证券简称:武钢股份 证券代码:600005 公司债简称:11武钢债 公司债代码:122128 编号:临2013—025

武汉钢铁股份有限公司
关于非公开发行股票申请文件告知函有关问题落实情况的公告

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。

武汉钢铁股份有限公司(以下简称“发行人”、“公司”、“本公司”或“武钢股份”)接到中国证监会下发的《关于武汉钢铁股份有限公司非公开发行股票申请文件的告知函》(以下简称“《告知函》”)以后,公司会同广发证券股份有限公司(以下简称“保荐机构”或“广发证券”)、北京市金杜律师事务所(以下简称“律师”、“发行人律师”)、北京中企华资产评估有限责任公司(以下简称“中企华”、“评估机构”)及华审天洲会计师事务所(以下简称“华审五洲”、“审计机构”)等各中介机构完成了针对《告知函》提及问题的回复,根据《告知函》的要求,现将有关问题的落实情况公告如下:

重大事项提示

一、本次拟收购资产中,评估机构对部分资产(包括企业整体净资产、矿业权、长期股权投资等)采用了收益路径评估方法进行评估,并根据铁矿石储量、品位、现有生产能力及未来扩产计划、产量、产品销售价格等要素进行未来收益预测。盈利预测是在估计假设基础上编制的,而盈利预测所依据的各种假设具有不确定性,因此,仍可能出现未来实际盈利与盈利预测结果存在一定差异的情形。

二、公司本次拟收购武汉钢铁集团矿业有限责任公司100%的股权中,采用收益路径评估评估的股权及资产包括九江武钢矿业铁海工贸有限公司、武钢加拿大资源投资有限公司、大冶铁矿采矿权、程潮铁矿采矿权、金山店铁矿(张福山及余华寺)采矿权、灵乡岩峰石灰石白云石矿采矿权及乌龙泉熔剂用石灰岩矿采矿权,上述股权及资产评估值合计315,351.39万元,占武钢矿业整体评估值的39.54%;本次拟收购武钢国际资源开发投资有限公司100%的股权中,采用收益路径评估的股权及资产包括武钢加拿大阳光湖资源开发投资有限公司、利比里亚邦矿铁矿(非嘎玛区)采矿权及加拿大魁北克LAC OTELNUK铁矿探矿权,上述股权及资产评估值合计314,938.74万元,占武钢国际资源整体评估值约82.33%;本次拟收购武钢巴西冶金投资有限公司90%的股权中,未采用收益路径评估方法。

根据本公司与武汉钢铁(集团)公司的约定,评估基准日后,本次拟收购资产中武汉钢铁集团矿业有限责任公司100%的股权、武钢国际资源开发投资有限公司100%的股权、武钢巴西冶金投资有限公司90%的股权在过渡期间产生的净资产(含过渡期损益)增减由武钢集团享有或承担。

三、截至评估基准日,本次拟收购资产中武钢矿业及其下属企业持有广西3宗铁矿权100%的权益、Bloom Lake铁矿项目114宗探矿权25%的权益及艾尔铁矿项目5宗探矿权60%的权益;武钢国际资源及其下属企业持有加拿大阳光湖铁矿项目530宗探矿权40%的权益、阿提伏玛根铁矿项目411宗探矿权22.4%的权益、LO和DL铁矿项目1,426宗探矿权60%的权益及利比里亚邦州铁矿项目1宗探矿权60%的权益,上述探矿权合计2,490宗,其中除Bloom Lake铁矿项目114宗探矿权25%权益未单独评估外,其余探矿权对应权益评估值合计306,036.75万元,占本次拟收购资产整体评估值约20.76%。

上述采用收益路径评估的Bloom Lake铁矿项目、LO铁矿项目及阳光湖铁矿项目中,所涉及探矿权分别预计于2014年、2018年及2019年转为采矿权外,其余采用成本途径评估的探矿权暂无预计转为采矿权的时间。若该等项目在持续勘探中受到自然灾害及其他不可抗力等因素的影响,可能导致勘探失败的风险。

