估得出太陽能項目於估值日期的市場價值介乎786.3百萬澳元至897.1百萬澳元，中間值為841.7百萬澳元。股權總值813百萬澳元處於指示性估值範圍內，如下表所載。

#### 太陽能項目的市場價值

百萬澳元	低	中	高
Wellington South	134.4	142.6	150.9
Woolooga	128.5	140.4	152.2
West Wyalong	83.4	88.5	93.6
Wellington North及Wunghnu	440.0	470.2	500.5
<b>股權價值總額</b>	<b>786.3</b>	<b>841.7</b>	<b>897.1</b>

#### RSM分析

附註1：我們的折現現金流量乃根據透過應用適當股權成本可得的股權自由現金流量(「股權自由現金流量」)得出。

附註2：中間值估值乃低估值與高估值的平均值。

- 2.4 上表所示太陽能項目的市場價值乃根據下表所載各個太陽能項目的太陽能發電場項目及BESS項目的市場價值總和計算得出：

#### 太陽能發電場—折現現金流量估值概要

百萬澳元	低	中	高
Wellington South	133.1	139.3	145.5
Woolooga	124.2	132.2	140.1
West Wyalong	81.8	85.3	88.8
Wellington North及Wunghnu	436.8	462.2	487.6
<b>股權價值總額(太陽能發電場)</b>	<b>776.1</b>	<b>819.0</b>	<b>861.9</b>

#### RSM分析

#### BESS項目—折現現金流量估值概要

百萬澳元	低	中	高
Wellington South (BESS)	1.2	3.3	5.4
Woolooga (BESS)	4.3	8.2	12.2
West Wyalong (BESS)	1.6	3.2	4.8
Wellington North (BESS)	0.9	3.9	7.0
Wunghnu (BESS)	2.3	4.1	5.9
<b>股權價值總額(BESS)</b>	<b>10.3</b>	<b>22.7</b>	<b>35.2</b>

#### RSM分析

### 3. 免責聲明

- 3.1 本報告乃就本報告第1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及Nadine Marke獨立承擔。Andrew及Nadine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，我們不對太陽能項目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。估值結論並不同於太陽能項目的可實現價值及不應被視為太陽能項目的可實現價值的保證。

#### 依賴專家的工作

- 4.10 執行我們的估值時所用的太陽能發電場預測模型及BESS預測模型包括對每個項目預測商業電價的假設，而該假設乃基於Aurora Energy（「Aurora」）所出具的定制市場預測報告（「Aurora 報告」）而作出；及
- 4.11 執行我們的估值時所用的太陽能發電場預測模型及BESS預測模型包括對項目使用年期的假設，而該假設乃基於Rina Tech Renewables Australia Pty Ltd（「RINA」）所出具的技术盡職調查報告（「RINA技術盡職調查報告」）及BEIA的技术顧問所出具的技术盡職調查報告（「BEIA顧問的技术盡職調查報告」）而作出。

## 5. 估值方法

- 5.1 本報告提供了我們對太陽能項目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。
- 5.2 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)

- 5.3 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

- 5.4 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。
- 5.5 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。
- 5.6 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；
  - 目前的淨債務水平；及
  - 任何剩餘資產及負債的價值。
- 5.7 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。
- 5.8 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。

- 5.9 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。
- 5.10 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。
- 5.11 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。
- 5.12 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

- 5.13 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。
- 5.14 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。
- 5.15 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。
- 5.16 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。

- 5.17 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。
- 5.18 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。
- 5.19 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

- 5.20 於選擇太陽能項目的估值方法及方式時，我們已考慮以下因素：
- 5.21 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。我們已獲提供：
- 太陽能發電場預測模型，當中包含太陽能發電場自估值日期至二零六四年十二月三十一日期間的預測財務資料；及
  - BESS預測模型，當中包含BESS項目自估值日期至二零五零年十二月三十一日期間的預測財務資料(統稱「**太陽能項目預測模型**」)，  
  
彼等均由BEIA及其顧問使用Aurora報告、RINA技術盡職調查報告及BEIA顧問的技術盡職調查報告提供的預測假設編製而成。
- 5.22 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；
- 5.23 由於涉及與太陽能發電場性質相似的目標的可資比較交易數據容易獲得，市場法亦被認為屬合適；
- 5.24 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；



- 5.25 基於上述，我們使用折現現金流量作為評估太陽能項目市場價值的主要方法。我們採用市場法（特別是企業價值／兆瓦倍數）作為次要「交叉核對」太陽能發電場估值方法。由於缺乏可觀察交易及交易倍數，對BESS項目進行估值時並無採用次要方法；及
- 5.26 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**」）來評估太陽能項目的估值。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。
- 5.27 由於太陽能發電場及BESS項目處於不同的發展階段，預測財務資料各有不同，我們就每個太陽能項目分別採用折現現金流量法評估太陽能發電場項目及BESS項目的市場價值。各太陽能項目的市場價值以該等市場價值的總和呈列。

## 6. WELLINGTON SOUTH太陽能發電場概覽

### 背景

- 6.1 Wellington South太陽能發電場位於澳洲新南威爾士（「**新南威爾士**」）悉尼西北260公里處，為一個容量為200MW<sub>p</sub>（太陽能）及170MW<sub>ac</sub>（正在開發的BESS）的營運場所。我們已於下表概述Wellington South太陽能發電場（BESS除外）的主要詳情。

#### Wellington South

物業	詳情
位置	新南威爾士
容量	太陽能：200 MW <sub>p</sub> /170 MW <sub>ac</sub>
狀態	營運—二二曆年第三季度的臨時驗收證書
資產年期	40年
營運及維護	2年DLP內的營運及維護：Sterling及Wilson DLP後的營運及維護：Lightsource bp／第三方承包商 期限：直至資產年期（DLP後），包括期權期限 可用性擔保：99%
連通性	TransGrid-132千伏Wellington變電站

**Wellington South之財務資料**

- 6.2 本節根據經審核過往財務資料提供Wellington South截至二零二一年十二月三十一日（「**二一曆年**」）及二零二二年十二月三十一日（「**二二曆年**」）止曆年連同截至二零二三年九月三十日止九個月（「**二三年首九月**」）之財務資料概況。

## 財務表現

- 6.3 下表根據經審核過往財務資料載列WELS截至二零二一年十二月三十一日(「二一曆年」)、二零二二年十二月三十一日(「二二曆年」)止曆年及截至二零二三年九月三十日止九個月(「二三年首九月」)之歷史財務表現概要。

## 歷史財務表現

千澳元	參考	二一曆年	二二曆年	二三年首九月
總收入	第6.4段	12,814	31,311	16,407
銷售成本 <sup>1</sup>		(6,978)	(6,743)	(3,682)
毛利	第6.5段	5,836	24,568	12,725
毛利率%	第6.5段	46%	78%	78%
開支				
行政開支	第6.6段	(1,370)	(1,380)	(1,219)
總開支		(1,370)	(1,380)	(1,219)
其他收入	第6.7段	-	15,000	-
<b>EBITDA</b>		<b>4,466</b>	<b>38,188</b>	<b>11,506</b>
<i>EBITDA比率%</i>	第6.8段	35%	122%	70%
融資成本		(3,254)	(9,418)	(10,341)
融資收入		-	329	279
按公允值計入損益的 衍生工具的收益/虧損	第6.9段	41,403	(5,678)	22,014
折舊、攤銷及減值		(4,260)	(10,621)	(7,959)
<b>EBT</b>		<b>38,355</b>	<b>12,800</b>	<b>15,499</b>
稅項開支		(12,014)	(3,596)	(4,603)
<b>NPAT</b>		<b>26,341</b>	<b>9,204</b>	<b>10,896</b>

資料來源：經審核過往財務資料

附註1：銷售成本已做調整，不包括折舊、攤銷及減值。

- 6.4 總收入由二一曆年的13百萬澳元增加至二二曆年的31.3百萬澳元，主要由於發電量增加，而二三年首九月的收入則主要受合約收入時間的影響。
- 6.5 毛利由二一曆年的5.8百萬澳元增加至二二曆年的24.6百萬澳元，主要由於上述收入的增加。毛利率於二三年首九月保持相對穩定，穩定於78%。
- 6.6 行政開支相對穩定於二一曆年及二二曆年的1.4百萬澳元。
- 6.7 其他收入乃對工程、採購及建設合約階段性竣工延遲的一次性補償。
- 6.8 EBITDA比率由二二曆年的74%降至二三年首九月的70%，乃由於合約收入的時間安排。
- 6.9 衍生工具的收益／虧損與利率掉期、購電協議及外匯遠期合約等金融工具的公平估值變動有關。

### 財務狀況

- 6.10 下表載列Wellington South於二零二三年九月三十日之歷史財務狀況概要。

#### 歷史財務狀況

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物		3,429
應收賬項及其他應收賬項	第6.11段	1,245
大規模發電證書	第6.12段	4,013
衍生工具	第6.15段	5,071
其他流動資產	第6.13段	1,512
<b>流動資產總額</b>		<b>15,270</b>
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	第6.14段	298,308
衍生工具	第6.15段	51,286
其他非流動資產	第6.16段	55
<b>非流動資產總額</b>		<b>349,649</b>
<b>資產總額</b>		<b>364,919</b>

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>流動負債</b>		
應付賬項及 其他應付賬項	第6.17段	11,598
借款	第6.18段	7,564
<b>流動負債總額</b>		<b>19,162</b>
<b>非流動負債</b>		
退役撥備	第6.19段	29,796
借款	第6.18段	220,372
遞延稅項負債		27,841
<b>非流動負債總額</b>		<b>278,009</b>
<b>負債總額</b>		<b>297,171</b>
<b>資產淨值</b>		<b>67,748</b>

資料來源：經審核過往財務資料

- 6.11 應收賬項及其他應收賬項包括應收賬項92,000澳元、應計收入1.1百萬澳元及其他應收賬項30,000澳元。
- 6.12 大規模發電證書4.0百萬澳元與可再生能源發電所收取的政府補助的應計結餘有關，初始確認時按公允值確認，並減記至其可變現淨值，減記計入損益表。
- 6.13 其他流動資產包括預付款項855,000澳元及流動資本化借款成本657,000澳元。
- 6.14 物業、廠房及設備指廠房及機器以及變流器的賬面值288.9百萬澳元及土地的賬面值9.4百萬澳元。
- 6.15 衍生資產與用以管理各種價格及利率風險的衍生金融工具有關。衍生金融工具按公允值確認。於二零二三年九月三十日，衍生金融資產包括購電協議衍生工具21.9百萬澳元及利率掉期衍生工具34.4百萬澳元。衍生工具反映於太陽能發電場預測模型中，該模型為我們對WELS作出估值的基準。
- 6.16 其他非流動資產與資本化借款成本的非流動部分有關。

- 6.17 於二零二三年九月三十日的應付賬項及其他應付賬項由應付賬項、應計費用及其他應付賬項、商品及服務稅應付賬項及關連人士應付賬項組成。
- 6.18 即期借款與貸款融資的即期部分有關。非即期借款與股東貸款38.3百萬澳元及貸款融資的非即期部分結餘182.1百萬澳元有關。
- 6.19 涉及退役撥備及相關的每月利息調整。

### 財務表現預測

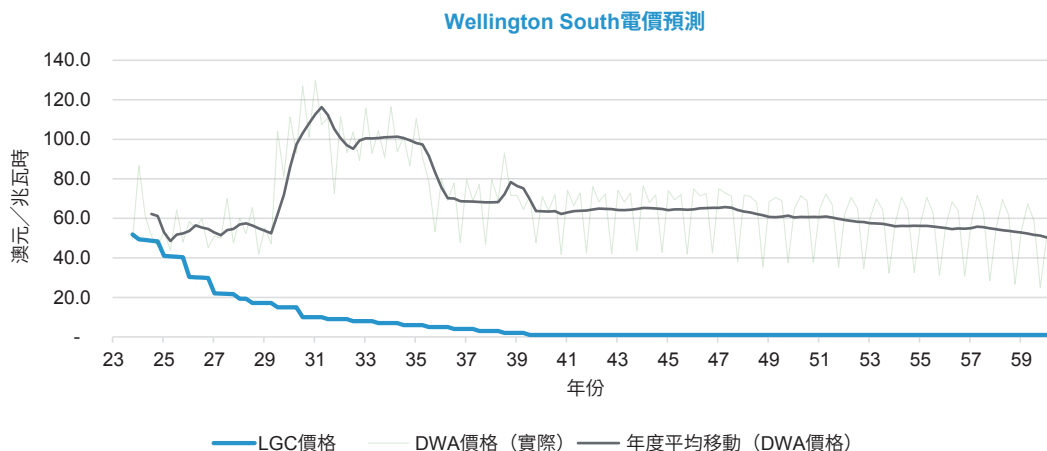
- 6.20 太陽能發電場預測模型包括WELS的財務表現預測（「WELS預測」）。我們於編製WELS預測時已考慮BEIA作出的以下關鍵假設。

### 購電協議（「購電協議」）

- 6.21 WELS預測包括與2名客戶簽訂的購電協議（涵蓋WELS約52.9%的發電量（捆綁））下的合約收入。與客戶1簽訂的購電協議將從二零二三年十月起轉讓予WELN，而與客戶2簽訂的購電協議始於二零二一年四月，有效期為15年，將於二零三六年四月到期。

### 商用電價

- 6.22 WELS預測包括Aurora的商用電價預測。下圖中載列由Aurora提供的電價預測（按二零二二年實際價值計算）。



### 大規模發電證書 (「LGC」)

6.23 WELS收入預測亦包括出售已簽約的LGC。與出售未簽約的LGC有關的商用LGC，乃根據未來二零二二年的實際現貨價格乘以指數上升（LGC名義價格）計算所得。WELS預測假定二零二三年及二零二四年的指數分別上漲（基於年度消費者物價指數）5.1%及3.1%，此後長期指數每年上漲2.5%，直至二零六零年六月，並假定LGC計劃（將於二零三零年結束）將被替代性可再生能源證書取代。

### 發電

6.24 賣方委聘RINA編製WELS的能源評估，而BEIA則委聘第二名技術顧問審閱及評估RINA的假設是否合理。根據第二名技術顧問的審閱結果，WELS預測假設WELS每年於可用性與退化（範圍為營運第1年至第40年之間的差異）後的淨發電量介乎299至421吉瓦時。

### 邊際損失系數及經濟縮減

6.25 邊際損失系數及經濟縮減假設乃由Aurora<sup>1</sup>經考慮目前WELS周圍的電網限制及電網的長期投資水平的預測假設後評估所得。

### 借款成本

6.26 預測期內的債務成本已假設為5.7%至5.8%。

### 通貨膨脹／消費者物價指數

6.27 WELS預測假定自二零二三年九月至二零二四年十二月的短期通貨膨脹率為3.0%至6.0%，自二五財年起的長期通貨膨脹率為2.5%。根據澳洲儲備銀行近期的通貨膨脹預測<sup>2</sup>，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%。

<sup>1</sup> 由Aurora編製的項目Ludy市場與電網分析報告

<sup>2</sup> 澳洲儲備銀行二零二三年九月貨幣政策聲明

## 7. WELLINGTON SOUTH之估值

### 折現現金流量法

7.1 我們已於評估WELS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J）。下列程序已獲採納：

- 誠如本報告先前各節所載，對WELS的歷史財務表現及狀況進行分析；
- 利用WELS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；
- 計入項目於預測期末的估計退役成本；
- 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：

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

## 現金流量預測

### 預測

- 7.2 WELS預測假定估計項目年限為截至六三財年止整40年。BEIA的技術顧問指出，憑藉有關營運及置換成本的適當撥備以及通過對發電量的適當評估，項目年期可達40年，此情況已納入WELS預測。因此，我們已考慮截至二零六三年九月的現金流量，而未考慮設定年限後的任何業務。

### 收入

- 7.3 WELS的收入預測乃基於先前所討論之購電協議合約、商用電價、LGC、發電量、經濟及技術削減、MLF及DLF作出。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用電價變動的影響。有關該等假設的詳情，請參閱上文第6節。

### EBITDA

- 7.4 WELS的預計經營開支主要包括營運及維護開支、併網費用、租賃開支、AEMO扣除費用、資產管理費用、保險費及其他開支。大部分開支乃按與長期通脹率相近的年度上漲系數訂約。有關WELS開支的分析，請參閱上文第6節。

- 7.5 WELS於預測期內的預計EBITDA比率介乎32%至83%。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用電價變動的影響。有關預測商用電價的詳情，請參閱上文第6節。

#### **利息開支**

- 7.6 預計利息開支乃根據5.7%至5.8%的借款成本及截至二零五七年六月三十日止的年度還款計劃進行估算。有關借款成本的詳情，請參閱第6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WELS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，故其抵免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。

#### **資本開支 (「資本開支」)**

- 7.10 於WELS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。BEIA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6節的財務表現概要。

#### **營運資金淨額變動**

- 7.11 管理層已於預測營運資金淨額需求時假設存在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。

### 退役成本

7.12 退役成本與項目結束時項目場地的潛在修復成本有關。管理層基於BEIA的技術顧問進行的技術盡職調查估計預測期末的退役成本為19.4百萬澳元。我們了解到，管理層認為WELS於項目年限結束時的潛在剩餘價值／殘餘價值極低。因此，在經計算股權價值已計及剩餘價值的前提下，我們並未將剩餘價值納入我們對企業價值的計算。

### 適用折現率

7.13 適用折現率為WELS投資者將要求的可能回報率。就對WELS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。

7.14 計算折現率所採用的方法載於附錄F。根據該方法，我們評估得出估值日期的折現率介乎7.8%至8.6%。

### 營運資金淨額及淨債務調整

7.15 我們已將買方與賣方就WELS協商得出的營運資金淨額及淨債務調整計入對WELS市值的評估。有關營運資金淨額及淨債務調整的進一步資料，請參閱第16節。

### 根據折現現金流量法計算的Wellington South於二零二三年九月三十日的市值

7.16 下表載列我們對WELS於估值日期的股權價值的評估。有關為我們對WELS股權價值的評估提供支持的股權自由現金流量的計算詳情以及額外營運資金淨額及淨債務調整的詳情，請分別參閱附錄J及第16節。

## Wellington South的折現現金流量估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	7.8%	8.2%	8.6%
股權自由現金流量的股權價值(作出營運資金淨額及淨債務調整前)	<b>128.8</b>	<b>135.0</b>	<b>141.1</b>
營運資金淨額及淨債務調整	4.3	4.3	4.3
<b>股權價值</b>	<b>133.1</b>	<b>139.3</b>	<b>145.5</b>

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

- 7.17 於釐定WELS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。具體而言，我們已對比可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數，考慮上述主要估值方法所隱含的企業價值／兆瓦倍數。
- 7.18 於計算企業價值以供交叉核對方法使用時，我們已加回淨債務項目(包括稅項負債及借款)。我們並無將現金視為對淨債務的調整，原因是其已計入營運資金淨額及淨債務調整。有關進一步資料，請參閱第16節及附錄I。
- 7.19 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
股權價值	128.8	135.0	141.1
(+)淨債務	186.2	186.2	186.2
(+)非經營負債	—	—	—
<b>企業價值總額</b>	<b>315.0</b>	<b>321.2</b>	<b>327.3</b>
裝機容量	200.0	200.0	200.0
<b>隱含企業價值／兆瓦倍數</b>	<b>1.6倍</b>	<b>1.6倍</b>	<b>1.6倍</b>

### 估值倍數的選擇

- 7.20 於評估可資比較倍數的適當範圍時，我們已考慮項目規模介乎10兆瓦至635兆瓦的國際標的（包括澳洲標的）所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數。WELS可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數（不包括異常值）介乎1.0倍至2.1倍，平均值及中位值均為1.5倍。
- 7.21 經計及上述情況及根據我們的經驗及專業判斷，我們認為隱含企業價值／兆瓦倍數屬合理。

## 8. WOOLOOGA概覽

### 背景

- 8.1 Woolooga太陽能發電場位於澳洲昆士蘭州Wonga下游處，容量為214 MWp（太陽能）及176 MWac（正在開發的BESS）。我們已於下表概述Woolooga太陽能發電場（BESS除外）的主要詳情。

#### Woolooga

物業	詳情
位置	昆士蘭州
容量	太陽能：214.3 MWp/176 MWac
狀態	營運—二三曆年第三季度的臨時驗收證書
資產年期	40年
營運及維護	2年DLP內的營運及維護：PCL Constructors Pacific Rim Pty Ltd DLP後的營運及維護：Lightsource bp／第三方承包商 期限：直至資產年期（DLP後），包括期權期限 可用性擔保：99%
連通性	Powerlink—275/132千伏Woolooga變電站

#### Woolooga之財務資料

- 8.2 以下章節根據經審核過往財務資料提供Woolooga截至二一曆年、二二曆年止曆年及截至二三年首九月止九個月之財務資料概況。

## 財務表現

8.3 下表根據經審核過往財務資料載列Woolooga二一曆年、二二曆年及二三年首九個月之歷史財務表現概要。

## 歷史財務表現

千澳元	參考	二一曆年	二二曆年	二三年首九月
總收入	第8.4段	<u>-</u>	<u>5,275</u>	<u>6,578</u>
銷售成本		-	(3,066)	(2,392)
毛利		<u>-</u>	<u>2,209</u>	<u>4,186</u>
毛利率%	第8.5段	-	42%	64%
開支				
行政開支	第8.6段	<u>(3,633)</u>	<u>(81)</u>	<u>(3,995)</u>
總開支		<u>(3,633)</u>	<u>(81)</u>	<u>(3,995)</u>
EBITDA		<b>(3,633)</b>	<b>2,128</b>	<b>191</b>
EBITDA比率%	第8.7段	-	40%	3%
融資成本		-	(448)	(9,640)
融資收入		-	117	141
按公允值計入損益的 衍生工具的收益／虧損		29,641	(3,439)	22,759
折舊、攤銷及減值		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,639)</u>
除稅前盈利		<u>26,008</u>	<u>(1,642)</u>	<u>6,812</u>
稅項開支		<u>(10,447)</u>	<u>(6,168)</u>	<u>(1,776)</u>
NPAT		<u>15,561</u>	<u>(7,810)</u>	<u>5,036</u>

資料來源：經審核過往財務資料

8.4 收入由二二曆年的5.3百萬澳元增加至二三年首九月的6.6百萬澳元，主要由於WOOL於二零二二年五月開始提早發電令發電量增加。

- 8.5 毛利由二二曆年的2.2百萬澳元增加至二三年首九月的4.2百萬澳元。
- 8.6 行政開支由二二曆年的81,000澳元增加至二三年首九月的4百萬澳元，主要由於額外一次性物業、廠房及設備調整4百萬澳元。
- 8.7 EBITDA比率由二二曆年的40%下降至二三年首九月的3%。

### 財務狀況

- 8.8 下表載列Woolooga於二零二三年九月三十日之歷史財務狀況概要。

#### 歷史財務狀況

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物	第8.9段	4,472
受限制現金	第8.9段	4,071
應收賬項及其他應收賬項	第8.10段	1,412
大規模發電證書	第8.11段	746
衍生工具	第8.12段	3,490
其他流動資產	第8.13段	1,009
<b>流動資產總額</b>		<b>15,200</b>
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	第8.14段	311,708
衍生工具	第8.12段	44,654
其他非流動資產	第8.13段	1,652
<b>非流動資產總額</b>		<b>358,014</b>
<b>資產總額</b>		<b>373,214</b>
<b>流動負債</b>		
應付賬項及其他應付賬項	第8.15段	20,185
借款	第8.16段	103,117
<b>流動負債總額</b>		<b>123,302</b>

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>非流動負債</b>		
退役撥備	第8.17段	30,129
借款	第8.16段	188,607
遞延稅項負債		18,391
		<hr/>
<b>非流動負債總額</b>		<b>237,127</b>
		<hr/>
<b>負債總額</b>		<b>360,429</b>
		<hr/> <hr/>
<b>資產淨值</b>		<b>12,785</b>
		<hr/> <hr/>

資料來源：經審核過往財務資料

- 8.9 現金及現金等價物總計4.5百萬澳元，受限制現金總計4.1百萬澳元。
- 8.10 應收賬項及其他應收賬項包括應計收入、其他應收賬項及關連人士應收賬項。
- 8.11 大規模發電證書746,000澳元與可再生能源發電所收取的政府補助的應計結餘有關，初始確認時按公允值確認，並減記至其可變現淨值，減記計入損益表。
- 8.12 衍生資產與用以管理各種價格及利率風險的衍生金融工具有關。衍生金融工具按公允值確認。於二零二三年九月三十日，衍生金融資產包括購電協議衍生工具13.8百萬澳元及利率掉期衍生工具34.3百萬澳元。衍生工具反映於太陽能發電場預測模型中，該模型為我們對WOOL作出估值的基準。
- 8.13 其他流動及非流動資產包括資本化借款成本的流動及非流動部分。
- 8.14 物業、廠房及設備指廠房及機器以及變流器的賬面值298.9百萬澳元及土地的賬面值12.8百萬澳元。
- 8.15 於二零二三年九月三十日的應付賬項及其他應付賬項由應計費用、其他應付賬項及關連人士應付賬項組成。
- 8.16 即期借款與貸款融資1.9百萬澳元及股東貸款101.2百萬澳元有關。非即期借款與非即期貸款融資結餘188.6百萬澳元有關。



