

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Kinetic Development Group Limited
力量發展集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1277)

補充公告
須予披露交易
認購MC MINING的股份

茲提述本公司日期為二零二四年八月二十六日的公告，內容有關收購MC Mining的股份(「該公告」)。除非文義另有所指，否則該公告所界定詞彙與本補充公告所用者具有相同涵義。

董事會謹此就該公告所載估值提供額外資料如下：

估值概要

基於詳細調查、分析及所使用的估值方法，考慮所審閱的資料及所作出的假設，目標集團100%股權的公允價值於二零二四年六月三十日的合理估計為217.1百萬美元，現列示如下：

公允價值
百萬美元

Uitkomst煤礦的84%股權	21.5
Makhado項目的67.3%股權	80.2
Vele煤礦的100%股權	無
Greater Soutpansberg項目的74%股權	179.3
	<hr/>
礦業資產的公允價值(應佔擁有權)	281.0
其他調整	
未分配的一般及行政開支(非礦業資產應佔)	(56.8)
目標集團的淨非運營負債	(8.4)
其他公司的淨運營資產	1.1
其他公司的現金及現金等價物	0.2
	<hr/>
目標集團的公允價值	217.1
	<hr/> <hr/>

緒言

MC Mining及其附屬公司(統稱「目標集團」)主要在南非從事焦煤及動力煤項目收購、勘探、開發及運營業務，主要礦業資產(統稱「礦業資產」)包括(i)位於誇祖魯-納塔爾(KwaZulu-Natal)省Utrech Coalfield的Uitkomst煤礦；(ii)位於林波波(Limpopo)省Soutpansberg Coalfield的Makhado項目(「**Makhado項目**」)；(iii)位於林波波省Tuli Coalfield的Vele煤礦；及(iv)位於林波波省Soutpansberg Coalfield的Greater Soutpansberg項目，當中包括Chapudi、Generaal及Mopane三個子項目。礦業資產的持股架構表列如下。

礦業資產	礦業資產位置	商品	開發階段	持有實體	目標集團 所擁有股權
Uitkomst煤礦	Utrecht Coalfield, 誇祖魯-納塔爾省(KwaZulu-Natal)	硬焦煤及動力煤	生產中	Uitkomst Colliery Proprietary Limited	84%
Makhado項目	Soutpansberg Coalfield, 林波波省(Limpopo Province)	硬焦煤及動力煤	開發中	Baobab Mining and Exploration Proprietary Limited	67.3%
Vele煤礦	Tuli Coalfield, 林波波省(Limpopo Province)	半軟焦煤及動力煤	生產中	Limpopo Coal Company Proprietary Limited	100%
Greater Soutpansberg項目	Soutpansberg Coalfield, 林波波省(Limpopo Province)	焦煤及動力煤	勘探中	MC Mining、MbeuYashu Proprietary Limited及其附屬公司	74%

估值方法

在市場法、收入法及成本法三種估值方法中，礦業資產估值的估值方法挑選基準乃(其中包括)獲提供資料的數量與質量、可取得的公開數據、可取得的相關市場交易、礦業資產運營的獨特性、礦業資產所參與行業的性質、專業判斷及技術知識。

鑑於Uitkomst煤礦及Vele煤礦處於生產階段，而Makhado項目則處於開發階段，且永百利亦可審視合資格人士報告(「合資格人士報告」)所採用的生產時間表、礦山規劃及生產成本詳情，故此類礦業資產而言，採礦行業通常視收入法為最恰當的估值法。收入法考慮礦業資產的未來增長潛力及個別事宜。在收入法中，已採納貼現現金流量(「貼現現金流量」)方法。

就Uitkomst煤礦、Makhado項目及Vele煤礦分別編製的合資格人士報告可於目標集團網站(<https://www.mcmMining.co.za/investors-and-media/technical-reports>)閱覽。

另外，Greater Soutpansberg項目處於勘探階段。因此，目前尚未有生產時間表、生產成本、回收量及現金流量預測等若干技術指標及參數。相比成本法，由於可資比較公司價格倍數源自市場共識，當中已計及未來增長潛力，故市場法更可能反映採礦行業目前的市場預期，亦可反映初期煤礦公司的主要價值驅動因素。在市場法中，已採納企業價值相對資源量(EV/資源量)方法。

