

(上接第B08版)

(三) 安塔公司最近三年的财务状况(经审计)

单位:百万印尼盾

项目	2007年12月31日 (2007年度)	2006年12月31日 (2006年度)	2005年12月31日 (2005年度)
总资产	12,037,917	7,292,142	6,402,714
总负债	3,273,118	3,010,537	3,373,072
净资产	8,764,799	4,281,605	3,029,642
主营业务收入	12,008,202	5,629,401	3,251,235
净利润	5,132,460	1,552,777	841,936

第五节 本次重大资产收购方案

一、估值依据及定价上限

本公司和安塔公司紧密合作,围绕收购方案进行了细致的技术经济论证。本公司特别聘请了国信证券作为财务顾问,对本次收购资产做出了估值分析报告,并经国信证券出具《关于深圳市中金岭南有色金属股份有限公司重大资产收购独立财务顾问报告》确认,本次重大资产收购的竞价上限确定为3.51美元/股。

二、收购方式

根据聘请的海外并购律师和税务机构的专业意见,联合要约将通过一家特殊目的公司(SPV)以场外收购交易形式实现,该特殊目的公司将由安塔公司和本公司分别按40%和60%的比例拥有。根据双方聘请的税务顾问出具的税务意见,双方确定在新加坡设立SPV公司(即Tango公司)能够较好地维护投资双方的利益。

本公司拟采取现金收购的方式,按最高价格3.51澳元及100%收购先驱公司发行的2.02亿股普通股,最大的收购资金为7.11亿美元,按照上述股份比例中金岭南投入收购的资金为4.25亿美元(约人民币28亿元)。如果其他条件均能满足,最低收购股份必须达到50.1%,按上述比例和最高价格约束,则双方合计投入约3.55亿美元,本公司需要投入资金约为2.13亿美元(约人民币14.06亿元)。

实际所需资金将依据收购行动竞价的价格和能够得到的股份数量而确定。

第六节 本次交易合同的主要内容

2008年3月7日,本公司与安塔公司合资成立的Tango公司向先驱公司发出有条件全面收购要约。

联合收购方共同宣布对先驱公司已发行的2.02亿股股份以每股2.50澳元展开现金要约收购,对先驱公司股本估值为5.048亿美元。该联合要约主要内容如下:

一、协议签署方

(一)收购方

名称:深圳市中金岭南有色金属股份有限公司

注册地址:深圳市福田区车公庙深南大道6013号中国有色大厦24—26楼

法定代表人:李进明

(二)联合收购方

名称:印度尼西亚安塔公司

办公地址:Gedung Aneka Tambang, Jl. Letjen TB Simatupang No. 1, Lingkar Selatan, Tanjung Barat, Jakarta 12530

董事会主席兼总裁:Dedi Aditya Sumanagara

(三)实际收购主体

名称:Tango矿业有限公司(Tango Mining Pte. Ltd.)

注册地址:新加坡

注册资本:100新加坡元

办公地址:168 ROBINSON ROAD, #25 -01 CAPITAL TOWER, SINGAPORE (068912)

二、交易标的

澳大利亚先驱公司的股权。

三、要约价格及出价依据

(一)要约价格

每股2.5美元。

(二)出价依据

本要约为收购要约,因此要约中不含出价依据条款,本公司的估值依据请参见本报告“第五节 本次重大资产收购方案”之“二、收购方式”。

四、框架协议

安塔公司和中金岭南于2008年2月27日签订框架协议,其中明确双方协议设立特殊目的公司(Tango公司)以提出对先驱公司的要约,并明确了双方对Tango公司、先驱公司和达里公司的未来管理层意见。

根据框架协议,安塔必须与双方同意的代价转让其所持有先驱股份予Tango公司。双方同意与Tango公司达成协议,向其提供债权和/或股权投资,以满足本要约所需全部金额。双方同意尽其所能签订完成一项合资协议,其中将包括对以下事项的约定:

(一)Tango公司的管理和经营安排:

1.向Tango公司董事会提名担任董事的权利;

2.向Tango公司提供资金以开发达里项目;

(3)对双方对其所拥有Tango公司股份进行处置或设置担保的权利的限制,包括优先购买权和赎回权;

(4)Tango公司安排先驱退市的安排,以及安塔和中金考虑日后将先驱在适当国家重新上市安排;

