

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所包含的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製而成，而香港財務報告準則在重要方面可能與其他司法權區普遍接受的會計原則有所不同。閣下應細閱會計師報告全文，而不得僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析以及本文件的其他部分載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務業績的看法。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展能否達致我們的預期及預測取決於我們無法控制的多項風險及不確定性。評估我們的業務時，閣下應細閱本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」等各節所載資料。

概覽

我們是東南亞一家氧化鋁製造商，致力於繼續加強我們在該地區的市場地位。我們秉承卓越、不斷改進及不懈追求發展的原則。在這些發展理念的指導下，我們不僅努力打造為全球知名企業，亦致力於培育一個享譽全球的品牌。

根據弗若斯特沙利文的資料，截至2023年底，東南亞主要的氧化鋁生產國為印尼和越南。我們是東南亞三大氧化鋁生產企業之一。二期氧化鋁生產項目的完成使我們的氧化鋁設計年產能達到兩百萬噸，根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年的設計年產能計，這使本集團在印尼及東南亞排名首位。於2023年，根據弗若斯特沙利文的資料，本集團為東南亞氧化鋁市場的第二大生產商，且按實際產量計，佔東南亞氧化鋁行業34.9%的市場份額。上述成就亦證明了我們的技術實力、卓越運營和發展承諾。

財務資料

於整個營業紀錄期間，我們的氧化鋁銷量實現增長。我們的氧化鋁銷量由2021財年的0.47百萬噸增至2022財年的1.21百萬噸，並進一步增至2023財年的1.90百萬噸⁽¹⁾，CAGR為100.2%。於2024年首九個月，我們的氧化鋁銷量達1.60百萬噸⁽¹⁾，而2023年首九個月則為1.34百萬噸。

於營業紀錄期間，我們的收益由2021財年的172.8百萬美元增至2022財年的466.8百萬美元，並進一步增至2023財年的677.8百萬美元，CAGR為98.0%。我們的收益亦由2023年首九個月的482.7百萬美元增至2024年首九個月的683.0百萬美元。

編製基礎

本集團營業紀錄期間的歷史財務資料（「**歷史財務資料**」）乃根據所有適用的香港財務報告準則編製，該等統稱包括香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）發佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「**香港會計準則**」）及詮釋。歷史財務資料按美元呈列。有關所採用重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

香港會計師公會亦已發佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則，本集團於營業紀錄期間已採用所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則，惟於2024年1月1日開始的會計期間尚未生效的經修訂及新訂準則或詮釋除外。於2024年1月1日開始的會計期間已發佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註27。

本集團截至2023年9月30日止九個月的歷史財務資料乃根據就歷史財務資料採用的相同編製及呈列基礎編製。

(1) 包括於2023年第四季度及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），分別為2.18百萬美元及2.74百萬美元。

財務資料

歷史財務資料所載本集團於營業紀錄期間的綜合損益表、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包括本集團現時旗下公司的財務表現及現金流量，猶如目前的集團架構在整個營業紀錄期間，或自其各自的成立日期起(以較短期間為準)一直存在。

歷史財務資料所載本集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日的綜合財務狀況表乃為呈列本集團現時旗下公司於該等日期的財務狀況而編製，猶如目前的集團架構於相關日期一直存在，當中考慮到各自的成立日期(如適用)。於編製歷史財務資料時，集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易的未變現收益／虧損全數對銷。

影響我們經營業績的重要因素

我們的財務狀況及經營業績受到影響氧化鋁行業的一般因素的影響，包括全球宏觀經濟狀況以及我們經營所在國家和地區政府採取的政策和法規的變化。除影響氧化鋁行業的一般因素外，我們的業務、歷史財務狀況及經營業績還受到以下特定因素的影響，而我們認為這些因素將繼續影響我們未來的財務狀況及經營業績：

- 氧化鋁價格波動及氧化鋁供需動態；
- 提高產能及利用率；
- 原材料成本；
- 外幣換算波動；及
- 企業所得稅豁免。

財務資料

氧化鋁價格波動及氧化鋁供需動態

我們的經營及財務業績直接受氧化鋁價格波動影響。在過去幾年中，氧化鋁的全球平均價格由2019年的每噸約335.0美元略微增至2023年的每噸約345.0美元，CAGR為0.7%，在此期間則上下波動。我們通常採用基於公式的方法，考慮市場認可的價格指數，為我們除透過現貨交易銷售外的用於銷售的產品定價。年度銷售合約的定價採用有關價格指數加溢價的方式，溢價根據海外市場的供需情況和運輸成本趨勢而定。至於氧化鋁的現貨交易，則以有關價格指數為參考，通過競價程序確定定價。因此，我們的氧化鋁售價將大致跟隨氧化鋁全球市價波動。

此外，我們的業務營運和財務業績將受到鋁價值鏈上下游供需的影響。從上游行業來看，我們向供應商採購優質原材料(尤其是鋁土礦)的能力對我們的業務營運至關重要。營業紀錄期間，我們從印尼當地採購鋁土礦。鋁土礦的供應可能會根據資源可用性和監管發展而波動。我們能否繼續以具有競爭力的價格採購優質鋁土礦，對確保我們的財務業績和盈利能力至關重要。從下游行業來看，我們的營運和銷售往往會隨著氧化鋁及鋁的需求而波動。我們的主要產品是冶金級氧化鋁，主要用於生產電解鋁，電解鋁其後能夠鑄造成鋁合金錠，進一步加工成電纜和箔等半成品鋁產品，或建築、交通等行業的其他應用。氧化鋁或鋁的整體需求和消費的任何變化，包括但不限於帶來技術迭代的技術發展、增加環保措施等政策變化也可能影響我們的業務營運。

敏感度分析

	氧化鋁平均價格上升／下降	
	-/+ 5%	-/+ 10%
收益增加／減少(千美元)		
2021財年.....	8,642	17,284
2022財年.....	23,339	46,678
2023財年.....	33,889	67,779
2024年首九個月.....	34,152	68,304

財務資料

	氧化鋁平均價格上升／下降	
	-/+ 5%	-/+ 10%
毛利增加／減少(千美元)		
2021財年.....	8,642	17,284
2022財年.....	23,339	46,678
2023財年.....	33,889	67,779
2024年首九個月.....	34,152	68,304
淨利潤增加／減少(千美元)		
2021財年.....	8,642	17,284
2022財年.....	23,339	46,678
2023財年.....	33,889	67,779
2024年首九個月.....	34,152	68,304

	氧化鋁平均價格上升／下降			
	- 5%	+ 5%	- 10%	+ 10%
毛利率增加／減少(百分點)				
2021財年.....	(3.9)	3.5	(8.2)	6.7
2022財年.....	(4.0)	3.6	(8.4)	6.9
2023財年.....	(3.7)	3.4	(7.9)	6.4
2024年首九個月.....	(2.8)	2.6	(6.0)	4.9
淨利潤率增加／減少(百分點)				
2021財年.....	(4.1)	3.7	(8.6)	7.0
2022財年.....	(4.2)	3.8	(8.8)	7.2
2023財年.....	(3.9)	3.5	(8.3)	6.8
2024年首九個月.....	(3.2)	2.9	(6.8)	5.5

提高產能及利用率

於最後實際可行日期，我們的生產基地包括一期氧化鋁生產項目和二期氧化鋁生產項目，設計年產能為合共兩百萬噸氧化鋁，於營業紀錄期間，我們的利用率維持在90%以上。我們的生產基地還配備了火力發電廠、深水港、水廠和煤制氣廠等一系列其他配套設施，以方便進行生產。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的生產及其他配套設施 — 我們的生產設施」一節。

財務資料

我們認為，生產基地和配套設施對生產氧化鋁至關重要。展望未來，我們還將通過參與生產基地的新氧化鋁生產項目擴大產能，預計設計年產能為兩百萬噸氧化鋁。儘管相關生產設施的建設需要大量資金，但我們期望不斷提高的產能能夠為業務發展做出貢獻，並進一步協助本集團進一步擴大我們在氧化鋁行業的市場份額。

原材料成本

營業紀錄期間，我們生產氧化鋁的主要原材料包括鋁土礦、煤和液碱。原材料成本於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月分別為93.0百萬美元、279.1百萬美元、390.6百萬美元及297.7百萬美元，分別佔2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月總銷售成本的72.6%、78.7%、81.4%及81.1%。未來原材料價格上漲或原材料供應變動可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

敏感度分析

	原材料成本增加／減少	
	-/+ 5%	-/+ 10%
	千美元	千美元
除稅前利潤增加／減少		
2021財年.....	4,650	9,301
2022財年.....	13,954	27,909
2023財年.....	19,530	39,059
2024年首九個月.....	14,885	29,771

[編纂]須注意，上述對歷史財務資料的分析僅供參考，而不應被視為實際結果。

財務資料

外幣換算波動

我們使用的主要貨幣是印尼盾、美元及人民幣。就於印尼購買鋁土礦及若干原材料而言，我們主要使用印尼盾。當我們的採購及後續銷售涉及不同的貨幣時，尤其是就採購及生產國以外的出口及銷售而言，我們會使用不同的貨幣，因此面臨貨幣風險。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。董事預計，我們的業務於可預見未來將繼續使用印尼盾、美元及人民幣。因此，外匯匯率波動將繼續影響我們的財務狀況及經營業績。