永百利已就目標集團的礦業資產採用兩種估值方法，表列如下：

礦業資產	優選估值方法
Uitkomst煤礦	收入法
Makhado項目	收入法
Vele煤礦	收入法
Greater Soutpansberg項目	市場法

Uitkomst煤礦

Uitkomst煤礦的溢利預測乃按照(i)就Uitkomst煤礦編製的合資格人士報告所採用的生產時間安排、礦山規劃、資本開支、運營開支及其他各種技術指標；(ii)目標集團及Uitkomst煤礦的過往表現；及(iii)目標集團管理層(「管理層」)的最佳估計釐定。

定量假設及主要輸入參數

參照合資格人士報告，Uitkomst煤礦估值中採用的年產能符合許可產能及設計生產時間表。年收益乃透過將煤炭產品價格應用於各個經營年度的估計年度可支付產品噸數而釐定。煤炭產品價格已應用於所有生產，未進行對沖。收益乃出售可支付產品未扣除運費的總值。所採用的預測煤炭產品價格來自管理層所提供Uitkomst煤礦出售的相關煤炭產品的歷史售價。

以下為就Uitkomst煤礦估值於礦山服務年限所採用的主要假設及輸入參數：

	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
煤炭產量(百萬噸)	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
收益(百萬美元)	8.33	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65
年收益增長率	不適用	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
毛利率	不適用	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%	56.60%
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	不適用	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%	48.35%
資本開支(百萬美元)	0.80	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60
運營開支(百萬美元)	5.06	9.48	9.57	9.66	9.76	9.85	9.95	10.04	10.14	10.23	10.32

運營開支包括生產成本、銷售、一般及行政開支以及折舊。生產成本一般包括勞工、消耗品、設備、加工、運輸及地下開發成本。管理層所提供的生產成本預測乃於考慮多項地質、岩土工程及採礦情況後估計。利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為經扣除生產成本以及銷售、一般及行政開支後的收益剩額。因此，基於管理層估計的收益及生產成本預測，礦山服務年限內的毛利率預期將維持於56.60%。Uitkomst煤礦的主要煤炭產品為硬焦煤，按專門從事金融研究的獨立數碼金融媒體公司CSIMarket的網站 (https://csimarket.com/Industry/industry_Profitability_Ratios.php?ind=601) 所示，此類煤炭開採業務的毛利率一般預期為60%。

銷售、一般及行政開支乃由管理層基於過往表現及最佳估計估算。Uitkomst煤礦的估值已採用由管理層提供的銷售、一般及行政開支預測。

資本開支包括Uitkomst煤礦的礦山開發、基礎設施、設備及輔助設施成本。資本開支乃參照合資格人士報告預測。預測折舊乃基於Uitkomst煤礦的預測資本開支及現有固定資產賬面金額計算。

貼現率

於財務預測中，上述主要定量輸入參數的應用方法為透過使用適當貼現率將預期自由現金流量貼現。貼現率方面，永百利已採用實際加權平均資金成本作為Uitkomst煤礦的貼現率。加權平均資金成本指Uitkomst煤礦所有營運資產應佔的加權平均回報。

無風險利率	11.46%
市場風險溢價	9.00%
所採用的貝塔系數	0.61
規模溢價	3.05%
公司特定風險溢價	1.00%
股本成本	20.97%
債務成本(稅後)	8.58%
股本比例	81.90%
債務比例	18.10%
企業稅率	27.00%
名義加權平均資金成本	18.73%
通脹率	5.20%
實際加權平均資金成本(已採納為貼現率)	12.86%

附註：

- 所採用的無風險利率乃於估值日期摘取自S&P Capital IQ的南非政府債務10年期孳息率；
- 所採用的市場風險溢價乃參考Aswath Damodaran發佈的「二零二四年國家違約利差及風險溢價(2024 Country Default Spreads and Risk Premiums)」釐定；

- (c) 所採用的再槓桿貝塔系數乃摘取自S&P Capital IQ的可資比較公司經調整貝塔系數中位數；
- (d) 所採用的規模溢價已參考Kroll的《2022年CRSP十分位數規模研究報告》(2022 CRSP Deciles Size Study)；
- (e) 所採用的公司特定風險溢價乃基於Uitkomst煤礦的生產階段及業務狀況釐定；
- (f) 所採用的股本成本乃基於資本資產定價模型釐定。計算公式如下：無風險利率+(貝塔系數×市場風險溢價)+規模溢價+公司特定風險溢價；
- (g) 所採用的債務成本為於估值日期來自Trading Economics的南非長期借貸利率；
- (h) 所採用的股本價值相對於企業價值的權重來自於估值日期的可資比較公司債務股本比率的中位數；
- (i) 所採用的債務價值相對於企業價值的權重來自於估值日期的可資比較公司債務股本比率的中位數；
- (j) 所採用的企業稅率為來自Trading Economics的南非企業稅率；
- (k) 考慮到上述項目，名義加權平均資金成本乃藉計算按各組成部分的佔比加權後的平均債務對股本比率得出；
- (l) 所採用的通脹率為來自Trading Economics的南非通脹率；
- (m) 所得出的實際加權平均資金成本已就南非的通脹率作出調整。