四、武钢集团已承诺拟以现金认购不低于公司本次非公开发行A股股票数量的10%,并在本次发行完成后其控制的公司股权比例不低于55%;如出现本次非公开发行无法获得其他投资者认购的情况,可能导致募集资金不足,从而会对公司未来的资产及负债结构产生影响。

一、本次拟收购资产近两年一期的主要财务数据

武钢股份本次拟收购目标资产最近两年一期财务数据(2013年上半年财务报表未经审计)如下:

(一)武钢矿业主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位:元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产合计	7,672,515,169.46	6,201,817,914.72	6,795,188,801.64
非流动资产合计	8,003,936,806.55	8,296,380,152.37	6,758,704,442.16
资产总计	15,676,451,976.01	14,498,198,067.29	13,553,893,243.80
流动负债合计	9,424,074,821.73	8,411,441,192.15	8,392,087,874.61
非流动负债合计	560,460,605.41	626,328,412.63	222,911,589.32
负债总计	9,984,535,427.14	9,037,769,604.78	8,614,999,463.93
所有者权益合计	5,691,916,548.87	5,460,428,462.51	4,938,893,779.87

2、合并利润表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业总收入	4,375,194,873.65	9,119,076,487.99	10,763,763,987.00
营业总成本	4,045,653,527.99	8,544,676,285.60	10,456,295,592.68
营业利润	394,689,150.95	762,715,119.85	913,686,608.53
利润总额	397,047,178.90	946,775,875.58	909,643,916.13
净利润	348,485,752.64	766,446,723.43	726,647,458.17

3、合并现金流量表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	41,633,196.87	-18,349,107.43	989,229,523.30
投资活动产生的现金流量净额	-33,410,633.97	-679,294,930.26	-802,048,905.54
筹资活动产生的现金流量净额	109,769,151.00	247,881,917.47	-211,235,437.91
现金及现金等价物净增加额	7,872,528.47	-431,941,159.01	-29,346,671.52
期末现金及现金等价物余额	684,406,120.10	676,532,591.63	1,108,473,750.64

(二)武钢国际资源主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位:元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产	2,210,283,770.13	1,712,431,332.31	1,035,330,679.18
非流动资产	4,094,022,187.87	3,856,582,179.09	1,543,150,438.68
资产总额	6,304,305,958.00	5,569,013,511.40	2,578,481,117.86
流动负债	3,228,478,968.15	2,489,959,292.53	1,163,788,079.22
非流动负债	273,601,465.79	301,964,198.96	492,692,320.42
负债总额	3,502,080,433.94	2,791,923,491.49	1,656,480,399.64
所有者权益合计	2,802,225,524.06	2,777,090,019.91	922,000,718.22

2、合并利润表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业总收入	21,515,728.28	29,960,489.53	-
营业总成本	24,503,194.11	76,333,086.99	19,999,153.39
营业利润	-13,549,885.83	25,539,158.41	-46,661,678.90
利润总额	-13,555,545.86	25,510,589.29	-45,090,331.67
净利润	-13,571,189.26	25,325,423.21	-45,090,331.67

3、合并现金流量表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	-9,849,974.96	-30,923,280.32	-14,279,475.90
投资活动产生的现金流量净额	-501,718,619.88	-4,192,469,682.95	101,833,963.71
筹资活动产生的现金流量净额	995,282,153.63	3,985,147,483.42	584,664,113.74
现金及现金等价物净增加额	465,213,350.86	-294,046,199.95	608,996,418.23
期末现金及现金等价物余额	1,020,926,014.04	555,712,663.18	849,738,863.13

(三)武钢巴西主要财务数据

1、资产负债表主要数据

单位:元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产	30,512,555.10	38,008,399.53	38,630,581.63
非流动资产	454,351,147.30	1,546,022,369.32	2,481,028,182.53
资产总额	484,863,702.40	1,584,030,768.85	2,519,658,764.16
流动负债	1,298,522.58	1,671,370.68	609,048.12
非流动负债	89,149,951.61	108,481,740.88	97,930,963.73
负债总额	90,448,474.19	110,153,111.56	98,540,011.85
所有者权益合计	394,415,228.21	1,473,877,657.29	2,421,118,752.31