企業所得稅豁免

於2021年，我們在印尼的主要營運附屬公司BAI獲得相關稅務機關的批准，可享有印尼企業所得稅豁免，包括自2021年起至2040年的20年印尼企業所得稅豁免，以及自2041年至2042年的普通稅率減半。由於政府機構採取的政策發生變化，我們無法保證今後能繼續享有該免稅待遇。

如果適用於我們的任何稅收優惠待遇喪失或大幅減少，或實際稅率上升，我們的稅項開支將會增加。發生這些變化可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

重大會計政策以及重要會計判斷及估計

編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料需管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。我們的重大會計政策資料及重要會計判斷及估計載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。估計及相關假設乃根據過往經驗及於該等情況下視為合理的其他諸多因素，其結果構成對不易自其他來源獲得的資產及負債的賬面價值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估算不同。於審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

財務資料

下文載列我們認為在編製歷史財務資料時涉及最重要估計和判斷的會計政策及估計。

重大會計政策

收益確認

本集團將我們日常業務過程中銷售貨品產生的收入分類為收益。

收益於產品或服務的控制權按本集團預期有權收取的承諾代價數額(不包括代表第三方收取的該等金額，如增值稅或其他銷售稅)轉移至客戶時確認。

就我們的主要業務活動(即銷售氧化鋁)而言，收益於客戶擁有及驗收氧化鋁時確認。

外幣換算

本集團的外幣交易按交易日期的匯率換算為本集團成員公司各自的功能貨幣。

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。以外幣按公平值計量的非貨幣資產及負債按釐定公平值時的匯率換算為功能貨幣。以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益中確認。

使用美元以外功能貨幣的實體的資產及負債按報告日期的匯率換算為美元。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為美元。

外幣差額於其他全面收益確認並於匯兌儲備累計。將本集團旗下公司的財務報表換算為美元及將使用美元以外功能貨幣的實體的資產及負債換算為美元導致於2021財年及2022財年換算海外業務財務報表時分別錄得負匯兌差額7.2百萬美元及106.1百萬美

財務資料

元，而於2023財年及2024年首九個月分別錄得正匯兌差額17.6百萬美元及30.2百萬美元。匯兌差額金額相對較大，主要歸因於營業紀錄期間美元兌印尼盾的匯率波動，而印尼盾為我們主要營運附屬公司BAI的功能貨幣。

倘全部或部分出售海外業務而喪失控制權、重大影響力或共同控制權，與該海外業務相關的匯兌儲備累計金額重新分類為損益，作為出售收益或虧損的一部分。於出售包括海外業務的附屬公司時，已歸屬於非控股權益的與該海外業務相關的匯兌差額累計金額應終止確認，但不應重新分類至損益。倘本集團出售其於附屬公司的部分權益但保留控制權，則累計金額的相關部分重新歸屬於非控股權益。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中的較低者計量。

成本使用加權平均成本法計算，並包括所有購買成本、兌換成本及將存貨運送至其當前位置及使存貨達至現有狀況產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及進行出售所需的估計成本。

信貸虧損及資產減值

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項)確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的虧損撥備。預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損以合約及預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。倘折現影響重大，則預期現金差額將採用以下折現率折現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

財務資料

預期信貸虧損採用以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內(或為更短期間，若工具的預計存續期少於12個月)可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損，是預期信貸虧損的一部分；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模型適用項目的預計年期內所有可能違約事件而導致的預期信貸虧損。

貿易應收款項的虧損撥備一直按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。就所有其他金融工具而言，本集團確認相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非金融工具信貸風險自初步確認起大幅增加，在此情況下，虧損撥備乃按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險大幅上升

於釐定金融工具的信貸風險自初步確認起是否顯著增加及計量預期信貸虧損時，本集團考慮無須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的相關資料。此包括根據本集團的過往經驗及已知信貸評估得出的定量及定性資料及分析(包括前瞻性資料)。

本集團假設，倘逾期超過30日，金融資產的信貸風險會大幅增加。

在下列情況下，本集團認為金融資產出現違約：

- 債務人違反財務契諾；或
- 內部產生或自外部來源獲取的資料表明，債務人不太可能向本集團全額支付其信貸義務(不計及本集團持有的任何抵押品)。

儘管有上述分析，本集團認為當金融資產逾期超過90日時，即屬發生違約，除非本集團有合理且有理據的資料證明較寬鬆的違約標準更為適用則另當別論。

財務資料

重要會計判斷及估計

貿易應收款項的預期信貸虧損

貿易應收款項的信貸虧損撥備乃根據有關預期虧損率的假設計算。於各報告期末，本集團會於作出該等假設及挑選輸入數據計算減值時，根據本集團的過往記錄、現時市場狀況及前瞻性估計作出判斷。該等假設及估計的變動可能會對評估結果造成重大影響，且可能有必要於損益扣除額外減值費用。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貿易應收款項賬面值分別為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，分別扣除虧損撥備0.4百萬美元、0.4百萬美元、1.1百萬美元及0.7百萬美元。

折舊

物業、廠房及設備以及使用權資產於估計可使用年期內以直線法折舊，並計及估計剩餘價值(如有)。本集團定期審核物業、廠房及設備以及使用權資產的估計可使用年期及剩餘價值(如有)以確定將記入任一報告期間的折舊開支金額。可使用年期及剩餘價值(如有)乃根據對同類資產的過往經驗並經計及該等資產將如何配置的預期變動而釐定。倘與過往估計有重大不同，未來期間的折舊開支會作調整。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為802.3百萬美元、900.2百萬美元、869.6百萬美元及980.9百萬美元，分別扣除累計折舊26.2百萬美元、63.6百萬美元、118.2百萬美元及164.4百萬美元。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們使用權資產的賬面值分別為55.4百萬美元、53.3百萬美元、52.7百萬美元及52.3百萬美元，分別扣除累計折舊6.9百萬美元、8.3百萬美元、10.6百萬美元及12.4百萬美元。

財務資料

遞延稅項負債的確認

遞延稅項負債乃就應課稅暫時差額予以確認。當收入或開支在一個期間內計入會計利潤，但在另一個期間內計入應課稅利潤時，便會產生部分暫時差額。相關暫時差額通常稱為時間性差額。管理層需要判斷來評估應課稅時間性差額的金額。倘應課稅時間性差額的估計金額發生變化，管理層的評估將視需要進行修訂，並確認或撥回額外或較少的遞延稅項負債。

遞延稅項負債1.9百萬美元、7.0百萬美元、10.7百萬美元及21.1百萬美元，已分別於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月自損益扣除。

財務資料

綜合損益表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
收益.....	172,842	466,777	677,785	482,730	683,038
銷售成本.....	(128,040)	(354,708)	(480,117)	(351,598)	(366,980)
毛利.....	44,802	112,069	197,668	131,132	316,058
其他收入淨額.....	6,776	7,651	11,485	10,166	3,305
銷售開支.....	(110)	(1,863)	(3,193)	(2,153)	(4,271)
行政開支.....	(9,377)	(14,726)	(18,140)	(12,540)	(20,464)
貿易應收款項(確認)／撥回減值虧損...	(432)	3	(729)	(206)	425
經營利潤.....	41,659	103,134	187,091	126,399	295,053
財務成本.....	(1)	(2)	(2)	(1)	(3)
除稅前利潤.....	41,658	103,132	187,089	126,398	295,050
所得稅.....	(1,948)	(7,040)	(13,564)	(8,958)	(28,724)
年／期內利潤.....	39,710	96,092	173,525	117,440	266,326
以下各項應佔：					
本公司權益股東.....	28,463	67,692	122,665	83,237	215,378
非控股權益.....	11,247	28,400	50,860	34,203	50,948
年／期內利潤.....	39,710	96,092	173,525	117,440	266,326

財務資料

收益

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的收益分別為172.8百萬美元、466.8百萬美元、677.8百萬美元、482.7百萬美元及683.0百萬美元。於營業紀錄期間，我們錄得的絕大部分收益來自氧化鋁銷售。下表載列我們於營業紀錄期間所生產氧化鋁的銷量、收益及平均售價：

	2021財年			2022財年			2023財年			2023年首九個月			2024年首九個月		
	銷量	收益	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	收益	平均售價 ⁽¹⁾
	千噸	千美元	美元/噸	千噸	千美元	美元/噸	千噸	千美元	美元/噸	千噸	千美元	美元/噸	千噸	千美元	美元/噸
	(未經審核)														
氧化鋁銷售.....	472	172,842	366	1,214	466,777	385	1,902 ⁽²⁾	677,785	356	1,344	482,730	359	1,602 ⁽³⁾	683,038	426

附註：

- (1) 按收益除以銷量進行算術計算。
- (2) 包括於2023年第四季度銷售約八千噸氫氧化鋁（氧化鋁生產過程中的一種半成品），貢獻收益2.18百萬美元。
- (3) 包括銷售約10.5千噸氫氧化鋁，貢獻收益2.74百萬美元。

