

風險因素

閣下於作出投資決定前，應審慎考慮下列風險及本文件的其他資料。務請閣下特別注意，我們於開曼群島註冊成立，而我們絕大部分的業務經營在印尼進行，所處的法律及監管環境在某些方面可能與其他國家存在差異。倘出現下列任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。於此情況下，我們的股份[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失部分或全部投資。

我們認為，我們的運營面臨一定的風險及不確定性，其中一些風險超出我們控制範圍。這些風險及不確定性可以歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們在印尼經營業務有關的風險；(iii)與[編纂]有關的風險；及(iv)與本文件所作陳述有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們受鋁業的市場力量影響。

我們受鋁業的市場力量影響，包括當前和預期的氧化鋁供需動態。此動態主要受到資源可用性、新礦的發現、全球供應鏈的穩定性、氧化鋁行業的競爭格局、使用氧化鋁的產品的終端市場需求、技術進步、政府政策以及全球和區域經濟狀況的影響。

需求側

對我們氧化鋁產品的需求取決於下游氧化鋁產品終端市場(例如建築、交通、電氣及包裝行業)對氧化鋁的使用等因素。科技發展帶來的產品或技術迭代、相關法律法規及政府政策的變化以及總體經濟狀況亦會對氧化鋁的需求產生影響。終端市場的需求反過來依賴我們客戶對終端產品的開發、生產及銷售以及行業對新技術或標準的接受度和採用度。該等行業的需求或活動的任何減少均可能導致我們的客戶下單量減少或降低訂單體量，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。若我們未能預測所服務終端市場的行業趨勢，我們的前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞及印尼的氧化鋁消耗量由2019年的2,018.5千噸及498.5千噸分別增至2023年的3,058.5千噸及898.5千噸。截至2028年，東南亞及印尼的氧化鋁消耗量預計將分別達至8,695.8千噸及5,546.2千噸。此增長是受各種下游鋁產品最終應用所推動，主要包括建築、交通、電氣及包裝行業。然而，我們無法保證這些終端市場對鋁產品的需求未來能夠保持高速增長，甚至根本不會增長。諸多超出我們控制範圍的因素可能會對這些終端市場的增長產生不利影響，包括可能影響該等行業的法律、法規及政策(包括與環保及碳減排間接有關的法律、法規及政策)的出台、修改、修正或廢除。此外，終端市場接受更具成本效益的氧化鋁替代品(如有)亦會對我們產品的需求產生負面影響。若終端市場對我們氧化鋁產品的需求增長放緩或停滯，則我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

供應側

氧化鋁市場的供應側亦受到多種挑戰和不確定性的影響。氧化鋁生產中使用的主要原材料是鋁土礦，經弗若斯特沙利文確認，其通常來自澳大利亞、中國、幾內亞、印度、印尼及巴西等國家。這些地區鋁土礦供應的中斷或變化可能對氧化鋁市場產生重大影響。此外，氧化鋁市場亦依賴於生產過程中使用的其他關鍵材料的供應，例如用於溶解鋁土礦的液鹼及精鍊過程所需的能源。這些材料供應的任何中斷或波動亦可能會影響氧化鋁市場。

於營業紀錄期間，我們獨家採購印尼的鋁土礦。此外，我們的鋁土礦貿易可能受到天氣條件季節性的影響。印尼部分主要鋁土礦區的鋁土礦開採和運輸可能會在每年10月至次年3月的雨季期間受到影響，鋁土礦的供需動態及價格會因同期印尼鋁土礦供應減少進而出現更大幅度的波動。近年來，全球氣候變化使極端天氣更加頻繁、規模更大、強度更高。若印尼每年雨季延長或其他因素導致鋁土礦供應整體減少，則我們的採購及出口活動可能會受到不利影響。此外，儘管我們提前進行了規劃，但鋁土礦需求的突然飆升和意外激增可能會耗盡我們的庫存，使我們難以完全滿足客戶的需求。

風險因素

綜上所述，氧化鋁市場的供應側面臨多種挑戰和不確定性的影響，包括關鍵原材料供應中斷、地理及環境因素。這些因素會影響市場的供需動態，並最終影響氧化鋁生產商的價格及盈利能力。

我們在氧化鋁行業的財務表現及經營業績可能受到政府的進出口管制、政策變化或其他貿易限制的重大不利影響。

政府對氧化鋁及相關產品的貿易和出口政策會對我們的業務產生重大影響。氧化鋁行業可能受到貿易限制的不利變化及發展的影響，包括出口國的限制性措施及進口國的貿易保護主義及壁壘。此外，主要氧化鋁生產國之間的貿易緊張局勢可能會導致關稅或其他貿易限制，從而影響市場的供需動態。氧化鋁生產國的環境法規或政策的變化亦可能影響生產及供應。較為嚴格的法規可能導致氧化鋁冶煉廠關閉或暫停，從而減少氧化鋁的整體供應。這些措施可能會影響我們以穩定而可預測的方式按具有競爭力的價格採購優質鋁土礦的能力，進而影響我們的生產能力及成本結構，並對我們的財務表現及業務策略產生不利影響。

政府政策的變更，例如貿易政策、稅法、經濟制裁或相關法規，可能會影響我們的運營成本、市場准入及業務策略。例如，印尼政府於2023年6月施行鋁土礦出口禁令，或會刺激印尼國內加工，提高鋁土礦在印尼國內的附加價值，而我們認為該禁令將印尼國內鋁土礦市場與國際市場隔離開，實際上有助於相對減少我們運營的原材料成本。截至最後實際可行日期，鋁土礦出口禁令尚未解除或放寬。根據我們的印尼法律顧問的意見，現有禁令僅適用於鋁土礦，並不限制氧化鋁、電解鋁等下游產品的出口。然而，我們無法向閣下保證出口禁令將永久生效。印尼政府有權隨時更改或取消此類限制，倘我們須在面臨國際市場競爭的情況下採購鋁土礦，其可能會導致我們的成本增加。倘出口禁令遭取消或更改，我們可能面臨更高的採購成本，從而對我們的盈利能力及財務表現產生不利影響。

據我們印尼法律顧問告知，根據印尼能源和礦產資源部部長頒佈的相關法律及法規，煤炭公司每年至少25%的煤炭實現產量必須在國內銷售。於最後實際可行日期，煤炭限

風險因素

制尚未獲解除或放寬。倘有關煤炭限制獲解除或放寬，我們無法向閣下保證，印尼的煤炭價格及供應不會受到影響。

此外，印尼或我們產品銷往的其他地區的政府亦可能採取其他措施（例如對我們的產品徵收關稅），倘我們無法將有關額外成本轉嫁予客戶，這可能會對我們的利潤率造成負面影響；或經濟制裁，其可能導致我們業務的不確定性或甚至因違規而遭受罰款或處罰。制裁法律禁止於若干國家或與若干國家或政府以及與若干受到美國、歐盟或其他政府及國際或地區組織（例如聯合國安理會）制裁的個人或實體開展業務。概無法保證我們日後可一直遵守所有制裁法律。我們亦無法確切預測任何制裁法律或政策的詮釋或實施，或其日後的變更。任何涉嫌違反制裁法律或參與可制裁活動的行為，均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

適用於我們的新貿易政策及限制出現任何假設性不利變動或開始實施，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

綜上所述，出口及其他貿易限制可能會對氧化鋁行業產生重大影響，影響關鍵原材料的供應、生產能力和整體財務表現，我們無法向閣下保證不會對氧化鋁產品實施出口禁令和其他貿易限制。政府政策、貿易緊張局勢和環境法規是評估氧化鋁市場潛在風險和挑戰時需要考慮的重要因素。

我們的客戶集中度較高。如任何主要客戶減少向我們採購產品，或未能付款，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