2、利润表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业总收入	-	-	-
营业总成本	2,304,914.65	11,837,752.20	12,894,572.15
营业利润	-2,304,914.65	15,705,421.92	-23,583,725.51
利润总额	-2,304,914.65	15,705,421.92	-23,583,725.51
净利润	-2,304,914.65	15,705,421.92	-23,583,725.51

3、现金流量表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,499,134.10	-767,145.37	-512,954.32
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-7,275,260.94	-1,207,000.42	-6,711,124.93
期末现金及现金等价物余额	26,258,781.25	33,533,042.19	34,738,042.61

(四)武钢(澳洲)有限主要财务数据

1、资产负债表主要数据

单位:元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产	655,589,423.07	557,286,733.34	435,491,895.64
非流动资产	194,847,129.65	206,955,697.97	194,042,705.98
资产总额	850,436,552.72	764,242,431.31	629,534,601.62
流动负债	144,769,437.14	86,449,117.54	122,413,816.47
非流动负债	10,889,882.84	10,029,109.56	6,662,554.26
负债总额	155,629,319.98	96,478,227.10	129,076,370.73
所有者权益合计	694,807,232.74	667,764,204.21	500,458,230.89

2、利润表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业总收入	248,963,300.92	508,340,803.12	582,402,040.02
营业总成本	74,308,606.39	287,966,052.42	192,049,214.34
营业利润	174,654,694.53	220,374,750.70	390,361,825.68
利润总额	174,654,694.53	220,374,750.70	390,361,825.68
净利润	122,390,437.74	154,561,134.76	272,839,586.79

3、现金流量表主要数据

单位:元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	186,656,486.43	76,191,722.41	349,185,871.38
投资活动产生的现金流量净额	-63,752,479.50	-278,991,320.26	3,841,691.29
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-96,924,468.40
现金及现金等价物净增加额	89,918,379.83	-196,882,767.38	256,449,667.41
期末现金及现金等价物余额	292,848,465.25	202,927,085.42	399,809,852.80

二、关于本次拟收购资产评估方法选取的相关问题

(一)资产评估准则关于评估方法选取的相关规定

根据《资产评估准则——企业价值》及相关评估准则的规定,注册资产评估师执行企业价值评估业务时,应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性,恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。即依据资产评估相关准则要求,需根据客观因素进行分析,决定是否能够采用多种评估方法对标的资产进行评估。

(二)本次拟收购资产评估方法选取情况

1、武钢矿业的评估方法选取情况

(1)武钢矿业的整体评估方法

评估机构对本次拟收购的武钢矿业100%股权采用了收益法和资产基础法评估,并最终采用资产基础法的评估值。

(2)武钢矿业相关资产的评估方法

1)长期股权投资评估取值方法

序号	被投资单位名称	评估取值方法
1	九江武钢钢铁海工贸有限公司	按净资产
2	九江武钢矿业铁海工贸有限公司	收益法
3	武钢加拿大资源投资有限公司	收益法
4	武钢澳洲资源投资有限公司	资产基础法
5	华电湖北发电有限公司	按净资产
6	中钢集团天澳环保科技股份有限公司	按净资产
7	武钢湖北华中重型机械制造有限公司	按净资产
8	武汉钢铁集团开圣科技有限责任公司	按净资产
9	武汉钢铁集团宏信置业发展有限公司	按净资产
10	武钢巴西冶金投资有限公司	资产基础法

