
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之中廣核礦業有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司以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分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。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司任何證券之邀請或要約。



- (1) 非常重大收購及關連交易；
 - (2) 日後潛在持續關連交易；
- 及
- (3) 股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第4至15頁。

獨立董事委員會函件載於本通函第16頁。

獨立財務顧問嘉林資本有限公司之函件載於本通函第17至27頁，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之推薦意見。本公司謹訂於2019年1月15日(星期二)上午11時正假座香港灣仔港灣道1號香港萬麗海景酒店閣樓3-4號會議廳舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。無論閣下能否親身出席股東特別大會，務請將隨附代表委任表格按其上印列之指示填妥，並儘快交回本公司之股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道228號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下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。

* 僅供識別

目 錄

	頁次
釋義.....	1
董事會函件	4
獨立董事委員會函件	16
嘉林資本函件.....	17
附錄一 — 本集團財務資料.....	I-1
附錄二 — 目標公司之會計師報告.....	II-1
附錄三 — 目標公司的管理層討論及分析.....	III-1
附錄四 — 經擴大集團之未經審計備考財務資料	IV-1
附錄五 — 資產評估報告.....	V-1
附錄六 — 一般資料	VI-1
股東特別大會通告	EGM-1

釋 義

「收購事項」	指	根據買賣協議建議收購待售股份
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞彙的相同涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	在香港的銀行開門營業的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)
「中廣核集團公司」	指	中國廣核集團有限公司(前稱中國廣東核電集團有限公司)，本公司最終控股股東
「中廣核鈾業」	指	中廣核鈾業發展有限公司，本公司控股股東
「本公司」	指	中廣核礦業有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1164)
「完成」	指	根據買賣協議的條款及條件完成收購事項
「完成日期」	指	買賣協議內協定的完成日期
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞彙的相同涵義
「代價」	指	收購事項金額為8,553,800美元之代價
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞彙的相同涵義
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	股東特別大會
「經擴大集團」	指	於完成後經收購事項擴大之後的本集團

釋 義

「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「英鎊」	指	英鎊，英國法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「獨立董事委員會」	指	董事會將予成立以就收購事項提供推薦建議的獨立董事委員會
「獨立財務顧問」或 「嘉林資本」	指	嘉林資本有限公司，根據證券及期貨條例(香港法例第571章)可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	具有上市規則賦予該詞彙的相同涵義
「最後實際可行日期」	指	2018年12月21日，即本通函付印前確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「最後截止日期」	指	2019年3月31日或賣方與買方書面協定的較後日期
「百分比率」	指	具有上市規則賦予該詞彙的相同涵義，適用於一項交易
「中國」	指	中華人民共和國；及就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及臺灣
「買賣協議」	指	本公司(作為買方)與賣方就收購事項訂立的日期為2018年11月16日之買賣協議

釋 義

「待售股份」	指	目標公司的股本中3,000,000股每股面值1.00美元之普通股，即目標公司的全部已發行股本，於完成時將由賣方根據買賣協議出售予本公司
「股東」	指	本公司股東
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞彙的相同涵義
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「斯科」	指	中廣核鈾業斯科有限公司，一間於納米比亞註冊成立的公司，為中廣核集團公司的附屬公司
「目標公司」	指	中廣核國際鈾產品銷售有限公司，一間根據英格蘭及威爾士法律註冊成立的有限公司，由賣方全資擁有
「資產評估報告」	指	資產評估師編製之資產評估報告，載於本通函附錄五－資產評估報告
「資產評估師」	指	中水致遠資產評估有限公司，本公司的獨立評估師
「賣方」	指	中國鈾業發展有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，為本公司控股股東，於本通函日期持有本公司約64.82%股權
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「%」	指	百分比



中廣核礦業有限公司*
CGN Mining Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1164)

執行董事：

安軍靖先生(首席執行官)

陳德邵先生

非執行董事：

余志平先生(主席)

孫旭先生

殷雄先生

獨立非執行董事：

邱先洪先生

高培基先生

李國棟先生

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive P.O. Box 2681

Grand Cayman

KYI-1111

Cayman Islands

總辦事處及

香港主要營業地點：

香港灣仔

港灣道26號

華潤大廈

19樓1903室

敬啟者：

(1) 非常重大收購及關連交易；

(2) 日後潛在持續關連交易；

及

(3) 股東特別大會通告

1. 緒言

謹此提述本公司日期為2018年7月20日及2018年11月16日有關收購事項之公告。

董事會欣然宣佈，於2018年11月16日，本公司(作為買方)與賣方訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意收購及賣方有條件同意出售待售股份，代價為8,553,800美元。買賣協議之詳情載於下文。代價8,553,800美元將由本公司於完成日期以現金向賣方指定賬戶支付的方式結算。於完成後，本公司將持有目標公司全部股權。

* 僅供識別

董事會函件

由於有關收購事項於上市規則第14.07條下之其中一項適用百分比率超過100%，收購事項構成本公司於上市規則第14.06(5)條下的非常重大收購，並須遵守上市規則第14章有關申報、公告、會計報告及股東於股東大會批准之規定。

於本通函日期，賣方持有本公司已發行股份64.82%及因此為上市規則下本公司的關連人士。從而收購事項構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易。因此，收購事項及其項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章有關申報、公告及獨立股東批准之規定。

賣方及其聯繫人將須於股東特別大會上就有關批准買賣協議及其項下擬進行交易之決議案放棄投票。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無其他股東於買賣協議及其項下擬進行之交易中擁有重大權益，而須於股東特別大會上就批准買賣協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)上市規則下規定(i)有關買賣協議及擬進行交易的進一步詳情；(ii)獨立董事委員會之推薦意見；(iii)嘉林資本致獨立董事委員會及獨立股東之意見函；(iv)本集團的財務資料；(v)目標公司的會計師報告；(vi)目標公司的管理層討論及分析；(vii)經擴大集團之未經審核備考財務資料；(viii)資產評估報告；(ix)一般資料；及(x)股東特別大會通告。

買賣協議

日期

2018年11月16日

訂約方

買方： 本公司

賣方： 中國鈾業發展有限公司

鑒於賣方擁有本公司64.82%之已發行股份，故其為本公司於上市規則第14A章項下的關連人士。

將予收購之資產

根據買賣協議將予收購之資產為待售股份，即目標公司全部股權。於完成後，目標公司將成為本公司的全資附屬公司，且其財務業績將併入本集團財務業績。

目標公司的主要資產為鈾存貨，其詳情載於「有關目標公司的資料」一節。

代價

根據買賣協議，協定代價為 8,553,800 美元，將由本公司以現金結算。

代價乃經買賣協議訂約方參考目標公司的估值 8,553,800 美元後公平磋商釐定。

目標公司的估值金額 8,553,800 美元由資產評估師進行並經參考目標公司於 2018 年 6 月 30 日的審計報告的目標公司資產及負債的經審核價值總額後採納以資產為基礎的估值方式作出。

目標公司於 2018 年 6 月 30 日的經審核資產賬面淨值約為 6,006,800 美元，而目標公司的估值為 8,553,800 美元（溢價約 2,547,000 美元）的主要原因（依據估值報告）如下：

1. 流動資產估值高出賬面值約 1,347,000 美元乃主要由於包括目標公司天然鈾存貨待實現的溢利。
2. 無形資產估值高出賬面值約 1,200,000 美元乃主要由於目標公司資產估值已包括根據並未在目標公司於 2018 年 6 月 30 日的財務報表中反映的目標公司已訂立合約將予產生的溢利。

由於以下理由，董事認為資產評估報告屬公平合理：

- (a) 目標公司僅於 2014 年成立，於初期經歷高速增長。然而，目前鈾市場發展迅速及波動。舉例而言，僅於 2018 年下半年，鈾現貨指標已從每磅 21 美元上升至每磅 29 美元。因此，很難對目標公司的未來收益或收入進行有意

董事會函件

義的預測。另一方面，董事理解資產評估師未能識別出與目標公司類似及於同一行業的可比上市公司，所以收入法及市場法均不適合當前市場及行業。基於以上原因，董事認為，資產基礎法(以目標公司的現值作為考量因素)屬更為客觀及審慎的估值方法。

- (b) 代價出現溢價主要是由於根據現有合約中固定的採購及銷售價格而計入利潤。
- (c) 資產評估師為中國國有資產監督管理委員會中享有一定聲譽的合資格資產評估師。

資產評估報告的詳情載於本通函附錄五。

代價將由本公司於完成日期以現金向賣方指定賬戶支付的方式結算。鑒於上述理由及基於代價乃參考資產評估報告，董事認為代價屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

先決條件

完成須待以下先決條件於最後截止日期或之前達成或獲豁免(如適用)後，方告作實：

- (i) 賣方及目標公司就買賣協議及其項下擬進行交易已取得一切必要的同意、牌照及批准(包括但不限於政府機構、監管機構及聯交所的任何同意或批准)，且有關同意、牌照及批准仍具效力；
- (ii) 已取得中廣核集團公司就買賣協議及其項下擬進行交易之批准，且該批准仍具效力；
- (iii) 賣方在所有方面所作保證仍屬真實準確，且賣方已遵守買賣協議項下的所有承諾及責任；
- (iv) 本公司獨立股東已於股東特別大會上批准買賣協議及其項下擬進行交易；
- (v) 聯交所批准就買賣協議項下擬進行交易向本公司股東寄發的股東特別大會

董事會函件

通函及就買賣協議及其項下擬進行交易遵守或豁免遵守上市規則中適用或聯交所可能施加的所有規定(如有)；及

(vi) 買賣協議項下擬進行交易並未根據上市規則或相關指引函被視為本公司的反收購活動或極端非常重大的收購事項。

本公司可隨時有條件或無條件豁免上文所載全部或部分任何先決條件，惟條件(iv)及(v)不可由任何訂約方豁免。

倘任何先決條件於最後截止日期下午4時正或之前未獲達成(或由本公司豁免，視情況而定)，買賣協議將停止及終止，其後任何訂約方對另一方概無任何義務及責任，惟任何此前違反買賣協議條款者除外。

根據本公司可得之資料，先決條件(i)及(ii)已於最後實際可行日期獲達成。

完成

完成將於買賣協議所載先決條件獲達成(或豁免，視情況而定)之日後五個營業日內或訂約方可能相互協定的其他日期發生。

有關本公司的資料

本公司為投資控股公司，本集團主要從事天然鈾資源投資及貿易。

有關賣方的資料

賣方為於香港註冊成立的有限公司，擁有本公司64.82%已發行股份，為本公司控股股東。賣方為一間投資控股及貿易公司。

有關目標公司的資料

目標公司為根據英格蘭及威爾士法律註冊成立的有限公司，於買賣協議日期，目標公司由賣方全資擁有。

目標公司在全球鈾貿易領域積累了良好的聲譽。目標公司的主要業務性質為天然鈾貿易。主要營運地區位於中國以外的海外市場，主要為歐美市場。目標公司的主要客戶包括歐美核電擁有人、國際核燃料製造商、國際核燃料貿易商等。據本公

董事會函件

司所深知，目標公司的主要客戶及彼等之最終實益擁有人均為獨立於斯科(例如上文所述國際核燃料生產商及國際核燃料交易商)以外的第三方。

由於目標公司由賣方成立及初始股本為3,000,000美元，而並非自第三方處購入，故是次交易不涉及原始收購成本。

於2018年6月30日，目標公司的經審核資產賬面淨值約為6,006,800美元。下表載列目標公司截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月的經審核財務資料：

	截至2015年 12月31日 止年度 (經審核) 千美元 (概約)	截至2016年 12月31日 止年度 (經審核) 千美元 (概約)	截至2017年 12月31日 止年度 (經審核) 千美元 (概約)	截至2018年 6月30日 止六個月 (經審核) 千美元 (概約)
營業額	48,579	82,627	95,467	44,726
除稅前溢利／(虧損)	1,884	(7,859)	7,337	2,295
除稅後溢利／(虧損)	1,466	(6,264)	5,838	1,967

收購事項的財務影響

於完成後，目標公司將成為本公司的全資附屬公司，而目標公司的財務業績將併入本集團財務業績。

本通函附錄四載列經擴大集團的未經審核備考財務資料，以說明收購事項對經擴大集團的資產及負債以及盈利的財務影響。

於2018年6月30日，本集團有資產總額及負債總額分別約為1,897,170,000港元及123,827,000港元。根據經擴大集團於2018年6月30日的資產及負債總額，本通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考綜合財務狀況表所示的未經審核備考資產總額及負債總額將分別約為2,698,570,000港元及約為947,626,000港元。

本通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表所示的經擴大集團截至2017年12月31日止年度的本公司權益股東應佔未經審核備考淨利潤將由52,078,000港元增加至約94,703,000港元。

有關經擴大集團的未經審核備考財務資料的進一步詳情載於本通函附錄四。

進行收購事項之理由及裨益

本公司的主要業務模式為投資具成本競爭力的國際天然鈾生產企業並將該等鈾產品售予核電廠擁有人，從而獲得溢利及投資股息。目標公司的主要業務模式包括(1)在國際天然鈾市場買賣天然鈾，並透過該等交易獲利；及(2)從事銷售及分銷斯科的天然鈾產品。收購事項以對本公司而言為縱向收購的方式進行，乃由於本公司客戶的性質主要為批發商，而目標公司的客戶性質主要為零售商。董事相信，完成後可從以下方面產生重大的協同效應：

- (1) **加強客戶群**：就客戶的範圍及性質而言，經擴大集團將可自更為廣泛的客戶群收到採購訂單，而目標公司可進入更廣泛的全球鈾市場（主要包括零售商客戶），而本公司的主要客戶僅限於賣方（作為批發商）。因此，本集團與目標公司的合作將為銷量及利潤提供潛在增長空間。
- (2) **充分利用本公司增長的包銷量**：董事預期本公司的包銷量將於日後有所增加，而建議交易將確保本公司能夠充分利用目標公司的營銷渠道以分配有關包銷產品。同時，本公司的包銷權將加強目標公司面對全球買家的靈活性及競爭力，從而將可產生充分利用本公司增長的包銷量的協同效應。
- (3) **更好地利用本公司的額外流動資金及可能降低財務成本**：目標公司目前依賴外部銀行貸款進行鈾貿易，而本公司擁有穩健的現金及流動資金。完成後，本公司可考慮動用該等額外流動資金以減少目標公司的外部貸款，從而整體減少經擴大集團的財務成本。

董事認為，本公司及目標公司的業務不僅因上述理由具有兼容性，亦因目標公司與本公司擁有在若干程度上屬同一集團管理下的相同願景、文化及管理架構而可相互兼容。該等因素將對順利推進及鞏固經擴大集團的業務作出巨大貢獻。收購事項與本集團業務多元化及加快近期增長及發展的願景一致。

此外，我們有意拓展海外天然鈾銷售渠道及使國際市場的天然鈾採購及銷售網絡多元化。收購事項亦將為本公司提供更多可選的採購渠道，從而為天然鈾銷售帶來更多的多樣性及靈活性。收購事項可使本公司(i)獲得寶貴營商經驗及目標公司銷售團隊於天然鈾市場的知識；(ii)享有目標公司透過與全球知名天然鈾生產商及交易商交易累計的聲譽及商譽；(iii)獲得權限訪問目標公司採納的成熟交易操作系統及天然鈾管理流程及(iv)鞏固其全球天然鈾買賣網絡，從而拓寬其國際銷售渠道。據本公司所深知，於完成時概無產生有關本集團於海外市場所進行天然鈾貿易的其他監管限制／規定。

經考慮上述理由，董事認為買賣協議的條款屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

2. 上市規則涵義

由於有關收購事項之其中一項適用百分比率(定義見上市規則第14章)超過100%，收購事項構成本公司於上市規則第14章下的非常重大收購，並須遵守上市規則第14章有關申報、公告、會計報告及股東於股東大會批准之規定。

於本通函日期，賣方持有本公司已發行股份64.82%及因此為本公司控股股東，根據上市規則為本公司的關連人士。從而收購事項構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易。因此，收購事項亦須遵守上市規則第14A章有關申報、公告及獨立股東批准之規定。

鑒於各董事安軍靖先生、陳德邵先生、余志平先生、於董事會決議案日期的當時董事方春法先生及張承柏先生於中廣核集團公司、中廣核鈾業及／或賣方擔任董事及／或管理層職務，彼等被視為於買賣協議及其項下擬進行交易中擁有重大權益。因此，安軍靖先生、陳德邵先生、余志平先生、方春法先生及張承柏先生已就批准買賣協議及其項下擬進行交易的董事會決議案放棄投票。

3. 股東特別大會

本公司將召開股東特別大會以考慮及酌情批准(其中包括)買賣協議及其項下擬進行交易。賣方(為控股股東)及其聯繫人將須於股東特別大會上就有關批准買賣協議及其項下擬進行交易之決議案放棄投票。

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無其他股東於買賣協議及其項下擬進行之交易中擁有重大權益，而須於股東特別大會上就批准買賣協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)上市規則下規定(i)有關買賣協議及擬進行交易的進一步詳情；(ii)獨立董事委員會之推薦意見；(iii)嘉林資本致獨立董事委員會及獨立股東之意見函；(iv)本集團的財務資料；(v)目標公司的會計師報告；(vi)就目標公司的管理層討論及分析；(vii)經擴大集團之未經審核備考財務資料；(viii)資產評估報告；(ix)一般資料；及(x)股東特別大會通告。

4. 潛在持續關連交易

於買賣協議日期前，斯科(作為供應商)與目標公司(作為分銷商)訂立主協議。由於斯科為中廣核集團公司(本公司最終控股股東，間接持有本公司約64.82%股權)之附屬公司，故其為本公司之關連人士。

完成後，目標公司將成為本公司之全資附屬公司，而上述主協議項下進行之交易將構成本公司根據上市規則第14A章項下所定義之持續關連交易。本公司現時並未釐定於完成後根據主協議將與斯科進行之交易之規模。倘有關規模超出第14A.76條之相關門檻，本公司將全面遵守上市規則第14A章項下之所有適用規定。

主協議之進一步詳情及重要條款載列如下，以供參考之用。

主協議

日期： 2016年6月13日

分銷商： 目標公司

公司之日常及一般業務過程中進行，並符合本公司及股東之整體利益。

5. 推薦建議

本公司已成立由三名獨立非執行董事邱先洪先生、高培基先生及李國棟先生組成的獨立董事委員會，以就買賣協議之條款及條件及其項下擬進行交易是否公平合理及符合本公司及獨立股東之整體利益，以及於考慮獨立財務顧問之推薦建議後就如何投票向獨立股東提供意見。獨立董事委員會並無成員於收購事項中擁有任何直接或間接權益。

經獨立董事委員會批准後，本公司已委任嘉林資本為獨立財務顧問，以就(i)收購事項之條款及條件是否公平合理及符合本公司及獨立股東之整體利益，以及就如何投票向獨立股東提供意見。務請注意，嘉林資本向獨立董事委員會及獨立股東所作出之建議，載列於本通函第17頁至27頁的函件內。

基於本函件所載列之原因，董事(不包括獨立非執行董事，彼等的意見載列於本通函之獨立董事委員會函件內)認為(i)買賣協議乃按正常商業條款訂立，屬公平及合理，及(ii)訂立買賣協議符合本公司及股東之整體利益，並建議獨立股東就批准買賣協議及其項下擬進行交易之決議案投贊成票。

謹請閣下在股東特別大會上決定是否投票贊成批准買賣協議及其項下擬進行之交易之普通決議案前詳閱載列於本通函之獨立董事委員會及獨立財務顧問之函件。

由於收購事項須待達成若干先決條件後方可完成，故收購事項未必一定會進行。股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。

6. 其他資料

敬請閣下留意載列於本通函內各附錄的其他資料。

此致

列位股東 台照

代表董事會
中廣核礦業有限公司
安軍靖
首席執行官
謹啟

香港，2018年12月28日

中廣核  **CGN** 中廣核礦業有限公司*
CGN Mining Company Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：1164)

敬啟者：

- (1) 非常重大收購及關連交易；
(2) 日後潛在持續關連交易；
及
(3) 股東特別大會通告

吾等謹此提述中廣核礦業有限公司日期為2018年12月28日之通函(「通函」)，本函件為通函其中一部份。除文義另有所指外，通函界定之詞彙在本函件中具有相同涵義。

吾等獲委任組成獨立董事委員會，以就通函所提述之收購事項提供推薦建議。嘉林資本有限公司已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

謹請閣下垂注通函第4至15頁所載董事會函件，當中載有(其中包括)關於收購事項及其項下擬進行之交易之資料，另請垂注通函第17至27頁所載嘉林資本有限公司函件，當中載有其就收購事項及其項下擬進行之交易發表之意見。

經考慮嘉林資本有限公司之意見後，吾等認為收購事項及其項下擬進行之交易乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。因此，吾等建議獨立股東於股東特別大會上投票贊成就收購事項及其項下擬進行之交易提呈之決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表

中廣核礦業有限公司
獨立董事委員會
獨立非執行董事

邱先洪先生

高培基先生

李國棟先生

謹啟

* 僅供識別

嘉林資本函件

以下為從獨立董事委員會及獨立股東有關收購事項之獨立財務顧問嘉林資本接獲之函件全文，以供載入通函。



香港
干諾道中88號／
德輔道中173號
南豐大廈
12樓1209室

敬啟者：

非常重大收購及關連交易

緒言

吾等謹此提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就買賣協議及其項下擬進行之交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，詳情載於 貴公司向股東發出日期為2018年12月28日之通函（「通函」）的董事會函件（「董事會函件」）中，而本函件構成通函之一部分。除非文義另有所指，否則本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2018年11月16日， 貴公司（作為買方）與賣方訂立買賣協議，據此， 貴公司有條件同意收購及賣方有條件同意出售待售股份，代價為8,553,800美元。完成後， 貴公司將持有目標公司的全部股權。

經參考董事會函件，收購事項構成 貴公司的非常重大收購及關連交易，因此須遵守上市規則有關申報、公告及獨立股東批准之規定。

獨立董事委員會（由獨立非執行董事邱先洪先生、高培基先生及李國棟先生組成）已告成立，以就(i)買賣協議之條款是否屬一般商業條款及對獨立股東而言是否公平合理；(ii)收購事項是否符合 貴公司及股東之整體利益；及(iii)獨立股東於股東特別大會上如何就有關批准買賣協議及其項下擬進行之交易之決議案投票向獨立股

東提供意見。吾等，嘉林資本有限公司，已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等意見之基準

於編製吾等致獨立董事委員會及獨立股東之意見時，吾等已依賴通函所載或提述之聲明、資料、意見及陳述以及 貴公司提供予吾等之資料及陳述。吾等假設 貴公司提供之所有資料及陳述(彼等就此負全責)於作出時屬真實準確，並得以保持直至最後實際可行日期。吾等亦已經假設董事於通函中所作有關信念、意見、期望及意向之所有聲明乃經審慎查詢及仔細考慮後合理作出。吾等無理由懷疑任何重大事實或資料遭到隱瞞或懷疑通函所載資料及事實之真實性、準確性及完整性，或 貴公司、其顧問及／或董事所表達意見之合理性，相關資料、事實及意見已提供予吾等。吾等的意見乃根據 貴公司的陳述及確認作出，即概無有關收購事項之未獲披露私人協議／安排或與任何人的暗示諒解。吾等認為，為遵守上市規則第13.80條，吾等已採取充分及必需步驟為吾等的意見形成合理基準及知情意見。

除載於通函附錄五之目標公司資產評估報告(「資產評估報告」)外，吾等並無對 貴集團、目標公司或其附屬公司的資產及負債作出任何獨立評估或估值，且吾等亦無獲提供任何有關評估或估值。資產評估報告乃由獨立資產評估師中水致遠資產評估有限公司(「資產評估師」)編製。由於吾等並非資產或業務估值的專家，故吾等完全依賴資產評估報告以瞭解目標公司於2018年6月30日的100%股權價值(「估值」)。

董事對通函(包括根據上市規則之規定須提供有關 貴集團之資料)共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，通函所載資料在各重大方面均屬準確完備，且無誤導或欺詐成份，亦無遺漏任何其他事項，致令通函或其所載任何陳述產生誤導。

吾等認為，吾等已獲提供充足資料以達致知情意見及為吾等的意見提供合理基準。然而，吾等並無對 貴公司、賣方、目標公司或彼等各自的附屬公司或聯營公司之業務及事務進行任何獨立深入調查，亦無考慮收購事項對 貴公司或股東所造成之稅務影響。吾等之意見必然是基於最後實際可行日期之金融、經濟、市場及其

他狀況，以及吾等獲提供之資料。股東務請注意，其後發展（包括市場及經濟狀況的任何重大變動）可能影響及／或改變吾等的意見，而吾等並無義務更新該觀點以考慮於最後實際可行日期之後發生的事項或更新、修訂或重申吾等的意見。此外，本函件所載內容不得被解讀為建議持有、出售或購買任何股份或 貴公司任何其他證券。

最後，本函件所載資料乃摘錄自己刊發或以其他公開可得來源，嘉林資本有責任確保相關資料乃準確摘自相關來源，但吾等並無義務就該等資料之準確性及完整性進行任何獨立深入調查。

主要考慮因素及理由

於達致吾等有關收購事項之意見時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

1. 進行收購事項之背景及理由

貴公司業務概況

經參考董事會函件， 貴公司為投資控股公司，而 貴集團主要從事天然鈾資源投資及貿易。 貴集團持有謝米茲拜伊有限合夥企業（「謝公司」，於哈薩克斯坦成立之有限責任合夥企業）49%的股權及49%產品的包銷權，以及Fission Uranium Corp.（「Fission公司」，一家以加拿大為基地之資源公司）19.91%的股權。

以下載列摘錄自 貴公司截至2017年12月31日止年度的年報（「2017年年報」）及截至2018年6月30日止六個月的中期報告（「2018年中期報告」）， 貴公司截至2018年6月30日止六個月及截至2017年12月31日止兩個年度的綜合財務資料：

	截至2018年 6月30日止六個月 千港元 (未經審核)	截至2017年 12月31日止年度 千港元 (經審核)	截至2016年 12月31日止年度 千港元 (經審核)	2016年至2017年 之變動 %
營業額	177,372	372,790	707,749	(47.33)
–物業投資	1,099	2,070	2,193	(5.61)
–其他投資	–	–	–	–
–天然鈾貿易	176,273	370,720	705,556	(47.46)
毛利	45,156	119,016	423,505	(71.90)
年／期內溢利	26,020	52,078	389,130	(86.62)

如上表所示，截至2017年12月31日止年度（「2017財政年度」），貴集團的營業額、毛利及淨利潤與截至2016年12月31日止年度（「2016財政年度」）相比大幅減少。經參考2017年年報，根據貴集團於2016年12月29日獲獨立股東批准通過的新天然鈾銷售框架協議，天然鈾銷售於2017年開始執行新的價格機制。由於該價格機制與市場波動聯繫更緊密，2017財政年度的天然鈾銷售價格較2016財政年度出現較大降幅，導致2017財政年度的營業額、毛利及溢利大幅下降。貴集團2017財政年度的淨利潤進一步被應佔一間合營企業（即謝公司）及一間聯營企業（即Fission公司）的負業績所減少（2016財政年度應佔業績為正數）。

經參考2018年中期報告，從整體天然鈾市場供需關係來看，供需不平衡的局面逐步緩解，2018年下半年天然鈾價格緩慢上漲的機會較大。為此，貴集團將確保年度貿易目標的實現，以實現營收。對於既有資產，貴集團將加強管理與控制，通過在已參與投資的公司董事會中的作用，保障其經營目標的實現及避免風險事件對貴集團經營產生負面影響。貴集團將力求完成收購事項，大幅拓展天然鈾國際銷售業務。此外，貴公司將繼續跟蹤優質鈾礦項目，努力爭取新的併購機會。

有關賣方的資料

賣方為於香港註冊成立的有限公司，擁有貴公司64.82%已發行股份，為貴公司控股股東。賣方為一間投資控股及貿易公司。

有關目標公司的資料

目標公司為根據英格蘭及威爾士法律註冊成立的有限公司，於買賣協議日期，目標公司由賣方全資擁有。

經參考董事會函件，目標公司的主要業務性質為天然鈾貿易。主要營運地區位於中國以外的海外市場，主要為歐美市場。目標公司的主要客戶包括歐美核電擁有人、國際核燃料製造商、國際核燃料貿易商等。

嘉林資本函件

以下載列摘錄自通函附錄二所載目標公司之會計師報告，目標公司截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年6月30日止六個月之財務資料(連同比較數字)：

	截至2017年 12月31日止年度 千美元	截至2016年 12月31日止年度 千美元	2016年至2017年 之變動 %
營業額	95,467	82,627	15.54
毛利／(毛損)	13,489	(1,869)	不適用
淨利潤／(虧損)	5,838	(6,264)	不適用
	截至2018年 6月30日止六個月 千美元	截至2017年 6月30日止六個月 千美元	2017年至2018年 之變動 %
營業額	44,726	58,365	(23.37)
毛利	5,005	8,597	(41.78)
淨利潤	1,967	4,518	(56.46)

如上表所示，目標公司於2017財政年度的營業額與2016財政年度相比有所增加。目標公司亦轉虧為盈，由2016財政年度的毛損／淨虧損狀況轉為2017財政年度的毛利／淨利潤狀況。誠如 貴公司告知，目標公司的財務表現於截至2018年6月30日止六個月(與2017年同期相比)因市場低迷導致目標公司的營業額及毛利減少而轉差。儘管如此，目標公司於期內仍錄得盈利。