貼現率乃是次估值的主要輸入參數，惟其對MC Mining整體公允價值的影響被視為微不足道，因此未有呈列敏感度分析。

Makhado項目

Makhado項目的溢利預測乃按照(i)就Makhado項目編製的合資格人士報告所採用的生產時間安排、礦山規劃、資本開支、運營開支及其他各種技術指標；(ii)目標集團的過往表現；及(iii)管理層的最佳估計釐定。

定量假設及主要輸入參數

參照合資格人士報告，Makhado項目估值中採用的年產能符合許可產能及設計生產時間表。年收益乃透過將煤炭產品價格應用於各個經營年度的估計年度可支付產品噸數而釐定。煤炭產品價格已應用於所有生產，未進行對沖。收益乃出售可支付產品未扣除運費的總值。所採用的預測煤炭產品價格來自合資格人士報告。

以下為就Makhado項目估值於礦山服務年限所採用的主要假設及輸入參數：

	二零二四年									
	七月至十二月	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
煤炭產量(百萬噸)	無	1.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
收益(百萬美元)	無	47.12	196.06	178.60	175.40	175.80	173.25	171.80	169.75	169.05
年收益增長率	不適用	不適用	316.04%	-8.90%	-1.79%	0.23%	-1.45%	-0.84%	-1.19%	-0.41%
毛利率	不適用	39.29%	41.63%	35.93%	34.75%	34.90%	33.95%	33.39%	32.58%	32.30%
利息、稅項、折舊及攤銷前										
盈利率	不適用	31.73%	38.41%	27.71%	25.54%	25.37%	24.17%	24.14%	23.32%	23.10%
資本開支(百萬美元)	69.3	24.7	0.00	0.00	0.17	0.55	0.50	0.50	0.50	0.50
運營開支(百萬美元)	2.82	35.75	124.33	132.35	133.85	134.47	134.65	133.62	133.48	133.33
	二零三四年	二零三五年	二零三六年	二零三七年	二零三八年	二零三九年	二零四零年	二零四一年	二零四二年	二零四三年
煤炭產量(百萬噸)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00
收益(百萬美元)	168.35	178.06	195.90	195.20	196.10	192.30	175.40	174.70	194.00	212.60
年收益增長率	-0.41%	5.77%	10.02%	-0.36%	0.46%	-1.94%	-8.79%	-0.40%	11.05%	9.59%
毛利率	32.02%	35.73%	41.58%	41.37%	41.64%	39.00%	34.76%	34.49%	41.01%	46.17%
利息、稅項、折舊及攤銷前										
盈利率	22.82%	27.09%	32.35%	31.88%	32.22%	27.11%	23.69%	22.38%	29.82%	34.92%
資本開支(百萬美元)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
運營開支(百萬美元)	133.29	133.20	135.91	136.37	136.33	143.61	137.30	139.08	139.64	141.86
	二零四四年	二零四五年	二零四六年	二零四七年	二零四八年	二零四九年	二零五零年	二零五一年	二零五二年	
煤炭產量(百萬噸)		4.00	3.90	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.00	0.80
收益(百萬美元)		192.60	155.90	152.60	152.60	173.60	172.80	150.50	167.00	29.82
年收益增長率		-9.41%	-19.06%	-2.12%	0.00%	13.76%	-0.46%	-12.91%	10.96%	-82.14%
毛利率		40.58%	28.43%	23.13%	23.13%	32.43%	32.12%	22.06%	31.47%	23.25%
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率		29.51%	16.16%	11.03%	10.85%	21.67%	21.62%	9.28%	19.89%	-17.10%
資本開支(百萬美元)		0.50	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.17
運營開支(百萬美元)		139.29	134.26	139.34	139.64	139.61	139.09	140.21	137.48	38.62

