证券代码:600988 证券简称:赤峰黄金 公告编号:2018-055
债券代码:136985 债券简称:17黄金债

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司关于上海证券交易所《关于对赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司(以下简称"公司")于2018年10月23日收到上海证券交易所《关于对赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》(上证公函【2018】2578号)(以下简称"《问询函》")。根据《问询函》的相关要求,公司会同本次重组项目的独立财务顾问以及其他中介机构,本着勤勉尽责和诚实守信的原则,对相关问题进行了充分讨论研究,对《问询函》提出的问题逐项进行了认真核查落实。就相关问题的逐条回复及补充披露情况公告如下(如无特殊说明,本公告中所采用的释义与《赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司重大资产购买报告书(草案)(修订稿)》一致):

一、关于本次交易对公司现金流的影响

1、草案披露,本次现金收购交易总额约合人民币177,941.50万元,截至2018年6月30日,公司货币资金余额为29,857.83万元,公司授信额度余额为57,000万元。对于自有资金不足的部分,公司拟通过银团并购贷款及贸易性融资等方式筹集。同时,公司披露非公开发行预案,拟募集资金到位后置换前期支付的现金。(1)请公司补充按露上述银团贷款和贸易性融资的数额、计划,截至目前的具体进展,并结合付款安排,说明相关融资进展是否会影响本次交易进展;(2)请公司按露上述融资的财务费用及本金偿还计划,并说明对公司相关财务指标和生产经营的影响。请财务顾问发表意见。

【回复】:

(一)请公司补充按露上述银团贷款和贸易性融资的数额、计划,截至目前的具体进展,并结合付款安排,说明相关融资进展是否会影响本次交易进展

本次收购及交割阶段的资金主要来源于银团并购贷款、贸易性融资和公司自有资金,其中银团并购贷款额度为10亿元人民币,贸易融资额度为1.40亿美元,具体情况如下:

1、银团并购贷款

根据目前正处于银行内部审批过程中的融资方案主要内容,即《关于赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司收购MMG Laos100%股权业务方案》,并购贷款银团拟为本次收购提供10亿元人民币或等值美元的并购贷款,贷款期限7年,每半年还款一次,前6年每年还款1.4亿元,第7年还款1.6亿元,人民币贷款利率执行人民银行同期贷款基准利率,美元利率执行3个月LIBOR+215BP,按季付息,并拟以赤峰黄金子公司五龙黄金及雄风环保的股权进行质押,以五龙黄金采矿权进行抵押。

截至本回复出具之日,公司尚未与提供并购贷款的银行签署正式贷款协议,各家贷款银行仍在履行各自的内部审批程序,待审批通过后各方将与上市公司签订银团并购贷款协议,最终贷款条件以公司与并购贷款银行实际签署的正式贷款协议中约定的条款为准。

2、贸易性融资

根据2018年9月21日赤峰黄金及相关方与托克签署的《收购和预付款的指示性条款清单》,托克拟为本次收购提供1.40亿美元的收购融资贷款(在贷款期间,如双方同意,托克可以增加2,500万美元的贷款额度),预付款期限至2020年4月30日结束,利率为1个月LIBOR+年化3.8%,而赤峰黄金拟以在16个月内向托克交付阴极铜的方式每月均等偿还。

上述签署的《收购和预付款的指示性条款清单》属于意向性融资协议条款,截至本回复出具之日,公司尚未与贸易贸款提供方托克签署正式融资协议,最终融资条件以公司与托克实际签署的正式融资协议中约定的条款为准。

3、本次交易付款安排

根据2018年6月21日赤峰黄金、Album Investment与MMG签署《股份购买协议》,本次交易的总对价为2.75亿美元,分为交割款和尾款两次支付,其中交割款为总对价的90%,即2.475亿美元,尾款为总对价的10%,即0.275亿美元。本次交易对价全部以现金方式支付,根据SPA资产交付或过户的时间安排约定,本次交易的交易日期为SPA中约定的全部先决条件皆已达成或被豁免的通知发出后的第10个营业日,交割于当天上午11时30分(墨尔本时间)在墨尔本进行。实卖双方亦可根据SPA约定其他地点、时间或日期进行交割。