2)矿业权评估取值方法

序号	矿业权名称	评估取值方法
1	武汉钢铁集团矿业有限责任公司程潮铁矿	折现现金流量法 收入权益法
2	武钢矿业公司大冶铁矿	折现现金流量法
3	武汉钢铁集团矿业有限责任公司金山店铁矿(张福山矿)(余华寺)	折现现金流量法
4	武汉钢铁集团矿业有限责任公司乌龙泉矿	折现现金流量法
5	武钢矿业公司灵乡铁矿岩峰石灰石白云石矿	折现现金流量法
6	广西柳城县雒容镇毛村矿区冶金熔剂用白云岩矿普查探矿权	地质要素评序法
7	广西柳城县柴黎镇羊芙矿区冶金熔剂用白云岩矿普查探矿权	地质要素评序法
8	广西柳城县柳田矿区冶金熔剂用石灰岩矿普查探矿权	地质要素评序法
9	南澳大利亚艾尔半岛Wandla铁矿探矿权	勘查成本效用法
10	南澳大利亚艾尔半岛Greenpatch铁矿探矿权	地质要素评序法
11	南澳大利亚艾尔半岛Tunkuy Bay铁矿探矿权	地质要素评序法
12	南澳大利亚艾尔半岛Mount Hill-Koppio铁矿探矿权	勘查成本效用法

3)可供出售金融资产

对武钢矿业下属武钢澳洲资源投资有限公司持有的澳洲上市公司CXM股票评估时,已根据国务院国资委、证监会联合颁布的《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》的要求,按市场法进行评估;即以武钢矿业所持的CXM股票数量乘以CXM基准日前30个交易日的每日加权平均价格算术平均值再乘以基准日汇率后确定评估值。

2、武钢国际资源的评估方法选取情况

(1)武钢国际资源的整体评估方法

根据华审五洲出具的《武钢国际资源开发投资有限公司审计报告书》(2011-2012年9月)及相关资料,被评估企业的性质为投资型公司,资产以股权投资为主,无法预计其未来收益,因此未采用收益法进行评估。同时,采用市场法的前提条件是存在一个活跃的公开市场,且市场数据比较充分,在公开市场上有可比的交易案例,评估机构相关人员搜寻了当地的可比交易案例,未找到与被评估的单位类似的可比案例,市场法亦不适用于本次评估。因此,武钢国际资源本次评估仅选用资产基础法进行评估。根据资产基础法的相关条件,评估机构本次对武钢国际资源下属企业均依据评估准则的要求按相应方法进行了单独的价值评估。

(2)武钢国际资源相关资产的评估方法

1)长期股权投资评估取值方法

序号	被投资单位名称	评估取值方法
1	武钢国际资源开发投资(卢森堡)有限公司	资产基础法
2	武钢加拿大ADI资源开发投资有限公司	资产基础法
3	Lac Orelnuk矿业公司	资产基础法
4	武钢加拿大阳光湖资源开发投资有限公司	收益法
5	中利联(香港)矿业有限公司	资产基础法
6	中利联投资(利比里亚)邦矿有限公司	资产基础法
7	世纪铁矿	历史法

2)矿业权评估取值方法

序号	被投资单位名称	评估取值方法
1	利比里亚邦矿铁矿(非嘎玛区)采矿权	折现现金流量法
2	利比里亚邦矿铁矿(梅玛区)普查探矿权	地质要素评序法
3	加拿大魁北克LAC OTELNUK铁矿探矿权	折现现金流量法

3)可供出售金融资产

对武钢国际资源持有的加拿大上市公司ADI股票评估时,已根据国务院国资委、证监会联合颁布的《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》的要求,按市场法进行评估;即以武钢国际资源所持的ADI股票数量乘以ADI基准日前30个交易日的每日加权平均价格算术平均值再乘以基准日汇率后确定评估值。

3、武钢巴西的评估方法选取情况

(1)武钢巴西的整体评估方法

根据华审五洲出具的《武钢巴西冶金投资有限公司审计报告书》(2011-2012年9月)及相关资料,截至2012年9月30日,武钢巴西总资产为16.05亿元,其中可供出售金融资产为15.70亿元,该可供出售金融资产为武钢巴西持有的巴西上市公司MMX16.30%的股权。

根据评估机构对武钢巴西历史经营状况、目前经营现状及未来发展规划的了解,武钢集团对武钢巴西的投资战略发生了变化,武钢巴西后续放弃了对MMX同步增资的权益,并失去了对MMX重大经营决策的影响力。截至评估基准日,除了持有的上市公司MMX股票外,武钢巴西没有其他项目收入来源,未来收益无法合理预测,不具备采用收益法评估的条件。同时,评估机构搜寻当地的可比交易案例,未找到与被评估单位类似的可比案例,市场法亦不适用于本次评估。因此,本次评估中对武钢巴西仅选择资产基础法进行评估。