於營業紀錄期間，我們於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月的氧化鋁銷量分別約為0.47百萬噸、1.21百萬噸、1.90百萬噸、1.3百萬噸及1.6百萬噸，呈增長趨勢，這與我們業務擴張一致。

按地理區域劃分的收益

於營業紀錄期間，我們主要向（其中包括）馬來西亞、新加坡及中國內地的客戶銷售我們的氧化鋁。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按地理區域（根據客戶註冊成立地點）劃分的收益明細（分別按絕對金額及佔總收益百分比列示）：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	千美元	(%)								
							(未經審核)			
馬來西亞	126,714	73.3	248,965	53.3	318,880	47.0	223,563	46.3	364,680	53.4
香港	—	—	14,619	3.1	223,542	33.0	136,672	28.3	242,743	35.5
新加坡	—	—	37,615	8.1	55,108	8.1	44,323	9.2	72,871	10.7
韓國	—	—	—	—	2,177	0.3	—	—	2,744	0.4
中國內地	46,128	26.7	27,452	5.9	67,461	10.0	67,461	14.0	—	—
瑞士 ⁽¹⁾	—	—	138,126	29.6	10,617	1.6	10,711	2.2	—	—
總計	172,842	100.0	466,777	100.0	677,785	100.0	482,730	100.0	683,038	100.0

附註：

- (1) 2023年首九個月的收益高於2023財年的收益，主要是由於2023年首九個月的印尼盾兌美元的平均匯率高於2023財年的平均匯率。

按產生的收益計，東南亞地區是我們的主要市場之一。於營業紀錄期間，我們向馬來西亞及新加坡客戶銷售產生的收益金額呈增長趨勢，由2021財年的126.7百萬美元增至2022財年的286.6百萬美元及2023財年的374.0百萬美元。我們向馬來西亞及新加坡客戶銷售產生的收益金額亦由2023年首九個月的267.9百萬美元增至2024年首九個月的437.6百萬美元。向馬來西亞及新加坡客戶銷售產生的收益金額增加與本集團的業務擴張一致。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們向馬來西亞及新加坡客戶銷售產生的收益分別佔總收益的73.3%、61.4%、55.2%、55.5%及64.1%。此外，自2022財年我們首次向香港客戶銷售以來，我們向香港客戶的銷售也取得了可觀增長。於2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們向香港客戶銷售產生的收益金額分別為14.6百萬美元、223.5百萬美元、136.7百萬美元及242.7百萬美元，分別佔同年／期總收益的3.1%、33.0%、28.3%及35.5%。

關於中國內地，為清楚劃分我們的業務與母集團的業務，我們自2023年下半年起並未向中國內地客戶進行任何銷售。有關本集團與母集團業務劃分的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

財務資料

按分銷渠道劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按分銷渠道劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	2021財年				2022財年				2023財年				2023年首九個月				2024年首九個月							
	銷量		收益		平均售價		銷量		收益		平均售價		銷量		收益		平均售價		銷量		收益		平均售價	
	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸
	(未經審核)																							
直接銷售 ...	455	165,785	95.9	365	795	308,345	66.1	388	1,323	464,411	68.5	351	947	335,347	69.5	354	1,076	454,202	66.5	422				
透過經紀																								
銷售	18	7,056	4.1	401	418	158,432	33.9	379	579	213,374	31.5	368	397	147,383	30.5	371	526	228,836	33.5	435				
總計	<u>472</u>	<u>172,842</u>	100.0	<u>366</u>	<u>1,214</u>	<u>466,777</u>	100.0	<u>385</u>	<u>1,902⁽¹⁾</u>	<u>677,785</u>	100.0	<u>356</u>	<u>1,344</u>	<u>482,730</u>	100.0	<u>359</u>	<u>1,602⁽²⁾</u>	<u>683,038</u>	100.0	<u>426</u>				

附註：

- (1) 包括於2023年第四季度銷售約八千噸氫氧化鋁（氧化鋁生產過程中的一種半成品），貢獻收益2.18百萬美元。
- (2) 包括銷售約10.5千噸氫氧化鋁，貢獻收益2.74百萬美元。

按客戶類型劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按客戶類型劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	2021財年				2022財年				2023財年				2023年首九個月				2024年首九個月							
	銷量		收益		平均售價		銷量		收益		平均售價		銷量		收益		平均售價		銷量		收益		平均售價	
	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸	千噸	千美元	(%)	美元/噸
	(未經審核)																							
下游製造商 .	334	126,714	73.3	379	629	248,965	53.3	396	928	321,057	47.4	346	641	223,563	46.3	349	867	367,424	53.8	424				
大宗商品買																								
易商	138	46,128	26.7	334	584	217,812	46.7	373	974	356,728	52.6	366	703	259,167	53.7	369	736	315,614	46.2	429				
總計	<u>472</u>	<u>172,842</u>	100.0	<u>366</u>	<u>1,214</u>	<u>466,777</u>	100.0	<u>385</u>	<u>1,902⁽¹⁾</u>	<u>677,785</u>	100.0	<u>356</u>	<u>1,344</u>	<u>482,730</u>	100.0	<u>359</u>	<u>1,602⁽²⁾</u>	<u>683,038</u>	100.0	<u>426</u>				

財務資料

附註：

- (1) 包括於2023年第四季度銷售約八千噸氫氧化鋁（氧化鋁生產過程中的一種半成品），貢獻收益2.18百萬美元。
- (2) 包括銷售約10.5千噸氫氧化鋁，貢獻收益2.74百萬美元。

銷售成本

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，銷售成本分別為128.0百萬美元、354.7百萬美元、480.1百萬美元、351.6百萬美元及367.0百萬美元。

下表載列於所示年度／期間按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列的銷售成本明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	千美元	(%)								
							(未經 審核)			
原材料										
鋁土礦	35,048	27.4	95,767	27.0	176,609	36.8	125,693	35.7	148,329	40.4
煤炭	33,973	26.5	93,991	26.5	101,520	21.1	76,475	21.8	66,414	18.1
液碱	20,209	15.8	80,197	22.6	100,356	20.9	75,002	21.3	71,759	19.6
其他	3,778	3.0	9,133	2.6	12,106	2.5	8,720	2.5	11,205	3.1
員工成本	13,771	10.8	27,346	7.7	31,138	6.5	22,144	6.3	22,771	6.2
折舊	18,077	14.0	39,300	11.1	51,354	10.7	38,577	11.0	39,005	10.6
其他	3,184	2.5	8,974	2.5	7,034	1.5	4,987	1.4	7,497	2.0
總計	<u>128,040</u>	<u>100.0</u>	<u>354,708</u>	<u>100.0</u>	<u>480,117</u>	<u>100.0</u>	<u>351,598</u>	<u>100.0</u>	<u>366,980</u>	<u>100.0</u>

財務資料

等原材料採購成本降低。經弗若斯特沙利文確認，(i)2024年首九個月的全球液碱平均售價較2023年首九個月下降約6.8%，主要由於全球液碱產能持續擴張，加劇供需失衡。此外，化學品及印染等傳統行業需求疲弱，導致整體需求增長率低於供應增長率。前述傳統行業需求疲弱乃因更加嚴格的環保政策、替代品競爭加劇及消費者偏好轉變等因素導致。隨著環保法規收緊，公司須於環保升級方面進行更多投資，而該等額外投資迫使部分中小型企業減產或停產。再者，新材料及技術的快速發展亦導致部分傳統化學產品被取代，從而進一步縮減市場需求。此外，消費者偏好不斷轉向環保及可持續產品，這對傳統行業產品需求造成重大影響；及(ii)2024年首九個月的東南亞動力煤平均售價較2023年首九個月下降約24.3%，主要是由於全球需求減少及供應過剩：(a)需求方面，全球轉向可再生能源的步伐加快，降低對動力煤的整體依賴且削弱對動力煤的需求；及(b)供應方面，東南亞國家於2023年增加動力煤生產，且多個礦場於2024年持續擴產，導致供應過剩。經弗若斯特沙利文確認，該等供應過剩情況，加上需求停滯，導致動力煤存貨增加，進一步對動力煤價格構成下行壓力。

其他收入淨額

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的其他收入淨額分別為6.8百萬美元、7.7百萬美元、11.5百萬美元、10.2百萬美元及3.3百萬美元。

財務資料

行政開支

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的行政開支分別為9.4百萬美元、14.7百萬美元、18.1百萬美元、12.5百萬美元及20.5百萬美元，分別佔收益的5.4%、3.2%、2.7%、2.6%及3.0%。下表載列於所示年度／期間我們的行政開支明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)
	(未經審核)									
薪金及津貼	3,786	40.4	4,463	30.3	5,968	32.9	4,565	36.4	5,689	27.8
折舊	2,593	27.7	4,461	30.3	5,135	28.3	3,678	29.3	4,087	20.0
辦公開支	789	8.4	1,452	9.9	2,702	14.9	1,808	14.4	1,369	6.7
差旅開支	223	2.4	449	3.1	236	1.3	157	1.3	295	1.4
保險費用	375	4.0	844	5.7	850	4.7	622	5.0	709	3.5
安保費用	—	—	219	1.5	155	0.9	176	1.4	167	0.8
稅項開支 ⁽¹⁾	18	0.2	143	1.0	118	0.7	34	0.3	1,740	8.5
[編纂]	—	—	—	—	[編纂]	3.4	—	—	[編纂]	18.5
其他 ⁽²⁾	1,593	16.9	2,695	18.2	2,351	12.9	1,500	11.9	2,629	12.8
總計	9,377	100.0	14,726	100.0	18,140	100.0	12,540	100.0	20,464	100.0