進行收購事項之理由及裨益

經參考董事會函件，收購事項以對 貴公司而言為縱向收購的方式進行，乃由於 貴公司客戶的性質主要為批發商，而目標公司的客戶性質主要為零售商。董事相信，完成後可從以下方面產生重大的協同效應：(1)加強客戶群；(2)穩定地增加 貴公司的承購；及(3)善用 貴公司的額外流動資金及可能降低財務成本。上述詳情載於董事會函件「進行收購事項之理由及裨益」一節。

經參考董事會函件後，董事認為，貴公司及目標公司的業務不僅因上述因素的理由，亦因目標公司與貴公司擁有在若干程度上屬同一集團管理下的相同願景、文化及管理架構而可相互兼容。該等因素將對順利推進及鞏固經擴大集團的業務作出巨大貢獻。收購事項將與貴集團業務多元化及加快近期增長及發展的願景一致。此外，貴集團有意拓展海外天然鈾銷售渠道及使國際市場鈾採購及銷售網絡多元化。收購事項將為貴公司提供更多可選的採購渠道，從而為天然鈾市場帶來更多的多樣性及靈活性。

根據2017年年報，貴集團於2017財政年度的營業額為373百萬港元，當中約371百萬港元乃向中廣核鈾業發展有限公司及／或其附屬公司出售天然鈾而產生。根據貴公司提供的資料，吾等注意到目標公司於2017財政年度及截至2018年6月30日止六個月的收益中分別有98%（約95百萬美元）及46%（約45百萬美元）乃產生自貴公司的獨立第三方。經考慮上文，預期收購事項將於未來為貴集團帶來額外營業額，並減低貴集團向中廣核鈾業發展有限公司及／或其附屬公司出售天然鈾而產生的收益的比例。

行業前景

幾十年來，核能一直被認為是確保全球能源安全的重要選項，近年更獲加以推廣為減緩氣候變化的解決方案。由於全球對核電需求殷切，印度、美國及中國等許多國家正致力發展核電：

1. 根據世界核能協會（「世界核能協會」）的資料，印度設有一項以當地為主的核電計劃。印度政府致力於發展其核電發電容量，作為其大型基建發展計劃的一部分。根據英國廣播公司新聞於2017年5月18日發佈的消息，印度政府宣佈印度於2017年將興建10座重水反應堆，以提高其核電發電容量，同時亦有助於生產清潔能源。
2. 根據世界核能協會的資料，美國是全球最大的核電生產國，佔全球核電發電量超過30%。根據美國能源資訊管理局，由於成本及技術原因，核電廠的使用率通常較燃煤或天然氣發電廠更為密集。2017年，核電佔美國總發電容量9%，而佔總發電量的份額則約為20%。

3. 根據世界核能協會的資料，中國約有45座核能反應堆正在運作，約有15座正在施工，還有更多即將動工。政府於其《能源發展戰略行動計劃(2014-2020年)》中概述的長期目標為於2020年達到58千兆瓦電(GWe)核電容量(2016年底為33.6 GWe)。

鑒於鈾是核能發電的原材料，上述核電領域的前景可望會推動未來鈾的需求。

此外，吾等查閱了UxC, LLC (「UxC」)公佈的鈾價統計數據，載列如下：

每磅鈾平均現貨價格(美元)

	2018年	2017年
1月	21.88	24.50
2月	21.38	23.00
3月	21.05	23.88
4月	21.00	22.63
5月	22.73	19.60
6月	22.65	20.15
7月	25.78	20.20
8月	26.30	20.13
9月	27.50	20.33
10月	27.95	20.08
11月	29.10	23.13
12月	未有資料	22.32

資料來源：UxC。根據UxC網站，UxC為核產業其中一家領先市場調查及分析公司。UxC提供之廣泛服務涵蓋燃料循環所有環節，尤其專注研究市場相關問題。UxC於1994年3月成立，為The Uranium Exchange Company之聯屬公司，UxC之成立乃為擴展及重點發展The Uranium Exchange Company之分析及資訊服務能力。

如上表所示，鈾平均現貨價格由2017年1月的24.50美元下跌至2017年5月的19.60美元。之後，鈾平均現貨價格於2018年1月回升至21.88美元。2018年1月至4月的鈾平均現貨價格呈小幅下滑走勢。此後，鈾平均現貨價格大幅上漲，於2018年11月達29.10美元。

經考慮上述因素以及目標公司於2017財政年度及截至2018年6月30日止六個月的正面財務業績後，吾等認為收購事項符合 貴公司及股東的整體利益。

2. 買賣協議之主要條款

日期

2018年11月16日

訂約方

- (a) 貴公司(作為買方)；及
- (b) 中國鈾業發展有限公司(作為賣方)

將予收購之資產

根據買賣協議將予收購之資產為待售股份，即目標公司全部股權。於完成後，目標公司將成為 貴公司的全資附屬公司，且其財務業績將併入 貴集團財務業績。

代價

根據買賣協議，協定代價為8,553,800美元，將由 貴公司以現金結算。

代價乃經買賣協議訂約方參考目標公司的評估價值8,553,800美元後公平磋商釐定。

評估

為評估代價是否公平合理，吾等已取得資產評估師採用資產基礎法編製的資產評估報告，並注意到目標公司100%股權於2018年6月30日的價值約為8,553,800美元。

就吾等之盡職審查而言，吾等就以下事項進行審閱及作出查詢：(i) 貴公司及賣方的資產評估師委聘條款；(ii) 資產評估師就編製資產評估報告的資格及經驗；及(iii) 資產評估師進行估值所採取的步驟及盡職審查措施。吾等注意到資產評估師(i) 為中國財政部及中國國家工商行政管理總局的註冊資產評估師；及(ii) 於為中國及香港上市公司提供資產評估服務中擁有豐富經驗。根據資產評估師提供的資料，對資產評估報告負責的項目協調人員及項目經理於提供估值方面分別擁有約19年及21年經驗。彼等的經驗涵蓋多個行業。根據資產評估師提供

的委聘書及其他相關資料及吾等與其進行的訪談，吾等信納資產評估師委聘條款以及就編製資產評估報告的資格及經驗。於審閱委聘書後，吾等亦認為工作範疇屬合適，而吾等並無知悉任何有關可能對資產評估報告作出的保證程度構成負面影響的工作範疇限制。資產評估師亦確認其獨立於 貴集團、賣方及目標公司。

吾等已進一步進行審閱資產評估報告所採納的方法以及基準及假設並向資產評估師查詢，藉以瞭解資產評估報告。吾等於資產評估報告注意到，資產評估報告乃由資產評估師根據各項規定／準則（包括中國財政部發佈的資產評估基本準則、中國資產評估法及中國資產評估協會發佈的資產評估準則）而編製。

於資產評估的過程中，資產評估師(i)對目標公司進行了適當的調查核實(如通過詢問、訪談、核對等以及其他方式進行調查，獲取評估業務需要的資料；瞭解評估對象現狀；及關注評估對象法律權屬)；及(ii)收集及核實評估資料(如審查目標公司的銷售合同、票據及採購訂單)。誠如資產評估師所告知，資產評估師並無發現會影響核實資料的任何情況。吾等亦了解到資產評估師已假設目標公司提供的的所有基本資料及財務資料屬真實、準確及完備。

經參考資產評估報告，收益法、市場法及資產基礎法是評估的三種基本方法。經吾等向資產評估師查詢後，吾等認為就資產評估報告而言：(i)由於目標公司的成立歷史相對較短，且不可能準確預測未來鈾價，因此，預測目標公司的未來銷量及採購量屬不切實際，故收益法並不合適。(ii)資產評估師未能從公開資料中找到可比公司／交易，故其認為市場法並不合適。誠如資產評估師亦有確認，資產基礎法評估方法為常用於評估公司的評估方法之一，且亦符合一般市場慣例。鑒於上述情況，吾等不考慮評估估值的其他方法。

資產評估報告載於通函附錄五。於吾等與資產評估師討論期間，吾等並未發現任何主要因素可引致吾等懷疑資產評估報告所採用的主要基準及假設的公平性及合理性。

經考慮代價相等於估值，吾等認為，代價對獨立股東而言屬公平合理。

吾等注意到，估值較目標公司於2018年6月30日的資產淨值有溢價約42%（「**資產淨值溢價**」）。經參考董事會函件及資產評估報告後，資產淨值溢價的主要原因為：(i) 流動資產獲評估為較賬面值高約1,347,000美元，主要由於計入將自目標公司天然鈾庫存實現的利潤所致；及(ii) 無形資產獲評估為較賬面值高約1,200,000美元，主要由於目標公司的資產估值已計入根據目標公司訂立的執行合同（「**執行合同**」）將予產生的利潤（「**合同利益**」），而有關利潤未有於其截至2018年6月30日的財務報表中反映所致。

經參考資產評估報告，就庫存商品（存貨）而言，首先根據與函證結果無誤的賬面記錄，確定庫存商品在評估基準日的實存數量，其次通過查閱產品的銷售合同，以其合同約定的單價為基礎，按扣除管理費用、財務費用、所得稅費用後計算確定評估值。就吾等的盡職審查而言，吾等已取得及與資產評估師討論上述計算，而吾等亦已取得銷售合同／發票的副本以證明上述單價。

經參考資產評估報告，合同利益的評估值乃透過各合同相關的銷售收入減去銷售成本、管理費用、財務成本及所得稅而計算。就吾等的盡職審查而言，吾等已取得及與資產評估師討論上述計算，而吾等亦已取得(a)執行合同（其列示銷售量及銷售單價，而其乘積為銷售收入）的副本；及(b)合同／發票（其列示購買量及購買單價，而其乘積為銷售成本）的副本。

吾等並無注意到任何事項，令吾等懷疑上述計算及資產淨值溢價的公平性及合理性。

經考慮(i) 上述就資產淨值溢價的主要原因及計算；(ii) 資產評估師根據各項規定／準則（包括中國財政部發佈的資產評估基本準則、中國資產評估法及中國資產評估協會發佈的資產評估準則）編製的資產評估報告；及(iii) 吾等於上文所載對資產評估報告的評估後，資產淨值溢價並不會影響代價的公平性及合理性。

買賣協議的其他條款載列於董事會函件「**買賣協議**」一節。

經考慮買賣協議之主要條款，吾等認為買賣協議之條款屬公平合理，按正常商業條款訂立，並符合 貴公司及股東之整體利益。

3. 收購事項可能產生的財務影響

經參考董事會函件，於完成後，目標公司將成為 貴公司的全資附屬公司，且目標公司的財務業績將併入 貴集團財務業績。

經擴大集團的未經審核備考財務資料（「備考財務資料」）載於通函附錄四。

經參考2018年中期報告，於2018年6月30日， 貴集團之未經審核綜合資產總值及負債總額分別約為1,897百萬港元及124百萬港元。根據備考財務資料，經擴大集團之未經審核綜合資產總值及負債總額將分別約為2,699百萬港元及948百萬港元，猶如收購事項已於2018年6月30日完成。

務請注意，上述分析僅作說明用途，並非用作表示 貴集團於完成後的財務狀況。

推薦建議

經考慮上文所述因素，吾等認為，(i)買賣協議之條款屬一般商業條款，就獨立股東而言屬公平合理；及(ii)買賣符合 貴公司及股東的整體最佳利益。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈批准買賣協議及其項下擬進行之交易的決議案，及吾等推薦獨立股東投票贊成與此有關之決議案。

此 致

中廣核礦業有限公司
獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
嘉林資本有限公司
董事總經理
林家威
謹啟

2018年12月28日

* 僅供識別

1. 本集團財務資料

本集團截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個財政年度各年及截至2018年6月30日止六個月之財務資料分別載於本公司相關之中期報告及年報內，該等報告已在聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.cgnmc.com>)刊登。請亦參閱以下相關中期及年度報告公告之快速連結：

- 本公司於2018年9月26日刊發截至2018年6月30日止六個月之中期報告(第27至61頁)：

<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0926/LTN20180926341.pdf>

- 本公司於2018年4月23日刊發截至2017年12月31日止年度之年報(第99至210頁)：

<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0423/LTN20180423480.pdf>

- 本公司於2017年4月20日刊發截至2016年12月31日止年度之年報(第100至222頁)：

<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0420/LTN20170420280.pdf>

- 本公司於2016年4月18日刊發截至2015年12月31日止年度之年報(第80至213頁)：

<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0418/LTN20160418802.pdf>

2. 債務

於2018年10月31日(即於本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期)，經擴大集團有尚未償還債務約920.62百萬港元。經擴大集團的債務如下：

(a) 無擔保借款

經擴大集團分別有未償還無擔保借款118.36百萬美元(相等於約917.89百萬港元)及經擴大集團同系附屬公司及中間控股公司墊款2.75百萬港元。

外幣金額已按於最後實際可行日期營業時間結束時之當時概約匯率換算為港元。

除上述者或本通函其他披露者以及集團內公司間負債及正常貿易應付款外，經擴大集團於2018年10月31日營業時間結束時並無任何已發行及尚未償還、或已獲批准發行或已設立但未發行之其他債務證券、有期貸款(已抵押、無抵押、已擔保或無擔保)、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(正常貿易匯票除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭、抵押、擔保或其他重大或然負債。

董事確認自2018年10月31日(即釐定經擴大集團債務之最近實際可行日期)起直至本通函日期，經擴大集團之債務及或然負債並無重大不利變動。

3. 營運資金

經計及內部產生資源及現時可用的信貸額度，董事認為，在沒有不可預見的情況下，於進行收購事項及其項下擬進行之交易後，經擴大集團具備足夠營運資金應付由本通函日期起計最少十二個月之目前所需。

4. 經擴大集團的近期發展以及財務及經營前景

Cameco、哈原工、Orano及Paladin等多個鈾生產商已宣佈於2018年關閉生產鈾礦及／或進行較大規模減產。相反，若干鈾生產商已從現貨市場進行採購，以履行其在銷售合同下的承諾。同時，對黃餅(乃為購買和持有氧化鈾而製造)等新產品的需求出現意想不到的增長。因此，全球天然鈾市場供過於求的情況好於預期，導致2018年第三季的現貨價格出現快速上漲的跡象。董事認為目前市場及目標公司為本公司提供特別機會，將可穩定經營及推動本公司的業務，並最終為股東創造價值。本公司致力在推動既有權益礦山生產及勘探計劃落地的基礎上，不斷尋求併購新的資源，以形成更加良好的天然鈾資源儲備梯隊。本公司目前無意對目標公司的業務模式作出重大調整。董事會認為，鈾市場整體呈上升趨勢，為充分把握有關市場潛力及機會，經擴大集團的目標將包括(i)繼續集中於天然鈾貿易業務；及(ii)將其市場份額、交易量及利潤達到最大化。為達成有關目標，除其於歐洲及北美等傳統已發展地區外，本公司將協助目標公司擴大其於東亞地區(包括但不限於日本及南韓等)的市場份額。此外，本公司會協助目標公司將其客戶群擴展至公用事業客戶，從而

進一步多元化其銷售渠道及提高其銷售價格。目標公司將加強本公司未來商品銷售的營銷。因此，董事會視建議交易為抓住這一低谷時期的機遇以便在天然鈾價格提振前做好充分準備所作出的努力。

董事會預計收購事項將透過擴大經擴大集團的客戶群及長遠增加經擴大集團的收益，進一步加強經擴大集團的現有業務。經擴大集團將繼續將其資源集中於核心業務分部(即天然鈾採礦及貿易)。董事會相信，在增加本公司未來鈾礦開採投資的具成本競爭力的購買的同時，目標公司將可擴大於全球鈾市場的佔有率，並顯著提高鈾銷量。

5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團自2017年12月31日(即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表之編製日期)起之財務或經營狀況出現任何重大不利變動。

6. 本集團之管理層討論及分析

以下載列本集團之管理層討論及分析，乃摘錄自本公司截至2017年12月31日止三個年度之年報及本公司截至2018年6月30日止六個月之中期報告。下文所用詞彙具有與上述報告所定義者相同之涵義。

(a) 截至2018年6月30日止六個月

宏觀經濟環境

總體來看，2018年上半年世界經濟發展態勢良好，下半年有望延續回暖態勢。主要經濟體方面，美國經濟增長勢頭良好，在減稅等一系列措施刺激下，美國的商業和消費者信心強勁，失業率持續下降。儘管歐洲經濟增速近來有所放緩，但各項數據尚處於較好狀態。

中國經濟2018年上半年延續總體平穩的發展態勢，但面臨新問題新挑戰，外部環境發生明顯變化。受中美貿易戰、居民收入增長放緩等因素影響，2018年下半年中國GDP增速可能略有放緩。

核電市場與行業發展

2018年上半年，國際核電發展形勢有所好轉，核電作為基礎能源的地位獲得多國的認可，但各國採取的政策存在區別。其中，印度政府積極發展核電，根據Ux Consulting Company, LLC(「UxC」，是核能領域領先的諮詢公司)2018年第二季度季報消息，預計到2031年該國核電裝機容量將達到22.48GWe(目前約為7GWe)。法國電力公司與印度國家核能公司在今年3月份簽署了工業意向書，將在印度西部城市Jaitapur建造六座EPR(歐洲壓水堆)反應堆；美國國會則在今年2月批准了擴大核電站稅收抵免的預算法案，該法案有助於美國繼續在核能領域保持領導地位；而早在2017年底，法國政府已表示將降低核電佔總能源供應份額至50%的計劃延後，預計將從原計劃的2025年延遲至2030-2035年落地；日本政府在2018年5月發佈了最新的基本能源計劃草案，該草案稱核能為「重要的基礎能源」，並預計該國核能在全國電力供應中的佔比到2030年將恢復至20-22%。儘管較福島核事故前28%的核電佔比低，但該草案的出臺顯示出核電在日本能源結構中的地位依然沒有改變。

此外，中國核電發展也出現明顯回暖跡象。根據中國國家能源局於2018年3月發佈的《2018年能源工作指導意見》，2018年年內計劃建成三門1號、海陽1號、臺山1號、田灣3號和陽江5號機組，合計新增核電裝機約6GWe，並計劃開工6至8台新機組。根據中國核能行業協會發佈的信息顯示，今年中國第一季度核能發電量達到588.7億千瓦時，同比增長12.7%，發電量和同比增速均處於近年來較高水平。而在2018年上半年比較具代表性的事件為臺山核電1號機組在2018年6月29日首次並網發電成功，成為全球首台並網發電的EPR三代核電機組；此外，全球首台AP1000機組三門核電1號在2018年6月30日實現並網發電，這將有利於後續新核電項目的獲批。

參考以往數據，核電經濟性與石油價格呈正比，而國際原油價格自2016年來持續上漲，這對全球核電發展回暖也將起到積極作用。

天然鈾市場情況

2018年上半年，天然鈾現貨價格出現小幅上升，但整體市場仍供過於求。於第一季度，由於哈原工減產計劃不明朗及美國天然鈾生產商申請增加本土核電企業的國內天然鈾採購份額，從而導致部分核電企業減緩採購進度等原因，天然鈾現貨價格一路走低，於3月底低見21.10美元／磅。但隨著哈原工2018年天然鈾減產計劃被證實、納米比亞蘭杰海因里希礦即將關停消息的傳出以及美國能源部暫停2018及2019年天然鈾易貨貿易等利好消息的釋放，Yellow Cake Plc等投資基金開始入場採購天然鈾。天然鈾現貨價格由4月初開始上漲並於6月底漲至22.55美元／磅，期間一度達到23.68美元／磅。而在交易量方面，2018年上半年天然鈾現貨市場月均交易量達到2,000tU以上，高於過往兩年的平均值。預計隨著市場供需不平衡的局面逐步緩解，未來天然鈾價格將呈現緩慢上漲態勢。

註：本段中天然鈾價格取自UxC發佈的數據。

2018年上半年經營概述

謹此提述本公司日期為2018年8月17日之正面盈利預告。截至2018年6月30日止六個月，本集團實現淨利潤26.02百萬港元，較2017年同期虧損4.17百萬港元有明顯改善；實現營業額177.37百萬港元，較2017年同期的55.31百萬港元大幅增加。公司利潤及收入明顯提高的主要原因，一是截至2018年6月30日止六個月計劃貿易量得以落實且較2017年同期貿易量大幅增長；二是就Fission公司長期投資未計提減值撥備，2017年同期該數目為24.03百萬港元。

天然鈾貿易

根據2018年天然鈾購銷計劃，截至2018年6月30日止六個月已完成過半數天然鈾的交付，剩餘天然鈾的採購和銷售正在有序落實中。

謝公司生產經營

截至2018年6月30日止六個月，謝公司共開採天然鈾462噸，較2017年同期減少87噸。其中謝礦開採184噸，伊礦開採278噸，半年度生產計劃完成率分別為101.4%及100.6%。謝公司於截至2018年6月30日止六個月的生產活動支出共計約23.58百萬美元，涵蓋原材料採購、電能消耗、礦山折舊、員工薪酬及稅務等方面的開支。截至2018年6月30日止六個月，謝公司未進行任何勘探活動。

截至2018年6月30日止六個月，謝公司實現淨虧損2.38百萬美元，本公司應佔謝公司業績為虧損10.41百萬港元，較2017年同期獲得溢利9.39百萬港元減少210.85%。

註：上述謝公司數據採用2018年1-6月平均匯率計算，1美元=326.40堅戈。

Fission公司鈾資源勘探

Fission公司於截至2018年6月30日止六個月延續自1月份開始的冬季勘探，完成鑽井36口及6,947米的鑽探工作量，預計勘探費用為9.64百萬加元。本次勘探成果包括：(a)使R780地段部分推斷級資源量轉化為控制級資源量，為項目預可研報告做好準備；(b)擴大了1515W地段的礦體規模；(c)採集了礦區的工程地質條件樣品。

其他重大投資及物業出售

截至2018年6月30日止六個月，本集團無重大投資且未出售任何物業。

業務展望

從整體天然鈾市場供需關係來看，供需不平衡的局面逐步緩解，下半年天然鈾價格緩慢上漲的概率較大。為此，我們將確保年度貿易目標的實現，以實現營收的鎖定。

對於既有資產，我們將加強管理與控制，通過在已參與投資的公司董事會中的作用，保障其經營目標的實現及避免風險事件對本公司經營產生負面影響。其中，針對謝公司，我們將重點關注其年度生產目標的達成及生產成本的控制，以保障本公司的天然鈾包銷量及投資收益；Fission公司方面，我們將密切關注勘探成本控制、勘探進展、勘探成果的確認及後續預可研報告的編製進展。

對於正在推進中的項目，我們將全力以赴，在保障公司利益最大化的前提下，爭取項目儘早落地。本年度我們將力求實現對目標公司的收購，實質拓展天然鈾國際銷售業務；針對哈薩克斯坦新鈾礦項目，我們計劃下半年組織採礦專家及地質專家前往哈薩克斯坦進行技術考察，以詳細瞭解兩座目標鈾礦山的生產情況和資源量情況。此外，本公司將繼續跟蹤優質鈾礦項目，努力爭取新的併購機會。

截至2018年6月30日止六個月後事項

潛在收購項目

根據穩健經營現有資產的基礎上伺機收購其他具潛力項目的發展戰略，本公司於2018年7月20日與賣方訂立無法定約束力的諒解備忘錄。據此，本公司擬收購目標公司。預計交易完成後將為本公司提供更多可供選擇的採購渠道，為未來天然鈾銷售帶來更多的靈活性，並開拓第三方市場。

天然鈾價格上漲

於2018年6月30日至本報告日期間，天然鈾現貨價格一直保持上漲態勢，最高漲至約29美元／磅。

財務表現與財務資本

財務表現及分析

營業額

截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得營業額177.37百萬港元，較2017年同期55.31百萬港元大幅增長220.69%，主要原因是天然鈾銷售量有較大幅度增長。

銷售成本

截至2018年6月30日止六個月，本集團銷售成本為132.22百萬港元，較2017年同期的35.08百萬港元增長276.86%，主要原因是天然鈾銷售量出現較大幅度增長。

其他經營收入

截至2018年6月30日止六個月，本公司其他經營收入為11.46百萬港元，較2017年同期的13.20百萬港元減少13.14%，主要原因是外幣匯兌收益下降，但截至2018年6月30日止六個月利息收入有所增加。

行政開支

截至2018年6月30日止六個月，本公司行政開支為15.96百萬港元，較2017年同期的14.15百萬港元增加12.78%。

應佔一間合營企業業績

本公司的合營企業為謝公司，截至2018年6月30日止六個月本公司應佔合營企業業績由2017年的溢利9.39百萬港元下降至本期的虧損10.41百萬港元，主要原因是謝公司存放於哈薩克銀行的存款因該銀行被縮減業務範圍而不能提取被計提減值，雙方於7月份就存款損失達成補償協議。

應佔一間聯營企業業績

本公司的聯營企業為Fission公司，截至2018年6月30日止六個月本公司應佔聯營企業業績由2017年的虧損29.29百萬港元上升至本期的溢利2.88百萬港元，其中包含長期投資減值撥備回撥7.00百萬港元(2017年同期：減值撥備24.03百萬港元)。

截至2018年6月30日止六個月，Fission公司根據其購股權計劃向其董事及僱員發放的部分購股權被行權，發行約172,669股普通股。因此，本集團持有Fission公司的權益減少至19.91%（2017年12月31日：19.92%）。

所得稅支出

截至2018年6月30日止六個月，本公司所得稅支出為7.21百萬港元，較2017年同期的3.79百萬港元增長90.59%，主要原因在於天然鈾貿易量有較大幅度增長，導致除稅前溢利大幅增長。

截至2018年6月30日止六個月溢利

截至2018年6月30日止六個月，本公司盈利26.02百萬港元，而2017年同期的虧損4.17百萬港元，主要因為天然鈾貿易量有較大增長，導致利潤大幅增長。

權益總額

於2018年6月30日，本集團權益總額為1,773.34百萬港元，較2017年12月31日的1,790.76百萬港元減少0.97%。於報告期內，本集團的資本結構保持相對穩定，資本借貸比率（債務總額／權益總額）為6.98%（2017年6月30日：11.45%）。

財務資本

財務結構

於2018年6月30日，本公司共發行6,600,682,645股普通股（2017年12月31日：6,600,682,645股普通股），市值約為2,871.30百萬港元（2017年12月31日：4,158.43百萬港元）。

流動資金和財務資源

於2018年6月30日，本集團沒有任何銀行貸款（2017年12月31日：無）；無可兌現的可換股債券（2017年12月31日：無）。

為管理流動性風險，本公司實時監控現金及現金等值項目以及未動用的銀行授信水平。於2018年6月30日，本公司擁有3億美元未提取的授信額度，可為公司經營提供充足的現金支持及降低現金流波動影響。

本集團有足夠財務資源應對日常經營業務所需，且沒有季節性的借款需求。若未來有合適的併購機會，本集團將利用多元化的融資渠道籌集資金，以應對項目所需。

外匯風險及貨幣政策

截至2018年6月30日止六個月，本集團的產品銷售及採購主要以美元及人民幣(2017年同期：美元及人民幣)結算。本公司日常經營開支主要以港元及人民幣(2017年同期：港元及人民幣)結算。本集團無任何遠期合同、利息或貨幣掉期或其他對沖用途的金融衍生工具，且未因貨幣匯率波動而令營運或流動資金出現任何重大困難或負面影響。

或然負債

截至2018年6月30日止六個月，本集團無重大或然負債(2017年12月31日：無)。

對外擔保及資產抵押

截至2018年6月30日止六個月，本集團未對外提供擔保和資產抵押(2017年12月31日：無)。

僱員資料

於2018年6月30日，本集團共有25名僱員(2017年6月30日：22名)。該等僱員中，15名駐於中國內地，7名駐於香港，3人駐於哈薩克斯坦。各僱員的薪酬安排均與業績表現掛鈎並貼近市場水平。本集團重視僱員內部培訓，並鼓勵僱員透過參加外界舉辦的專業培訓課程持續發展，以提高員工素質，迎接各項挑戰，藉以增強本集團的市場競爭優勢。報告期內，員工成本總計約為7.31百萬港元(2017年6月30日：約7.19百萬港元)。

資產與投資

報告期內，本集團未發生重大股權投資、重大收購及出售。

(b) 截至2017年12月31日止年度

業務回顧

本集團主要從事天然鈾資源投資及貿易，於2017年12月31日，本集團持有謝公司49%的股權及49%產品的包銷權，以及Fission公司19.92%的股權。2017年本公司實現營業額373百萬港元，本公司擁有人應佔溢利為52百萬港元。

經營環境分析

核電市場與行業發展

當前，世界核電整體發展趨勢放緩。根據WNA 2017年發佈的報告，其在2015年預測的基礎上下調了全球核電裝機容量及天然鈾需求，其中2018至2030年預計天然鈾累計需求量(中案)從1,024,467噸鈾下調至958,759噸鈾，下降6.4%。而中國核電發展也仍未走出福島核事故影響，受AP1000(美國西屋公司設計的第3代核電堆型)首堆調試和華龍一號(由中國核工業集團與中廣核集團共同研發的先進百萬千瓦級壓水堆)技術融合影響，加之國家對核安全的高度重視，中國於2016年及2017年連續兩年未批准核電反應堆建設。

然而，我們認為中國積極發展核電的大方向沒有變。中國共產黨第十九次全國代表大會報告指出，中國要構建清潔低碳、安全高效的能源體系。而核電因其資源消耗少、環境影響小、供應能力穩定等特點，無疑將是未來中國能源體系的重要力量。因此，從長遠來看，我們對核電發展及核燃料需求的增長仍充滿信心。