運營開支包括生產成本、銷售、一般及行政開支以及折舊。生產成本一般包括勞工、消耗品、設備、加工及運輸成本。管理層所提供的生產成本預測乃於考慮多項地質、岩土工程及採礦情況後按合資格人士報告及其他工程研究估計。利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為經扣除生產成本以及銷售、一般及行政開支後的收益剩額。基於管理層估計的收益及生產成本預測，礦山服務年限內的毛利率預期將介乎22.06%至46.17%。由於在開發及開採過程中，不同年份的地質、岩土工程及採礦情況(包括煤層厚度、煤層深度、煤層傾角、斷層帶的影響及進入煤層所需的開發工作程度等因素)可能有所不同，因此，不同年份的毛利率及利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率亦將有所不同。鑑於Makhado項目處於開發階段，按合資格人士報告及其他工程研究估計的礦山服務年限內的資本開支及運營開支在評估煤炭資源量及儲量的經濟可行性時極為重要。Makhado項目交付的煤炭產品包括硬焦煤及動力煤，因此，其盈利能力一般預期會低於主要銷售硬焦煤的Uitkomst煤礦。

銷售、一般及行政開支乃由管理層基於過往表現及最佳估計估算。Makhado項目的估值已採用由管理層提供的銷售、一般及行政開支預測。

資本開支包括Makhado項目的礦山開發、基礎設施、設備及輔助設施成本。資本開支乃參照合資格人士報告預測。預測折舊乃基於Makhado項目的預測資本開支及現有固定資產賬面金額計算。

貼現率

於財務預測中，上述主要定量輸入參數的應用方法為透過使用適當貼現率將預期自由現金流量貼現。貼現率方面，永百利已採用實際加權平均資金成本作為Makhado項目的貼現率。加權平均資金成本指Makhado項目所有營運資產應佔的加權平均回報。

無風險利率	11.46%
市場風險溢價	9.00%
所採用的貝塔系數	0.61
規模溢價	3.05%
公司特定風險溢價	2.00%
股本成本	21.97%
債務成本(稅後)	8.58%
股本比例	81.90%
債務比例	18.10%
企業稅率	27.00%
名義加權平均資金成本	19.55%
通脹率	5.20%
實際加權平均資金成本(已採納為貼現率)	13.64%

附註：

- (a) 所採用的無風險利率乃於估值日期摘取自S&P Capital IQ的南非政府債務10年期孳息率；
- (b) 所採用的市場風險溢價乃參考Aswath Damodaran發佈的「二零二四年國家違約利差及風險溢價(2024 Country Default Spreads and Risk Premiums)」釐定；
- (c) 所採用的再槓桿貝塔系數乃摘取自S&P Capital IQ的可資比較公司經調整貝塔系數中位數；
- (d) 所採用的規模溢價已參考Kroll的《2022年CRSP十分位數規模研究報告》(2022 CRSP Deciles Size Study)；
- (e) 所採用的公司特定風險溢價乃基於Makhado項目的生產階段及業務狀況釐定；
- (f) 所採用的股本成本乃基於資本資產定價模型釐定。計算公式如下：無風險利率+(貝塔系數×市場風險溢價)+規模溢價+公司特定風險溢價；
- (g) 所採用的債務成本為於估值日期來自Trading Economics的南非長期借貸利率；
- (h) 所採用的股本價值相對於企業價值的權重來自於估值日期的可資比較公司債務股本比率的中位數；
- (i) 所採用的債務價值相對於企業價值的權重來自於估值日期的可資比較公司債務股本比率的中位數；
- (j) 所採用的企業稅率為來自Trading Economics的南非企業稅率；
- (k) 考慮到上述項目，名義加權平均資金成本乃藉計算按各組成部分的佔比加權後的平均債務對股本比率得出；
- (l) 所採用的通脹率為來自Trading Economics的南非通脹率；
- (m) 所得出的實際加權平均資金成本已就南非的通脹率作出調整。

貼現率乃是次估值的主要輸入參數，惟其對MC Mining整體公允價值的影響被視為微不足道，因此未有呈列敏感度分析。

Vele煤礦

Vele煤礦的溢利預測乃按照(i)就Vele煤礦編製的合資格人士報告所採用的生產時間安排、礦山規劃、資本開支、運營開支及其他各種技術指標；(ii)目標集團及Vele煤礦的過往表現；及(iii)管理層的最佳估計釐定。

定量假設及主要輸入參數

參照合資格人士報告，Vele煤礦估值中採用的年產能符合許可產能及設計生產時間表。收益乃根據目標集團與 Hlalethembeni Outsourcing Services (Pty) Ltd (「HOS」) 於二零二二年十二月訂立的五年期合約採礦協議(「該協議」)估計。預期該協議將於二零二七年重續，直至二零三五年煤炭資源量完全耗盡為止。至二零三五年收入下降主要是由於至二零三五年可供耗用的煤炭資源減少所致。