截至2018年6月30日,赤峰黄金的货币资金余额为29,857.83万元,尚未使用的银行授信额度余额为57,000万元,目有资金加授信额度余额合计为86,857.83万元。银团拟为本次收购提供10亿元的并购贷款,托克拟为本次收购提供1.40亿美元的收购融资贷款(如双方同意,托克可以增加2,500万美元的贷款额度),以中国外汇交易中心公布的2018年9月人民币兑美元平均汇率6.8445计算,上述赤峰黄金自有及目筹资金规模合计为4.38亿美元,已超过本次交易总额2.75亿美元,能够满足本次收购的资金需求。目前公司与银团拟签订的贷款协议处于银行内部审批过程中,贸易融资协议亦处于流程审批过程中,预计相关融资进展不会影响本次交易进展。

(二)请公司披露上述融资的财务费用及本金偿还计划,并说明对公司相关财务指标和生产经营的影响。

公司目前尚未与提供银团并购贷款的银行签署正式贷款协议,亦未与贸易性融资提供方托克签署正式融资协议,以下筹款对公司财务指标和生产经营影响测算与分析系建立在前述说明的公司与银团并购贷款银行和贸易性融资提供方托克达成的意向性贷款/融资协议条款基础上进行的,最终协议条款以公司与并购贷款银行和托克实际签署的正式贷款/融资协议为准。

1、本次筹资偿付本息情况测算

假设在融资期限内,LIBOR基准利率保持2018年10月23日的水平不变进行模拟测算,融资期间的利率如下:

项目	利率基准	具体基准利率	协议约定利率增幅	月利率
银团并购贷款	LIBOR3个月	2.49%	2.15%	0.39%
贸易性融资	LIBOR1个月	2.28%	3.80%	0.51%

本次收购的交易总额为2.75亿美元,根据SPA协议签署日汇率折算人民币为177,941.50万元。

公司将优先使用银团并购贷款支付交易对价,不足部分将使用贸易融资或自有资金等方式支付。按照协议签署日汇率6.4706折算,假设银团并购贷款10亿元、贸易性融资27,941.50万元,假设本次交易在2018年10月31日融资到位并完成交割进行模拟测算,则从2018年11月1日起贷款开始计息。根据银团并购贷款初步拟定的融资方案,银团并购贷款每半年还款一次,根据前述测算时间确定的还款日期为每年的4月30日和10月31日。根据贸易性融资主要条款清单,贸易性融资通过交付阴极铜的方式在16个月内等额偿还,首次偿还时间为2018年11月末,按月等额偿付至16个月期满(即2020年2月末)结束。

综上,根据上述关于融资到账时间、融资利率、各项融资本金及还款方式的假设情况进行模拟测算,本次收购相关利息支出及本金偿付情况如下:

单位:万元

项目	2018年11-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年1-10月
银团并购贷款还款测算								
还款日期	4月30日							
还款额	–	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	8,000
还款日期	10月31日							
还款额	–	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	8,000
年利息小计	773.31	4,369.22	3,719.64	3,070.05	2,420.47	1,770.89	1,121.30	433.06
贸易性融资还款测算(注:分16个月等额用阴极铜抵扣本金,每月偿还本金按汇率折算为4,871.34万元)								
年还款额	9,742.69	58,456.13	9,742.69	–	–	–	–	–
年利息小计	765.30	2,518.08	74.06	–	–	–	–	–
银团并购贷款与贸易性融资合计								
还利息总计	1,538.61	6,887.30	3,793.70	3,070.05	2,420.47	1,770.89	1,121.30	433.06
还本金总计	4,871.34	72,456.13	28,614.03	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00	16,000.00

2、本次交易对上市公司财务指标的影响

根据中审众环出具的众环阅字(2018)230002号《备考审阅报告》,最近两年一期,公司本次交易完成前后每股收益及资产负债率指标对比如下:

项目	2018-6-30/2018年1-6月		2017-12-31/2017年度		2016-12-31/2016年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后	交易前	交易后
基本每股收益(元/股)	0.04	-0.01	0.19	0.10	0.23	-0.04
资产负债率(%)	43.40	73.16	41.51	72.81	33.88	70.31

本次交易前,公司2016年度、2017年度、2018年1-6月基本每股收益分别为0.23元/股、0.19元/股、0.04元/股,资产负债率分别为33.88%、41.51%和43.40%,根据中审众环出具的近备考审阅报告,假设本次交易在2016年1月1日即完成,公司2016年度、2017年度、2018年1-6月基本每股收益分别为-0.04元/股、0.10元/股、-0.01元/股,资产负债率分别为70.31%、72.81%和73.15%。因此,本次交易存在导致公司摊薄每股收益的风险,同时存在影响公司偿债能力的风险。