於營業紀錄期間內各年度／期間，我們五大客戶分別佔我們收益的100%，其中於2021財年及2022財年我們有四名客戶。同期，我們最大客戶分別佔我們收益的73.3%、53.3%、47.0%及53.4%。此外，由於我們的業務歷史較短，故我們與主要客戶的關係亦相對較短，介乎一年至三年之間。

風險因素

我們的業務、財務狀況及經營業績將繼續取決於：(i)我們繼續從客戶獲取採購訂單的能力；(ii)客戶的財務狀況及商業成功；及(iii)影響鋁生產行業發展的因素。我們無法向閣下保證我們能夠挽留我們的大客戶或任何其他主要客戶，或維持與我們客戶或代理商的穩定關係。若我們主要客戶的採購訂單遭任何重大延誤、減少或取消，可能會令我們的銷售額大幅減少，在上述任何情況下，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證該等客戶日後向我們訂購（直接或透過代理商）的數量與先前期間相同，或任何該等客戶或未來客戶不會終止與我們訂立的採購協議，或大幅更改、減少、延遲或取消其採購訂單。若發生上述任何情況，尤其是涉及我們主要客戶的情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於氧化鋁生產行業面臨競爭。

本集團從事氧化鋁行業，專門生產氧化鋁。我們在此行業面臨來自當地及國際公司的激烈競爭。我們在氧化鋁生產市場的主要競爭對手是其他氧化鋁製造商。

氧化鋁行業的特點是高度集中，根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞前三大生產商佔總市場份額的約94.6%。然而，倘我們無法有效競爭，我們未來可能無法維持我們目前的市場地位，尤其是我們在於東南亞生產氧化鋁方面的市場領導地位。此外，氧化鋁貿易及生產行業的併購可能導致更多資源集中於我們的少數競爭者。因此，倘氧化鋁行業競爭格局發生變化，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們的競爭對手、供應商及客戶可能會尋求擴大其在整個行業價值鏈中的影響力，這可能會加劇我們行業的競爭，例如，在氧化鋁生產項目建設過程中改善其技術及工藝。當我們競爭對手的生產線投產時，我們的生產線計劃生產的產品可能會面臨直接和額外的競爭。此競爭可能會對我們氧化鋁產品的需求和定價產生不利影響，進而影響我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景。

風險因素

我們的生產運營面臨各種風險，可能會對我們的聲譽、責任索賠及財務成本產生負面影響。

我們採用高溫及／或高壓工藝，儘管我們有安全體系及培訓且無任何實際案例，但我們無法保證在印尼民丹島的生產基地的生產活動或設施建設期間不會發生事故或其他工作場所風險。如發生工作場所事故，我們將承擔監管機構規定的賠償、損害賠償和處罰。這些處罰可能包括罰款、暫停運營或建設，甚至吊銷我們運營所需的許可證、執照或批准。雖然目前並無任何有關引致賠償、損害賠償或處罰的工作場所事故，但我們無法向閣下保證，我們將來不會因違反生產安全法律法規而面臨罰款或處罰。

此外，我們的運營可能會遇到生產困難，例如產能限制、機械和系統故障、施工和升級延遲以及機器和設備交付延遲。這些困難可能導致生產暫停和產量下降。計劃內和計劃外的維護計劃亦會影響生產。這些維修可能需要幾個月的時間，妨礙我們生產及銷售氧化鋁。重大製造中斷可能會對我們的業務、財務狀況及增長前景產生重大不利影響。

此外，我們的生產運營涉及固有風險和危險活動，包括在高溫材料和環境下操作、使用重型機械以及處理和運送危險化學品。這使我們面臨地質災難、高溫液體洩漏、有毒物質洩漏、設備故障、工業事故、火災和爆炸等風險。這些事件可能導致人身傷害、財產損失、環境污染和其他損害。此類後果可能導致業務中斷、法律責任以及損害我們的聲譽和企業形象。我們亦可能面臨來自與我們生產的設施和產品有關的客戶或第三方索賠。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無因工作場所事故、生產困難及危險活動而遭受或招致任何重大責任索賠及經濟處罰或成本。

這些措施的有效性仍可能會受到我們無法控制的各種因素的影響。任何這些風險的發生均可能對我們的運營、聲譽以及訂立合約或擴展業務的能力產生負面影響。

風險因素

集中於少數主要供應商可能影響我們的業務營運。倘我們失去任何主要供應商或其供應中斷，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

於營業紀錄期間各年，我們五大供應商合共分別佔我們採購成本的79.4%、68.9%、53.7%及47.0%。這種供應商集中風險及依賴可能導致多項挑戰，包括潛在的供應中斷、供應商的定價能力增加以及質量控制問題。倘我們的任何主要供應商面臨營運困難，例如自然災害、罷工或財務不穩定，我們採購必要材料的能力可能會受到影響，從而導致生產延誤及成本增加。

倘我們的供應商決定提高價格或在緊急情況下，我們不得不以更高的成本自其他供應商處採購，我們可能無法將有關成本完全轉嫁給我們的客戶，從而可能影響我們的利潤率。此外，我們對少數供應商的依賴增加了我們在質量控制問題上的脆弱性，任何未能遵守我們質量標準的情況均可能損害我們的聲譽及客戶關係。再者，我們的供應商可能會面臨法規變更或地緣政治問題，其可能會擾亂供應鏈，進一步加深我們對有限供應來源的依賴。倘其對我們的原料供應出現任何中斷，而我們又無法及時找到價格有競爭力、條款有利且質量令人滿意的替代供應商，我們的業務及經營業績可能會受到影響。

我們在氧化鋁行業的歷史經營業績及財務表現未必預示我們的未來表現。

隨著我們業務的不斷發展，我們可能在有效管理增長方面面臨挑戰，這可能不在我們的控制範圍內。氧化鋁的價格可能有所波動，未來亦可能無法維持當前水平。氧化鋁價格的任何下跌均會對我們的收益及淨利潤產生影響。此外，近年來氧化鋁價格的上漲部分是由於若干政府為支持可再生能源和電動汽車市場而推出的有利政策，部分市場是我們的終端市場。然而，我們無法保證這些政策在未來會繼續實施，這可能會影響我們的業務前景。因此，我們的歷史經營業績及財務表現未必預示我們的未來表現，我們亦無法向閣下保證我們的業務將能夠保持我們過去達致的增長率。

隨著我們繼續擴大業務並保持盈利能力，我們需要分配大量資源並進行大量投資。為管理增長，我們預計成本及開支未來可能會增加。我們亦需要擴大、培訓、管理及激勵我們的員工，並管理我們與供應商、客戶和其他業務合作夥伴的關係。我們計劃向生產設施及研發活動投入資金，以改進我們的技術和生產工藝。例如，我們目前正在

風險因素

在印尼民丹島的生產基地建設新氧化鋁生產項目，這將需要大量的資本投資。此外，我們計劃與第三方研究機構和組織合作，以加強我們的研發活動。隨著生產活動的擴大，我們的原材料採購成本以及與研發活動和生產線的運營和維護相關的開支預計亦會增加。然而，所有這些嘗試均有風險，需要大量的管理工作和技能，以及大量的額外支出，這可能會影響我們的運營、人力資源、財務和管理能力。如我們的成本及支出增長速度快於收益，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴特定數量的核心供應商，供應絕大部分氧化鋁生產所用的原材料。我們無法向這些供應商購買有關原材料或有關原材料價格出現任何上漲，均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的生產業務及發電所需的關鍵原材料是鋁土礦、煤炭及液碱。因此，我們必須確保鋁土礦、煤炭及液碱的穩定供應。我們向部分主要供應商以及採購代理商購買該等原材料，用於我們的生產業務及發電。於營業紀錄期間各年，我們的五大供應商合共分別佔我們採購成本的79.4%、68.9%、53.7%及47.0%，例如，供應商A（我們的主要煤炭供應商）於2021財年至2023財年及2024年首九個月分別佔我們採購金額的30.8%、26.9%、15.7%及14.3%，而Santony家族（我們的鋁土礦、煤炭及其他原材料供應商）於2021財年至2023財年分別佔我們採購金額的23.2%、18.1%及7.4%。