(5)其他重大事项如在采用合资投资合同中的传统条款,包括对过失行为的定义、争端解决机制、保密和补偿义务、标准陈述和保证,以及合资公司清算的相关约定。

(二)先驱公司和达里公司的安排

1.如果Tango公司成功收购先驱100%股权

(1)为了实施项目的及在允许的法律许可的范围内,中金岭南在与采矿与选矿相关的技术及运营支持方面起主导作用;安塔公司在组织和安排相关维护、环保、财务、人力资源、商业发展、劳工方面及与中央及地方政府沟通方面起主导作用;

(2)合同各方有权提名相同数目的董事会代表,应任命一名双方都可以接受的独立董事,所有董事会的决议的通过都必须是一致同意的,所有法律文件的签订及董事会进行的法律行动都必须由双方各至少一名董事共同签名或者共同采取;

(3)安塔和中金按下述约定享有提名PT Daiiri Prima Mineral 的管理层的权利:

董事会层面 ■ 中金可提名两名董事(包括董事长),安塔可提名一名董事;

监事会层面 ■ 中金可提名一名监事,安塔可提名两名监事(包括监事长)。

上述达里公司管理层的职位分配可依据预先规定的原则进行变更,包括PT Daiiri Prima Mineral 的董事会成员不得达到安塔和中金原则。

(4)双方将搭建一个持股结构,使他们在PT Daiiri Prima Mineral 的投票权和持股权反映他们在及在法律允许的范围内(直接和间接)权益。

2.如果Tango公司未能成功收购先驱100%股权,则在符合目标公司小股东的投票权及权益、印度尼西亚和澳大利亚公司法规定下,双方将在善意的前提下谈判寻求最大限度实现上述对先驱和PT Daiiri Prima Mineral 的约定原则。

有关双方在此等情况下委任董事的权力,双方将寻求以自己提名的人选替换先驱目前的部分董事会成员,并且会考虑寻求在先驱董事中增设额外席位,以使得合资公司在目标公司董事会提名代表的比例大致符合合资公司在目标公司的投票权。合同双方将有权委派相同数目的先驱董事。

(三)销售安排

根据适用的法律及对于PT Daiiri Prima Mineral 的利益的相关要求,双方同意与PT Daiiri Prima Mineral 以符合商业要求市场可比条款签订包销或代理协议,各方有权按权益比例(直接和间接的)购买PT Daiiri Prima Mineral 的最终产品,若合同的一方放弃所有或部份上述权利,则其需向另一方提供该部分购买权。

(四)成本分摊安排

双方同意除本要约和其他有关收购先驱股票所产生的总费用将由中金分担60%,安塔分担40%。

(五)其他约定

该框架协议还订明了双方补偿约定和保密义务。在未获另一方同意的前,任何一方均无权指派或转让其在该框架协议规定下的任何权利和义务。

五、要约的生效条件

(一)安塔公司股东批准

安塔公司股东根据所有适用法律和安塔的公司章程在其股东大会中就竞标收购先驱股票事宜通过所有所需的该等决议。

(二)中金岭南股东批准

中金岭南股东根据所有适用法律和中金岭南公司章程在其股东大会中就竞标收购先驱股票事宜通过所有所需的该等决议。

(三)外资并购法案

澳大利亚联邦财政部部长根据1975年《外资收购与并购法案(第C稿)》同意收购方案须要约收购先驱股票:

1、如果竞标者从澳大利亚财政部收悉书面建议或代表澳大利亚财政部发出的该等建议,结果为,根据该法案该等收购与澳大利亚外国投资政策不存在不一致的地方,或者并无反对意见;或者

2、如果有类似进行收购的通知已递交澳财政部,而由于时间推移财政部已不再接受类似进行的收购根据法案出台法令的权力。

(四)最低接受率

要约期结束时,收购方获得目标公司彼时已发行股份最少50.1%(以股数计算)的相关权益

(五)无规定事项发生

自正式要约函递交先驱公司之日起至要约期结束为止的期间,无下列事项发生:

1、先驱公司将其全部或任意股票转换为更大或更小单位的股票;

2、先驱公司或先驱公司的子公司决议以任何方式缩减其股本;

3、先驱公司或先驱公司的子公司:

(1)签署回购协议;或者

(2)决议根据澳洲《公司法》第257C(1)或257D(1)节批准回购协议的条款。

4、先驱公司或其子公司发行股票或授予股票期权;或者同意发行该等股票或授予该等期权,除非是根据先驱公司的股息再投资计划或因在公告之日前已发行期权执行而进行的;

5、先驱公司或其子公司发行,或同意发行可转换票据;

6、先驱公司或其子公司处置,或同意处置全部或大部分其业务或财产;

7、先驱公司或其子公司抵押,或同意抵押其全部或大部分业务或财产;

8、先驱公司或其子公司决议终止业务;

9、委任先驱公司或先驱公司子公司的清算人或临时清算人;

10、法庭颁布法令终止先驱公司或其子公司的业务;

11、根据澳洲《公司法》第436A、436B或436C节委任了先驱公司或其子公司的管理人;

12、先驱公司或其子公司执行债务清算契约;或者

13、已就先驱公司或其子公司的全部或大部分财产委任接管人、或接管人兼管理人。

(六)在公告之日和正式要约函递交之日前的期间无规定事项发生在公告之日和正式要约函递交先驱公司之日前无以上所述事项发

生。

(七)监管机构未采取任何行动负面影响竞标在条件期内:

1、监管机构并无颁布任何既成事实的初步或最终决定、法令或法则;

2、无任何监管机构声明、启动或威胁将采取行动或调查;同时

3、没有向任何监管机构提出申请(除竞标者申请以外的申请,根据《公司法》第657节提出的申请,或者就竞标根据澳洲《公司法》第659B(1)条款明确确定的开始申请的,作为竞标结果或与之联系,限制、禁止或阻碍,或威胁将限制、禁止或阻碍或可能以其他方式对竞标的制定或完成收购先驱公司股票或先驱公司股票的股权产生重大不利影响,或寻求竞标者剥离任何先驱公司股份,或先驱公司集团或及标着集团内部任何公司剥离任何财产。

(八)无重大不利变化

在条件期,未发现或公开或以其他方式披露出任何发生过的、可能对先驱公司或其子公司整体资产、负债、财务状况、业绩表现、盈利能力或前景造成重大不利影响的变动或事件。

(九)监管机构的批准

在条件期,竞标者已获得法律或任何监管机构所规定的全部批准:

1、以准许进行要约以及先驱公司的股票接受该等要约;或者

2、作为要约或成功收购先驱公司股票的结果,对先驱公司及其子公司或竞标者及其子公司继续运营相关业务是必要的这些批准是无条件的,且在任何方面均保持其效力,且无任何通知、威胁、示意旨在召回、暂停、限制、修订或不更新这些批准。

(十)无重大收购、处置等

除先驱公司在公告之日之前公开声明的任何拟进行的交易,任何由先驱公司或其子公司正常开展的交易,无竞标者的书面同意,在条件期无任何下列事件发生:

1、先驱公司或先驱公司子公司,收购、要约收购或同意收购一家或多家公司、业务或资产(或一家或多家公司、业务或资产的权益),所进行的系列交易的合并价值超过2000万澳元,或就该等收购或多项收购交易发布任何公告;

2、先驱公司或先驱公司的任何子公司,处置、要约处置或同意处以一家或多家公司、业务或资产(或一家或多家公司、业务或资产的权益),所进行的系列交易的价值,或其账面价值(如先驱公司截至2007年6月30日的财务报告录得数据)超过2000万澳元或就该等处置交易发布任何公告;或者

3、先驱公司或其任何子公司签署了、要约签署或公告其拟签署任何合资、合作、管理协议或实施重大上市公司结构,所进行的系列交易的涉及的承诺、支出或先驱公司的前期收入(合并价值超过2000万澳元,或发布任何有关该等承诺的公告)。

(十一)先驱公司在达里项目中的权益

在条件期,先驱公司不就其在Dairi项目中的权益处置或授予任何权利或权益或同意处以或授予任何权利或权益,也不就该等初始或授予发布任何公告。

(十二)无人根据任何协议或文件行使权利

在条件期,没有人根据先驱公司或其子公司作为一方,或先驱公司或其子公司或其资产可能受法律约束或限制的任何协议的任何条款或其它文件,行使或有意形式,或表示有意行使相关权利,在对先驱公司或先驱公司及其子公司整体而言具有重大影响的程度上,导致或可能会导致:

1、先驱公司或任何先驱公司子公司的借款或为或变成或立即偿付或可以声明为应该立即偿付或应早于该等协议或其它文件载列日期偿付的款项;

2、任何该等协议或其它文件将据此终止或修改或据此采取或引发任何行动;

3、先驱公司或先驱公司子公司在任何公司、合资公司、信托、公司或其他实体中的权益或权利(或任何与该等权益有关的安排)被终止或修改;或者

4、先驱公司或其子公司与其他人等开展的业务受到负面影响,其成因是竞标者对先驱公司的股票进行的收购。

(十二)先驱公司业务开展的

在条件期,先驱公司或变成先驱公司子公司的任何实体公司在没有竞标者书面同意的情况下均没有:

1、分派或声明分派任何股息、红利或其它利润或资产的分配;

2、在公布之日前,就任何股票或已证券发行或授予期权,或同意发行或授予期权,或以其他方式作出任何承诺,或更改其股本结构或其股票或其证券所附权利,或发行或同意发行任何可转换票据,或因行使已发行期权所致;

3、对其章程作出任何改动或通过任何特别决议;

4、除了日常的经营行为外对其资产设置任何权的抵押、质押等担保措施;

5、提高了目标公司的银行信用的总体数额,或以对于目标公司及其子公司整体而言非正常的程序在该信用额度内借款或通过其他方式借款;

6、取消、放弃或修改任何个人、公司或企业所承诺过的实质性的义务;

7、不论是对于补足董事会的日常空缺或为了其他原因,另行委任董事;

8、缔结或同意缔结任何与董事或经理之间的服务合同,或改变或同意更改现有的或与董事或经理之间的服务合同,对任何董事、经理或其他雇员支付或同意支付任何的退休利益或奖金,改变或同意改变任何退休、经理或其他雇员的薪酬(除非是法律要求的,或是公告日有效的任何退休或节省开支的计划);

9、以非常规方式经营其业务;

10、已经受到要挟,或已经使得对其的任何重大诉讼启动(包括对清算的请求,或对接管人或接管人及管理人的指定的申请);或

11、执行公司的安排或通决以提起诉讼,或任命或变得容易接受对于以下人员的任命、管理者或接管人、接管兼管理人,或是清算人,或由于目标公司或其根据公司法的规定附属公司的违法行为而受到根据澳大利亚证券和投资委员会2001年的法案或任何相应的法律所启动的调查。

六、要约的失效和撤销

Tango公司可根据澳大利亚《公司法》对要约进行变更。根据澳大利亚《公司法》第652B节,在征得澳大利亚证券及投资委员会书面同意的情况下,且取用于适用于该等同意的任何条件(如有),Tango公司可以撤销此要约。除非根据上述(五、要约的生效条件)所列明程序予以取消或延期,本要约期始自本要约通函发出之日2008年3月7日,终止于2008年5月6日下午5点,澳大利亚珀斯时间。

第七节 与本次交易有关的其他安排

一、人员安置

根据本公司与安塔公司的联合收购要约中“5-2-7 董事、管理人员和雇员”明确规定:关于先驱公司的管理团队,Tango公司承认其在达里项目开发中所做出的重大贡献,并且认可相关雇员的专能能力。Tango公司将根据评估结果保留先驱公司现有的管理团队,同时在适当时候补充其他由安塔公司、中金岭南指派的代表以确保达里项目的顺利发展。将极富经验的员工的多少无法确定,Tango公司将尽可能对雇员岗位进行调整以将裁员人数降至最低。

二、收购资产的资金来源

本次收购的资金主要来源于公司自有资金及银行贷款。截至2008年1月31日,公司的货币资金为13.99亿元,尚未支取的银行信贷额度为27.93亿元。本公司尚未就本次收购的具体资金安排形成最终决定。

第八节 本次重大资产收购的合规性分析

本次资产收购完成后,公司具备股票收购上市条件

对拟深交所颁布的《深圳证券交易所股票上市规则》(2006年5月修订)对股票上市条件的规定,本次股权收购完成后,公司具备继续上市条件。

1、股票已公开发行;

2、公司股本总额不少于人民币五千万元;