(2)武钢巴西相关资产的评估方法

对武钢巴西持有的巴西上市公司MMX股票评估时,已根据国务院国资委、证监会联合颁布的《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》的要求,按市场法进行评估;即以武钢巴西所持的MMX股票数量乘以MMX基准日前30个交易日的每日加权平均价格算术平均值再乘以基准日汇率后确定评估值。

4、武钢(澳洲)有限的评估方法选取情况

武钢(澳洲)有限系武钢国贸为投资澳大利亚威拉拉铁矿项目而设立,主要从事投资、贸易业务。截至评估基准日,武钢(澳洲)有限的主要经营业务为作为合营方参与澳大利亚威拉拉铁矿项目,其营业收入及利润主要来自于威拉拉铁矿项目的合同收益。根据华审五洲出具的《武钢(澳洲)有限公司审计报告书》(2011-2012年9月)及相关资料,截至2012年9月30日,武钢(澳洲)有限总资产为7.38亿元,其中货币资金为5.05亿元、无形资产为1.58亿元;该无形资产为其持有的威拉拉铁矿项目合同收益权。

武钢(澳洲)有限并非是一家矿石开采及生产企业,其实质是参与威拉拉项目的一个载体,武钢(澳洲)有限实物资产主要是一些办公设备,经营场所为租赁,其价值主要由参股合营企业所获得的利润体现,与账面实物资产、流动资产并无直接关系,因此不适合采用成本法进行评估。同时由于其独特的运营模式,评估机构很难找到类似的市场交易案例进行比较,因此亦不适合采用市场法。根据评估目的、评估对象的特点,以及资料收集情况等相关条件,本次评估仅选用收益法。

对此,评估机构出具了专项说明书,认为:

“对武钢国际资源、武钢巴西、武钢(澳洲)有限进行评估时,评估机构已结合标的资产具体的资产类型、经营情况、价值类型等因素进行了全面的分析及比较,严格依据资产评估准则的相关要求履行相应的评估程序;因此,本次拟收购资产的其他三项资产仅采用一种评估方法进行评估符合评估准则等相关规定。”

三、本次拟收购资产评估相关参数引用合理性的相关问题

目前,我国关于境外投资的相关指引主要由外交部、国家发改委和商务部编制,主要包括:《对外投资国别产业导向目录》、《对外投资合作国别(地区)指南》,上述指引中仅对不同国别的政治、经济、自然资源及人文等方面进行了介绍,未对不同国别拟定不同的参数。

因此,本次评估对标的资产股权按照《资产评估准则——企业价值》的规定,根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,选择了资产评估基本方法,并严格按照评估各项准则和相关规范、指南的要求履行评估程序。各主要评估参数的选取不仅仅采信了专业机构出具的专业报告,并且在权益风险(折现率)、矿价及税收等方面充分考虑了资产所在国的不同对估值的影响,具体说明如下:

(一)折现率

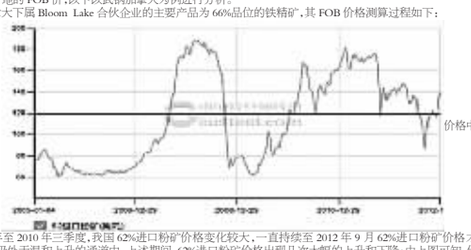
本次评估折现率按收益口径与折现率协调配比的原则,采用国际上通常使用WACC模型、CAPM模型进行测算,具体数据如下:

项目		主参数	中国	加拿大			澳洲	利比里亚
			武钢矿业	Bloom Lake项目	Lac Orelnuk项目	阳光湖项目	威拉拉项目	邦矿项目
折现率		模型	WACC	WACC	WACC	WACC	CAPM	WACC
		数据	11.38%	10.97%	11.94%	12.91%	12.08%	15.32%
主要参数	无风险报酬率	数据	3.46%	1.73%			2.99%	4.00%
		依据	基准日中国10年期国债收益率	基准日加拿大10年期国债收益率			基准日澳洲10年期国债收益率	西非英国体中央银行基准利率
	风险溢价	数据	6.84%	5.20%			5.79%	15.50%
		模型	市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额					风险要加
	债务成本	数据	6.15%	5.00%				4.71%
		依据	1-3年贷款率	6个月libor加4个百分点				3个月libor加4个百分点