此外，如對儲量的估計不準確，印尼的鋁土礦及礦山將面臨與開採年限有限和供應不穩定有關的風險。如核心供應商的鋁土礦和煤炭礦生產的鋁土礦及煤炭的質量及數量低於估計，我們可能無法繼續以我們可接受的數量或價格向核心供應商採購（直接或透過採購代理商）鋁土礦及煤炭。再者，印尼的鋁土礦及煤炭礦受到當地法規的約束，違反這些法規可能會導致核心供應商受到處罰，包括暫停生產或吊銷許可證，進而可能妨礙其繼續向我們供應原材料。這些原材料的價格亦可能因受我們無法控制的因素影響而出現價格波動，例如通貨膨脹、全球供應鏈中斷、供應商能力限制、總體經濟狀況、商品價格波動、其他行業對相同材料的需求、補充和替代材料的可用性以及地方和國家的監管規定。假設所有其他風險變量保持不變並利用敏感性分析的方式，假

風險因素

設我們原材料的總成本增加5%，將導致2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月各年的除稅前利潤分別減少約4.7百萬美元、14.0百萬美元、19.5百萬美元及14.9百萬美元。我們與供應商或採購代理商的關係亦可能會影響我們獲得穩定原材料供應的能力，這可能影響我們生產的持續性。上述任何情況的發生均可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的氧化鋁生產依賴於以較低成本提供穩定、及時和充足的能源及電力。

氧化鋁生產需要大量穩定的能源，包括電力供應。於營業紀錄期間，我們自有火力發電廠所產生的電力能夠滿足能源需求且我們並未遭遇能源短缺，但我們無法向閣下保證我們將來不會面臨有關短缺。此外，我們的業務擴張可能會增加我們對能源和電力的需求。如我們自有的火力發電廠不能滿足我們所有的能源需求，而我們無法自外部供應商獲得穩定的能源供應，我們將來可能會面臨能源短缺。電力短缺可能會對我們的業務運營及財務表現產生重大不利影響。

煤炭是全球氧化鋁生產過程中用以產生能源的重要材料。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，煤炭的採購成本分別佔我們採購總額的34.6%、30.9%、21.2%及26.0%。煤炭成本的任何上漲均可能增加我們自有發電廠的發電成本。若我們的能源成本因煤炭成本增加或其他原因而大幅增加，能源供應不足以滿足我們的生產需求或能源及電力供應中斷，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

此外，我們無法保證未來不會發生能源或水短缺，我們亦可能無法將原材料、能源或水的任何增加成本轉嫁予我們的客戶。如我們無法相應地調整產品的價格，這些成本的大幅波動可能會對我們的盈利能力產生重大影響，亦可能損害我們受影響產品的競爭優勢。如我們無法將增加的能源價格轉嫁予消費者，這將降低我們的利潤率。

風險因素

再者，如這些材料的供應受到自然災害、惡劣天氣條件、供應商設備故障、運輸中斷或其他不可預見因素的影響，我們可能會在尋找足夠數量、合適質量及可接受成本的替代供應來源方面面臨挑戰。

另外，政府政策的變化可能會對氧化鋁生產所需的能源及水電的成本及供應產生不利影響。例如，政府針對減少碳排放和促進環境可持續性的政策可能會不斷變化。這些政策可能包括對高能耗公司的限制或指導，要求減產或採用節能機器和設備或升級現有機器和設備以減少能源消耗和碳排放。政治及外交因素亦可能導致若干高排放行業在其他國家和地區投資或實施項目受阻、受限或被禁止。

這些因素強調以較低成本為我們的氧化鋁生產提供穩定的能源及電力供應的重要性。有關領域的任何中斷或成本增加均會對我們的運營及財務表現產生重大影響。

我們的業務可能會受到停工和其他勞工相關問題的負面影響。

儘管我們於營業紀錄期間並無遇到任何重大停工、罷工或其他會對我們的業務運營產生重大不利影響的勞工問題，但我們不能保證將來不會發生此類事件。如果我們的僱員罷工或停工，我們的運營可能會受到嚴重干擾，且可能會產生更高的持續勞工成本，這可能會對我們的業務及財務業績產生負面影響。

於最後實際可行日期，全職僱員大部分位於印尼民丹島。雖然我們的印尼僱員目前並無工會代表，但不能保證其將來不會成立工會。如果我們與僱員工會之間發生衝突，我們的財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。此外，我們運營所在地區的勞工成本一直在上升，這種趨勢在未來可能會持續。如果勞工成本持續上升，我們的生產成本也會隨之上升，而且由於市場競爭壓力，我們可能無法通過提高產品價格將增加的成本轉嫁予客戶。因此，我們的利潤率可能會下降，這可能會對我們的財務業績產生負面影響。

風險因素

本集團於2021年自經營活動錄得經營現金流出淨額，倘此情況日後再次發生，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於2021財年，我們錄得經營活動所用現金淨額8.7百萬美元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本來源」一節。經營現金流出淨額可能削弱我們作出必要資本開支的能力，限制我們的營運靈活性，並對我們滿足流動資金需求的能力產生不利影響。

儘管我們相信我們擁有足夠的營運資金為當前的運營提供資金，但未來我們可能會出現經營活動現金流出淨額。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能會違付款義務，亦可能無法滿足資本開支要求或實施增長戰略，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項、預付款項及其他應收款項有關的信貸風險。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的貿易應收款項總額分別為14.7百萬美元、11.5百萬美元、62.6百萬美元及45.5百萬美元。我們面臨的信貸風險受每名客戶的個別特徵而非客戶經營所在行業的影響。

儘管本集團透過持續審閱客戶的信貸記錄來持續監控風險水平，以就貿易應收款項結餘採取跟進行動，但我們有關客戶的資料有限，可能會在向某些客戶或於我們交易經驗較少的某些地理區域或業務收取應收款項時遇到困難。我們無法向閣下保證我們所有的客戶均會完全履行其各自與我們訂立的合約項下的義務，且任何客戶的信用或付款條件惡化均可能導致該等客戶就其合約義務違約，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

於營業紀錄期間，我們並未遭遇有關貿易應收款項的重大收回問題。於2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們的貿易應收款項週轉天數在授予客戶的一般信貸期(30個工作日內)內，分別為10天、20天及22天。此外，我們分別於2021財年、2023財年及

風險因素

2023年首九個月確認減值虧損0.4百萬美元、0.7百萬美元及0.2百萬美元，而於2022財年及2024年首九個月，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損撥回3,000美元及0.4百萬美元。

倘客戶的信譽受損，或大量客戶因任何原因而未能悉數清付我們的貿易應收款項，我們可能會產生減值虧損，而我們的經營業績及財務狀況或會可能受到重大不利影響。此外，可能存在客戶延遲付款的風險，從而可能導致計提減值虧損撥備。我們無法保證我們能自客戶悉數收回貿易應收款項，亦無法保證客戶會及時清付我們的貿易應收款項。倘客戶未能及時清付貿易應收款項或根本無法清付，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關我們貿易應收款項的更多詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干節選項目的討論 — 貿易應收款項」。

我們亦面臨由預付款項及其他應收款項產生的不確定性。於營業紀錄期間，預付款項及其他應收款項包括(i)購買租賃土地的預付款項；(ii)購買物業、廠房及設備的預付款項；(iii)購買存貨的預付款項；(iv)可收回增值稅；(v)應收關聯方款項；及(vi)其他，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日分別為52.0百萬美元、15.4百萬美元、63.0百萬美元及58.7百萬美元。