3、本次股权收购不涉及公司股本总额和股权结构的变化,实施本次股权收购后,公司总股本仍为731,280,000股。

3、公开发行的股份达到公司股份总数的百分之二十五以上;公司股本总额超过人民币四亿元,公开发行股份的比例为百分之十以上;

4、公司无负条件的人民币普通股498,827,198股,占股份总数的68.21%。

4、公司最近三年无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载。

中金岭南在最近三年内无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载;公司具备继续上市条件。

三、本次资产收购完成后,公司具备持续经营能力

本次股权收购完成后,公司将因收购而拥有的高品位铅锌矿资源进行开发,以达到有效掌控国外铅锌矿资源的目的。公司在这些领域已具备相当的规模,竞争优势突出,此次收购为公司的长远发展奠定了良好的基础。公司将充分利用该区域高品位、大规模的铅锌矿资源,采用更高效的采矿工艺,进一步提高选矿回收率的潜力,提高成本竞争优势。综合各种因素分析,本次股权收购不会给公司持续经营能力带来不利影响。

三、本次交易涉及的资产产权清晰,不存在债权债务纠纷的情况

本次拟收购资产产权清晰,不存在抵押及其它潜在利益主张,不涉及债权债务纠纷。截止2008年3月26日,先驱公司的股价为2.64澳元,市值为5.22亿美元(4.78亿美元),公司无负债,有现金5,850万澳元。

四、本次交易不存在损害上市公司和全体股东利益的其他情形

本次股权收购是依法进行的,由公司董事会聘请有关中介机构出具法律和独立财务顾问等相关报告,并按程序报有关监管部门审批。在本次股权收购过程不存在损害上市公司和全体股东利益的其他情形。

综上所述,本次重大资产收购符合中国证监会证监公司字【2001】105号《关于上市公司重大购买、收购、置换资产若干问题的通知》第四条的要求。

第九节 管理层讨论与分析

一、公司2007年度总体经营情况的讨论

2007年公司贯彻“以资源为依托,以发展为主题,以管理为基础,以创新为动力,以效益为宗旨”的“三十二字”工作方针,“以做到,没有理由”的企业文化为动力,全面落实生产经营委员会确立的任务目标,克服了技改任务重、原料资源紧张等不利因素,生产经营各项指标创历史最高水平。

2007年度,公司全年实现主营业务收入82.65亿元,比上年同期增长26.44%;实现净利润12.05亿元,比上年同期增长8.69%。

公司主要矿产品产量:铅锌精矿金属量14.54万吨,比上年同期相比基本持平(其中,锌精矿金属量9.99万吨;铅精矿金属量4.55万吨);硫精矿57.91万吨;精合银85.95吨。

公司主要冶金产品产量:铅锌冶炼金属量27.38万吨,比上年同期增长28.53%(其中,锌及锌制品18.15万吨比上年同期增长31.84%;电铅9.22万吨比上年同期增长22.48%);白银185.22吨比上年同期增长12.19%;硫酸33.91万吨比上年同期增长24.97%。

其他产品产量:门窗及幕墙工程20.26万平方米;铝型材11,701吨;电池锌粉6,070吨;冲孔镀镍钢带748吨;冲孔铅带38.27吨。

二、公司2007年度主要投资企业业务及其企业各项业务经营情况的分析

(一)公司主营业务范围及主要产品

公司的主营业务范围为有色金属铅锌的采、选、冶、加工及电池锌粉等储金属材料生产、铝型材加工、幕墙安装工程、出租汽车运营、房地产开发等。

公司主要产品包括:铅精矿、锌精矿、铅锌混合精矿、硫精矿、电铅、精锌、白银、精铜、锗锭、二氧化锗、锗锭、硫酸锌、铅合金、锌合金、电池锌粉、电铅钢带、铝型材、门窗幕墙等30多种产品。公司电铅、精锌为伦敦金属交易所(LME)注册商品,白银为伦敦贵金属协会(LBMA)注册商品。

(二)母公司主营业务情况

母公司2007年度实现主营业务收入47.561亿元,毛利率29.27%,实现净利润12.02亿元。

(三)主要子公司的情况

1、深圳华加日铝业有限公司,注册资本13,312.82万元,本公司所占股份55%,主营业务为铝门铝框及铝合金制品生产经营,2007年末总资产 25,897.74万元,2007年度净利润990.74万元。