本次交易完成后,公司资产负债率将有所提高,随着非公开发行募集资金的到位及标的公司合并经营业绩对上市公司的影响,未来资产负债率将有所降低并回归至合理水平。

3、本次交易及后续做付本息对上市公司未来业绩的影响

根据中联评估出具的评估报告及相关预测盈利情况说明,LXML在预测经营期限内具有良好的盈利能力和现金流流入,能够提高上市公司财务业绩。根据评估机构盈利预测及的述利息测算,2019年至2027年上市公司业绩的影响如下:

单位:万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
利息总额a	6,887.30	3,793.70	3,070.05	2,420.47	1,770.89
利息对净利润的影响b=a*(1-25%)	5,165.48	2,845.27	2,302.54	1,815.35	1,328.17
标的公司预测净利润c	65,033.48	8,847.09	22,133.53	27,407.85	23,097.66
标的公司归属于母公司股东净利润d=c*90%	58,530.14	7,962.38	19,920.17	24,667.06	20,787.89
差额e=d-b	53,364.66	5,117.11	17,617.63	22,851.71	19,459.73

(续)

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	合计
利息总额a	1,121.30	433.06	–	–	19,496.77
利息对净利润的影响b=a*(1-25%)	840.98	324.79	–	–	14,622.58
标的公司预测净利润c	13,834.42	-3,406.09	-4,962.24	-13,341.90	138,643.80
标的公司归属于母公司股东净利润d=c*90%	12,450.98	-3,065.48	-4,466.01	-12,007.71	124,779.42
差额e=d-b	11,610.00	-3,390.27	-4,466.01	-12,007.71	110,156.84

因此,在综合考虑融资费用后,本次交易仍能够提高上市公司盈利水平,有利于维护和提高上市公司及其股东的利益。

4、后续偿还本息对上市公司生产经营的影响

上市公司拟通过大额债务融资用于本次收购,并拟实施非公开发行股票募集资金偿还融资款项。如果非公开发行股票实施完毕,上市公司募集资金不超过177,941.50万元将用于置换前期支付的股权收购款,可以有效提高公司的偿债能力,减轻偿债资金压力。

如果未能成功非公开发行募集资金,上市公司资产负债率将较前期有所提高,财务费用增加,及借款存续期间等资活动导致的现金流支出增大。但在非公开发行失败的情况下,上市公司可以依靠自身及交易标的产生的现金流进行偿债。LXML已运营多年,经营活动产生现金流量能力较强,能够通过未来经营产生足够的现金流,2016年度、2017年度及2018年1-6月,经营活动产生的现金流量净额折合人民币分别为61,123.60万元、103,396.28万元和70,215.72万元。上市公司可通过标的公司分红、标的公司与上市公司内部往来款等形式通过内部经营取得充足资金,偿付债务融资本息。

假设2018年11月1日借款全额发放,LXML净现金流量及各期拟偿付本息情况如下:

单位:万元

年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
标的公司净现金流量a	16,449.25	141,581.08	50,839.34	43,063.53	49,637.74
融资偿付利息b	1,538.61	6,887.30	3,793.70	3,070.05	2,420.47
融资偿付本金c	4,871.34	72,456.13	28,614.03	14,000.00	14,000.00
差额d=a-b-c	10,039.29	62,237.65	18,431.61	25,993.47	33,217.27

(续)

年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
标的公司净现金流量a	45,351.90	36,876.11	22,928.12	19,032.09	16,968.33
融资偿付利息b	1,770.89	1,121.30	433.06	–	–
融资偿付本金c	14,000.00	14,000.00	16,000.00	–	–
差额d=a-b-c	29,581.02	21,754.81	6,495.07	19,032.09	16,968.33

因此,上市公司拟通过非公开发行股票募集资金用于置换本次收购的债务融资款项,若非公开发行股票失败,根据上述测算,上市公司可以通过标的公司分红或往来款的形式偿还债务融资。借鉴标的公司现阶段投资规模、资本支出情况及标的公司现金方式支付、资产管理模式等因素,标的公司预计未来可以通过内部经营取得充足资金,偿付债务融资本息。

