

报告书。上市公司目前仅按供应商铜销量的精确定数数据来归并和匹配销售“采购合同”。

原上所述，本次交易不构成铜矿的公开销售和转让，铜矿定价形式和铜矿销售定价定价模式遵照现行通行做法，与铜矿有类似其他有色金属“采购定价方式一致，销售价格主要取决于市场或同行公司不存在显著差异。因此，标的公司对铜矿有色铜销“销售定价具备公允性。”

三、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：（一）、报告期内，标的公司铜销含铜、铜销铜矿含铜平均售价变动趋势与定价参考的全球大宗商品金属现货均价及市场行情价格一致，且自前次与可比同行业公司在不重复交易，标的公司铜销铜矿含铜销售价格公允；（二）、本次交易不构成铜矿的公开销售和转让，铜矿定价形式和铜矿销售定价定价模式遵照现行通行做法，与铜矿有类似其他有色金属“采购定价方式一致，销售价格主要取决于市场或同行公司不存在显著差异。因此，标的公司对铜矿有色铜销“销售定价具备公允性。”

图 3-10 铜矿销售价格走势图

年度采购量均高于南澳，由于南澳地表铜矿 C₂品位低值高，采出的矿 C₂平均品位为 0.7%，相应导致相同吨数的情况下，南澳铜矿的铜精矿产率低于历史年度，导致后期铜精矿产单位成本高于历史年度，毛利贡献下降。

综上，标的公司前期毛利率水平低于历史水平，主要原因预计低价于历史水平及品位低异常所致致单位成本增加所致，具备合理性。

四、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问和会计师认为：

1、上市公司对外销售的铜矿按照最新的预计产品销量数据，铜矿的估计销量与历史年度存在差异主要系铜矿 C₂品位较低及产能波动所致，具备合理性。

2、评估机构在选取规范资产评估准则为依据，在充分考虑铜矿历史价格走势及产能的基础上，结合对未来铜价变动趋势及行业经营情况的分析，采用加权平均法计算铜矿未来三年度及近期的平均价格，该价格的选取与可比交易相比具备谨慎性，符合行业惯例。

	项目	案例1南澳 Lauria Ernesto Orestiana Arreola	案例2土地 Angelica Jaron Garcia	案例3铜矿 Segundo Jose Pardi Cajunayur V J Herendoso
关联方				
土地或房产		1.00	1.00	1.00
无形资产（专利权）		1.00	1.00	1.00
交通		1.00	1.00	1.00
地理位置		0.01	1.00	0.01
地质因素		1.00	1.00	1.00

[illegible]

问题：请说明ECSA的全额股权转让定价的依据及公允性。	问题解答：标的公司股权转让定价参考了《资产评估准则-企业价值》（VAC10）确定的折现率为44%。									
(一) ECSA主要资产的基本情况	ECSA取得土地的所有权有权多于2010年以前取得,取得时间较早,随着厄瓜多尔经济的增长,厄瓜多尔土地所有权的价值呈现大幅增长,评估增值具有合理性。									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	注:评估师参考了国际IMR石油地质储量估算方法计算油气储量。									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	根据2017年至2022年6月30日的平均铜价、铜矿、铜价变动率计算平均铜价。									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	单位:美元/吨									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜的平均价格									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。	铜价变动率									
ECSA的设立目的为进行石油勘探开采活动,截至报告期末,ECSA拥有的主要资产为共拥有的13项矿业权(目前均处于中止阶段)及与埃森斯公司签订的支付款。										

ESG相关的各项业务情况描述如下:					
序号	矿业公司名称	矿业项目名称	所属地区	持有人	项目阶段
1	Curtisgem	20007A	南非/赞比亚	ESXSA	4,600,000 2015年3月1日 暂停
2	Curtisgem	30007A	南非/赞比亚	ESXSA	2,930,000 2015年3月1日 暂停
3	Curtisgem	100080	南非/赞比亚	ESXSA	2,380,000 2015年3月1日 暂停

[illegible]

机构名称	发布日期	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
光大证券股份有限公司	2022年10月27日	6,600.00	6,410.00	7,618.00	8,103.00	8,589.00		
花旗银行	2022年10月26日	6,570.00	7,076.00					
惠康银行	2022年10月13日	6,500.00	9,000.00	9,100.00	9,400.00	9,900.00		
Paragon GmbH & Co. Pte.	2022年10月6日	6,760.00	7,760.00	7,500.00				
高盛集团	2022年10月31日	7,476.00	8,900.00	14,000.00				

单位：万美元

截至目前，上述还款事项尚无有效的解决方案且问题持续时间较长，ECSA后续开发活动面临重大不确定性，不具有未来收益法评估条件。同时，考虑到ECSA的资产价值与资产所处行业及资产质量、交易规模、均处于中低水平，与ECSA的资产、收益和现金流等，难以匹配。因此，本次采用资产基础法对ECSA的资产价值进行评估，不具有市场法评估的条件。因此，本次采用资产基础法对ECSA的全额股权价值进行评估具有合理性。

根据本次资产基础法的评估结果，ECSA资产负债表截至2022年6月30日，各项财务数据及其评估值、评估增值情况如下：

资产名称	账面价值	评估价值	增值额
货币资金	1,000.00	1,000.00	0.00
应收账款	1,000.00	1,000.00	0.00
预付账款	1,000.00	1,000.00	0.00
其他应收款	1,000.00	1,000.00	0.00
存货	1,000.00	1,000.00	0.00
固定资产	1,000.00	1,000.00	0.00
无形资产	1,000.00	1,000.00	0.00
长期股权投资	1,000.00	1,000.00	0.00
其他非流动资产	1,000.00	1,000.00	0.00
负债	1,000.00	1,000.00	0.00
所有者权益	1,000.00	1,000.00	0.00

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

分析,并“2、未披露收购溢价”之“1)营业收入和净利润”1)溯源至市场公开披露数据如下: 本次评估采用与收购方一致,与米多斯矿“1)服务年限一致,预测期从2022年7月1日起至2044年10月31日 注:预测期内各年的预计铜销售量如下表:									
项目	2022-2024年 (每年)	2025年	2026年	2027年	2028-2029年 (每年)				
原矿产量(万吨)	1.00,000	2,900,000	2,900,000	2,900,000	4,600,000				
铜精矿销售量	175,280.1	350,572.02	503,791.12	716,310.23	6,432,011.78				
其他费用									
折现成本									

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

(1) 历史价格情况 铜作为国际大宗商品,其价格受到多重因素的影响和制约,包括但不限于生产国的产业政策与生产状况、消费国的需求状况、替代产品价格变化、全球铜资源存量的变化、全球主要经济体的货币与财政政策、市场参与者的情绪和行为	整体来看,标榜公司预测铜毛利率低于历史毛利率水平,主要系预计计价及原矿中品位差异所致,具体如下: (1) 预计铜价 预测铜金属单价为7,500美元/吨,历史年度平均铜金属单价为8,151.4美元/吨,由于预测期的预计铜价取值低于历	<table border="1"> <tr> <td>地质条件</td><td>100.00</td><td>100.00</td><td>100.00</td><td>100.00</td></tr> </table>	地质条件	100.00	100.00	100.00	100.00	特此公告。 铜陵有色金属集团股份有限公司董事会 2023年1月18日
地质条件	100.00	100.00	100.00	100.00				
5. 编制因素比较修正系数表								