天然鈾市場與行業發展

2017年國際天然鈾市場供大於需的基本面保持不變，天然鈾價格仍然處於低位，但交易量有所上漲。其中，前三季度價格低迷，交易量萎縮，但隨著國際三大天然鈾生產商(即Orano，前稱Areva；Cameco Corp.及哈原工)陸續宣佈減產計劃，第四季度天然鈾價格有所反彈，且交易量大幅提升。

縱觀全年，國際天然鈾市場現貨價格(月度)曾在5月及10月兩次跌破20美元/lb，但自11月起出現反彈，最終以23.75美元/lb實現2017年收官；現貨價格月度均價為21.62美元/lb，同比下跌16.1%；長期市場價格月度均價為31.08美元/lb，年度同比下跌20.7%。

註：本段中天然鈾價格取自UxC發佈的數據。

業務表現及分析

截至2017年12月31日止年度，本公司繼續穩健落實董事會批准的年度貿易計劃，確保了主營業務收入的實現，同時針對現有資產不斷優化管控。

資產管理

截至2017年12月31日止年度，本公司在總結謝公司2016年度董事會及股東會會議召開情況及議案提交情況的基礎上就對其的治理管控進行了綜合評價，提出了管控優化建議，並明確了本公司在參與謝公司管治時在企業發展戰略、經營決策、風險管理及內控等方面的關注點。而在對Fission公司管理方面，本公司通過派出董事參與其董事會決策並委派財務經理於現場進行財務監督。

謝公司生產經營

2017年年初，哈原工宣佈其控股的礦山2017年減產10%，以應對低迷的天然鈾市場。謝公司旗下兩座礦山2017年運行情況良好，實際生產1,128噸鈾，較2016年實際產量1,242噸鈾下降9.18%，但超額完成年度採鈾計劃。其中，謝礦實際生產421噸鈾，伊礦實際生產707噸鈾。截至2017年12月31日止年度，謝公司未進行進一步勘探工作。

雖然謝公司產量同比下降，但經雙方股東協商，本公司本年度天然鈾包銷量未受到影響。2017年末，哈原工進一步宣佈旗下控股礦山將在2018至2020年期間減產20%，預計謝公司未來三年的產量會相應進行調整，本公司將加強與哈原工溝通，爭取從謝公司獲得的包銷量維持在減產前水平不降低。

通過採取有效措施，謝公司的單位生產成本仍具較強的市場競爭力，顯著低於近年全球在產鈾礦山平均生產成本。

截至2017年12月31日，謝公司資源情況如下：

表1－謝公司旗下鈾礦儲量

序號	礦山 (項目)名稱	品位 (%u)	儲量(C1+C2) (噸鈾)
1	謝礦	0.056	12,996
2	伊礦	0.043	22,448

註：根據哈薩克斯坦地質分類系統(CIS)標準，2008年謝公司成立時，謝礦儲量為17,108噸鈾，伊礦儲量為29,541噸鈾(有關數據來源於2014年黑石所做合資格人士報告)。現儲量數目是根據當時儲量減去累計採鈾量計算而得。

***Fission* 公司勘探**

截至2017年12月31日止年度，PLS項目勘探支出約15百萬加元，共部署鑽孔72口，完成勘探工作量3,480.4米。經過2017年度冬季及夏季勘探，Fission公司成功在Triple R礦體最西側陸上發現一個新的陸基礦體R1515W。PLS項目目前已發現的礦體呈東西走向，從西到東依次為R1515W，R840W，R00E，R780E和R1620E，長度約3.17公里，組成加拿大薩斯喀徹溫省已發現的最長的高品位鈾礦成礦帶，亦是全球最大的待開發高品位鈾礦項目之一。當前勘探結果表明，PLS項目未來仍具備較高的資源增長潛力前景。

2018年1月20日，Fission公司聘請獨立第三方技術顧問RPA Inc. (「RPA」) 基於截至2018年1月4日的勘探數據更新了項目資源量(表2)。本次公佈的資源總量約54,086噸鈾，較RPA 2015年出具的估算結果，資源總量增長約30%，其中：控制級資源量增長約8%，推斷級資源量增長約95%；較本公司入股Fission公司時合資格人士RungePincock Minarco (「RPM」) 之估算結果，資源總量增長約27%，其中，控制級資源量減少約8%，推斷級資源增長約95%。RPA本次估算的控制級資源量較RPM估算結果有所減少，原因在於：(i) 為高效利用資金，在本公司完成其股權收購後，Fission公司制定了優先增加推斷級資源的勘探策略，並未有針對性的制定提升資源

量級別的勘探計劃；(ii) RPM估算時井下開採部分邊界品位採用0.25%，本次RPA採用的邊界品位是0.3%；及(iii)因不同合資格人士工作經驗及對礦床認識存在差異，從而導致對資源類型劃分判斷不一致是常見現象。綜合來看，RPA與RPM資源估算結果的差異在正常範圍內。項目推斷級資源量大幅增加，表明項目仍有資源增長潛力。

表2 – Fission公司旗下項目資源量

序號	項目名稱	控制資源量		推斷資源量	
		品位(%U)	噸鈾	品位(%U)	噸鈾
1	PLS項目	1.54	33,757	1.53	20,329

哈薩克斯坦及加拿大礦山儲量計算標準及參數差別說明：在哈薩克斯坦和獨立國家聯合體(獨聯體)的其他國家，礦產資源和儲量是根據1981年的「儲備和礦藏資源的分類體系」分類。該分類系統根據勘探水平採用三組七個類別，表3給出了哈薩克分類系統(CIS)與JORC準則定義的「最佳估計」相關性。CIS系統和JORC系統是不能直接調和的。主要原因為，CIS系統中的儲量相當於JORC規範中的資源量，它們僅與地質可靠程度有關。JORC系統中的儲量除與地質可靠性和地質數據真實性相關外，還與採礦、冶煉、經濟、市場、法律、環境、社會、政府等因素有關。

表3 – 哈薩克分類系統CIS與JORC準則定義的相關性

CIS分類	CIS類別	JORC資源	JORC儲量
勘探儲量	A和B	探明級	證實級
勘探儲量	C1	控制級	概實級
預評估儲量	C2	推斷級	
預測儲量	P1、P2和P3	勘探結果	

天然鈾貿易業務

截至2017年12月31日，本公司銷售的天然鈾產品大部分來自謝公司自有礦山，共實現天然鈾貿易額371百萬港元，較2016年下降47% (2016年：706百萬港元)。根據《新天然鈾銷售框架協議》，截至2017年12月31日止年度，本公司與中廣核鈾業

發展開展的天然鈾貿易實行新的定價機制，即在參考市場價格的基礎上封頂保底的價格機制。由於報告期內天然鈾銷售價格較2016年度出現大幅下降，導致毛利下降72%。

新項目開發

根據2016年本公司與中廣核集團公司、中廣核鈾業發展、哈原工及UMP共同簽署的《有關共同開發哈薩克斯坦鈾礦的礦業原則協議》及其補充協議，本公司已有條件鎖定標的礦山。於2017年10月，哈原工已完成兩座標的礦山的整合併已並入礦業合夥企業，且該礦業合夥企業在截至2017年12月31日止年度生產經營情況良好。目前，本公司正依據前述協議結合中廣核鈾業發展與哈原工聯合在哈薩克斯坦建設的燃料組件廠的項目進度推進鈾礦項目收購工作。

本公司長期看好天然鈾市場的未來發展，並通過努力抓住天然鈾市場低谷的有利投資時機，積極關注並尋找在當前市場具有成本競爭力的鈾礦項目，來進一步加強公司在行業的競爭力。

經營中的潛在風險及風險管理

未能把握市場周期的風險

由於天然鈾價格走勢難以準確預測，及考慮到過度的不合理投資與過分的裹足不前都將為公司未來的發展帶來不利影響，本公司高度關注天然鈾市場的分析研究及價格預測，以爭取盡可能為董事會的決策提供有效支持。為此，本公司已建立起內部鈾價預測體系，並設立專門崗位持續跟盯天然鈾市場及監控行業動態，以持續為經營戰略、經營業務、合同談判、項目合作等提供價格預測支持。

持有Fission公司股權稀釋風險

作為本公司的重要投資項目及出於對Fission公司未來的看好，管理層高度關注於Fission公司的投資。由於該筆投資涉及的股權比例直接關係到本公司對於Fission公司後續天然鈾產品的包銷權及參與治理的權利，本公司未來將通過發揮本公司派出於Fission公司的董事的影響，爭取適當減緩其資金使用節奏，確保Fission公司有足夠的現金流度過天然鈾市場寒冬。後續還將結合項目實際進展及前景，綜合分析進一步投資的可行性。

關連交易比重過高

受限於天然鈾的使用範圍較窄的特點，其買家局限於核電站業主或從事國際天然鈾貿易商。由於中廣核集團對於天然鈾的需求較大，而本公司供應的天然鈾產品僅能滿足其約15%左右的需求，本公司目前包銷的天然鈾產品全部用於供應中廣核集團，從而導致主營業務關連交易佔比較高。為此，本公司一直努力開拓第三方市場，一方面擬通過併購優質鈾礦提升自身業務規模及調整盈利模式，另一方面也在考慮通過企業併購等途徑開拓新的市場。

資金保障風險

在當前天然鈾價格低迷的大環境下，本公司將不斷跟蹤優質的高品位鈾礦項目，並在合適時機進行收購。考慮到公司未來發展對於資金的需求，本公司將在合理評估潛在項目經濟性及可行性的基礎上，制定完善的資金及融資計劃，並適時引入新的戰略合作方共同開發經營。

主要收購事項／出售事項

除本通函及收購事項外，本集團於2017年12月31日（即本公司最近期已刊發經審核帳目之編製日期）後並無進行任何重大收購，而應付予董事之總酬金及董事應收之實物福利並無因為該等重大收購而更改。

業務展望

天然鈾市場形勢研判

結合國際各大機構的分析預測，本公司預計未來數年天然鈾市場供應過剩的基本面不會改變。面對此種大環境，本公司將採取控制生產成本、加強風險管控等措施，確保公司平穩經營。

業務發展

謝公司經營及Fission公司管控

為確保於謝公司的長期投資收益，本公司將繼續深度參與謝公司的經營管理，確保其完成年度生產目標，並實現謝礦及伊礦生產成本控制在謝公司董事會下達的

目標內。同時，本公司也將協助謝公司開展勘探工作，並爭取在2018年度完成謝礦周邊區域勘探計劃和伊礦4號及5號礦帶開發利用計劃的編製。

由於不斷有新的路基礦體被發現，預計Fission公司的資源量將有較大幅度增長。同時，為抵禦當前天然鈾價格過低帶來的經營風險，Fission公司董事會已考慮針對部分淺層礦體進行預可行性研究。本公司後續將通過派出董事參與Fission公司年度勘探計劃的編製及確定，並對其預可行性研究前期技術方案給予合理意見，為其後續項目的中長期勘探及開發打好基礎。

積極開拓新市場及探索新業務

為控制市場單一化及天然鈾價格大幅波動帶來的風險，提升本公司的市場競爭力，2018年本公司將繼續嘗試拓展天然鈾第三方貿易，同時也將從經營角度論證引入戰略投資者共同開展天然鈾商業儲備及天然鈾基金的可行性。

推進新項目併購

本公司在2018年將繼續推動哈薩克斯坦新鈾礦項目完成階段里程碑目標，同時將持續跟蹤其他海外優質低成本鈾資源項目，並重點關注中亞地區可地浸砂岩鈾礦等項目，擇機與潛在目標進行接洽。另外，本公司將尋求與國際知名鈾生產商及貿易商建立戰略合作關係，研究攜手開發鈾礦項目的可行性。

加強投資者關係維護

本公司擬進一步加強在投資者關係方面的投入，並考慮通過定期組織路演、提升信息披露質量、於公司網站增加天然鈾行業專業信息及豐富公司動態等途徑，幫助投資者更好的瞭解本公司所從事行業的特點及增進理解，以建立起資本市場和公司之間雙向順暢的傳導機制。

優化組織運作

為進一步提升內控並提高管理效率，本公司將在2018年通過梳理並優化各部門

職能及崗位職責繼續優化運作體系。同時，為加強對關連交易的識別監控及避免違規風險，本公司將出臺專門的關連交易管理程序，以進一步健全關聯交易管控體系。

財務表現及分析

財務業績

截至2017年12月31日，本集團實現營業額373百萬港元，較2016年的708百萬港元減少335百萬港元，同比減少47%；本集團實現溢利52百萬港元，比2016年的389百萬港元減少337百萬港元，同比減少87%。本公司擁有人應佔溢利52百萬港元，比2016年的389百萬港元減少337百萬港元，同比減少87%。

本集團於2016年12月29日獲獨立股東批准通過《新天然鈾銷售框架協議》。據此，天然鈾銷售自2017年開始執行新的價格機制。由於該價格機制與市場變動聯繫更緊密，截至2017年12月31日止年度天然鈾銷售價格較2016年同期出現較大幅下降，導致2017年營業額及溢利大幅下降。

營業額

本集團營業額由2016年的708百萬港元減少47%至2017年的373百萬港元。主要原因是本集團自2017年執行《新天然鈾銷售框架協議》下的價格機制，該價格機制與市場變動聯繫更緊密，天然鈾銷售價格較2016年同期有較大幅下降。

銷售成本

本集團銷售成本由2016年的284百萬港元減少11%至2017年的254百萬港元。主要原因是國際天然鈾市場低迷，導致本集團2017年天然鈾採購價格較2016年小幅下降。

天然鈾貿易毛利及毛利率

受《新天然鈾銷售框架協議》下價格機制影響，本集團天然鈾貿易毛利由2016年的421百萬港元降低72%至2017年的117百萬港元，毛利率亦由2016年的60%下降至2017年的32%。

其他營業收入

本集團其他經營收入由2016年的7百萬港元增加172%至2017年的20百萬港元，主要原因是本集團於截至2017年12月31日止年度存放於中廣核華盛的資金之存款利率較2016年同期有所提升，導致利息收入有較大幅度增長。

行政開支

本集團行政開支由2016年的41百萬港元減少17%至2017年的34百萬港元，主要原因是截至2017年12月31日止年度沒有類似2016年同期因併購Fission公司股權而產生的諮詢費及在低迷的市場環境下本集團進一步落實降本增效措施。

應佔一間合營企業業績

本公司的合營企業主要為謝公司，本公司應佔合營企業業績由2016年的溢利45百萬港元減少146%至2017年的虧損21百萬港元，主要原因是2017年國際天然鈾市場持續低迷，導致謝公司生產的天然鈾的銷售價格下降。同時，謝公司於截至2017年12月31日止年度實施了減產措施。

應佔一間聯營企業業績

本公司的聯營企業主要為Fission公司。本公司應佔聯營企業業績由2016年的溢利33百萬港元減少149%至2017年的虧損16百萬港元，包括報告期內應佔虧損9百萬港元和長期投資減值撥備7百萬港元。

截至2017年12月31日止年度，Fission公司根據購股權計劃向其董事及僱員發放的部分購股權被行權，發行1,463,044股普通股，本公司持有Fission公司的權益比例減少至19.92%（2016年12月31日：19.98%）。

融資成本

本公司2017年未產生融資成本。2016年的融資成本為6百萬港元，主要因為中國鈾業發展以每股換股股份0.23港元的轉換價就本金額300,000,000港元的可換股債券行使換股權。截至2016年5月9日，中國鈾業發展持有的可換股債券已全部完成換股。

所得稅支出

所得稅支出由2016年的港幣75百萬港元減少79%至2017年的16百萬港元，主要原因是本公司2017除稅前溢利較2016年大幅下降。

年度溢利

本公司2017年年度溢利由2016年的389百萬港元大幅下降至52百萬港元。主要因為包銷產品貿易利潤的下降、謝公司錄得虧損及較2016年同期於截至2017年12月31日止年度並無一筆來自於收購本公司聯營企業Fission公司權益之一次性議價收益。

權益總額

於2017年12月31日，本集團權益總額為1,791百萬港元，較2016年12月31日的1,817百萬港元減少26百萬港元，減少1%，主要原因是報告期內派發了截至2016年12月31日止年度的末期股息約132百萬港元。本集團資本借貸比率(全部借貸／本公司擁有人應佔權益)為7%(2016年：4%)。

資產與投資

於報告期內，本集團未發生重大股權投資、重大收購及出售。

投資方向

根據本公司業務定位和發展戰略，後續仍將以併購有競爭力的低成本海外鈾資源項目為主要投資方向。本公司將適時開展相關投資活動，為進一步發展奠定基礎。

財務資本

本公司採納了謹慎的資金與財政政策及目標。截至2017年12月31日止年度，運營所需的資金主要來自經營活動產生的現金。本公司現金需求主要包括為收購天然鈾資源而可能發生的併購開支以及運營的資金需求。

本公司融資能力取決於外部和內部的多重因素。為實現以更有利條件取得融資的目標，公司需要瞭解外部融資環境，並基於自身的資產負債結構而採取合理的融資模式及策略。

本公司一直密切關注金融市場走向，積極考慮如何應對來自內外部的財務風險，制定合理的融資模式和策略，確保公司融資安全性和經濟性，並採取嚴謹的債務風險管理措施防範公司面臨的相關風險，以促進公司的財務健康及核心業務發展。

融資模式

在複雜多變的金融市場環境下，本公司一直探索多元化的融資方式，努力建立短、中、長期資金相互搭配、直接融資與間接融資相結合、多種渠道並舉的融資模式，為公司提供穩健的資金保障。在債務融資過程中，本公司始終遵循成本和安全兼顧的原則。公司致力追求具有競爭力的融資成本，卻並不以最低的融資成本為唯一目標，以免損害融資安全及接受的服務質量。

對於具備良好收益預算的大額資本性開支項目，公司會謹慎地考慮採用股權融資平衡風險，增進股東價值。

融資品種

多元化的融資品種可避免對單一融資渠道的依賴，確保公司對於不同類型的資金需求有適當的選擇空間。

於2015年12月18日，本公司（作為借款人）與中廣核華盛（作為貸款人）訂立貸款協定，據此，本公司自首次提款日起的三年內，在總貸款額度內，可不時向中廣核華盛借入資金用於短期資金周轉。截至2017年12月31日，本公司尚無來自外部銀行的貸款。若未來有合適的併購機會，本公司可以從中廣核華盛借入短期資金，同時將利用多元化的融資渠道籌集長期資金，以應付項目所需。

本公司於2016年12月13日以每股0.52港元完成向香港鑫茂配售659,400,000新股份，實現融資342,888,000港元。本公司擬將該筆資金用於在市場低迷時按具競爭力的成本進行海外鈾資源併購。

資本結構

於2017年12月31日，本公司合共發行6,600,682,645股普通股（2016年12月31日：6,600,682,645股普通股），市值約41.6億港元（2016年12月31日：39億港元）。

財務風險管理

本集團業務發展伴隨著各類財務風險，如債務風險、匯率風險等。

債務風險管理

於2017年12月31日，本公司無任何銀行借款、其他借款或有息負債，為本公司通過債務融資來進行海外鈾資源併購提供了較大空間。

為管理流動資金風險，本公司嚴密監控現金及現金等價物以及未動用的授信水平，以確保能夠為公司經營及減少現金流波動影響提供充足的現金支持。同時，公司管理層密切監控對外借款情況，以確保有足夠的借款信用額度。截止2017年12月31日，本公司擁有3億美元未提取的借款授信。

匯率風險

本公司的功能貨幣為美元，截止2017年12月31日止年度，本集團的產品銷售及採購主要以美元及人民幣結算（2016年：美元及人民幣），持有資金主要為美元及港元（2016年：美元及港元）。

堅戈及加元的匯率波動可能對本公司持有謝公司及Fission公司之權益造成影響。

對於匯率風險管理，公司始終以控制成本而非盈利為目標。截至2017年12月31日止年度，本集團並無任何遠期外匯合同、利息或貨幣掉期或其他對沖用途之金融衍生工具，且本集團未因匯率波動而導致營運或流動資金遭受任何重大困難或影響。

或然事項

對外擔保

截至2017年12月31日止年度，本集團無任何對外擔保（2016年：無）。本公司亦未對附屬公司或其他公司提供任何擔保，亦不允許附屬公司在未經本公司批准的前提下，為任何單位或個人提供任何形式的擔保。

資產抵押

截至2017年12月31日止年度，本集團無任何資產抵押（2016年：無）。

或然負債

於2017年12月31日，本集團無任何重大或然負債(2016年12月31日：無)。

法律訴訟

本公司確認於截至2017年12月13日止年度未面臨任何訴訟，且不知悉任何未決或面臨威脅的訴訟已經或可能會對本公司財務狀況或經營造成重大不利影響。

僱員資料

於2017年12月31日，本集團共有25名僱員。該等僱員中，15名駐於中國內地，6名駐於香港，3名駐於哈薩克斯坦及1名駐於加拿大。報告期內，員工成本總計約為14.66百萬港元。

薪酬體系

為有效吸引高素質人才，激發員工潛能，公司結合行業特點，搭建了富有競爭力的薪酬體系。薪酬體系著重體現崗位價值和個人貢獻，鼓勵員工長期為企業服務，共同致力於企業的不斷成長和可持續性發展，同時共享企業發展所帶來的成果。薪酬主要由月薪、績效獎金、加班工資、津補貼和福利構成。

培訓資源

本公司緊密結合業務需求，充分發揮自身優勢，建立了完善的全員培訓資源體系，覆蓋管理層、專業技術人員與國際化人才儲備；同時依托中國廣核集團豐富培訓師資，共享中廣核集團千餘門網絡課程，實現了隨時隨需員工自主學習與在崗培訓，有效滿足了公司快速發展與人才培養需求。

(c) 截至2016年12月31日止年度

業務回顧

本集團主要從事天然鈾資源投資及貿易，於2016年12月31日，本集團持有謝公司49%的股權及49%產品的包銷權，以及Fission公司19.98%的股權。同時，於哈薩克斯坦的新鈾礦項目正在按計劃推進中。

截至2016年12月31日止年度，本公司實現營業額708百萬港元，本公司擁有人應佔溢利為389百萬港元，較好的實現了年初制定的計劃和目標。

經營環境分析

核電市場與行業發展

根據中國「電力十三五發展規劃」，2020年，中國核電裝機容量要達到5,800萬千瓦，在建3,000萬千瓦的目標，預計到2030年中國核電裝機容量有望突破1.5億千瓦。十二五期間開工的核電機組已陸續投產，2016年全國共有7台核電機組投運，總裝機容量7,204.79MWe，其中中廣核集團有5台機組投運，裝機容量5,465.79MWe，佔比達75.86%。

此外，「一帶一路」沿線65個國家2030年規劃核電機組達126台，裝機總規模約1.5億千瓦。於2016年，印度、瑞典、俄羅斯等國紛紛宣佈新建核電站計劃。核電已成為中國「走出去」的名片，中廣核集團核電「走出去」戰略在2016年亦取得了可喜進展。2016年9月29日，中廣核集團與Electricité de France（「EDF」—法國公共電力）在倫敦正式簽署了英國新建核電項目一攬子合作協議，確定中廣核集團參股投資英國欣克利角C（Hinkley Point C）和賽茲韋爾C（Sizewell C）、控股投資布拉德維爾B（Bradwell B）項目。2017年1月10日，英國政府發佈聲明，正式受理華龍一號通用設計審查（「GDA」），GDA的啟動，意味著中國自主三代核電技術落地英國布拉德維爾B（Bradwell B）項目邁出了關鍵一步。

在全球清潔能源比例日益提升，碳排放標準愈發嚴格的大環境下，核能作為一種清潔、低碳的環保能源，將在全球能源格局中扮演越來越重要的角色。隨著中國在建核電站的陸續投運，規劃新建核電站陸續開工，以及核電「走出去」戰略的逐步推進，核燃料國內和國際市場需求前景廣闊。

天然鈾市場與行業發展

2016年國際天然鈾市場供大於需的基本面保持不變，鈾價維持低迷，交易量進一步萎縮。2016年國際天然鈾價格整體走弱，整體呈現下跌態勢。縱觀全年，天然鈾現貨市場月度均價自年初34.65美元/lb下跌至12月份的20.25美元/lb，其中9-10月跌幅較大，此後在17.75-20.25美元/lb之間震蕩。長期市場月度均價為38.83美

元/lb，較2015年相比亦出現較大跌幅。受現貨價格下跌影響，長期市場價格從10月份開始下跌，至12月底長期價格下跌至30美元/lb。

業務表現及分析

截至2016年12月31日止年度，本公司繼續穩健落實董事會批准的年度貿易計劃，確保了主營業務收入的實現。同時，針對現有資產不斷優化管控，通過更合理的途徑和管理模式實現了公司的管控目標。另外，本公司不斷推進與哈原工的深化合作，並於2016年取得一定進展。

投資項目的經營管控

於2016年12月31日，本公司持有謝公司49%權益及持有Fission公司19.98%權益（由於截至2016年12月31日止年度，Fission公司向內部員工及董事發放的部分期權被行權，總股份從收購時483,924,661股增至484,187,994股，故本集團持有權益從19.99%被稀釋為19.98%）。謝公司旗下礦山儲量共36,774噸鈾，聯營企業Fission公司旗下項目資源量共43,609噸鈾。

謝公司儲量及生產情況

2016年度，謝公司生產天然鈾1,242噸鈾，同比2015年上升1.6%（2015年：1,222噸鈾）。其中，謝礦實際產鈾500噸，伊礦實際產鈾742噸。截至2016年12月31日止年度，謝公司未開展進一步勘探工作。

表1—謝公司旗下鈾礦儲量

序號	礦山 (項目)名稱	品位 (%u)	儲量(C1+C2) (噸鈾)
1	謝礦	0.056	13,513
2	伊礦	0.043	23,261

註：根據哈薩克斯坦地質分類系統(CIS)標準，2008年謝公司成立時，謝礦儲量為17,108噸鈾，伊礦儲量為29,541噸鈾（有關數據來源於2014年Blackstone Mining Associates Limited黑石礦業有限公司（*礦業及地質顧問）所做合資格人士報告）。現儲量數目是根據當時儲量減去累計採鈾量計算而得。

Fission 公司勘探情況

Fission 公司旗下 PLS 項目位於加拿大薩斯喀徹溫省，探礦權面積約 31,039 公頃。在之前的勘探中，已發現 Triple R 礦床，並發現若干高潛力高品位鈾礦勘探區域。PLS 項目尚處於勘探階段，無產品產出。

Triple R 礦床呈東西走向，長度約 2.63 公里，並從西到東依次劃分為四個區域：R840W，R00E，R780E 和 R1620E。目前僅 R00E 和 R780E 包括在資源量估計中，R840W 及 R1620E 資源量尚未納入資源量估計中。*Fission* 公司將繼續按計劃推進 PLS 項目勘探工作，以便早日更新資源估算。

截至 2016 年 12 月 31 日止年度，PLS 項目勘探支出約 19 百萬加元，共部署鑽孔 91 個，完成勘探工作量 28,200 米。勘探取得了較多成果（有關勘探成果 *Fission* 公司均及時進行了公告），預計將較大幅度地增加項目的可採資源量，從而實現項目經濟性的進一步提升。

表 2—*Fission* 公司旗下項目資源量

序號	項目名稱	控制資源量		推斷資源量	
		品位(%U)	噸鈾	品位(%U)	噸鈾
1	PLS 項目	1.4	37,302	1.14	6,307

註：同 2016 年投資 *Fission* 公司時的技術顧問 Runge Pincock Minarco 對該鈾礦評估出的 JORC（用於報告勘探成果、礦產儲量及礦石儲量的澳大利西亞準則）資源量（包括 R600W 區域）。

哈薩克斯坦及加拿大礦山儲量計算標準及參數差別說明：在哈薩克斯坦和獨立國家聯合體（獨聯體）的其他國家，礦產資源和處理時根據 1981 年的【儲備和礦藏資源的分類體系】分類。該分類系統根據勘探水平採用三組七個類別，表 3 給出了哈薩克分類系統（CIS）與 JORC 準則定義的【最佳估計】相關性。CIS 系統和 JORC 系統是不能直接調和的。主要原因為，CIS 系統不依賴於高程度鑽孔間距進行分類或分類資源及儲量。JORC 分類不僅需要礦化品位的高度可靠和真實數據，也需要地質、岩土工程方面，以及水文地質與顯著經濟因素相機和，從而使分類可以從可靠的評估數據和礦化水平中得出。

表3－CIS與JORC準則定義的相關性

CIS分類	CIS類別	JORC資源	JORC儲量
探明儲量	A和B	探明級	證實級
探明儲量	C1	控制級	推定級
評估儲量	C2	推斷級	
預估資源	P1、P2和P3	潛在級	

資產管理

針對謝公司的管控，截至2016年12月31日止年度，本公司通過召開研討會等途徑形成了管控優化方案，方案中對外派參與謝公司經營管理的團隊人員（「外派團隊」，包括謝公司首席財務官、財務部副經理、經營計劃部副經理、生產技術部高級工程師等）及本部各部門於謝公司資產管控中的職責進行了劃分，並通過該優化方案明確了股東會層面、董事會層面及外派團隊三條管控線條，以確保本公司管控目標的實現。另外，本公司亦制定了針對Fission公司的具體管控方案，通過本公司於Fission公司董事會的兩名董事進行落實。

出於管理優化及降低成本的考慮，截至2016年12月31日止年度，本公司關閉了一家下屬公司Ever Jump Limited，該公司於近三年未開展任何業務。

天然鈾貿易業務

2016年，本公司銷售的天然鈾產品全部來自謝公司自有礦山，完成天然鈾貿易額706百萬港元，較2015年度增長1%（2015年：700百萬港元）。截至2016年12月31日，天然鈾貿易業務實現毛利約421百萬港元，較2015年280百萬港元增長50%。