8.17 涉及退役撥備及相關的每月利息調整。

### 財務表現預測

8.18 太陽能項目預測模型包括WOOL的財務表現預測（「**WOOL預測**」）。我們於編製WOOL預測時已考慮BEIA作出的以下關鍵假設。

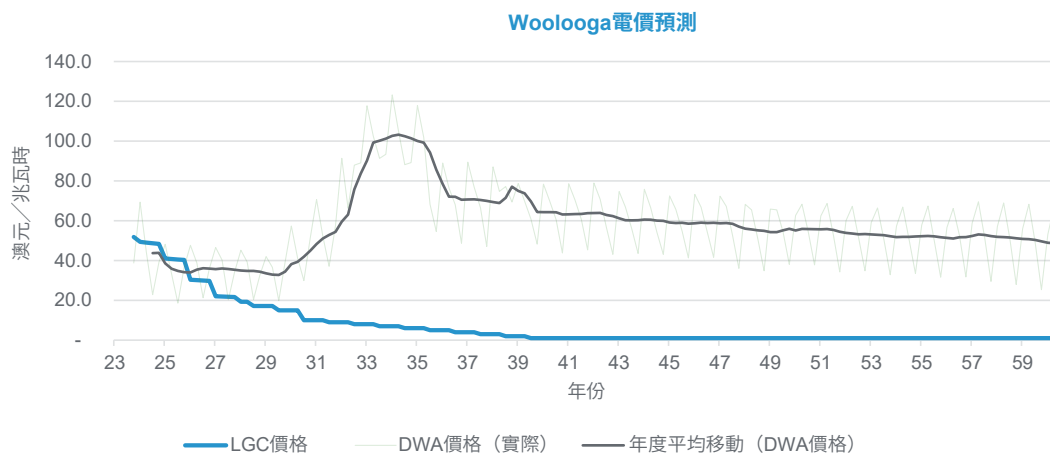
### 購電協議

8.19 WOOL預測包括購電協議（涵蓋WOOL 66.5%的發電量）下的合約收入。協議始於二零二二年七月，有效期10年，將於二零三二年六月到期。

8.20 WOOL收入預測反映二四財年至三二財年的購電協議，未簽約產能以商用價格出售。

### 商用電價

8.21 WOOL預測包括Aurora的商用電價預測，如下圖所載（按二零二二年實際價值計算）。



### 大規模發電證書（「LGC」）

8.22 WOOL收入預測亦包括出售已簽約的LGC。與出售未簽約的LGC有關的商用LGC，乃根據未來二零二二年的實際現貨價格乘以指數上升（LGC名義價格）計算所得。WOOL預測假定二零二三年及二零二四年的指數分別上漲（基於年度消費者物價指數）5.1%及3.1%，此後長期指數每年上漲2.5%，直至二零六零年六月，並假定LGC計劃（將於二零三零年結束）將被替代性可再生能源證書取代。

### 發電

8.23 我們注意到，賣方委聘RINA編製WOOL的能源評估，而BEIA的技術顧問則審閱及評估假設是否合理。根據BEIA的技術顧問的審閱結果，BEIA的財務預測為WOOL每年於可用性及退化（範圍為營運第1年至第40年之間的差異）後的淨發電量介乎306至429吉瓦時。

### 邊際損失系數及經濟縮減

8.24 邊際損失系數及經濟縮減乃由Aurora<sup>3</sup>經考慮目前WOOL周圍的電網限制及電網的長期投資水平的預測假設後評估所得。

### 借款成本

8.25 預測期內的債務成本已假設為5.8%至6.2%。

### 通貨膨脹／消費者物價指數

8.26 WOOL預測假定自二零二三年九月至二零二四年十二月的短期通貨膨脹率為3.0%至6.0%，自二五財年起的長期通貨膨脹率為2.5%。根據澳洲儲備銀行近期的通貨膨脹預測<sup>4</sup>，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%。

## 9. WOOLLOGA之估值

### 折現現金流量法

9.1 我們已於評估WOOL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J），並採納第7.1節所詳述的相同方法。

### 現金流量預測

#### 預測

9.2 財務模型乃基於估計年限為截至六四財年止整40年。BEIA的技術顧問指出，憑藉有關營運及置換成本的適當撥備以及通過對發電量的適當評

<sup>3</sup> 由Aurora編製的項目Ludy市場與電網分析報告

<sup>4</sup> 澳洲儲備銀行二零二三年九月貨幣政策聲明

估，項目年期可達40年，此情況已納入WOOL預測。因此，我們已考慮截至二零六四年六月的現金流量，而未考慮設定年限後的任何業務。

### 收入

- 9.3 WOOL的收入預測乃基於先前所討論之購電協議合約、商用電價、LGC、發電量、經濟及技術削減、MLF及DLF作出。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用電價變動的影響。有關該等假設的詳情，請參閱上文第8節。

### EBITDA

- 9.4 WOOL的預計經營開支主要包括營運及維護開支、併網費用、租賃開支、AEMO扣除費用、資產管理費用、保險費及其他開支。大部分開支乃按與長期通脹率一致的年度上漲系數訂約。有關WOOL開支的分析，請參閱上文第8節。
- 9.5 WOOL於預測期內的預計EBITDA比率介乎60%至90%。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用電價變動的影響。有關預測商用電價的詳情，請參閱上文第8節。

### 利息開支

- 9.6 預計利息開支乃根據5.8%至6.2%的借款成本及截至二零五七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8節。

### 退役成本

- 9.7 退役成本與項目結束時項目場地的潛在修復成本有關。管理層基於BEIA的技術顧問進行的技術盡職調查估計預測期末的退役成本為21.3百萬澳元。我們了解到，管理層認為WOOL於項目年限結束時的潛在剩餘價值／殘餘價值極低。因此，在經計算股權價值已計及剩餘價值的前提下，我們並未將剩餘價值納入我們對企業價值的計算。

**其他假設**

9.8 我們已對第7.7至7.12節所列之稅率、紅利抵免、資本開支及營運資金淨額變動應用類似假設。

**適用折現率**

9.9 計算折現率所採用的方法載於附錄F。根據該方法，我們評估得出估值日期的折現率介乎7.8%至8.6%。

**營運資金淨額及淨債務調整**

9.10 我們已將買方與賣方就WOOL協商得出的營運資金淨額及淨債務調整計入對WOOL市值的評估。有關營運資金淨額及淨債務調整的進一步資料，請參閱第16節。

**根據折現現金流量法計算的Woolooga於二零二三年九月三十日的市值**

9.11 下表載列我們對WOOL於估值日期的股權價值的評估。有關為我們對WOOL股權價值的評估提供支持的股權自由現金流量的計算詳情以及額外營運資金淨額及淨債務調整的詳情，請分別參閱附錄J及第16節。

**Woolooga的折現現金流量估值**

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	7.8%	8.2%	8.6%
<b>股權自由現金流量的股權價值(作出營運資金淨額及淨債務調整前)</b>	<b>121.6</b>	<b>129.5</b>	<b>137.4</b>
營運資金淨額及淨債務調整	2.7	2.7	2.7
<b>股權價值</b>	<b>124.2</b>	<b>132.2</b>	<b>140.1</b>

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**

9.12 於釐定WOOL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。具體而言，我們已對比可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數，考慮上述主要估值方法所隱含的企業價值／兆瓦倍數。

9.13 於計算企業價值以供交叉核對方法使用時，我們已加回淨債務項目（包括稅項負債及借款）。我們並無將現金視為對淨債務的調整，原因是其已計入營運資金淨額及淨債務調整。有關進一步資料，請參閱第16節及附錄I。

9.14 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
股權價值	121.6	129.5	137.4
(+)淨債務	182.0	182.0	182.0
(+)非經營負債	—	—	—
<b>企業價值總額</b>	<b>303.5</b>	<b>311.4</b>	<b>319.3</b>
裝機容量	214.3	214.3	214.3
<b>隱含企業價值／兆瓦倍數</b>	<b>1.4倍</b>	<b>1.5倍</b>	<b>1.5倍</b>

資料來源：RSM分析

#### 估值倍數的選擇

9.15 於評估可資比較倍數的適當範圍時，我們已考慮項目規模介乎10兆瓦至635兆瓦的國際標的（包括澳洲標的）所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數。WOOL可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數（不包括異常值）介乎1.0倍至2.1倍，平均值及中位值均為1.5倍。

9.16 經計及上述情況及根據我們的經驗及專業判斷，我們認為隱含企業價值／兆瓦倍數屬合理。

## 10. WEST WYALONG概覽

### 背景

10.1 West Wyalong太陽能發電場位於澳洲新南威爾士懷厄隆，為一個容量為108 MW<sub>p</sub>（太陽能）及90 MW<sub>ac</sub>（正在開發的BESS）的營運場所。

### West Wyalong

物業	詳情
位置	新南威爾士
容量	太陽能：107.6 MW <sub>p</sub> /90 MW <sub>ac</sub>
狀態	營運—二三曆年第三季度的臨時驗收證書
資產年期	38年
營運及維護	2年DLP內的營運及維護：PCL Constructors Pacific Rim Pty Ltd DLP後的營運及維護：Lightsource bp／第三方承包商 期限：直至資產年期（DLP後），包括期權期限 可用性擔保：99%
連通性	重要能源—132千伏T型連接

### West Wyalong之財務資料

10.2 下節根據經審核過往財務資料提供WEST於二一曆年、二二曆年及二三年首九月之財務資料概況。

### 財務表現

10.3 下表載列WEST於二一曆年、二二曆年及二三年首九月之歷史財務表現概要。

## 歷史財務表現

千澳元	參考	二一曆年	二二曆年	二三年 首九月
總收入	第10.4段	—	208	6,969
銷售成本 <sup>1</sup>		—	(15)	(1,043)
毛利	第10.5段	—	193	5,926
毛利率%		—	93%	85%
開支				
行政開支		(21)	(50)	(340)
總開支		(21)	(50)	(340)
EBITDA		(21)	143	5,586
EBITDA比率%	第10.6段	—	69%	80%
融資成本		0	(116)	(4,368)
融資收入		0	68	156
按公允值計入損益的 衍生工具的 收益／虧損		15,117	10,082	7,587
折舊、攤銷及減值		—	—	(2,608)
EBT		15,096	10,177	6,353
稅項開支		(5,267)	(6,469)	(2,290)
NPAT		9,829	3,708	4,063

資料來源：經審核過往財務資料

附註1：銷售成本已調整至不包括折舊、攤銷及減值

- 10.4 收入由二二曆年的0.2百萬澳元增加至二三年首九月的7.0百萬澳元，主要由於WEST於二零二二年十月開始發電。

- 10.5 毛利由二二曆年的193,000澳元增加至二三年首九月的5.9百萬澳元，與收入增長一致。
- 10.6 EBITDA比率由二二曆年的69%上升至二三年首六月的80%，主要由於上文所述收入增加及運營成本大致固定。

### 財務狀況

- 10.7 下表載列WEST於二零二三年九月三十日之歷史財務狀況概要。

#### 歷史財務狀況

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物		14,848
應收賬項及其他應收賬項	第10.8段	589
大規模發電證書	第10.9段	921
衍生工具	第10.11段	2,290
其他流動資產	第10.12段	1,260
<b>流動資產總額</b>		<b>19,908</b>
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	第10.10段	154,373
衍生工具	第10.11段	30,218
使用權資產		21,452
其他非流動資產	第10.13段	71
<b>非流動資產總額</b>		<b>206,114</b>
<b>資產總額</b>		<b>226,022</b>
<b>流動負債</b>		
應付賬項及其他應付賬項	第10.14段	9,687
借款	第10.15段	63,897
租賃負債		199
<b>流動負債總額</b>		<b>73,783</b>



千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>非流動負債</b>		
退役撥備	第10.16段	15,127
借款	第10.15段	98,298
租賃負債		7,190
遞延稅項負債		14,025
		<hr/>
<b>非流動負債總額</b>		<b>134,640</b>
		<hr/>
<b>負債總額</b>		<b>208,423</b>
		<hr/> <hr/>
<b>資產淨值</b>		<b>17,599</b>
		<hr/> <hr/>

資料來源：經審核過往財務資料

- 10.8 應收賬項及其他應收賬項包括應收賬項、應計收入及關連人士應收賬項。
- 10.9 大規模發電證書921,000澳元與可再生能源發電所收取的政府補助的應計結餘有關，初始確認時按公允值確認，並減記至其可變現淨值，減記計入損益表。
- 10.10 物業、廠房及設備指廠房及機器的賬面值154.4百萬澳元。
- 10.11 衍生資產與用以管理各種價格及利率風險的衍生金融工具有關。衍生金融工具按公允值確認。於二零二三年九月三十日，衍生金融資產包括購電協議衍生工具14.6百萬澳元及利率掉期衍生工具17.9百萬澳元。衍生工具反映於太陽能發電場預測模型中，該模型為我們對WEST作出估值的基準。
- 10.12 其他流動資產包括資本化借款成本的流動部分855,000澳元、預付款項379,000澳元及營運補貼26,000澳元。
- 10.13 其他非流動資產與資本化借款成本的非流動部分有關。
- 10.14 於二零二三年九月三十日的應付賬項及其他應付賬項由應付賬項、應計開支、商品及服務稅應付賬項及關連人士應付賬項組成。
- 10.15 即期借款與貸款融資2.6百萬澳元、股東貸款61.3百萬澳元有關。非即期借款與非即期貸款融資結餘98.3百萬澳元有關。

10.16 涉及退役撥備及相關的每月利息調整。

### 財務表現預測

10.17 太陽能發電場預測模型包括WEST的財務表現預測（「**WEST預測**」）。我們於編製WEST預測時已考慮BEIA作出的以下關鍵假設。

### 購電協議

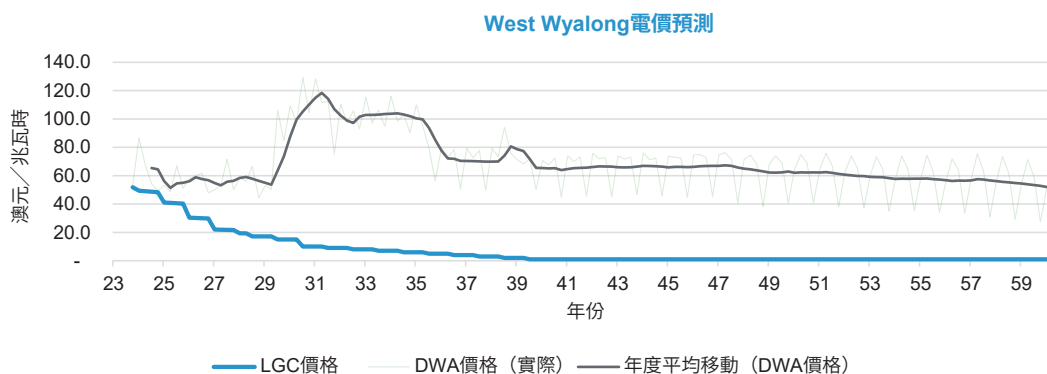
10.18 WEST預測包括兩份購電協議的合約收入，如下所示：

- 客戶3：與客戶3簽訂的於二零二三年四月開始的購電協議（涵蓋其66.5%的發電量）為期15年，將於二零三八年四月到期；及
- 客戶4：與客戶4簽訂的購電協議為期10年，將於二零三二年十二月到期。

10.19 WEST收入預測反映二四財年至三八財年期間的該等購電協議，未簽約產能以商用價格出售。於此期間後，收入預測會完全基於以商用價格銷售電力。

### 商用電價

10.20 下圖中載列由Aurora提供的商用電價預測（按二零二二年實際價值計算）。



### 大規模發電證書 (「LGC」)

10.21 WEST收入預測亦包括出售已簽約的LGC。與出售未簽約的LGC有關的商用LGC，乃根據未來二零二二年的實際現貨價格乘以指數上升（LGC名義價格）計算所得。WEST預測假定二零二三年及二零二四年的指數分別上漲（基於年度消費者物價指數）5.1%及3.1%，此後長期指數每年上漲2.5%，直至二零六零年六月，並假定LGC計劃（將於二零三零年結束）將被替代性可再生能源證書取代。

### 發電

10.22 根據BEIA的技術顧問進行的審閱，WEST預測已動用WEST每年於可用性 & 退化（範圍為營運第1年至第40年之間的差異）後的淨發電量介乎168至235吉瓦時。

### 邊際損失系數及經濟縮減

10.23 邊際損失系數及經濟縮減乃由Aurora<sup>5</sup>經考慮目前WEST周圍的電網限制及電網的長期投資水平的預測假設後評估所得。

### 借款成本

10.24 預測期內的債務成本已假設為5.8%至6.2%。

### 通貨膨脹／消費者物價指數

10.25 WEST預測假定自二零二三年九月至二零二四年十二月的短期通貨膨脹率為3.0%至6.0%，自二五財年起的長期通貨膨脹率為2.5%。根據澳洲儲備銀行近期的通貨膨脹預測<sup>6</sup>，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%。

## 11. WEST WYALONG之估值

### 折現現金流量法

11.1 我們已於評估WEST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J），採納與第7.1節所詳述的相同方法。

<sup>5</sup> 由Aurora編製的項目Ludy市場與電網分析報告

<sup>6</sup> 澳洲儲備銀行二零二三年九月貨幣政策聲明

## 現金流量預測

### 預測

- 11.2 WEST預測乃基於估計年限為截至六一財年止整38年。BEIA的技術顧問指出，憑藉有關營運及置換成本的適當撥備以及通過對發電量的適當評估，項目年期可達38年，此情況已納入WEST預測。因此，我們已考慮截至二零六一年的現金流量，而未考慮設定年限後的任何業務。

### 收入

11.3 WEST的收入預測乃基於先前所討論之購電協議合約、商用電價、LGC、發電量、經濟及技術削減、MLF及DLF作出。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用電價變動的影響。有關該等假設的詳情，請參閱上文第10節。

### EBITDA

11.4 WEST的預計經營開支主要包括營運及維護開支、併網費用、租賃開支、AEMO扣除費用、資產管理費用、保險費及其他開支。大部分開支乃按與長期通脹率一致的年度上漲系數訂約。有關WEST開支的分析，請參閱上文第10節。

11.5 WEST於預測期內的預計EBITDA比率介乎53%至83%。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用電價變動的影響。有關預測商用電價的詳情，請參閱上文第10節。

### 利息開支

11.6 預計利息開支乃根據5.8%至6.2%的借款成本及截至二零五七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10節。

### 退役成本

11.7 管理層基於BEIA的技術顧問進行的技術盡職調查估計預測期末的退役成本為9.9百萬澳元。我們了解到，管理層認為WEST於項目年限結束時的潛在剩餘價值／殘餘價值極低。因此，在經計算股權價值已計及剩餘價值的前提下，我們並未將剩餘價值納入我們對企業價值的計算。

### 其他假設

11.8 我們已採用類似假設計算稅率、紅利抵免、國際財務報告準則第16號、資本開支及營運資金淨額變動，載於第7.7至7.12節。

### 適用折現率

11.9 計算折現率所採用的方法載於附錄F。根據該方法，我們評估得出估值日期的折現率介乎7.8%至8.6%。

### 營運資金淨額及淨債務調整

11.10 我們已將BEIA與賣方就WEST協商得出的營運資金淨額及淨債務調整計入對WEST市值的評估。有關營運資金淨額及淨債務調整的進一步資料，請參閱第16節。

### 根據折現現金流量法計算的West Wyalong於二零二三年九月三十日的市值

11.11 下表載列我們對WEST於估值日期的股權價值的評估。有關為我們對WEST股權價值的評估提供支持的股權自由現金流量的計算詳情以及額外營運資金淨額及淨債務調整的詳情，請分別參閱附錄J及第16節。

#### West Wyalong的折現現金流量估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	7.8%	8.2%	8.6%
股權自由現金流量的股權價值(作出營運資金淨額及淨債務調整前)	<b>63.4</b>	<b>66.9</b>	<b>70.3</b>
營運資金淨額及淨債務調整	18.4	18.4	18.4
<b>股權價值</b>	<b>81.8</b>	<b>85.3</b>	<b>88.8</b>

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

11.12 於釐定WEST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。具體而言，我們已對比可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數，考慮上述主要估值方法所隱含的企業價值／兆瓦倍數。

11.13 於計算企業價值以供交叉核對方法使用時，我們已加回淨債務項目(包括稅項負債及借款)。我們並無將現金視為對淨債務的調整，原因是其已計入營運資金淨額及淨債務調整。有關進一步資料，請參閱第16節及附錄I。

11.14 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
股權價值	63.4	66.9	70.3
(+)淨債務	86.1	86.1	86.1
(+)非經營負債	—	—	—
<b>企業價值總額</b>	<b>149.5</b>	<b>152.9</b>	<b>156.4</b>
裝機容量	107.6	107.6	107.6
<b>隱含企業價值／兆瓦倍數</b>	<b>1.4倍</b>	<b>1.4倍</b>	<b>1.5倍</b>

資料來源：RSM分析

#### 估值倍數的選擇

11.15 於評估可資比較倍數的適當範圍時，我們已考慮項目規模介乎10兆瓦至635兆瓦的國際標的（包括澳洲標的）所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數。WEST可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數（不包括異常值）介乎1.0倍至2.1倍，平均值及中位值均為1.5倍。

11.16 經計及上述情況及根據我們的經驗及專業判斷，我們認為隱含企業價值／兆瓦倍數屬合理。

## 12. WNWU (WELLINGTON NORTH及WUNGHNU) 概覽

### 背景

- 12.1 Wellington North太陽能發電場位於澳洲新南威爾士惠靈頓東北約七公里處，總太陽能發電量高達425MWp（在建），電池容量為330MWac（正在開發）。

#### Wellington North

物業	詳情
位置	新南威爾士
容量	太陽能：425 MWp/330 MWac
狀態	在建—二四曆年第三季度的採購及建設
資產年期	40年
營運及維護	2年DLP內的營運及維護：GRS DLP後的營運及維護：Lightsource bp／第三方承包商 期限：直至資產年期（DLP後），包括期權期限 可用性擔保：99%
連通性	TransGrid—330千伏輸電線路Wellington變電站

- 12.2 Wunghnu太陽能發電場位於澳洲維多利亞（「維多利亞」）Wunghnu外約五公里處，總太陽能發電量為90MWp（在建），電池容量為75MWac（正在開發）。

#### Wunghnu

位置	維多利亞
容量	太陽能：90 MWp/75 MWac
狀態	在建—二四曆年第三季度的採購及建設
資產年期	40年
營運及維護	2年DLP內的營運及維護：GRS DLP後的營運及維護：Lightsource bp／第三方承包商 期限：直至資產年期（DLP後），包括期權期限 可用性擔保：99%
連通性	Powercor—通過66/33千伏Wunghnu變電站66千伏母線的Shepparton至Numerkah段輸電線路分線

- 12.3 WELN及WUNG均為在建狀態，兩個項目預計竣工日期均為二零二四年九月。



## Wellington North及Wunghnu之財務資料

12.4 下節根據經審核過往財務資料提供WNWU截至二一曆年、二二曆年止曆年及二三年首九月之財務資料概況。WELN及WUNG之經審核過往財務資料已按太陽能發電場由同一實體 (LS Australia FinCo 2 Pty Ltd) 擁有之基準進行合併呈列。有關企業架構之詳情，請參閱附錄E。

## 財務表現

12.5 下表載列WNWU二一曆年、二二曆年及二三年首九月之歷史財務表現概要。

## 歷史財務表現

千澳元	參考	二一曆年	二二曆年	二三年 首九月
總收入	第12.6段	—	—	—
銷售成本		—	—	—
毛利		—	—	—
毛利率%		—	—	—
開支				
行政開支		(15)	(109)	(7)
總開支		(15)	(109)	(7)
<b>EBITDA</b>		<b>(15)</b>	<b>(109)</b>	<b>(7)</b>
EBITDA比率%		—	—	—

千澳元	參考	二一曆年	二二曆年	二三年 首九月
融資成本		-	-	-
融資收入		-	-	120
按公允值計入損益的 衍生工具的 收益／虧損		-	(11,393)	14,810
現金結餘的 匯兌收益／(虧損)		-	(68)	3,282
<b>EBT</b>		<b>(15)</b>	<b>(11,570)</b>	<b>18,205</b>
稅務開支		4	3,442	(13,084)
<b>NPAT</b>		<b>(11)</b>	<b>(8,128)</b>	<b>5,121</b>

資料來源：經審核過往財務資料

12.6 WELN及WUNG並未開始發電，故並無歷史報告收入。

#### Wellington North及Wunghnu之財務狀況

12.7 下表載列WNWU於二零二三年九月三十日之歷史財務狀況概要(摘錄自經審核過往財務資料)。

#### 歷史財務狀況

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物		16,055
應收賬項及其他應收賬項	第12.8段	6,808
衍生工具	第12.10段	1,805
其他流動資產	第12.11段	4,730
<b>流動資產總額</b>		<b>29,398</b>
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	第12.9段	624,303
衍生工具	第12.10段	8,476
使用權資產		19,776
其他非流動資產	第12.11段	5,518
<b>非流動資產總額</b>		<b>658,073</b>
<b>資產總額</b>		<b>687,471</b>

千澳元	參考	二三年 九月三十日
<b>流動負債</b>		
應付賬項及其他應付賬項	第12.12段	39,623
借款	第12.13段	24,634
租賃負債		370
<b>流動負債總額</b>		<b>64,627</b>
<b>非流動負債</b>		
退役撥備	第12.14段	25,407
借款	第12.13段	343,576
衍生工具	第12.15段	6,864
租賃負債		8,880
遞延稅項負債		9,637
<b>非流動負債總額</b>		<b>394,364</b>
<b>負債總額</b>		<b>458,991</b>
<b>資產淨值</b>		<b>228,480</b>