以下為就Vele煤礦估值於礦山服務年限所採用的主要假設及輸入參數：

	二零二四年											
	七月至十二月	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	二零三五年
煤炭產量(百萬噸)	無	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	1.34
收益(百萬美元)	無	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92	4.83
年收益增長率	不適用	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
毛利率	不適用	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%
利息、稅項、折舊及攤銷前												
盈利率	不適用	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-6.14%	-7.07%
資本開支(百萬美元)	0.33	0.36	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
運營開支(百萬美元)	0.64	9.59	9.60	9.62	9.63	9.65	9.66	9.68	9.70	9.72	9.72	6.47

運營開支包括生產成本、銷售、一般及行政開支以及折舊。生產成本為向HOS分判的成本。生產成本預測乃參照Vele煤礦的過往表現釐定。利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為經扣除生產成本以及銷售、一般及行政開支後的收益剩額。基於管理層估計的收益及生產成本預測，礦山服務年限內的毛利率預期將維持於2.31%。

根據該協議，HOS有義務就每噸可銷售煤炭向目標集團支付200南非蘭特(不包括增值稅)。此條款對Vele煤礦採礦業務的收益造成限制，導致毛利率下降，並因而導致利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為負數。

銷售、一般及行政開支乃由管理層基於過往表現及最佳估計估算。Vele煤礦的估值已採用由管理層提供的銷售、一般及行政開支預測。

資本開支包括Vele煤礦的礦山開發、基礎設施、設備及輔助設施成本。資本開支乃參照合資格人士報告預測。預測折舊乃基於Vele煤礦的預測資本開支及現有固定資產賬面金額計算。

貼現率

於財務預測中，上述主要定量輸入參數的應用方法為透過使用適當貼現率將預期自由現金流量貼現。貼現率方面，永百利已採用實際加權平均資金成本作為Vele煤礦的貼現率。加權平均資金成本指目標集團所有營運資產應佔的加權平均回報。

無風險利率	11.46%
市場風險溢價	9.00%
所採用的貝塔系數	0.61
規模溢價	3.05%
公司特定風險溢價	1.00%
股本成本	20.97%
債務成本(稅後)	8.58%
股本比例	81.90%
債務比例	18.10%
企業稅率	27.00%
名義加權平均資金成本	18.73%
通脹率	5.20%
實際加權平均資金成本(已採納為貼現率)	12.86%

附註：

- (a) 所採用的無風險利率乃於估值日期摘取自S&P Capital IQ的南非政府債務10年期孳息率；
- (b) 所採用的市場風險溢價乃參考Aswath Damodaran發佈的「二零二四年國家違約利差及風險溢價(2024 Country Default Spreads and Risk Premiums)」釐定；
- (c) 所採用的再槓桿貝塔系數乃摘取自S&P Capital IQ的可資比較公司經調整貝塔系數中位數；
- (d) 所採用的規模溢價已參考Kroll的《2022年CRSP十分位數規模研究報告》(2022 CRSP Deciles Size Study)；
- (e) 所採用的公司特定風險溢價乃基於Vele煤礦的生產階段及業務狀況釐定；
- (f) 所採用的股本成本乃基於資本資產定價模型釐定。計算公式如下：無風險利率+(貝塔系數×市場風險溢價)+規模溢價+公司特定風險溢價；
- (g) 所採用的債務成本為於估值日期來自Trading Economics的南非長期借貸利率；

- (h) 所採用的股本價值相對於企業價值的權重來自於估值日期的可資比較公司債務股本比率的中位數；
- (i) 所採用的債務價值相對於企業價值的權重來自於估值日期的可資比較公司債務股本比率的中位數；
- (j) 所採用的企業稅率為來自Trading Economics的南非企業稅率；
- (k) 考慮到上述項目，名義加權平均資金成本乃藉計算按各組成部分的佔比加權後的平均債務對股本比率得出；
- (l) 所採用的通脹率為來自Trading Economics的南非通脹率；
- (m) 所得出的實際加權平均資金成本已就南非的通脹率作出調整。

貼現率乃是次估值的主要輸入參數，惟其對MC Mining整體公允價值的影響被視為微不足道，因此未有呈列敏感度分析。

Greater Soutpansberg 項目

於對Greater Soutpansberg項目進行估值時，永百利採用EV／資源量倍數，原因在於EV／資源量倍數乃特別為採礦行業而設，可反映初期礦業公司的主要價值驅動因素。煤礦開採是高度資本密集的行業，公司價值主要由所控制的礦物資源量驅動。EV／資源量倍數亦考慮公司的潛在勘探及開發價值，對煤炭開採業務的長遠增長至關重要。