由於現有天然鈾貿易框架協議已於2016年12月31日到期，截至2016年12月31日止年度，本公司完成了《新天然鈾貿易框架協議》的持續關連交易的股東審批，本公司與中廣核鈾業發展未來三年的天然鈾貿易將在該框架下進行。《新天然鈾銷售框架協議》在參考市場價格的基礎上，採用封頂保底的定價機制，旨在實現與核電站業主利益共享、風險共擔。

新項目開發

截至2016年12月31日止年度，本公司與哈原工擬進行的新鈾礦開發合作項目取得進一步進展(取決於相關條件的滿足)。分別於2016年10月4日及2016年12月6日，本公司相繼與哈原工簽署《有關共同開發哈薩克斯坦鈾礦的礦業原則協議》及其補充協議。據此，雙方已就聯合開發位於哈薩克斯坦的在產鈾礦項目的合作選定了優質礦山，並約定本集團在礦業合夥企業(雙方共同開發鈾礦而成立的合夥企業)獲得權益剩餘儲量為19,600噸鈾，且包銷量不低於20,000噸鈾(超出本公司權益剩餘儲量部分，由哈原工從其自身包銷量中出讓予本公司)。

增發及《新財務服務框架協議》

於2016年11月8日，本公司與香港鑫茂簽署股權認購協議。根據該協議，香港鑫茂以每股0.52港元認購本公司659,400,000股普通股股份(2016年11月8日之收市價格為每股0.63港元)，認購股份之面值總額為6,594,000港元。有關交易完成後，香港鑫茂持有本公司增發後經擴大已發行股本的9.99%，成為本公司第二大股東。扣除相關支出，本次增發所得款項約為3.4億港元(即每股認購股份認購價淨額約0.5153港元)，將用於本公司後續在市場低迷時按具競爭力的成本自海外收購鈾。於2016年12月31日，該筆款項未被使用，後續將用於預期用途。更多詳情請參閱本公司日期為2016年11月9日之公告。

鑒於原《財務服務框架協議》已於2016年12月31日到期，本公司與中廣核華盛訂立《新財務服務框架協議》，該協議獲得股東特別大會批准，期限從2017年1月1日至2019年12月31日(包括首尾兩日)。《新財務服務框架協議》在最大程度保證了本公司的財務安全及財務成本的降低。

重大收購／出售

本公司於2016年1月27日完成收購Fission公司19.99%股權的交割。本公司以每股0.85加元認購Fission公司96,736,540股普通股。根據股權認購協議，本公司獲得以交付時Trade Tech, Inc. (Trade Tech of Denver Tech Center)及UxC (the LCX Consulting Company, LLC)現貨價格平均指數的5%折讓率向Fission公司採購PLS項目年產量20%及可選擇向Fission購買PLS項目年產量額外15%的包銷權。

經營中的潛在風險及風險管理

單一供應商和單一客戶的風險

截至2016年12月31日止年度，本公司天然鈾的供應全部來自謝公司包銷權的行使；另一方面，由於中國天然鈾進口限制及中廣核集團旗下核電站業主的強勁需求，天然鈾全部出售給中廣核鈾業發展（中國少數持有天然鈾進出口許可證之公司之一），導致本公司存在對單一供應商和單一客戶依賴的潛在風險。

針對單一供應商的風險，本公司亦在培養其他渠道的天然鈾採購能力，以確保一旦因謝公司經營出現問題而不能足額供應時，可以及時啟動應急機制，保證對客戶的足額銷售。

針對依賴單一客戶風險，本公司獲得了中廣核鈾業發展關於優先保證採購的書面承諾，而本公司的銷售量相較於中廣核集團核電站的年度用量，比例非常低，故不會發生中廣核鈾業發展不履行採購承諾的風險。

匯率波動風險

本公司主要投資資產位於哈薩克斯坦及加拿大，其所在國本位貨幣的波動對本公司投資權益的確認將產生較大影響，本公司將持續關注並評估匯率風險帶來的影響。

業務展望

天然鈾市場形勢研判

2016年，天然鈾現貨價格從1月份的34.65美元/lb一路下跌至11月份的17.75美元/lb，12月份雖小幅反彈至20.25美元/lb，但價格整體下滑的趨勢沒有本質改變。長期市場價格也從年初的44.00美元/lb下跌至年底的30.00美元/lb。結合各大機構的分析報告，本公司預計，短期內天然鈾市場仍將維持供大於求的態勢，2017年天然鈾價格將繼續維持在低位，並存在繼續下行的空間。受大型生產商減產計劃影響，2017年前期市場價格可能會短暫回升，但全年低迷的態勢預計不會有本質變化。預計未來數年市場仍將處於庫存消化期，日本核電重啟繼續面臨不確定性，雖

然部分生產商由於長期虧損而減產，可能使價格支撐位較當前會有小幅提升，但整體仍可能處於低迷態勢。面對此種市場環境，本公司將採取控制生產成本、加強風險管控等手段應對，確保公司平穩經營。

關注天然鈾市場反轉時機，擇機開展新項目併購

本公司將持續加強市場研究，密切關注天然鈾價格走勢，一方面，在確保風險可控的前提下，探索天然鈾國際貿易業務新模式；另一方面，持續關注海外低成本優質鈾資源項目，尤其以中亞的可地浸砂岩鈾礦和加拿大的高品位鈾礦為重點目標；同時積極與國際知名鈾生產商、貿易商建立戰略夥伴關係，按既定策略擇機開發鈾礦項目，在市場反轉前做好準備，避免錯過市場反轉的機會。

提升投資者關係管理水平

本公司將進一步加強投資者關係管理，樹立坦誠、負責、規範的資本市場良好形象。在信息披露方面，除法定披露信息外，加強自願披露，提升公司信息的透明度。與機構投資者溝通方面，會定期拜會重點機構投資者，向其推介公司最新經營情況；推動公司納入機構投資者投資名單，在二級市場吸引機構投資者成為股東。與證券機構溝通方面，我們將積極邀請各家券商研究員跟蹤中廣核礦業，編寫研究報告。

優化組織運作與治理結構

2017年本公司將根據業務發展需要不斷優化組織運作，降低運營成本，提升管理效率。對參股下屬公司的管控方面，本公司將在公司內部定期發佈參股公司經營月報，組織好對參股公司股東會、董事會議案的預審工作，重點做好財務信息搜集，關注財務預決算、分紅及成本控制情況。公司將繼續加強引進機構投資者的工作，以優化股東結構，從而有利公司長遠發展。

公司經營管理

本公司定位為中廣核集團海外鈾資源開發投融資的唯一平臺，將充分借力資本市場，持續優化資產組合。通過構建合理、優質的鈾資源項目梯隊，逐步提升本公司的行業地位及行業話語權，最終實現股東價值增長。

2017年，本公司的經營管理將圍繞「穩經營、求發展、強管理」三方面重點任務開展工作：

於穩經營方面，本公司將強化對謝公司的管控，確保謝公司成本控制目標、產量目標、盈利目標及本公司年度包銷目標的實現；對於Fission公司，本公司將通過對其董事會的影響力和財務在線審核，使其控制開支，保有現金，以渡過市場寒冬迎接市場春天。

於促發展方面，按計劃推進哈薩克斯坦新鈾礦項目，完成階段目標；同時跟蹤並篩選海外富鈾地區高品質鈾礦，重點關注中亞、加拿大地區的優質項目。

於加強管理方面，一是做好關鍵人才激勵設計，支撐公司業務發展需要；二是加強公司經營計劃管理和風險跟蹤評估，確保公司經營計劃和風險管控措施的落實。十三五期間，本公司的主要發展目標是成為一家有影響力的天然鈾供應商，後續將向著該目標努力前行。

財務表現與分析

財務業績

截至2016年12月31日，本集團實現營業額(持續性業務)708百萬港元，較2015年的703百萬港元增加5百萬港元，同比增加1%；實現溢利389百萬港元，比2015年的298百萬港元增加91百萬港元，同比增加31%。本公司擁有人應佔溢利389百萬港元，比2015年的298百萬港元增加91百萬港元，同比增加31%。

營業額

本集團的營業額由2015年的703百萬港元增加0.62%至2016年的708百萬港元。主要原因是本集團於2016年天然鈾銷售價格較2015年有小幅增加。

銷售成本

本集團銷售成本由2015年的421百萬港元減少32.42%至2016年的284百萬港元。主要原因是本集團於2016年天然鈾的採購價格較2015年有較大幅度下降。

其他經營收入

本集團其他經營收入由2015年的17百萬港元減少58.82%至2016年的7百萬港元，主要原因是本集團支付用於收購Fission公司併購款後利息收入減少、合營企業之預付款利息減少及未有逾期應收賬款之利息發生。

行政開支

本集團行政開支由2015年的31百萬港元增加32%至2016年的41百萬港元，主要原因是2016年計入北京中哈鈾全年的行政開支，2015年只計入其部分月度行政開支。

應佔一間合營企業業績

本公司的合營企業為謝公司，本公司應佔合營企業業績由2015年的溢利5.36百萬港元增加至2016年的44.58百萬港元。

應佔一間聯營企業業績

本公司的聯營企業為Fission公司，本公司於2016年1月27日完成對Fission公司19.99%股權併購，2016年應佔聯營企業業績為33.28百萬港元。

融資成本

本公司融資成本由2015年的22百萬港元減少73%至2016年6百萬港元。主要原因是2016年5月9日，中國鈾業發展以每股換股股份0.23港元的轉換價就本金額300,000,000港元的可換股債券行使換股權。

所得稅支出

所得稅支出由2015年的50百萬港元增長50%至2016年的75百萬港元，主要原因是本公司2016除稅前溢利比2015年有較大增長。

本年度溢利

我們的年度溢利由2015年的298百萬港元大幅增長至2016年的389百萬港元。主要來自包銷產品貿易溢利、應佔合營企業業績的增長及有關收購聯營企業的議價收益。

權益總額

於2016年12月31日，本集團權益總額1,817百萬港元，比2015年12月31日的760百萬港元增加1,057百萬港元，增加139.13%，主要原因是(i)包銷產品貿易溢利；(ii)有關收購聯營企業之議價收益；(iii)中國鈾業發展按每股換股股份0.23港元的轉換價就本金額300,000,000港元的可換股債券行使換股權，本公司向中國鈾業發展配發及發行1,304,347,826股換股股份；及(iv)向香港鑫茂以每股0.52港元配售659,400,000新股份。

因負債減少，本集團資本借貸比率(全部借貸／本公司擁有人應佔權益)下降至4%(2015年：51%)。

財務資本

財務資產及分析

本公司採納了保守的資金與庫務政策及目標。截至2016年12月31日止年度，公司的運營資金主要來自經營活動產生的現金及從香港鑫茂的配股事宜中獲得的對價。

本公司現金需求主要包括為收購天然鈾資源而發生的併購開支以及運營的資金需求。截至2016年12月31日止年度，本公司已就收購Fission公司19.99%股權事項支付對價82.8百萬加元，由於本集團自有資金充足，是次交易全部以本集團自有資金支付，沒有涉及融資安排。若未來有合適的併購機會，本集團可從中廣核華盛借入短期資金，同時將利用多元化的融資渠道籌集長期資金，以應付項目所需。

本公司的融資能力受到外部和內部多種因素的影響，為實現以更有利條件取得融資的目標，公司需要瞭解外部融資環境，採取合理的融資模式及策略、嚴謹的債務風險管理措施。

外部融資環境

本公司將一直密切關注金融市場走向，積極考慮如何應對來自內外部的金融風險，採取有效的預防措施進一步保障資金及融資安全，以促進公司的財務健康及核心業務發展。

融資模式

在複雜多變的金融市場環境下，本公司一直探索多元化的融資方式，努力建立短、中、長期資金相互搭配、直接融資與間接融資相結合、多種渠道並舉的融資模式，為公司提供穩健的資金保障。在債務融資過程中，本公司始終遵循成本和安全兼顧的原則。公司致力追求具有競爭力的融資成本，卻並不以最低的融資成本為唯一目標，以免損害融資安全及接受的服務質量。

融資品種

多元化的融資品種可避免對單一融資渠道的依賴，保證公司在不同類型的資金需求有適當的選擇空間。

於2015年12月18日，本公司（作為借款人）與中廣核華盛（作為貸款人）訂立貸款協定，據此，本公司自首次提款日起的三年內，在總貸款額度內，可不時向中廣核華盛借入資金用於短期資金周轉。於2016年12月31日，本公司尚無來自外部銀行的貸款。

於2016年12月13日，本公司以每股0.52港元完成向香港鑫茂配售659,400,000新股份，實現融資342,888,000港元。本公司擬將該筆資金用於在市場低迷時按具競爭力的成本進行海外鈾資源併購。

匯率

期內，本集團的產品銷售及採購都主要以美元及人民幣結算（2015年：美元及人民幣），所持有的資金主要為美元及港元（2015年：美元及港元）。

於2016年，本集團並無任何遠期外匯合同、利息或貨幣掉期或其他對沖用途之金融衍生工具，且本集團並未因匯率波動而於其營運或流動資金上遭受任何重大困難或影響。

資本結構

於2016年12月31日，本公司共發行共6,600,682,645股普通股(2015年12月31日：4,636,934,819股普通股)，市值約3,900百萬港元(2015年12月31日：2,800百萬港元)。

債務風險管理

於2016年12月31日，本公司無任何銀行借款或其他借款。本公司亦未對附屬公司或其他公司提供擔保，亦不允許附屬公司在未經有權機構批准的前提下，為任何單位或個人提供任何形式的擔保。

為管理流動資金風險，本公司設有完善的制度流程以監控公司的現金及現金等值項目以及未動用的授信水平，以確保能夠為公司經營及減少現金流波動影響提供充足的現金支持。公司管理層亦對對外借款情況持續關注，以確保有足夠未運用的借款信用額度。於2016年12月31日，本公司擁有3億美元未提取的借款授信。

股息派發

董事會建議向本公司股東派發截止2016年12月31日止年度的末期現金股息每股0.02港元予截止末期股息登記日期(2017年6月20日(星期二))的股東。本年度末期股息分配比例是基於公司2016年度業務表現等各方面因素考慮。公司在考慮將來的股息分配比例時，將會繼續按照當年業務表現、未來發展戰略及其他因素綜合考慮，以不低於當年持續性業務可供分配淨溢利的20%為準。

或然事項

對外擔保

於2016年度，本集團並無對外擔保(2015年：無)。

資產抵押

於2016年度，本集團並無資產抵押(2015年：無)。

或然負債

於2016年12月31日，本集團並無重大或然負債(2015年12月31日：無)。

法律訴訟

本公司確認於截至2016年12月31日止年度，本公司概無面臨任何重大訴訟，且不知悉任何未決或面臨威脅的訴訟已經或可能會對本公司財務狀況或經營造成重大不利影響。

遵守法律及法規

截至2016年12月31日止年度及截至本報告日期，據董事所知，本集團於所有重大方面均遵守相關法律，規則及法規。

人力資本

於2016年12月31日，本集團共有23名僱員，其中17名駐於中國，6名駐於香港。報告期內，員工成本總計約為14.75百萬港元。

薪酬體系

為有效吸引高素質人才，激發員工潛能，公司結合行業特點，搭建了富有競爭力的薪酬體系。薪酬體系著重體現崗位價值和個人貢獻，鼓勵員工長期為企業服務，共同致力於企業的不斷成長和可持續性發展，同時共享企業發展所帶來的成果。薪酬主要由月薪、績效獎金、加班工資、津補貼和福利構成。

培訓資源

公司建立了完善的培訓體系，包含不同方面的培訓，內容覆蓋管理幹部能力提升項目、關鍵崗位人才培養與儲備項目、全員發展的通用能力培訓項目等，並已開發具有核燃料特色的基礎知識課程12門，涵蓋從鈾礦開採、礦石冶煉到形成最終核燃料組件產品，以及燃燒後廢料處理全產業鏈；並開發網絡課35門，涵蓋辦公技巧、商務溝通、安全文化等各類課程，有效滿足公司快速發展人才培養的需求。

(a) 截至2015年12月31日止年度**業務表現及分析**

中廣核礦業及其附屬公司（「本集團」）主要從事天然鈾貿易及其他投資，目前通過北京中哈鈾持有謝公司49%的股權及49%產品的包銷權。同時，為拓展本集團在加拿大高品位鈾資源區域的佈局，增加資源掌控力度，2015年啟動有關收購加拿大Fission 19.99%的股權的收購。

經營環境分析

2015年全球經濟形勢動蕩，大宗商品價格紛紛下探，跌至近幾年新低。國際天然鈾價格自2007年下半年以來一路走低，近年維持在40美元每磅上下，鈾資源在世界範圍內供應充分。2015年全年天然鈾價格處於低位。

公司按照2015年初確定的經營思路，即務實經營基礎，捕捉業務擴張機會，蓄勢待發，穩健經營，全年經營實現預期經營目標。

經營表現及分析**資本運營****完成醫藥、食品及主要房地產業務出售**

於2015年3月，公司出售裕高飛控股有限公司及其下屬公司（「裕高飛集團」），不再經營醫藥、食品及主要房地產業務。相關業務出售予獨立第三方，為公司帶來一筆一次性收益。

完成收購北京中哈鈾100%股權

於2015年4月，公司完成對北京中哈鈾100%股權的收購，從而間接持有謝公司49%股權及49%天然鈾產品的包銷權。謝公司旗下擁有伊爾科利（「伊礦」）和謝米茲拜伊（「謝礦」）兩座優質、低成本的鈾礦山。作為中廣核集團公司的海外鈾資源開發平台，公司完成了核心資產構建的第一步，實現了主營業務向鈾資源開發及天然鈾貿易的順利轉型。隨著優質資產的注入，公司2015年經營業績明顯改善，盈利能力大幅提升。

深化與哈方合作夥伴合作

2015年，本公司與中廣核集團公司、中廣核鈾業發展、National Atomic Company Kazatoprom (「Kazatoprom」) 及 Ulba Metallurgical Plant (「UMP」) 簽署《有關在哈薩克斯坦設計及建設燃料組件製造廠及共同開發哈薩克斯坦鈾礦的商業條款協議》，表明公司與哈方合作夥伴的進一步合作意向。其中Kazatoprom為持有謝公司51%股權的控股股東。

哈薩克斯坦一直為本公司重點關注的區域，其低成本的優質大型地浸鈾礦具有明顯的生產成本優勢。促進及落實與哈方的合作亦為公司2016-2020年「十三五」期間的工作重點。

收購加拿大Fission 19.99%的股權

為落實本集團在全球高品位優質鈾資源區域的布局及鈾資源掌控規模，對目前國際天然鈾行業狀況的分析及對天然鈾市場的判斷，公司於2015年著手收購加拿大Fission 19.99%的股權。Fission的Patterson Lake South項目(「PLS項目」)是全世界第三大高品位鈾礦床及全球最大未開發鈾礦床。

於2015年12月，公司與加拿大Fission就認購後者19.99%股權簽署《投資意向書》，根據該《投資意向書》，中廣核礦業將以0.85加拿大元(「加元」)每股認購Fission 96,736,540股普通股(「該認購」)。通過該認購，中廣核礦業成為Fission單一最大股東，並將獲得以折扣價向Fission購入其年產量20%-35%產品的包銷權。

此次交易完成後，公司作為Fission的戰略投資者及第一大股東，將分享Fission未來發展所產生的利益，獲得穩定的產品供應渠道。後續本公司將持續關注加拿大鈾礦資源以甄別出具有投資價值的項目，進一步優化公司的資源組合。

經營中的潛在風險

天然鈾價格持續低迷風險

截至2015年12月31日止年度，天然鈾價格仍然延續低迷且未見抬頭趨勢，給本集團的盈利帶來巨大壓力。為規避天然鈾價格大幅波動帶來的風險，公司的天然鈾銷售價格參照Uxc (the Ux Consulting Company, LLC) 及TradeTech (TradeTech of

Denver Tech Centre)發佈的國際天然鈾長貿及現貨價格採用基準價格加浮動價格的方式來確定，以保證既不偏離市場，也在一定程度上保障利益的最大化。

匯率大幅波動風險

由於哈薩克斯坦宣佈允許其本位貨幣堅戈自由浮動，自2015年8月以來堅戈兌美元出現大幅貶值，且不排除其2016年再次出現大幅波動的情況。堅戈的大幅波動可能對本集團持有的謝公司權益的公允值造成影響。

為最大程度減小匯率波動帶來的不確定性，謝公司的天然鈾銷售以美元計價，並爭取簽訂長期合同以減少價格波動帶來的影響。另外，謝公司日常經營中儘量以美元留存於現金帳戶，待有支付需求時再兌換成堅戈支付。

天然鈾貿易業務

2015年本公司銷售的天然鈾產品主要來自謝公司自有礦山，完成天然鈾貿易額7.0億港元，較2014年度下降39.02%(2014年：11.48億港元)。截至2015年12月31日止，天然鈾貿易業務實現毛利約2.80億港元，較截至2014年12月31日止年度1.72億港元上升約62.79%。天然鈾貿易營業額下降，毛利上升主要是因為公司在2015年進行具有成本優勢的自有礦山產品的包銷，暫停了低毛利的貿易業務。

謝公司鈾礦經營

謝公司主要從事天然鈾開採及提取業務，目前經營兩座在產鈾礦山(即伊爾科利礦及謝米茲拜伊礦，「兩座礦山」)，並擁有該兩座礦山的全部權益。由於謝公司天然鈾貿易以美元計價，主要貸款及日常經營以堅戈計價，2015年堅戈貶值使得本集團錄得應佔合資企業盈利5.4百萬港元(2014年：虧損54.1百萬港元)。

由於兩座礦山均已處於生產期，故於期內均未進行任何勘探活動。於期內自伊礦及謝礦開採的岩礦量分別為的3,608千噸及3,046千噸，生產的天然鈾分別為782噸及440噸。於回顧期內，謝公司的經營成本為188.6億堅戈。

期內，除採購用於輔助生產的原材料合同外，謝公司未簽署與兩座礦山有關的重大新合約及承諾。

期內兩座礦山均未做補充勘探，其資源量及儲量無重大變動。有關兩座礦山資源量及儲量的進一步詳情，請參閱本公司日期為2014年6月30日的有關收購北京中哈鈾全部股權的主要交易及關連交易通函之附錄五合資格人士報告第106-143頁的有關部分。

持有重大投資

除上述已披露的專項外，本集團於截至2015年12月31日止年度內無其他重大投資。

非持續性業務

藥品和食品業務

截至2015年12月31日止年度，本集團已通過出售裕高飛集團退出醫藥及食品業務，並將醫藥及食品業務界定為非持續性業務。截至2015年12月31日止年度，藥品及食品業務的銷售額為33.2百萬港元，較2014年同期銷售額約88.1百萬港元下降約62.31%。

物業投資業務

通過出售裕高飛集團，其下屬公司包括四川恒泰醫藥有限公司及成都維奧置業有限公司的物業租賃業務也被重新界定為非持續性業務。期內，簽署物業租賃業務為公司帶來1.99百萬港元的租金收入。完成裕高飛集團業務出售后，由北京中哈鈾持有的位於北京的物業成為本集團持有的唯一投資物業，於2015年為本集團帶來3.03百萬港元租金收入（2014年：3.79百萬港元）。

環境保護

本公司作為與綠色能源相關的企業，十分重視環境保護。本公司大力提倡保護環境，倡導綠色、節能、環保的理念。包括在日常工作中大力倡導綠色辦公，鼓勵使用電子文件、文件雙面打印及複印、裝置環保節能的電器等。同時組織員工親身參與植樹活動及提倡以搭乘公共交通工具或者步行代替駕車出行的宣傳活動。

與供應商及客戶的關係

於截至2015年12月31日止年度，本公司與供應商及客戶之間保持良好關係。

社會參與

公司每年都預留一部分特定資金積極進行社會慈善，並組織員工參與「獻愛心」活動如幫助和探訪有需要人士。同時，本公司參股的謝公司通過捐獻資金幫助礦山附近的社區建設，與當地社區建立良好的關係。

平等機會與多元化

本公司尊重及平等對待每一位員工，並提倡機會平等及不分年齡、性別、婚姻狀況等的多元化政策。

遵守法律及法規

於截至2015年12月31日止年度及直至本報告之日期，據董事所知，本集團於所有重大方面均遵守相關法律、規則及法規。

業務展望

未來五年，中國將開始實施十三五規劃，核電作為清潔能源主力軍及中國「走出去」戰略的重要組成部分，在規劃中佔有重要地位。

本公司將依照國家十三五規劃的核電發展大思路，梳理制定出十三五期間的經營管理策略及發展路徑，以國家核能發展的規劃為指引，在依托中廣核集團公司及其附屬公司（統稱「中廣核集團」）龐大的天然鈾用戶市場的同時，亦積極開拓除中廣核集團外的新市場。

我們認為作為清潔能源的核能發電未來五年將穩定發展，但後福島時代的影響尚未完全消除，天然鈾市場供過於求的狀態仍將持續，天然鈾價格在低位徘徊仍是大概率事件。本公司將直面挑戰，抓住機遇，利用國際天然鈾的低位時期在世界範圍內斟酌考慮有潛力低成本鈾礦山並擇機併購。後續旨在實現勘探、礦建及在產鈾礦的協調發展，以保持天然鈾資源的控有量及供應量的平衡。本公司清晰地認識到在目前及天然鈾行業的將來，誰握有低成本的天然鈾礦山，誰就將獲得最大的收益。未來本公司將持續進行國際鈾資源開發佈局，著重爭取哈薩克斯坦地浸鈾礦項目及加拿大富鈾區的投資機會，以爭取在下一輪天然鈾價格走上上行區間前掌握先機。

後續本公司也將繼續秉承現有戰略目標，擇機收購間接控股股東中廣核鈾業發展旗下之高品質鈾礦山資產，整合中廣核集團所屬鈾資源，以期實現更加高效的資本運作效率。時機成熟時，本公司還將酌情考慮引入若干戰略投資者，改善股東結構及強化資本實力。本公司亦充分認識，在日趨激烈的市場競爭中，良好的企業管治對於本公司來說至關重要。本公司將不斷完善風險管理及內控體系建設，提升經營管理水平，加強人力資源培訓，深化商業模式探索，建立中長期激勵機制，憑藉充分的準備應對發展面臨之挑戰。同時，本公司亦將確保與投資者良好暢通的溝通渠道，以更加透明、專業的向投資者及市場展現公司全新形象。

財務表現與分析

財務業績

2015年，本集團實現營業額(持續性業務)703百萬港元，較2014年的1,152百萬港元減少448百萬港元，同比減少38.92%；實現利潤298百萬港元，比2014年的虧損42百萬港元增加340百萬港元。本公司擁有人應佔利潤298百萬港元，比2014年的本公司擁有人應佔虧損42百萬港元增加340百萬港元。

營業額

本集團之營業額由2014年的1,152百萬港元減少38.92%至2015年的703百萬港元。主要原因是本集團於2015年暫停了低毛利的天然鈾貿易。

銷售成本

本集團銷售成本由2014年的976百萬港元降低56.90%至2015年的421百萬港元。主要原因是本集團於2015年暫停了低毛利天然鈾貿易業務。

出售附屬公司的一次性收益

於2015年3月25日，本集團向獨立第三方出售裕高飛集團之全部股權，出售附屬公司之收益約99.0百萬港元。

分佔合資企業業績

本公司的合資企業主要為謝公司，本公司的分佔合資企業業績由2014年的虧損54.13百萬港元增加至2015年的溢利5.36百萬港元，主要原因是謝公司2015年實現扭虧為盈。

融資成本

我們的融資成本由2014年的29百萬港元減少24.14%至2015年的22百萬港元。主要原因是於2015年6月15日，中國鈾業發展以每股換股股份0.23港元的轉換價就本金額300,000,000港元的可換股債券行使換股權，行使換股權部分可換股債券本金額600,000,000港元的50%。

年度利潤

我們的年度利潤由2014年的虧損42百萬港元增長至2015年的298百萬港元。主要來自包銷產品貿易利潤的增長及出售附屬公司帶來的一次性收益。

權益總額

於2015年12月31日，本集團權益總額760百萬港元，比2014年12月31日的1,399百萬港元減少639百萬港元，減少46%，主要原因是(i)本公司收購北京中哈鈾100%股權的對價1.33億美元高於北京中哈鈾淨資產部分，按同一控制下合併會計準則，沖減權益中之儲備；(ii)中國鈾業2015年行使50%可換股債券換股權，本公司向中國鈾業配發及發行1,304,347,826股換股股份。本集團在年內的資本結構保持相對穩定，資本借貸比率，全部借貸／扣減無形資產及商譽後的本公司擁有人應佔權益為51% (2014年：60%)。

重大收購及出售

重大出售

於2015年3月25日，本公司(作為賣方)與Bright Future Pharmaceutical Holdings Limited (「Bright Future」) 作為買方訂立買賣協議，據此本公司已有條件出售而買方已有條件同意收購裕高飛集團全部已發行股本，且本公司已同意轉讓而買方已同意接納裕高飛集團欠付本公司的債務還款權益，總現金代價為101,250,000港元。

於2014年5月16日，本公司(作為買方)與中廣核鈾業發展(作為賣方)訂立購股協議，據此，中廣核鈾業有條件同意出售而本公司有條件同意按購買價1.33億美元購買北京中哈鈾的全部註冊資本。於2015年4月15日，本公司完成對北京中哈鈾100%股權的收購。

於2015年12月21日，本公司(認購人)與Fission(發行人)就收購後者19.99%股權事項訂立意向書。於收購事項完成後，本公司將成為Fission單一最大股東，後續Fission將不會成為本公司的附屬公司且其財務報表將不會並入本集團的財務報表。