資料來源：經審核過往財務資料

- 12.8 應收賬項及其他應收賬項包括商品及服務稅應收賬項及其他應收賬項6.8百萬澳元。
- 12.9 物業、廠房及設備指廠房及機器的賬面值及土地。
- 12.10 衍生資產與用以管理各種價格、利率及外匯風險的衍生金融工具有關。衍生金融工具按公允值確認。於二零二三年九月三十日，衍生金融資產包括利率掉期衍生工具9.9百萬澳元及外匯衍生工具400,000澳元。衍生工具反映於太陽能發電場預測模型中，該模型為我們對WNWU作出估值的基準。
- 12.11 其他流動及非流動資產包括資本化借款成本的流動及非流動部分。
- 12.12 於二零二三年九月三十日的應付賬項及其他應付賬項由應付賬項、應計開支及關連人士應付賬項組成。
- 12.13 即期借款與貸款融資6.5百萬澳元及股東貸款18.2百萬澳元有關。非即期借款與非即期貸款融資結餘243.9百萬澳元、股東貸款99.7百萬澳元有關。
- 12.14 涉及退役撥備及相關的每月利息調整。
- 12.15 衍生負債與購電協議衍生負債有關。

**Wellington North之財務表現預測**

12.16 太陽能發電場預測模型包括WELN的財務表現預測（「WELN預測」）。我們於編製WELN預測時已考慮BEIA作出的以下關鍵假設。

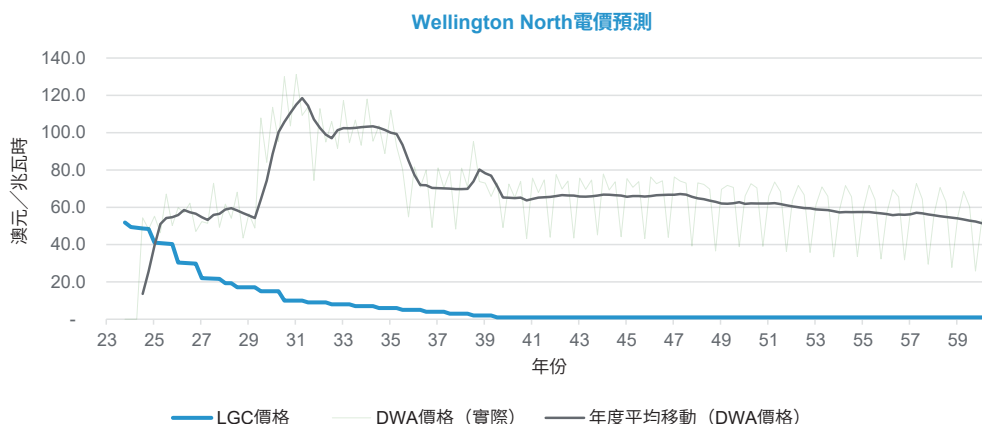
12.17 於估值日期，WELN已獲得以下購電協議以銷售其所產電力：

- 客戶5—一份為期10年的合約（涵蓋WELN 24.5%的發電量），自二零二四年四月開始並於二零三四年三月屆滿；
- 客戶6—一份為期14.25年的合約（涵蓋WELN 5.2%的發電量），自二零二四年十月開始並於二零三八年十二月屆滿；
- 客戶7—一份為期10年的合約（涵蓋WELN 27.6%的發電量），自二零二四年十月開始並於二零三四年九月屆滿；
- 客戶8—一份為期10年的合約（涵蓋WELN 7.4%的發電量），自二零二四年十月開始並於二零三四年九月屆滿；及
- 合約年期為10年的承購零售商購電協議（涵蓋WELN 9.7%的發電量），自二零二四年十月開始並於二零三四年九月屆滿。

12.18 WELN的收入預測反映二四財年至三二財年期間的購電協議，未簽約產能以商用價格出售。

### 商用電價

12.19 下圖中載列由Aurora提供的商用電價預測（按二零二二年實際價值計算）。



### 大規模發電證書 (「LGC」)

12.20 WELN收入預測亦包括出售已簽約的LGC。與出售未簽約的LGC有關的商用LGC，乃根據未來二零二二年的實際現貨價格乘以指數上升（LGC名義價格）計算所得。WELN預測假定二零二三年及二零二四年的指數分別上漲（基於年度消費者物價指數）5.1%及3.1%，此後長期指數每年上漲2.5%，直至二零六零年六月，並假定 LGC 計劃（將於二零三零年結束）將被替代性可再生能源證書取代。

### 發電

12.21 根據BEIA的技術顧問進行的審閱，WELN預測使用WELN每年於可用性 & 退化（範圍為營運第1年至第40年之間的差異）後的淨發電量介乎672至908吉瓦時。

### 邊際損失系數及經濟縮減

12.22 邊際損失系數及經濟縮減乃由Aurora<sup>7</sup>經考慮目前WELN周圍的電網限制及電網的長期投資水平的預測假設後評估所得。

<sup>7</sup> 由Aurora編製的項目Ludy市場與電網分析報告

### 借款成本

12.23 預測期內的債務成本已假設為5.6%至5.8%。

### 通貨膨脹／消費者物價指數

12.24 WELN預測假定自二零二三年九月至二零二四年十二月的短期通貨膨脹率為3.0%至6.0%，自二五財年起的長期通貨膨脹率為2.5%。根據澳洲儲備銀行近期的通貨膨脹預測<sup>8</sup>，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%。

### Wunghnu之財務表現預測

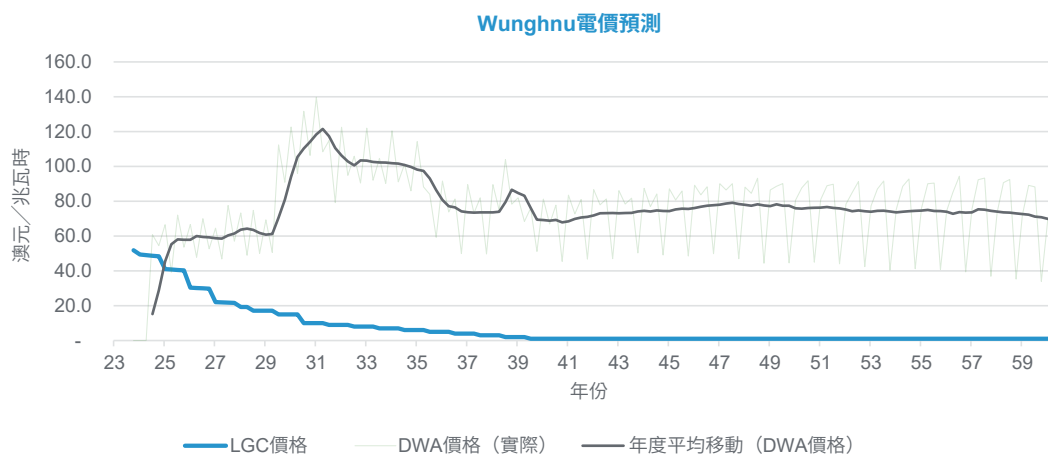
12.25 太陽能發電場預測模型包括WUNG的財務表現預測（「WUNG預測」）。我們於編製WUNG預測時已考慮BEIA作出的以下關鍵假設。

### 購電協議

12.26 於估值日期，WUNG並未就其所產電力取得合約。WUNG的收入預測完全根據按商用價格銷售電力的情況以及ATUoS收入進行。

### 商用電價

12.27 下圖中載列由Aurora提供的商用電價預測（按二零二二年實際價值計算）。



<sup>8</sup> 澳洲儲備銀行二零二三年九月貨幣政策聲明

### 大規模發電證書 (「LGC」)

12.28 WUNG收入預測亦包括出售已簽約的LGC。與出售未簽約的LGC有關的商用LGC，乃根據未來二零二二年的實際現貨價格乘以指數上升 (LGC名義價格) 計算所得。WUNG預測假定二零二三年及二零二四年的指數分別上漲 (基於年度消費者物價指數) 5.1%及3.1%，此後長期指數每年上漲2.5%，直至二零六零年六月，並假定 LGC 計劃 (將於二零三零年結束) 將被替代性可再生能源證書取代。

### 系統迴避輸電用途 (「ATUoS」) 收入

12.29 Lightsource BP與Powercor (配電網絡服務提供商) 訂有一份電力公司契據。根據該合約的條款，Powercor須將迴避費用轉予Lightsource BP，根據國家電力規則，有關費用指倘Lightsource BP並非Powercor客戶，Powercor本應向輸電網絡服務提供商支付的費用。根據該合約，管理層已預測ATUoS收入將於預測期內獲得。

### 發電

12.30 根據BEIA的技術顧問進行的審閱，WUNG預測假設WUNG每年於可用性 & 退化 (範圍為營運第1年至第40年之間的差異) 後的淨發電量介乎138至191吉瓦時。

### 邊際損失系數及經濟縮減

12.31 邊際損失系數及經濟縮減乃由Aurora<sup>9</sup>經考慮目前WUNG周圍的電網限制及電網的長期投資水平後預測所得。

### 借款成本

12.32 WUNG預測按WELN及WUNG將被一併收購／捆綁一處的基準假定WELN具有相同債務狀況。

<sup>9</sup> 由Aurora編製的項目Ludy市場與電網分析報告

**通貨膨脹／消費者物價指數**

12.33 WUNG預測假定自二零二三年九月至二零二四年十二月的短期通貨膨脹率為3.0%至6.0%，自二五財年起的長期通貨膨脹率為2.5%。根據澳洲儲備銀行近期的通貨膨脹預測<sup>10</sup>，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%。

**13. WELLINGTON NORTH及WUNGHNU之估值****折現現金流量法**

13.1 與該交易架構一致，我們已將Wellington North及Wunghnu太陽能發電廠作合併處理以進行估值。

13.2 我們已於評估WNWU時採用第7.1節所詳述的相同方法，即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J）。

**現金流量預測****預測**

13.3 財務模型乃基於截至六四財年止整40年的估計項目年限釐定。BEIA的技術顧問指出，憑藉有關營運及置換成本的適當撥備以及通過對發電量的適當評估，項目年期可達40年，此情況已納入WNWU預測。因此，我們已考慮截至二零六四年的現金流量，而未考慮設定年限後的任何業務。

**收入**

13.4 WNWU的收入預測乃基於先前所討論之購電協議合約、商用電價、LGC、發電量、經濟及技術削減、MLF及DLF作出。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用電價變動的影響。有關該等假設的詳情，請參閱上文第12節。

**EBITDA**

13.5 WNWU的預計經營開支主要包括營運及維護開支、併網費用、租賃開支、AEMO扣除費用、資產管理費用、保險費及其他開支。大部分開支乃按與長期通脹率一致的年度上漲系數訂約。有關WNWU開支的分析，請參閱上文第12節。

<sup>10</sup> 澳洲儲備銀行二零二三年九月貨幣政策聲明



13.6 WNWU於預測期內的預計EBITDA比率介乎32%至90%。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用電價變動的影響。有關預測商用電價的詳情，請參閱上文第12節。

#### **利息開支**

13.7 預計利息開支乃根據5.6%至5.8%的借款成本及截至二零五九年六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12節。

#### **退役成本**

13.8 管理層估計預測期末的退役成本為52.4百萬澳元。我們了解到，管理層認為WNWU於項目年限結束時的潛在剩餘價值／殘餘價值極低。因此，在經計算股權價值已計及剩餘價值的前提下，我們並未將剩餘價值納入我們對企業價值的計算。

#### **其他假設**

13.9 我們已對第7.7節至7.12節所載稅率、紅利抵免、國際財務報告準則第16號、資本開支及營運資金淨額變動採用類似假設。

#### **適用折現率**

13.10 計算折現率所採用的方法載於附錄F。根據該方法，我們評估得出估值日期的折現率介乎7.8%至8.6%。

#### **營運資金淨額及淨債務調整**

13.11 我們已將買方與賣方就WNWU協商得出的營運資金淨額及淨債務調整計入對WNWU市值的評估。有關營運資金淨額及淨債務調整的進一步資料，請參閱第16節。

#### **根據折現現金流量法計算的Wellington North及Wunghnu於二零二三年九月三十日的市值**

13.12 下表載列我們對WNWU於估值日期的股權價值的評估。有關為我們對WNWU股權自由現金流量的股權價值的評估提供支持的股權自由現金流量的計算詳情以及額外營運資金淨額及淨債務調整的詳情，請分別參閱附錄J及第16節。

## Wellington North及Wunghnu的折現現金流量估值

百萬澳元	低	中	高
採用的折現率	7.8%	8.2%	8.6%
股權自由現金流量的股權價值 (作出營運資金淨額及 淨債務調整前)	436.8	462.2	487.6
營運資金淨額及淨債務調整	0.0	0.0	0.0
<b>股權價值</b>	<b>436.8</b>	<b>462.2</b>	<b>487.6</b>

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

13.13 於釐定WNWU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。具體而言，我們已對比可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數，考慮上述主要估值方法所隱含的企業價值／兆瓦倍數。

13.14 於計算企業價值以供交叉核對方法使用時，我們已加回淨債務(包括稅項負債及借款)並扣除現金(如適用)。有關進一步資料，請參閱第16節及附錄I。

13.15 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
股權價值	436.8	462.2	487.6
(+)淨債務	234.3	234.3	234.3
(+)非經營負債	—	—	—
<b>企業價值總額</b>	<b>671.2</b>	<b>696.6</b>	<b>721.9</b>
裝機容量	515.0	515.0	515.0
<b>隱含企業價值／兆瓦倍數</b>	<b>1.3倍</b>	<b>1.4倍</b>	<b>1.4倍</b>

資料來源：RSM分析

### 估值倍數的選擇

13.16 於評估可資比較倍數的適當範圍時，我們已考慮項目規模介乎10兆瓦至635兆瓦的國際標的（包括澳洲標的）所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數。WNWU可資比較標的所涉及交易的觀察所得企業價值／兆瓦倍數（不包括異常值）介乎1.0倍至2.1倍，平均值及中位值均為1.5倍。

13.17 經計及上文所述及根據我們的經驗及專業判斷，我們認為隱含企業價值／兆瓦倍數屬合理。

## 14. BESS項目概覽

### 背景

該交易包括正在開發的BESS項目，該等項目與太陽能發電場位於同一地點。BESS項目概況見下表：

#### *BESS項目概覽*

項目	Wellington South	Woolooga	West Wyalong	Wellington North	Wunghnu
初始階段容量	170兆瓦／ 340兆瓦時 估計可增加 160兆瓦時	176兆瓦／ 352兆瓦時 估計可增加 1,048兆瓦時	90兆瓦／ 180兆瓦時 估計可增加 720兆瓦時	330兆瓦／ 660兆瓦時 估計可增加 2,400兆瓦時	75兆瓦／ 150兆瓦時 估計可增加 600兆瓦時
開發審批	正在修改開發審批， 現有開發審批的 容量為 25兆瓦／100兆瓦	已獲得開發審批， 包括未來 BESS的備抵	已獲得開發審批， 包括未來 BESS的備抵	正在修改 開發審批	已獲得開發審批， 包括未來 BESS的備抵
土地可用性	是	是	是	是	是
電網	已完成現有太陽能 發電場接駁的5.3.9 程序修改準備工作	已完成現有太陽能 發電場接駁的5.3.9 程序修改準備工作	已完成現有太陽能 發電場接駁的5.3.9 程序修改準備工作	已完成現有太陽能 發電場接駁的5.3.9 程序修改準備工作	已完成現有太陽能 發電場接駁的5.3.9 程序修改準備工作
使用期限	25年，可選擇重新 裝備及延長期限	25年，可選擇重新 裝備及延長期限	25年，可選擇重新 裝備及延長期限	25年，可選擇重新 裝備及延長期限	25年，可選擇重新 裝備及延長期限
主機代管	現場交流耦合	現場交流耦合	現場交流耦合	現場交流耦合	現場交流耦合

資料來源：信息備忘錄

14.1 BEIA的技術顧問編製的技術盡職調查報告考慮了在現有太陽能發電場整合BESS所面臨的挑戰。BEIA的技術顧問認為所有場址的BESS開發均處於非常早期的開發階段，所有場址目前都在進行預可行性研究及／或可行性研究程序，除開發規劃申請外，所有開發、施工前及施工過程都尚未開始。

14.2 就我們估值而言，所有場址均已評估為交流耦合。

14.3 BEIA的技術顧問確定每個BESS項目的若干風險／挑戰，其中最重要的風險／挑戰概述如下：

- BESS項目為澳洲的新項目，目前處於非常早期的階段；
- 根據國家電力規則，由於設備的變更，增加交流耦合混合BESS將觸發5.3.9程序，需要對太陽能發電場（獨立）、BESS（獨立）以及BESS與太陽能發電場的組合進行完整的電網建模工作，從而導致根據當時的規則重新磋商發電機性能標準（僅限於WELS）；
- 太陽能發電場的熱影響評估之前僅針對太陽能發電場完成，而增加BESS後的評估結果尚不清楚。此項工作將確定不同情況下的最大進口及出口容量（兆瓦），可能導致進口受限，進而需要反映在財務模型中；及
- Wellington South及North BESS項目尚未獲得計劃容量的開發審批。

14.4 根據BEIA顧問的技術盡職調查報告的結論，我們認為BESS項目處於非常早期的開發階段，BESS項目的預測現金流量具有很高的預測風險。

## 15. BESS項目之估值

### 折現現金流量法

15.1 鑒於BESS項目處於早期開發階段，評估的預測風險較高，且存在獨立於太陽能項目預測模型（「**BESS預測模型**」）的預測模型，我們已對BESS項目進行單獨估值。根據該交易結構，我們將每個BESS項目的價值範圍與每個太陽能發電場的價值範圍相加，以得出每個太陽能項目的總價值。

- 15.2 與太陽能發電場類似，我們已於評估BESS項目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J），採用的方法與第7.1節詳述的方法相同。

### 現金流量預測

#### 預測

- 15.3 BESS預測模型乃根據約25年的資產壽命估算。

#### 收入

- 15.4 BESS項目的收入預測假定，根據尚未簽訂的購電協議，於運營的前七年中，100%的收入均為合約收入，此後則轉為100%的商業模式。

#### EBITDA

- 15.5 BESS項目的預計經營開支主要包括營運及維護開支、保險、資產管理費用、年度延保費用及其他開支。大部分開支乃按與長期通脹率相近的年度上漲系數訂約。
- 15.6 BESS項目於預測期內的預計EBITDA比率介乎85%至94%。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七年後自合約購電協議收入向商業收入模式的轉變，以及預測商用電價變動的影響。

#### 利息開支

- 15.7 預計利息開支乃根據固定掉期利率4.15%的借貸成本及超過15年的年度還款計劃進行估算。

#### 其他假設

- 15.8 由於BESS項目尚處於早期開發階段，BESS預測模型不包括與分配（以及因此的紅利抵免使用）或淨營運資本投資有關的現金流量。
- 15.9 BESS預測模型假設企業稅率為30%。

### 風險調整現金流量

15.10 鑑於與BESS預測模型相關的預測風險較高，我們為現金流量分配一系列概率系數。我們對每個BESS項目的加權完成概率範圍的評估如下表所示。

#### 加權完成概率範圍

項目	低	中	高
Woolooga (BESS)	25.0%	37.5%	50.0%
West Wyalong (BESS)	25.0%	37.5%	50.0%
Wellington South (BESS)	25.0%	37.5%	50.0%
Wellington North (BESS)	25.0%	37.5%	50.0%
Wunghnu (BESS)	25.0%	37.5%	50.0%

#### RSM分析

15.11 我們在進行折現現金流量估值時，已將上述概率範圍應用於BESS預測模型中包含的預測現金流量。

15.12 上述概率系數乃根據BEIA顧問的技術盡職調查報告的結果而估算，透過對開發過程中的各階段進行風險加權，然後根據各BESS項目的開發階段以及BEIA的技術顧問所識別的其他技術風險／問題計算出成功完成的加權概率。概率系數乃基於我們的專業判斷以及與京能國際的討論而得出。下表載列我們對完成加權風險的評估。

#### 概率系數

項目	開發階段					
	土地	規劃	技術 可行性	電網	承購	建設
加權	15%	20%	30%	15%	15%	5%
Woolooga (BESS)	100%	75%	25%	0%	0%	0%
West Wyalong (BESS)	100%	50%	25%	0%	0%	0%
Wellington South (BESS)	100%	50%	25%	0%	0%	0%
Wellington North (BESS)	100%	25%	25%	0%	0%	0%
Wunghnu (BESS)	100%	50%	25%	0%	0%	0%

#### RSM分析

15.13 下表載列我們對完成的加權概率的計算：

#### 完成的加權概率

項目	開發階段						完成的 加權 概率
	土地	規劃	技術	電網	承購	建設	
			可行性				
<b>加權</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	
Woolooga (BESS)	15%	15%	8%	0%	0%	0%	<b>38%</b>
West Wyalong (BESS)	15%	10%	8%	0%	0%	0%	<b>33%</b>
Wellington South (BESS)	15%	10%	8%	0%	0%	0%	<b>33%</b>
Wellington North (BESS)	15%	5%	8%	0%	0%	0%	<b>28%</b>
Wunghnu (BESS)	15%	10%	8%	0%	0%	0%	<b>33%</b>

#### RSM分析

15.14 我們已使用上述對完成的加權估計估算適當概率範圍（見上文第15.10節）。

#### 適用折現率

15.15 計算折現率所採用的方法載於附錄F。根據該方法，我們評估得出估值日期的折現率介乎7.8%至8.6%。

15.16 由於折現現金流量中所用現金流量已經風險調整（如上所述），我們並未對計算所得折現率採用任何額外風險系數，以避免重復計算評估的預測風險水平。

根據折現現金流量法計算的BESS項目於二零二三年九月三十日的市值

15.17 下表載列我們對BESS項目於估值日期的股權價值的評估。有關BESS項目的股權自由現金流量的計算詳情，請參閱附錄K。

折現現金流量估值概要(BESS)

百萬澳元	低	中	高
Wellington South (BESS)	1.2	3.3	5.4
Woolooga (BESS)	4.3	8.2	12.2
West Wyalong (BESS)	1.6	3.2	4.8
Wellington North (BESS)	0.9	3.9	7.0
Wunghnu (BESS)	2.3	4.1	5.9
<b>股權價值總額(BESS)</b>	<b>10.3</b>	<b>22.7</b>	<b>35.2</b>

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。

## 16. 營運資金淨額及淨債務調整

### 鎖箱調整

16.1 於該交易的談判過程中，買方與賣方已同意採用「鎖箱」法來設定購買價格。根據賣方的銷售流程，賣方於尋求潛在買方的意向書時建議採用鎖箱法。鎖箱法涉及交易的買賣雙方於過去協定的時間點根據目標的財務報表(尤其是財務狀況表)協定固定的購買價格。因此，鎖箱法可避免就目標的營運資金淨額及淨債務變動對購買價格進行成交後調整。

16.2 買方與賣方協定的鎖箱調整於下文論述。鎖箱調整乃與太陽能項目的營運資金淨額及淨債務項目有關，該等項目的成交後變動未有納入於商談購買價格時所採用的太陽能發電場預測模型。雖然該等調整已經買方與賣方根據二零二三年六月三十日的賬戶結餘達成一致，但為進行估值，我們已將該等調整提前至估值日期(「營運資金淨額及淨債務調整」)。



16.3 我們已將營運資金淨額及淨債務調整納入對太陽能項目市場價值的評估中，前提是太陽能項目的任何假設買家均將使用類似的預測，並將受到相同的營運資金淨額及淨債務調整。我們亦認為此方法於應用上述市場價值概念時屬審慎。

16.4 我們於下表載列營運資金淨額及淨債務調整以及對各項調整的解釋：

#### 營運資金淨額及淨債務調整摘要

附註	描述	百萬澳元				總計
		WELS	WOOL	WEST	WNWU	
(a)	加／(減)淨債務調整	3.4	8.5	14.8	–	26.8
(b)	加／(減)營運資金淨額 調整	2.5	(5.8)	3.6	0.0	0.4
(c)	加／(減)LGC模型調整	(1.6)	(0.5)	–	–	(2.1)
(d)	加／(減)Woolooga淨收入	–	0.5	–	–	0.5
	<b>調整總額</b>	<b>4.3</b>	<b>2.7</b>	<b>18.4</b>	<b>0.0</b>	<b>25.5</b>

資料來源：管理層

附註：

- 誠如下表所詳述，於估值日期的淨債務<sup>11</sup>項目並未計入實盤競標未經調整股權價值<sup>11</sup>(按賣方模型<sup>11</sup>計算)，或於交割金額<sup>11</sup>內另行單獨調整。
- 誠如下表所詳述，於估值日期的營運資金<sup>11</sup>項目並未計入賣方模型<sup>11</sup>，或於交割金額<sup>11</sup>內另行單獨調整。
- 計入LGC<sup>11</sup>相關賣方模型<sup>11</sup>的金額所需的調整。
- Woolooga的股權價值<sup>11</sup>計算已計入就臨時驗收證書<sup>11</sup>前淨收入作出的固定調整0.45百萬澳元，相當於計入買賣協議<sup>11</sup>內「工程統保」的淨收入<sup>11</sup>調整。