2、深圳市中金岭南科技有限公司注册资本5,000万元,本公司直接和间接持有股份100%,主营业务为无汞电池锌粉、铅铝合金等材料生产经营,2007年

末总资产15,270.67万元,2007年度净利润1.30万元。

3、深圳市中金高能电池材料有限公司注册资本5,160万元,本公司所占股份85.92%,主营业务为高能电池、功能材料生产经营,2007年末总资产 16,023.39万元,2007年度净利润486.50万元。

4、深圳市中金岭南先进材料有限公司注册资本本4,000万元,本公司直接和间接持有股份100%,主营业务为有色金属及相关粉体的生产经营,2007年末总资产5,704.60万元,2007年度净利润-976.01万元。

5、深圳市金鹰出租汽车有限公司,注册资本1,000万元,本公司直接和间接持有股份100%,主营业务为汽车出租及配件销售,2007年末总资产 8,820.29 万元,2007年度净利润218.79万元。

6、深圳康发发展公司,注册资本1,000万元,本公司所占股份100%,主营业务土地开发和商品房经营,2007年末总资产 8,663.82万元,2007年度净利润-452.69 万元,本年度亏损主要是因为没有新的项目收益。

7、深圳市有色金属财务有限公司,注册资本30,000万元,本公司所占股份74.7%,主营业务为人民币银行规定的金融业务,2007年末总资产120,044.98万元,2007年度净利润6,519.22万元。

8、中国有色金属深圳进出口公司,注册资本1,000万元,本公司所占股份100%,主营业务为有色金属进出口,2007年末总资产1,424.25万元,2007年度净利润-146.36万元。

9、中国有色金属工业深圳仓储运输公司,注册资本500万元,本公司所占股份100%,主营业务为代办进出口货物托运及仓储,2007年末总资产 1,480.26万元,2007年度净利润51.98万元。

三、本次重大资产收购对公司财务情况的影响分析。

本次收购事项对公司的资产负债率及财务成本影响分析如下:

(一)分析基础

1、以2007年末的数据为基础,截至2007年末本公司的资产负债率为52.65%;

2、假设2008年的资产负债结构与2007年末的情况不会发生重大变化;

3、预计2008年的经营情况不会发生重大变化,2008年预计净利润于2007年相当,2008年4月股东会通过2007年利润现金分红方案,分配现金红利25,302.29万元;

4、仅考虑澳大利亚项目股权收购的资金需求,且该资金全部以银行借款解决,具体融资计划如下:

股本收购融资	收购股本(万股)	每股单价(澳元)	澳元汇率	出资比例(%)	融资金额(人民币万元)
最低收购融资额	20,200.00	2.50	6.5974	60	199,901.22
最高收购融资额	20,200.00	3.51	6.5974	60	280,661.31

5、澳元兑人民币的汇率为6.5974。

(二)负债率预测分析

基于以上基础,对公司2008年资产负债率预测如下:

项目	2008年		2007年	
	最低融资额(人民币万元)	最高融资额(人民币万元)	合并	母公司
负债总额	656,948.27	651,225.93	697,728.12	692,005.78
资产总额	1,033,294.84	999,875.67	1,074,074.69	1,040,655.32
资产负债率	62.11%	63.68%	64.96%	66.50%
3月末资产负债率	64.66%	66.31%	67.32%	68.93%
6月末资产负债率	62.76%	64.30%	65.49%	67.00%
9月末资产负债率	60.98%	62.41%	63.76%	65.17%
12月末资产负债率	59.29%	60.93%	62.11%	63.44%

(三)对公司财务费用的影响

公司本收购项目拟采用长期美元贷款解决资金需求,经测算,收购资金贷款利息支出介于11,994.07万元和19,646.29万元之间(美元汇率按7.05,美元贷款利率按6%预计),具体如下:

股本收购融资	融资金额(万人民币)	美元汇率	美元贷款(万美元)	美元利率	年利息支出(万人民币)
最低收购融资额	199,901.22	7.05	28,354.78	6.00%	11,994.07
最高收购融资额	280,661.31	7.05	39,810.11	6.00%	16,839.68

(四)分析结论

根据以上分析,如果公司能按期实现利润,没有其他重大的资本项目开支的情况下,且公司顺利实施2008年现金红利分配后,各期资产负债率均在合理水平,并呈逐月下降的趋势。