或然事項

對外擔保

於2015年度，本集團並無對外擔保(2014年度：無)。

資產抵押

於2015年度，本集團並無資產抵押(2014年度：無)。

或然負債

於2015年12月31日，本集團並無重大或然負債(2014年12月31日：無)。

法律訴訟

本集團確認於2015年年度內，本集團概無面臨任何重大訴訟，且彼等亦不知悉任何未決或面臨威脅的訴訟已經或可能會對本集團財務狀況或經營造成重大不利影響。

人力資本

於2015年12月31日，本集團共有23名僱員，其中19名駐於中國及4名駐於香港。報告期內，員工成本總計約為9.44百萬港元。

薪酬體系

為有效吸引高素質人才，激發員工潛能，公司結合行業特點，搭建了富有競爭力的薪酬體系。薪酬體系著重體現崗位價值和個人貢獻，鼓勵員工長期為企業服務，共同致力於企業的不斷成長和可持續性發展，同時共享企業發展所帶來的成果。薪酬主要由基本工資、加班工資、福利和年終獎構成。

培訓資源

公司有完善的課程體系，共有專業技術課程12門，涵蓋鈾從礦石冶煉到形成組件，燃燒後廢料處理全部環節；網絡課程35門，涵蓋辦公技巧、商務溝通、安全文化等各類課程，有效滿足公司快速發展人才培養的需求。

以下為本公司的申報會計師中審眾環(香港)會計師事務所有限公司(執業會計師)發出的報告全文，乃為載入本通函而編製。



MAZARS CPA LIMITED
中審眾環(香港)會計師事務所有限公司
42nd Floor, Central Plaza,
18 Harbour Road, Wan Chai, Hong Kong
香港灣仔港灣道18號中環廣場42樓
Tel電話: (852) 2909 5555
Fax傳真: (852) 2810 0032
Email電郵: info@mazars.hk
Website網址: www.mazars.hk

有關通函內歷史財務資料的獨立申報會計師報告

緒言

吾等就中廣核國際鈾產品銷售有限公司(「目標公司」)的歷史財務資料發出報告(載於第II-4至II-33頁)，該等財務資料包括於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日之財務狀況表以及自2014年7月22日(目標公司註冊成立日期)至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度各年以及截至2018年6月30日止六個月(「往績記錄期間」)的全面收益表、權益變動表及現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第II-4至II-33頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，已編製以供載入中廣核礦業有限公司(「貴公司」)日期為2018年12月28日內容有關建議收購目標公司全部股權(「建議收購事項」)的通函(「通函」)內。

歷史財務資料

董事的責任

目標公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實而公平的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部監控負責。

申報會計師的責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並將吾等的意見向閣下報告。吾等僅向全體股東報告，不作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。吾等已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」執行吾等的工作。該準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行吾等的工作，以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於吾等的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，吾等考慮與目標公司根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對目標公司內部監控的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準真實而公平地反映目標公司於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日的財務狀況，以及目標公司於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

吾等已審閱目標公司追加期間的比較財務資料，該等財務資料包括截至2017年6月30日止六個月的全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。目標公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準，編製追加期間的比較財務資料。吾等的責任乃根據吾等的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行對中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱包括向主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故吾等無法保證吾等將知悉在審

計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信，就會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下其他事項發出的報告

歷史財務報表之調整

於編製歷史財務資料時，並無就下文所定義的歷史財務報表作出任何調整。

股息

目標公司概無就往績記錄期間派付或擬派股息。

編製或審核財務報表

目標公司於往績記錄期間的財務報表(作為歷史財務資料的基準)乃由目標公司董事根據符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策編製(「歷史財務報表」)並經中審眾環(香港)會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

根據英國及愛爾蘭共和國適用的會計原則編製目標公司自2014年7月22日(目標公司註冊成立日期)至2015年12月31日止期間以及截至2016年及2017年12月31日止年度的法定財務報表已由 Mazars LLP 審核。

期後財務報表

目標公司概無就2018年6月30日後任何期間及直至本報告日期編製經審核財務報表。

中廣核礦業有限公司
董事會台照

中審眾環(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師

香港，2018年12月28日

A. 目標公司之歷史財務資料

下文載列歷史財務資料，其構成本會計師報告的一部分。

除另有說明外，歷史財務資料以美元呈列，所有數值均約整至最接近千位數（千美元）。

全面收益表

	附註	自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期)至		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2015年12月 31日止期間 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2017年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元	
收益	4	48,579	82,627	95,467	58,365	44,726	
銷售成本		(44,459)	(84,496)	(81,978)	(49,768)	(39,721)	
毛利(損)		4,120	(1,869)	13,489	8,597	5,005	
其他收入		30	21	25	-	-	
行政開支		(753)	(1,099)	(1,689)	(641)	(448)	
銷售費用		(777)	(730)	(545)	(364)	(313)	
融資成本	5	(736)	(4,182)	(3,943)	(1,994)	(1,949)	
除稅前溢利(虧損)	5	1,884	(7,859)	7,337	5,598	2,295	
稅項	8	(418)	1,595	(1,499)	(1,080)	(328)	
期/年內溢利(虧損)		1,466	(6,264)	5,838	4,518	1,967	
期/年內其他全面收益		-	-	-	-	-	
期/年內全面收益(虧損)總額		<u>1,466</u>	<u>(6,264)</u>	<u>5,838</u>	<u>4,518</u>	<u>1,967</u>	

財務狀況表

	附註	於12月31日			於
		2015年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2018年 6月30日 千美元
非流動資產					
物業、廠房及設備	11	94	68	44	31
遞延稅項資產	17	—	1,320	95	95
		<u>94</u>	<u>1,388</u>	<u>139</u>	<u>126</u>
流動資產					
存貨	12	90,590	126,622	102,757	110,351
預付款項、按金及其他應收款項		78	309	164	406
應收同系附屬公司款項	13	30	1,853	—	—
可收回稅項		—	234	227	—
銀行結存及現金	19	555	18,200	21,293	1,351
		<u>91,253</u>	<u>147,218</u>	<u>124,441</u>	<u>112,108</u>
流動負債					
應付賬款	14	8,980	16,873	22	—
應計費用及其他應付款項		82	165	239	123
來自直接控股公司之貸款	15	56,679	13,234	—	—
來自同系附屬公司之貸款	16	—	48,494	45,763	68,576
應付稅項		418	—	—	328
		<u>66,159</u>	<u>78,766</u>	<u>46,024</u>	<u>69,027</u>
流動資產淨值		<u>25,094</u>	<u>68,452</u>	<u>78,417</u>	<u>43,081</u>
資產總值減流動負債		<u>25,188</u>	<u>69,840</u>	<u>78,556</u>	<u>43,207</u>

	附註	於12月31日			於
		2015年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2018年 6月30日 千美元
非流動負債					
來自直接控股公司之貸款	15	20,722	–	–	–
來自同系附屬公司之貸款	16	–	71,638	74,516	37,200
		<u>20,722</u>	<u>71,638</u>	<u>74,516</u>	<u>37,200</u>
淨資產(負債)		<u>4,466</u>	<u>(1,798)</u>	<u>4,040</u>	<u>6,007</u>
資本及儲備					
股本	18	3,000	3,000	3,000	3,000
累計溢利/(虧損)		<u>1,466</u>	<u>(4,798)</u>	<u>1,040</u>	<u>3,007</u>
總股本(虧絀)		<u>4,466</u>	<u>(1,798)</u>	<u>4,040</u>	<u>6,007</u>

權益變動表

	股本 千美元 (附註18)	累計溢利/ (虧損) 千美元	總計 千美元
發行股份	3,000	—	3,000
期內溢利及全面收益總額	—	1,466	1,466
於2015年12月31日及2016年1月1日	3,000	1,466	4,466
年內虧損及全面虧損總額	—	(6,264)	(6,264)
於2016年12月31日及2017年1月1日	3,000	(4,798)	(1,798)
年內溢利及全面收益總額	—	5,838	5,838
於2017年12月31日及2018年1月1日	3,000	1,040	4,040
期內溢利及全面收益總額	—	1,967	1,967
於2018年6月30日	<u>3,000</u>	<u>3,007</u>	<u>6,007</u>
於2017年1月1日	3,000	(4,798)	(1,798)
期內溢利及全面收益總額(未經審核)	—	4,518	4,518
於2017年6月30日(未經審核)	<u>3,000</u>	<u>(280)</u>	<u>2,720</u>

現金流量表

		自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期)至 2015年				
		12月31日	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		止期間	2016年	2017年	2017年	2018年
附註		千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(未經審核)				
經營活動						
	經營(所用)所得現金	19(a) (79,011)	(33,761)	20,392	17,468	(3,717)
	(已付)退還所得稅	—	(377)	(267)	7	227
	經營活動(所用)所得現金淨額	(79,011)	(34,138)	20,125	17,475	(3,490)
投資活動						
	購置物業、廠房及設備	(99)	—	(2)	—	—
	投資活動所用現金淨額	(99)	—	(2)	—	—
融資活動						
	發行股本	3,000	—	—	—	—
	來自直接控股公司之貸款之利息	(465)	(1,503)	(561)	(561)	—
	來自同系附屬公司之貸款之利息	—	(2,584)	(3,607)	(1,687)	(1,977)
	來自直接控股公司之墊款	98,319	56,648	27,000	27,000	—
	來自同系附屬公司之墊款	—	120,000	48,500	27,000	4,700
	向直接控股公司還款	(21,189)	(120,778)	(40,000)	(40,000)	—
	向同系附屬公司還款	—	—	(48,362)	(40,913)	(19,175)
	融資活動所得(所用)現金淨額	79,665	51,783	(17,030)	(29,161)	(16,452)

	自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期)至 2015年 12月31日 止期間 附註 千美元	截至12月31日止年度 2016年 千美元	2017年 千美元	截至6月30日止六個月 2017年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	555	17,645	3,093	(11,686)	(19,942)
於期/年初之現金及現金等值項目	—	555	18,200	18,200	21,293
於期/年終之現金及現金等值項目， 即銀行結存及現金	555	18,200	21,293	6,514	1,351

B. 目標公司之歷史財務資料附註

1. 公司資料

目標公司為於2014年7月22日在英國註冊成立的有限公司。目標公司董事認為，目標公司的直接控股公司及最終控股公司分別為於香港註冊成立的中國鈾業發展有限公司及於中華人民共和國註冊成立的中國廣核集團有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點地址為First Floor, 50 St Andrews Street, Cambridge, Cambridgeshire, CB2 3AH, United Kingdom。

目標公司之主要業務為鈾的營銷及買賣。

2. 主要會計政策概要

合規聲明

歷史財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則以及香港公司條例適用披露規定編製。此外，歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）適用披露條文的規定。

香港會計師公會於往績記錄期間已頒佈若干新訂／經修訂香港財務報告準則。就編製歷史財務資料而言，目標公司一直貫徹採納所有與其營運有關並於往績記錄期間生效的香港財務報告準則。

目標公司在編製歷史財務資料時所採用的主要會計政策概要載列如下。

計量基準

編製歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致其使用狀態及現存地點作預定用途所產生的直接應佔成本。維修及保養開支乃於其產生的期間內於損益中支銷。

物業、廠房及設備採用直線法自可供使用之日起計按下列估計可使用年期經計入估計剩餘價值後計提折舊，以撇銷成本減累計減值虧損：

固定裝置及設備	5年
---------	----

物業、廠房及設備項目於出售時或預期持續使用該項資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生之任何盈虧（按出售所得款項淨額與項目賬面值之間差額計算）於終止確認該項目之期間內計入損益。

金融工具

金融資產及金融負債乃當目標公司成為工具合約條文的訂約方時，在財務狀況表確認。香港財務報告準則第9號範圍內的金融資產（初步按交易價格計量的應收賬款除外）及金融負債初步以公允值計量，而因收購或發行金融資產及金融負債而直接產生的交易成本，於首次確認時添加至金融資產或金融負債的公允值，或自該等公允值中扣除（如適用）。

分類及計量

(i) 金融資產

於初步確認時，金融資產分類為按攤銷成本計量、按公允值計入損益－債務或股權投資或按公允值計入損益。

除非目標公司更改其管理金融資產的業務模式，否則金融資產在初步確認後不會重新分類。

目標公司的金融資產（包括存款及其他應收款項、應收同系附屬公司款項以及銀行結存及現金）其後以實際利率法按攤銷成本減已確認減值費用計量，因為資產乃於某一業務模式內持有，該業務模式的目標乃為收取合約現金流量而持有資產，而金融資產的合約條款在特定日期產生的現金流量僅為本金及未償還本金的利息。

金融資產若不符合以攤銷成本或按公允值計入其他全面收益或指定為按公允值計入其他全面收益計量的準則，則按公允值計入損益計量。

按公允值計入損益的金融資產於各報告期末按公允值計量，如有公允值收益或虧損則於損益確認。金融資產所賺取的任何利息或股息計入損益。

股權證券投資（對附屬公司、聯營公司及合營企業的投資除外）最初以公允值（即交易價格）計量，除非確定初步確認時的公允值與交易價格不同，且該公允值乃以相同資產或負債的活躍市場報價作證明或根據僅使用來自可觀察市場數據的估值技術計量。

(ii) 金融負債

目標公司的金融負債包括應付賬款、應計費用及其他應付款項以及來自直接控股公司及同系附屬公司的貸款。所有金融負債其後以實際利率法按攤銷成本計量。

(iii) 金融資產減值

目標公司按前瞻性基準評估與按攤銷成本列賬的金融資產相關的預期信貸虧損。預期信貸虧損的虧損撥備於按攤銷成本計量的金融資產中確認。適用的減值方法視乎信貸風險有否顯著增加。該等金融資產的減值按12個月預期信貸虧損或終身預期信貸虧損計量，視乎自初步確認後信貸風險有否顯著增加。倘自初步確認後金融資產的信貸風險顯著增加，則減值按終身預期信貸虧損計量，除非該金融資產在報告日被確定為低信貸風險。然而，應收賬款的虧損撥備乃按相等於終身預期信貸虧損的金額計量。

在下列情況下，金融資產被視為違約：

- 在不計及任何所持抵押品或擔保品的情況下，債務人不大可能全額償還到期款項；或
- 金融資產逾期超過90日。

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件之時，該金融資產即被視為出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- 債務人陷入嚴重財政困難；
- 違反合約，例如違約或逾期超過90日；
- 目標公司出於與債務人財困相關的經濟或合約原因，而向債務人授予目標公司原本不會考慮的優惠；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 因財政困難以致該財務資產失去活躍市場；或
- 以反映發生信貸虧損的大幅折讓購買或源生一項金融資產。

目標公司於初步確認金融資產時考慮違約概率，以及考慮信貸風險於各報告期間按持續基準有否顯著增加。為評估信貸風險有否顯著增加，目標公司將資產於各報告期末的違約風險與初步確認日期的違約風險進行比較，並考慮可取得的合理及可作證明的前瞻性資料，特別是以下指標：

- 債務人外部信用評級的實際或預期重大不利變動；
- 業務、財務或經濟狀況出現預期將會導致債務人履行其義務的能力發生重大變動的實際或預期重大不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；
- 同一債務人的其他金融工具的信貸風險大幅增加；及／或
- 債務人的預期業績及行為發生重大變動，包括債務人付款狀況的變動。

金融資產的賬面總值在實際不可能收回金融資產的情況下予以全部或部分撇銷。一般而言，當目標公司確定債務人可能並無可產生足夠現金流量以清償欠款的資產或收入來源時，便會將金融資產撇銷。然而，根據目標公司的收回政策，已撇銷的金融資產仍可能會受到執法活動的影響。

(iv) 終止確認金融資產及金融負債

當收取金融資產現金流量的合約權利到期時；或當目標公司轉讓該金融資產及(a)其已轉移該金融資產擁有權的絕大部分風險及回報或(b)其並未轉移或保留該金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，但未保留對金融資產的控制權時，則終止確認金融資產。

金融負債於終絕時(即該責任已解除、取消或失效時)終止確認。

現金等值項目

就現金流量表而言，現金等值項目指期限短、流動性強、易於轉換成已知金額的現金且價值變動風險不大的投資。

收益確認

收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認。視乎合約條款及適用於該合約的法律，貨品或服務的控制權可能或某一時間點轉移。

倘目標公司在履約過程中符合下列條件，貨品或服務的控制權乃在一段時間內轉移：

- 客戶同時收到並消耗由目標公司履約所帶來的利益；
- 目標公司履約時創建或強化由客戶控制的資產；或
- 並無產生對目標公司有替代用途的資產，且目標公司可強制執行其權利以收取累計至今已完成履約部分的款項。

倘資產的控制權在一段時間內轉移，則收益乃於整個合約期間經參考完成履行履約責任的進度確認。否則，收益於客戶獲得貨品或服務控制權的時間點確認。

目標公司的收益確認政策的進一步詳情如下：

- (i) 銷售鈰的收益應於該資產控制權轉移予客戶時確認，通常為商品交付及客戶接受時間。
- (ii) 營銷服務收益隨提供服務的時間確認。

外幣換算

目標公司的財務報表所包含的項目乃使用目標公司經營所在主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。財務報表以目標公司功能貨幣美元(「美元」)呈列。

外幣交易乃按交易日的匯率換算為功能貨幣。因此等交易的結算而產生，以及因以外幣為單位的貨幣資產及負債按年終匯率進行換算而產生的匯兌盈虧皆記入損益中。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低值入賬。成本乃按加權平均成本法計算，包括所有採購成本及(倘適用)將存貨運至現時所在地點及使存貨達至現時狀況所產生之其他費用。可變現淨值是在日常業務過程中的估計銷售價格減估計完工成本及完成銷售所需之估計成本。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額，在作出撥回期間確認為沖減已確認為開支的存貨金額。

其他資產減值

目標公司於報告期結束時評估其內部及外部資料來源，以確定物業、廠房及設備有否出現減值虧損跡象，或之前確認的減值虧損是否已不再存在或可能減少。倘有任何該等跡象，則會根據資產的公允值減出售成本與使用價值之較高者估計資產的可收回金額。倘無法估計個別資產之可收回金額，目標公司估計能獨立產生現金流量的最小資產組(即現金產生單位)的可收回金額。

倘估計一項資產或現金產生單位之可收回金額低於其賬面值，則該項資產或現金產生單位之賬面值即減至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

減值虧損的撥回以該項資產或現金產生單位在過往年度並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值為限。減值虧損撥回即時於損益中確認為收入。

租賃

當租約條款將擁有權之絕大部分風險及回報轉移予承租人時，租約分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

作為承租人

經營租賃項下的應付租金於相關租賃年內以直線法在損益中扣除。

員工福利

短期員工福利

薪金、年度花紅、帶薪年假及非現金福利成本乃於僱員提供相關服務的期間累計。

定額供款計劃

向定額供款退休計劃作出供款的責任在產生時於損益內確認為開支。計劃資產與目標公司的資產分開，由獨立管理的基金持有。

辭退福利

辭退福利僅於目標公司具備正式而詳細之計劃及不可能撤回計劃之情況下，明確顯示終止聘用或因採取自願離職措施而提供福利時，方予確認。

稅項

即期所得稅支出乃根據本期間的業績計算，並就毋須課稅或不可扣減項目作出調整。計算時所使用的稅率為於各報告期末已頒行或實際上已頒行的稅率。

遞延稅項乃就資產及負債的稅基與其於財務報表內所示的賬面值於各報告期末的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。然而，初步確認商譽或一項交易（業務合併除外）中的其他資產或負債所產生的任何遞延稅項，倘其於交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則不會確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各報告期末已頒行或實際上已頒行的稅率及稅法，按收回資產或清償負債的期間預期適用的稅率計量。

倘可能有未來應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時差額、稅項虧損及抵免，則會確認遞延稅項資產。

分部報告

經營分部乃自向目標公司各類業務及地理位置分配資源及評估其表現而向目標公司主要營運決策者提供的財務資料中識別。

就財務報告而言，個別重大的經營分部不會彙集計算，惟擁有類似經濟特徵及在服務性質、客戶類別或種類、提供服務的方法以及監管環境性質方面類似的分部除外。個別不重大的經營分部倘具備大部分該等特質，亦可以彙集計算。

關聯方

關聯方為與目標公司有關聯的人士或實體。

(a) 倘一名人士符合以下條件，該名人士或其近親即為與目標公司有關聯：

- (i) 對目標公司有控制權或共同控制權；
- (ii) 對目標公司有重大影響力；或
- (iii) 為目標公司或目標公司母公司之主要管理層成員。

(b) 適用以下任何條件之實體與目標公司有關聯：

- (i) 該實體與目標公司屬同一集團之成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 一間實體為另一實體之聯營公司或合營企業（或為另一實體所屬集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業）。

- (iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體之合營企業，而另一實體為該第三方實體之聯營公司。
- (v) 該實體為目標公司或與目標公司有關連之實體就僱員利益設立之離職福利計劃；倘目標公司本身便是該計劃，主辦該計劃之僱主亦與目標公司有關連。
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制。
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體之母公司)之主要管理層成員。
- (viii) 實體、或一間集團之任何成員公司(為集團之一部分)向目標公司或目標公司母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親指可於該人士與實體進行交易時，預期可能會影響該名人士或受該名人士影響的家庭成員，包括：

- (a) 該名人士的子女及配偶或同居伴侶；
- (b) 該名人士的配偶或同居伴侶的子女；及
- (c) 該名人士或該名人士配偶或同居伴侶的受養人。

於關聯方的定義中，聯營公司包括該聯營公司的附屬公司，而合營企業包括該合營企業的附屬公司。

關鍵會計估計及判斷

目標公司管理層於編製歷史財務報表時會作出關於未來的估計及假設以及判斷。有關估計、假設及判斷會影響目標公司會計政策的應用，資產、負債、收入及開支的呈報金額，以及所作出的披露。管理層會持續根據經驗及相關因素(包括在相關情況下被認為是對未來事件作出的合理預期)對有關估計、假設及判斷作出評估。於適用時，會計估計的修訂會於作出修訂的期間及未來期間(如有關修訂同時影響未來期間)確認。

估計不確定性的主要來源如下：

存貨撥備

目標公司管理層於各報告期末檢討存貨情況，並就確認為過時、滯銷或不可回收的存貨作出撥備。目標公司就各項產品逐一檢討存貨，並根據承諾未來的銷售合約、最新市場價格及現行市況作出撥備。

香港財務報告準則的未來變動

於本報告日期，香港會計師公會已頒佈下列尚未生效且目標公司並無提前採納的新訂／經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則之年度改進	2015年至2017年周期 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
香港會計準則第19號修訂本	僱員福利 ¹
香港會計準則第28號修訂本	對聯營公司及合營企業之投資 ¹
香港財務報告準則第9號修訂本	提早還款特性及負補償 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注資 ³

¹ 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 生效日期待定

目標公司董事預期採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則不會對目標公司之財務資料造成重大影響。

3. 分部資料

可報告分部

目標公司管理層已根據作出策略決定所採用並由主要經營決策者審閱之報告釐定可報告分部。目標公司董事整體被識別為主要經營決策者。於往績記錄期間，由於目標公司僅從事一個可報告分部(即提供鈾的營銷及買賣)，故並無呈列分部資料。

地區資料

於往績記錄期間，根據營運地點，目標公司的所有收益均來自英國。

於往績記錄期間，所有目標公司的非流動資產實際位於英國。

主要客戶資料

於往績記錄期間，佔目標公司收益10%或以上的個別客戶如下：

	自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期)至 2015年 12月31日 止期間 千美元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2016年 千美元	2017年 千美元	2017年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元
客戶A	16,340	33,535	43,063	43,063	—
客戶B	13,107	—	—	—	—
客戶C	5,675	13,205	—	—	附註
客戶D	5,922	10,443	附註	7,802	—
客戶E	7,525	附註	附註	附註	—
客戶F	—	10,140	20,125	—	7,930
客戶G	—	—	12,350	附註	—
直接控股公司	—	—	附註	—	24,201

附註：於往績記錄期間，客戶於相關期間／年度貢獻少於目標公司總收益的10%。

4. 收益

	自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期) 至2015年 12月31日 止期間 千美元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2016年 千美元	2017年 千美元	2017年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元
主要產品及服務					
銷售鈔	48,579	80,806	95,467	58,365	44,726
營銷服務收入	—	1,821	—	—	—
	<u>48,579</u>	<u>82,627</u>	<u>95,467</u>	<u>58,365</u>	<u>44,726</u>
收入確認時間：					
於某一時點確認	48,579	80,806	95,467	58,365	44,726
隨時間確認	—	1,821	—	—	—
	<u>48,579</u>	<u>82,627</u>	<u>95,467</u>	<u>58,365</u>	<u>44,726</u>

5. 除稅前溢利(虧損)

下列各項乃經扣除(計入)：

	自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期) 至2015年 12月31日 止期間 千美元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2016年 千美元	2017年 千美元	2017年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元
財務成本					
來自直接控股公司之貸款 之利息	736	1,466	327	327	-
來自同系附屬公司之貸款 之利息	-	2,716	3,616	1,667	1,949
	<u>736</u>	<u>4,182</u>	<u>3,943</u>	<u>1,994</u>	<u>1,949</u>
員工成本					
員工成本(包括董事酬金)：					
薪金、津貼及其他實物利益	630	612	573	332	240
定額供款計劃之供款	73	67	64	43	23
	<u>703</u>	<u>679</u>	<u>637</u>	<u>375</u>	<u>263</u>
其他項目					
核數師酬金	4	18	18	7	6
折舊	5	26	26	13	13
存貨成本	44,459	84,496	81,054	49,768	40,284
倉儲成本	212	708	1,018	465	281
存貨撥備(撥備撥回)(*)	-	-	924	-	(563)
物業之經營租賃付款	69	57	53	26	29
	<u>69</u>	<u>57</u>	<u>53</u>	<u>26</u>	<u>29</u>

* 由於鈾的銷售價格上升，已撥回563,000美元的存貨撥備。

6. 董事酬金

於往績記錄期間已支付及應付予目標公司董事的酬金總額如下：

自2014年7月22日 (目標公司註冊成立日期) 至2015年12月31日止期間	袍金 千美元	薪金、 津貼及 其他實物 利益 千美元	辭退福利 千美元	酌情花紅 千美元	退休計劃 的供款 千美元	總計 千美元
魏其岩 (於2014年7月22日獲委任)	-	-	-	-	-	-
Sashikala Davies (於2014年7月22日獲委任)	-	387	-	-	33	420
幸建華 (於2014年7月22日獲委任)	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>387</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>420</u>
截至2016年12月31日止年度						
魏其岩(於2016年5月1日辭任)	-	-	-	-	-	-
Sashikala Davies	-	297	-	-	18	315
幸建華(於2016年5月1日辭任)	-	-	-	-	-	-
何飛(於2016年5月1日獲委任)	-	-	-	-	-	-
徐志懷(於2016年5月1日獲委任)	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>297</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>315</u>
截至2017年12月31日止年度						
Sashikala Davies (於2017年7月20日辭任)	-	130	45	58	24	257
何飛	-	-	-	-	-	-
徐志懷	-	-	-	-	-	-
黃健(於2017年7月20日獲委任)	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>130</u>	<u>45</u>	<u>58</u>	<u>24</u>	<u>257</u>
截至2018年6月30日止六個月						
何飛	-	-	-	-	-	-
徐志懷	-	-	-	-	-	-
黃健	-	72	-	-	8	80
	<u>-</u>	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>80</u>
截至2018年6月30日止六個月 (未經審核)						
Sashikala Davies	-	105	45	58	22	230
何飛	-	-	-	-	-	-
徐志懷	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>105</u>	<u>45</u>	<u>58</u>	<u>22</u>	<u>230</u>

於往績記錄期間，概無目標公司董事據此放棄或同意放棄任何酬金之安排。此外，於往績記錄期間，目標公司概無向任何董事支付酬金，作為吸引加入或加入目標公司時之獎勵。

7. 五名最高薪人士

	自 2014 年 7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間	截至 12 月 31 日止年度		截至 6 月 30 日止六個月	
		2016 年	2017 年	2017 年 (未經審核)	2018 年
僱員數目 (不包括董事)	4	4	4	4	4
董事數目	1	1	1	1	1

目標公司的最高薪酬非董事人士之酬金總額如下：

	自 2014 年 7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間 千美元	截至 12 月 31 日止年度		截至 6 月 30 日止六個月	
		2016 年 千美元	2017 年 千美元	2017 年 千美元 (未經審核)	2018 年 千美元
薪金、津貼及其他實物利益	230	269	248	120	150
酌情花紅	-	-	14	8	-
退休計劃的供款	20	20	25	12	12
	<u>250</u>	<u>289</u>	<u>287</u>	<u>140</u>	<u>162</u>

薪酬處於以下範圍內之最高薪酬非董事人士的人數：

	自 2014 年 7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間	截至 12 月 31 日止年度		截至 6 月 30 日止六個月	
		2016 年	2017 年	2017 年	2018 年
0 至 1,000,000 港元	4	4	4	4	4

(未經審核)

於往績記錄期間，概無任何最高薪酬非董事人士據此放棄或同意放棄任何酬金之安排。此外，於往績記錄期間，目標公司概無向任何最高薪酬非董事人士支付酬金，作為吸引加入或加入目標公司時之獎勵或作為離職補償。

8. 稅項

目標公司的應課稅溢利須繳納英國公司稅。歸屬於目標公司的公司稅乃根據英國相關法律及法規釐定的應課稅收入，分別按 2014 年 7 月 22 日（註冊成立日期）至 2015 年 12 月 31 日止期間、截至 2016 年及 2017 年 12 月 31 日止年度以及截至 2018 年 6 月 30 日止六個月的現行稅率 20.50%、20%、19.25% 及 19% 計算。