<sup>11</sup> 定義見買賣協議

## WELS營運資金淨額及淨債務調整

百萬澳元	營運資金 淨額及 淨債務 <sup>1</sup>	模擬營運 資金淨額/ 淨債務 <sup>2</sup>	模擬建築 資本支出 <sup>3</sup>	股東貸款 金額 <sup>4</sup>	已剔除資本 支出相關 營運資金 <sup>5</sup>	營運 資金淨額/ 淨債務 調整 <sup>6</sup>
現金及現金等價物	3.4	-	-	-	-	3.4
借款	(189.6)	(189.6)	-	-	-	-
關連人士應付款項	(48.3)	-	-	(48.3)	-	-
<b>淨債務總額</b>	<b>(234.5)</b>	<b>(179.1)</b>	<b>-</b>	<b>(48.3)</b>	<b>-</b>	<b>3.4</b>
應收賬項及其他						
應收賬項	0.1	-	不適用	不適用	-	0.1
應計收入	2.7	-	不適用	不適用	-	2.7
預付款項	0.8	-	不適用	不適用	-	0.8
應付賬項及其他						
應付賬項	(0.2)	-	不適用	不適用	-	(0.2)
應計應付款項	(0.6)	-	不適用	不適用	-	(0.6)
<b>營運資金總額</b>	<b>2.5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.5</b>

資料來源：管理層

## WOOL營運資金淨額及淨債務調整

百萬澳元	營運資金 淨額及 淨債務 <sup>1</sup>	模擬營運 資金淨額/ 淨債務 <sup>2</sup>	模擬建築 資本支出 <sup>3</sup>	股東貸款 金額 <sup>4</sup>	已剔除資本 支出相關 營運資金 <sup>5</sup>	營運 資金淨額/ 淨債務 調整 <sup>6</sup>
現金及現金等價物	8.5	-	-	-	-	8.5
借款	(190.5)	(190.5)	-	-	-	-
關連人士結餘	(99.3)	-	-	(99.3)	-	-
資本支出相關結餘	-	-	-	-	-	-
<b>淨債務總額</b>	<b>(281.3)</b>	<b>(190.5)</b>	<b>-</b>	<b>(99.3)</b>	<b>-</b>	<b>8.5</b>
應收賬項及其他						
應收賬項	(0.0)	-	不適用	不適用	-	(0.0)
應計收入	1.5	-	不適用	不適用	-	1.5
預付款項	0.0	-	不適用	不適用	-	0.0
應付賬項及其他						
應付賬項	(4.2)	-	不適用	不適用	-	(4.2)
應計應付款項	(17.6)	-	不適用	不適用	(14.6)	(3.0)
<b>營運資金總額</b>	<b>(20.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(5.8)</b>

資料來源：管理層

## WEST營運資金淨額及淨債務調整

百萬澳元	營運資金 淨額及 淨債務 <sup>1</sup>	模擬 營運資金 淨額/ 淨債務 <sup>2</sup>	模擬建築 資本支出 <sup>3</sup>	股東貸款 金額 <sup>4</sup>	已剔除資本 支出相關 營運資金 <sup>5</sup>	營運 資金淨額/ 淨債務 調整 <sup>6</sup>
現金及現金等價物	14.8	-	-	-	-	14.8
借款	(100.9)	(100.9)	-	-	-	-
關連人士結餘	(61.2)	-	-	(61.2)	-	-
資本支出相關結餘	(0.0)	-	(0.0)	-	-	-
<b>淨債務總額</b>	<b>(147.3)</b>	<b>(100.9)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(61.2)</b>	<b>-</b>	<b>14.8</b>
應收賬項及其他應收賬項	0.0	-	不適用	不適用	-	0.0
應計收入	3.7	-	不適用	不適用	-	3.7
預付款項	0.4	-	不適用	不適用	-	0.4
應付賬項及其他應付賬項	(0.3)	-	不適用	不適用	-	(0.3)
應計應付款項	(9.4)	-	不適用	不適用	(9.2)	(0.2)
<b>營運資金總額</b>	<b>(5.6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.2)</b>	<b>3.6</b>

資料來源：管理層

## WNWU營運資金淨額及淨債務調整

百萬澳元	營運資金 淨額及 淨債務 <sup>1</sup>	模擬 營運資金 淨額/ 淨債務 <sup>2</sup>	模擬建築 資本支出 <sup>3</sup>	股東貸款 金額 <sup>4</sup>	已剔除資本 支出相關 營運資金 <sup>5</sup>	營運 資金淨額/ 淨債務 調整 <sup>6</sup>
現金及現金等價物	16.1	16.0	-	-	-	-
應付賬項及其他應付賬項	(0.1)	(0.1)	-	-	-	-
借款	(250.4)	(250.4)	-	-	-	-
關連人士結餘	(117.8)	-	-	(117.8)	-	-
資本支出相關結餘	6.4	-	6.4	-	-	-
<b>淨債務總額</b>	<b>(345.8)</b>	<b>(234.4)</b>	<b>6.4</b>	<b>(117.8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
應收賬項及其他應收賬項	-	-	不適用	不適用	-	-
應計收入	-	-	不適用	不適用	-	-
應計應付款項	(39.4)	-	不適用	不適用	(39.4)	(0.0)
<b>營運資金總額</b>	<b>(39.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39.4)</b>	<b>(0.0)</b>

資料來源：管理層

附註：

- 買方與賣方已同意將該等賬目（誠如附錄一所詳述）項目分配至淨債務及營運資金。
- 已建模至太陽能發電場預測模型並因此計入實盤競標未經調整股權價值的營運資金淨額及淨債務項目。
- 未按估值日期後的建築資本支出建模至太陽能發電場預測模型的應計建築資本支出將從交割金額中單獨扣除，且該調整將按實際而非應計基準進行。
- 買方與買方已同意將股東貸款從交割金額中單獨扣除。
- 因並非營運資金相關者而被剔除的資本支出相關營運資金。

- 6) 未計入太陽能發電場預測模型的營運資金淨額及淨債務項目。

## 17. 評估假設

### 一般假設

- 17.1 評估反映Lightsource BP所出售之法定實體的股權。我們並未考慮該交易之交易架構的特定因素。
- 17.2 公開市場假設：就將於或擬於市場上交易的資產而言，假設該交易之訂約方地位平等，彼此均有獲取足夠市場資料的機會及時間，以便對資產的功能、用途及交易價格作出理智的判斷。
- 17.3 持續經營假設：假設被評估實體完全遵守所有相關法律法規，並將在機械及設備的使用年期內持續不斷地經營下去。

### 特殊假設

- 17.4 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。
- 17.5 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、頻度及環境等情況繼續使用，並未考慮各項資產各自的最佳用途。
- 17.6 假設在現有的管理方式及管理水平基礎上，無其他不可抗力及不可預見因素對太陽能發電場造成重大不利影響。
- 17.7 BEIA所提供的相關基礎資料及財務資料屬真實、準確及完備。
- 17.8 評估僅以BEIA提供的財務資料為依據，並未考慮BEIA所提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債。
- 17.9 我們所依據的可資比較公司的財務報告及交易數據屬真實可靠。
- 17.10 本次評估假設太陽能項目於預測期間內均勻獲得淨現金流量。

### 評估限制條件

17.11 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，並無考慮特殊的交易方式可能追加或減少價格對其價值的影響，亦無考慮宏觀經濟環境發生變化以及自然力及其他不可抗力的影響。

17.12 估值報告中所採用的估值日期已在報告前文訂明，我們對價值的估算乃根據估值日期太陽能發電場所在地的貨幣購買力作出。

17.13 本報告的評估結論乃依據以上假設和限制條件得出，當發生與上述假設和限制條件不一致的事件時，本評估結論一般會失效。

## 18. 評估結論

18.1 根據所採納的估值方法以及本報告中的分析及討論，我們已評估得出，太陽能項目之股權於二零二三年九月三十日的市場價值介乎786.3百萬澳元至897.1百萬澳元，中位值為841.7百萬澳元。

### 股權價值摘要

百萬澳元	低	中	高
Wellington South股權價值	133.1	139.3	145.5
Wellington South (BESS)股權價值	1.2	3.3	5.4
<b>Wellington South股權價值總額</b>	<b>134.4</b>	<b>142.6</b>	<b>150.9</b>
Woolooga股權價值	124.2	132.2	140.1
Woolooga (BESS)股權價值	4.3	8.2	12.2
<b>Woolooga股權價值總額</b>	<b>128.5</b>	<b>140.4</b>	<b>152.2</b>
West Wyalong股權價值	81.8	85.3	88.8
West Wyalong (BESS)股權價值	1.6	3.2	4.8
<b>West Wyalong股權價值總額</b>	<b>83.4</b>	<b>88.5</b>	<b>93.6</b>

百萬澳元	低	中	高
Wellington North及Wunghnu	436.8	462.2	487.6
Wellington North及Wunghnu (BESS)股權價值	<u>3.2</u>	<u>8.0</u>	<u>12.8</u>
<b>Wellington North及Wunghnu股權價值總額</b>	<b><u>440.0</u></b>	<b><u>470.2</u></b>	<b><u>500.5</u></b>
<b>股權價值總額</b>	<b><u>786.3</u></b>	<b><u>841.7</u></b>	<b><u>897.1</u></b>

*RSM分析*

附註1：我們的折現現金流量乃根據透過應用適當股權成本可得的股權自由現金流量（「股權自由現金流量」）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

二零二四年三月二十二日

## 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及Nadine Marke為RSM Corporate Australia Pty Ltd之董事。Andrew Clifford及Nadine Marke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BEIA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、Nadine Marke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：

- 二三財年至六四財年太陽能項目之財務預測；
- 截至二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年九月三十日止九個月的經審核過往財務資料；
- 於二零二三年六月三十日的鎖箱備忘錄；
- Aurora Energy Research編製的市場與電網分析報告；
- BEIA的技術顧問就太陽能項目編製的技術盡職調查；
- 澳洲儲備銀行網站；
- 數據供應商（包括IBISWorld、S&P Capital IQ及Merger Market）；及
- 與管理層之討論。



## 附錄C—詞彙術語表

術語或縮略詞	釋義
澳元	澳元
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
AEMO	澳洲能源市場營運商
AFCA	澳洲金融投訴管理局
APES 225	APES 225估值服務
APESB	會計職業與道德準則委員會
ATUoS	系統迴避輸電用途
Aurora	Aurora Energy Research (BEIA的市場盡職調查顧問)
Aurora報告	由Aurora編製的項目Ludy市場與電網分析報告
BEIA	Beijing Energy International (Australia) Holding Pty Ltd
BESS	電池儲能系統
BEIA顧問的技術盡職調查報告	BEIA技術顧問出具的技術盡職調查報告
BESS預測模型	五個BESS項目的財務預測模型
京能國際／控股公司	北京能源國際控股有限公司
資本開支	資本開支
資本資產定價模型	資本資產定價模型
香港聯交所—第14章	香港聯交所上市規則第14章—須予公佈的交易
二一曆年	截至二零二一年十二月三十一日止曆年
二二曆年	截至二零二二年十二月三十一日止曆年
現金流量折現法	現金流量折現法
開發批准	開發批准

術語或縮略詞	釋義
DWA	調度加權平均值
FCFE	股權自由現金流量
金融服務指引	金融服務指引
財年	財政年度
發電機性能標準	發電機性能標準
過往期間	二零二一年一月一日至二零二三年九月三十日之期間
香港聯交所	香港聯交所
LGC	大規模發電證書
管理層	BEIA管理層
百萬	百萬
MLF	邊際損失系數
模型	BEIA管理層及其顧問於二零二三年十一月九日向我們提供的預測模型
兆瓦	兆瓦特
MWac	兆瓦交流電
MWp	兆瓦峰值
淨債務	計息總負債扣除現金後的公司債務金額
國家電力規則	國家電力規則
正常化	對盈利作出的調整，以撇除非正常開支或收益
新南威爾士	新南威爾士

術語或縮略詞	釋義
營運資金淨額及淨債務調整	根據鎖箱機制，對估值日期的營運資金淨額及淨債務進行調整，以反映太陽能發電場預測模型中未模擬的結餘變動。
營運及維護	營運及維護
每年	每年
臨時驗收證書	臨時驗收證書
Powerco	Powerco Pty Ltd
購電協議	購電協議
物業、廠房及設備	物業、廠房及設備
昆士蘭州	昆士蘭州
報告	評估太陽能項目於二零二三年九月三十日的市場價值的估值報告
RINA	RINA Tech Renewables Australia Pty Ltd (賣方的技術顧問)
RINA技術盡職調查報告	RINA Tech Renewables Australia Pty Ltd出具的技术盡職調查報告
RSM	RSM Corporate Australia Pty Ltd
賣方	Lightsource BP Group
太陽能發電場預測模型	BEIA管理層提供的五個太陽能發電場項目的財務預測模型
買賣協議	賣方與買方之間的股份買賣協議
該交易	收購Lightsource BP持有的五個項目太陽能發電場組合
估值日期	二零二三年九月三十日
維多利亞州	維多利亞州

術語或縮略詞	釋義
Wellington North/ WELN	Wellington North太陽能發電場
WELN預測	WELN的財務表現預測
Wellington South/WELS	Wellington South太陽能發電場
WELS預測	WELS的財務表現預測
West Wyalong/WEST	West Wyalong太陽能發電場
WEST預測	WEST的財務表現預測
WNWU/建設中的 太陽能發電場	Wellington North及Wunghnu太陽能發電場
Woolooga/WOOL	Woolooga太陽能發電場
WOOL預測	WOOL的財務表現預測
Wunghnu/WUNG	Wunghnu太陽能發電場
WUNG預測	WUNG的財務表現預測
二三年首九月	截至二零二三年九月三十日止九個月期間

## 附錄D—行業概覽

### 行業報告

以下行業資料摘錄自下列IBISWorld報告：

- 澳洲的太陽能發電—二零二三年八月

### 概覽

「澳洲的太陽能發電」報告包括那些使用大型光伏發電系統或太陽能熱力系統向批發市場供應電力的公司。發電容量小於五兆瓦的光伏系統被排除在該行業之外。除電力零售商外，主要用戶為製造商、商業和服務行業、家庭以及礦業公司，彼等乃主要出於降低能源成本的動機。

### 過去五年(二零一八年至二零二三年)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15億澳元，年增長率為58.9%，行業利潤率亦略微增至23.4%。

該行業在追求解決消費者和股東對清潔能源的強烈支持方面取得了進展，鼓勵企業採納淨零排放目標，並與太陽能發電企業簽訂購電協議。如果沒有太陽能光伏技術的進展，太陽能在商業上將不具備可行性。在相對未被充分開發的公用事業規模市場中，有了公共部門的支持和大量私人資本的涌入，該行業有望繼續利用該等優勢，為排放密集型的化石燃料提供更明智的替代選擇。

近年來，該行業受益於下列各方面：

- 主要受二零二二年年年初俄烏衝突的影響，電力批發價格上漲，導致煤炭和天然氣等基本材料投入短缺，價格隨之上漲；
- 政府要求到二零三零年實現82%的可再生能源目標，規定電力零售商從可再生來源購買的電力佔總電力的最低比例。截至二零二三年，可再生能源發電比例約為19.0%；及
- 太陽能公司不依賴材料投入及消費者傾向於價格更低廉的替代能源選擇，這使該行業從太陽能電力供應中獲益。

### 地域細分

太陽能發電機的理想位置需要陽光充足、遠離終端用戶，以確保穩定和充足的輸出，並有寬敞的區域安裝大型光伏面板和任何配套基礎設施。因此，約74.2%的太陽能發電機均勻分佈在新南威爾士州和昆士蘭州，得益於可靠、均勻和自然充足的日照，以及靠近人口稠密地區的廣闊空地。澳洲其餘各州約佔25.8%，主要位於南澳州和西澳州，這反映出該等地區人口明顯較少。由於距離終端用戶較近，高壓電流的運輸更為方便，但由於高效輸電基礎設施的存在，發電設施也可建在距離終端用戶較遠的地方。

### 競爭環境

行業集中度相對較高，六家公司佔據了約41.4%的市場份額。最大的四家公司的市場份額在二零一八年開始下降，但不久後又反彈，並在二零二三年繼續保持上升趨勢，佔市場份額的35.3%。潛在的進入者面臨著較高的進入壁壘，即嚴格的監管環境、較低的差異化水平以及用於建立和維護的大量資本投資。儘管化石燃料發電量預計將長期下降，但替代品的威脅依然存在，因為存在水力和風力等可供選擇的更成熟的可再生能源。然而，快速的投資和能源公司對多樣化能源發電組合的需求正在提高太陽能發電在電力組合中的地位。

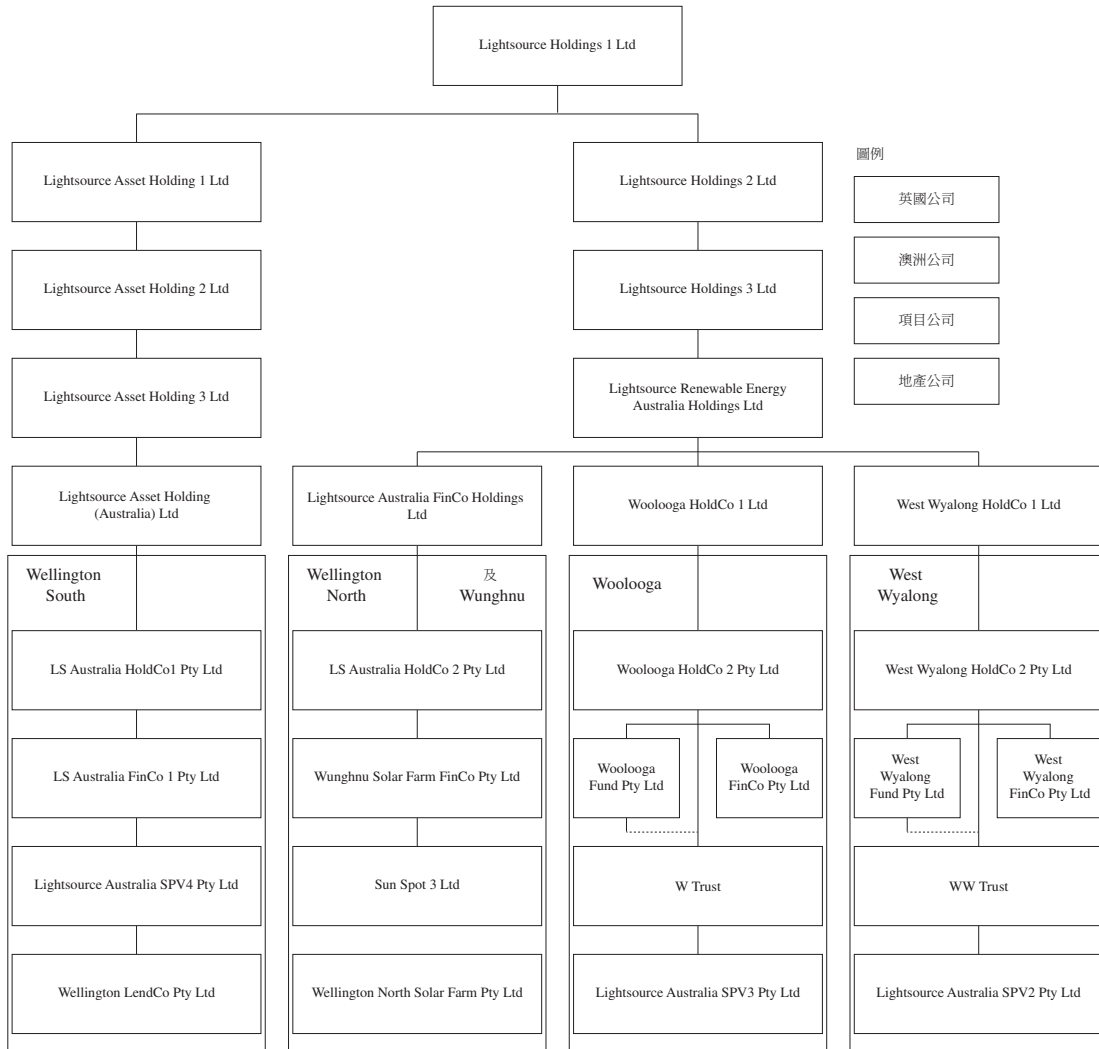
### 未來五年（二零二三年至二零二八年）之展望

隨著澳洲繼續摒棄化石燃料，以響應消費者和股東對去碳化的支持，企業和工業公司不得不接受淨零排放目標，並在不可預見的未來轉向太陽能發電機。然而，儘管家用太陽能發電蓬勃發展，但大規模發電仍有增長空間。

隨著能源市場向更清潔的未來調整，太陽能發電企業面臨著逆風。隨著可再生能源產能越來越大及供過於求，且燃煤發電機組停止運行，預計批發價格將自然趨於穩定。可再生能源投資的爆炸式增長超過了已經實現的目標，這將導致每兆瓦時可再生能源發電量的價格下降。大規模可再生能源發電行業面臨的下一個關鍵挑戰是儲能，預計儲能將平衡可變能源來源並相對容易地支持高峰期用電。

此外，預計未來五年的預計收入將以3.6%的年增長率增長，到二零二八年達到18億美元。

附錄E—公司架構



## 附錄F—折現率計算

## 股本必要收益率

## 股本成本

	低	高
無風險收益率	4.50%	4.50%
貝塔值	0.60	0.75
市場風險溢價	5.5%	5.5%
資產特定風險因素	0.0%	0.0%
股本必要收益率	7.8%	8.6%

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；
- $\beta$  = 貝塔值，對股票系統性風險的測量；及
- $\alpha$  = 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評估太陽能項目的股權市場風險溢價( $R_m - R_f$ )為5.5%。

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 ( $\beta$ )

貝塔系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。

為太陽能項目估算合適的貝塔值時，我們已觀察可資比較公司五年的月度貝塔值，該等貝塔值由歷史股價變動與當地指數進行回歸計算得出。股權貝塔值已進行調整，以消除公司特定債務水平之影響並得到無槓桿貝塔值。貝塔值去槓桿化時，我們已採用各可資比較公司的五年歷史平均資本負債比率。無槓桿貝塔值隨後根據太陽能項目的最佳資本負債比率進行重新槓桿化，而我們根據太陽能發電場預測模型中項目的生命週期平均資本負債比率估計最佳資本負債比率。基於估算，我們在重新槓桿化貝塔值時，採用60%至75%的債務對股本比率（「債務股本比」），如下表所載。

## 貝塔值估算

公司	國家	R <sup>2</sup>	加槓桿貝塔值	無槓桿貝塔值 (60%債務股本比)	重新槓桿化 貝塔值 <sub>1</sub> (75%債務股本比)	重新槓桿化 貝塔值 <sub>2</sub>
<b>可再生能源</b>						
NextEra Energy Partners, LP	美國	21%	0.88	0.39	0.56	0.60
Clearway Energy, Inc.	美國	28%	0.78	0.31	0.44	0.47
ReNew Energy Global Plc <sup>1</sup>	英國	18%	0.78	0.01	0.02	0.02
Neoen S.A.	挪威	10%	0.59	0.42	0.60	0.65
Scatec ASA	法國	23%	1.29	0.65	0.92	0.99
Tion Renewables AG <sup>3</sup>	德國	8%	(0.56)	(0.49)	(0.70)	(0.75)
Meridian Energy Limited <sup>3</sup>	新西蘭	48%	1.35	1.24	1.77	1.90
Voltaia SA <sup>2</sup>	法國	6%	0.50	0.45	0.64	0.69
Boralex Inc. <sup>2</sup>	加拿大	4%	0.34	0.21	0.29	0.31
Alerion Clean Power S.p.A. <sup>2</sup>	意大利	4%	0.55	0.28	0.39	0.42
clearwise AG <sup>2</sup>	德國	2%	0.26	0.13	0.18	0.20
ABO Wind AG <sup>1</sup>	德國	14%	0.80	0.66	0.93	1.00
Energiekontor AG	德國	21%	0.91	0.70	0.99	1.07

公司	國家	R <sup>2</sup>	加槓桿貝塔值	無槓桿貝塔值 (60%債務股本比)	重新槓桿化 貝塔值 <sub>1</sub> (75%債務股本比)	重新槓桿化 貝塔值 <sub>2</sub>
<b>太陽能</b>						
Encavis AG	德國	10%	0.56	0.36	0.51	0.54
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	西班牙	13%	0.75	0.59	0.84	0.90
協鑫新能源控股有限公司	香港	39%	2.55	0.43	0.61	0.66
7C Solarparken AG	德國	19%	0.46	0.27	0.38	0.41
Genex Power Limited	澳洲	11%	1.16	0.51	0.72	0.78
Edisun Power Europe AG	瑞士	13%	0.73	0.28	0.40	0.43
江山控股有限公司 <sup>2</sup>	中國	0%	(0.12)	(0.03)	(0.04)	(0.04)
<b>已選擇公司</b>						
	低		0.46	0.27	0.38	0.41
	高		2.55	0.70	0.99	1.07
	平均值		0.97	0.45	0.63	0.68
	中位值		0.78	0.42	0.60	0.65
<b>可再生能源</b>						
	低		0.59	0.31	0.44	0.47
	高		1.29	0.70	0.99	1.07
	平均值		0.89	0.50	0.70	0.76
	中位值		0.88	0.42	0.60	0.65
<b>太陽能</b>						
	低		0.46	0.27	0.38	0.41
	高		2.55	0.59	0.84	0.90
	平均值		1.04	0.41	0.58	0.62
	中位值		0.74	0.39	0.56	0.60

資料來源：Capital IQ及RSM分析

- 1：因數據點不足而作為異常值排除
- 2：因R<sup>2</sup>較低而作為異常值排除
- 3：因數據點過高及數據點呈負值而作為異常值排除

我們就已觀察到的可資比較貝塔值注意到以下幾點：

- 在重新槓桿化貝塔值時採用60%的債務股本比，可資比較公司的重新槓桿化貝塔值介乎0.38至0.99，中位值及平均值分別為0.63及0.60。
- 在重新槓桿化貝塔值時採用75%的債務股本比，可資比較公司的重新槓桿化貝塔值介乎0.41至1.07，中位值及平均值分別為0.68及0.65。
- 我們注意到，已觀察到的澳洲可資比較公司—Genex Power Limited的重新槓桿化貝塔值介乎0.72至0.78。