然而，無法保證交易對手方將及時履行其義務，倘彼等不履行其義務，我們可能會面臨與預付款項及其他應收款項相關的違約及減值虧損風險，進而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。資本項目及存貨的預付款項可能會受到供應商違約或延遲的影響，而可收回增值稅則取決於能否成功實現監管合規。倘關聯方的財務狀況惡化，則應收關聯方款項會有無法支付的風險。儘管我們於營業紀錄期間並無產生預付款項及其他應收款項減值虧損，我們無法向閣下保證日後不會產生該等減值虧損。有關我們預付款項及其他應收款項的更多詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干節選項目的討論 — 預付款項及其他應收款項」。

我們在業務運營中面臨外幣匯率波動的風險。

我們使用的主要貨幣是印尼盾、美元及人民幣。在印尼購買鋁土礦和若干原材料時，我們主要使用印尼盾。當我們的採購和後續銷售涉及不同貨幣時，尤其是在採購和生

風險因素

產國以外的出口和銷售，我們使用不同貨幣，並面臨貨幣風險。印尼盾、美元及人民幣之間的匯率波動會影響我們的財務業績。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，換算海外業務財務報表分別錄得匯兌差額虧損7.3百萬美元、虧損106.1百萬美元、收益17.6百萬美元及收益30.2百萬美元。本集團通常使用外匯合約(如外匯遠期合約)來管理外匯風險。

此外，印尼盾、美元、人民幣或我們在業務運營中可能使用的任何其他貨幣之間的匯率可能會受到相關司法權區的市場力量或政府政策的影響。政治和經濟狀況的變化以及外匯政策等因素均會影響貨幣的變動。因匯率波動，我們過去曾經歷匯兌損失及收益。預測市場力量或政府政策對未來匯率的影響具有挑戰性，外幣波動對我們財務表現的任何不利影響均會影響我們的利潤率及整體財務表現。

我們面臨鋁價市場波動的風險。

由於鋁的商品特性，全球鋁市場對鋁行業有重大影響。在為我們用於銷售(除透過現貨交易銷售外)的產品定價時，我們通常參考市場指數採用公式法作出。年度合約參考市場指數定價。至於氧化鋁的現貨交易，則以API為參考，通過競價程序確定定價。我們亦會考慮市況、業內其他氧化鋁生產商的定價策略以及我們的產品質量。根據弗若斯特沙利文的資料，所生產的氧化鋁超過90%將用於電解鋁的下游生產，而氧化鋁的價格(其中包括)主要受鋁價影響。鋁的價格受多種因素影響而大幅波動，包括全球供需、生產成本、地緣政治事件及貨幣匯率。一般而言，假設所有其他風險變量保持不變，我們認為鋁的價格上漲將對我們的收益產生正面影響，反之亦然。儘管如此，量化該等價格變動的確切影響仍具有挑戰性，乃由於多個變量會相互作用，例如當鋁的價格上漲乃由生產成本增加導致時，難以預測波動將如何影響我們的財務表現。我們無法向閣下保證全球市場的氧化鋁及鋁的價格不會下跌，而氧化鋁及鋁的價格下跌可能導致我們的產品價格下降。氧化鋁及鋁的價格的任何大幅下跌均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

由於原材料(包括鋁土礦)採購與氧化鋁銷售之間存在時間差，本集團亦面臨市場波動風險。該時間差可能造成原材料成本與氧化鋁價格不匹配的價格錯配風險。鑒於本集團並無參與對沖活動以減輕有關風險，於該期間內，任何不利的價格變動均可能影響我們的利潤率及現金流量，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能會捲入因我們的運營而引起的法律或其他訴訟，包括產品責任索賠，並因此可能面臨重大責任。

我們可能會不時捲入與我們的運營有關的法律或其他訴訟，包括產品責任索賠。這些訴訟可能會給我們帶來重大責任。我們亦可能與業務運營中涉及的各方發生糾紛，如客戶、合資夥伴、供應商、僱員、物流服務提供商、檢驗服務提供商、建築服務提供商、研究機構及組織、保險公司及銀行。這些糾紛可能導致法律訴訟，從而損害我們的聲譽，產生巨額成本，並分散我們的資源和管理層的注意力。此外，我們在運營過程中出現的合規問題可能會使我們面臨行政訴訟，從而導致不利的結果、責任以及生產或產品上市計劃的延誤。這些法律訴訟的結果並不確定，任何負面結果均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，如果我們的產品因瑕疵造成任何損害，我們可能面臨產品責任索賠的風險。如果產品責任索賠成功，我們可能需要支付巨額損害賠償。針對產品責任索賠的抗辯，無論成功與否，均可能耗費大量成本及時間。截至最後實際可行日期，我們並無面臨任何會對我們業務運營產生重大不利影響的重大產品責任索賠。我們並無投保任何產品責任險。如果我們的產品不符合規定的規格或質量標準，我們的業務可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證將來不會面臨產品責任索賠。此類索賠無論是否有充分理據均可能引發負面宣傳，並對我們產品的適銷性、我們的聲譽，最終對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能並無足夠的保險範圍來應對與業務運營有關的風險及我們所面臨的危害。

我們目前的保險範圍可能不足以保護我們免受業務中面臨的各種運營風險及危害。與我們生產相關的風險包括生產設施損壞、環境污染、運輸損壞及延誤、工業賠償及自然災害帶來的風險，其中任何一項或所有風險均可能給我們造成損失。這些風險包

風險因素

括操作失誤、停電、設備故障及環境或法規限制造成的生產中斷。我們亦面臨社會、政治及勞工動盪，環境或工業事故，以及火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件。我們亦可能無法取得或投購涵蓋自然災害、業務中斷或生產活動造成的環境損害相關風險的保單。由於我們在自然災害頻發的印尼開展大量業務，因此我們面臨生產設施、存貨及貨物遭到損壞、傷亡事故、環境破壞、金錢損失和法律責任的風險較高。此外，我們並無任何產品責任保險。

概無法保證在發生此類重大事故時我們的保險足以應對。如果我們遭受重大損失或責任，而我們的保險無法彌補這些損失或責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

由於我們的經營歷史有限，[編纂]可能難以評估我們的業務及前景。

我們於2021年第二季度開始生產氧化鋁。此後，我們的氧化鋁生產業務經歷了快速增長。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們的總收益分別為172.8百萬美元、466.8百萬美元、677.8百萬美元及683.0百萬美元。然而，我們有限的經營歷史可能無法作為評估我們的前景及經營業績的充分依據，歷史增長可能並不代表我們未來的增長或財務業績。我們無法保證未來能夠保持歷史增長率。我們的增長率可能會因各種可能的原因而下降，其中部分原因是我們無法控制的，包括客戶支出減少、競爭加劇、氧化鋁行業總體增長下降、出現替代業務模式、政府政策或總體經濟狀況發生變化等。由於我們的第一期氧化鋁生產項目及第二期氧化鋁生產項目的建設已完成，並以其設計產能滿負荷運行，我們未來的業務增長速度可能無法與目前為止的增長速度持平。

我們的擴張計劃的執行存在不確定性，且由於上述原因，我們的業務增長速度可能達不到我們的預期。如果我們的增長率下降，[編纂]對我們的業務及前景的看法可能會受到不利影響，我們的股份市價可能會下跌。

風險因素

我們生產設施的任何運行中斷均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們現有的氧化鋁生產設施均位於印尼民丹島。此外，我們的新氧化鋁生產項目正在興建中，與現有的一期氧化鋁生產項目及二期氧化鋁生產項目鄰近。如我們的生產設施遭受天災或其他災害（如水災、火災及地震等）的干擾或嚴重破壞，可能需要花費大量資金及時間進行維修，使我們的營運中斷。在這種情況下，我們將被迫尋求其他生產場地及設施，但鑒於我們的氧化鋁產品生產業務高度專業且規模龐大的性質，我們認為要找到並獲取其他的合適生產場地及設施十分困難。即使我們能夠找到其他合適的生產場地，我們可能需要支付大筆額外費用，並可能需要暫停產品供應，直至我們的設施投產及運行為止。我們的營運亦或會因其他原因而中斷。