	自 2014 年 7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間	截至 12 月 31 日止年度		截至 6 月 30 日止六個月	
	千美元	2016 年 千美元	2017 年 千美元	2017 年 千美元	2018 年 千美元
即期稅項					
英國公司稅					
本年度	418	-	274	1,080	328
往年超額撥備	-	(275)	-	-	-
	418	(275)	274	1,080	328
遞延稅項(附註 17)	-	(1,320)	1,225	-	-
期內/年內稅項開支 (抵免)	418	(1,595)	1,499	1,080	328

(未經審核)

稅項開支(抵免)對賬

	自 2014 年 7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間 千美元	截至 12 月 31 日止年度 2016 年 千美元	截至 12 月 31 日止年度 2017 年 千美元	截至 6 月 30 日止六個月 2017 年 千美元 (未經審核)	2018 年 千美元
除稅前溢利(虧損)	<u>1,884</u>	<u>(7,859)</u>	<u>7,337</u>	<u>5,598</u>	<u>2,295</u>
按適用稅率計算之所得稅	386	(1,572)	1,412	1,078	436
不可扣稅開支	4	—	—	—	—
毋須課稅收益	—	(23)	(8)	—	—
未確認臨時差異	2	—	—	—	—
往年超額撥備	—	(275)	—	—	—
其他	<u>26</u>	<u>275</u>	<u>95</u>	<u>2</u>	<u>(108)</u>
期內/年內稅項開支 (抵免)	<u>418</u>	<u>(1,595)</u>	<u>1,499</u>	<u>1,080</u>	<u>328</u>

9. 股息

於往績記錄期間，概無向目標公司的權益持有人支付或宣派任何股息。

10. 每股盈利(虧損)

由於每股盈利(虧損)資料對歷史財務資料而言並無意義，故並無呈列有關資料。

11. 物業、廠房及設備

	傢俬及裝置 千美元
賬面值對賬－截至2015年12月31日止期間	
添置	99
折舊	<u>(5)</u>
於2015年12月31日	<u>94</u>
賬面值對賬－截至2016年12月31日止年度	
於報告期間初	94
折舊	<u>(26)</u>
於2016年12月31日	<u>68</u>
賬面值對賬－截至2017年12月31日止年度	
於報告期間初	68
添置	2
折舊	<u>(26)</u>
於2017年12月31日	<u>44</u>
賬面值對賬－截至2018年6月30日止期間	
於報告期間初	44
折舊	<u>(13)</u>
於2018年6月30日	<u>31</u>
於2015年12月31日	
成本	99
累計折舊	<u>(5)</u>
賬面淨值	<u>94</u>
於2016年12月31日	
成本	99
累計折舊	<u>(31)</u>
賬面淨值	<u>68</u>
於2017年12月31日	
成本	101
累計折舊	<u>(57)</u>
賬面淨值	<u>44</u>
於2018年6月30日	
成本	101
累計折舊	<u>(70)</u>
賬面淨值	<u>31</u>

12. 存貨

	於 12 月 31 日			於 2018 年
	2015 年	2016 年	2017 年	6 月 30 日
	千美元	千美元	千美元	千美元
鈾	90,590	126,622	103,681	110,712
減：存貨撥備	—	—	(924)	(361)
	90,590	126,622	102,757	110,351
減：預期於 12 個月後售出	(55,912)	(51,326)	(44,593)	(33,463)
預期於 12 個月內售出	<u>34,678</u>	<u>75,296</u>	<u>58,164</u>	<u>76,888</u>

13. 應收同系附屬公司款項

應收同系附屬公司款項為無抵押、免息及無固定還款期。

14. 應付賬款

根據發票日期，目標公司於各報告期末向外部供應商的應付賬款的賬齡分析如下：

	於 12 月 31 日			於 2018 年
	2015 年	2016 年	2017 年	6 月 30 日
	千美元	千美元	千美元	千美元
30 日內	8,956	16,873	22	—
90 日以上	24	—	—	—
	<u>8,980</u>	<u>16,873</u>	<u>22</u>	<u>—</u>

15. 來自直接控股公司之貸款

		於 12 月 31 日			於 2018 年
		2015 年	2016 年	2017 年	6 月 30 日
		千美元	千美元	千美元	千美元
即期（無抵押）	附註(a)	56,679	13,234	—	—
非即期（無抵押）	附註(b)	20,722	—	—	—
		<u>77,401</u>	<u>13,234</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(a) 於 2015 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日，貸款按 3 個月倫敦銀行同業拆息加 2.7% 的年利率計息。該餘額須於各報告期末起一年內償還。

(b) 於 2015 年 12 月 31 日，貸款按 3 個月倫敦銀行同業拆息加 3.2% 或 3.7% 的年利率計息，並須於 2017 年 1 月 30 日至 2017 年 3 月 31 日內償還。

16. 來自同系附屬公司之貸款

		於 12 月 31 日			於 2018 年
		2015 年	2016 年	2017 年	6 月 30 日
		千美元	千美元	千美元	千美元
即期(無抵押)	附註(a)	–	48,494	45,763	68,576
非即期(無抵押)	附註(b)	–	71,638	74,516	37,200
		–	120,132	120,279	105,776

(a) 餘額須於各報告期末起一年內償還。餘額承擔以下利率：

- 2016年12月31日：年利率3.3%
- 2017年12月31日：年利率3.3%或3.9%
- 2018年6月30日：年利率3.9%或3個月倫敦銀行同業拆息加2.4%

(b) 餘額須承擔以下利率及於以下日期償還：

- 2016年12月31日：年利率3.3%及須於2018年1月8日至2019年3月9日內償還
- 2017年12月31日：年利率3.3%或3.9%及須於2019年1月30日至2020年5月4日內償還
- 2018年6月30日：年利率3.9%或4.6%及須於2020年4月24日至2021年3月30日內償還

17. 遞延稅項

目標公司的遞延稅項淨額於各報告期間的變動如下：

	千美元
於2014年7月22日(註冊成立日期)、2015年12月31日及2016年1月1日 於損益中扣除(附註8)	– 1,320
於2016年12月31日及2017年1月1日 於損益中扣除(附註8)	1,320 (1,225)
於2017年12月31日、2018年1月1日及2018年6月30日	95

於各報告期末已確認的遞延稅項資產及負債如下：

	資產				負債			
	於 12 月 31 日		於 2018 年 6 月 30 日		於 12 月 31 日		於 2018 年 6 月 30 日	
	2015 年 千美元	2016 年 千美元	2017 年 千美元	2018 年 千美元	2015 年 千美元	2016 年 千美元	2017 年 千美元	2018 年 千美元
折舊撥備	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
稅項虧損	-	1,320	97	97	-	-	-	-
遞延稅項資產(負債)	-	1,320	97	97	-	-	(2)	(2)
抵銷	-	-	(2)	(2)	-	-	2	2
	<u>-</u>	<u>1,320</u>	<u>95</u>	<u>95</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

未使用的稅項虧損並無屆滿日期。

18. 股本

	於 12 月 31 日		2017 年 千美元	2018 年 於 6 月 30 日 千美元
	2015 年 千美元	2016 年 千美元		
已配發、催繳及繳足 3,000,000 股 每股面值 1 美元的普通股	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>

目標公司於 2014 年 7 月 22 日在英國註冊成立為有限公司。於註冊成立時，已以現金代價發行 3,000,000 股每股面值 1 美元的普通股作為目標公司的初次認購資金。

19. 其他現金流量資料

(a) 經營業務(所用)所得之現金

	自2014年 7月22日 (目標公司 註冊成立 日期)至 2015年 12月31日 止期間 千美元	截至12月31日 止年度		截至6月30日 止六個月	
		2016年 千美元	2017年 千美元	2017年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元
除稅前溢利(虧損)	1,884	(7,859)	7,337	5,598	2,295
折舊	5	26	26	13	13
來自直接控股公司之貸 款之利息	736	1,466	327	327	-
來自同系附屬公司之貸款 之利息	-	2,716	3,616	1,667	1,949
存貨撥備	-	-	924	-	-
營運資本變動：					
存貨	(90,590)	(36,032)	22,941	25,437	(7,594)
預付款項、按金及其他 應收款項	(78)	(231)	145	(644)	(242)
應付賬款、應計費用 及其他應付款項	9,062	7,976	(16,777)	(16,783)	(138)
應收同系附屬公司款項	(30)	(1,823)	1,853	1,853	-
經營業務(所用)所得之現金	<u>(79,011)</u>	<u>(33,761)</u>	<u>20,392</u>	<u>17,468</u>	<u>(3,717)</u>

(b) 融資活動所產生的負債的對賬

目標公司來自融資活動的負債變動詳情如下：

	來自直接 控股公司 之貸款 千美元	來自同系 附屬公司 之貸款 千美元	總計 千美元
<i>截至2015年12月31日止期間</i>			
利息支出	736	—	736
現金流量淨額	76,665	—	76,665
於2015年12月31日	77,401	—	77,401
<i>截至2016年12月31日止年度</i>			
於2016年1月1日	77,401	—	77,401
利息支出	1,466	2,716	4,182
現金流量淨額	(65,633)	117,416	51,783
於2016年12月31日	13,234	120,132	133,366
<i>截至2017年12月31日止年度</i>			
於2017年1月1日	13,234	120,132	133,366
利息支出	327	3,616	3,943
現金流量淨額	(13,561)	(3,469)	(17,030)
於2017年12月31日	—	120,279	120,279
<i>截至2018年6月30日止期間</i>			
於2018年1月1日	—	120,279	120,279
利息支出	—	1,949	1,949
現金流量淨額	—	(16,452)	(16,452)
於2018年6月30日	—	105,776	105,776

(c) 銀行結存及現金

存於銀行之現金按每日銀行存款利率之浮動利率賺取利息。

20. 關聯方交易

除於歷史財務資料所披露的交易／資料外，目標公司於往績記錄期間與以下關聯方進行以下交易：

關係	交易性質	自 2014 年	截至 12 月 31 日止年度		截至 6 月 30 日止六個月	
		7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間 千美元	2016 年 千美元	2017 年 千美元	2017 年 千美元 (未經審核)	2018 年 千美元
直接控股公司	利息支出	(736)	(1,466)	(327)	(327)	-
	銷售鈔	-	-	1,726	-	24,201
	購買鈔	(14,564)	-	-	-	-
同系附屬公司	營銷服務收入	-	1,821	-	-	-
	分擔行政開支	30	21	25	-	-
	未動用費	-	(50)	(33)	(3)	(2)
	利息支出	-	(2,716)	(3,616)	(1,667)	(1,949)
主要管理人員	薪金、津貼及其他 實物利益	387	297	130	105	72
	辭退福利	-	-	45	45	-
	酌情花紅	-	-	58	58	-
	定額供款計劃 之供款	33	18	24	22	8
		420	315	257	230	80

21. 財務風險管理目標及政策

目標公司的主要金融工具包括應收同系附屬公司款項、來自直接控股公司及同系附屬公司之貸款以及銀行結存及現金。該等金融工具的主要目標是為目標公司業務籌集及維持融資。目標公司擁有多項其他金融工具，例如預付款項、按金及其他應收款項、應付賬款以及應計費用及其他應付款項，乃直接來自其業務活動。

目標公司的金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。目標公司並無任何書面風險管理政策及指引。然而，目標公司的董事一般採用保守策略進行風險管理，並將目標公司面對的風險降至最低水平，詳情如下：

利率風險

目標公司因利率變動而面臨的市場風險主要涉及其計息金融工具，包括來自直接控股公司及具有浮動利率的同系附屬公司的貸款以及銀行結存及現金。

下表為於往績記錄期間各報告期末浮動利率風險的定量數據總結：

	自 2014 年 7 月 22 日 (目標公司 註冊成立 日期) 至 2015 年 12 月 31 日 止期間 千美元	截至 12 月 31 日止年度		截至 2018 年 6 月 30 日 止六個月 千美元
		2016 年 千美元	2017 年 千美元	
銀行結存及現金	555	18,200	21,293	1,351
來自直接控股公司之貸款	(77,401)	(13,234)	—	—
來自同系附屬公司之貸款	—	—	—	(1,001)
	<u>(76,846)</u>	<u>4,966</u>	<u>21,293</u>	<u>350</u>

於各報告期末，倘所有其他變量保持不變的情況下，利率下降／上升 100 個基點，則目標公司截至 2015 年 12 月 31 日止期間的除稅前溢利將增加／減少約 768,000 美元，截至 2016 年 12 月 31 日止年度的除稅前虧損將增加／減少約 50,000 美元，截至 2017 年 12 月 31 日止年度的除稅前溢利將減少／增加約 213,000 美元及截至 2018 年 6 月 30 日止期間的除稅前溢利將減少／增加約 4,000 美元。

上述敏感度分析乃假設利率變動於各報告期末發生及已應用於當日所有存在且面臨利率風險的金融工具而釐定。減少／增加 100 個基點為管理層對下一年度報告期結束前相應期間的利率可能合理變動的評估。各報告期的分析均以相同的基準進行。

信貸風險

信貸風險指債務人將違反彼等償還應付目標公司款項之義務而導致目標公司蒙受虧損的風險。目標公司的信貸風險主要源於銀行結存及現金以及應收同系附屬公司款項。

管理層認為，有關銀行結存的信貸風險最低，原因是交易對方乃信譽等級較高的認可金融機構。

管理層密切監察同系附屬公司的財務狀況，並隨時準備採取適當行動以在有需要時保障目標公司的利益。因此，目標公司的信貸風險在很大程度上受到限制。信貸風險的最大風險為於財務狀況表所呈報的應收同系附屬公司款項。

流動資金風險

流動資金風險指目標公司未能滿足其短期責任之情況。目標公司管理層擬維持足夠現金及現金等值項目的水平，為目標公司的經營及預計擴張提供資金。目標公司的主要現金需求包括為支付經營開支及償還借貸。目標公司主要以營運所產生的資金以及直接控股公司及／或同系附屬公司之墊款撥付營運資金。

目標公司通過預測所需現金金額及監察目標公司營運資金管理流動資金風險，以確保能應付所有到期負債及已知資金需求。據管理層評估，目標公司能夠控制整體流動資金風險。

根據合約未貼現付款，目標公司於往績記錄期間各報告期末之金融負債之到期概況概述如下：

	1年內 或按要求 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於2015年12月31日					
應付賬款	8,980	—	—	8,980	8,980
應計費用及其他應付款項	82	—	—	82	82
來自直接控股公司之貸款	58,859	20,990	—	79,849	77,401
	<u>67,921</u>	<u>20,990</u>	<u>—</u>	<u>88,911</u>	<u>86,463</u>
於2016年12月31日					
應付賬款	16,873	—	—	16,873	16,873
應計費用及其他應付款項	165	—	—	165	165
來自直接控股公司之貸款	13,471	—	—	13,471	13,234
來自同系附屬公司之貸款	51,350	32,712	41,243	125,305	120,132
	<u>81,859</u>	<u>32,712</u>	<u>41,243</u>	<u>155,814</u>	<u>150,404</u>

	1年內 或按要求 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於2017年12月31日					
應付賬款	22	–	–	22	22
應計費用及其他應付款項	239	–	–	239	239
來自同系附屬公司之貸款	49,406	55,924	20,712	126,042	120,279
	<u>49,667</u>	<u>55,924</u>	<u>20,712</u>	<u>126,303</u>	<u>120,540</u>
於2018年6月30日					
應計費用及其他應付款項	123	–	–	123	123
來自同系附屬公司之貸款	71,307	23,558	15,049	109,914	105,776
	<u>71,430</u>	<u>23,558</u>	<u>15,049</u>	<u>110,037</u>	<u>105,899</u>

22. 公允值計量

於往績記錄期間各報告期末，目標公司並無任何以公允值計量的資產及負債。

目標公司董事認為按攤銷成本確認的金融資產及金融負債的賬面值與其公允值相若。

23. 資本管理

目標公司管理資本之目標為保障其持續經營能力，從而為權益持有人提供回報。目標公司通過考慮目標公司的未來資本需求並作出調整（包括向權益持有人支付股息、向權益持有人退回資本或自權益持有人籌募額外資本或出售資產以減少債務），積極定期檢討、管理及維護其資本結構。於往績記錄期間，目標公司的資本管理目標、政策或流程概無變動。

24. 報告期後事項

於2018年6月30日後並無發生重大事件。

1. 目標公司的管理層討論及分析

以下載列截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月目標公司的管理層討論及分析。

業務回顧及財務表現

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的收益分別約為48.58百萬美元、82.63百萬美元、95.47百萬美元及44.73百萬美元。於2015年至2017年，目標公司的收益大幅增加約96.52%，此增加主要歸因於貿易量快速增長。截至2015年12月31日止期間以及截至2016年及2017年12月31日止年度，目標公司的銷售數量約為1,345,000磅、2,460,000磅及2,630,000磅。於2015年至2017年，銷售數量增加約95.54%。於2016年至2017年，銷售收益仍然增加15.53%，此歸因於平均銷售價格上升9.09%及銷售數量增加6.91%。

表一 截至2015年12月31日止期間至截至2017年12月31日止年度的銷售明細及分析

期間／年度	收益 千美元	銷售數量 千磅	相對	平均 銷售價格 美元／磅
			2014/15年度 數量增加	
2014年7月22日(目標公司註冊成立日期)至2015年12月31日止期間	48,579	1,345	/	36
截至2016年12月31日止年度	82,627	2,460	82.90%	33
截至2017年12月31日止年度	95,467	2,630	95.54%	36

附註： 從註冊成立開始的第一個報告期通常超過12個月。

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的毛利／(虧損)分別約為4.12百萬美元、(1.87百萬美元)、13.49百萬美元及5.01百萬美元。目標公司採用平均成本法承擔銷售成本。平均成本價格可按可供出售的貨品的成本除以可供出售的單位數量計算。於2015年至2018年，鈾的現貨價繼續相對波動(圖1)，在2015年年中，鈾的現貨價上漲至40美元。目標公司的平均銷售價格為36美元，而平均成本價格則為33美元(表2)，每單位的毛利為3美元。截至2015年12月31日止期間，目標公司在公司運營的首17個月內取得了令人滿意的增長及利潤。

2016年是行業充滿挑戰的一年，市場價格在年內下跌接近50%。截至2016年止，現貨價迅速下跌至19美元（圖1），然而，平均成本價格在2015年的大部分時間內僅緩慢下降並保持在較高水平。目標公司的平均銷售價格為33美元，而平均成本價格則為34美元（表2），每單位虧損1美元，惡劣的市場條件反映在虧損上。

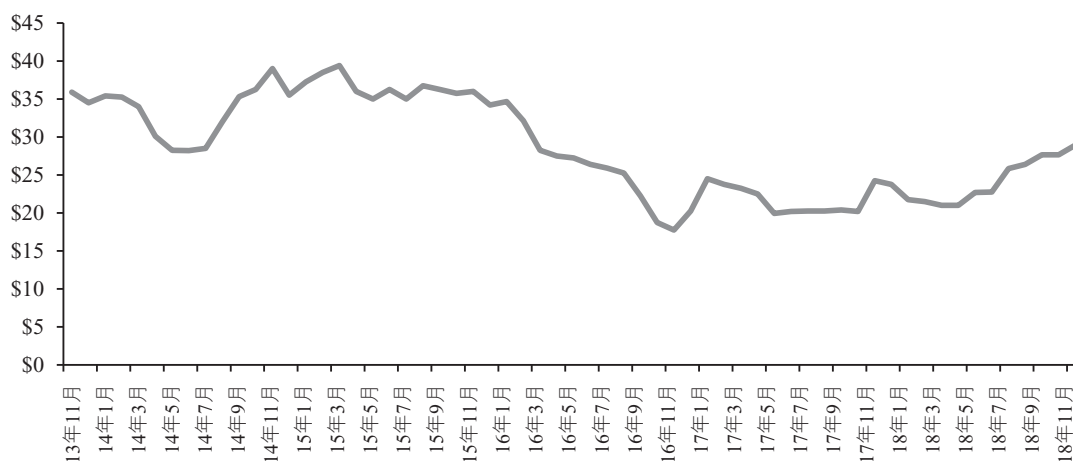
於2017年，鈾的現貨價保持在相對較低的水平。目標公司已從先前簽訂的合約中獲得溢利。目標公司的平均銷售價格為36美元，而平均成本價格則為31美元（表2），每單位毛利為5美元。目標公司於2017年因良好的經營業績而轉為錄得利潤。

於2018年首六個月，目標公司的平均銷售價格為31美元，而平均成本價格則為27美元（表2），每單位銷售毛利為4美元。目標公司於2018年首六個月繼續獲利。

表二 截至2015年12月31日止期間至截至2018年6月30日止期間的銷售及成本指標

期間／年度	收益 千美元	銷售成本 千美元	毛利(虧) 千美元	平均 銷售價格 美元／磅	平均 成本價格 美元／磅
2014年7月22日(目標公司 註冊成立日期)至2015年 12月31日止期間	48,579	44,459	4,120	36	33
截至2016年12月31日止年度	82,627	84,496	(1,869)	33	34
截至2017年12月31日止年度	95,467	81,978	13,489	36	31
截至2018年6月30日止六個月	44,726	39,721	5,005	31	27

圖一 鈾於過去五年的現貨價



資料來源：TradeTech

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的其他收益及虧損分別約為30,000美元、21,000美元、25,000美元及零美元，其主要為分擔行政共享服務。

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的銷售開支分別約為0.78百萬美元、0.73百萬美元、0.55百萬美元及0.31百萬美元。2015年的銷售開支較2016年多7%，主要由於2015年有較長的財政年度(共17個月)。2017年的銷售開支較2016年減少25%，此乃由於銷售人員在截至2017年止年度的變動所致。

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的行政開支分別約為0.75百萬美元、1.10百萬美元、1.69百萬美元及0.45百萬美元。該增加主要是由於業務擴展導致員工人數、倉儲費用、工資、諮詢費用及表現花紅增加所致。

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的融資成本分別約為0.74百萬美元、4.18百萬美元、3.94百萬美元及1.95百萬美元。2016年的融資成本較2015年增加468%，主要由於隨着業務擴展，貸款額大幅增加。於截至2017年止年度，貸款額與2016年相若。

財務資源及流動資金

於2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日，目標公司的負債總額分別約為86.88百萬美元、150.40百萬美元、120.54百萬美元及106.23百萬美元。

於2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日，目標公司的流動負債總額分別約為66.16百萬美元、78.77百萬美元、46.02百萬美元及69.03百萬美元。

於2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日，目標公司的現金及銀行結餘總額分別約為0.56百萬美元、18.20百萬美元、21.29百萬美元及1.35百萬美元。

於2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日，目標公司的借貸總額分別約為77.40百萬美元、133.37百萬美元、120.28百萬美元及105.78百萬美元。借貸利率分別為3.3%、3.9%、4.6%及倫敦銀行同業拆息加2.4%。

截至2018年6月30日止六個月的借貸為105,776,000美元，主要用於購買鈾貨品，以賺取來自未來合約銷售的已承諾收益。合約銷售的已承諾收益總額足以償還所有借貸。

考慮到內部資金及目標公司可用的銀行融資，目標公司有足夠資金以滿足其營運資金需求及撥付可預見的資本開支。

資本架構

目標公司的業務主要由股東權益、目標公司可用的銀行融資及內部資源撥付。目標公司的借貸以及現金及現金等值項目主要以美元計值。

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的股權並無重大變動。

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的資產負債比率(定義為總負債佔總資產的百分比)分別為95%、101%、97%及95%。2016年的資產負債比率較2015年為高，此乃歸因於2016年的借貸、其他應付款項及所產生的虧損增加。與去年相比，於2017年及截至2018年6月30日止六個月的資產負債比率分別下降4個百分點及2個百分點，此乃歸因於這兩年的持續盈利。

資產抵押

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司並無任何資產抵押。

或然負債

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司並無任何重大或然負債。

股息

截至2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日止3個年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司並無宣派股息。

外匯風險

目標公司的業務營運主要在海外市場進行。所有收入及鈔的採購付款主要以美元計值。只有於英國的本地間接費用可能會受到英鎊匯率波動影響。目標公司截至2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年6月30日止六個月並無重大匯兌風險。目標公司並無使用任何金融工具對沖外匯風險。

利率風險

由於目標公司的貸款主要來自同系附屬公司借貸，而大部分屬固定利率貸款。聯邦儲備系統公佈的貸款基準利率只會對目標公司的債務成本產生若干影響。目標公司將通過積極監控信貸政策的變化，提前應對，加強資本管理及擴大融資渠道，以努力降低融資成本。

收購完成後，目標公司將能利用本公司的現金及現金等值項目減少其外部計息債務，此將減少於經擴大集團的權益。

僱員及薪酬政策

於2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司分別僱用約6名、5名、6名及5名全職僱員。目標公司的

員工招聘及晉升主要基於個人能力、相關經驗、於所從事職位之發展潛力及表現。員工薪酬及福利政策乃經參考競爭市況及個人表現而制定。

截至2015年12月31日止期間、截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，目標公司的員工成本分別約為703,000美元、679,000美元、637,000美元及263,000美元，包括基本薪金、年終獎金及法定社保等僱員福利。

目標公司董事應收的薪酬及實物利益總額不會因收購事項而有任何變動。

前景

在鈾貿易領域，目標公司已經佔據了使其具有強大競爭優勢的市場份額，其客戶群覆蓋業內絕大多數參與者。本公司將不斷擴大其市場份額，使其在鈾貿易領域保持領先地位。

展望未來，目標公司已就鈾貿易領域發佈一系列決策及部署計劃，以充分利用本公司日後從鈾項目中增加具成本競爭力的包銷量，意味著未來鈾貿易領域的發展機會將逐步顯現。目標公司將繼續向客戶提供高價值的產品和服務。

所持有的重大投資

截至2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日止三個年度，目標公司並無重大投資。

重大收購以及出售附屬公司及聯營公司

截至2015年12月31日、2016年12月31日及2017年12月31日止三個年度，目標公司並無重大收購及出售事項。

對董事會報告及賬目所提供的分類資料作出評論

目標公司向董事會提供財務報表、財務指標及統計指數等資料，此等資料能真實反映其運作情況，以便董事會作出合理的決策。目標公司於年末進行最終財務會計，以反映其於會計年度的財務狀況、經營業績及現金流量。

重大投資或收購資本資產的未來計劃

目標公司目前並無任何重大投資或收購資本資產的未來計劃。

經擴大集團之未經審計備考財務資料

以下為中廣核礦業有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「現有集團」)及中廣核國際鈾產品銷售有限公司(「目標公司」)(現有集團及目標公司下文統稱為「經擴大集團」)之說明性未經審計備考財務資料(「未經審計備考財務資料」)，乃按照下文附註所載基準編製，以供說明根據買賣協議建議收購目標公司全部股權(「收購事項」)之影響。

經擴大集團之未經審計備考財務資料乃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章第29段編製，以供說明收購事項之影響，猶如收購事項已於2018年6月30日(就未經審計備考綜合財務狀況表而言)及2017年1月1日(分別就未經審計備考綜合損益表及未經審計備考綜合現金流量表而言)完成。

未經審計備考財務資料由本公司董事編製，以提供現有集團於收購事項完成後之資料。其編製僅供說明，且基於多項假設、估計及不確定因素。因其假設性質關係，未經審計備考財務資料不一定能真實反映經擴大集團於收購事項完成後或任何未來日期之綜合財務狀況、綜合財務表現及其綜合現金流量。

未經審計備考財務資料應與通函附錄一所載現有集團之財務資料、通函附錄二所載目標公司之會計師報告及通函其他部份載列之其他財務資料一併閱讀。

1. 經擴大集團於2018年6月30日之未經審計備考綜合財務狀況表

	現有集團	目標公司	備考調整		經擴大集團
	於2018年 6月30日 千港元 (附註1)	於2018年 6月30日 千港元 (附註2)	千港元 (附註3)	千港元 (附註4)	於2018年 6月30日 千港元 (附註6)
非流動資產					
物業、廠房及設備	15,566	240			15,806
投資物業	31,266	–			31,266
於一間附屬公司之投資	–	–	66,335	(66,335)	–
於一間合營企業之投資	147,077	–			147,077
於一間聯營公司之投資	527,092	–			527,092
遞延稅項資產	–	737			737
	<u>721,001</u>	<u>977</u>			<u>721,978</u>
流動資產					
存貨	–	855,781			855,781
應收賬款及其他應收款項	122,463	3,149			125,612
應收一間直接控股公司 款項	2,939	–			2,939
銀行結存及現金	1,050,767	10,477	(66,335)		992,260
	<u>1,176,169</u>	<u>869,407</u>			<u>1,976,592</u>
資產總值	<u>1,897,170</u>	<u>870,384</u>			<u>2,698,570</u>
流動負債					
應付賬款及其他應付款項	81,993	954			82,947
應付一間直接控股公司 款項	3,179	–			3,179
應付一間合營企業款項	5,513	–			5,513
應付同系附屬公司款項	433	531,812			532,245
應付所得稅	7,052	2,544			9,596
應付股利	13,201	–			13,201
	<u>111,371</u>	<u>535,310</u>			<u>646,681</u>
流動資產淨值	<u>1,064,798</u>	<u>334,097</u>			<u>1,329,911</u>