- 已觀察到的可再生能源公司(即擁有多元化可再生能源資產組合的公司)的重新槓桿化貝塔值中位值介乎0.70至0.76。
- 已觀察到的太陽能公司(即主要持有太陽能資產的公司)的重新槓桿化貝塔值中位值介乎0.58至0.62。

根據上述分析，我們於計算股本成本時採納的範圍介乎0.60至0.75。

### 資產特定風險因素

資產特定風險因素與相關項目獨有的風險有關，該等風險並未於貝塔值中反映。按照我們的專業判斷，我們就特定風險因素注意到以下幾點：

- 在建項目：由於買賣協議附表6所載條文，我們並未就在建項目(Wunghnu及Wellington North)應用任何特定公司風險，該條文為買方提供保護(有關潛在收入損失及建築成本上漲)，以應對該等項目完成日期有任何延遲；及
- BESS項目：由於折現現金流量中所用現金流量已經風險調整，我們並未對計算所得折現率採用任何額外風險因素，以避免重復計算評估的預測風險水平。

## 附錄G—可資比較交易倍數

## 可資比較交易倍數

日期	目標公司	國家	隱含企業 價值 百萬澳元	兆瓦	隱含企業 價值/兆瓦	是否選擇
25/10/2023	Arcadia Generación Solar S.p.A.	智利	868.3	416.0	2.1x	是
3/10/2023	昆卡(Cuenca)150兆瓦Belinchón太陽能 光伏電站	西班牙	288.8	150.0	1.9x	是
9/07/2023	Helios Energy Investments於阿爾巴塞特 (Albacete)的兩項光伏資產	西班牙	191.8	96.4	2.0x	是
21/06/2023	Solar Alliance Energy Inc.於紐約的兩個 運營中太陽能項目	美國	2.1	687.0	0.0x	否
9/06/2023	Solizer Deutschland GmbH	德國	148.3	700.0	0.2x	否
28/04/2023	發電站(五個公用事業規模地面安裝的 太陽能發電場項目,總容量為 636.5兆瓦)(50.97%股份)	中國	502.9	636.5	1.6x	是
24/04/2023	Three W Solar	美國	11.6	110.0	0.1x	否
9/03/2023	安大略西北部60兆瓦Sault Ste. Marie太陽能 組合	加拿大	241.3	60.0	4.0x	否
13/02/2023	WIRSOL Energy的資產	澳洲	不適用	166.8	0.0x	否
2/02/2023	Northam Solar Farm	澳洲	11.3	10.0	1.1x	是
30/09/2022	First Solar, Inc.於澳洲的營運及維護資產	澳洲	9.3	500.0	0.0x	否
4/01/2022	Longreach Solar Farm及Oakey 1 Solar Farm	澳洲	28.4	47.0	1.2x	是
4/01/2022	兩個運營中的太陽能光伏場區	澳洲	28.4	17.0	3.3x	否
8/12/2021	昆士蘭州10.9兆瓦太陽能光伏場區	澳洲	10.9	10.9	1.0x	是
20/12/2019	Zonepark Rilland B.V.	荷蘭	16.8	11.8	1.4x	是
31/07/2019	Suntop Solar Farm	澳洲	20.7	286.0	0.3x	否
	最小值		2.1	10.0	0.0x	
	最大值		868.3	700.0	4.0x	
	平均值		158.7	244.1	1.3x	
	中位值		28.4	130.0	1.2x	
已選擇	最小值		10.9	10.0	1.0x	
	最大值		868.3	636.5	2.1x	
	平均值		239.9	172.3	1.5x	
	中位值		110.1	71.7	1.5x	

日期	目標公司	國家	隱含企業 價值 百萬澳元	兆瓦	隱含企業 價值／兆瓦	是否選擇
大於100兆瓦	最小值		288.8	150.0	1.6x	
	最大值		868.3	636.5	2.1x	
	平均值		553.3	400.8	1.9x	
	中位值		502.9	416.0	1.9x	
小於100兆瓦	最小值		10.9	10.0	1.0x	
	最大值		191.8	96.4	2.0x	
	平均值		51.8	35.2	1.3x	
	中位值		16.8	11.8	1.2x	
澳洲	最小值		10.9	10.0	1.0x	
	最大值		28.4	47.0	1.2x	
	平均值		16.9	22.6	1.1x	
	中位值		11.3	10.9	1.1x	

資料來源：Capital IQ、Mergermarket

附註：異常值於「是否選擇」一欄標記為「否」

## 附錄H—可資比較交易描述

目標	目標業務描述
Arcadia Generación Solar S.p.A.	Arcadia Generación Solar S.p.A.擁有並運營光伏電站。該公司總部位於智利。Arcadia Generación Solar S.p.A.作為Enel Chile S.A.之附屬公司運營。
昆卡150兆瓦Belinchón太陽能光伏電站	昆卡150兆瓦Belinchón太陽能光伏電站包括一個太陽能光伏電站。該資產位於西班牙。
Helios Energy Investments於阿爾瓦塞特的兩項光伏資產	截至二零二三年七月九日，Helios Energy Investments於阿爾瓦塞特的兩項光伏資產由Eni S.p.A.收購。Helios Energy Investments於阿爾瓦塞特的兩項光伏資產包括位於阿爾瓦塞特的裝機容量96.4兆瓦峰值(MWp)的光伏資產。該資產位於西班牙。
Solar Alliance Energy Inc.於紐約的兩個運營中太陽能項目	Solar Alliance Energy Inc.於紐約的兩個運營中太陽能項目包括太陽能項目。該資產位於美國。
Solizer Deutschland GmbH	Solizer Deutschland GmbH從事太陽能發電站發電。該公司於二零一五年成立，總部位於德國漢堡。截至二零二三年七月二十日，Solizer Deutschland GmbH作為Vattenfall AB之附屬公司運營。
發電站(五個公用事業規模地面安裝的太陽能發電場項目，總容量為636.5兆瓦)(50.97%股份)	五個公用事業規模地面安裝的太陽能發電場項目，總容量為636.5兆瓦。
Three W Solar	截至二零二三年四月二十四日，Three W Solar由Mitsui & Co., Ltd.收購。Three W Solar包括一個太陽能光伏項目。該資產位於美國。
安大略西北部60兆瓦Sault Ste. Marie太陽能組合	截至二零二三年三月九日，安大略西北部60兆瓦Sault Ste. Marie太陽能組合由Innergex Renewable Energy Inc.收購。安大略西北部60兆瓦Sault Ste. Marie太陽能組合包括三個位於安大略的運營中太陽能設施。該資產位於加拿大。

目標	目標業務描述
WIRSOL Energy的資產	截至二零二三年二月十三日，WIRSOL Energy的資產由Gentari Renewables Australia (Solar) Pty Ltd.收購。
Northam Solar Farm	截至二零二三年二月二日，Northam Solar Farm由Infinite Blue Energy Pty. Ltd.收購。Northam Solar Farm包括太陽能發電場。該資產位於澳洲。
First Solar, Inc.於澳洲的營運及維護資產	截至二零二二年九月三十日，First Solar, Inc.於澳洲的營運及維護資產由NovaSource Power Services收購。First Solar, Inc.於澳洲的營運及維護資產包括太陽能營運及維修服務。該資產位於澳洲。
Longreach Solar Farm及Oakey 1 Solar Farm	Longreach Solar Farm、Oakey 1 Solar Farm及Oakey 2 Solar Farm包括太陽能發電場。該資產位於澳洲。
兩個運營中的太陽能光伏場區	兩個運營中的太陽能光伏場區包括太陽能光伏場區。該資產位於澳洲。
昆士蘭州10.9兆瓦太陽能光伏場區	昆士蘭州10.9兆瓦太陽能光伏場區包括一個太陽能光伏電站。該資產位於澳洲。
Zonepark Rilland B.V.	Zonepark Rilland B.V.運營一個太陽能發電站。該公司總部位於荷蘭。截至二零一九年十二月二十日，Zonepark Rilland B.V.作為Alternus Energy Inc.之附屬公司運營。
Suntop Solar Farm	Suntop Solar Farm包括一個位於新南威爾士州中西部的286兆瓦太陽能電場。該資產位於澳洲。

資料來源：Capital IQ、Mergermarket

## 附錄I—營運資金淨額及淨債務賬目

於二零二三年九月三十日之結餘已根據本附錄所討論的項目進行調整，以釐定相應營運資金淨額及淨債務調整賬目。

**WELS營運資金淨額及淨債務調整賬目**

百萬澳元	附註	二三年		
		九月三十日*	調整	經調整營運資金淨額及淨債務
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物		3.4	–	3.4
應收賬項及其他應收賬項	1	1.2	1.6	2.8
大規模發電證書	2	4.0	(4.0)	–
衍生工具		5.1	–	5.1
其他流動資產		0.8	–	0.8
<b>流動資產總額</b>		<b>14.5</b>	<b>(2.4)</b>	<b>12.1</b>
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備		298.3	–	298.3
衍生工具		51.3	–	51.3
其他非流動資產		0.1	–	0.1
<b>非流動資產總額</b>		<b>349.6</b>	<b>–</b>	<b>349.6</b>
<b>資產總額</b>		<b>364.2</b>	<b>(2.4)</b>	<b>361.8</b>



百萬澳元	附註	二三年		
		九月三十日*	調整	經調整營運資金 淨額及淨債務
<b>流動負債</b>				
應付賬項及其他應付賬項	3,4	1.0	0.1	1.1
借款		7.6	-	7.6
稅項負債		0.0	-	0.0
<b>流動負債總額</b>		<b>8.5</b>	<b>0.1</b>	<b>8.7</b>
<b>非流動負債</b>				
退役撥備		29.8	-	29.8
借款	4	230.3	0.1	230.4
遞延稅項負債		27.7	-	27.7
<b>非流動負債總額</b>		<b>287.8</b>	<b>0.1</b>	<b>287.9</b>
<b>負債總額</b>		<b>296.3</b>	<b>0.2</b>	<b>296.5</b>
<b>資產淨值</b>		<b>67.8</b>	<b>(2.6)</b>	<b>65.2</b>

資料來源：營運資金淨額及淨債務調整賬目

\* 我們注意到，營運資金淨額及淨債務調整的計算方法及基準與國際財務報告準則有所不同。因此，若干賬目可能無法與報告呈列的經審核財務狀況表進行核對。

1. 就於二零二三年九月三十日前產生之所有LGC確認實際合約銷售價格為1.6百萬澳元；
2. 就於二零二三年九月三十日前產生之所有LGC作出調整，以撥回存貨中的名義結餘；
3. 就於二零二三年七月自West Wyalong購買額外LGC以交付供應合約項下承諾的LGC確認0.2百萬澳元及將應計股東貸款利息0.1百萬澳元重新分類為借款；及
4. 將應計股東貸款利息0.1百萬澳元自營運資本應計費用重新分類為借款。

## WOOL營運資金淨額及淨債務調整賬目

百萬澳元	附註	二三年 九月三十日*	調整	二三年 九月三十日 經調整營運資金 淨額及淨債務
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物		4.5	–	4.5
受限制現金		4.1	–	4.1
應收賬項及其他應收賬項	1	0.4	1.1	1.5
大規模發電證書	2	0.7	(0.7)	–
衍生工具		3.5	–	3.5
其他流動資產		1.0	–	1.0
<b>流動資產總額</b>		<b>14.2</b>	<b>0.3</b>	<b>14.5</b>
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備		311.7	–	311.7
衍生工具		44.7	–	44.7
其他非流動資產		1.7	–	1.7
<b>非流動資產總額</b>		<b>358.1</b>	<b>–</b>	<b>358.1</b>
<b>資產總額</b>		<b>372.3</b>	<b>0.3</b>	<b>372.6</b>
<b>流動負債</b>				
應付賬項及其他應付賬項	3,4	22.1	(0.3)	21.9
借款		100.8	0.4	101.2
<b>流動負債總額</b>		<b>122.9</b>	<b>0.2</b>	<b>123.1</b>
退役撥備		30.1	–	30.1
借款	4	188.6	–	188.6
遞延稅項負債		18.4	–	18.4
<b>非流動負債總額</b>		<b>237.1</b>	<b>–</b>	<b>237.1</b>
<b>負債總額</b>		<b>360.0</b>	<b>–</b>	<b>360.0</b>
<b>資產淨值</b>		<b>12.3</b>	<b>0.2</b>	<b>12.5</b>

資料來源：營運資金淨額及淨債務調整賬目

\* 我們注意到，營運資金淨額及淨債務調整的計算方法及基準與國際財務報告準則有所不同。因此，若干賬目可能無法與報告呈列的經審核財務狀況表進行核對。

1. 就於二零二三年九月三十日前產生之所有LGC確認實際合約銷售價格為1.1百萬澳元；
2. 就於二零二三年九月三十日前產生之所有LGC作出調整，以撥回存貨中的名義結餘；
3. 涉及就於二零二三年七月自West Wyalong購買額外LGC以交付供應合約項下承諾的LGC確認0.1百萬澳元，並將0.4百萬澳元的股東貸款利息自營運資本應計費用重新分類為借款；及
4. 將0.4百萬澳元的股東貸款利息自營運資本應計費用重新分類為借款。

## WEST營運資金淨額及淨債務調整賬目

百萬澳元	附註	二三年 九月三十日*	調整	二三年 九月三十日 營運資金淨額及 淨債務調整
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物		14.8	-	14.8
應收賬項及其他應收賬項	1	0.6	3.1	3.7
大規模發電證書	2	0.9	(0.9)	-
衍生工具		2.3	-	2.3
其他流動資產		1.3	-	1.3
<b>流動資產總額</b>		<b>19.9</b>	<b>2.2</b>	<b>22.1</b>
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備		168.8	-	168.8
衍生工具		30.2	-	30.2
使用權資產		7.0	-	7.0
其他非流動資產		0.1	-	0.1
<b>非流動資產總額</b>		<b>206.1</b>	<b>-</b>	<b>206.1</b>
<b>資產總額</b>		<b>226.0</b>	<b>2.2</b>	<b>228.2</b>
<b>流動負債</b>				
資本支出相關結餘	3	-	0.0	0.0
應付賬項及其他應付賬項	4	11.2	(1.5)	9.7
借款		62.4	1.5	63.9
租賃負債		0.2	-	0.2
<b>流動負債總額</b>		<b>73.7</b>	<b>0.0</b>	<b>73.8</b>
<b>非流動負債</b>				
退役撥備		15.1	-	15.1
借款	4	98.3	-	98.3
租賃負債		7.2	-	7.2
遞延稅項負債		14.0	-	14.0
<b>非流動負債總額</b>		<b>134.6</b>	<b>-</b>	<b>134.6</b>
<b>負債總額</b>		<b>208.4</b>	<b>0.0</b>	<b>208.4</b>
<b>資產淨值</b>		<b>17.6</b>	<b>2.2</b>	<b>19.8</b>

資料來源：營運資金淨額及淨債務調整賬目

\* 我們注意到，營運資金淨額及淨債務調整的計算方法及基準與國際財務報告準則有所不同。因此，若干賬目可能無法與報告呈列的經審核財務狀況表進行核對。

1. 就於二零二三年九月三十日前產生之所有LGC確認實際合約銷售價格為3.1百萬澳元；
2. 就於二零二三年九月三十日前產生之所有LGC作出調整，以撥回存貨中的名義結餘；
3. 於鎖箱日期後，產生的建築資本支出27,000澳元及相關應計費用；及
4. 將1.5百萬澳元的股東貸款利息自營運資本應計費用重新分類為借款。

## WNWU營運資金淨額及淨債務調整賬目

百萬澳元	附註	二三年 九月三十日*	調整	二三年 九月三十日 營運資金淨額及 淨債務調整
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物		16.1	-	16.1
應收賬項及其他應收賬項	1	6.8	(6.8)	-
衍生工具		1.8	-	1.8
其他流動資產		4.7	-	4.7
<b>流動資產總額</b>		<b>29.4</b>	<b>(6.8)</b>	<b>22.6</b>
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備		624.3	-	624.3
衍生工具		8.5	-	8.5
使用權資產		19.8	-	19.8
其他非流動資產		5.5	-	5.5
<b>非流動資產總額</b>		<b>658.1</b>	<b>-</b>	<b>658.1</b>
<b>資產總額</b>		<b>687.5</b>	<b>(6.8)</b>	<b>680.7</b>
<b>流動負債</b>				
資本支出相關結餘	2	-	(6.4)	(6.4)
應付賬項及其他應付賬項	3	44.9	(5.6)	39.4
借款		12.0	-	12.0
租賃負債		0.4	-	0.4
<b>流動負債總額</b>		<b>57.3</b>	<b>(12.0)</b>	<b>45.3</b>
<b>非流動負債</b>				
退役撥備		25.4	-	25.4
借款	2,3	350.8	5.4	356.2
衍生工具		6.9	-	6.9
租賃負債		8.9	-	8.9
遞延稅項負債		9.6	-	9.6
<b>非流動負債總額</b>		<b>401.6</b>	<b>5.4</b>	<b>407.0</b>
<b>負債總額</b>		<b>458.9</b>	<b>(6.6)</b>	<b>452.3</b>
<b>資產淨值</b>		<b>228.6</b>	<b>(0.2)</b>	<b>228.4</b>

資料來源：營運資金淨額及淨債務調整賬目

- \* 我們注意到，營運資金淨額及淨債務調整的計算方法及基準與國際財務報告準則有所不同。因此，若干賬目可能無法與報告呈列的經審核財務狀況表進行核對。
1. 基於項目處於建設中，資本支出相關營運資金項目6.8百萬澳元（主要為商品及服務稅應收款項）重新分類至資本支出應計費用（借款）。
  2. 調整與下列淨影響有關的應收賬項及其他應收賬項：
    - 2.1 基於項目處於建設中連同期外項目調整（352,000澳元），資本支出相關營運資金項目6.8百萬澳元（主要為商品及服務稅應收款項）重新分類至資本支出應計費用（借款）；及
    - 2.2 將5.4百萬澳元的股東貸款利息自應計費用重新分類為借款；
  3. 將5.4百萬澳元的股東貸款應計利息自營運資本應計費用重新分類為借款並取消公司間對沖132,000澳元。

## 附錄J—太陽能項目的折現現金流量

## Wellington South

截至	二零二四	二零二五	二零二六	二零二七	二零二八	二零二九	二零三零	二零三一	二零三二	二零三三	二零三四	二零三五	二零三六	二零三七
止期間	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年
百萬港元														
總收入	24.4	25.6	26.8	24.1	24.9	23.3	32.5	38.1	33.9	35.5	35.8	35.1	28.4	34.7
遞延開支	(5.2)	(6.2)	(5.8)	(6.0)	(6.1)	(6.4)	(6.5)	(6.7)	(6.8)	(7.0)	(7.2)	(7.5)	(7.8)	(8.4)
收入%	-21%	-24%	-22%	-25%	-25%	-27%	-20%	-17%	-20%	-20%	-20%	-21%	-28%	-24%
EBITDA	19.2	19.4	21.0	18.2	18.8	16.9	26.0	31.4	27.1	28.5	28.6	27.6	20.6	26.2
EBITDA佔華幣	79%	76%	78%	75%	75%	73%	80%	83%	80%	80%	80%	79%	72%	76%
折舊	(2.1)	(8.5)	(8.7)	(8.7)	(8.7)	(7.9)	(7.6)	(7.6)	(7.6)	(7.6)	(7.6)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
EBIT	17.1	10.8	12.3	9.5	10.1	9.1	18.4	23.8	19.5	20.9	21.0	20.0	13.0	18.7
減：稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.7)	(4.5)	(4.5)	(2.7)	(4.5)
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	0.1	0.1	(0.1)	0.2	(0.0)	0.1	(0.5)	(0.3)	0.2	(0.0)	0.0	0.1	0.0	(0.0)
加回：折舊	2.1	8.5	8.7	8.7	8.7	7.9	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
減：遞延成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無條件自由現金流量	19.3	19.5	20.9	18.3	18.7	17.0	25.5	31.1	27.3	24.8	24.2	23.1	18.0	21.7
減：利息開支	(3.3)	(6.4)	(6.2)	(5.9)	(5.7)	(5.5)	(5.7)	(5.7)	(5.4)	(5.2)	(5.1)	(4.9)	(4.8)	(4.8)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
加：借款淨額	(3.2)	(7.7)	(7.1)	(6.4)	(6.3)	(5.9)	(9.1)	(13.1)	(12.3)	(10.3)	(10.2)	(8.1)	(5.2)	(2.8)
續得自由現金流量(須紅利抵免)	12.9	5.5	7.7	6.1	6.8	5.8	11.0	12.7	9.8	9.5	9.2	10.4	8.1	14.2
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	2.5	3.0	1.9	3.4
						80.0%								



截至 二零二四年 止期間	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	二零二六 財年	二零二七 財年	
百萬元														
槓桿自由現金流量	12.9	5.5	7.7	6.1	6.8	5.8	11.0	12.7	9.8	11.4	11.7	13.4	10.0	17.6
剩餘價值	0.4	1.3	2.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	7.8%	0.91	0.84	0.78	0.73	0.67	0.63	0.58	0.54	0.50	0.46	0.43	0.40	0.37
貼現系數	12.5	5.0	6.5	4.8	5.0	3.9	6.9	7.3	5.3	5.7	5.4	5.7	4.0	6.5
現值														
高淨現值	141.1													
剩餘價值	0.4	1.3	2.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	8.6%	0.90	0.83	0.76	0.70	0.65	0.60	0.55	0.51	0.47	0.43	0.39	0.36	0.33
貼現系數	12.5	5.0	6.4	4.7	4.8	3.7	6.6	7.0	5.0	5.3	5.0	5.3	3.6	5.9
現值														
低淨現值	128.8													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington South (續)

百萬元	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
總收入	34.5	38.1	32.0	32.0	33.1	33.2	34.4	34.5	35.4	36.3	35.2	34.2	34.6	35.2
運營開支	(9.3)	(9.6)	(9.2)	(9.0)	(9.2)	(9.4)	(9.6)	(9.9)	(10.3)	(10.7)	(11.2)	(11.9)	(12.5)	(13.2)
收入%	-27%	(7.6)	71%	72%	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)
EBITDA	25.3	28.6	22.8	23.0	23.9	23.8	24.8	24.6	25.1	25.6	24.0	22.3	22.1	22.0
EBITDA比率%	73%	75%	71%	72%	72%	72%	72%	71%	71%	71%	68%	65%	64%	62%
折舊	(7.6)	(7.6)	(7.6)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)
EBIT	17.7	21.0	15.2	15.5	16.4	16.3	17.3	17.1	17.6	18.1	16.4	14.8	14.6	14.5
減：稅項	(4.4)	(5.7)	(4.2)	(4.4)	(4.8)	(5.0)	(5.6)	(5.6)	(5.9)	(6.2)	(5.9)	(5.6)	(5.7)	(5.8)
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.1	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.1	0.0	0.0	0.0
加回：折舊	7.6	7.6	7.6	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無條件自由現金流量	20.9	23.0	18.7	18.5	19.0	18.9	19.3	18.9	19.1	19.4	18.2	16.7	16.4	16.3
減：利息開支	(4.8)	(4.6)	(4.3)	(4.1)	(4.0)	(3.8)	(3.3)	(2.9)	(2.7)	(2.5)	(2.3)	(1.9)	(1.7)	(1.5)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.2	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
加：借款淨額	(2.9)	(4.0)	(2.5)	(2.5)	(2.9)	(3.1)	(3.7)	(4.0)	(4.2)	(4.5)	(4.5)	(4.2)	(4.4)	(4.4)
權釋自由現金流量 (預紅利抵免)	13.4	14.6	12.0	12.1	12.3	12.1	12.4	12.2	12.4	12.5	11.6	10.7	10.5	10.5
加：紅利抵免	3.2	4.0	2.7	2.7	2.9	3.0	3.1	3.1	3.2	3.3	3.2	2.8	2.9	2.9
80.0%														
權釋自由現金流量	16.6	18.7	14.7	14.8	15.2	15.1	15.5	15.3	15.5	15.8	14.7	13.5	13.4	13.3

百萬元	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
剩餘價值	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現期(中點貼現)	0.34	0.32	0.30	0.27	0.25	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.14	0.13
貼現系數	5.7	5.9	4.3	4.0	3.9	3.6	3.4	3.1	2.9	2.8	2.4	2.0	1.9	1.7
現值	7.8%													
<b>高淨現值</b>	<b>141.1</b>													
剩餘價值	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現期(中點貼現)	0.31	0.28	0.26	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.13	0.12	0.11	0.10
貼現系數	5.1	5.3	3.8	3.5	3.4	3.1	2.9	2.6	2.5	2.3	2.0	1.7	1.5	1.4
現值														
<b>低淨現值</b>	<b>128.8</b>													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington South (續)