(一)结合Sepon金矿开采和现有开采设备的异同及需新增资产,说明后续资本性支出的金额、预测依据和合理性

Sepon矿山铜矿资源预计还有2.5年即至2020年中期开采结束,随后进入金矿开采的基建期。金矿生产主要在依靠原有铜矿生产设施设备的基础上根据金矿生产需求进行更新改造,长春黄金研究院经可行性研究分析确认的基建期为6个月,主要改造项目包括露天采矿工程、南康河改道引渠工程、现有选矿厂技术改造(包括生产工艺系统、金回收以及配套的供配电等设施)。

资本性支出的具体投入项目及金额如下:

序号	工程或费用名称	估算价值(万元)					占投资额比例
	总估算值	5,009.55	5,765.99	1,942.10	6,887.88	19,605.52	100%
Ⅰ	工程费用	5,009.55	5,765.99	1,942.10		12,717.65	64.87%
1	采矿工程设施	3,837.47	287.36	219.58		4,344.41	22.16%
1.1	露天剥离	727.61				727.61	3.71%
1.2	露天采坑排水设备及安装		86.46	5.41		91.87	0.47%
1.3	排水管			177.50		177.50	0.91%
1.4	采区变配电	20.00	200.90	36.67		257.57	1.31%
1.5	河道改造	3,089.86				3,089.86	15.76%
2	选矿工程	1,172.08	5,478.64	1,722.52		8,373.24	42.71%
2.1	碎磨工段	11.70	486.79	74.48		572.97	2.92%
2.2	浮选、逆流洗涤及中和工段	963.90	3,618.98	702.01		5,284.89	26.96%
2.3	热压氧化	181.48	1,118.52	371.54		1,671.54	8.53%
2.4	药剂制备工段	15.00	254.35	19.31		288.66	1.47%
2.5	高压线路			555.18		555.18	2.83%
Ⅱ	工程建设其他费用				3,504.71	3,504.71	17.88%
1	建设单位管理费				419.68	419.68	2.14%
2	工程监理费				239.49	239.49	1.22%
3	设计费				699.88	699.88	3.57%
4	施工图预算编制费				69.99	69.99	0.36%
5	工程竣工图编制费				55.99	55.99	0.29%
6	安全及环境评价费				100.00	100.00	0.51%
7	预可研设计费				70.00	70.00	0.36%
8	可研设计费				100.00	100.00	0.51%
9	勘察测量费				200.00	200.00	1.02%
10	出国人员手续费用				500.00	500.00	2.55%
11	地方规定的费用				150.00	150.00	0.77%
12	国内外设计转换费				559.90	559.90	2.86%
13	研究试验费				100.00	100.00	0.51%
14	生产准备费及开办费				100.00	100.00	0.51%
15	联合试运转费				34.60	34.60	0.18%
16	工器具及生产家具购置费				69.19	69.19	0.35%
17	招投标代理服务费				35.99	35.99	0.18%
Ⅲ	预备费				3,244.47	3,244.47	16.55%
Ⅳ	建设期利息				138.70	138.70	0.71%

1、采矿工程

根据"山现状,金矿生产阶段的采矿工序仍然采用露天开采,与铜矿生产阶段相同,无技术改造的便要。

2、选矿方面

金矿生产阶段,LXML将在充分利用现有设备,减少资金投入的指导原则下,通过恢复原有金矿生产系统并对铜矿生产系统内的浮选车间、热压氧化车间、逆流洗涤及中和车间进行技术改造等措施,完成铜选冶厂到金选冶厂的转换。根据长春黄金研究院出具的可研报告,金矿生产的技术改造不存在实质性障碍或困难。

(二)结合前述预测金额,说明是否会对公司现金流造成重大影响

LXML已运营多年,经营活动产生现金流量能力较强,经测算,2018年度、2019年度及2020年上半年铜矿开采经营活动产生的现金流量净额折合人民币分别为98,695.51万元、141,581.08,70,444.86万元。按照上述金矿改造资本性支出方案,预计为金矿生产更新改造而发生的资本性支出金额为19,605.52万元,预在2020年下半年支付,评估过程中已经考虑了该项支出金额,标的公司积累的净现金流量可以满足金矿开采资本性支出,并且2020年当年扣除金矿改造资本性支出后的现金流可达到50,839.34万元,金矿开采的改造资本性支出对公司现金流不会产生重大影响。