甄選標準

於釐定Greater Soutpansberg項目的公允價值時，已參考不同礦業公司的業務性質及運營資料。由於不存在與Greater Soutpansberg項目完全相同的公司，故於對Greater Soutpansberg項目進行估值時，必須選擇一組不同的礦業公司。於釐定不同礦業公司的組合時，永百利於公開資料來源(例如S&P Capital IQ)的篩選過程中聚焦於以下條件：

- (i) 該等公司全部從事煤炭資源勘探業務；
- (ii) 該等公司於主要證券交易所上市；及
- (iii) 資料充份(例如上市及運營紀錄，且具有公開的財務及技術資料)。

所挑選的可資比較公司

永百利已識別7間被視為可與Greater Soutpansberg項目比較的公眾上市礦業公司(「可資比較公司」)。可資比較公司的名單中已排除同一行業內可能包含與Greater Soutpansberg項目的業務類似但不符合上述甄選標準的其他上市礦業公司。基於上述甄選標準，永百利認為估值中採用的可資比較公司組合具有代表性且詳盡無遺。可資比較公司及估值倍數的詳情列示如下：

公司名稱及S&P Capital IQ股票代號	總企業價值 (百萬美元)	礦業資產位置	應估資源量 (噸)	EV/ 資源量 (美元/噸)
Aspire Mining Limited (ASX:AKM)	95.39	蒙古	292,665,000	0.33
Bathurst Resources Limited (ASX:BRL)	101.33	紐西蘭	137,880,000	0.73
Jameson Resources Limited (ASX:JAL)	15.54	加拿大	63,271,692	0.25
Stanmore Resources Limited (ASX:SMR)	2,458.39	澳洲	3,861,400,000	0.64
TerraCom Limited (ASX:TER)	110.36	澳洲、南非	4,117,365,700	0.03
Tigers Realm Coal Limited (ASX:TIG)	3.58	俄羅斯遠東	528,280,000	0.01
Thungela Resources Limited (JSE:TGA)	225.74	澳洲、南非	4,169,205,360	0.054
			加權平均數	0.23

Greater Soutpansberg項目的估值已採用可資比較公司的加權平均估值倍數為0.23。於釐定Greater Soutpansberg項目的企業價值時，首先以此倍數乘以Greater Soutpansberg項目於二零二四年六月三十日的最新資源量約1,241百萬噸(如MC Mining發表的二零二三年年報第12頁所引用)，然後參照MC Mining、MbeuYashu Proprietary Limited及其附屬公司(持有Greater Soutpansberg項目礦業資產的實體)的財務狀況調整為Greater Soutpansberg項目的股本價值。

所採納的調整

於估值的過程中，各項獨立礦業資產的公允價值已採用適當的缺乏市場流動性貼現作出調整，以反映其缺乏市場流動性。所採用的缺乏市場流動性貼現為14.60%，當中已參考Stout Risius Ross, LLC刊發的「Stout受限制股份研究指引2023(Stout Restricted Stock Study Companion Guide 2023)」。

此外，目標集團的公允價值亦已作出其他調整，以達致全面而準確的估值，當中涉及(i)未分配的一般及行政開支(就收入法而言)；(ii)目標集團的非運營資產及負債；(iii)其他公司(即目標集團旗下礦業資產以外的公司)的運營資產及負債；及(iv)其他公司的現金及現金等價物。上述調整確保所有相關財務因素均得到妥善考慮及估值，從而就目標集團的財務狀況提供完整的描述。

結論

目標集團100%股權的公允價值於二零二四年六月三十日的合理估計為217.1百萬美元，顯示目標集團51%股權的當前代價(即90百萬美元)較公允價值110.7百萬美元折讓18.7%。董事會深信收購事項將顯著提升本集團現有煤炭組合的價值，並擴大本集團的地域營運多樣性。

承董事會命
力量發展集團有限公司
主席兼執行董事
具文忠

香港，二零二四年九月十三日

於本公告日期，董事會由七名董事組成，其中包括三名執行董事具文忠先生(主席)、李波先生(行政總裁)及紀坤朋先生；一名非執行董事張琳女士；以及三名獨立非執行董事劉佩蓮女士、陳量暖先生及薛慧女士。