	現有集團 於2018年 6月30日 千港元 (附註1)	目標公司 於2018年 6月30日 千港元 (附註2)	備考調整 千港元 (附註3)	備考調整 千港元 (附註4)	千港元 (附註6)	經擴大集團 於2018年 6月30日 千港元
資產總值減流動負債	<u>1,785,799</u>	<u>335,074</u>				<u>2,051,889</u>
資本及儲備						
股本	66,007	23,265		(23,265)		66,007
儲備	<u>1,707,336</u>	<u>23,320</u>		(43,070)	(2,649)	<u>1,684,937</u>
權益總額	<u>1,773,343</u>	<u>46,585</u>				<u>1,750,944</u>
非流動負債						
來自一間同系附屬公司 之貸款	–	288,489				288,489
遞延稅項負債	<u>12,456</u>	<u>–</u>				<u>12,456</u>
	<u>12,456</u>	<u>288,489</u>				<u>300,945</u>
	<u>1,785,799</u>	<u>335,074</u>				<u>2,051,889</u>

2. 經擴大集團之未經審計備考綜合損益表

	現有集團	目標公司	備考調整		經擴大集團
	截至2017年 12月31日 止年度 千港元 (附註1)	截至2017年 12月31日 止年度 千港元 (附註2)	千港元 (附註5)	千港元 (附註6)	截至2017年 12月31日 止年度 千港元
收益	372,790	740,354			1,113,144
銷售成本	(253,774)	(635,746)			(889,520)
毛利	119,016	104,608			223,624
其他經營收入	19,753	194	(107)		19,840
銷售開支	–	(4,227)			(4,227)
行政開支	(34,366)	(13,098)	107	(2,649)	(50,006)
財務成本	–	(30,578)			(30,578)
投資物業公允值變動	358	–			358
應佔一間合營企業業績	(20,558)	–			(20,558)
應佔一間聯營公司業績	(16,457)	–			(16,457)
除稅前溢利	67,746	56,899			121,996
所得稅支出	(15,668)	(11,625)			(27,293)
本公司擁有人應佔期內溢利	<u>52,078</u>	<u>45,274</u>			<u>94,703</u>

3. 經擴大集團之未經審計備考綜合現金流量表

	現有集團	目標公司	備考調整		經擴大集團
	截至2017年 12月31日 止年度 千港元 (附註1)	截至2017年 12月31日 止年度 千港元 (附註2)	千港元 (附註3)	千港元 (附註6)	截至2017年 12月31日 止年度 千港元
經營業務					
除稅前溢利	67,746	56,899		(2,649)	121,996
以下各項經調整：					
利息收入	(16,733)	–			(16,733)
投資物業公允值變動	(358)	–			(358)
物業、廠房及設備折舊	1,849	202			2,051
來自直接控股公司之貸款 利息	–	2,536			2,536
來自一間同系附屬公司之 貸款利息	–	28,042			28,042
撥回存貨撥備	–	7,166			7,166
應佔一間合營企業之業績	20,558	–			20,558
應佔一間聯營公司之業績	16,457	–			16,457
營運資金變動前之經營現金 流量	89,519	94,845			181,715
存貨減少	–	177,909			177,909
應收賬款及其他應收款項 (增加)減少	(115,805)	1,124			(114,681)
應付賬款及其他應付款項 增加(減少)	81,349	(130,107)			(48,758)
應付一間中間控股公司款項 減少	(6,314)	–			(6,314)
應付一間合營企業款項減少	(300)	–			(300)
應收同系附屬公司款項減少	–	14,370			14,370
應付同系附屬公司款項增加	793	–			793
經營業務所得現金	49,242	158,141			204,734
已付香港利得稅	(44,084)	–			(44,084)
已付英國企業稅	(650)	(2,071)			(2,721)
經營活動所得現金淨額	4,508	156,070			157,929

	現有集團	目標公司	備考調整		經擴大集團
	截至2017年 12月31日 止年度 千港元 (附註1)	截至2017年 12月31日 止年度 千港元 (附註2)	千港元 (附註3)	千港元 (附註6)	截至2017年 12月31日 止年度 千港元
投資活動					
支付共同控制業務合併	-	-	(66,335)		(66,335)
轉撥應收同系附屬公司款項至					
銀行結存及現金	1,080,947	-			1,080,947
已收利息收入	12,524	-			12,524
收取一間合營企業之股利	7,086	-			7,086
購買物業、廠房及設備	-	(16)			(16)
投資活動所得(所用)現金淨額	1,100,557	(16)			1,034,206
融資活動					
已付股利	(132,014)	-			(132,014)
已付直接控股公司之貸款利息	-	(4,351)			(4,351)
已付一間同系附屬公司之					
貸款利息	-	(27,973)			(27,973)
來自直接控股公司之墊款	-	209,387			209,387
向直接控股公司償還款項	-	(310,203)			(310,203)
來自一間同系附屬公司之墊款	-	376,121			376,121
向一間同系附屬公司償還款項	-	(375,051)			(375,051)
融資活動所用現金淨額	(132,014)	(132,070)			(264,084)
現金及現金等值項目增加淨額	973,051	23,984			928,051
期初之現金及現金等值項目	40,915	141,142			182,057
匯率變動之影響	3,145	-			3,145
期末之現金及現金等值項目， 即銀行結存及現金	1,017,111	165,126			1,113,253

附註：

- 1) 現有集團之綜合財務狀況表乃摘錄自本公司截至2018年6月30日止六個月之已刊發中期報告，而綜合損益表及綜合現金流量表乃摘錄自本公司截至2017年12月31日止年度之年度報告。
- 2) 目標公司之財務資料乃摘錄自本通函附錄二所載之目標公司會計師報告。

目標集團之財務資料以美元(「美元」)計算並按約1美元兌7.75508港元之匯率換算為港元(「港元」)(即於截至2017年12月31日止年度及於2018年6月30日營業時間結束時之現行平均匯率及收市匯率)，僅供說明用途。該換算並不構成任何金額已經、曾經或可能以其他方式按上述匯率兌換或換算之陳述。
- 3) 調整指收購事項之總代價8,553,800美元(相當於約66,335,000港元)，將以本公司內部資源通過現金支付。
- 4) 由於本公司透過其直接控股公司收購目標公司，該交易將構成共同控制下之業務合併。於完成後，目標公司之財務資料將根據香港會計師公會所頒布之會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」使用合併會計原則於經擴大集團之綜合財務報表中入帳。調整指本公司收購目標公司將予產生之投資成本約66,335,000港元(「投資成本」)對銷目標公司全部註冊資本約23,265,000港元(「註冊資本」)之項目。投資成本與註冊資本間之差額約43,070,000港元確認為經擴大集團之儲備。
- 5) 調整指收購事項完成後撇除集團內部交易。
- 6) 調整指收購事項完成後之估計交易成本，主要包括本公司將產生且於損益中確認之法律及專業費用約2,649,000港元。
- 7) 上文附註5有關集團內部交易之備考調整被視為具有持續作用。

以下為獨立申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)編製之報告全文，僅供載入本通函。

獨立申報會計師就編製未經審計備考財務資料之鑒證報告



信永中和(香港)
會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣
希慎道33號利園一期43樓

敬啟者：

我們已完成鑒證工作以就中廣核礦業有限公司(「貴公司」)董事所編製有關 貴公司及其附屬公司(統稱為「現有集團」)之未經審計備考財務資料作出報告，僅供說明用途。未經審計備考財務資料包括於2018年6月30日之未經審計備考綜合財務狀況表、截至2017年12月31日止年度之未經審計備考綜合損益表及未經審計備考綜合現金流量表，以及載於有關 貴公司就建議收購目標公司全部股權(「收購事項」)所刊發日期為2018年12月28日之通函(「通函」)第IV-2頁至IV-7頁之相關附註。 貴公司董事編製未經審計備考財務資料所依據之適用準則載於附註1至7。

貴公司董事編製未經審計備考財務資料以說明收購事項對現有集團於2018年6月30日的財務狀況以及現有集團截至2017年12月31日止年度之財務表現及現金流量之影響，猶如收購事項已分別於2018年6月30日及2017年1月1日進行。作為此程序之一部分，有關現有集團財務狀況之資料乃由 貴公司董事摘錄自現有集團於2018年6月30日之未經審計簡明綜合財務報表(已就此刊發審閱報告)。有關現有集團財務表現及現金流量之資料乃由 貴公司董事摘錄自現有集團截至2017年12月31日止年度之經審計綜合財務報表(已就此刊發審計報告)。

董事對未經審計備考財務資料的責任

貴公司董事須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章第29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之會計指引第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」)編製未經審計備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒布之「專業會計師操守準則」內有關獨立性及其他操守方面之規定，有關準則乃根據誠信、客觀、專業能力及應有審慎態度、保密及專業行為的基本原則而制定。

我們應用香港質量控制準則第1號「對進行財務報表審計及審閱，以及其他鑒證工作與有關服務的事務所之質量控制」，因此設有一個全面的質量控制制度，其中包括涉及遵守道德規範、專業準則以及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

我們的責任是依照上市規則第4章第29(7)段規定，就未經審計備考財務資料發表意見，並向閣下呈報。對於我們過往就任何用於編製未經審計備考財務資料的任何財務資料所發出之任何報告，除對我們於該等報告發出日期所指明之收件人負責外，我們概不承擔任何責任。

我們根據由香港會計師公會頒布之香港鑒證工作準則第3420號「受聘鑒證以就招股章程所載備考財務資料作出報告」執行工作。該準則要求申報會計師規劃並執行程序，以合理確定貴公司董事於編製未經審計備考財務資料時是否根據上市規則第4章第29段規定以及參照香港會計師公會頒布之會計指引第7號。

就是次委聘而言，我們概不負責就於編製未經審計備考財務資料時所用之任何過往財務資料更新或重新發表任何報告或意見，我們於受聘執行鑒證的過程中，亦無就編製未經審計備考財務資料時所用之財務資料進行審計或審閱。

載於投資通函之未經審計備考財務資料僅為說明收購事項對現有集團未經調整財務資料的影響，猶如收購事項於供說明用途所選定的較早日期已進行。因此，我們無法保證於2018年6月30日或截至2017年12月31日止年度收購事項之實際結果會如呈列所述。

就未經審計備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理鑒證工作，涉及執行情序評估董事在編製未經審計備考財務資料時所用之適用準則，有否

提供合理基準，以顯示直接歸因於該事件或該交易的重大影響，以及就下列各項提供充分而適當之憑證：

- 有關未經審計備考調整是否已對該等準則產生適當影響；及
- 未經審計備考財務資料有否反映未經調整財務資料已適當應用該等調整。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮申報會計師對經擴大集團性質之理解、有關編製未經審計備考財務資料之事件或交易，以及其他相關委聘工作狀況。

此項委聘工作亦涉及評估未經審計備考財務資料之整體列報。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充足恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審計備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與現有集團之會計政策一致；及
- (c) 就未經審計備考財務資料而言，根據上市規則第4章第29(1)段披露之該等調整均屬恰當。

此 致

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈
19樓1903室
中廣核礦業有限公司
董事會 台照

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
彭衛恒
執業證書號碼：P05044
謹啟

香港
2018年12月28日

本資產評估報告依據中國資產評估準則編製。

中國鈾業發展有限公司擬
向中廣核礦業有限公司出讓
CGN Global Uranium Limited全部股權
所涉及的該公司股東全部權益價值
資產評估報告

中水致遠評報字[2018]第010172號

中水致遠資產評估有限公司
二零一八年九月二十七日

目 錄

目錄.....	V-2
聲明.....	V-3
摘要.....	V-4
正文.....	V-6
一、 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的 其他資產評估報告使用人概況.....	V-6
二、 評估目的.....	V-10
三、 評估對象和評估範圍.....	V-10
四、 價值類型及其定義.....	V-12
五、 評估基準日.....	V-12
六、 評估依據.....	V-12
七、 評估方法.....	V-16
八、 資產基礎法中各類資產和負債的具體評估方法應用.....	V-17
九、 評估程序實施過程和情況.....	V-21
十、 評估假設.....	V-23
十一、 評估結論.....	V-26
十二、 特別事項說明.....	V-28
十三、 評估報告使用限制說明.....	V-29
十四、 資產評估報告日.....	V-30
資產評估報告附件.....	V-32

聲 明

一、本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。

二、委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。

資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

三、資產評估機構及其資產評估師遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀、公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。

四、評估對象涉及的資產、負債清單由委託人、被評估單位申報並經其採用簽名、蓋章或法律允許的其他方式確認；委託人和其他相關當事人依法對其提供資料的真實性、完整性、合法性負責。

五、本資產評估機構及資產評估師與資產評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。

六、我們已對資產評估報告中的評估對象及其所涉及資產進行核實調查；已經對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其所涉及資產的法律權屬資料進行了查驗，對已經發現的問題進行了如實披露，並且已提請委託人及其他相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。

七、本資產評估機構出具的資產評估報告中的分析、判斷和結果受資產評估報告中假設和限制條件的限制，資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限制條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。

中國鈾業發展有限公司擬
向中廣核礦業有限公司出讓
CGN Global Uranium Limited全部股權
所涉及的該公司股東全部權益價值
資產評估報告

中水致遠評報字[2018]第010172號

摘要

中水致遠資產評估有限公司接受中國鈾業發展有限公司(以下或簡稱「中國鈾業」)和中廣核礦業有限公司(以下或簡稱「中廣核礦業」)的共同委託，對中國鈾業擬向中廣核礦業出讓CGN GLOBAL URANIUM LIMITED(以下或簡稱「CGN GU」)全部股權所涉及的CGN GU股東全部權益在評估基準日2018年6月30日的市場價值進行了評估。現將本資產評估報告的主要內容摘要如下：

- 一、評估目的：根據中廣核鈾業發展有限公司辦公會議紀要廣核鈾紀要[2018]28號，廣核礦業有限公司辦公會紀要，廣核礦紀要[2018]8號，中國鈾業擬向中廣核礦業出讓CGN GU全部股權，中水致遠資產評估有限公司接受中廣核礦業和中國鈾業的共同委託，對上述經濟行為所涉及的CGN GU股東全部權益的市場價值進行了評估，作為該經濟行為的價值參考。
- 二、評估對象和評估範圍：評估對象為CGN GU股東全部權益價值。評估範圍為經審計的CGN GU的全部資產和負債。於評估基準日2018年6月30日企業資產總額賬面值11,223.46萬美元，折合人民幣為74,261.15萬元；負債總額賬面值為10,622.78萬美元，折合人民幣為70,286.66萬元；所有者權益賬面值為600.68萬美元，折合人民幣為3,974.49萬元。
- 三、價值類型：本報告評估結論的價值類型為市場價值。
- 四、評估基準日：2018年6月30日。
- 五、評估方法：採用資產基礎法評估方法。
- 六、評估結論：經評估，於評估基準日2018年6月30日，CGN GU股東全部權益價值評估值855.38萬美元，金額大寫：美元捌佰伍拾伍萬三仟捌佰元整。與賬面淨資產600.68萬美元相比評估增值254.70萬美元，增值率42.40%。

按基準日有效匯率1美元=6.6166元人民幣，將美元折合為人民幣：於評估基準日2018年6月30日，CGN GU股東全部權益價值評估值為5,659.71萬元，金額大寫：人民幣伍仟陸佰伍拾玖萬柒仟壹佰元整。與賬面所有者權益3,974.49萬元相比評估增值1,685.22萬元，增值率42.40%。

七、評估結論使用有效期：根據有關規定，本報告評估結論有效使用期為一年，即自2018年6月30日至2019年6月29日期間有效。

八、對評估結論產生影響的特別事項：在使用本評估結論時，提請評估報告使用人關注報告正文中的評估假設和限制條件、特別事項說明及其對評估結論的影響，並在使用本報告時給予充分考慮。

以上內容摘自資產評估報告正文，欲瞭解本評估業務的詳細情況和正確理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文。

中國鈾業發展有限公司擬
向中廣核礦業有限公司出讓
CGN Global Uranium Limited全部股權
所涉及的該公司股東全部權益價值
資產評估報告

中水致遠評報字[2018]第010172號

正文

中國鈾業發展有限公司、中廣核礦業有限公司：

中水致遠資產評估有限公司接受 貴公司的共同委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法評估方法，按照必要的評估程序，對中國鈾業發展有限公司擬向中廣核礦業有限公司出讓CGN GLOBAL URANIUM LIMITED全部股權之經濟行為所涉及的CGN GLOBAL URANIUM LIMITED股東全部權益在評估基準日2018年6月30日的市場價值進行了評估。

現將資產評估情況報告如下：

一、委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人概況

(一)委託人概況

1. 委託人之一中國鈾業發展有限公司(以下或簡稱「中國鈾業」)

英語名稱：CHINA URANIUM DEVELOPMENT COMPANY LIMITED

辦公地址：Room 2807, 28/F, China Resources Building, 26 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

法律地位：BODY CORPORATE

生效日期：2017/10/17，屆滿日期：2018/10/16

登記證號碼：37256412-000-10-17-4

業務範圍：天然鈾貿易及投資

2. 委託人之一中廣核礦業有限公司(以下或簡稱「中廣核礦業」)

英語名稱：CGN MINING COMPANY LIMITED

辦公地址：Room 1903, 19/F, China Resources Building, 26 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

法律地位：BODY CORPORATE

生效日期：2017/11/23

屆滿日期：2018/11/22

登記證號碼：32234493-000-11-17-A

業務範圍：天然鈾貿易及鈾資源投資

(二) 被評估單位概況

1. 企業基本情況

公司代碼：09142456

名稱：CGN GLOBAL URANIUM LIMITED (以下或簡稱「CGN GU」)

類型：有限責任公司(法人獨資)

住所：First Floor, 50 St Andrews Street, Cambridge, Cambridgeshire, UK

註冊資金：300萬美元

成立日期：2014年7月22日

經營範圍：(一) 鈾產品交易及相關的諮詢和代理服務；(二) 湖山產品國際銷售。

2. 被評估單位歷史沿革和評估基準日股東及股權結構

CGN GU於2014年由中國鈾業出資組建，2014年7月22日取得註冊登記取得註冊證書，註冊資本300萬美元，註冊名稱為CGN GLOBAL URANIUM LIMITED，出資情況如下：

股東	認繳 出資額 (萬美元)	實繳 出資額 (萬美元)	出資方式	股權比例 (%)
中國鈾業發展有限公司	300.00	300.00	貨幣	100

截至評估基準日，公司股權仍保持上述結構。

3. 被評估單位組織架構

CGN GU治理結構由董事會、經理層組成。公司董事會主要有常務董事1人，公司經理層成員5人。目前公司設有5個部門，分別由高級商務分析經理，銷售經理，貿易經理，財務經理，人力行政經理管理。

4. 被評估單位截止評估基準日和前三年主要經營狀況

(1) 主要經營業務

主要從事天然鈾資源的海外銷售(從海外採購並賣向國際市場以賺取差價)，是中國廣核集團的海外鈾產品貿易平台。

(2) 主要經營狀況

根據CGN GU的財務報表，截至評估基準日，CGN GU資產總額賬面值11,223.46萬美元，負債總額賬面值為10,622.78萬美元，所有者權益賬面值為600.68萬美元。2018年度1-6月營業收入4,472.60萬美元，淨利潤196.70萬美元。

評估基準日及歷史三年的財務狀況和經營業績概況表

金額單位：美元萬元

項目	2015年	2016年	2017年	2018年
	12月31日	12月31日	12月31日	6月30日
總資產	9,134.80	14,860.60	12,458.00	11,223.46
負債	8,685.60	15,040.40	12,054.00	10,622.78
所有者權益	449.20	-179.80	404.00	600.68

項目	2015年度	2016年度	2017年度	2018年
				1-6月
營業收入	4,860.90	8,264.80	9,549.20	4,472.60
營業利潤	188.50	-785.90	733.70	229.50
利潤總額	188.50	-785.90	733.70	229.50
淨利潤	149.20	-626.40	583.80	196.70

上述數據業經 Mazars LLP 審計，並具了無保留意見的審計報告。

(3) 資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人

本評估報告的使用人為委託人、資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人。

除國家法律法規另有規定外，任何未經資產評估機構和委託人確認的機構或個人不能由於得到評估報告而成為資產評估報告使用人。

本報告無其他資產評估報告使用人。

(4) 委託人與被評估單位之間的關係

委託人中國鈾業為被評估單位的母公司，委託人中廣核礦業為本項目的收購方，中國鈾業和中廣核礦業為受同一控制人中國廣核集團控制的企業。

二、評估目的

根據中廣核鈾業發展有限公司辦公會議紀要，廣核鈾紀要[2018]28號，中廣核礦業有限公司辦公會紀要，廣核礦紀要[2018]8號，中國鈾業發展有限公司擬向中廣核礦業有限公司出讓CGN GLOBAL URANIUM LIMITED全部股權，中水致遠資產評估有限公司接受中國鈾業和中廣核礦業的共同委託，對上述經濟行為所涉及的CGN GU的股東全部權益的市場價值進行了評估，作為該經濟行為的價值參考。

三、評估對象和評估範圍

(一) 評估對象

本項目評估對象為CGN GU的股東全部權益價值。

(二) 評估範圍內資產和負債基本情況

本項目評估範圍為經審計的CGN GU的全部資產和負債。於評估基準日2018年6月30日企業的資產總額賬面值11,223.46萬美元，負債總額賬面值為10,622.78萬美元，所有者權益賬面值為600.68萬美元。

評估範圍內的資產包括流動資產和非流動資產，其中流動資產包括貨幣資金、預付賬款、其他應收款、存貨和其他流動資產；非流動資產包括固定資產和長期待攤費用。

評估範圍內的負債為流動負債和非流動負債，其中流動負債包括短期借款、應付職工薪酬、應交稅費、應付利息、其他應付款和一年內到期的非流動負債；非流動負債包括長期借款。

評估範圍內全部資產及負債的具體情況詳見本報告附件《資產評估明細表》。

以上委託評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致，經Mazars LLP審計並出具了標準無保留意見的審計報告。

(三) 評估範圍內主要資產的法律權屬狀況、經濟狀況和物理狀況

1. 貨幣資金賬面價值135.08萬美元，為銀行存款。
2. 預付帳款賬面價值27.63萬美元，主要內容為預付的辦公室和倉庫租賃費和相關保險費用等。

3. 其他應收款賬面淨額 11.93 萬美元，主要為押金、預付稅款等。
4. 存貨賬面價值美元 11,035.15 萬元，為庫存商品 U308。存貨的特點是數量多、品種單一，儲存於轉換廠。
5. 其他流動資產賬面值 10.55 萬美元，為增值稅退回項和存貨跌價準備形成的遞延所得稅資產。
6. 固定資產賬面淨額合計 1.02 萬美元，為電子設備。其中：電子設備共計 16 台，為企業為滿足日常經營需要購置的電腦、打印機、電話等設備。申報的設備類實物資產分布在該公司位於英國劍橋辦公區內。
7. 長期待攤費用賬面價值為 2.11 萬美元，為租入固定資產改良支出。

(四) 企業申報的表外資產的類型、數量

企業申報的表外資產為合同權益，具體情況如下表：

序號	供貨商	採購 付款時間	採購 單價	客戶	銷售 收款時間	計量 單位	數量	銷售 單價
			(\$/lbs)					(\$/lbs)
1	ITOCHU	2018-07-12	29.50	Susquehanna	2020-07-01	lbs	100,000.00	34.75
2	Centrus	2018-08-10	23.50	Luminant	2019-04-26	lbs	100,000.00	24.90
3	UIT	2018-07-23	22.30	UG	2021-07-15	lbs	369,968.93	27.22
4	Traxys	2018-08-02	22.75	THK	2019-03-01	lbs	100,000.00	23.90
5	Traxys	2018-08-10	23.00	THK	2019-03-01	lbs	100,000.00	24.15
6	UGUSA	2018-12-27	23.25	UIT	2022-01-30	lbs	60,000.00	28.50
7	ITOCHU	2019-01-15	22.60	Curzon	2020-04-02	lbs	100,000.00	24.58
			合計				<u>929,968.93</u>	

(五) 利用專業報告

本次評估報告中基準日各項資產及負債賬面值系 Mazars LLP 出具的無保留意見《審計報告》的審計結果。

四、價值類型及其定義

根據本次評估目的，價值類型確定為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

選擇市場價值作為本次評估的價值類型，是遵照價值類型與評估目的相一致的原則，並充分考慮市場條件和評估對象自身條件等因素，在本次資產評估機構接受委託人評估委託時所明確的評估結論價值類型。

五、評估基準日

本項目評估基準日是2018年06月30日。該評估基準日是由委託人確定的。

選擇該評估基準日的理由是：

- (一) 該評估基準日，符合相關經濟行為的需要，有利於評估目的的實現。
- (二) 該評估基準日為被評估單位會計報表日，也是審計報告的資產負債表日，便於資產評估機構充分利用企業現有的財務資料，有利於評估工作的完成。

六、評估依據

本次資產評估遵循的評估依據主要包括經濟行為依據、法律法規依據、評估準則依據、資產權屬依據，及評定估算時採用的取價依據和其他參考資料等，具體如下：

(一) 經濟行為依據

1. 中廣核鈾業發展有限公司辦公會議紀要，廣核鈾紀要[2018]28號；
2. 中廣核礦業有限公司辦公會紀要，廣核礦紀要[2018]8號。

(二) 法律法規依據

1. 《中華人民共和國資產評估法》(2016年12月1日起施行)；
2. 《資產評估行業財政監督管理辦法》(財政部令第86號)；
3. 《Finance Act 2014》；
4. 《Corporation Tax Act 2010》；
5. 《Value Added Tax Act 1994》；
6. 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
7. 《國有資產評估管理辦法》(國務院第91號令，1991年)；
8. 《國有資產評估管理辦法施行細則》(國資辦發[1992]36號)；
9. 《國有資產評估管理若干問題的規定》(中華人民共和國財政部令第14號，2002年1月1日起施行)；
10. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院第378號令，2003)；
11. 《財政部關於改革國有資產評估行政管理方式、加強資產評估監督管理工作的意見》(國辦發[2001]102號，2001年)；
12. 《企業國有產權轉讓管理暫行辦法》(國資委、財政部第3號令，2003年12月31日)；
13. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國資委第12號令，2005年8月25日)；
14. 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；

15. 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委、財政部令第32號，2016年6月24日)；
16. 《關於加強中央企業境外國有產權管理有關工作的通知》(國資發產權[2011]144號)；
17. 《中央企業境外國有產權管理暫行辦法》(國資委令第27號)；
18. 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
19. 《關於印發〈企業國有資產評估項目備案工作指引〉的通知》(國資發產權[2013]64號)；
20. 其他相關法律、法規、通知文件等。

(三) 評估準則依據

1. 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
3. 《資產評估執業準則—資產評估程序》(中評協[2017]31號)；
4. 《資產評估執業準則—資產評估報告》(中評協[2017]32號)；
5. 《資產評估執業準則—資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
6. 《資產評估執業準則—資產評估檔案》(中評協[2017]34號)；
7. 《資產評估執業準則—利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
8. 《資產評估執業準則—企業價值》(中評協[2017]36號)；

9. 《資產評估執業準則—機器設備》(中評協[2017]39號)；
10. 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
11. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
12. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
13. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)。

(四) 資產權屬依據

1. 公司註冊證書；
2. 公司章程；
3. 重要資產購置合同或憑證；
4. 其他與企業資產的取得、使用等有關的合同、會計憑證、會計報表及其他資料。

(五) 取價依據

1. 宏觀經濟、行業、區域市場及企業統計分析數據；
2. 評估基準日及前3年的財務報表及財務明細帳；
3. 企業的財務會計核算制度；
4. 企業提供的部分合同、協議等；
5. 資產評估專業人員調查了解到的其他資料。

(六) 其他參考資料

1. 《審計報告》；
2. 企業提供的資產清單和評估申報表；

3. 《資產評估常用數據與參數手冊》；
4. 資產評估專業人員進行的市場調查資料；
5. 資產評估專業人員勘察及收集的詢證資料；
6. 企業相關部門及人員提供的相關材料；
7. 有關部門頒布的統計資料和技術標準資料，以及資產評估機構收集的有關宏觀經濟、行業分析和市場資料以及其他有關資料。

七、評估方法

(一) 評估方法的選擇

根據本項目的評估目的，評估範圍涉及企業的全部資產及負債。根據《資產評估基本準則》和《資產評估執業準則—企業價值》等有關資產評估準則規定，資產評估的基本評估方法可以選擇市場法、收益法和資產基礎法。

企業價值評估中的資產基礎法，是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。本項目對委估範圍內的全部資產及負債的資料收集完整，適宜採用資產基礎法進行評估。

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。股利折現法是將預期股利進行折現以確定評估對象價值的具體方法。現金流量折現法通常包括企業自由現金流折現模型和股權自由現金流折現模型。被評估單位經營業務為同時鎖定採購價及銷售價進行鈾資源的貿易。一方面由於鈾資源的價格無法準確預測，另一方面由於企業成立時間較短，尚未形成緊密的銷售網絡，亦無穩定的供應商，未來的銷售及採購數量也無法準確預測，被

評估單位對上述無法準確預測未來收益的情況出具了書面說明，因此本項目不具備採用收益法進行評估的基本條件。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。目前在被評估單位主要經營場所的相關資本市場的公開資料中無法找到可比較的上市公司，也無法在市場上找到與此次被評估企業相類似的參照物及交易情況，因此不具備使用市場法的必要前提，本次評估未採用市場法進行評估。