(二)矿价

本次评估的标的资产主要为矿石生产企业,且相关铁精矿产品主要运往中国境内使用,因此本次评估采取中国进口精矿价格反算各产地的FOB价,以下以武钢加拿大为例进行分析。

武钢加拿大下属Bloom Lake合伙企业的主要产品为66%品位的铁精矿,其FOB价格测算过程如下:



2006年至2010年三季度,我国62%进口粉矿价格变化较大,一直持续至2012年9月62%进口粉矿价格才出现平稳回升,到现阶段仍处于温和上升的通道中。上述期间,62%进口粉矿价格出现几次大幅的上升和下降;由上图可知,价格总体围绕120美元/吨的中心上下波动波动。因此基于谨慎性考虑,本次评估选取62%进口粉矿的平均价格为120美元/吨。

由上图可知,巴西到中国的铁矿石海运费自2009年以来基本在25美元/吨左右波动,加拿大魁北克至我国的海运费用高巴西20%左右。因此,本次评估取加拿大魁北克至中国铁矿石海运费为30美元/吨。

本次评估确定铁精矿加拿大魁北克离岸价为1.45美元/干吨度(=(120-30)/62),Bloom Lake铁精矿品位为66%,FOB价格为96.00美元/吨(=1.45×66.0)。

根据上述说明,利比里亚邦矿铁精粉,FOB价格为99.60美元/吨;加拿大LACOTELNUK铁矿铁精粉,FOB价格为99美元/吨;加拿大阳光湖铁矿铁精粉,FOB价格为96美元/吨;武钢(澳洲)有限威拉拉普氏指数红矿(Fe2O3)FOB价为100美元/吨。

(三)税收

本次评估涉及的境外税收项目、税收基数和税收比例如下:

税种	澳大利亚	加拿大	利比里亚
所得税	按其应纳税收入的30%税率来计算公司所得税。	魁邦政府及省/地区政府征收,在计算所得税时,所有经勘查和开采成本均被扣除。在魁北克经营的企业总体税率为26.9%,其中省级所得税率11.9%,联邦所得税率15%。	按应纳税收入的25%税率来计算公司所得税。
货品与服务税(GST)	在原价值的基础上另外征收或者交纳10%的GST,支付的GST可以用于抵扣。	不涉及境内销售,免税	免税
矿产资源税(特许权费)	其应税对象为年应税利润大于了千5百万澳元的采矿者。适用税率为30%,在该税率的基础上还可获得25%的减免作为“开采补贴”,有效税率即为22.5%。同时已缴纳矿产资源税税可应所得税抵扣额。	魁北克省自2012年1月1日起,矿业税为16%,计算基数为年会计利润。	与邦矿产品相同品位和同质量的流水河谷巴西铁中国的现货价(IOQ)不高于100美元/吨时,特许权使用费率为3.25%。
合伙制企业所得税政策	合伙制企业不缴纳企业所得税,所得税有各合伙人分别缴纳。	合伙制企业不缴纳企业所得税,所得税有各合伙人分别缴纳。	

综上,本次对拟收购资产评估时已合理根据资产评估准则的规定,对不同国别在折现率、矿价及税收方面进行了考虑,已合理考虑了不同国别的对应风险。

四、本次拟收购资产中按收益法路径评估的资产相关问题

(一)涉及按收益法评估值确定收购价格的资产

1、武钢矿业中涉及收益法路径评估的情况

(1)长期股权投资

武钢矿业长期股权投资中涉及收益法评估情况如下:

单位:万元

被投资单位名称	持股比例	账面值	评估值	选取方法
九江武钢矿业铁海工贸有限公司	100.00%	500.00	3,273.39	收益法
武钢加拿大资源投资有限公司	100.00%	70,568.83	189,029.32	收益法