(三)补充披露情况

上述内容在重大资产购买报告书修订稿"第五节标的资产的评估情况/一、交易标的评估概况/(四)收益法评估技术说明/1.净现金流量预测/(5)追加资本预测/②后续资本性支出(含更新改造)/A.Sepon铜金矿推持铜矿生产和后续转为金矿开采所需发生的资本性支出预测的合理性:B.前述预测金额是否会对公司现金流造成重大影响"中修改并补充披露。

3、根据草案,标的资产将在锁箱日前对存货产不以部分扣除成抵减,以分红的方式扣除长期应收欠款方在来款及应收利息,请补充披露扣除大量现金,对标的短期内生产经营是否存在不利影响,相关应对措施。

【回复】:

根据简明标的公司的经营活动产生的现金流及期末货币资金余额情况如下:

单位:万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度
经营活动现金流入小计	169,008.12	265,001.47	264,796.57
经营活动现金流出小计	98,792.40	161,605.19	203,672.98
经营活动产生的现金流量净额	70,215.72	103,396.28	61,123.60
投资活动产生的现金流量净额	-75,438.92	-100,893.55	-34,531.08
筹资活动产生的现金流量净额	–	–	-23,235.39
现金及现金等价物净增加额	-5,237.29	1,683.22	4,099.29
期初现金及现金等价物余额	14,441.42	12,758.20	8,658.91
期末现金及现金等价物余额	9,204.13	14,441.42	12,758.20

根据上表,报告期内标的公司经营活动产生的现金流出金额分别为203,672.98万元、161,605.19万元和98,792.40万元,同时标的公司主营业务产生现金流能力较强,报告期内经营活动现金流入金额分别为264,796.57万元、265,001.47万元和169,008.12万元,报告期内经营活动产生的现金流量净额分别为61,123.60万元、103,396.28万元和70,215.72万元。因此,报告期内,标的公司经营活动具有较强的产生现金流的能力。对于超过正常运营需求的资金,公司的根据MMG集团资金统筹安排以短期存款的形式借予MMG Finance,报告期内投资活动产生的现金流量净额分别为-34,531.08万元、-100,893.55万元和-75,438.92万元。根据标的公司的经营计划,其留存的货币资金能够满足其正常生产需求,截至报告期各期末,标的公司账面留存的货币资金余额分别为12,758.20万元、14,441.42万元和9,204.13万元。

标的公司各期留存货币资金余额根据各期生产计划、标的公司资金需求等情况分别确定,报告期内,未发生标的公司因资金短缺造成生产经营停停顿的情况,因此报告期内将超过经营需求的货币资金留予关联方,可以提高标的公司财务收益,且未对标的公司正常运营造成不利影响。

根据评估机构对标的公司未来现金流情况的预测,标的公司在2018年至2027年金矿生产年结束期间整体净现金流情况较好,从短期来看2019年度、2020年度及2021年度标的公司净现金流量分别为141,581.08万元、50,839.34万元和43,063.53万元。标的公司经营活动产生的现金流较高,已能够满足日常经营需求。因此部分关联方借款以分红抵扣方式对标的公司未来稳定经营无实质性不利影响。

上述内容在重大资产购买报告书修订稿"第十节可能产生的交易风险/二、关联交易/(四)以分红抵扣方式偿付关联方往来款对标的公司短期内生产经营的影响"中修改并补充披露。

4、本次交易采用收益法估值,请补充披露:(1)评估考虑未来2020年至2027年金矿生产的复算费用实际与只考虑铜矿生产的复算总费用基本一致,请结合当地关于复算的规定,说明该假设的原因及合理性;(2)闭坑费用相关预计负债的预测金额,及预测依据,与目前实际费用是否存在差异,是否已充分考虑持续开采金矿的影响,对估值可能造成的影响。

【回复】:

(一)复算费用计算的方式及合理性

1、老挝政府关于闭坑复算的规定及LXML复算费用的计算标准

老挝是一个发展中国家,老挝政府对矿山闭坑的规定仍处于初级草案阶段,并已持续多年,虽然老挝政府就相关法规与采矿业界代表进行了几轮商讨,但相关法律尚未正式出台实施。MMG按照老挝现有规定,借助MMG集团多年矿山管理经验及参照位于澳洲等地矿山的闭坑要求制定Sepon矿山闭坑标准,对闭坑费用进行测算,具体闭坑计算依据包括经老挝政府于2016年批准的Sepon铜金矿关闭计划的闭坑内容、Sepon金矿项目研究报告、MMG集团在澳洲等地矿山通用的闭坑相关的实际数据或参数标准等。