第十节 本次重大资产收购对本公司的影响

一、掌控国外资源,缓解国内铅锌矿产资源供应不足的困境

目前,我国大约75%以上的铅矿、79%以上的锌矿资源储量已被占用,可供规划的铅锌矿矿产资源量不足。我国已查明的铅锌矿资源,就其基础储量而言,只能分别满足13年与15年的开采需要,远低于世界平均水平。近几年,铅冶炼生产能力增长过快,精矿供应严重不足。2000-2006年国产锌产量从178万吨增加到214万吨,年均增长7.2%;而同期锌金属产量由196万吨增加到315万吨,年均增长10%。2006年锌精矿供应缺口达31.7%,有近100万吨金属量。铅精矿供应严重不足导致近年发生精矿短缺问题,受铅锌金属消费需求快速增长,矿山生产和二资资源的利用量已不能满足国内的需求,我国实际上已由净出口大国转化为净进口大国。2006年我国进口铅精矿118.8万吨,净进口铅精矿82.88万吨,因此本次重大资产收购对我国经济的可持续发展具有举足轻重的作用。

本次收购标的先驱公司下属的达里项目是大型铅锌矿,根据先驱公司2008年2月29日对达里项目勘探进度公告,达里项目总资源量(含储量)为1,730万吨矿石(锌品位13.1%、铅品位7.6%),折合锌金属量为227万吨,铅金属量为131万吨,合计铅锌金属资源为358万吨。通过本次重大资产收购,本公司将掌握国外资源,拥有充足的矿产资源,满足我国经济快速发展对有色金属的巨大需求,符合我国政府鼓励资源型企业走出国门,面向世界的产业政策。

二、提升公司盈利能力及可持续发展能力

中金岭南公司作为资源型上市公司,其企业使命是“做中国有色金属中坚,做世界铅锌巨子”,中金岭南未来几年,由于冶炼能力的急剧扩张,对铅锌精矿的需求量将大幅上升。随着超大型冶炼厂三十万吨铅锌冶炼技改改造项目 and 丹霞冶炼厂锌氧压浸出综合回收镍钴项目的实施,公司的冶炼生产能力将大幅提高,预计2008年将达到40万吨铅锌金属生产能力,而公司自有矿山——凡口铅锌矿生产能力仅为18万吨,原料保障有较大的缺口,本项目的成功将为公司原料的供应提供强有力的保障。

通过多年对国内铅锌资源的考察,本公司认为在国内寻求储量大、品位高的铅锌矿的开发或合作开发的可能性较小。收购先驱公司,以掌控其大储量、高品位的资源,有利于发挥本公司铅锌采选的技术优势及提升达里项目的现有价值,有利于保障公司的铅锌资源供给,有利于推进公司的国际化经营,有利于提升公司盈利能力及可持续发展能力。

三、本次重大资产收购不发生关联交易

本次交易完成后,本公司与控股股东广东省广晟资产经营有限公司、实际控制人广东省人民政府国有资产监督管理委员会之间的控股及实际控制关系没有发生改变,也不发生关联交易。

本次交易各方均属独立法人实体,其中本公司为中华人民共和国独立法人实体,联合收购方安塔公司为印度尼西亚独立法人实体,被收购方先驱公司为澳大利亚独立法人实体,本次交易不存在关联关系。

第十一节 风险因素分析

一、本次重大资产收购依有条件收购要约,包括但不限于以下重大风险因素可能导致收购要约失败

1、本次重大资产收购需中国证监会审核无异议、中金岭南股东大会审议通过方可实施,存在不能获得批准的可能性;若获得批准,本次重大资产收购尚需履行相应的资产交割手续,目前无法确定具体的交割日期;

2、本次重大资产收购需得到安塔公司的股东大会批准,通过所有根据竞标收购目标股份必需的决议,存在不能获得批准的可能性;

3、自公告之日至要约收购期间之日期间内,以及要约收购通函派发之日至要约结束期间内,存在先驱公司发生股本缩减、回购、新发行股票和期权、可转换发行、股权收购、处置或抵押、偿债、清算等重大负面事件发生,上述事件给本次重大资产收购带来风险;