(2)矿业权

武钢矿业所属矿业权中涉及收益法评估情况如下:

采矿权证全称	评估结果(万元)	选取方法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司大冶铁矿	28,035.44	折现现金流量法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司金山店铁矿(张福山矿)	47,608.39	折现现金流量法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司金山店铁矿(余华寺矿)		折现现金流量法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司程潮铁矿(程潮矿)	43,801.75	折现现金流量法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司程潮铁矿(广山矿)	1,159.34	收入权益法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司乌龙泉矿	2,067.84	折现现金流量法
武汉钢铁集团矿业有限责任公司灵乡铁矿岩峰石灰石白云石矿	375.92	折现现金流量法

上表中,灵乡铁矿岩峰石灰石白云石矿项目投产时间预计在2013年4月,仅预测了2013年4-12月的收益数据;该项目已于2013年4月投产,但尚未产生销售收入、实现收益。

综上,目前,除灵乡铁矿岩峰石灰石白云石矿项目于2013年4月才投产,尚未产生销售收入、实现收益外;武钢矿业上述长期股权投资和矿业权所涉及的其他资产在2012年均已投产,并实现收益。

2、武钢国际资源中涉及收益法评估的情况

(1)长期股权投资

武钢国际资源长期股权投资中涉及收益法评估情况如下:

单位:万元

被投资单位名称	持股比例	账面值	评估值	选取方法
武钢国际阳光湖资源开发投资有限公司	100.00%	-	39,013.11	收益法

上表中,武钢加拿大阳光湖投产时间预计在2019年,未在评估报告中有其2012年、2013年收益预测数据。

(2)矿业权

武钢国际资源所属矿业权中涉及收益法评估情况如下:

采矿权证全称	评估结果(万元)	选取方法
利比里亚邦州铁矿非嘎玛区采矿权	245,458.08	折现现金流量法
Lac Orelnuk铁矿项目探矿权	214,414.64	折现现金流量法

上表中,Lac Otelnuk铁矿项目投产时间预计在2018年,未在评估报告中有其2012年、2013年收益预测数据。利比里亚邦州铁矿非嘎玛区项目投产时间预计在2013年4月,仅预测了2013年4-12月的收益数据;该项目已于2013年4月试生产、2013年7月全面投产,但尚未产生销售收入、实现收益。

综上,武钢国际资源上述长期股权投资和矿业权所涉及资产,除利比里亚邦州铁矿非嘎玛区项目于2013年4月才投产外,其他资产尚未投产,且上述长期股权投资和矿业权所涉及资产均尚未产生销售收入、实现收益。

3、武钢(澳洲)有限公司中涉及收益法评估的情况

武钢(澳洲)有限实质是武钢集团参与威拉拉铁矿项目的一个载体,其价值主要由参股合营企业所获得的利润体现,与账面实物资产、流动资产等无直接关系;同时,由于其独特的运营模式,缺乏类似的可比案例,因此,采用收益法评估,其评估值为145,941.40万元。此外,武钢(澳洲)有限参股的威拉拉铁矿项目在2012年已投产,并实现收益。

(二)采用收益法路径评估的拟收购资产实际经营情况与收益法评估预计数据的验证

1、武钢矿业拟收购资产收益预计验证情况

(1)铁涛公司

单位:万元

年份	2012年		2013年		
项目	评估预测数	实际数	评估预测数	1-6月实际数	完成比例
营业收入	37,989.98	39,095.57	41,301.34	20,706.41	50.13%
营业成本	35,848.39	36,803.62	38,910.73	19,324.02	49.66%
营业利润	143.96	470.81	722.21	314.60	43.56%

注:2013年1-6月数据未经审计

如上表所示,2012年及2013年1-6月铁涛公司已实现的收益数与评估值所依据的预计收益数整体基本一致,不存在重大差异。

(2)武钢加拿大

单位:万美元

年份	2012年		2013年		
项目	评估预测数	实际数	评估预测数	1-6月实际数	完成比例
投资收益	3,663	3,032.36	500	848.10	169.62%
营业利润	3,069	2,415.41	-250	487.89	--