附註：

- (1) 主要包括土地稅、印花稅及機動車輛稅。2024年首九個月的稅項開支較2023年首九個月有所增加，這主要歸因於重組造成了印花稅。
- (2) 其他包括專業服務費及其他雜項費用。2024年首九個月的有關其他開支較2023年首九個月有所增加，這主要歸因於(a)與本集團於2024年第三季度安排的代表團訪問及本集團其他業務發展活動有關的酒店開支增加；及(b)我們的生產設施的綠化開支增加。

財務資料

貿易應收款項(確認)/撥回減值虧損

貿易應收款項確認減值虧損指本集團就貿易應收款項的預期信貸虧損確認的虧損撥備。我們分別於2021財年、2023財年及2023年首九個月確認減值虧損0.4百萬美元、0.8百萬美元及0.2百萬美元，而於2022財年及2024年首九個月，我們分別就貿易應收款項錄得減值虧損撥回3,000美元及0.4百萬美元。

所得稅開支

於營業紀錄期間，我們的所得稅開支包括(i)即期稅項(主要包括企業所得稅及預扣稅)，以及(ii)遞延稅項。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的所得稅開支分別為1.9百萬美元、7.0百萬美元、13.6百萬美元、9.0百萬美元及28.7百萬美元，其中(i)即期稅項分別為零、0.1百萬美元、2.8百萬美元、2.8百萬美元及7.6百萬美元；及(ii)遞延稅項分別為1.9百萬美元、7.0百萬美元、10.7百萬美元、6.1百萬美元及21.1百萬美元。

我們於不同的司法權區須按不同的稅率納稅。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為4.7%、6.8%、7.3%、7.1%及9.7%。實際稅率相對較低乃主要由於我們的主要營運附屬公司BAI享受印尼的若干稅項豁免。

財務資料

本公司權益股東應佔利潤

我們的利潤所歸屬的非控股股東包括(i)Press Metal特殊目的公司；及(ii)MKU。下表核對了(a)本公司權益股東應佔利潤；及(b)年／期內利潤：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
本公司權益股東應佔利潤	<u>28,463</u>	<u>67,692</u>	<u>122,665</u>	<u>83,237</u>	<u>215,378</u>
加：				(未經審核)	
屬於Press Metal特殊目的公司的 非控股權益應佔利潤 ⁽¹⁾	10,299	26,006	46,575	31,322	44,099
本公司及Press Metal特殊目的公司權益股東 應佔年／期內利潤	<u>38,762</u>	<u>93,708</u>	<u>169,240</u>	<u>114,559</u>	<u>259,477</u>
加：					
屬於MKU的非控股權益應佔利潤	948	2,394	4,285	2,882	6,849
年／期內利潤	<u>39,710</u>	<u>96,092</u>	<u>173,525</u>	<u>117,440</u>	<u>266,326</u>

附註：

1. 作為重組的一部分，Press Metal特殊目的公司已由BAI股東變更為本公司股東。於2024年7月重組完成後，Press Metal特殊目的公司已成為本公司股東，因而自此不再被視為非控股權益。

各期間的經營業績比較

2022財年與2021財年比較

收益

我們的收益由2021財年的172.8百萬美元增加170.1%至2022財年的466.8百萬美元，主要是由於(i)我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產及於2021年7月才開始錄得氧化

財務資料

鋁銷售收益，而我們於2022財年實現全年生產；及(ii)隨著我們的二期氧化鋁生產項目已於2022年第四季度投產，我們的銷量隨著本集團的業務擴張而增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2021財年的128.0百萬美元增加177.0%至2022財年的354.7百萬美元，主要是由於我們的銷量增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021財年的44.8百萬美元增加150.1%至2022財年的112.1百萬美元，主要是由於我們的收益增加。然而，我們的毛利率由2021財年的25.9%略微減至2022財年的24.0%，乃主要由於2022財年液碱成本增加，部分被我們氧化鋁的平均售價上漲所抵銷。經弗若斯特沙利文確認，上述液碱成本的增加與全球液碱平均價格由2021年的每噸305.7美元增至2022年的每噸460.5美元相符。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2021財年的6.8百萬美元增加12.9%至2022財年的7.7百萬美元，主要是由於(i)2022財年的外匯收益淨額增加2.5百萬美元，及(ii)銷售廢料所得收益增加0.5百萬美元，部分被同年利息收入減少2.2百萬美元所抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支由2021財年的0.1百萬美元大幅增至2022財年的1.9百萬美元，主要是由於我們擴大業務規模導致銷量增加。

行政開支

我們的行政開支由2021財年的9.4百萬美元增至2022財年的14.7百萬美元。該增加主要是由於薪金及津貼以及辦公開支增加，而薪金及津貼以及辦公開支增加是由於二期氧化鋁生產項目完成後員工人數增加。

財務資料

貿易應收款項(確認)／撥回減值虧損

我們於2021財年確認貿易應收款項減值虧損0.4百萬美元，而於2022財年確認有關減值虧損撥回3,000美元。該撥回主要是由於我們收回貿易應收款項，導致減值虧損減少。

所得稅開支

2021財年及2022財年，我們分別產生所得稅開支1.9百萬美元及7.0百萬美元。該增加與我們的除稅前利潤增長一致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2021財年的39.7百萬美元增至2022財年的96.1百萬美元。

2023財年與2022財年比較

收益

我們的收益由2022財年的466.8百萬美元增加45.2%至2023財年的677.8百萬美元，主要是由於我們的二期氧化鋁生產項目於2023財年全年運作，使得我們的銷量有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的354.7百萬美元增加35.4%至2023財年的480.1百萬美元，與我們的銷量的增長相符。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2022財年的112.1百萬美元增加76.4%至2023財年的197.7百萬美元，主要是由於我們的收益增加。我們的毛利率由2022財年的24.0%增至2023財年的29.2%，主要是由於儘管我們的銷量大增，但我們的銷售成本保持相對穩定，而這主要是由於(i)於2023財年我們的液碱及煤炭成本下降，其降幅高於我們氧化鋁平均售價的降幅。就此而言，經弗若斯特沙利文確認，全球液碱的平均售價由2022年的每噸約460.5美元減至2023年的每噸約385.0美元，且同時東南亞動力煤的平均售價由2022年的每噸約357.8美元減至2023年的每噸約173.8美元；及(ii)於2023財年我們的生產人員成本與2022財年相比保持相對穩定。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2022財年的7.7百萬美元大幅增至2023財年的11.5百萬美元。該增加主要是由於利息收入由2022財年的1.6百萬美元飆升至2023財年的8.4百萬美元。

銷售開支

我們的銷售開支由2022財年的1.9百萬美元增至2023財年的3.2百萬美元，與2023財年的銷量增加相一致。

行政開支

我們的行政開支由2022財年的14.7百萬美元增至2023財年的18.1百萬美元，主要由於薪金及津貼以及辦公開支增加，該增加是由於本集團增加員工人數以應對持續業務擴張。

貿易應收款項(確認)／撥回減值虧損

我們於2023財年確認貿易應收款項減值虧損0.7百萬美元，而於2022財年確認減值虧損撥回3,000美元。該轉回主要是由於我們的收益於2023財年有所增加，而同時我們貿易應收款項的年末結餘亦有所增加。

財務資料

所得稅開支

我們產生的所得稅開支由2022財年的7.0百萬美元進一步增至2023財年的13.6百萬美元，主要是由於就BAI的未分派利潤確認遞延稅項負債，及就GAI的股息分配產生預扣稅。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022財年的96.1百萬美元增至2023財年的173.5百萬美元。

2023年首九個月與2024年首九個月比較

收益

我們的收益由2023年首九個月的482.7百萬美元增加41.5%至2024年首九個月的683.0百萬美元，主要是由於氧化鋁的銷量及平均售價均有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年首九個月的351.6百萬美元略微增加4.4%至2024年首九個月的367.0百萬美元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年首九個月的131.1百萬美元大幅增加141.0%至2024年首九個月的316.1百萬美元，主要是由於我們的收益增加。我們的毛利率亦由2023年首九個月的27.2%大幅增至2024年首九個月的46.3%，主要是由於我們氧化鋁的平均售價由2023年首九個月的每噸359美元增至2024年首九個月的每噸426美元及如上所述的同期的液碱及煤炭成本分別下降4.3%及13.2%。有關詳情，請參閱本節「綜合損益表選定組成部分的說明—毛利及毛利率」一段。