4、在本次重大资产收购完成交割手续之前,存在先驱公司及其子公司的资产、负债、财务状况、绩效、盈利能力或发展前景发生重大不利变动的风险;存在先驱公司在达里项目中的权利或权益发生不利变化的风险;

5、在本次重大资产收购完成交割手续之前,存在第三方为先驱公司及其子公司或重大资产的主张行使债权或其他权利的行为,或先驱公司及其子公司进行分红、派股、期权发行、章程更改、特殊决议通过、非正常经营性新增或支取贷款额度、放弃或更改任何债权协议、新增董事、更改董事和管理层服务合同、从事非主营业务活动、清算、清算等非正常经营性活动的风险。

二、本次重大资产收购不做盈利预测

由于本次重大资产收购标的公司位于澳大利亚,与我国分属不同会计体系,无法对其最近三年的财务情况进行审计,且本次重大资产收购事项涉及的审批环节较多,并遭遇了竞争对手竞价收购,存在收购失败的可能性,因此本次重大资产收购不做盈利预测;

三、法律、政策风险

由于本次收购项目涉及四个国家的政策与法律。中金岭南是中国的公司,收购主体——Tango公司设在新加坡,被收购的目标公司——先驱公司是澳大利亚的上市公司,合作方——安塔公司是印度尼西亚国有控股的上市公司,目标公司的核心资产也在印度尼西亚。本次股权收购行为须符合各国关于外资收购与并购的法规,存在政府和相关监管机构针对本次要约收购出决议、法律或调查行动的风险。

新加坡、澳大利亚、印度尼西亚等三国与我国建立了外交关系,与我国的经济贸易往来十分活跃。新加坡和印度尼西亚是东盟成员国,2002年11月中国和东盟10国签署的《中国——东盟全面合作框架协议》,标志着中国与东盟的经贸合作进入了一个新的历史阶段。因此,中金岭南和安塔公司的合作,具有较强的国际政治与经济关系背景。另外,中金岭南、安塔公司、先驱公司等均为上市公司,其遵循的信息公开制度客观上会与合作与收购提供了诚信基础。

在收购过程中,本公司和安塔公司除了各自独立聘请的财务顾问、法律顾问外,还共同聘请了麦格理资本(香港)有限公司和Blake Dawson 等中介机构作为收购项目的国际财务顾问、法律顾问及税务顾问等。收购行为的全过程均在中介机构的专业指导下,严格按照所在国的政策、法律行事,从源头上有效控制政策与法律风险。

四、收购资产未经国内具有证券从业资格的审计机构、评估机构做出审计及评估

本次重大资产收购标的为先驱公司澳大利亚的先驱公司股权,本报告披露的收购标的财务数据由先驱公司根据澳大利亚当地有关法律规定编制并提供,并由我国具有证券从业资格鹏城会计师事务所出具(对先驱公司财务报表的编制情况执行商定程序的报告)(《深鹏所专审字【2008】039号》);所收购的标的资产未境内具有证券从业资格评估机构出具资产评估报告,本公司聘请的独立财务顾问对交易标的的估值报告对交易标的的估值分析为对交易价格合理、公允性的判断,不构成对投资者的建议,亦不作为本次收购的定价依据。

五、市场风险

市场风险主要表现在铅锌价格的走势和本次收购定价的高低。中金岭南和安塔公司各自独立地聘请了自己的技术顾问对达里项目进行了可行性论证和项目估值,并各自独立地确定了本次收购价格的上限。双方论证、估值和求证的价格上限基本一致,双方均看好达里项目的开发前景。若最终竞价价格高出双方确定的价格上限,双方将退出收购,从而有效控制了收购价格风险。

六、外汇风险

本次交易标的位于澳大利亚,交易各方涉及澳大利亚、印度尼西亚、新加坡,交易币种涉及澳元、印尼努币、美元及人民币。伴随人民币的升值,各项外

币汇率亦不断变化,对本次重大资产收购带来一定的外汇风险。

七、本土化风险

因本次重大资产收购标的先驱公司的主要资产达里项目位于印尼境内,达里项目矿区矿产储量巨大,所蕴藏的价值高,将对印尼当地产生相当程度的影响,存在遭受印尼当地相关的经济利益集团干预的风险。

第十二节 其他情况说明

一、本次股权收购交易实施后,本公司依然具备完善的法人治理结构和独立经营能力

公司在本次股权收购完成后,本公司人员、