2、LXML再利用闭坑方式下的闭坑复算费用明细及差异情况

根据MMG管理层的意图,Sepon铜金矿预计在2020年完成铜矿生产并闭坑;根据本次收购的意图赤峰黄金未来拟推动继续进行黄金开采并于2027年闭坑。上述两种情况下,未来闭坑相需要对矿坑进行回填,对不再利用的废弃设施设备进行清理、进行矿区植被恢复、检测维护等工作,即闭坑涉及的环节或活动相同。

标的公司测算了上述两种情况下的闭坑费用情况,具体明细及差异如下:

单位:万美元

环节或类别	2020年铜矿闭坑费用	2027年金矿闭坑费用	差异	差异原因
采矿矿坑	6,341	6,064	277	注1
选矿车间	1,795	1,795	–	
管理机构	343	343	–	
废石堆场	4,648	4,381	267	注2
尾矿库	4,648	4,650	-1	
水坝	1,488	1,488	–	
公路	270	270	–	
废弃物处理	20	20	–	
其他偶发支出	4,883	4,748	136	注3
研究勘查	700	700	–	
闭坑管理	4,866	4,866	–	
社区管理	760	760	–	
维护监测费用	1,659	1,659	–	
合计	32,423	31,744	679	

注1:虽然金矿继续开采增加了新开发的矿坑,闭坑费用增多,但是原Khanong矿坑可以用金矿继续开采过程产生的废石直接填充,综合两项因素修体闭坑成本降低;

注2:由于金矿在生产时已将部分废石移至废石场或填充矿坑使用,因此金矿闭坑时发生的废石运输费用少于铜矿闭坑方案;

注3:其他偶发支出系按照上述环节项目的预计闭坑费用的比例计算,因此前述差异相应形成本项差异。

综上,标的公司目前闭坑费用总额的计算符合老挝政府的现行要求,闭坑费用计算假设及标准能够符合矿山企业要求,且矿山关闭计划已于2016年取得老挝政府的批准;铜矿及金矿闭坑费用的差异主要系金矿开采时的废石用于充填铜矿的废弃矿坑导致的闭坑费用减少,二者之间差别相对闭坑费用总额而言较小,差异具有合理性。

(二)闭坑复垦费用相关的预计负债的预测金额及依据

鉴于闭坑复垦费用金额较大,预计发生时间较迟且未来持续时间较长等因素,目前标的公司对闭坑复垦费用进行折现并计入预计负债科目,截至2018年6月末,预计负债账面余额为24,941.38万美元,按照2018年6月30日汇率折算为人民币165,027.14万元。预计负债的预测依据图志来闭坑费用总额及参考各期美元远期利率确定的折现率计算而得。

根据金矿的闭坑复垦方案,上表中的总计31,744万美元的闭坑复垦费用预计在2023年至2027年期间支出约700万美元,主要用于前期工程对应铜矿闭坑;在2028年至2038年支出约29,600万美元,主要用于具体闭坑项目投入;在2039年至2047年支出约1400万美元,主要用于持续环境监测等。上述金额目前均未实际发生,根据目前的预计情况,上述闭坑费用的计算符合未来闭坑时的情况。

评估机构对矿山关闭计划及闭坑费用预计支出情况进行了核查,认为闭坑费用的预测具有合理性。评估过程中按照与折现率一致的无风险报酬率对闭坑后各年的复垦费用支出进行折现,并在此基础上计算得到预计负债。上述预计负债及对应闭坑费用总额的计算过程已充分考虑了持续开采金矿的因素,因此现有评估结论已充分考虑该事项。

(三)补充披露情况

上述内容在重大资产购买报告书修订稿"第五节标的资产的评估情况/一、交易标的评估概况/(四)收益法评估技术说明/2.权益资本价值计算/(3)溢余或非经营性资产价值"中修改并补充披露。