由於我們的生產設施乃為連續運行而設計，倘我們的生產設施因任何原因而暫停運行，可能需要較長時間及額外電力重新運行。我們運營的任何中斷均會對我們生產足夠數量產品的能力產生重大不利影響，或可能需要我們承擔額外費用方可生產足夠數量的產品，並影響我們滿足客戶需求的能力，導致客戶取消採購訂單，上述任何後果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

若氧化鋁產品下游市場或鋁產品合約未能如我們預期般增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務發展頗為依賴並將一直倚賴鋁產品下游市場的增長。於營業紀錄期間，我們的氧化鋁產品銷量錄得大幅增長。於營業紀錄期間各年度／期間，我們的氧化鋁銷量^(附註)分別為0.47百萬噸、1.21百萬噸、1.90百萬噸及1.60百萬噸。我們的氧化鋁產品銷售增長主要由使用我們氧化鋁產品或下游鋁產品的下游市場（尤其是建築、電力、交通及耐用消費品等行業）的增長所推動，並始終受限於我們的自有產能。我們當前計劃將新氧化鋁生產項目的設計產能增加一倍。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的生產及其他配套設施 — 我們的生產設施 — 新氧化鋁生產項目」一節。倘若我們能夠在維持相若售價的情況下出售我們生產的所有氧化鋁產品，我們的收益可能會大幅增加。然而，

風險因素

任何下游製造商對鋁產品需求下降均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，如我們未能將所生產的氧化鋁產品全部售出，則可能導致存貨積壓，而任何實際生產規模的縮減將導致我們產品的單位成本上漲，而任何實際生產規模的大幅縮減會導致我們的營運不具經濟效益及呈現虧損。

我們若無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放，則可能會遭受潛在的巨額金錢賠償、罰款或行政、民事或刑事制裁，這可能導致我們的營運受到干擾、限制或甚至暫停。

我們須遵守印尼所有相關的國家和地方環境與職業安全法律法規。氧化鋁生產過程中會產生被稱為「赤泥」的固體廢棄物，若無妥善處理，將會對人體健康有害並會造成土壤及水污染。我們在生產過程中排放的污染物包括粉塵、「赤泥」及廢氣。

附註：包括於2023財年及2024年首九個月分別銷售約八千噸及10.5千噸氫氧化鋁（氧化鋁生產過程中的一種半成品）。

據我們的印尼法律顧問所告知，現時已實施若干監管儲存及棄置赤泥方法的法規，並採取措施防止赤泥造成污染，包括第6號環境與林業部法規《2021年關於有毒及危險廢棄物管理的程序及要求》。

我們若無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放或維持工作環境的安全，則可能使我們須承擔潛在的巨額貨幣損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，這可能導致我們的營運受到干擾、限制或甚至暫停。

我們未來可能需要額外資金，但可能無法及時以合理的商業條款獲得或根本無法取得這些資金。

我們的氧化鋁生產設施需要大量資金來興建及保養。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們的資本開支分別為212.9百萬美元、230.2百萬美元、11.0百萬美元及139.7百萬美元，主要用於增加產能。例如，我們現正建造新氧化鋁生產項目，其氧化鋁設計年產能為兩百萬噸。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的生產及其他配套

風險因素

設施」一節。由於我們持續致力於業務增長，故我們在未來可能需要更多資金。我們可能需要籌集額外資金滿足以上需要。我們的各項計劃隨著情況變化、業務發展、未能預見的突發事項或新機會出現而可能不時修改，而我們可能無法在預算內進行我們的計劃。倘我們更改計劃，我們可能需要取得額外的外部融資以應付資本開支計劃，可能包括商業銀行借貸或發行股本或債務證券。倘我們決定透過債務籌集額外資金，我們的利息及債務償還責任將會增加，而我們可能受更多契約限制，因而可能限制我們從業務取得現金流的能力。我們不能保證我們可以及時按可接受的商業條款籌集充足資金(或甚至根本無法取得資金)以應付日後資金需求。

我們可能無法對我們的擴張進行有效管理或完成我們預計的擴張項目。

我們已擴張並計劃進一步擴張，而有關擴張一直並將繼續需要投入大量管理、營運、財務、技術及其他資源。此外，我們亦計劃透過已開工建設的新氧化鋁生產項目進一步擴大產能，首個一百萬噸氧化鋁年產量的預計經營開始時間為2025年下半年，而第二個一百萬噸氧化鋁年產量的預計經營開始時間為2026年下半年。有關詳情，請參閱本文件「[編纂] — [編纂]」一節。新氧化鋁生產項目可能會為本集團帶來與現有業務類似的營運及財務風險。其中一項營運風險涉及潛在施工延誤。倘施工時間延至超出目前預測，或延遲投產，將導致收益產生及預期利潤增長延遲，從而對本集團的財務狀況及營運前景造成不利影響。我們並無就新氧化鋁生產項目向有關當地監管機關申請批准或作出任何備案。據我們的印尼法律顧問告知，考慮到新氧化鋁生產項目的生產技術及產品範圍，且本集團將正式呈交申請及所有所需文件，其對我們根據現時印尼法律、法規及政策就新氧化鋁生產項目取得有關地方監管機構所有所需核准及許可方面，並無預見任何重大法律障礙。然而，我們並不能向閣下保證我們將能夠及時取得該等批准、許可或備案，或根本不能取得該等批准、許可或備案，或按我們預期發展該項目。倘我們未能取得該等批准、許可或備案，或按我們預期發展該項目，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們並無任何有關發展、生產或營銷印尼鋁業下游鏈的其他新產品的過往經驗或專業知識，且目前並無從事有關業務。任何日後擴張亦將嚴格要求我們維持產品的品質。為配合增長，我們將需要推行多項全新及經改良的營運及財務系統、程序及控制措施，包括改良我們的內部管理系統。我們亦將需要實施有效的培訓計劃，以確保僱員有穩定而優秀的表現。我們的管理層需要付出大量努力推行以上種種措施。若我們未能有效地管理我們的增長，或我們無法成功開發新產品或配合我們的擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的產量未必能滿足客戶的訂單。

我們儲備存貨，並使用存貨來滿足我們的生產需求。倘我們存貨不足，進而導致產量低於我們的預測，我們可能無法滿足客戶的訂單，進而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。因此，我們需要尋找替代解決方案以維持與客戶的關係。此外，倘客戶於我們作出投資增加產能後減少、推遲或取消採購訂單，則可能對我們的利潤率及財務狀況造成不利影響，因為我們可能無法收回為預備應付客戶訂單而採購存貨的開支，而我們可能無法發揮氧化鋁生產設施的最高資產使用率。

我們面臨存貨風險。

我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括為生產氧化鋁而採購的鋁土礦、煤炭和液碱；(ii)在製品，包括半成品；及(iii)製成品，包括待售予客戶的氧化鋁。於營業紀錄期間，經董事確認，我們並無任何陳舊存貨，亦無遇到任何與陳舊存貨相關的問題。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的存貨結餘分別為49.0百萬美元、70.4百萬美元、129.9百萬美元及93.2百萬美元。於2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們的存貨週轉天數分別為61天、76天及83天。

本集團的存貨風險來自潛在的市場需求波動、不斷演變的行業狀況，以及可能影響氧化鋁產品規格或用途的監管變更。我們主要向東南亞客戶銷售，並訂有長期承購

風險因素

協議，例如與Press Metal訂立的有關合約，以及一年期供應協議及現貨交易安排。儘管如此，需求的任何變化或生產流程的轉變都可能導致存貨報廢，進而需要減記並影響盈利能力。

儘管本集團已實施強勁的存貨管理政策，我們無法保證該等政策永遠有效，亦無法保證我們能夠維持適當的存貨水平。我們仍可能面臨持有過多存貨的風險，這可能會增加我們的存貨持有成本，並使我們面臨存貨報廢或撇銷的風險。這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們於營業紀錄期間並無記錄任何存貨撇銷。

