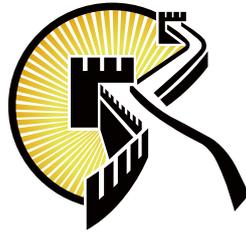


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



PERSISTENCE RESOURCES GROUP LTD

集海資源集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2489)

有關收購目標公司股份之 須予披露交易之補充公告

茲提述集海資源集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)日期為2024年11月25日有關收購事項的公告(「該公告」)。除本公告另有界定外，本公告所用詞彙將與該公告所界定者具有相同涵義。

董事會謹此向本公司股東及有意投資者提供進一步資料。

代價之基準

誠如該公告所載，代價金額乃根據(其中包括)目標公司之估值釐定。下文載列有關估值的進一步詳情，其應與該公告所載的相關資料一併閱讀。

工作範圍

- 與本公司代表合作以就估值取得所需資料及文件；
- 收集估值師可獲得的目標公司相關資料，包括法律文件及財務報表等；

- 與本公司及目標公司進行討論以就估值了解目標公司的歷史、業務模式、營運及業務發展計劃等；
- 進行相關行業調研及從可靠來源收集相關市場數據以作分析；
- 研究估值師可獲得的目標公司資料並考慮估值結論的基礎及假設；
- 選擇適當的估值方法分析市場數據並估算出目標公司的公平值；及
- 編製有關估值的估值報告，當中載述估值師之發現、估值方法及假設以及估值結果。

估值師依賴有關資料、記錄及文件達致其估值意見，且並無理由懷疑本公司、目標公司及其授權代表向估值師所提供資料之真實性及準確性。

資料來源

就估值而言，估值師已獲提供本公司、目標公司及彼等之授權代表編製有關目標公司之資料。估值須考慮所有相關因素，包括但不限於以下各項：

- 目標公司的經營背景資料及相關企業資料；
- 目標公司的過往財務資料；
- 目標公司的財務預測；
- SRK編製的合資格人士報告；
- 有關採礦資產的登記、法律文件、許可證及牌照；
- 整體經濟前景以及影響黃金採礦業務、行業及市場的特定經濟環境及市場因素；及
- FactSet、上海黃金交易所及其他可靠市場數據來源。

應用貼現現金流量法的詳情

貼現現金流量法始於估計市場參與者收購方預期資產將於單獨的預測期內產生的年度現金流量。各年度預期現金流量或自由現金流量釐定如下：

自由現金流量(「**FCF**」)的定義可以由如下公式得出：

$$FCF = NOPLAT + DEPR + \text{利息} * (1 - \text{稅率}) - Capex - InvNWC$$

其中：

<i>FCF</i>	=	自由現金流量
<i>NOPLAT</i>	=	除稅後營運溢利及虧損淨額
<i>DEPR</i>	=	折舊及攤銷支出
<i>Capex</i>	=	資本支出
<i>InvNWC</i>	=	於營運資金淨額的投資

然後將離散預測期各年的估計現金流用與風險相適應的收益率換算成等值現值，以達致資產的預測現金流。其後將估計現金流的現值與剩餘資產價值(如有)在離散預測期結束時的等值現值相加，以達致特定資產價值估計。預期自由現金流量現值計算如下：

$$PVFCF = FCF1 / (1 + r)^1 + FCF2 / (1 + r)^2 + \dots + FCFn / (1 + r)^n$$

其中：

<i>PVFCF</i>	=	自由現金流量現值
<i>FCF</i>	=	自由現金流量
<i>r</i>	=	貼現率
<i>n</i>	=	預測年數

主要輸入數據

1. 礦產資源量及礦產儲量

該公告及SRK報告所載的礦產資源量聲明及礦產儲量聲明已獲採納。

2. 產能及生產計劃

SRK報告已採納產能及生產計劃，即2024年下半年48千噸礦石噸位，2025年至2027年每年96千噸礦石噸位，2028年至2033年每年165千噸礦石噸位。

3. 收入基準

目標公司已於2024年1月1日簽訂銷售合約。銷售合約中提述了2024年及2025年的黃金價格。2026年之後的收入估計使用來自Factset的黃金價格長期預測趨勢及上海黃金交易所的歷史黃金價格。

	2024年/ 2024年 7月至 12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
黃金價格 (人民幣元/克)	485	496	459	450	452	417	417	417	417	417
收入(人民幣千元)	29,256	74,493	68,850	67,578	195,663	180,280	278,078	303,765	351,931	244,136

4. 資本支出基準

資本支出(「資本支出」)一般包括發展及擴張資本支出以及維持資本支出。本公司根據建議生產時間表就進一步礦山開發及採礦設備、支援設施編製發展及擴張資本支出以及維持資本支出的預測。

5. 營運開支基準

營運開支一般包括採礦成本、選礦成本、精煉成本、一般及行政成本、銷售成本、折舊/攤銷成本及其他現金成本項目。該等項目主要根據目標公司的歷史數據作出估計。

6. 營運資金需求基準

由管理層預測的預測期間營運資金需求乃經參考歷史數據作出。

7. 貼現率

目標公司的貼現率參照被認為可與目標公司相比較的公眾上市公司(「可資比較公司」)的業務性質及財務資料而釐定。在甄選的過程中採納以下原則：

- 該等公司主要於中國從事黃金的生產及銷售業務(逾40%的收入)；及
- 具備充足的資料，例如上市及過往三年的營運歷史以及財務資料是否公開可得。

基於上述甄選標準，估值師認為於估值中採用的可資比較公司組合屬詳盡。可資比較公司詳情列示如下：

公司名稱	代碼
大唐鎊金控股有限公司	8299-HK
招金礦業股份有限公司	1818-HK
湖南黃金股份有限公司	002155-CN
山東黃金礦業股份有限公司	1787-HK
西部黃金股份有限公司	601069-CN
鎊關黃金集團有限公司	340-HK
紫金礦業集團股份有限公司	2899-HK
中金黃金股份有限公司	600489-CN