結合評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，本項目採用資產基礎法進行評估。

(二) 評估結論確定的方法

本報告選用資產基礎法的評估結果作為評估結論。

八、資產基礎法中各類資產和負債的具體評估方法應用

(一) 關於流動資產的評估

1. 貨幣資金

貨幣資金為銀行存款。

對於貨幣資金的評估，資產評估專業人員通過對申報單位提供的評估基準日銀行對賬單、調節表，並對銀行存款餘額進行核實。

2. 其他應收款

對其他應收款的評估，資產評估專業人員通過查閱帳簿、報表，在核實業務內容和賬齡分析的基礎上，對大額款項進行了核實，並了解其發生時間、欠款形成原因及單位清欠情況、欠債人資金、信用、經營管理狀況，具體分析後對各項應收款收回的可能性進行判斷，未發現有形成壞賬無法收回款項的情況，按賬面值確認評估值。

3. 預付帳款

對預付帳款的評估，資產評估專業人員查閱並收集了相關辦公室和庫房租賃合同，保險合同等，了解了評估基準日至評估現場作業日期間的繳付情況。預付帳款多數為近期年發生，未發現出現債務人破產、倒閉、死亡、失蹤或其他不可抗力而導致的壞賬。未發現不能收回相應的資產或獲得相應的權利的情況，按賬面值確認評估值。

4. 存貨－庫存商品

對於庫存商品，首先根據與函證結果無誤的賬面記錄，確定庫存商品在評估基準日的實存數量，其次通過查閱產品的銷售合同，以其合同約定的單價為基礎，按扣除管理費用、財務費用、所得稅費用後計算確定評估值。

評估價值=實際數量×不含稅銷售單價×(1-管理費用率-財務費用率-所得稅費用率)

其中：

管理費率取歷史費用比率；

財務費用按照企業的資金成本及佔用資金的時間測算；

所得稅費用率按照營業利潤的19%測算。

5. 其他流動資產

其他流動資產為內容為增值稅返還和由於計提存貨跌價準備而形成的遞延所得稅資產。對於增值稅返還款，資產評估專業人員通過查閱並收集了相關資料，同時核實了其相關原始憑證，以核實後的賬面值作為評估值。遞延所得稅資產主要是由於企業按會計制度要求計提和按稅法規定允許抵扣的損失準備及其他資產減值準備不同而形成的可抵扣暫時性差額。本次評估對審計計提的存貨跌價準備形成、計算的合理性和正確性進行了調查核實。對於由於存貨跌價準備形成的，已按現行市價評估存貨價值，存貨減值狀況不存在，對於由於存貨跌價產生的遞延所得稅資產評估為零。

(二) 關於設備類資產的評估

根據本次評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，主要採用重置成本法進行評估。

$$\text{評估值} = \text{重置全價} \times \text{成新率}$$

(1) 電子設備重置全價

根據當地市場信息近期市場價格資料，確定評估基準日的電子設備重置全價，一般生產廠家提供免費運輸及安裝：

$$\text{重置全價} = \text{購置價 (不含稅)}$$

(2) 成新率的確定

採用年限法確定電子設備和一般設備的成新率。

$$\text{成新率} = (1 - \text{已使用年限} / \text{經濟使用年限}) \times 100\%$$

$$\text{或成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

(3) 評估值的確定

$$\text{評估值} = \text{重置全價} \times \text{綜合成新率}$$

(三) 關於長期待攤費用的評估

長期待攤費用為租入固定資產改良支出，主要為攤銷年限在一年以上的費用，經核實，原始發生額真實、準確，攤銷期限合理、合規，攤銷及時、準確，在未來受益期內仍可享有相應權益或資產，以未來受益期內所享有的權益或資產確定評估值。

(四) 關於合同權益的評估

資產評估專業人員索取了合同資料，核實了供貨商、採購時間、採購單價、供貨金額等主要合同條款，對合同權益的評估，採用了以下的評估方法和程序：

1. 通過核實銷售合同，計算對應合同的銷售收入， $\text{銷售收入} = \text{銷售數量} \times \text{銷售單價}$
2. 通過核實採購合同，計算對應合同的銷售成本， $\text{銷售成本} = \text{採購成本} = \text{採購數量} \times \text{採購單價}$
3. 根據被評估單位的歷史經營情況，測算實現銷售過程中發生的管理費用，根據歷史2016年至2018年6月，企業實際發生的管理費用與營業收入的比例的平均值，測算管理費用的金額；
4. 根據被評估單位截至評估基準日的有息負債本金及利率，測算企業的資金成本；根據採購合同的付款時間至銷售合同的收款時間，計算資金的佔用時間，計算財務費用；
5. 根據評估基準日企業適用的所得稅稅率19%，計算實現銷售發生的所得稅；
6. 根據 $\text{合同權益} = \text{銷售收入} - \text{銷售成本} - \text{管理費用} - \text{財務費用} - \text{所得稅}$ ，計算各項合同相應的合同權益評估值。

(五) 關於遞延所得稅資產的評估

遞延所得稅資產主要是由於企業按會計制度要求計提的和按稅法規定允許抵扣的損失準備及其他資產減值準備不同而形成的可抵扣暫時性差額。本次評估對審計計提的存貨跌價準備形成、計算的合理性和正確性進行了調查核實。對於由於存貨跌價準備形成的，已按現行市價評估存貨價值，存貨減值狀況不存在，對於由於存貨跌價產生的遞延所得稅資產評估為零。

(六) 關於負債的評估

企業申報的負債包括流動負債和非流動負債，其中流動負債包括短期借款、應付職工薪酬、應交稅費、應付利息、其他應付款和一年內到期的非流動負債；非流動負債包括長期借款。根據企業提供的各項目明細表，對各項負債進行核實後，確定各筆債務是否是公司基準日實際承擔的，債權人是否存在來確定評估值。

九、評估程序實施過程和情況

資產評估專業人員於2018年7月10日至2018年8月10日對評估對象涉及的資產和負債實施了評估工作，本次評估程序實施過程介紹如下：

(一) 明確評估業務基本事項

由本公司業務負責人與委託人代表商談明確委託人、被評估單位和委託人以外的資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人；評估目的；評估對象和評估範圍；價值類型；評估基準日；評估報告使用限制；評估報告提交時間及方式；評估服務費總額、支付時間和方式；委託人與資產評估專業人員工作配合和協助等其他需要明確的重要事項。

(二) 簽訂資產評估委託合同

根據評估業務具體情況，本公司對專業能力、獨立性和業務風險進行綜合分析和評價，並由資產評估機構決定是否承接該評估業務。資產評估機構受理資產評估業務的應當與委託人依法訂立資產評估委託合同，約定資產評估機構和委託人權利、義務、違約責任和爭議解決等內容。

(三) 編製評估計劃

本公司承接該評估業務後，立即組織資產評估專業人員編製了資產評估計劃，並合理確定資產評估計劃的繁簡程度。資產評估計劃包括資產評估業務實施的主要過程及時間進度、人員安排及技術方案等。

(四) 調查核實

根據評估業務具體情況，我們對評估對象進行了適當的調查核實。包括：

1. 要求委託人和被評估單位提供涉及評估對象和評估範圍的詳細資料；
2. 要求委託人或者被評估單位對其提供的評估明細表及相關證明材料以簽字、蓋章及法律允許的其他方式進行確認；
3. 資產評估專業人員通過詢問、訪談、核對等方式進行調查，獲取評估業務需要的資料，瞭解評估對象現狀，關注評估對象法律權屬；
4. 對無法或者不宜對評估範圍內所有資產、負債等有關內容進行逐項調查的，根據重要程度採用抽查等方式進行調查。

(五) 收集評估資料

我們根據評估業務具體情況收集評估資料，並根據評估業務需要和評估業務實施過程中的情況變化及時補充收集評估資料。這些資料包括：

1. 直接從市場等渠道獨立獲取的資料，從委託人、被評估單位等相關當事方獲取的資料，以及從政府部門、各類專業機構和其他相關部門獲取的資料；
2. 查詢記錄、詢價結果、檢查記錄、行業資訊、分析資料、鑒定報告、專業報告及政府文件等形式；
3. 資產評估專業人員依法對資產評估活動中使用的資料進行核查驗證。核查驗證的方式通常包括觀察、詢問、書面審查、查詢、函證、覆核等；
4. 資產評估專業人員根據資產評估業務具體情況對收集的評估資料進行分析、歸納和整理，形成評定估算和編製資產評估報告的依據。

(六) 評定估算

資產基礎法評估的主要工作，按資產類別進行價格查詢和市場詢價的基礎上，選擇合適的測算方法，估算各類資產及負債的評估值，並進行匯總分析，初步確定資產基礎法的評估結果。

(八) 編製和提交評估報告

在上述工作的基礎上，起草資產評估報告初稿。本公司內部對評估報告初稿和工作底稿進行初審後，與委託人或者委託人同意的其他相關當事人就評估報告有關內容進行了必要溝通。在全面考慮有關意見後，對評估報告進行必要的調整、修改和完善，然後重新按本公司內部資產評估報告審核制度和程序對報告進行了認真審核後，由本公司出具正式評估報告向委託人提交。

十、評估假設

(一) 一般假設

1. 交易假設：假定所有待評估資產已經處在交易過程中，資產評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。
2. 公開市場假設：公開市場假設是對資產擬進入的市場的條件以及資產在這樣的市場條件下接受何種影響的一種假定。公開市場是指充分發達與完善的市場條件，是指一個有自願的買方和賣方的競爭性市場，在這個市場上，買方和賣方的地位平等，都有獲取足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易都是在自願的、理智的、非強制性或不受限制的條件下進行。
3. 資產持續使用假設：持續使用假設是對資產擬進入市場的條件以及資產在這樣的市場條件下的資產狀態的一種假定。首先被評估資產正處於使用狀態，其次假定處於使用狀態的資產還將繼續使用下去。在持續使用假設條件下，沒有考慮資產用途轉換或者最佳利用條件，其評估結果的使用範圍受到限制。

4. 企業持續經營假設：被評估單位的生產經營業務可以按其現狀持續經營下去，並在可預見的經營期內，其經營狀況不發生重大變化。

(二) 特殊假設

1. 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，企業所處環境的宏觀經濟不發生重大變化。無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
2. 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、匯率、稅率等政策無重大變化。
3. 企業未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式。
4. 假設被評估單位完全遵守企業所在國家所有相關的法律法規，不會出現影響公司發展和收益實現的重大違規事項。
5. 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的資產所在地有效價格為依據。
6. 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致。
7. 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致。
8. 假設未來企業保持現有的信用政策不變，不會遇到重大的款項回收問題。
9. 假設被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整。

(三) 評估限制條件

1. 本評估結果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，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評估價值的影響，也未考慮影響企業發展的宏觀經濟環境發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響。
2. 評估報告中所採用的評估基準日已在報告前文明確，我們對價值的估算是根據評估基準日企業所在地貨幣購買力做出的。

本報告評估結果在以上假設和限制條件下得出，當上述評估假設和限制條件發生較大變化時，評估結果無效。

十一、評估結論

根據國家有關資產評估的規定，本著獨立、公正和客觀的原則及必要的評估程序，對CGN GU的股東全部權益的市場價值進行了評估。根據以上評估工作，得出如下評估結論：

經資產基礎法評估，CGN GU總資產賬面價值為11,223.46萬美元，評估價值為11,478.16萬美元，增值額為254.70萬美元，增值率為2.27%；總負債賬面價值為10,622.78萬美元，評估價值為10,622.78萬美元，評估無增減值；所有者權益賬面價值為600.68萬美元，評估價值為855.38萬美元，增值額為254.70萬美元，增值率42.40%。具體見評估結果匯總表：

資產評估結果匯總表(萬美元表)

評估基準日：2018年6月30日

單位：美元萬元

項目		賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增減率%
					$D=C/A \times 100\%$
流動資產合計	1	11,220.33	11,355.07	134.74	1.20
非流動資產合計	2	3.13	123.09	119.96	3832.56
其中：固定資產	3	1.02	0.92	-0.10	-9.66
無形資產	4	-	120.06	120.06	
其他非流動資產	5	2.11	2.11	-	-
資產總計	6	11,223.46	11,478.16	254.70	2.27
流動負債	7	6,902.78	7,802.78	-0.00	-0.00
非流動負債	8	3,720.00	3,720.00	-	-
負債總計	9	10,622.78	10,622.78	-0.00	-0.00
所有者權益	10	600.68	855.38	254.70	42.40

對上述數據以評估基準日美元對人民幣的匯率6.6166折算為人民幣的評估結果如下：CGN GU總資產賬面價值為74,261.15萬元，評估價值為75,946.37萬元，增值額為1,685.22萬元，增值率為2.27%；總負債賬面價值為70,286.66萬元，評估價值

為70,286.66萬元，評估無增減值；所有者權益賬面價值為3,974.49萬元，評估價值為5,659.71萬元，增值額為1,685.22萬元，增值率42.40%。具體見評估結果匯總表：

資產評估結果匯總表(萬人民幣表)

評估基準日：2018年6月30日

單位：人民幣萬元

項目		賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增減率%
					D=C/ A×100%
流動資產合計	1	74,240.44	75,131.94	891.50	1.20
非流動資產合計	2	20.71	814.43	793.72	3832.56
其中：固定資產	3	6.75	6.10	-0.65	-9.66
無形資產	4	—	794.39	794.39	
其他非流動資產	5	13.94	13.94	—	—
資產總計	6	74,261.15	75,946.37	1,685.22	2.27
流動負債	7	45,672.91	45,672.91	—	—
非流動負債	8	24,613.75	24,613.75	—	—
負債總計	9	70,286.66	70,286.66	—	—
所有者權益	10	3,974.49	5,659.71	1,685.22	42.40

經評估，於評估基準日2018年6月30日，CGN GU股東全部權益價值評估值為855.38萬美元，金額大寫：美元捌佰伍拾伍萬三仟捌佰元整。與賬面淨資產600.68萬美元相比評估增值254.70萬美元，增值率42.40%。

按基準日有效匯率1美元=6.6166元人民幣，將美元折合為人民幣：於評估基準日2018年6月30日，CGN GU股東全部權益價值評估值為5,659.71萬元，金額大寫：人民幣伍仟陸佰伍拾玖萬柒仟壹佰元整。與賬面所有者權益3,974.49萬元相比評估增值1,685.22萬元，增值率42.40%。

十二、特別事項說明

評估報告使用人在使用本評估報告時，應關注以下特別事項對評估結論可能產生的影響，在依據本報告自行決策時給予充分考慮。

- (一) 對企業存在的可能影響資產評估值的瑕疵事項，在企業委託時未作特殊說明而資產評估專業人員已履行評估程序，仍無法獲知的情況下，資產評估機構及資產評估專業人員不承擔相關責任。
- (二) 由CGN GLOBAL URANIUM LIMITED提供的與評估相關的行為文件、註冊證書、產權證明文件、財務報表、會計憑證等評估所需資料，是編製本報告的基礎。委託人和相關當事人應當對所提供資料的真實性、合法性和完整性承擔責任。
- (三) 資產評估專業人員對委託範圍內的資產產權進行了必要的核實工作，對所發現的資產產權存在的問題給予盡可能的充分披露，本次評估未發現存在產權爭議事項，但評估報告是對評估對象發表專業估值意見，不具有產權證明的法律屬性，因此，本報告不能作為產權證明文件。
- (四) 利用專業報告

Mazars LLP對CGN GU進行了審計，並出具了無保留意見的審計報告。審計報告是CGN GU資產評估申報的依據，也是資產評估的依據。

(五) 評估程序受到限制的說明

1. 受客觀條件所限，資產評估專業人員無法進行現場實物勘察，僅通過被評估單位提供的相關資料、電話訪談、視頻等方式進行勘查核實。
2. 被評估單位的庫存商品科目所列產品，由於相關實物存放在轉換廠，因此未能執行實物盤點程序，資產評估專業人員通過檢查被評估單位的出庫單、發運憑證以及查詢向客戶的函證確認郵件的方式確認該類資產的存在和實物狀態。

(六) 本評估結論未考慮評估值增減可能產生的納稅義務變化。

(七) 評估基準日至資產評估報告日之間可能對評估結論產生影響的事項

評估基準日後，若資產數量及作價標準發生變化，對評估結論造成影響時，不能直接使用本評估結論，須對評估結論進行調整或重新評估。資產評估機構對評估基準日後的資產、負債以及市場情況的變化不承擔任何責任，亦沒有義務就評估基準日後發生的事項或情況修正評估報告。

(八) 評估結論是中水致遠資產評估有限公司出具的，受本機構資產評估專業人員的執業水平和能力的影響。

資產評估報告使用人應注意以上的特別事項對評估結論所產生的影響。

十三、評估報告使用限制說明

(一) 本評估報告只能用於評估報告載明的評估目的和用途，不得用於本評估目的之外的其他經濟行為。

(二) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。

(三) 除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

(四) 資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

(五) 本報告需經資產評估機構及兩名資產評估師簽字、蓋章，並依據國有資產資產管理的有關規定，在有權核准或備案管理單位完成資產評估報告核准或備案後，方可產生法律規定的效力、正式使用。

(六) 評估報告的全部或者部分內容被摘抄、引用或者披露於公開媒體，需經得本資產評估機構的書面同意，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外。

(七) 本報告書評估結論自評估基準日起算有效使用期限為一年，即自2018年6月30日至2019年6月29日期間使用有效。當評估目的在評估基準日後的一年內實現時，評估結論可以作為本評估目的的參考依據，超過一年，需重新進行資產評估。

十四、資產評估報告日

本報告書形成時間為：2018年09月27日。

代表

中水致遠資產評估有限公司

評估機構法定代表人：蔣建英

資產評估師：劉英敏

資產評估師：劉建

二零一八年九月二十七日

資產評估報告附件

1. 經濟行為文件(複印件)；
2. 被評估單位評估基準日專項審計報告(複印件)；
3. 委託人及被評估單位營業執照或註冊證書(複印件)；
4. 委託人和被評估單位產權登記證(複印件)；
5. 委託人和其他相關當事人的承諾函；
6. 簽名資產評估師的承諾函；
7. 資產評估機構法人營業執照副本(複印件)；
8. 資產評估機構資產評估資格證書(複印件)；
9. 資產評估機構證券資格證書(複印件)；
10. 資產評估師職業資格證書(複印件)；
11. 資產評估委託合同相關頁(複印件)；
12. 資產評估明細表(另裝成冊)；
13. 資產評估說明(另裝成冊)。

1. 責任聲明

本通函由董事共同及個別承擔全部責任，遵照上市規則提供有關本集團之資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均準確及完整，並無誤導或欺詐成分，亦並無遺漏其他事宜以致本通函所載任何內容或本通函產生誤導。

2. 股本

本公司於最後實際可行日期的法定及已發行股本如下：

於最後實際可行日期

法定：

港元

50,000,000,000 股股份

500,000,000.00

已發行及繳足，或入賬列作繳足：

港元

6,600,682,645 股股份

66,006,826

所有現有已發行股份均已繳足股款，並在各方面享有同等權益，包括所有投票、股息及資本利益之權利。

於最後實際可行日期，本公司並無任何尚未行使購股權、認股權證、衍生工具或可轉換為股份之證券。

3. 權益披露

(i) 董事及最高行政人員之權益

於股份的權益

於最後實際可行日期，概無董事、最高行政人員及彼等各自之聯繫人士於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中(視乎情況而定)擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當

作或視作擁有之權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須記入本公司登記冊之任何其他權益或淡倉；或根據上市規則附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉。

其他權益

於最後實際可行日期，

- (a) 概無董事於本集團任何成員公司自2018年6月30日(即本集團最近期刊發的經審核財務報表的編製日期)以來收購或出售或租賃之資產或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中持有任何直接或間接權益；
- (b) 概無董事於本集團任何成員公司已訂立且對本集團業務整體而言屬重大之任何合約或安排中擁有重大權益；及
- (c) 概無董事及彼等各自之聯繫人士於任何足以或可能對本集團業務構成競爭之業務擁有權益或與本公司存在利益衝突。

(ii) 主要股東及其他股東之權益

於最後實際可行日期，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之股東登記冊，就董事所知或彼等在作出合理查詢後確認，以下人士/實體(不包括董事及本公司最高行政人員)於本公司股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份數目	概約持股百分比
賣方(附註1)	實益擁有人	4,288,695,652 (L)	64.97% (L)
中廣核鈾業發展有限公司 (附註1及2)	受控法團權益	4,288,695,652 (L)	64.97% (L)

主要股東名稱	身份	股份數目	概約持股百分比
中國廣核集團 有限公司 (附註1及2)	受控法團權益	4,288,695,652 (L)	64.97% (L)
香港鑫茂投資 有限公司(附註3)	實益擁有人	659,400,000 (L)	9.99% (L)
海南礦業股份 有限公司(附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
上海復星產業投資 有限公司(附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
上海復星高科技(集團) 有限公司(附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
復星國際有限公司 (附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
復星控股有限公司 (附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
復星國際控股有限公司 (附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
郭廣昌(附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)

主要股東名稱	身份	股份數目	概約持股百分比
海南省政府國有資產 監督管理委員會 (附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)
海南海鋼集團有限公司 (附註3)	受控法團權益	659,400,000 (L)	9.99% (L)

附註：

1. 該好倉代表(i)賣方持有的4,278,695,652股股份；及(ii) 10,000,000股發行在外抵押股份(根據日期為2011年4月1日的股份抵押，Perfect Develop Holding Inc.(由本公司前控股股東之董事創立)以賣方為受益人抵押了450,000,000股股份，其中225,000,000股、180,000,000股及35,000,000股抵押股份已分別於2014年2月18日、2016年5月31日及2018年4月10日獲解除，餘下10,000,000股抵押股份繼續以賣方為受益人抵押)。
2. 中廣核鈾業發展有限公司持有賣方已發行股本的100%，中廣核集團公司持有中廣核鈾業發展有限公司100%股本權益，因而被視為於賣方所持有的權益中擁有權益。
3. 於2016年11月8日，本公司與香港鑫茂投資有限公司(作為認購人)訂立一份認購協議。據此，香港鑫茂投資有限公司有條件同意認購及本公司有條件同意配發及發行合共659,400,000股認購股份。認購價為每股認購股份0.52港元。有關交易已於2016年12月13日完成。有關交易詳情請參閱本公司於2016年11月9日及12月13日發佈的公告。
4. 「L」代表該等人士／實體在此等股份中所持之好倉。

除上文所披露外，於最後實際可行日期，董事並不知悉有任何人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉。

4. 董事於競爭業務中的權益

於最後實際可行日期，概無董事及彼等各自之聯繫人士(定義見上市規則)於與本集團之業務構成或可能構成競爭之業務中擁有權益(倘彼等各自為本公司之控股股東，其須根據上市規則第8.10條予以披露)。

5. 董事於合約及資產所擁有之權益

於最後實際可行日期，並無存續任何董事擁有重大權益並對本集團業務而言屬重大的合約或安排。於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自2018年6月30日（即本集團最近期刊發的經審核財務報表的編製日期）以來所收購或出售或租賃之任何資產，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中持有任何直接或間接權益。

6. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立任何不會於一年內屆滿，或本集團可於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）的服務合約。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員公司概無尚未了結或可能面臨之重大訴訟或申索（包括可能對勘探或開採權利產生任何重大影響之訴訟或申索）。

8. 重大合約

緊接最後實際可行日期前兩年內，經擴大集團成員公司曾訂立下列屬重大或可能屬重大之合約（並非在日常業務過程中訂立之合約）：

- (i) 中廣核礦業有限公司（作為目標公司）及香港鑫茂投資有限公司（作為認購人）於2016年11月8日訂立的認購協議，代價約為342.9百萬港元；
- (ii) 四川恒泰醫藥有限公司與中廣核礦業有限公司於2017年12月11日訂立認購協議之第三份補充契據，內容有關四川恒泰醫藥有限公司以中廣核礦業有限公司為受益人進行按揭或物業抵押，以取代先前35,000,000股抵押股份；及
- (iii) 買賣協議。

9. 專家資格及同意書

以下為於本通函內發表意見或建議之專家之資格：

名稱	資格
中審眾環(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
信永中和(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
嘉林資本有限公司	獨立財務顧問
中水致遠資產評估有限公司	獨立估值師

上述專家已就刊發本通函發出同意書，同意按照本通函所載形式及內容轉載其函件、報告及／或意見(視乎情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期，上述專家概無擁有經擴大集團任何成員公司之任何股權，或擁有任何(不論是否可依法執行)可認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司證券之權利。

於最後實際可行日期，上述專家亦無於經擴大集團任何成員公司自2017年12月31日(即本集團最近期刊發的綜合經審核財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃，或經擴大集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

10. 其他事項

- (i) 本公司之註冊辦事處及於香港之主要營業地點分別位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及香港灣仔港灣道26號華潤大廈19樓1903室。
- (ii) 本公司之香港股份過戶登記分處為聯合證券登記有限公司(地址為香港北角英皇道338號華懋貿易廣場2期33樓3301-04室)。
- (iii) 本公司的公司秘書為鄭曉衛女士。
- (iv) 本通函及隨附之代表委任表格兼備英文及中文版本。如有任何歧義，概以英文版本為準。

11. 備查文件

以下文件副本於最後實際可行日期起至股東特別大會日期(包括該日)止的任何營業日的一般辦公時間內,在本公司之香港主要營業地點(地址為香港灣仔港灣道26號華潤大廈19樓1903室)可供查閱:

- (i) 本公司之組織章程大綱及細則;
- (ii) 本附錄「8. 重大合約」分段所載的本公司重大合約;
- (iii) 本通函第16頁所載的獨立董事委員會函件;
- (iv) 本通函第17頁所載的嘉林資本意見函;
- (v) 目標公司的會計師報告,全文載於本通函的附錄二;
- (vi) 經擴大集團的未經審核備考財務資料報告;
- (vii) 估值報告,全文載於本通函的附錄五;
- (viii) 本附錄「專家及同意書」一段所述之同意書;
- (ix) 本公司截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個財政年度各年的年報以及截至2018年6月30日止6個月的中期報告;及
- (x) 本通函。

股東特別大會通告



股東特別大會通告

茲通告中廣核礦業有限公司(「本公司」)將於2019年1月15日(星期二)上午11時正假座香港灣仔港灣道1號香港萬麗海景酒店閣樓3-4號會議廳舉行股東特別大會或其任何續會，以考慮及酌情通過以下決議案為本公司普通決議案：

除文義另有所指外，本公司日期為2018年12月28日之通函(「通函」)已界定的詞語在本通告具有相同涵義。

普通決議案

「動議

- a. 批准、追認及確認本公司(「買方」，作為買方)及中國鈾業發展有限公司(本公司主要股東)(「賣方」，作為賣方)訂立日期為2018年11月16日之買賣協議(「買賣協議」)(註有「A」字樣並由大會主席(「主席」)簡簽以資識別之買賣協議副本已提呈本大會)，據此，買方有條件同意購買及賣方有條件同意出售中廣核國際鈾產品銷售有限公司(「目標公司」)之全部已發行及繳足股本，代價為8,553,800美元，根據買賣協議之條款及受其所載條件規限，將由本公司於完成日期以現金向賣方指定賬戶支付的方式結算；並批准買賣協議項下擬進行之任何其他交易；
- b. 授權本公司董事在彼等可能認為必需、適宜或權宜之情況下為及代表本公司作出一切有關行動及事項及簽立有關其他文件及採取一切步驟，以執行及落實該協議之條款及據此擬進行之所有交易，以及在彼等可能認為必

* 僅供識別

股東特別大會通告

需、適宜或權宜之情況批准作出任何有關修改及修訂(包括對有關文件或其任何條款作出任何變更、修訂或豁免，而其與買賣協議所載者並無根本差異)。」

承董事會命
中廣核礦業有限公司
首席執行官
安軍靖

香港，2018年12月28日

總辦事處及

主要營業地點：

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈
19樓1903室

註冊辦事處：

Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681,
Grand Cayman
KY1-1111,
Cayman Islands

附註：

1. 凡有權出席本公司大會及於會上投票之本公司股東有權委任另一名人士作為其代表，代其出席大會及投票。持有兩股或以上股份之股東可委任多於一名受委代表代其出席本公司的股東大會或類別會議及投票。受委代表毋須為本公司之股東。此外，代表本公司個人股東或公司股東之任何受委代表均有權行使所代表本公司股東可行使之同等權力。
2. 代表委任表格必須由委任人或其書面正式授權之授權人書面親筆簽署，或如委任人為公司，則文據須另行加蓋公司印鑒或經由公司負責人、授權人或正式授權人親筆簽署。倘代表委任表格是由一間公司之負責人代表該公司簽署，則假設該負責人已獲正式授權代表該公司簽署該代表委任表格而毋須特別證明，除非情況相反。
3. 代表委任表格及(如本公司董事會要求)經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或該等授權書或授權文件的核實副本，最遲須於委任文件所示姓名人士擬投票之大會或其任何續會指定舉行時間四十八(48)小時前送達本公司之總辦事處及主要營業地點，地址為香港灣仔港灣道26號華潤大廈19樓1903室，否則代表委任表格將被視為無效。
4. 交回代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席大會並於會上投票，惟在此情況下，代表委任表格將被視為已撤銷。
5. 如屬任何股份之聯名持有人，任何一名聯名持有人可親自或委派代表就有關股份表決，猶如該聯名持有人為唯一有權表決者，但假若超過一名該等聯名持有人出席上述大會，將接納排名首位者親身或由受委代表表決，其他聯名持有人的票數則不予點算。就此而言，排名先後將依照本公司股東名冊有關聯名持有股份之排名次序而定。

於本通函日期，董事會由兩名執行董事：安軍靖先生(首席執行官)及陳德邵先生；三名非執行董事：余志平先生(主席)、孫旭先生及殷雄先生；及三名獨立非執行董事：邱先洪先生、高培基先生及李國棟先生組成。