我們日後能否成功部分取決於我們挽留執行董事及高級管理層的能力。

我們日後能否成功，主要取決於本集團執行董事及高級管理層會否繼續留任。我們依賴執行董事及高級管理層的專業知識和經驗來制定業務策略、拓展業務營運及維護與客戶的關係。倘我們失去任何執行董事及高級管理層的服務，我們可能無法輕易或及時另聘替代人員，甚至無法聘請替代人員以填補有關空缺，或我們可能在招聘、培訓及挽留員工時產生額外開支。此外，若任何該等主要人員加盟競爭對手，我們可能會失去客戶、供應商以及其他主要專業人員及僱員。本集團流失任何主要人員均有可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績可能於不同期間出現波動。

我們的經營業績可能會出現重大變動。影響我們的經營業績的部分重大因素包括但不限於：

- 對我們的氧化鋁產品需求的轉變；
- 我們顧客的銷售前景、購買模式及存貨量變動；
- 我們管理製造過程及控制成本的成效；
- 我們優化現有製造能力的的能力；

風險因素

- 我們所處行業經常出現的原材料及電力的成本及供應變化，該等變化會影響我們的利潤率及如期付運的能力；
- 我們及時獲取融資的能力；及
- 可能影響我們的產量的本地情況及事件，例如勞工條件、電力供應的穩定性、政治不穩定及本地假期。

基於上述因素及本節所討論的其他風險因素(很多在我們控制範圍之外)，我們的經營業績或於不同期間出現波動。因此，我們的股份價格可能出現波動，且未必能夠準確地反映本公司的長期價值。

我們可能無法充分保障我們的知識產權。

我們能否成功，在一定程度上取決於我們的知識產權及專業知識。然而，我們未必能夠充分保護我們的知識產權。此外，我們嘗試強制執行知識產權時，即使成功卻可能涉及高昂的訴訟費用及漫長的訴訟，分散我們管理層的注意力，從而對我們的財務表現造成不利影響。若我們無法充分保障我們的知識產權，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響，因為競爭對手將可利用該產權，而毋須支付開發成本，故此可能削弱我們的相對盈利能力。此外，若我們未能有效保護品牌名稱免受第三方濫用而對我們的品牌名稱構成不利影響，我們的信譽可能蒙受損失，從而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。此外，我們可能因我們技術侵犯其他各方的知識產權而遭受索償。即使索償缺乏充分理據，亦可能涉及高昂的訴訟費用及漫長的訴訟，分散管理層的注意力，損害我們的聲譽，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們在印尼經營業務有關的風險

我們面臨與在印尼經營有關的風險。

我們在印尼的經營面臨與該國社會、政治、監管、環境、氣候及經濟狀況相關的各種風險。這些風險可能包括但不限於戰爭、地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、天災、傳染病、資產徵用、合約無效、利率變動、資本管制、政府政策、採礦及生產法規、勞工激進主義、貨幣兌換、對外直接投資、進口、環境法規、經濟增長、財政及貨

風險因素

幣政策、通貨膨脹、通貨緊縮、徵稅方法及稅收政策。這些領域的任何負面發展均可能對我們的收益、銷售成本、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們亦面臨嚴峻的天氣及地理條件，包括火山活動、地震、海嘯、崎嶇地形、惡劣條件、島嶼之間距離遙遠、材料交付和勞工可用性可能受到影響的繁忙城市中心以及可能曾面臨環境危害的工地。雖然印尼政府在防災及減輕不利天氣條件影響方面投入大量資源，但我們無法保證未來的自然災害或不利天氣條件不會影響我們在民丹島的生產設施，亦無法保證我們在災害發生後能夠及時獲得足夠的援助，從而高效、有效地恢復生產。此外，未來的自然災害及不利天氣條件可能會嚴重擾亂印尼經濟，打擊投資者信心，並對我們造成重大不利影響。

當地政府實施的任何變革，例如貨幣和利率波動、資本限制以及關稅和稅收變革，可能對新生產廠房的運營產生不利影響。由於預計印尼在可預見的未來仍將是我們的主要市場和經營地點，印尼經濟的負增長可能對我們的業務產生重大不利影響。

此外，我們的業務受到印尼環境、安全及職業健康相關法律及法規的約束，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們須維持安全的生產條件，保障僱員的職業健康，並對我們的運營設施進行定期檢查，以確保遵守適用的法律及法規。我們的生產過程會產生廢水、廢渣、噪音、煙氣、煙霧及灰塵等污染物，這些污染物可能會導致相關責任及補救成本。我們無法保證不會發生重大事故，亦無法保證所有會導致重大環境責任的情況均會被發現。如果印尼將來實施更嚴格的環境、安全和職業保障標準及法規，我們可能無法以合理的成本或根本無法遵守這些法規。由於實施額外的保護措施及／或未能遵守新的法律或法規而導致生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

此外，全球疫情的持續爆發及潛在復發可能對我們的財務狀況及業務營運（包括生產線的建設及運營）造成不利影響。政府為抗擊日後可能爆發的全球疫情而採取的措施（例

風險因素

如隔離及旅遊限制等)或會中斷我們的營運，導致我們產生額外開支。此外，倘疫情嚴重爆發可能擾亂印尼經濟並打擊投資者信心，亦可能對我們的財務狀況、經營業績及證券市值造成重大不利影響。

我們無法保證我們將繼續獲得營業紀錄期間所享受的稅務優惠及豁免，且我們可能會受到採納新的當地或海外稅務法規的影響或面臨額外的稅務責任。

根據印尼企業所得稅(「**印尼企業所得稅**」)，於營業紀錄期間，在印尼註冊成立的附屬公司於印尼賺取的任何估計應課稅利潤須按法定稅率22%繳納印尼企業所得稅。然而，BAI(本集團於印尼的主要營運附屬公司)已獲得相關稅務機關批准，根據2022年關於對授予BAI的企業所得稅減免設施的規定的第128/KM.3/2022號財政部長令享有免稅期，包括自2021年開始至2040年的20個財政年度100%豁免企業所得稅，及於企業所得稅豁免後的兩個財政年度(即2041年至2042年)減半徵收企業所得稅。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

我們無法保證我們日後可繼續享有該等免稅期、豁免及減免，亦無法向閣下保證適用於我們的印尼企業所得稅法、其應用及詮釋或行業政策不會改變，在此情況下，免稅期及豁免可能會減少或取消，而適用於我們的實際所得稅率可能會大幅增加。此外，概無法保證印尼稅務當局日後不會變更法律或法規，或變更對法律或法規的詮釋。

我們亦於印尼以外的國家和地區運營，並須繳納各種稅項。請參閱本文件「財務資料 — 稅項」一節及本文件會計師報告附註7。由於不同司法權區的稅務環境可能不同，且各種稅項(包括但不限於企業所得稅)相關法規複雜且可能變動，我們於其他國家和地區的運營可能會不時面臨相關司法權區稅務政策變動相關的風險。由於經濟和政治狀況原因，各司法權區的稅率可能會發生重大變動。我們的實際稅率可能會受到法定稅率不同國家的盈利組合變動、遞延稅項資產及負債估值變動，或稅法或其詮釋變動的影響。應對該等複雜的監管及變動可能需要我們投入更多的管理及財務資源，進而影響我們的經營業績。