財務資料

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年首九個月的10.2百萬美元大幅減至2024年首九個月的3.3百萬美元。該減少主要是由於本集團於2024年首九個月確認6.6百萬美元的匯兌虧損，而於2023年首九個月錄得3.8百萬美元的匯兌收益。這一轉盈為虧主要歸因於2024年首九個月美元與印尼盾間匯率波動。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年首九個月的2.2百萬美元增至2024年首九個月的4.3百萬美元，主要歸因於我們的銷量增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年首九個月的12.5百萬美元增至2024年首九個月的20.5百萬美元，主要是由於於2024年首九個月產生[編纂]以及薪金及津貼增加。

貿易應收款項(確認)/撥回減值虧損

我們於2023年首九個月確認貿易應收款項減值虧損0.2百萬美元，而於2024年首九個月確認有關減值虧損撥回0.4百萬美元。該撥回主要是由於我們收回貿易應收款項，導致減值虧損減少。

所得稅開支

我們產生的所得稅開支由2023年首九個月的9.0百萬美元增至2024年首九個月的28.7百萬美元，主要是由於就BAI的未分派利潤確認遞延稅項負債，及就GAI的股息分配產生的預扣稅。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由2023年首九個月的117.4百萬美元增至2024年首九個月的266.3百萬美元。

財務資料

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產總值.....	866,539	958,270	929,817	1,052,181
流動資產總值.....	335,872	323,847	508,145	637,355
總資產.....	1,202,411	1,282,117	1,437,962	1,689,536
非流動負債總額.....	1,966	8,932	19,689	41,128
流動負債總額.....	194,952	277,676	148,633	436,406
流動資產淨值.....	140,920	46,171	359,512	200,949
總負債.....	196,918	286,608	168,322	477,534
資產淨值.....	1,005,493	995,509	1,269,640	1,212,002
股本.....	704,460	704,460	786,173	*
儲備.....	25,670	16,410	132,625	1,177,200
本公司權益股東應佔總權益....	730,130	720,870	918,798	1,177,200

* 結餘指少於500美元的金額。

財務資料

物業、廠房及設備

於營業紀錄期間，物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇、(ii)廠房及機械、(iii)傢私及裝置、(iv)汽車；及(v)在建工程。下表載列於所示日期物業、廠房及設備賬面淨值的明細：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
廠房及樓宇	477,524	579,879	578,625	581,221
機械及設備	161,222	215,524	268,450	263,618
傢私及裝置	7,847	10,919	8,004	5,594
汽車	2,316	1,859	1,678	1,489
在建工程	153,341	92,026	12,837	128,955
總計	802,250	900,207	869,594	980,877

物業、廠房及設備由2021年12月31日的802.3百萬美元增至2022年12月31日的900.2百萬美元，主要是由我們開發二期氧化鋁生產項目產生的資本開支所致。

物業、廠房及設備由2022年12月31日的900.2百萬美元減至2023年12月31日的869.6百萬美元，主要是由於與二期氧化鋁生產項目有關的在建工程完工導致物業、廠房及設備折舊增加。

物業、廠房及設備隨後由2023年12月31日的869.6百萬美元增至2024年9月30日的980.9百萬美元，主要是由於開發新氧化鋁生產項目產生資本開支。

存貨

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。因此，於營業紀錄期間，我們並無就陳舊存貨做出任何撥備。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
原材料.....	25,517	40,574	97,187	54,377
在製品.....	18,403	27,314	26,761	31,650
製成品.....	5,061	2,478	5,933	7,199
總計.....	48,981	70,366	129,881	93,226

存貨由2021年12月31日的49.0百萬美元增加43.7%至2022年12月31日的70.4百萬美元，主要是由於隨著我們產能及產量的提高，原材料存貨及在製品有所增加。

存貨由2022年12月31日的70.4百萬美元進一步增加84.6%至2023年12月31日的129.9百萬美元，主要是由於我們於2023財年儲備鋁土礦，以備不時之需。

存貨由2023年12月31日的129.9百萬美元減少28.2%至2024年9月30日的93.2百萬美元，主要是由於我們於2024年首九個月耗用原材料進行生產，再加上我們於2024年首九個月放緩了鋁土礦的採購，以期利用我們於2023財年儲備的存貨來控制我們的存貨。

下表載列於所示日期存貨賬齡分析的概要：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
一年內.....	48,633	68,553	125,899	89,054
一年或以上 ⁽¹⁾	348	1,813	3,982	4,172
總計.....	48,981	70,366	129,881	93,226

附註：

(1) 賬齡為一年或以上的存貨主要包括輔助原材料及耗材。

財務資料

下表載列於所示年度／期間的存貨週轉天數。

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 首九個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	61	76	83

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於有關年度／期間期初及期末的存貨平均結餘除以該年度／期間銷售成本再乘以(i) 365天(就一整年而言)；及(ii) 273天(就截至2022年9月30日止九個月而言)。
- (2) 由於我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產，並於2021年7月才開始錄得氧化鋁銷售收益，且於2021年1月1日的存貨水平僅為最低水平，因此2021財年的存貨週轉天數並無意義。

我們的存貨週轉天數由2022財年的61天增至2023財年的76天，主要是由於二期氧化鋁生產項目於2022年第四季度完工，我們的產量有所增加。我們的存貨週轉天數進一步增至2024年首九個月的83天，主要是由於我們2024年9月30日的存貨水平高於2022年12月31日。

於2025年1月31日，87.6百萬美元或於2024年9月30日存貨結餘的94.0%已耗用或出售。

使用權資產

使用權資產主要指我們於印尼用作生產基地的租賃土地。使用權資產由2021年12月31日的55.4百萬美元減至2022年12月31日的53.3百萬美元，並進一步減至2023年12月31日的52.7百萬美元及2024年9月30日的52.3百萬美元，主要是由於營業紀錄期間產生的折舊費用所致。

無形資產

於營業紀錄期間，無形資產主要包括我們業務營運所使用的軟件。無形資產由2021年12月31日的0.7百萬美元略減至2022年12月31日的0.4百萬美元，主要是由於攤銷影響所致。無形資產由2022年12月31日的0.4百萬美元大幅增至2023年12月31日的5.4百萬美元，主要由於我們收購業務流程管理系統軟件。無形資產隨後減至2024年9月30日的5.0百萬美元，主要是由於攤銷影響所致。

財務資料

現金及現金等價物

於營業紀錄期間，現金及現金等價物主要以印尼盾或美元計值。下表載列於所示日期現金及現金等價物的明細：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
銀行存款	228,424	230,912	254,668	449,981
手頭現金	6	8	13	21
減：受限制存款 ⁽¹⁾	(3,202)	(11,172)	(3,120)	(10,801)
總計	<u>225,228</u>	<u>219,748</u>	<u>251,561</u>	<u>439,201</u>

附註：

(1) 受限制存款主要指我們就遠期外匯合約及開立信用證而存入的存款。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為225.2百萬美元、219.7百萬美元、251.6百萬美元及439.2百萬美元。有關營業紀錄期間我們現金流量的分析，請參閱「— 流動資金及資本來源」。

貿易應收款項

貿易應收款項指客戶購買我們產品的未償還貿易應收款項，而向客戶的銷售額增加會導致我們的貿易應收款項增加。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項	15,128	11,873	63,708	46,237
減：虧損撥備	(434)	(390)	(1,120)	(695)
總計	<u>14,694</u>	<u>11,483</u>	<u>62,588</u>	<u>45,542</u>

財務資料

貿易應收款項由2021年12月31日的14.7百萬美元減至2022年12月31日的11.5百萬美元，主要是由於我們的一名主要客戶結清一大筆貿易應收款項。貿易應收款項由2022年12月31日的11.5百萬美元增至2023年12月31日的62.6百萬美元，與我們於2023財年的收益增長一致。貿易應收款項隨後減至2024年9月30日的45.5百萬美元，主要是由於我們的客戶進行結算。

下表載列於所示日期基於收益確認日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項總額的賬齡分析概要：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
3個月內.....	<u>14,694</u>	<u>11,483</u>	<u>62,588</u>	<u>45,542</u>

下表載列於所示年度／期間的貿易應收款項週轉天數：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年
				首九個月
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	10	20	22

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數等於有關年度／期間期初及期末的貿易應收款項平均結餘除以該年度／期間收益再乘以(i) 365天(就一整年而言)；及(ii) 273天(就截至2024年9月30日止九個月而言)。
- (2) 由於我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產，並於2021年7月才開始錄得氧化鋁銷售收益，且於2021年1月1日並無任何貿易應收款項，因此2021財年的貿易應收款項週轉天數並無意義。

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。

於2025年1月31日，46.2百萬美元或於2024年9月30日未償還貿易應收款項的100.0%已結清。

財務資料

預付款項及其他應收款項

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，且於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。

下表載列於所示日期預付款項及其他應收款項的明細：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
即期部分				
預付款項				
— 購買存貨	24,827	7,662	45,677	24,338
可收回增值稅	18,345	2,908	8,950	13,109
應收關聯方款項 ⁽¹⁾	—	—	5,500	5,559
將予資本化的[編纂] ⁽²⁾	—	—	83	508
其他	595	508	610	1,187
	43,767	11,078	60,820	44,701
非即期部分				
預付款項				
— 購買物業、廠房及設備	7,511	3,924	350	12,140
— 購買租賃土地	709	408	1,825	1,859
	8,220	4,332	2,175	13,999