注:2013年1-6月数据未经审计。

如上表所示,2012年及2013年1-6月武钢加拿大已实现的收益数与评估值所依据的预计收益数整体基本一致,不存在重大差异。其中,2012年武钢加拿大已实现的收益数较预计略低,主要是其投资的BLLP受2012年铁矿石价格波动等因素的影响,收益有一定幅度下降;2013年1-6月,随着铁矿石价格的回暖,BLLP收益有所回升,武钢加拿大收益也有所提升。

(2)下属境内矿业权

单位:万元

年份		2012年10-12月		2013年		
项目		评估预测数	实际数	评估预测数	1-6月实际数	完成比例
大冶铁矿	销售收入	20,856.01	24,262.31	83,424.04	50,628.55	60.69%
	经营成本	14,708.42	16,776.02	58,833.63	32,937.88	55.99%
金山店铁矿	销售收入	22,643.27	26,718.52	90,573.08	55,969.99	61.80%
	经营成本	16,749.68	17,713.77	62,198.64	30,403.55	48.89%
程潮铁矿	销售收入	25,380.21	31,109.90	101,520.85	60,352.93	65.34%
	经营成本	16,963.67	16,929.66	67,854.68	33,199.68	48.93%
乌龙泉矿	销售收入	1,234.54	2,095.60	8,230.30	4,076.55	49.53%
	经营成本	1,111.10	2,030.15	8,519.73	4,007.17	47.03%

注:2013年1-6月数据未经审计

如上表所示,2012年及2013年1-6月武钢矿业下属境内矿业权的收益数较评估值所依据的预计收益数整体基本一致,不存在重大差异。其中,乌龙泉矿已实现的收益数较预计有一定幅度增加,主要是评估时出于谨慎性的原则对石灰石、白云石价格估计较低所致。

(三)采用收益法路径评估的拟收购资产主要产品销售价格验证情况

产品种类	评估预计价格	2012年实际销售价格	2013年1-6月实际销售价格
	境内项目		
大冶铁矿铁精矿价格	860元/吨	873.75元/吨	904.64元/吨
金山店铁矿铁精矿价格	880元/吨	873.42元/吨	919.06元/吨
程潮铁矿铁精矿价格	910元/吨	916.79元/吨	920.93元/吨
铜精矿销售价格	39,850元/吨	42,437.39元/吨	40,902.94元/吨
硫精矿销售价格	270元/吨	391.84元/吨	243.03元/吨
石灰石价格	46元/吨	54.00元/吨	54.00元/吨
白云石价格	40元/吨	45.00元/吨	45.00元/吨
	境外项目		
62粉矿价格	120美元/吨	130.00美元/吨	136.73美元/吨
Bloom Lake铁精矿价格	96美元/吨	102.49美元/吨	113.93美元/吨
普氏指数价	100美元/吨	110.32美元/吨	116.73美元/吨

如上表所述,本次拟收购资产最近一年及一期主要产品的实际销售价较预计销售价整体略高,评估预计的销价较为谨慎。

对于上述情况,广发证券进行了核查,并出具了专项核查报告,认为:

“经核查,本次拟收购资产中,涉及按收益法评估值确定收购价格的资产,其2012年已实现收益数与评估值所依据的预计收益数不存在重大差异,2013年1-6月已实现收益数与2013年预计收益数的趋势基本保持一致;同时,其最近一年及一期主要产品的实际销价与预计销价不存在重大差异。

(四)采用收益法路径评估的拟收购资产预计效益的可实现性

如前所述,2012年已实现收益数与评估值所依据的预计收益数不存在重大差异,2013年1-6月已实现收益数与2013年预计收益数的趋势基本保持一致;同时,其最近一年及一期主要产品的实际销价与预计销价不存在重大差异,预计效益均已基本实现。

公司本次非公开发行完成后,将持有标的资产及其下属企业的全部或部分权益、相应经济利益流入形式主要包括现金收益分配、利润分配、分配及购买铁矿石,均受资产所在国相应的法律法规保护。

公司本次拟收购标的资产武钢(