風險因素

此外，於2021年12月，經濟合作與發展組織（「經合組織」）發佈第二支柱範本規則，規定司法權區可頒佈國內稅法（「支柱二立法」或「支柱二」），採用全球商定的共同方法實施第二支柱範本規則。本集團主要於印尼運營，而我們的中間控股公司及附屬公司位於新加坡及香港，其均為須遵守經合組織發佈的第二支柱範本規則的司法權區且印尼財政部已頒佈《2024年第136號規例》，規定自2025財年起實施IIR和QDMTT並自2026財年起實施UTPR，而香港於2024年12月27日在憲報刊發實施IIR和DMTT的支柱二立法草案，自2025年1月1日起生效。本集團及／或其中間控股公司及／或其附屬公司或會在各司法權區完成其新稅法頒佈程序後，受支柱二所得稅的影響。於最後實際可行日期，新加坡已實施MMTA，並於2025年1月1日或之後開始的財政年度生效。於新加坡、香港及印尼各自的支柱二立法實施或頒佈後，視乎新加坡、香港及／或印尼相關稅務當局的詮釋，本集團（於新加坡、香港及印尼擁有附屬公司）或其中間控股公司（於新加坡註冊成立）或兩者可能須在集團層面按15%的實際稅率繳稅，倘有關實體的現行實際稅率低於15%，稅務當局可能會要求有關實體支付補足稅。

具體而言，為與經合組織支柱二框架保持一致，新加坡已經實施了MMTA。MMTA自2025年1月1日或之後開始的財政年度起生效，其引入了DTT及MTT，適用於在前四個財政年度中至少兩個財政年度的年度綜合收益等於或超過750百萬歐元的範圍內MNE集團。

本集團為南山集團的一部分，南山集團於特定評估期間內，連續兩個財政年度的年度綜合收益超過750百萬歐元的門檻，因此合資格為MMTA項下的範圍內MNE。因此，若我們運營所在司法權區的ETR低於最低15%的要求，本集團可能因新加坡中間控股公司的存在而須承擔MMTA項下的補足稅責任。這包括與於新加坡境內外成員實體（「CEs」）所有權相關的義務。

根據目前可得資料，新加坡MTT的引入以及其他根據經合組織支柱二框架已頒佈及將予頒佈的補足稅相關立法，可能會導致本集團在印尼的運營自2025財年起產生潛

風險因素

在的於2027財年應付的重大補足稅負債。本集團在印尼的運營產生的GloBE收入超出基於實質的所得排除的部分可能須繳納高達15%的補充稅。該補足稅金額可能受到其他因素的影響，包括(其中包括)以下因素：

1. 印尼稅收優惠政策的任何變動；
2. 我們印尼CE的稅務狀況及所涵蓋稅項的確認；及
3. 印尼CE在該年度分派股息時應繳納的任何稅項。

由於新加坡的支柱二規則為新實施的，其確切影響將取決於新加坡國內稅務局(「**新加坡國內稅務局**」)對該等規則的詮釋以及本集團在特定時間的稅務狀況，因此我們無法向閣下保證該等規則的實施不會對本集團在印尼境外的ETR、現金流量及盈利能力造成重大影響，亦無法向閣下保證我們對該等新實施規則的詮釋與新加坡國內稅務局所預期的一致。

MMTA、香港及印尼的支柱二法的實施於2024財年尚未生效，且該等法律項下並未產生補足稅負債。儘管如此，於2027財年應付的2025財年潛在精確補足稅負債存在不確定性。由於支柱二計算的內在複雜性，目前無法合理估計該等精確的稅務負債。關鍵因素包括基於實質的所得排除剝離(其取決於資本支出、資產部署及僱傭成本等變量，所有變量均可能發生變化，且無法合理準確預測)。此外，跨境股息分派的預扣稅可能會大幅減少補足稅，但股息分派的時間及金額仍取決於未來的商業及經濟狀況。經合組織指南應用的司法權區差異，以及未來可能對該等規則的澄清或修改，可能會進一步影響我們的稅務責任。該等領域的任何發展均可能對我們的稅務負債造成重大影響。

本公司預期自最後實際可行日期起計12個月內不會就支柱二產生任何現金流出，且支柱二對該期間的營運資金充足性並無重大影響。由於法律頒佈及稅務機關詮釋的不確定性，以及應用及計算由基於實質的所得排除剝離的應用及股息分派的預扣稅等因素所造成的支柱二立法項下補足稅負債的複雜性及不確定性，2025財年的支柱二立法的量化影響目前無法合理估計，由此可能對本公司造成任何重大不利影響。

風險因素

勞工激進主義可能會對我們於印尼的業務產生不利影響。

新氧化鋁生產項目的建設及一期氧化鋁生產項目及二期氧化鋁生產項目的生產線運營屬於勞動密集型。我們在民丹島上的業務營運過去並未受到任何重大勞資糾紛的重大影響。然而，我們日後可能會遇到涉及我們僱員的勞工動亂、激進主義、糾紛或行動，上述任何一個行動均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，印尼法律允許僱員自由組建工會，這已導致並可能繼續導致印尼出現勞工動亂。於2003年3月25日，印尼政府頒佈關於人力資源的2003年第13號法律，該法律經2023年第6號法律《關於創造就業機會的2022年第2號政府條例代替法律》（「《人力法》」）最新修訂。《人力法》（其中包括）賦予僱員罷工的權利（惟須遵守若干程序規定）。由於各種非政府組織的積極參與，僱員對印尼就業法規的認識在過去數年內亦有所提高。《人力法》、現有的印尼就業法規以及印尼未來採納的任何人力法規及法律均可能對營商環境（包括我們的營商環境）產生影響，而這可能會限制我們裁員或實施靈活勞工政策的能力。

此外，如僱員違反合約，則為終止於印尼的僱傭關係，我們須採取若干措施方可永久終止與僱員的勞工關係，僱員發生嚴重違反合約行為除外（例如涉及刑事訴訟）。有關措施包括建立我們與僱員之間的雙邊論壇，我們、僱員及印尼人力部之間的三方論壇。

印尼的勞工動亂和激進主義可能會擾亂我們的營運、供應商、合資夥伴或承包商的營運，並可能影響我們印尼附屬公司的整體財務狀況。任何此類事件均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因此遭受任何損害及損失。

印尼法律制度的不確定性可能會影響本集團

印尼的法律制度以民法為基礎，並以成文法為依據。印尼的商法和民法以荷蘭法為基礎，在印尼於1945年獨立之前即存在。

風險因素

印尼法律原則的適用通常取決於各方的真誠及公共政策原則等主觀標準。印尼法官擁有廣泛的事實調查權，並且在行使該等權力的方式上擁有高度的酌情權。印尼法院及政府機構的司法和行政決策並不構成具有約束力的先例，亦不會有系統性地發佈。法律制度及監管框架的這種不確定性造成了印尼法律法規在解釋、實施及執行方面產生不一致。法律法規要求缺乏透明度，會對我們在印尼的業務營運造成不利影響，包括新氧化鋁生產項目的建設進度及氧化鋁產品的生產，從而導致相關工程的延遲、暫停甚至終止。我們已實施監管合規政策以降低該等風險。然而，上述措施的充分性及有效性無法得到保證，且我們所面臨的相關風險程度亦因新氧化鋁生產項目的不同階段以及法律及監管環境的進一步演變而有所不同，上述變化並非我們所能控制。該等因素可能會擾亂我們在印尼的業務營運，造成僱員流失及資產損失，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的主要營運附屬公司在印尼註冊成立，且其主要資產位於印尼。在印尼強制執行針對我們主要營運附屬公司、董事或管理層的境外判決可能具有挑戰性。

我們的主要營運附屬公司乃根據印尼法律註冊成立。我們的若干董事可能位於印尼，且我們的大部分資產位於印尼。據我們印尼法律顧問告知，印尼通常不認可境外判決，執行時或需以當地判決作為擔保，且若強制執行境外判決，通常須經過印尼法院的認可程序，此程序可能複雜且耗時。因此，對我們在印尼的營運附屬公司及董事強制執行境外判決可能較為困難。

風險因素

與[編纂]有關的風險

[編纂]前，股份先前並無[編纂]，閣下可能無法以等於或高於閣下支付的價格轉售股份，或者根本無法轉售。

[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。就股份向[編纂]提供的首次發行[編纂]是經由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）商議後協定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份[編纂]有重大出入。然而，於聯交所[編纂]並不保證股份於[編纂]後會形成或維持（如確實形成）活躍的[編纂]，亦不保證股份[編纂]於[編纂]後不會下跌。我們股份的[編纂]可能會於[編纂]完成後的任何時間下跌至低於[編纂]。