附註：

- (1) 應收關聯方結餘為非貿易性質、無抵押、免息且無固定還款期，預計將於[編纂]結清。
- (2) 結餘將於[編纂]轉至權益內的股份溢價賬。

財務資料

預付款項及其他應收款項由2021年12月31日的52.0百萬美元減至2022年12月31日的15.4百萬美元，主要是由於(i)可收回增值稅下降，及(ii)購買存貨的預付款項減少。

預付款項及其他應收款項由2022年12月31日的15.4百萬美元增至2023年12月31日的63.0百萬美元，主要是由於我們於2023財年儲備鋁土礦以應對突發情況，導致購買存貨的預付款項增加。

預付款項及其他應收款項進一步增至2024年9月30日的58.7百萬美元，主要是由於購買與建設新氧化鋁生產項目有關的物業、廠房及設備的預付款項增加。

於2025年1月31日，22.6百萬美元或於2024年9月30日購買存貨的預付款項的92.7%已獲動用。

貿易應付款項

貿易應付款項主要包括應付原材料供應商款項，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日分別為16.4百萬美元、11.6百萬美元、35.6百萬美元及32.8百萬美元。貿易應付款項結餘的變動與營業紀錄期間的採購大體相符，惟我們於2022財年大量結算貿易應付款項，導致於2022年12月31日的貿易應付款項結餘較低。

下表載列於所示日期貿易應付款項賬齡分析的概要：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
12個月內.....	<u>16,409</u>	<u>11,647</u>	<u>35,607</u>	<u>32,836</u>

下表載列於所示年度／期間的貿易應付款項週轉天數：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 首九個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	14	18	25

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以(i) 365天(就一整年而言)；及(ii) 273天(就截至2024年9月30日止九個月而言)計算。平均貿易應付款項按年／期初貿易應付款項與年／期末貿易應付款項的總和平均數計算。

財務資料

- (2) 由於我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產，並於2021年7月才開始錄得氧化鋁銷售收益，以致我們2021財年的銷售成本處於相對較低水平，與其他年度／期間並無可比性，因此2021財年的貿易應付款項週轉天數並無意義。

於2022財年、2023財年及2024年首九個月，貿易應付款項週轉天數分別為14天、18天及25天。貿易應付款項週轉天數於2022財年至2023財年有所增加乃主要由於2023財年的採購增加。貿易應付款項週轉天數進一步增至2024年首九個月的25天，乃主要由於我們於2022財年大量結算貿易應付款項，導致2024年9月30日的貿易應付款項結餘高於2022年12月31日。

於2025年1月31日，32.8百萬美元或於2024年9月30日未償還貿易應付款項的99.9%隨後已結清。

合約負債

我們的合約負債主要指就尚未交付的產品向客戶收取的預付款項。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的合約負債分別為零、零、零及15.7百萬美元。

於2025年1月31日，15.7百萬美元或於2024年9月30日未償還合約負債的100.0%隨後已結清或確認為收益。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)購買物業、廠房及設備應付款項；(ii)預收資本；及(iii)應付股息。下表載列於所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元
應付關聯方款項 ⁽¹⁾	2,133	1,750	907	7,661
預收資本	77,923	77,923	—	—
應付股息 ⁽²⁾	—	—	950	260,000
購買物業、廠房及設備應付款項.....	96,176	171,981	106,208	104,540
購買服務應付款項.....	—	10,057	—	8,688
應計工資及其他福利	1,466	1,771	2,572	3,212
應付稅金及附加.....	313	1,706	854	871
其他.....	524	831	1,407	2,484
總計.....	178,535	266,019	112,898	387,456

財務資料

附註：

- (1) 應付關聯方款項為非貿易性質、無抵押、免息且無固定還款期，且已於最後實際可行日期結清。
- (2) 應付股息將於[編纂]結清。

其他應付款項及應計費用由2021年12月31日的178.5百萬美元增至2022年12月31日的266.0百萬美元，主要是由於與二期氧化鋁生產項目有關的購買物業、廠房及設備應付款項增加。

其他應付款項及應計費用由2022年12月31日的266.0百萬美元減至2023年12月31日的112.9百萬美元，主要是由於(i) BAI已發行股本增加後預收資本減少；及(ii)我們於2023財年進行結算導致購買物業、廠房及設備應付款項減少。

其他應付款項及應計費用隨後由2023年12月31日的112.9百萬美元增至2024年9月30日的387.5百萬美元，主要是由於(i)應付關聯方款項增加；及(ii)應付股息增加。

於2025年1月31日，59.1百萬美元或於2024年9月30日未償還其他應付款項及應計費用的15.3%隨後已結清。

財務資料

流動資金及資本來源

流動資產及負債

於2021年、2022年及2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，我們的流動資產淨值分別為140.9百萬美元、46.2百萬美元、359.5百萬美元、200.9百萬美元及309.6百萬美元。下表載列於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
					(未經審核)
流動資產					
存貨.....	48,981	70,366	129,881	93,226	74,152
貿易應收款項.....	14,694	11,483	62,588	45,542	46,600
預付款項及其他應收款項.....	43,767	11,078	60,820	44,701	47,856
其他金融資產.....	—	—	175	3,884	—
受限制存款.....	3,202	11,172	3,120	10,801	2,095
現金及現金等價物.....	225,228	219,748	251,561	439,201	478,473
	<u>335,872</u>	<u>323,847</u>	<u>508,145</u>	<u>637,355</u>	<u>649,176</u>
流動負債					
貿易應付款項.....	16,409	11,647	35,607	32,836	27,072
合約負債.....	—	—	—	15,659	—
租賃負債.....	—	—	—	132	133
其他金融負債.....	—	—	—	—	335
其他應付款項及應計費用.....	178,535	266,019	112,898	387,456	311,629
界定福利責任.....	8	10	20	21	21
即期稅項.....	—	—	108	302	400
	<u>194,952</u>	<u>277,676</u>	<u>148,633</u>	<u>436,406</u>	<u>339,590</u>
流動資產淨值.....	<u>140,920</u>	<u>46,171</u>	<u>359,512</u>	<u>200,949</u>	<u>309,586</u>

我們的流動資產淨值由2024年9月30日的200.9百萬美元增至2025年1月31日的309.6百萬美元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少75.8百萬美元；(ii)現金及現金等價物增加39.3百萬美元；及(ii)合約負債減少15.7百萬美元，部分被存貨減少19.1百萬美元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的359.5百萬美元減至2024年9月30日的200.9百萬美元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加274.6百萬美元；(ii)存貨減少36.7百萬美元；及(iii)貿易應收款項減少17.0百萬美元，部分被現金及現金等價物增加187.6百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的46.2百萬美元增至2023年12月31日的359.5百萬美元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用減少153.1百萬美元；(ii)存貨增加59.5百萬美元；及(iii)貿易應收款項增加51.1百萬美元。

我們的流動資產淨值由2021年12月31日的140.9百萬美元減至2022年12月31日的46.2百萬美元，主要是由於(i)預付款項及其他應收款項減少32.7百萬美元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加87.5百萬美元，部分被存貨增加21.4百萬美元所抵銷。

營運資金充足

考慮到我們的內部財務資源、[編纂]的估計[編纂]淨額及經營活動所得現金流入，董事認為，且[編纂]同意，我們有充足營運資金來滿足目前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列綜合現金流量表的選定現金流量數據。該資料須與本文件附錄一所載會計師報告所包含的綜合財務報表一併閱讀。

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年	2024年
				首九個月	首九個月
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
營運資金變動前經營現金流量.....	65,228	147,665	244,656	168,124	340,828
營運資金變動.....	(73,937)	15,443	(145,646)	(18,992)	88,821
已付所得稅.....	—	(71)	(2,741)	(2,741)	(7,401)
經營活動(所用)/所得現金淨額.....	(8,709)	163,037	96,269	146,391	422,248
投資活動所用現金淨額.....	(137,479)	(150,370)	(74,182)	(58,877)	(150,931)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額...	159,188	(383)	5,126	4,524	(88,762)
現金及現金等價物增加淨額.....	13,000	12,284	27,213	92,038	182,555
年/期初現金及現金等價物.....	219,234	225,228	219,748	219,748	251,561
匯率變動的影響.....	(7,006)	(17,764)	4,600	1,264	5,085
年/期末現金及現金等價物.....	225,228	219,748	251,561	313,050	439,201

經營活動所得/(所用)現金淨額

經營活動所得現金淨額反映已就折舊及攤銷等非現金項目、營運資金變動及已付所得稅作出調整的年/期內損益。

於2024年首九個月，經營活動所得現金淨額為422.2百萬美元，是營運資金變動前經營現金流量340.8百萬美元、營運資金變動現金流入88.8百萬美元及已付所得稅7.4百萬

財務資料

美元的綜合結果。營運資金變動主要反映(i)存貨減少36.7百萬美元；(ii)其他應付款項及應計費用增加16.6百萬美元；(iii)貿易應收款項減少17.5百萬美元；及(iv)預付款項及其他應收款項減少16.5百萬美元。