估值已採納加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)作為目標公司的基本貼現率。加權平均資本成本指目標公司所有營運資產應佔的加權平均回報。

根據加權平均資本成本，業務的權益成本乃通過應用資本資產定價模型(「資本資產定價模型」)得出，此為估測所需權益回報率最常用的方法。資本資產定價模型認為權益成本通常等於無風險利率加系統性風險系數乘以權益市場溢價的線性函數。

摘錄自FactSet的中國及香港10年期政府債券截至估值日期的收益率2.21%及3.55%分別獲採納為無風險利率。截至估值日期的中國及香港市場風險溢價為5.63%及5.48%乃分別參考Aswath Damodaran發佈的一項研究釐定。

目標公司使用的貝塔系數可按照可資比較公司貝塔中位數釐定，並就企業稅率與槓桿組成部分的差異作出調整。

經考慮上述參數，在考慮任何其他風險溢價前的權益成本釐定為6.81%。加入規模溢價2.91%(經參考全球估值及企業財務顧問Kroll發佈的「估值手冊—資金成本指引」(Valuation Handbook—Guide to Cost of Capital)而釐定)及公司特定風險溢價2.0%(非系統性風險，包括1)競爭；2)財務實力；3)管理能力及深度；4)非流動性；5)全國經濟效應；及6)當地經濟影響)，估值表明權益成本為11.72%。

加權平均資本成本項下的債務成本乃經參考中國除稅前市場報價利率3.95%釐定。所採納的除稅後債務成本為2.96%。

債務加權及權益加權乃分別經參考可資比較公司的債務加權及權益加權的中位數釐定。所採納的債務加權及權益加權分別為29.0%及71.0%。

經計及上述項目，截至估值日期的名義加權平均資本成本為9.0%。

估值結論

根據上述分析，收益法產生的企業價值(經目標公司的流動資產及負債(即現金、債務、其他應收款項及其他應付款項)調整)獲採納作為估值報告的估值結論，即：目標公司的100.000%權益公平值之估值結果為人民幣105,000,000元。

敏感度分析

本公司已應用下列敏感度分析以釐定貼現率及黃金價格變動對目標公司公平值的影響。

截至2024年6月30日的估值貼現率變動的敏感度分析如下：

變動	貼現率	目標公司的100% 權益公平值 (人民幣千元)	變動 (%)
-2%	7.0%	167,000	59%
-1%	8.0%	135,000	29%
0%	9.0%	105,000	0%
1%	10.0%	78,000	-26%
2%	11.0%	53,000	-50%

截至2024年6月30日的黃金價格變動的敏感度分析如下：

黃金價格變動	目標公司的100% 權益公平值 (人民幣千元)	變動 (%)
10%	176,000	68%
5%	141,000	34%
0%	105,000	0%
-5%	70,000	-33%
-10%	35,000	-67%

生效日期

估值日期為2024年6月30日。

估值師的身份、資質及獨立性

區永源先生為香港測量師學會(產業測量)會員、澳洲房地產學會會員及於測量師註冊管理局註冊的註冊專業測量師(產業測量)。彼於香港、中國、美國及亞太地區的財務估值及物業估值方面擁有逾10年經驗。

Ken Feng先生為中國資產評估協會會員。彼於企業估值、資產估值(無形資產、固定資產等)方面擁有逾10年經驗，並負責中國外部監管機構規定的法定資產評估。

江志成博士取得國立台灣大學的地質學理學學士學位、香港大學的應用地球科學理學碩士學位以及中國地質大學礦物學、岩石學及礦床學理學博士學位。彼為註冊地質師及岩土工程師、澳大利亞採礦與冶金協會的成員，其現為香港地質學會服務。彼於香港及海外擁有逾30年地質學經驗，特別在採礦及物料處理工業領域具有廣泛的工程及項目管理經驗。彼於使用VALMIN守則及成本法的技術評估項目中擁有豐富的經驗及知識。

Wenhua Liu先生為中國礦業權評估師協會會員。彼於中國礦業估值方面擁有逾6年專業經驗。

估值師確認獲指派從事此項工作的專業人員獨立客觀地行事。估值師並無利益衝突。估值師進一步確認其獨立於本公司且與本公司並無關連，且於本公司並無現有或潛在利益。

資金來源

本集團擬用於支付代價的資金來源明細如下：

資金來源	金額 (人民幣元)	百分比
本公司股份於2023年12月22日在 聯交所主板上市的所得款項淨額	64,655,474.62	78.9%
內部資源	17,244,525.38	21.1%
總額	<u>81,900,000.00</u>	<u>100%</u>

除上文所述者外，該公告中的所有其他資料維持不變。本補充公告為該公告的補充，並應與該公告一併閱讀。

承董事會命
集海資源集團有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
邵緒新

香港，2024年12月3日

於本公告日期，董事會由執行董事邵緒新博士、Mackie James Thomas先生、盧卓光先生及陳紹惠先生；非執行董事陳立北先生；及獨立非執行董事Malaihollo Jeffrey Francis A博士、陳毅奮先生、曾鳴博士及劉莉小姐組成。