我們股份的[編纂]、[編纂]及[編纂]可能會波動，或會導致在[編纂]中[編纂]股份的[編纂]蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]、[編纂]及[編纂]或會波動。我們無法向閣下保證，我們的股東能夠將其股份出售或按其所要求的價格出售。因此，股東未必可以相等於或高於[編纂]價格的價格出售其股份。股份於[編纂]後的[編纂]價將由股份[編纂]釐定，而股份市價可能受多種因素影響，其中部分因素並非我們所能控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現的估計（如有）的變化；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、我們的過往及現時營運，以及我們的未來收益及成本結構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見（如有）；
- 我們的發展現狀；
- 從事與我們類似業務活動的公眾上市公司的估值；

風險因素

- 我們在收益、銷售額、盈利、現金流量及成本方面的經營業績的變動(包括因外匯匯率波動產生的變動)；
- 流失重要客戶或我們的客戶嚴重違約；
- 我們宣佈重大收購、戰略聯盟或合營企業；
- 宣佈新的投資、戰略聯盟或收購；
- 任何高級管理層的主要人員的加入或離職；
- 任何因自然災害或電力短缺導致的意外業務中斷；
- 我們無法有效地與競爭對手競爭；
- 政治、經濟、金融及社會發展；
- 我們產品或原材料的市場價格波動；
- 涉及訴訟；及
- 經濟及股市的整體狀況。

此外，部分聯交所上市公司的股份近年來呈現價格及成交量的不尋常波動，部分波動與上市公司的經營表現並無關連或不成比例。該等廣泛的市場及行業波動可能會對股份的市價造成不利影響。因此，無論我們的營運表現或前景如何，股份[編纂]可能會面臨所持股份出現市價波動及減值。

我們是一家開曼群島公司，閣下在根據開曼群島法律保護閣下的權益時或會遇到困難

我們為於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，絕大部分資產位於香港境外。我們的營運及公司事務受我們的大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法所規限。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法判例，以及對開曼群島法院具有說服力但無約束力的英國普通法。股東針對本公司及／或我們的董事採取行動的權利受開曼群

風險因素

島普通法規管。然而，開曼群島法中股東權利及董事對本公司所負的受信責任的確立不及香港的法例或司法判例明確，且開曼群島的證券法不如香港般完善。此外，開曼群島公司可能不具備在香港法院提起股東衍生訴訟的資格。由於我們絕大部分的營運均在香港以外的地區進行，且我們大部分的董事及高級管理層均居於香港以外的地區，閣下可能難以向我們或我們的管理層送達法律程序文件。

綜上所述，我們的[編纂]在維護自身利益時，可能會比在香港或美國註冊成立的公司的[編纂]更加困難。

董事會將根據於有關時間的多項因素而決定是否會宣派及派付股息，因此我們不能保證我們日後是否或會於何時宣派及派付股息。

本公司宣派約260.0百萬美元的股息，其將於[編纂]向於宣派時當時的現有股東派付。未來，本公司會否宣派及派付股息以及可能宣派及派付股息的時間及金額，將取決於(其中包括)我們的盈利及財務狀況、經營要求、資金需求及董事可能認為相關的其他條件。因此，過往股息分派記錄不應用作釐定董事會於日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

控股股東對本公司具有重大影響力，且未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]後(假設[編纂]未獲行使且並未計及任何可能根據購股權計劃授出的購股權獲行使後將發行的任何股份)，控股股東將直接或間接控制我們全部已發行股本約[編纂]%，並對任何公司交易或呈交股東批准的其他事項(例如合併、出售所有或絕大部分資產及推選董事)的結果有重大影響。此外，控股股東的利益可能有別於其他股東，並可能與其他股東的利益不一致或產生衝突。

風險因素

於[編纂]出售或市場認定出售大量股份或對股份[編纂]造成重大不利影響。

控股股東所持股份受限於[編纂]後12個月屆滿的禁售期。然而，我們無法保證控股股東於禁售期後不會出售任何股份。此外，本集團無法預測日後出售任何股份可能對股份[編纂]造成的影響(如有)。出售大量股份或市場認定有關出售可能發生，或會對股份的現行[編纂]有重大不利影響。

倘我們日後發行額外股份或其他證券，[編纂]或會面臨攤薄。

我們日後可能需要額外資金以撥付本集團的業務擴張及營運。倘我們透過發行新股份或其他股權掛鈎證券而非按照現有股東持股比例籌集額外資金，則股東於本公司的所有權百分比或會攤薄。

股份持有人面臨股份[編纂]可能於股份開始[編纂]前下跌的風險。

股份於交付前不會於香港聯交所[編纂]。因此，股份持有人須承受股份價格可能因[編纂]至[編纂]發生的不利市況或其他不利發展而於開始[編纂]前下跌的風險。

與本文件所作陳述有關的風險

本文件中所載來自政府來源的與印尼經濟及全球和印尼鋁行業有關的若干事實及統計數據未必可靠。

我們在本文件中從多份官方政府刊物及其他公開可得刊物獲得與印尼及其各自經濟體以及鋁行業有關的若干事實、預測及統計數據。然而，董事無法保證有關來源及材料的質量或可靠性。來自官方政府來源的資料及統計數據並未經我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或彼等各自的聯屬人士或顧問、董事、高級職員或代表或任何參與[編纂]的其他人士獨立核實，因此我們對其準確性不發表任何聲明。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具有誤導性，或遺漏任何會導致該等資料屬虛假或具誤導性的事實。儘管我們已合理謹慎地摘錄及複製有關資料，該等事實、

風險因素

預測及統計數據可能並非基於可比較基準編製，亦可能與印尼境內外編撰的其他資料不一致。該等資料未經我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、任何彼等各自的董事及顧問、或任何其他人士或各方獨立核實。概無就其準確性作出任何聲明。在所有情況下，[編纂]應審慎衡量該等事實或統計數據的可依賴程度或重要性。

本文件所載若干統計數據來自弗若斯特沙利文報告及公開可得官方來源。

本文件所載有關印尼經濟、鋁業的若干統計數據(尤其是本文件「行業概覽」一節所載者)均來自我們一般認為可靠的多份政府官方刊物或弗若斯特沙利文報告。我們已合理謹慎複製或摘錄有關報告的內容以便於本文件中披露。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏任何將導致該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性的事實。然而，我們無法確保有關來源材料的質量或可靠性。來自官方政府來源的資料並未經我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或任何彼等各自的聯屬人士或顧問、董事、高級職員或代表或任何參與[編纂]的其他人士獨立核實，因此我們對該等統計數據的準確性不發表任何聲明，該等統計數據或與印尼境內外編撰的其他資料不一致。由於資料收集方法可能有缺陷或效果欠佳，或已刊登資料與市場慣例之間有不一致之處，本文件的有關統計數據可能不準確或與其他經濟體編製的統計數據無可比性。此外，無法保證有關資料按與其他司法權區相同的基準或準確度(視情況而定)陳述或編製。在所有情況下，閣下應考慮對有關事實的可依賴程度或重要性。

風險因素

本集團的未來業績或與前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。

本文件載有基於多種假設的多項前瞻性陳述。本集團的未來業績或與有關前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

閣下作出投資決定時，務請依賴本文件，而非報刊文章或其他媒體所載任何有關本公司的資料。

於本文件刊發前後，可能已經存在或將會出現關於本集團、我們的服務及[編纂]的若干報刊及媒體報道。我們並無授權在報刊或媒體披露可能失實及可能未反映本文件所披露者的任何有關資料，因此概不對任何有關報刊或媒體報道或有關資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何有關資料或刊物是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。務請閣下於決定是否購買股份時，切勿依賴任何報刊文章或其他媒體所載的任何有關資料，而應僅依賴本文件所載的資料。