	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	二零六五 止期間
百萬元														
總收入	34.2	33.9	33.1	33.6	32.9	33.9	32.7	31.7	30.0	31.8	31.9	13.1	-	-
運營開支	(14.1)	(15.0)	(15.7)	(16.1)	(16.4)	(16.9)	(17.5)	(18.2)	(19.0)	(19.8)	(20.7)	(8.9)	-	-
收入%	-41%	-44%	-47%	-48%	-50%	-50%	-54%	-57%	-63%	-62%	-65%	-68%	-	-
EBITDA	20.1	18.8	17.5	17.6	16.5	16.9	15.2	13.6	11.0	12.0	11.1	4.2	-	-
EBITDA比率%	59%	56%	53%	52%	50%	50%	46%	43%	37%	38%	35%	32%	-	-
折舊	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(1.9)	-
EBIT	12.6	11.3	10.0	10.1	9.0	9.5	7.7	6.1	3.5	4.6	3.7	(3.3)	(1.9)	-
減：稅項	(5.3)	(5.0)	(4.7)	(4.8)	(4.5)	(4.8)	(4.3)	(3.9)	(3.1)	(3.4)	(3.2)	(1.0)	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.1	0.1	0.0	(0.0)	0.1	(0.1)	0.1	0.1	0.2	(0.0)	0.1	0.2	-	-
加回：折舊	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	1.9	-
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.4)	-	-
無條件自由現金流量	15.0	13.9	12.8	12.8	12.0	12.1	11.0	9.8	8.1	8.5	8.0	(16.0)	-	-
減：利息開支	(1.3)	(1.1)	(0.9)	(0.7)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
加：借款淨額	(4.3)	(4.0)	(3.8)	(3.9)	(3.9)	(4.0)	(1.9)	-	-	-	-	-	-	-
續釋自由現金流量(淨紅利抵免)	9.5	8.9	8.2	8.2	7.7	7.8	9.0	9.9	8.1	8.6	8.1	(16.0)	-	-
加：紅利抵免	2.6	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	1.8	1.5	1.0	1.1	0.9	0.0	-	-
80.0%														
續釋自由現金流量	12.1	11.2	10.3	10.3	9.7	9.9	10.8	11.4	9.1	9.7	9.0	(16.0)	-	-

	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	截至 二零六五年 止期間
百萬元														
剩餘價值	34.2	33.9	33.1	33.6	32.9	33.9	32.7	31.7	30.0	31.8	31.9	13.1	-	-
貼現期(中點貼現)	(14.1)	(15.0)	(15.7)	(16.1)	(16.4)	(16.9)	(17.5)	(18.2)	(19.0)	(19.8)	(20.7)	(8.9)	-	-
貼現系數	-41%	-44%	-47%	-48%	-50%	-50%	-54%	-57%	-63%	-62%	-65%	-68%	-	-
現值	141.1	188	17.5	17.6	16.5	16.9	15.2	13.6	11.0	12.0	11.1	4.2	-	-
高淨現值														
剩餘價值	59%	56%	53%	52%	50%	50%	46%	43%	37%	38%	35%	32%	-	-
貼現期(中點貼現)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(1.9)	-
貼現系數	12.6	11.3	10.0	10.1	9.0	9.5	7.7	6.1	3.5	4.6	3.7	(3.3)	(1.9)	-
現值	(5.3)	(5.0)	(4.7)	(4.8)	(4.5)	(4.8)	(4.3)	(3.9)	(3.1)	(3.4)	(3.2)	(1.0)	-	-
低淨現值														
	128.8													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Woolooga

截至 二零二四年 止期間	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	二零三六財年	二零三七財年
百萬元													
總收入	14.2	15.1	16.5	17.0	17.7	19.2	21.1	26.2	56.2	58.2	56.6	41.0	40.3
運營開支	(4.2)	(5.5)	(5.1)	(5.2)	(5.4)	(5.5)	(5.6)	(5.8)	(5.9)	(6.1)	(6.3)	(6.5)	(6.9)
收入%	-30%	-37%	-31%	-30%	-30%	-29%	-27%	-22%	-11%	-10%	-11%	-16%	-17%
EBITDA	10.0	9.6	11.5	11.8	12.3	13.7	15.4	20.4	50.3	52.1	50.3	34.5	33.5
EBITDA比率%													
折舊	70%	63%	69%	70%	70%	71%	73%	78%	89%	90%	89%	84%	83%
	(2.0)	(8.1)	(8.1)	(8.2)	(8.3)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.1)
EBIT	7.9	1.5	3.4	3.6	4.0	6.5	8.3	13.2	43.1	44.9	43.1	27.3	26.3
減：稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.3)	(6.5)
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	(0.5)	0.1	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(2.1)	(0.1)	0.1	1.0	(0.0)
加回：折舊	2.0	8.1	8.1	8.2	8.3	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.1
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無條件自由現金流量	9.5	9.7	11.2	11.8	12.2	13.6	15.2	20.2	48.1	52.0	50.4	34.1	27.0
減：利息開支	(9.0)	(8.8)	(8.6)	(8.2)	(8.3)	(8.6)	(8.7)	(8.8)	(8.5)	(7.6)	(6.6)	(5.7)	(5.2)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.5	0.5	0.3	0.3
加：借款淨額	(1.9)	(1.8)	(2.3)	(0.4)	(0.5)	(0.9)	(1.5)	(4.4)	(15.4)	(18.2)	(18.4)	(11.9)	(5.4)
精確自由現金流量(派紅利抵免)	(1.3)	(0.9)	0.4	3.2	3.1	4.1	5.1	7.1	24.7	26.7	25.8	16.8	16.7
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	5.1
													80.0%

截至 二零二四年 止期間	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	二零三六財年	二零三七財年
百萬元	(1.3)	0.4	3.2	3.1	3.3	4.1	5.1	7.1	24.7	26.7	25.8	17.9	21.8
槓桿自由現金流量													
剩餘價值	0.4	1.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	7.8%	0.97	0.84	0.73	0.67	0.63	0.58	0.54	0.50	0.46	0.43	0.40	0.37
貼現系數	(1.3)	0.3	2.5	2.3	2.3	2.6	2.9	3.8	12.3	12.4	11.1	7.1	8.0
現值													
高淨現值													137.4
剩餘價值	0.4	1.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	8.6%	0.97	0.83	0.76	0.70	0.65	0.60	0.55	0.47	0.43	0.39	0.36	0.33
貼現系數	(1.3)	0.3	2.4	2.2	2.2	2.5	2.8	3.6	11.5	11.4	10.2	6.5	7.3
現值													
低淨現值													121.6

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Woolooga (續)

百萬澳元	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
總收入	39.6	43.0	37.4	37.2	38.2	36.3	37.0	36.7	37.3	37.9	36.0	35.7	37.0	37.6
運營開支	(7.4)	(7.6)	(7.5)	(7.5)	(7.6)	(7.8)	(7.9)	(8.2)	(8.4)	(8.7)	(9.0)	(9.4)	(9.8)	(10.2)
收入%	-19%	-18%	-20%	-20%	-20%	-21%	-21%	-22%	-23%	-23%	-25%	-26%	-26%	-27%
<b>EBITDA</b>	<b>32.2</b>	<b>35.4</b>	<b>29.9</b>	<b>29.7</b>	<b>30.6</b>	<b>28.6</b>	<b>29.1</b>	<b>28.6</b>	<b>28.9</b>	<b>29.2</b>	<b>27.0</b>	<b>26.3</b>	<b>27.2</b>	<b>27.4</b>
<i>EBITDA佔淨息</i>	<i>81%</i>	<i>82%</i>	<i>80%</i>	<i>80%</i>	<i>80%</i>	<i>79%</i>	<i>79%</i>	<i>78%</i>	<i>77%</i>	<i>77%</i>	<i>75%</i>	<i>74%</i>	<i>74%</i>	<i>73%</i>
折舊	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)
<b>EBIT</b>	<b>25.1</b>	<b>28.3</b>	<b>22.8</b>	<b>22.6</b>	<b>23.5</b>	<b>21.5</b>	<b>22.0</b>	<b>21.5</b>	<b>21.8</b>	<b>22.1</b>	<b>19.9</b>	<b>19.3</b>	<b>20.2</b>	<b>20.3</b>
減：稅項	(6.0)	(7.1)	(5.6)	(5.8)	(6.2)	(5.8)	(6.3)	(6.3)	(6.6)	(6.8)	(6.3)	(6.4)	(6.8)	(6.9)
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.1	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.0)
加回：折舊	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
減：退股成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>無條件自由現金流量</b>	<b>26.3</b>	<b>28.5</b>	<b>24.3</b>	<b>23.9</b>	<b>24.3</b>	<b>22.9</b>	<b>22.8</b>	<b>22.2</b>	<b>22.2</b>	<b>22.3</b>	<b>20.8</b>	<b>19.9</b>	<b>20.3</b>	<b>20.4</b>
減：利息開支	(6.1)	(6.4)	(6.2)	(6.0)	(5.8)	(5.5)	(4.6)	(4.3)	(4.1)	(3.9)	(3.6)	(3.1)	(2.8)	(2.6)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
加：借款淨額	(4.1)	(4.8)	(3.3)	(3.4)	(3.9)	(3.5)	(4.6)	(4.7)	(5.0)	(5.3)	(5.0)	(5.2)	(5.7)	(6.1)
<b>精確自由現金流量(派紅利抵免)</b>	<b>16.3</b>	<b>17.5</b>	<b>15.0</b>	<b>14.7</b>	<b>14.9</b>	<b>14.1</b>	<b>13.7</b>	<b>13.3</b>	<b>13.3</b>	<b>13.3</b>	<b>12.4</b>	<b>11.8</b>	<b>11.9</b>	<b>11.9</b>
加：紅利抵免	4.6	5.3	4.0	4.1	4.3	3.9	4.2	4.1	4.1	4.1	3.7	3.5	3.8	3.8
	80.0%													



百萬港元	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
權得自由現金流量	21.0	22.8	19.1	18.8	19.2	17.9	17.9	17.4	17.4	17.4	16.0	15.3	15.7	15.7
剩餘價值														
貼現期(中點貼現)	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現系數	0.34	0.32	0.30	0.27	0.25	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.14	0.13
現值	7.2	7.3	5.6	5.1	4.9	4.2	3.9	3.5	3.3	3.0	2.6	2.3	2.2	2.0
高淨現值	137.4													
剩餘價值														
貼現期(中點貼現)	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現系數	0.31	0.28	0.26	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.13	0.12	0.11	0.10
現值	6.4	6.5	5.0	4.5	4.2	3.6	3.4	3.0	2.8	2.5	2.2	1.9	1.8	1.6
低淨現值	121.6													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Woolooga (續)

	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	截至 二零六五 止期間
百萬元														
總收入	36.6	36.7	36.3	37.2	36.7	38.8	37.9	37.4	35.9	37.3	37.5	37.4	6.1	-
運營開支	(10.7)	(11.2)	(11.6)	(11.8)	(12.1)	(12.4)	(12.7)	(13.1)	(13.5)	(14.0)	(14.5)	(15.0)	(2.4)	-
收入%	-29%	-31%	-32%	-32%	-33%	-32%	-34%	-35%	-38%	-38%	-39%	-40%	-39%	-
EBITDA	25.9	25.4	24.7	25.3	24.7	26.4	25.1	24.3	22.3	23.3	23.0	22.4	3.7	-
EBITDA佔率%	71%	69%	68%	68%	67%	68%	66%	65%	62%	62%	61%	60%	61%	-
折舊	(7.1)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	-
EBIT	18.8	18.4	17.7	18.3	17.6	19.4	18.1	17.3	15.3	16.2	16.0	15.5	(3.3)	-
減：稅項	(6.6)	(6.6)	(6.5)	(6.8)	(6.8)	(7.4)	(7.2)	(7.1)	(6.5)	(6.8)	(6.7)	(6.6)	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.1	0.0	(0.0)	0.0	2.6	-
加回：折舊	7.1	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	-
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.3)	-
無償得自由現金流量	19.3	18.8	18.2	18.4	18.0	18.8	18.0	17.3	16.0	16.5	16.3	15.9	(15.0)	-
減：利息開支	(2.3)	(2.0)	(1.7)	(1.4)	(1.1)	(0.8)	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	-
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	-
加：借款淨額	(5.9)	(6.1)	(6.1)	(6.6)	(6.7)	(7.5)	(7.5)	-	-	-	-	-	-	-
槓桿自由現金流量(預紅利抵免)	11.3	10.9	10.5	10.6	10.3	10.6	10.2	17.4	16.0	16.6	16.3	16.0	(15.0)	-
加：紅利抵免	3.5	3.4	3.2	3.3	3.2	3.5	3.2	3.0	2.7	2.8	2.8	2.7	-	-
	80.0%													

	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	截至 二零六五年 止期間
百萬元														
槓桿自由現金流量	14.8	14.3	13.7	13.9	13.5	14.1	13.4	20.3	18.8	19.4	19.1	18.7	(15.0)	-
剩餘價值														
貼現期(中點貼現)	28.3	29.3	30.3	31.3	32.3	33.3	34.3	35.3	36.3	37.3	38.3	39.3	40.3	40.9
貼現系數	0.12	0.11	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05
現值	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2	1.0	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0	(0.7)	0.0
高淨現值														
														137.4
剩餘價值														
貼現期(中點貼現)	28.3	29.3	30.3	31.3	32.3	33.3	34.3	35.3	36.3	37.3	38.3	39.3	40.3	40.9
貼現系數	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03
現值	1.4	1.3	1.1	1.1	0.9	0.9	0.8	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	(0.5)	0.0
低淨現值														
														121.6

資料來源：管理層預測、RSM分析

## West Wyalong

截至	二零二五	二零二六	二零二七	二零二八	二零二九	二零三零	二零三一	二零三二	二零三三	二零三四	二零三五	二零三六	二零三七
止期間	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年
百萬元													
總收入	11.2	12.0	11.7	11.9	11.4	15.2	17.7	15.7	16.3	16.4	16.1	13.7	13.5
運營開支	(2.3)	(2.6)	(2.7)	(2.8)	(2.9)	(2.9)	(3.0)	(3.1)	(3.2)	(3.3)	(3.4)	(3.5)	(3.8)
收入%	-21%	-22%	-23%	-23%	-25%	-19%	-17%	-20%	-19%	-20%	-21%	-26%	-28%
EBITDA	8.9	9.0	9.0	9.1	8.5	12.3	14.6	12.6	13.2	13.2	12.8	10.1	9.7
EBITDA比率%	79%	74%	77%	77%	75%	81%	83%	80%	81%	80%	79%	74%	72%
折舊	(1.0)	(3.9)	(3.9)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
EBIT	7.9	5.1	5.1	5.1	4.5	8.3	10.7	8.6	9.2	9.2	8.8	6.2	5.7
減：稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.3	0.2	(0.1)	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
加回：折舊	1.0	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無條件自由現金流量	9.1	9.2	9.3	9.1	8.5	12.1	14.5	12.7	13.2	13.2	12.8	10.3	9.7
減：利息開支	(4.6)	(4.5)	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.1)	(4.0)	(3.7)	(3.5)	(3.3)	(3.0)	(2.8)	(2.7)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
加：借款淨額	(1.0)	(1.2)	(1.8)	(1.8)	(1.6)	(3.6)	(5.2)	(4.4)	(5.0)	(5.1)	(5.2)	(4.0)	(2.7)
槓桿自由現金流量(淨紅利抵免)	3.6	3.7	3.7	3.1	2.9	4.5	5.4	4.6	4.8	4.9	4.7	3.5	4.4
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
槓桿自由現金流量	3.6	3.7	3.7	3.1	2.9	4.5	5.4	4.6	4.8	4.9	4.7	3.5	4.4
					80.0%								

百萬港元	截至 二零二四年 止期間												
	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	二零三六 財年	二零三七 財年
剩餘價值	0.4	2.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	7.8%	0.91	0.78	0.73	0.67	0.63	0.58	0.54	0.50	0.46	0.43	0.40	0.37
貼現系數	3.5	3.1	2.5	2.3	1.9	2.8	3.2	2.5	2.4	2.2	2.0	1.4	1.6
高淨現值	70.3												
剩餘價值	0.4	1.3	2.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	8.6%	0.90	0.83	0.70	0.65	0.60	0.55	0.51	0.47	0.43	0.39	0.36	0.33
貼現系數	3.5	3.4	2.4	2.2	1.9	2.7	3.0	2.3	2.3	2.1	1.8	1.3	1.5
低淨現值	63.4												

資料來源：管理層預測、RSM分析

## West Wyalong (續)

百萬澳元	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
總收入	14.6	22.6	19.0	19.0	19.6	19.7	20.4	20.5	21.0	21.5	20.8	20.3	20.5	20.9
運營開支	(4.2)	(4.3)	(4.1)	(4.1)	(4.1)	(4.2)	(4.3)	(4.5)	(4.6)	(4.8)	(5.0)	(5.3)	(5.6)	(5.9)
收入%	-29%	-19%	-22%	-21%	-21%	-21%	-21%	-22%	-22%	-22%	-24%	-26%	-27%	-28%
<b>EBITDA</b>	<b>10.5</b>	<b>18.3</b>	<b>14.9</b>	<b>15.0</b>	<b>15.5</b>	<b>15.5</b>	<b>16.1</b>	<b>16.0</b>	<b>16.3</b>	<b>16.7</b>	<b>15.8</b>	<b>14.9</b>	<b>14.9</b>	<b>14.9</b>
EBITDA比率%	71%	81%	78%	79%	79%	79%	79%	78%	78%	78%	76%	74%	73%	72%
折舊	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
<b>EBIT</b>	<b>6.5</b>	<b>14.3</b>	<b>10.9</b>	<b>11.0</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>12.2</b>	<b>12.1</b>	<b>12.4</b>	<b>12.8</b>	<b>11.9</b>	<b>11.0</b>	<b>11.0</b>	<b>11.1</b>
減：稅項	-	(2.1)	(2.6)	(2.7)	(3.0)	(3.1)	(3.5)	(3.5)	(3.7)	(3.9)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(3.8)
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	(0.3)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)
加回：折舊	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>無條件自由現金流量</b>	<b>10.1</b>	<b>16.2</b>	<b>12.3</b>	<b>12.2</b>	<b>12.5</b>	<b>12.4</b>	<b>12.6</b>	<b>12.5</b>	<b>12.6</b>	<b>12.8</b>	<b>12.1</b>	<b>11.3</b>	<b>11.1</b>	<b>11.1</b>
減：利息開支	(3.1)	(3.3)	(3.2)	(3.1)	(3.0)	(2.9)	(2.4)	(2.3)	(2.2)	(2.0)	(1.9)	(1.6)	(1.4)	(1.3)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
加：借款淨額	(2.0)	(2.3)	(1.4)	(1.5)	(1.7)	(1.9)	(2.5)	(2.6)	(2.9)	(3.1)	(3.0)	(3.0)	(3.2)	(3.3)
<b>精確自由現金流量 (經紅利抵免)</b>	<b>5.1</b>	<b>10.7</b>	<b>7.8</b>	<b>7.7</b>	<b>7.8</b>	<b>7.7</b>	<b>7.8</b>	<b>7.6</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>	<b>7.3</b>	<b>6.7</b>	<b>6.6</b>	<b>6.6</b>
加：紅利抵免	-	1.6	1.9	1.9	2.1	2.1	2.4	2.4	2.5	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3
<b>精確自由現金流量</b>	<b>5.1</b>	<b>12.2</b>	<b>9.7</b>	<b>9.6</b>	<b>9.9</b>	<b>9.8</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>10.1</b>	<b>10.3</b>	<b>9.8</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>8.8</b>

百萬港元	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
剩餘價值	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現期(中點貼現)	0.34	0.32	0.30	0.27	0.25	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.14	0.13
貼現系數	1.7	3.9	2.9	2.6	2.5	2.3	2.2	2.0	1.9	1.8	1.6	1.3	1.2	1.1
7.8%														
高淨現值	70.3													
剩餘價值	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現期(中點貼現)	0.31	0.28	0.26	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.13	0.12	0.11	0.10
貼現系數	1.6	3.5	2.5	2.3	2.2	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9
8.6%														
低淨現值	63.4													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## West Wyalong (續)

百萬澳元	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	二零六五 財年	截至 二零六五 止期間
總收入	20.3	20.2	19.8	20.1	19.6	20.2	19.5	19.0	17.9	18.2	-	-	-	-	-
運營開支	(6.3)	(6.8)	(7.0)	(7.2)	(7.4)	(7.6)	(7.8)	(8.1)	(8.5)	(6.9)	-	-	-	-	-
收入%	-31%	-33%	-36%	-36%	-38%	-37%	-40%	-43%	-47%	-38%	-	-	-	-	-
EBITDA	14.0	13.4	12.7	12.8	12.3	12.6	11.7	10.8	9.4	11.2	-	-	-	-	-
EBITDA比率%	69%	67%	64%	64%	62%	63%	60%	57%	53%	62%	-	-	-	-	-
折舊	(3.9)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(2.9)	-	-	-	-
EBIT	10.1	9.6	8.9	9.0	8.4	8.8	7.9	7.0	5.6	7.4	(2.9)	-	-	-	-
減：稅項	(3.6)	(3.5)	(3.4)	(3.5)	(3.4)	(3.5)	(3.3)	(3.1)	(2.7)	(2.6)	-	-	-	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.1	0.0	0.0	(0.0)	0.1	(0.1)	0.1	0.1	0.1	0.4	-	-	-	-	-
加回：折舊	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	2.9	-	-	-	-
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.9)	-	-	-	-	-
無條件自由現金流量	10.5	9.9	9.4	9.4	9.0	9.1	8.4	7.8	6.8	(0.9)	-	-	-	-	-
減：利息開支	(1.1)	(1.0)	(0.8)	(0.7)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	-	-	-	-	-
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-	-
加：借款淨額	(3.2)	(3.2)	(3.1)	(3.3)	(3.3)	(3.5)	(3.4)	-	-	-	-	-	-	-	-
續釋自由現金流量(調紅利抵免)	6.2	5.9	5.5	5.5	5.2	5.2	4.9	4.8	6.9	(0.8)	-	-	-	-	-
加：紅利抵免	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7	1.3	1.1	1.7	-	-	-	-	-
續釋自由現金流量	8.3	7.9	7.4	7.4	7.0	7.0	6.6	9.1	8.0	0.9	-	-	-	-	-



	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	截至 二零六五年 止期間
百萬港元														
剩餘價值	28.3	29.3	30.3	31.3	32.3	33.3	34.3	35.3	36.3	37.3	38.3	39.3	40.3	40.9
貼現期(中點貼現)	7.8%	0.11	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05
貼現系數	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
現值														
<b>高淨現值</b>														<b>70.3</b>
剩餘價值	28.3	29.3	30.3	31.3	32.3	33.3	34.3	35.3	36.3	37.3	38.3	39.3	40.3	40.9
貼現期(中點貼現)	8.6%	0.09	0.08	0.08	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03
貼現系數	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
現值														
<b>低淨現值</b>														<b>63.4</b>

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington North及Wunghnu

	截至													
百萬元	二零二四年	二零二五	二零二六	二零二七	二零二八	二零二九	二零三零	二零三一	二零三二	二零三三	二零三四	二零三五	二零三六	二零三七
	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年	財年
總收入	-	59.2	74.4	67.6	70.0	65.7	93.5	108.6	97.2	101.2	105.4	133.0	99.9	97.4
運營開支	-	(7.8)	(12.0)	(10.7)	(10.6)	(11.0)	(11.4)	(11.7)	(11.9)	(12.2)	(12.5)	(12.9)	(13.5)	(14.2)
收入%	-	-13%	-16%	-16%	-15%	-17%	-12%	-11%	-12%	-12%	-12%	-10%	-14%	-15%
EBITDA	-	51.4	62.3	56.9	59.5	54.7	82.1	96.9	85.3	89.0	92.8	120.1	86.4	83.2
EBITDA比率%	-	87%	84%	84%	85%	83%	88%	89%	88%	88%	88%	90%	86%	85%
折舊	-	-	(72.7)	(67.6)	(61.2)	(55.5)	(50.3)	(44.3)	(40.0)	(36.2)	(32.8)	(29.7)	(26.9)	(24.3)
EBIT	-	51.4	(10.4)	(10.7)	(1.8)	(0.8)	31.8	52.6	45.3	52.7	60.0	90.4	59.5	58.9
減：稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.5)	(13.8)	(13.7)
減：資本支出	(197.4)	(65.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	-	(2.7)	(0.3)	0.2	(0.1)	0.2	(1.5)	(0.9)	0.4	(0.0)	(1.1)	(1.0)	1.8	0.1
加回：折舊	-	-	72.7	67.6	61.2	55.5	50.3	44.3	40.0	36.2	32.8	29.7	26.9	24.3
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無條件自由現金流量	(197.4)	(16.8)	62.0	57.1	59.3	54.9	80.6	96.1	85.7	88.9	91.8	96.6	74.4	69.5
減：利息開支	-	(21.2)	(26.9)	(26.1)	(25.9)	(25.6)	(25.5)	(24.5)	(23.1)	(21.5)	(19.8)	(18.0)	(16.1)	(15.5)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	-	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0	0.7	0.7
加：借款淨額	197.4	49.0	(18.7)	(7.2)	(8.7)	(6.8)	(19.3)	(28.3)	(25.1)	(28.3)	(30.4)	(28.2)	(13.0)	(7.1)
續釋自由現金流量(淨紅利抵免)	-	11.3	16.7	24.3	25.2	22.9	36.4	44.1	38.4	40.0	42.4	51.5	46.1	47.6
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.6	11.4	11.0
80.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
續釋自由現金流量	-	11.3	16.7	24.3	25.2	22.9	36.4	44.1	38.4	40.0	42.4	69.1	57.4	58.6