二、关于标的资产经营情况

5、Sepon矿近两年及一期持续亏损,LXML前期曾从事金矿采选业务,2015年停止金矿业务仅从事铜矿业务,仅用于金矿开采的固定资产已提足折旧。除预计2020年闭坑导致摊销较大的影响以外,请补充披露:(1)结合开采及生产经营情况、主要产品报告期内的价格变动情况、摊销折旧、其他各项生产成本等情况,对比同行业公司,具体说明持续亏损的原因;(2)说明前期开展金矿采选业务的情况,2015年停止的原因,并说明相关不利因素是否消除,及公司的应对措施;(3)相关闭用于金矿开采的设备状态,估值中是否考虑相关影响,请会计师和财务顾问发表意见。

【回复】:

(一)结合开采及生产经营情况、主要产品报告期内的价格变动情况、摊销折旧、其他各项生产成本等情况,对比同行业公司,具体说明持续亏损的原因

报告期内,标的公司经营业绩简要情况如下:

单位:万元、%

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	167,084.78	100.00	264,158.12	100.00	260,380.87	100.00
营业成本	151,105.77	90.44	233,732.44	88.48	230,502.10	88.52
毛利	15,979.02	9.56	30,425.68	11.52	29,878.77	11.48
期间费用	9,216.18	5.52	18,408.89	6.97	23,891.66	9.18
资产减值损失	632.46	0.38	7,397.95	2.80	42,601.16	16.17
营业利润	-1,316.44	-0.79	-5,392.68	-2.04	-47,581.40	-18.27
利润总额	-1,320.08	-0.79	-5,392.68	-2.04	-41,858.15	-16.08
净利润	-786.78	-0.47	-3,598.72	-1.36	-27,905.49	-10.72

报告期内,标的公司经营亏损,盈利水平低于同行业上市公司平均水平,主要系各期毛利规模及毛利率偏低,以及2016年度大额计提资产减值损失影响,而毛利率偏低的一个原因是标的公司的折旧摊销金额较大。具体分析如下:

1、标的公司报告期内主要产品的价格情况

报告期内,标的公司阴极铜开采及生产的销售情况如下:

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度
开采矿石量(吨)	1,011,754	1,335,942	2,967,991
投入选矿量(吨)	1,538,586	3,149,317	2,547,564
选矿品位(%)	2.90	2.50	3.70
阴极铜产量(吨)	37,191	62,941	78,492
阴极铜销量(吨)	37,640	62,931	78,714
销售单价(元/吨)	44,386.90	41,968.67	33,040.80
阴极铜销售收入(万元)	167,072.28	264,113.02	260,077.34

阴极铜的销售受到量及单价波动影响,其中单价主要根据伦敦金属交易所铜的报价并适当上浮确定,而阴极铜属于大宗商品,市场需求广泛,标的公司产成品库存较小,销量主要受产量影响。(1)过度期后相关非生产环节的安排,是否仍采购MMG集团的支持服务,是否可能对其产生依赖;(2)目建各项支持系统的具体内容和时间计划;(3)目建支持系统的成本、技术难度和对公司业务的影响,是否已在评估中考虑上述因素,已有的应对措施,请财务顾问发表意见。

【回复】:

(一)过渡期后相关非生产环节的安排,过渡期后不会继续采购MMG集团的支持服务,不会对其产生依赖

过渡期结束后,标的公司将不再向MMG及其关联方采购经合支持服务,标的公司将在充分发挥利用现有团队工作的基础上,调整及完善财务、供应链管理、行政、IT、财务等综合支持服务事项的内部岗位职能及人员配备,同时充分发挥上市公司与标的公司的协同效应,自行解决并满足其综合支持服务需求。因此,过渡期结束后,标的公司将不会继续向MMG采购服务,不会对其产生依赖。

(二)目建各项支持系统的具体内容和时间计划

目建各项支持系统的具体内容包括:

1、在整体安排上,保留并继续聘任已有的矿山管理团队人部分成员,包括核心岗位管理人员以及矿山现有目任矿山中高层管理岗位及重要技术岗位的外派人员,同时增聘人员(包括从国内委派矿山勘探采选的技术专家、在老挝招聘员工或外包服务团队等)以满足经营需求,此外公司拟设立国际事业部为境外子公司提供支持服务;

2、在勘探方面,充分发挥标的公司现有技术人员实力的同时,拟聘任具有较为丰富的金矿采选研究经验的选矿专家及高级地质工程师、高级采矿工程师等人员并委派至老挝工作,以满足勘探及后续黄金生产的等备工作需求;