於2023財年，經營活動所得現金淨額為96.3百萬美元，是營運資金變動前經營現金流量244.7百萬美元、營運資金變動現金流出145.6百萬美元及已付所得稅2.7百萬美元的綜合結果。營運資金變動主要反映(i)存貨增加59.5百萬美元；(ii)貿易應收款項增加51.8百萬美元；(iii)預付款項及其他應收款項增加49.7百萬美元；及(iv)其他應付款項及應計費用減少16.6百萬美元，部分被貿易應付款項增加24.0百萬美元所抵銷。

於2022財年，經營活動所得現金淨額為163.0百萬美元，是營運資金變動前經營現金流量147.7百萬美元、營運資金變動現金流入15.4百萬美元及已付所得稅0.1百萬美元的綜合結果。營運資金變動主要反映(i)預付款項及其他應收款項減少32.7百萬美元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加13.6百萬美元，部分被(i)存貨增加21.4百萬美元；及(ii)受限制存款增加8.0百萬美元所抵銷。

於2021財年，經營活動所用現金淨額為8.7百萬美元，是營運資金變動前經營現金流量65.2百萬美元及營運資金變動現金流出73.9百萬美元的綜合結果。2021財年概無已付所得稅。營運資金變動主要反映(i)存貨增加48.5百萬美元；(ii)預付款項及其他應收款項增加15.5百萬美元；及(iii)貿易應收款項增加15.1百萬美元，部分被其他應付款項及應計費用增加13.9百萬美元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於2024年首九個月，投資活動所用現金淨額為150.9百萬美元，主要指我們購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。

於2023財年，投資活動所用現金淨額為74.2百萬美元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款72.8百萬美元；及(ii)使用權資產添置付款1.8百萬美元，部分被出售物業、廠房及設備的所得款項0.5百萬美元所抵銷。

財務資料

於2022財年，投資活動所用現金淨額為150.4百萬美元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款145.2百萬美元；及(ii)使用權資產添置付款5.1百萬美元。

於2021財年，投資活動所用現金淨額為137.5百萬美元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款128.7百萬美元；及(ii)使用權資產添置付款8.8百萬美元。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2024年首九個月，融資活動所用現金淨額為88.8百萬美元，主要反映(i)向GAI股東派付的股息67.7百萬美元；及(ii)向BAI非控股股東派付的股息27.4百萬美元，部分被來自關聯方的所得款項12.4百萬美元所抵銷。

於2023財年，融資活動所得現金淨額為5.1百萬美元，主要反映(i)BAI非控股股東注資預收款項30.4百萬美元；及(ii)GAI股東注資預收款項4.1百萬美元，部分被(i)向GAI股東派付的股息18.1百萬美元；及(ii)向BAI非控股股東派付的股息10.4百萬美元所抵銷。

於2022財年，融資活動所用現金淨額為0.4百萬美元，主要反映償還關聯方款項1.1百萬美元，部分被來自關聯方的所得款項0.7百萬美元所抵銷。

於2021財年，融資活動所得現金淨額為159.2百萬美元，主要反映(i)GAI股東注資預收款項87.1百萬美元；及(ii)BAI非控股股東注資預收款項71.8百萬美元。

財務資料

債務及或有負債

債務

我們的債務主要包括(i)應付關聯方款項；及(ii)租賃負債。下表載列於所示日期的總債務明細：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
					(未經審核)
非流動部分					
租賃負債	—	—	—	114	69
流動部分					
應付關聯方款項 ⁽¹⁾	2,133	1,750	907	7,661	295
租賃負債	—	—	—	132	133
總計	2,133	1,750	907	7,907	497

附註：

- (1) 該等應付關聯方款項為非貿易性質、無抵押、免息、無固定還款期且並無重大承諾，且已於最後實際可行日期結清。

董事確認，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，(i)儘管本集團於營業紀錄期間及直至2025年1月31日並無任何銀行貸款及其他借款以及任何未動用銀行信貸，經考慮本集團的財務狀況，彼等預期未來在取得銀行貸款及其他借款方面不會有任何困難；及(ii)我們於償還銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何違約。

或有負債

於2021年、2022年及2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

於2025年1月31日，即就本債務聲明而言的最近實際可行日期，除上文所述或本節「債務及或有負債」另行披露者外，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大抵押、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸或擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2025年1月31日起及直至本文件日期，債務或或有負債並無任何重大變動。

資本開支

於營業紀錄期間，我們因收購物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產產生資本開支，旨在建立生產能力及提高營運效率。該等資本開支主要由我們的內部財務資源(包括經營所得現金)提供資金。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 首九個月
	千美元	千美元	千美元	千美元
添置物業、廠房及設備	202,908	224,785	5,230	139,354
添置使用權資產	9,375	5,438	418	256
添置無形資產	591	14	5,371	113
總計	<u>212,874</u>	<u>230,237</u>	<u>11,019</u>	<u>139,723</u>

我們可能會根據發展計劃或市場狀況及我們認為適當的其他因素，調整任何特定時期的資本開支。

資本承擔

營業紀錄期間的資本承擔與物業、廠房及設備有關。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本承擔總額分別為307.1百萬美元、109.6百萬美元、118.4百萬美元及300.3百萬美元。

我們打算以內部資源、**[編纂][編纂]**淨額及經營活動所得現金流入的混合方式，為計劃未來資本開支提供資金。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

主要財務比率

下表載列我們於營業紀錄期間的主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度			於9月30日／ 截至該日 止期間
	2021年	2022年	2023年	2024年
利潤率：				
毛利率 ⁽¹⁾	25.9%	24.0%	29.2%	46.3%
淨利潤率 ⁽²⁾	23.0%	20.6%	25.6%	39.0%
回報率：				
股本回報率 ⁽³⁾	不適用 ⁽⁷⁾	9.7%	13.7%	29.3%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	不適用 ⁽⁷⁾	7.5%	12.1%	21.0%
流動資金：				
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.47	0.91	2.54	1.25
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.72	1.17	3.42	1.46

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內的毛利除以總收益再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年／期內的純利除以總收益再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年／期內的純利除以相關日期的總權益再乘以100%。對於2024年首九個月，以其數字除以9再乘以12得出年化股本回報率。
- (4) 總資產回報率等於年／期內的純利除以相關日期的總資產再乘以100%。對於2024年首九個月，以其數字除以9再乘以12得出年化總資產回報率。
- (5) 速動比率指相關日期的流動資產減存貨，再除以流動負債。
- (6) 流動比率指相關日期的流動資產除以流動負債。

財務資料

(7) 由於我們於2021年5月才開始氧化鋁的商業化生產，並於2021年7月才開始錄得氧化鋁銷售收益，因此2021財年的數據並無意義。

股本回報率

我們的股本回報率由2022財年的9.7%增至2023財年的13.7%，並進一步增至2024年首九個月的29.3%，主要是由於我們的淨利潤增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2022財年的7.5%增至2023財年的12.1%，並進一步增至2024年首九個月的21.0%，主要是由於我們的淨利潤增加。

速動比率

我們的速動比率由2021年12月31日的1.47倍減至2022年12月31日的0.91倍，主要是由於其他應付款項及應計費用增加導致流動負債增加。

我們的速動比率隨後由2022年12月31日的0.91倍增至2023年12月31日的2.54倍，主要是由於貿易應收款項及預付款項以及其他應收款項增加導致流動資產增加，而同時流動負債減少。

我們的速動比率由2023年12月31日的2.54倍減至2024年9月30日的1.25倍，主要是由於其他應付款項及應計費用以及合約負債增加導致流動負債增加，以及存貨減少。

流動比率

我們的流動比率由2021年12月31日的1.72倍減至2022年12月31日的1.17倍，主要是由於其他應付款項及應計費用增加導致流動負債增加。

我們的流動比率隨後由2022年12月31日的1.17倍增至2023年12月31日的3.42倍，主要是由於流動資產增加，而同時流動負債減少。

財務資料

我們的流動比率由2023年12月31日的3.42倍減至2024年9月30日的1.46倍，主要是由於其他應付款項及應計費用以及合約負債增加導致流動負債增加，其增幅超過流動資產的增幅。

關聯方交易

於營業紀錄期間，我們與若干關連方進行交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。董事確認，該等交易乃於一般及日常業務過程中按正常商業條款或更佳條款進行，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

銷售氧化鋁

我們與關聯方Press Metal就我們向Press Metal集團銷售氧化鋁訂立為期十年的承購協議。根據該承購協議，氧化鋁的售價採用基於公式的方法釐定，並考慮市場認可價格指數(包括獨立第三方在實際裝運日期之前的參考期內公佈的API)。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷」。於營業紀錄期間，於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，與Press Metal集團的氧化鋁平均售價分別為每噸379.3美元、每噸395.5美元、每噸346.6美元及每噸425.9美元。另一方面，我們向獨立第三方客戶的氧化鋁售價亦參考相關交易時間的API定價。於營業紀錄期間，我們與獨立第三方客戶的氧化鋁平均售價介乎2021財年每噸296.6美元至347.4美元、2022財年每噸348.6美元至421.1美元、2023財年每噸336.5美元至371.2美元及2024年首九個月每噸359.2美元至438.4美元。