截至 二零二四年 止期間	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	二零三六 財年	二零三七 財年
百萬元													
剩餘價值	0.4	2.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3	13.3
貼現期(中點貼現)	7.8%	0.91	0.78	0.73	0.67	0.63	0.58	0.54	0.50	0.46	0.43	0.40	0.37
貼現係數	0.0	10.3	19.0	18.3	15.4	22.8	25.6	20.7	20.0	19.6	29.7	22.9	21.6
現值													
<b>高淨現值</b>													
剩餘價值	0.4	1.3	2.3	3.3	4.3	5.3	6.3	7.3	8.3	9.3	10.3	11.3	12.3
貼現期(中點貼現)	8.6%	0.90	0.83	0.76	0.70	0.65	0.55	0.51	0.47	0.43	0.39	0.36	0.33
貼現係數	0.0	10.2	13.9	18.5	17.7	14.8	24.2	19.4	18.6	18.1	27.3	20.8	19.6
現值													
<b>低淨現值</b>													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington North及Wunghnu (續)

百萬澳元	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
總收入	97.5	108.8	92.7	93.2	96.6	97.3	101.2	101.9	104.7	107.8	105.4	103.5	104.1	106.3
運營開支	(15.5)	(17.6)	(18.2)	(17.1)	(16.6)	(16.8)	(17.2)	(17.7)	(18.5)	(19.3)	(20.2)	(21.6)	(23.3)	(24.8)
收入%	-16%	-16%	-20%	-18%	-17%	-17%	-17%	-17%	-18%	-18%	-19%	-21%	-22%	-23%
<b>EBITDA</b>	<b>81.9</b>	<b>91.2</b>	<b>74.5</b>	<b>76.1</b>	<b>80.0</b>	<b>80.5</b>	<b>84.0</b>	<b>84.2</b>	<b>86.2</b>	<b>88.5</b>	<b>85.2</b>	<b>81.8</b>	<b>80.8</b>	<b>81.5</b>
EBITDA比率%	84%	84%	80%	82%	83%	83%	83%	83%	82%	82%	81%	79%	78%	77%
折舊	(22.0)	(19.9)	(18.1)	(16.4)	(14.9)	(13.5)	(12.3)	(11.2)	(10.2)	(9.2)	(8.4)	(7.6)	(7.0)	(6.2)
<b>EBIT</b>	<b>60.0</b>	<b>71.2</b>	<b>56.4</b>	<b>59.7</b>	<b>65.1</b>	<b>67.0</b>	<b>71.7</b>	<b>73.0</b>	<b>76.1</b>	<b>79.3</b>	<b>76.8</b>	<b>74.2</b>	<b>73.8</b>	<b>75.3</b>
減：稅項	(14.1)	(17.8)	(13.4)	(14.5)	(16.2)	(16.9)	(18.8)	(19.4)	(20.4)	(21.6)	(21.0)	(20.5)	(20.6)	(21.2)
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.1	0.5	(0.1)	(0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)
加回：折舊	22.0	19.9	18.1	16.4	14.9	13.5	12.3	11.2	10.2	9.2	8.4	7.6	7.0	6.2
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>無槓桿自由現金流量</b>	<b>67.9</b>	<b>73.8</b>	<b>61.0</b>	<b>61.2</b>	<b>63.5</b>	<b>63.6</b>	<b>65.0</b>	<b>64.6</b>	<b>65.5</b>	<b>66.8</b>	<b>64.3</b>	<b>61.4</b>	<b>60.2</b>	<b>60.2</b>
減：利息開支	(15.2)	(13.9)	(13.4)	(13.1)	(12.8)	(12.3)	(10.2)	(9.7)	(9.2)	(8.6)	(8.0)	(6.8)	(6.2)	(5.6)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
加：借款淨額	(6.9)	(9.5)	(5.5)	(5.9)	(7.0)	(7.4)	(9.9)	(10.4)	(11.2)	(12.1)	(12.0)	(12.2)	(12.4)	(13.0)
<b>槓桿自由現金流量(預紅利抵免)</b>	<b>46.5</b>	<b>51.2</b>	<b>42.6</b>	<b>42.8</b>	<b>44.4</b>	<b>44.4</b>	<b>45.4</b>	<b>45.1</b>	<b>45.7</b>	<b>46.6</b>	<b>44.9</b>	<b>42.8</b>	<b>42.0</b>	<b>42.0</b>
加：紅利抵免	11.3	14.0	10.1	10.6	11.6	11.8	13.2	13.3	14.0	14.6	13.8	13.1	13.1	13.2
80.0%														
<b>槓桿自由現金流量</b>	<b>57.8</b>	<b>65.2</b>	<b>52.7</b>	<b>53.4</b>	<b>56.0</b>	<b>56.3</b>	<b>58.5</b>	<b>58.4</b>	<b>59.7</b>	<b>61.2</b>	<b>58.7</b>	<b>55.9</b>	<b>55.0</b>	<b>55.2</b>

百萬港元	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
剩餘價值	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現期(中點貼現)	0.34	0.32	0.30	0.27	0.25	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.14	0.13
貼現系數	19.8	20.7	15.6	14.6	14.2	13.3	12.8	11.8	11.2	10.7	9.5	8.4	7.7	7.1
7.8%														
高淨現值	487.6													
剩餘價值	14.3	15.3	16.3	17.3	18.3	19.3	20.3	21.3	22.3	23.3	24.3	25.3	26.3	27.3
貼現期(中點貼現)	0.31	0.28	0.26	0.24	0.22	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.13	0.12	0.11	0.10
貼現系數	17.8	18.5	13.7	12.8	12.4	11.4	11.0	10.1	9.5	8.9	7.9	6.9	6.3	5.8
8.6%														
低淨現值	436.8													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington North及Wungahu (續)

	二零五二 財年	二零五三 財年	二零五四 財年	二零五五 財年	二零五六 財年	二零五七 財年	二零五八 財年	二零五九 財年	二零六零 財年	二零六一 財年	二零六二 財年	二零六三 財年	二零六四 財年	二零六五 止期間
百萬元														
總收入	104.2	104.0	102.4	104.3	102.5	103.9	103.3	100.9	95.8	101.7	101.9	101.7	101.8	23.3
運營開支	(26.6)	(28.7)	(30.9)	(32.3)	(33.0)	(33.6)	(34.5)	(35.6)	(36.9)	(38.4)	(40.2)	(42.1)	(43.6)	(15.7)
收入%	-26%	-28%	-30%	-31%	-32%	-32%	-33%	-35%	-38%	-38%	-39%	-41%	-43%	-68%
EBITDA	77.6	75.3	71.6	71.9	69.5	72.2	68.8	65.3	59.0	63.2	61.7	59.6	58.3	7.6
EBITDA比率%	74%	72%	70%	69%	68%	68%	67%	65%	62%	62%	61%	59%	57%	32%
折舊	(5.5)	(5.1)	(4.6)	(4.2)	(3.8)	(3.4)	(3.1)	(2.9)	(2.6)	(2.2)	(1.6)	(1.4)	(1.3)	(0.3)
EBIT	72.0	70.2	67.0	67.7	65.7	68.8	65.6	62.4	56.3	51.0	60.2	58.2	57.0	7.2
減：稅項	(20.3)	(20.0)	(19.1)	(19.5)	(19.1)	(20.2)	(19.5)	(18.7)	(14.0)	(18.5)	(18.2)	(17.5)	(17.2)	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨變動	0.2	0.1	0.0	(0.1)	0.2	(0.4)	0.2	0.3	0.4	(0.3)	0.1	0.2	0.1	5.1
加回：折舊	5.5	5.1	4.6	4.2	3.8	3.4	3.1	2.9	2.6	12.2	1.6	1.4	1.3	0.3
減：退役成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.4)
無條件自由現金流量	57.5	55.4	52.4	52.3	50.6	51.6	49.5	46.9	45.4	44.4	43.6	42.2	41.1	(39.7)
減：利息開支	(5.0)	(4.4)	(3.8)	(3.2)	(2.6)	(2.0)	(1.3)	(0.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
加：利息稅盾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：利息收入	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0
加：借款淨額	(12.8)	(12.7)	(12.4)	(13.0)	(13.0)	(14.0)	(14.0)	(13.8)	-	-	-	-	-	-
槓桿自由現金流量(淨紅利抵免)	40.1	38.6	36.6	36.4	35.3	36.0	34.5	32.7	45.6	44.6	43.9	42.4	41.3	(39.7)
加：紅利抵免	12.4	11.9	11.1	11.1	10.6	11.1	10.4	9.7	7.1	7.6	7.5	7.2	6.9	-
槓桿自由現金流量	52.5	50.6	47.7	47.6	45.9	47.1	44.9	42.4	52.7	52.2	51.3	49.6	48.2	(39.7)

	二零二二 財年	二零二三 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	截至 二零三五年 止期間
<b>百萬港元</b>														
剩餘價值	28.3	29.3	30.3	31.3	32.3	33.3	34.3	35.3	36.3	37.3	38.3	39.3	40.3	40.9
貼現期(中點貼現)	0.12	0.11	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05
貼現系數	6.3	5.6	4.9	4.5	4.1	3.9	3.4	3.0	3.5	3.2	2.9	2.6	2.3	(1.8)
現值														
<b>高淨現值</b>	<b>487.6</b>													
剩餘價值	28.3	29.3	30.3	31.3	32.3	33.3	34.3	35.3	36.3	37.3	38.3	39.3	40.3	40.9
貼現期(中點貼現)	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03
貼現系數	5.1	4.5	3.9	3.6	3.2	3.0	2.6	2.3	2.6	2.4	2.2	1.9	1.7	(1.3)
現值														
<b>低淨現值</b>	<b>436.8</b>													

資料來源：管理層預測、RSM分析

## 附錄K—BESS的折現現金流量

## Wellington South

	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
估值日期起至	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
百萬元	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年
總收入	-	-	-	39.0	40.0	41.0	42.0	43.1	44.1	45.2	48.8	19.3
運營開支	-	-	-	(3.4)	(3.5)	(3.6)	(3.7)	(3.8)	(3.9)	(4.0)	(4.1)	(4.2)
收入%	-	-	-	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-22%	-22%
<b>EBITDA</b>	-	-	-	<b>35.6</b>	<b>36.5</b>	<b>37.4</b>	<b>38.3</b>	<b>39.3</b>	<b>40.3</b>	<b>41.3</b>	<b>14.7</b>	<b>15.1</b>
EBITDA比率%	-	-	-	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	78%	78%
其他收入/(開支)	-	-	-	-	-	-	(0.6)	-	-	-	-	(0.2)
折舊	-	-	-	(25.0)	(22.5)	(20.2)	(18.2)	(16.4)	(14.7)	(13.3)	(11.9)	(10.7)
稅前經營現金流量減折舊	-	-	-	<b>10.6</b>	<b>14.0</b>	<b>17.2</b>	<b>19.6</b>	<b>22.9</b>	<b>25.5</b>	<b>28.0</b>	<b>2.8</b>	<b>4.2</b>
減：稅項	-	-	-	(0.7)	(1.9)	(2.9)	(3.8)	(5.1)	(6.2)	(7.2)	-	(0.5)
減：資本支出	-	(83.1)	(166.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	-	-	-	25.0	22.5	20.2	18.2	16.4	14.7	13.3	11.9	10.7
<b>無槓桿自由現金流量</b>	-	<b>(83.1)</b>	<b>(166.4)</b>	<b>34.9</b>	<b>34.6</b>	<b>34.5</b>	<b>33.9</b>	<b>34.2</b>	<b>34.1</b>	<b>34.1</b>	<b>14.7</b>	<b>14.4</b>
減：利息	-	-	-	(8.2)	(7.8)	(7.4)	(6.8)	(6.0)	(5.0)	(4.0)	(2.8)	(2.6)
加：借款淨額	-	83.1	60.7	(11.1)	(11.9)	(12.8)	(14.2)	(15.3)	(16.8)	(18.4)	(2.3)	(3.1)
<b>槓桿自由現金流量 (預紅利抵免)</b>	-	-	<b>(105.7)</b>	<b>15.6</b>	<b>14.8</b>	<b>14.2</b>	<b>12.9</b>	<b>12.9</b>	<b>12.3</b>	<b>11.7</b>	<b>9.6</b>	<b>8.7</b>
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量</b>	-	-	<b>(105.7)</b>	<b>15.6</b>	<b>14.8</b>	<b>14.2</b>	<b>12.9</b>	<b>12.9</b>	<b>12.3</b>	<b>11.7</b>	<b>9.6</b>	<b>8.7</b>



百萬元	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
估值日期起至	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
標桿自由現金流量(標準調整-高)	-	-	(47.6)	7.0	6.7	6.4	5.8	5.8	5.5	5.3	4.3	3.9
標桿自由現金流量(標準調整-低)	-	-	(21.1)	3.1	3.0	2.8	2.6	2.6	2.5	2.3	1.9	1.7
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
現值	-	-	(41.7)	5.7	5.0	4.5	3.8	3.5	3.1	2.7	2.1	1.8
高淨現值												
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
現值	-	-	(18.3)	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	1.3	1.1	0.9	0.7
低淨現值												

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington South (續)

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
總收入	18.9	22.0	21.5	20.5	22.7	22.8	24.7	25.4	25.9	26.7	28.0	-
運營開支	(4.3)	(4.4)	(4.5)	(4.6)	(4.7)	(4.8)	(5.0)	(5.1)	(5.2)	(5.3)	(5.5)	-
收入%	-23%	-20%	-21%	-22%	-21%	-21%	-20%	-20%	-20%	-20%	-20%	-
<b>EBITDA</b>	<b>14.6</b>	<b>17.6</b>	<b>17.0</b>	<b>15.9</b>	<b>18.0</b>	<b>18.0</b>	<b>19.7</b>	<b>20.3</b>	<b>20.7</b>	<b>21.3</b>	<b>22.5</b>	-
EBITDA比率%	77%	80%	79%	78%	79%	79%	80%	80%	80%	80%	80%	-
其他收入/(開支)	-	-	-	-	(0.1)	-	-	-	-	-	-	-
折舊	(9.7)	(8.7)	(7.8)	(7.0)	(6.3)	(5.7)	(5.1)	(4.6)	(4.2)	(3.7)	(3.7)	-
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	<b>5.0</b>	<b>8.9</b>	<b>9.1</b>	<b>8.9</b>	<b>11.5</b>	<b>12.3</b>	<b>14.6</b>	<b>15.7</b>	<b>16.6</b>	<b>17.6</b>	<b>(11.2)</b>	-
減：稅項	(0.8)	(2.0)	(2.2)	(2.3)	(3.2)	(3.6)	(4.4)	(4.7)	(5.0)	(5.3)	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	9.7	8.7	7.8	7.0	6.3	5.7	5.1	4.6	4.2	3.7	3.7	-
<b>無槓桿自由現金流量</b>	<b>13.8</b>	<b>15.6</b>	<b>14.8</b>	<b>13.6</b>	<b>14.7</b>	<b>14.5</b>	<b>15.4</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>	<b>22.5</b>	-
減：利息	(2.4)	(2.1)	(1.8)	(1.2)	(0.9)	(0.5)	-	-	-	-	-	-
加：借款淨額	(3.3)	(6.2)	(6.3)	(6.1)	(7.9)	(8.0)	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量(預紅利抵免)</b>	<b>8.2</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>15.4</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>	<b>22.5</b>	-
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量</b>	<b>8.2</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>15.4</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>	<b>22.5</b>	-
<b>槓桿自由現金流量(槓桿調整一高)</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>6.9</b>	<b>7.0</b>	<b>7.1</b>	<b>7.2</b>	<b>10.1</b>	-

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
標桿自由現金流量(經調整-低)	1.6	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	3.1	3.1	3.2	3.2	4.5	-
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	1.5	1.2	1.1	0.9	0.8	0.8	1.8	1.7	1.6	1.5	2.0	-
高淨現值	5.4											
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	-
低淨現值	1.2											

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Woolooga

估值日期起至	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
二零二三年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年
百萬元												
總收入	-	-	-	40.4	41.4	42.4	43.5	44.6	45.7	46.8	22.1	24.0
運營開支	-	-	-	(3.5)	(3.6)	(3.7)	(3.8)	(3.9)	(4.0)	(4.1)	(4.2)	(4.3)
收入%	-	-	-	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-19%	-18%
EBITDA	-	-	-	36.9	37.8	38.7	39.7	40.7	41.7	42.8	17.9	19.7
EBITDA比率%	-	-	-	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	81%	82%
其他收入/(開支)	-	-	-	-	-	-	(0.6)	-	-	-	-	(0.3)
折舊	-	-	-	(25.8)	(23.2)	(20.9)	(18.8)	(16.9)	(15.3)	(13.7)	(12.4)	(11.1)
稅前經營現金流量減折舊	-	-	-	11.1	14.6	17.8	20.3	23.8	26.5	29.0	5.5	8.3
減：稅項	-	-	-	(0.8)	(1.9)	(3.0)	(3.9)	(5.2)	(6.3)	(7.3)	(0.6)	(1.5)
減：資本支出	-	(86.0)	(172.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	-	-	-	25.8	23.2	20.9	18.8	16.9	15.3	13.7	12.4	11.1
無槓桿自由現金流量	-	(86.0)	(172.2)	36.1	35.9	35.7	35.2	35.5	35.5	35.5	17.3	17.9
減：利息	-	-	-	(8.5)	(8.2)	(7.8)	(7.2)	(6.5)	(5.6)	(4.7)	(3.5)	(3.3)
加：借款淨額	-	86.0	62.8	(10.3)	(11.1)	(12.0)	(13.3)	(14.3)	(15.7)	(17.2)	(3.3)	(4.9)
槓桿自由現金流量(預紅利抵免)	-	-	(109.4)	17.3	16.6	16.0	14.7	14.8	14.2	13.6	10.4	9.8
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
槓桿自由現金流量	-	-	(109.4)	17.3	16.6	16.0	14.7	14.8	14.2	13.6	10.4	9.8
槓桿自由現金流量(槓桿調整一高)	-	-	(54.7)	8.6	8.3	8.0	7.4	7.4	7.1	6.8	5.2	4.9

百萬元	估值日期起至 二零二三年 曆年	二零二四年 曆年	二零二五年 曆年	二零二六年 曆年	二零二七年 曆年	二零二八年 曆年	二零二九年 曆年	二零三零年 曆年	二零三一年 曆年	二零三二年 曆年	二零三三年 曆年	二零三四年 曆年
槓桿自由現金流量(經調整一低)												
	-	-	(27.4)	4.3	4.1	4.0	3.7	3.7	3.5	3.4	2.6	2.4
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
現值	-	-	(48.0)	7.0	6.3	5.6	4.8	4.4	4.0	3.5	2.5	2.2
高淨現值												
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
現值	-	-	(23.7)	3.4	3.0	2.7	2.3	2.1	1.9	1.6	1.2	1.0
低淨現值												

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Woolooga (續)

	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
百萬元												
總收入	22.9	27.1	26.7	27.0	25.3	26.4	26.8	29.1	31.6	33.7	30.7	-
運營開支	(4.4)	(4.5)	(4.6)	(4.7)	(4.8)	(4.9)	(5.1)	(5.2)	(5.3)	(5.5)	(5.6)	-
收入%	-19%	-17%	-17%	-17%	-19%	-19%	-19%	-18%	-17%	-16%	-18%	-
<b>EBITDA</b>	<b>18.6</b>	<b>22.6</b>	<b>22.1</b>	<b>22.3</b>	<b>20.5</b>	<b>21.4</b>	<b>21.7</b>	<b>23.9</b>	<b>26.3</b>	<b>28.3</b>	<b>25.1</b>	-
EBITDA比率%	81%	83%	83%	83%	81%	81%	81%	82%	83%	84%	82%	-
其他收入/(開支)	-	-	-	-	(0.1)	-	-	-	-	-	-	-
折舊	(10.0)	(9.0)	(8.1)	(7.3)	(6.6)	(5.9)	(5.3)	(4.8)	(4.3)	(3.9)	(34.9)	-
稅前經營現金流量減折舊	8.6	13.6	14.0	15.0	13.8	15.5	16.4	19.1	22.0	24.4	(9.8)	-
減：稅項	(1.7)	(3.3)	(3.5)	(4.1)	(3.8)	(4.5)	(4.9)	(5.7)	(6.6)	(7.3)	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	10.0	9.0	8.1	7.3	6.6	5.9	5.3	4.8	4.3	3.9	34.9	-
無條件自由現金流量	16.9	19.3	18.5	18.3	16.5	16.9	16.8	18.2	19.7	21.0	25.1	-
減：利息	(2.9)	(2.6)	(2.1)	(1.5)	(1.0)	(0.5)	-	-	-	-	-	-
加：借款淨額	(4.6)	(7.7)	(8.0)	(9.1)	(8.4)	(9.0)	-	-	-	-	-	-
條件自由現金流量(預紅利抵免)	9.3	9.0	8.4	7.7	7.2	7.4	16.8	18.2	19.7	21.0	25.1	-
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
條件自由現金流量	9.3	9.0	8.4	7.7	7.2	7.4	16.8	18.2	19.7	21.0	25.1	-
條件自由現金流量(調整一高)	4.7	4.5	4.2	3.8	3.6	3.7	8.4	9.1	9.9	10.5	12.5	-

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
標桿自由現金流量(經調整一低)	2.3	2.2	2.1	1.9	1.8	1.8	4.2	4.5	4.9	5.2	6.3	-
剩餘價值	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現期(中點貼現)	7.8%	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
貼現系數	1.9	1.7	1.5	1.3	1.1	1.0	2.2	2.2	2.2	2.2	2.4	-
現值												
高淨現值	12.2											
剩餘價值	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現期(中點貼現)	8.6%	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
貼現系數	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	-
現值												
低淨現值	4.3											

資料來源：管理層預測、RSM分析

## West Wyalong

估值日期起至 二零二三年	二零二四年 曆年	二零二五年 曆年	二零二六年 曆年	二零二七年 曆年	二零二八年 曆年	二零二九年 曆年	二零三零年 曆年	二零三一年 曆年	二零三二年 曆年	二零三三年 曆年	二零三四年 曆年
百萬元											
總收入	-	-	10.4	21.2	21.7	22.2	22.8	23.4	23.9	12.2	12.0
運營開支	-	-	(0.9)	(1.8)	(1.9)	(1.9)	(2.0)	(2.0)	(2.1)	(2.1)	(2.2)
收入%	-	-	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-17%	-18%
<b>EBITDA</b>	-	-	<b>9.5</b>	<b>19.3</b>	<b>19.8</b>	<b>20.3</b>	<b>20.8</b>	<b>21.3</b>	<b>21.9</b>	<b>10.1</b>	<b>9.8</b>
EBITDA比率%	-	-	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	83%	82%
其他收入/(開支)	-	-	-	-	-	-	(0.3)	-	-	-	-
折舊	-	-	(4.4)	(12.8)	(11.5)	(10.4)	(9.3)	(8.4)	(7.6)	(6.8)	(6.1)
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	-	-	<b>5.1</b>	<b>6.5</b>	<b>8.3</b>	<b>9.9</b>	<b>11.2</b>	<b>12.9</b>	<b>14.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>
減：稅項	-	-	(1.5)	(0.7)	(1.3)	(1.9)	(2.3)	(3.0)	(3.6)	(0.5)	(0.7)
減：資本支出	-	(88.0)	(44.5)	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	-	-	4.4	12.8	11.5	10.4	9.3	8.4	7.6	6.8	6.1
<b>無槓桿自由現金流量</b>	-	(88.0)	(36.5)	18.7	18.6	18.5	18.2	18.3	18.3	9.6	9.2
減：利息	-	-	(0.1)	(4.3)	(4.1)	(3.8)	(3.4)	(2.9)	(2.3)	(1.7)	(1.4)
加：借款淨額	-	76.3	(3.0)	(6.3)	(6.8)	(7.4)	(8.1)	(8.9)	(9.8)	(3.8)	(1.6)
<b>槓桿自由現金流量(預紅利抵免)</b>	-	(11.7)	(39.6)	8.0	7.6	7.3	6.7	6.6	6.2	4.0	6.1
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量</b>	-	(11.7)	(39.6)	8.0	7.6	7.3	6.7	6.6	6.2	4.0	6.1
槓桿自由現金流量(槓桿調整一高)	-	(5.9)	(19.8)	4.0	3.8	3.6	3.4	3.3	3.1	2.0	3.1



百萬元	估值日期起至 二零二三年	二零二四年 曆年	二零二五年 曆年	二零二六年 曆年	二零二七年 曆年	二零二八年 曆年	二零二九年 曆年	二零三零年 曆年	二零三一年 曆年	二零三二年 曆年	二零三三年 曆年	二零三四年 曆年
槓桿自由現金流量(經調整一低)	-	-	(2.9)	(9.9)	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6	1.0	1.5
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
現值	-	-	(5.1)	(16.1)	3.0	2.7	2.4	2.0	1.8	1.6	1.0	1.4
高淨現值												
												4.8
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
現值	-	-	(2.5)	(7.9)	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8	0.5	0.6
低淨現值												
												1.6