3、在供应链支持方面,聘任中方人员接替拟离职的原供应商,以满足LXML在当地的采购、物流、仓储、报关、报检、报关报验等日常运营需求,以及标的公司现有的供应商关系的稳定;

4、在IT支持方面,LXML将购买并搭建ERP管理系统,取代原MMG授权给LXML使用的ERP系统,上市公司IT服务团队已开始前期筹备等工作,同时拟聘任IT经理,负责过渡期后的IT支持保障服务;

5、在财务方面,聘任中方人员接替拟离职的原财务经理,完善财务及支持服务部门的组织架构,同时加强ERP系统中财务相关模块的建设;

6、在人力及综合行政服务方面,沿用现有内部员工,继续采购老挝当地为LXML提供综合支持服务的机构的服务或直接聘任相关人员,同时公司拟在万象设立国际业务部,为包括LXML在内的境外子公司提供资源开发和综合管理支持服务,全面取代MMG关联方原提供的服务内容。

目前,公司正在进行交割后的准备工作,交割后的综合服务安排已形成初步计划,各项计划的具体完成时间预计最迟不迟于过渡期结束。上述拟聘用的中方人员名单也已基本确定,待交割后可履行正式聘任等程序,部分人员已投入过渡衔接工作,拟增聘的老挝本地人员或供应商部分来源于MMG在老挝当地为标的公司提供支持服务的团队或机构,能够较快的完成过渡期后的衔接。

(三)目建支持系统的成本、技术难度和对公司业务的影响及是否已在评估中考虑上述因素和应对措施

目建支持系统的成本主要包括综合支持服务人员的薪酬费用、外包服务商的服务成本、ERP系统软件购置及运维成本、行政支出及其他相关成本,考虑到中方人员的整体薪酬低于澳大利亚水平,且上市公司具有良好的成本控制意识,目建支持系统的整体成本预计将低于MMG Australia为LXML提供的综合服务的收费规模。上述目建支持系统中,除ERP系统软件安装及运维需要专业IT人员外,其余内容无重大技术难度。ERP系统软件安装及运维将由软件供应商具体负责,软件供应商同时在后续期间将提供一定的支持保障服务,同时标的公司现任IT经理及其团队将联合软件供应商,进行ERP系统运维保障工作。

综上,标的公司及上市公司有能力平稳完成过渡期后的交接及持续运营工作,不会对过渡期后的标的公司生产经营稳定造成重大不利影响。为保障交接后标的公司的平稳运行,拟采取的应对措施包括:

1)根据实际情况制定切实可行的目建综合支持服务系统的安排;

2)积极推进相关安排落实,保障未来工作顺利开展;

3)强化协同效应,加强对老挝子公司的支持及资源、渠道、人才的共享,提高双方经营效率与效益。

企业参照MMG Australia为标的公司提供服务的收费情况对未来标的公司的综合服务费用进行了预测。评估综合考虑未来目建支持系统的成本及历史期MMG Australia为LXML提供综合服务的收费,认为未来标的公司预测的综合服务费用将逐当降低但不会显著低于历史水平。评估已充分考虑了未来标的公司需要支付的支持服务费用的情况,评估参数选取较为谨慎,该事项对本次交易的评估结论无重大不利影响。

三、关于标的资产的经营资质

8、草案披露,标的公司持有矿产勘探许可证、采矿许可证、矿石选矿厂经营许可证、环境证书、未爆弹认证等在老挝从事矿业经营必需的资质证照,有效期将于2019、2020年届满。请公司补充披露相关资质及证照的续期条件及流程,是否存在无法续期的情形或不确定性,并按示相关风险。请财务顾问和律师核查并发表意见。

【回复】:

(一)根据MEPA协议中的相关约定,在协议有效期内的资产的证照续期不存在法律障碍

老挝政府与MMG Laos的前身CRA于1993年6月15日签署了MEPA协议,约定MMG Laos为政府在合同区内指定的唯一承包商,排他地享有勘探矿产资源,开发、开采矿石(灰发现的任何矿藏)加工、精炼、储存和运输所有提取的矿产、营销、销售或处理所有产品(无论在老挝国内或国外),进行所有必要或便利的其他作业和活动的权利。2004年11月30日,老挝政府与MMG Laos共同签署了MEPA的修订协议,约定将Sepon铜金矿的运营期由原来的20年变更为30年