於2021財年，與Press Metal集團的氧化鋁平均售價高於獨立第三方客戶的售價，主要由於(i)經弗若斯特沙利文確認，氧化鋁市場價格於2021年下半年呈上升趨勢。我們於2021財年向Press Metal集團的銷售受益於較高的基本價格，原因為該等銷售集中於2021年第四季度，而我們向獨立第三方客戶的銷售則主要集中於2021年第三季度；及(ii)於營運初期，我們透過以更具競爭力的價格與獨立第三方客戶訂立銷售合約，致力擴大我們的客戶群。我們認為此舉可吸引該等獨立第三方客戶試用我們的氧化鋁，從而為我們提供宣傳本集團及建立聲譽的機會。

財務資料

另一方面，於2022財年、2023財年及2024年首九個月，與Press Metal集團的氧化鋁平均售價處於與獨立第三方客戶的售價範圍內。

採購鋁土礦

於營業紀錄期間，我們向及／或透過關聯方Santony先生及／或其近親（「**Santony及關聯方**」）採購鋁土礦，平均價格分別為每噸27.6美元、每噸32.2美元、每噸36.8美元及每噸36.5美元。

於2021財年，於營運初期，我們利用與Santony先生的良好關係（其為印尼私營鋁土礦營運商，擁有強大的當地原材料採購網絡），向Santony及關聯方採購全部鋁土礦。隨著業務擴張，我們對鋁土礦的需求不斷增加，為實現材料來源多元化，我們於2022年第四季度開始直接向印尼的其他獨立第三方供應商採購鋁土礦。於2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們向獨立第三方供應商採購鋁土礦的平均價格分別為每噸39.0美元、每噸36.4美元及每噸36.9美元。

我們向及／或透過Santony及關聯方採購的鋁土礦平均價格一般與獨立第三方的提供價格一致或較低。2022財年向獨立第三方供應商的採購鋁土礦平均價格遠高於Santony及關聯方提供的價格，主要由於我們於2022年第四季度才開始向獨立第三方供應商採購鋁土礦及經弗若斯特沙利文確認，鋁土礦的市場價格於2022年全年呈上升趨勢。

採購煤炭

於營業紀錄期間，我們亦透過Santony及關聯方採購煤炭。我們一般與Santony及關聯方訂立年度煤炭採購合約，旨在以相對穩定的價格持續供應協定規格的煤炭，其中合約價格標準乃參考印尼煤炭指數計算。於營業紀錄期間，我們透過Santony及關聯方採購煤炭的平均價格分別為每噸111.5美元、每噸133.4美元、每噸96.7美元及每噸81.3美元。

於2021財年，我們於營運初期並未向獨立第三方供應商採購煤炭。於2022年下半年，考慮到我們對煤炭的需求不斷增加，我們與印尼獨立第三方供應商訂立現貨交易，在此情況下，煤炭的定價受相關礦山出產煤炭的質量和規格、交易時的市場價格等因素

財務資料

影響。於2022財年，我們向獨立第三方供應商採購煤炭的平均價格為每噸157.8美元，高於與Santony及關聯方的價格，這主要歸因於(i)經弗若斯特沙利文確認，2022年下半年煤炭市場價格呈上升趨勢；及(ii)據弗若斯特沙利文告知，現貨交易具有即時性及自發性，因此現貨價格標準一般高於相同產品的合約價格標準。

於2023年，鑒於我們的業務擴張，我們繼續以現貨交易方式向獨立第三方供應商採購煤炭。於2023財年，我們向獨立第三方供應商採購煤炭的平均價格為每噸78.4美元，低於與Santony及關聯方的價格，這主要歸因於我們的策略性採購計劃，以較低的價格向獨立第三方供應商採購在水分含量、熱值等方面較低等級的煤炭，以補充透過Santony及關聯方採購的較高質量煤炭的使用，同時保持成本控制。

同樣地，於2024年首九個月，我們自獨立第三方供應商購買的煤炭等級較低，且價格相對較低，導致平均價格較向Santony及關聯方購買的價格每噸57.7美元為低。董事將持續監測我們的煤炭需求及市場趨勢，並在有需要時調整我們的採購計劃。

基於上述分析，董事確認，該等交易乃於一般及日常業務過程中按正常商業條款或更佳條款進行，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

風險披露

信貸風險

我們面臨的信貸風險主要歸因於我們的貿易應收款項。有關我們所面臨貿易應收款項信貸風險的分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24(a)。

流動性風險

本集團的政策為定期監測流動資金需求，以確保現金儲備充足。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24(b)。

財務資料

利率風險

本集團面臨與金融工具公平值或未來現金流量波動有關的利率風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24(c)。

貨幣風險

本集團主要因銷售及採購產生以外幣(即交易所涉業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘而面臨貨幣風險。產生該風險的貨幣為人民幣、美元及新加坡元。就外幣匯率變動對我們於營業紀錄期間各年／期末的財務狀況的影響的敏感度分析呈列於本文件附錄一所載會計師報告附註24(d)，以作呈報用途。

股息

於2023財年，BAI宣派及支付的股息為38.0百萬美元，GAI宣派的股息為19.0百萬美元，其已於2024年6月30日悉數支付。於2024年上半年，BAI宣派及支付的股息為100.3百萬美元，而GAI宣派的股息為66.7百萬美元，其已於最後實際可行日期悉數支付。此外，根據董事於2024年9月22日通過的決議案，基於本公司於2024年6月30日的財務狀況(包括股份溢價金額)，本公司宣派股息260.0百萬美元，於宣派時應付予當時的現有股東，將於[編纂]派付，並使用本集團內部資源撥付。此外，於2024年12月20日，BAI宣派股息49,600.0億印尼盾(相當於306.3百萬美元)，其中1,141億印尼盾(相當於7.0百萬美元)歸屬於非控股權益，且該等股息將於[編纂]派付。

我們擬於[編纂]後就2025財年及其後年度的財務業績採納一項通用的股息政策，即每年按股東應佔可分派淨利潤的最低20%宣派及派付股息，惟須受以下因素所限(其中包括)：財務業績、現金流量、業務狀況與策略、未來營運與盈利、資本需求與支出計劃、派付股息的任何限制以及董事可能認為相關的其他因素。我們過往股息分派記錄不得作為釐定本公司未來可能宣派或派付的股息水平或概不宣派或派付股息的參考或依據。

財務資料

可分派儲備

於2024年9月30日，本公司的股份溢價為856.7百萬美元。該股份溢價構成我們可供分派予股東的可分派儲備的一部分。

[編纂]

本公司應付[編纂]總額估計約為[編纂]百萬美元(或約[編纂]百萬港元)(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及按[編纂][編纂]港元(即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，(i)[編纂]相關[編纂](包括[編纂]佣金)預計約[編纂]百萬美元；及(ii)非[編纂]相關[編纂]約[編纂]百萬美元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及[編纂]約[編纂]百萬美元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%；及(b)其他費用及[編纂]約[編纂]百萬美元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。

在約[編纂]百萬美元的應付[編纂]總額中，預計約[編纂]百萬美元透過損益及其他全面收益表支銷，餘下約[編纂]百萬美元直接歸屬於發行股份，將自權益扣減。於2024年9月30日，我們產生[編纂][編纂]百萬美元，已透過損益及其他全面收益表支銷，並預付[編纂]0.5百萬美元，直接歸屬於發行股份，將自權益扣減。

與籌備[編纂]相關的專業費用及／或其他[編纂]為現時估計，僅供參考，而將予確認的實際數額會根據當時變量與假設的變動進行調整。

財務資料

物業權益及物業估值

為[編纂]目的，獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們於2024年12月31日的物業權益進行估值，並認為我們物業的總價值為140,424億印尼盾(相當於868.9百萬美元)。有關我們物業權益的函件全文及估值證書載於本文件附錄三物業估值報告。

物業估值對賬

下表顯示本文件附錄一所載上述物業權益於2024年9月30日的賬面淨值與本文件附錄三所載於2024年12月31日的物業估值的對賬。

	千美元
我們物業權益於2024年9月30日的賬面淨值	624,340
廠房及樓宇	535,010
在建工程	69,533
使用權資產	19,797
自2024年10月1日至2024年12月31日期間的添置	106,167
減自2024年10月1日至2024年12月31日期間的折舊	(7,937)
減匯兌調整	(41,876)
我們物業權益於2024年12月31日的賬面淨值	680,694
估值盈餘	188,159
本文件附錄三所載於2024年12月31日的估值	868,853⁽¹⁾

附註：

(1) 根據2024年12月31日1美元兌16,162印尼盾的匯率計算，相當於140,424億印尼盾。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表請參閱本文件附錄二A，其載列乃為說明[編纂]對本公司權益持有人於2024年9月30日應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2024年9月30日進行。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件「概要及摘要」章節「營業紀錄期間後的近期發展及無重大不利變動」項下所披露者外，自2024年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告報告期間的結束日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另行披露者外，於最後實際可行日期，概無出現須根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露的情況。