資料來源：管理層預測、RSM分析

## West Wyalong (續)

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
總收入	10.9	13.1	12.7	11.8	13.0	13.0	14.5	14.7	15.2	14.9	16.1	3.6
運營開支	(2.2)	(2.3)	(2.3)	(2.4)	(2.5)	(2.5)	(2.6)	(2.6)	(2.7)	(2.8)	(2.9)	(1.4)
收入%	-20%	-17%	-18%	-20%	-19%	-19%	-18%	-18%	-18%	-19%	-18%	-40%
<b>EBITDA</b>	<b>8.6</b>	<b>10.8</b>	<b>10.3</b>	<b>9.4</b>	<b>10.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.9</b>	<b>12.0</b>	<b>12.5</b>	<b>12.1</b>	<b>13.3</b>	<b>2.2</b>
EBITDA比率%	80%	83%	82%	80%	81%	81%	82%	82%	82%	81%	82%	60%
其他收入/(開支)	(0.1)	-	-	-	(0.0)	-	-	-	-	-	-	-
折舊	(5.5)	(5.0)	(4.5)	(4.0)	(3.6)	(3.3)	(2.9)	(2.6)	(2.4)	(2.1)	(1.9)	(17.3)
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	<b>3.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.4</b>	<b>6.9</b>	<b>7.2</b>	<b>8.9</b>	<b>9.4</b>	<b>10.1</b>	<b>9.9</b>	<b>11.4</b>	<b>(15.1)</b>
減：稅項	(0.5)	(1.4)	(1.5)	(1.4)	(1.9)	(2.1)	(2.7)	(2.8)	(3.0)	(3.0)	(3.4)	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	5.5	5.0	4.5	4.0	3.6	3.3	2.9	2.6	2.4	2.1	1.9	17.3
<b>無條件自由現金流量</b>	<b>8.0</b>	<b>9.4</b>	<b>8.9</b>	<b>8.0</b>	<b>8.6</b>	<b>8.4</b>	<b>9.2</b>	<b>9.2</b>	<b>9.5</b>	<b>9.1</b>	<b>9.9</b>	<b>2.2</b>
減：利息	(1.3)	(1.2)	(1.0)	(0.7)	(0.6)	(0.4)	(0.1)	-	-	-	-	-
加：借款淨額	(1.1)	(3.0)	(3.1)	(2.9)	(3.9)	(3.8)	(2.6)	-	-	-	-	-
<b>條件自由現金流量(預紅利抵免)</b>	<b>5.7</b>	<b>5.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>6.5</b>	<b>9.2</b>	<b>9.5</b>	<b>9.1</b>	<b>9.9</b>	<b>2.2</b>
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>條件自由現金流量</b>	<b>5.7</b>	<b>5.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>6.5</b>	<b>9.2</b>	<b>9.5</b>	<b>9.1</b>	<b>9.9</b>	<b>2.2</b>
<b>條件自由現金流量(利率調整一高)</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>3.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.9</b>	<b>1.1</b>

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
標桿自由現金流量(經調整-低)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0	1.1	1.6	2.3	2.4	2.3	2.5	0.5
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	1.2	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	1.1	1.1	1.0	1.0	0.2
高淨現值	4.8											
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.1
低淨現值	1.6											

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington North

百萬元	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
估值日期起至	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年
總收入	-	-	-	75.7	77.6	79.5	81.5	83.6	85.7	87.8	32.7	33.8
運營開支	-	-	-	(6.6)	(6.8)	(7.0)	(7.1)	(7.3)	(7.5)	(7.7)	(7.9)	(8.1)
收入%	-	-	-	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-24%	-24%
<b>EBITDA</b>	-	-	-	<b>69.1</b>	<b>70.8</b>	<b>72.6</b>	<b>74.4</b>	<b>76.3</b>	<b>78.2</b>	<b>80.1</b>	<b>24.8</b>	<b>25.7</b>
EBITDA比率%	-	-	-	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	76%	76%
其他收入/(開支)	-	-	-	-	-	-	(1.1)	-	-	-	-	(0.4)
折舊	-	-	-	(48.3)	(43.5)	(39.1)	(35.2)	(31.7)	(28.5)	(25.7)	(23.1)	(20.8)
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	-	-	-	<b>20.8</b>	<b>27.4</b>	<b>33.5</b>	<b>38.1</b>	<b>44.6</b>	<b>49.7</b>	<b>54.5</b>	<b>1.8</b>	<b>4.5</b>
減：稅項	-	-	-	(1.5)	(3.7)	(5.7)	(7.5)	(9.9)	(11.9)	(14.0)	-	-
減：資本支出	-	(160.8)	(322.0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	-	-	-	48.3	43.5	39.1	35.2	31.7	28.5	25.7	23.1	20.8
<b>無槓桿自由現金流量</b>	-	<b>(160.8)</b>	<b>(322.0)</b>	<b>67.6</b>	<b>67.2</b>	<b>66.9</b>	<b>65.8</b>	<b>66.4</b>	<b>66.2</b>	<b>66.2</b>	<b>24.8</b>	<b>25.3</b>
減：利息	-	-	-	(15.9)	(15.2)	(14.4)	(13.2)	(11.7)	(9.9)	(7.9)	(5.6)	(5.2)
加：借款淨額	-	160.8	117.4	(21.0)	(22.7)	(24.4)	(27.0)	(29.0)	(31.9)	(34.9)	(5.4)	(6.5)
<b>槓桿自由現金流量(預紅利抵免)</b>	-	-	<b>(204.5)</b>	<b>30.7</b>	<b>29.3</b>	<b>28.1</b>	<b>25.7</b>	<b>25.7</b>	<b>24.5</b>	<b>23.4</b>	<b>13.9</b>	<b>13.6</b>
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量</b>	-	-	<b>(204.5)</b>	<b>30.7</b>	<b>29.3</b>	<b>28.1</b>	<b>25.7</b>	<b>25.7</b>	<b>24.5</b>	<b>23.4</b>	<b>13.9</b>	<b>13.6</b>
<b>槓桿自由現金流量(槓桿調整一高)</b>	-	-	<b>(102.3)</b>	<b>15.3</b>	<b>14.7</b>	<b>14.0</b>	<b>12.8</b>	<b>12.8</b>	<b>12.2</b>	<b>11.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.8</b>

估值日期起至 二零二三年	二零二四年 曆年	二零二五年 曆年	二零二六年 曆年	二零二七年 曆年	二零二八年 曆年	二零二九年 曆年	二零三零年 曆年	二零三一年 曆年	二零三二年 曆年	二零三三年 曆年	二零三四年 曆年
百萬元											
槓桿自由現金流量(經調整一低)											
	-	(51.1)	7.7	7.3	7.0	6.4	6.4	6.1	5.8	3.5	3.4
剩餘價值											
貼現期(中點貼現)	0.1	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
現值	-	(89.6)	12.5	11.1	9.8	8.3	7.7	6.8	6.1	3.3	3.0
高淨現值											
	7.0										
剩餘價值											
貼現期(中點貼現)	0.1	0.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現系數	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
現值	-	(44.2)	6.1	5.4	4.7	4.0	3.7	3.2	2.8	1.5	1.4
低淨現值											
	0.9										

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wellington North (續)

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
總收入	33.5	39.7	39.1	38.6	39.8	40.7	44.4	47.2	48.3	48.5	50.9	-
運營開支	(8.3)	(8.5)	(8.7)	(8.9)	(9.1)	(9.4)	(9.6)	(9.8)	(10.1)	(10.3)	(10.6)	-
收入%	-25%	-21%	-22%	-23%	-23%	-23%	-22%	-21%	-21%	-21%	-21%	-
<b>EBITDA</b>	<b>25.3</b>	<b>31.2</b>	<b>30.4</b>	<b>29.7</b>	<b>30.7</b>	<b>31.4</b>	<b>34.9</b>	<b>37.4</b>	<b>38.2</b>	<b>38.2</b>	<b>40.3</b>	-
EBITDA比率	75%	79%	78%	77%	77%	77%	78%	79%	79%	79%	79%	-
其他收入/(開支)	(1.9)	(2.7)	-	-	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-
折舊	(18.7)	(16.8)	(15.2)	(13.6)	(12.3)	(11.0)	(9.9)	(8.9)	(8.1)	(7.2)	(6.2)	-
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	<b>4.7</b>	<b>11.7</b>	<b>15.3</b>	<b>16.0</b>	<b>18.2</b>	<b>20.3</b>	<b>24.9</b>	<b>28.5</b>	<b>30.2</b>	<b>30.9</b>	<b>(24.9)</b>	-
減：稅項	-	(2.2)	(3.5)	(4.1)	(5.0)	(5.8)	(7.5)	(8.5)	(9.1)	(9.3)	-	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	18.7	16.8	15.2	13.6	12.3	11.0	9.9	8.9	8.1	7.2	6.2	-
<b>無槓桿自由現金流量</b>	<b>23.4</b>	<b>26.3</b>	<b>26.9</b>	<b>25.6</b>	<b>25.6</b>	<b>25.5</b>	<b>27.4</b>	<b>28.9</b>	<b>29.2</b>	<b>28.9</b>	<b>40.3</b>	-
減：利息	(4.7)	(4.2)	(3.5)	(2.4)	(1.7)	(0.9)	-	-	-	-	-	-
加：借款淨額	(7.2)	(12.0)	(12.9)	(13.4)	(14.7)	(15.3)	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量(預紅利抵免)</b>	<b>11.5</b>	<b>10.1</b>	<b>10.5</b>	<b>9.7</b>	<b>9.2</b>	<b>9.4</b>	<b>27.4</b>	<b>28.9</b>	<b>29.2</b>	<b>28.9</b>	<b>40.3</b>	-
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量</b>	<b>11.5</b>	<b>10.1</b>	<b>10.5</b>	<b>9.7</b>	<b>9.2</b>	<b>9.4</b>	<b>27.4</b>	<b>28.9</b>	<b>29.2</b>	<b>28.9</b>	<b>40.3</b>	-
<b>槓桿自由現金流量(槓桿調整一高)</b>	<b>5.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>	<b>4.9</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>13.7</b>	<b>14.4</b>	<b>14.6</b>	<b>14.4</b>	<b>20.2</b>	-

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
槓桿自由現金流量(經調整一低)	2.9	2.5	2.6	2.4	2.3	2.3	6.8	7.2	7.3	7.2	10.1	-
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	2.4	1.9	1.9	1.6	1.4	1.3	3.6	3.5	3.3	3.0	3.9	-
高淨現值	7.0											
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	1.1	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.7	-
低淨現值	1.9											

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wunghnu

估值日期起至	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年	曆年
百萬元												
總收入	-	-	-	8.7	17.6	18.1	18.5	19.0	19.5	20.0	10.1	10.0
運營開支	-	-	-	(0.8)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.7)	(1.8)	(1.8)	(1.9)
收入%	-	-	-	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-18%	-19%
<b>EBITDA</b>	-	-	-	<b>7.9</b>	<b>16.1</b>	<b>16.5</b>	<b>16.9</b>	<b>17.3</b>	<b>17.7</b>	<b>18.2</b>	<b>8.3</b>	<b>8.1</b>
EBITDA比率%	-	-	-	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	82%	81%
其他收入/(開支)	-	-	-	-	-	-	-	(0.2)	-	-	-	-
折舊	-	-	-	(3.7)	(10.7)	(9.6)	(8.7)	(7.8)	(7.0)	(6.3)	(5.7)	(5.1)
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	-	-	-	<b>4.2</b>	<b>5.4</b>	<b>6.8</b>	<b>8.2</b>	<b>9.3</b>	<b>10.7</b>	<b>11.9</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>
減：稅項	-	-	-	(1.2)	(0.5)	(1.0)	(1.5)	(1.9)	(2.5)	(2.9)	(0.3)	(0.5)
減：資本支出	-	-	(73.5)	(37.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	-	-	-	3.7	10.7	9.6	8.7	7.8	7.0	6.3	5.7	5.1
<b>無槓桿自由現金流量</b>	-	-	(73.5)	(30.5)	15.5	15.5	15.4	15.1	15.3	15.2	8.0	7.6
減：利息	-	-	-	(0.1)	(3.6)	(3.5)	(3.2)	(2.9)	(2.5)	(2.0)	(1.5)	(1.3)
加：借款淨額	-	-	63.7	(2.4)	(5.0)	(5.4)	(5.9)	(6.4)	(7.1)	(7.7)	(2.9)	(1.2)
<b>槓桿自由現金流量(預紅利抵免)</b>	-	-	(9.8)	(33.0)	6.9	6.6	6.3	5.8	5.7	5.5	3.5	5.1
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>槓桿自由現金流量</b>	-	-	(9.8)	(33.0)	6.9	6.6	6.3	5.8	5.7	5.5	3.5	5.1
<b>槓桿自由現金流量(槓桿調整一高)</b>	-	-	(5.4)	(18.1)	3.8	3.6	3.5	3.2	3.1	3.0	1.9	2.8



百萬元	估值日期起至 二零二三年 曆年	二零二四年 曆年	二零二五年 曆年	二零二六年 曆年	二零二七年 曆年	二零二八年 曆年	二零二九年 曆年	二零三零年 曆年	二零三一年 曆年	二零三二年 曆年	二零三三年 曆年	二零三四年 曆年
模桿自由現金流量(經調整一低)												
			(2.9)	(9.9)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6	1.1	1.5
剩餘價值												
	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現期(中點貼現)												
貼現係數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
現值	-	-	(4.7)	(14.7)	2.9	2.5	2.2	1.9	1.8	1.6	0.9	1.2
高淨現值												
剩餘價值												
	0.1	0.8	1.8	2.8	3.8	4.8	5.8	6.8	7.8	8.8	9.8	10.8
貼現期(中點貼現)												
貼現係數	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
現值	-	-	(2.5)	(7.9)	1.5	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8	0.5	0.6
低淨現值												

資料來源：管理層預測、RSM分析

## Wunghnu (續)

	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
百萬元												
總收入	9.7	11.3	10.8	10.7	11.1	12.0	12.4	15.5	15.8	15.3	15.6	4.3
運營開支	(1.9)	(2.0)	(2.0)	(2.1)	(2.1)	(2.2)	(2.2)	(2.3)	(2.3)	(2.4)	(2.4)	(1.2)
收入%	-20%	-17%	-19%	-19%	-19%	-18%	-18%	-15%	-15%	-16%	-16%	-29%
<b>EBITDA</b>	<b>7.8</b>	<b>9.3</b>	<b>8.8</b>	<b>8.6</b>	<b>9.0</b>	<b>9.9</b>	<b>10.2</b>	<b>13.2</b>	<b>13.5</b>	<b>13.0</b>	<b>13.1</b>	<b>3.1</b>
EBITDA比率%	80%	83%	81%	81%	81%	82%	82%	85%	85%	84%	84%	71%
其他收入/(開支)	(0.1)	-	-	-	-	(0.0)	-	-	-	-	-	-
折舊	(4.6)	(4.1)	(3.7)	(3.4)	(3.0)	(2.7)	(2.4)	(2.2)	(2.0)	(1.8)	(1.6)	(14.5)
<b>稅前經營現金流量減折舊</b>	<b>3.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>6.0</b>	<b>7.1</b>	<b>7.7</b>	<b>11.0</b>	<b>11.5</b>	<b>11.2</b>	<b>11.5</b>	<b>(11.4)</b>
減：稅項	(0.6)	(1.2)	(1.2)	(1.4)	(1.6)	(2.0)	(2.3)	(3.3)	(3.4)	(3.4)	(3.5)	-
減：資本支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加：營運資金淨額變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加回：折舊	4.6	4.1	3.7	3.4	3.0	2.7	2.4	2.2	2.0	1.8	1.6	14.5
<b>無條件自由現金流量</b>	<b>7.1</b>	<b>8.1</b>	<b>7.6</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>7.8</b>	<b>7.9</b>	<b>9.9</b>	<b>10.0</b>	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>	<b>3.1</b>
減：利息	(1.2)	(1.1)	(1.0)	(0.7)	(0.6)	(0.4)	(0.1)	-	-	-	-	-
加：借款淨額	(1.2)	(2.6)	(2.8)	(3.0)	(3.5)	(4.1)	(2.4)	-	-	-	-	-
<b>條件自由現金流量(預紅利抵免)</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>10.0</b>	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>	<b>3.1</b>
加：紅利抵免	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>條件自由現金流量</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>10.0</b>	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>	<b>3.1</b>
<b>條件自由現金流量(標準調整一高)</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>1.7</b>

百萬元	二零三五年 曆年	二零三六年 曆年	二零三七年 曆年	二零三八年 曆年	二零三九年 曆年	二零四零年 曆年	二零四一年 曆年	二零四二年 曆年	二零四三年 曆年	二零四四年 曆年	二零四五年 曆年	二零四六年 曆年
標桿自由現金流量(經調整一低)	1.4	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0	1.6	3.0	3.0	2.9	2.9	0.9
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	1.1	0.9	0.8	0.6	0.6	0.5	0.8	1.3	1.2	1.1	1.0	0.3
高淨現值	5.9											
剩餘價值												
貼現期(中點貼現)	11.8	12.8	13.8	14.8	15.8	16.8	17.8	18.8	19.8	20.8	21.8	22.8
貼現系數	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
現值	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5	0.1
低淨現值	2.3											

資料來源：管理層預測、RSM分析

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。

北京能源國際控股有限公司  
董事會  
香港  
干諾道中168-200號  
信德中心西翼  
10樓1012室

敬啟者：

**有關LS AUSTRALIA HOLDCO1 PTY LTD、WEST WYALONG HOLDCO 2 PTY LTD、WOOLOOGA HOLDCO 2 PTY LTD、LS AUSTRALIA FINCO 2 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，而該等計算乃以RSM Corporate Australia Pty Ltd就LS Australia HoldCo1 Pty Ltd、West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd、Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd、LS Australia FinCo 2 Pty Ltd(統稱為「目標公司」)於二零二四年三月二十二日之全部股權而編製的日期為二零二三年十一月二十二日之估值(「估值」)為基礎。估值乃基於折現未來估計現金流量，而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，估值被視為盈利預測，且對估值之提述已載入 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據此編製。

**專業操守及質量管理**

吾等已遵守香港會計師公會頒佈之「專業會計師操守準則」中的操守要求。就是次委聘而言，吾等無需遵守獨立性要求。

本事務所應用香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」，該條要求會計師事務所設計、實施及運行質量管理系統，包括有關遵守操守要求、專業準則及適用法律及監管規定的政策或程序。

**申報會計師的責任**

吾等之責任乃按上市規則第14.60A(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。折現未來估計現金流量並不涉及採納會計政策。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，以合理保證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。

吾等之工作並不構成對目標公司股權的任何估值。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或可能不會發生，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

二零二四年三月二十八日

敬啟者：

**非常重大收購事項－收購各項目控股公司已發行股本**

吾等謹此提述本公司之通函（「**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RSM Corporate Australia Pty Ltd（「**估值師**」）於二零二四年三月二十二日就Wellington South項目、West Wyalong項目、Woolooga項目、Wellington North項目及Wunghnu項目之估值（「**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之資料及文件，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及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，其內容有關預測據此作出之估值中之折現現金流量之計算。

按上文所述基準，根據上市規則第14.60A(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

香港中環  
康樂廣場8號  
交易廣場二期  
12樓  
香港聯合交易所有限公司 台照

代表  
北京能源國際控股有限公司  
董事會主席  
張平

二零二四年三月二十八日

## 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)須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)須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權益及淡倉；或(c)須根據上市規則附錄C3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」）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

董事或本公司 主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持股份／ 相關股份數目	所持股份／ 相關股份總數	佔已發行股份 之概約百分比 <sup>(1)</sup>
張平先生	實益擁有人	7,000,000 24,000,000 <sup>(2)</sup>	31,000,000	0.14%
劉國喜先生	實益擁有人	13,000,000 <sup>(2)</sup>	13,000,000	0.06%
朱軍先生	實益擁有人	1,200,000 28,050,000 <sup>(2)</sup>	29,250,000	0.13%

附註：

- 該等百分比乃按於最後實際可行日期已發行之22,333,644,432股上市股份計算。
- 此乃本公司於二零二二年六月十六日根據本公司於二零二二年六月十五日採納之購股權計劃授出之購股權相關股份。



**(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 <sup>(1)</sup>
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
劉國喜先生	二零二二年 六月十六日	0.240	13,000,000	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：**

1. 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項目集團之任何成員公司概無牽涉對本公司、本集團或項目集團有重大影響的任何訴訟或索償，且就董事所知，本公司、本集團之任何成員公司或項目集團之任何成員公司亦無對本公司、本集團或項目集團有重大影響的任何尚未了結重大訴訟或索償。

### 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（即本集團最近期編製已刊發經審核財務報表之日期）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權益而須根據上市規則予以披露。

### 7. 重大不利變動

董事確認，於最後實際可行日期，本集團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）起之財務或經營狀況或業務趨勢並無出現重大不利變動。

## 8. 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) 京能發展、京能(深圳)能源投資有限責任公司、深圳市平安一期基礎設施產業基金合夥企業(有限合夥)及烏拉特後旗源海新能源有限責任公司、右玉縣斯能風電有限公司、昌吉億晶光伏科技有限公司、木壘縣通川風光新能源有限公司及新疆信友新能源發電有限公司(統稱「目標公司」)訂立日期為二零二三年十二月二十九日之有條件股權轉讓協議，內容有關出售目標公司各自的全部股權；
- (b) 京能發展、京能(深圳)能源投資有限責任公司、深圳市平安一期基礎設施產業基金合夥企業(有限合夥)、海東市樂都區融智新能源開發有限公司及青海思迅新能源有限公司訂立日期為二零二三年十二月二十九日之有條件股權轉讓協議，內容有關出售海東市樂都區融智新能源開發有限公司的全部股權；
- (c) 京能國際能源發展(北京)有限公司、農銀金融資產投資有限公司、北京能源國際投資有限公司、絲綢之路新能源(常州)有限公司與北京京能國際控股有限公司訂立日期為二零二三年十二月二十日之股權轉讓協議，內容有關收購京能國際能源發展(北京)有限公司已發行股本之42.01%；

- (d) Wollar Solar Holding Pty Ltd、WSH Ludy Holding Pty Ltd、Beijing Energy International (Australia) Holding Pty Ltd及BJEI Ludy Holding Pty Ltd (統稱該等買方)、本公司 (作為買方擔保人)、Lightsource Asset Holdings (Australia) Limited、West Wyalong HoldCo 1 Limited, Woolooga HoldCo 1 Limited及 Lightsource Australia FinCo Holdings Limited (統稱該等賣方) 及 Lightsource Holdings 1 Limited (作為賣方擔保人) 訂立日期為二零二三年十二月十四日之買賣協議，內容有關收購LS Australia HoldCo1 Pty Ltd、West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd, Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd及 LS Australia FinCo 2 Pty Ltd各自的全部已發行股本；
- (e) MNS Wind Finance Pty Ltd (「MNSWF」) 於二零二三年六月二十九日簽立並發予Goldwind International Moorabool Limited (「賣方(北)」) 之行使認購期權通知書，及MNSWF與賣方(北) 將就行使認購期權收購Moorabool Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「目標公司(北)」) 已發行股本的26%而訂立之買賣協議；
- (f) MNSWF於二零二三年六月二十九日簽立並發予Goldwind International Moorabool South Limited (「賣方(南)」) 之行使認購期權通知書，及MNSWF與賣方(南) 將就行使認購期權收購Moorabool South Wind Farm (Holding) Pty Ltd (「目標公司(南)」) 已發行股本的26%而訂立之買賣協議；
- (g) 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 (「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；
- (h) 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，內容有關京能發展向興業國際信託出售基礎資產；
- (i) 賣方(北) 及賣方(南) 各自向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) 各自已發行股本的26%)；及

- (j) 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%。

## 9. 專家及同意書

以下為本通函所載或提述已提供意見或建議之專家之資格：

名稱	資格
安永會計師事務所	獨立申報會計師 認可公眾利益實體核數師
RSM Corporate Australia Pty Ltd	獨立估值師
致同(香港)會計師事務所 有限公司	執業會計師 註冊公眾利益實體核數師

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」。

該等專家已各自就刊發本通函發出書面同意書，表示同意以本通函所載形式及內容載入其函件及引述其名稱，且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中擁有任何股權，亦無任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利(不論在法律上是否可予行使)。

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中直接或間接擁有任何股權，亦無任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利，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。

附錄二A、附錄二B、附錄二C及附錄二D所載之來自澳洲安永有關LS Australia HoldCo 1 Pty Ltd、West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd、Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd及LS Australia FinCo 2 Pty Ltd財務資料的會計師報告，乃於本通函日期發出以供載入本通函。

附錄三所載之來自致同（香港）會計師事務所有限公司有關經擴大集團之未經審核備考資產負債表的報告，乃於本通函日期發出以供載入本通函。

估值師之估值報告載於本通函附錄五並於本通函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本通函日期發出以供載入本通函。

## 10. 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。

## 11. 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) 買賣協議；
- (b) 有關LS Australia HoldCo1 Pty Ltd、West Wyalong HoldCo 2 Pty Ltd、Woolooga HoldCo 2 Pty Ltd及LS Australia FinCo 2 Pty Ltd財務資料的會計師報告，其全文載於本通函附錄二A、附錄二B、附錄二C及附錄二D；
- (c) 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的相關報告，其全文載於本通函附錄三；
- (d) 估值師之估值報告，其摘要文本載於本通函附錄五；
- (e) 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；
- (f) 董事會有關盈利預測之函件，其內容載於本通函附錄六；及
- (g) 本附錄「9.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」)謹訂於二零二四年四月十九日(星期五)上午十一時正假座香港干諾道中168-200號信德中心西翼10樓1012室(另於中國北京市朝陽區三豐北里7號悠唐國際中心B座16層設分會場)舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，藉以考慮並酌情通過下列決議案(不論修訂與否)：

### 普通決議案

「動議：

- (a) 批准及確認通函所載買賣協議(定義見本公司日期為二零二四年三月二十八日之通函(「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)、其項下擬訂之條款及擬進行之交易；及
- (b) 授權本公司任何一名董事代表本公司於該董事認為就執行買賣協議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，二零二四年三月二十八日



## 股東特別大會通告

附註：

1. 為釐定出席股東特別大會並於會上投票之權利，本公司將於二零二四年四月十六日(星期二)至二零二四年四月十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零二四年四月十五日(星期一)下午四時三十分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17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。
2. 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。
3. 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。股東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，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。
4. 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。
5. 倘屬股份之聯名持有人，任何一名該等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。
6. 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。
7. 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。
8. 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