

关于对上海证券交易所《关于对山东天业恒基股份有限公司发行股份 购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》的专项说明

上海证券交易所：

根据贵所《关于对山东天业恒基股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》（以下简称“问询函”）中的要求，结合与管理层沟通及在审计过程中获得的审计证据，我们就有关问题作如下说明：

3. 预案披露，罕王黄金拥有的229个矿权中，其中持有100%权益的矿权合计为19个；对于M77/1055、M77/1056等10个矿权享有20%至75%不同比例的权益和义务。同时，其所持矿权还涉及针对国际权益金公司（IRC）、Terra Firma公司、Gemini公司、Troy公司、News Crest等公司的商业类权益金支付义务。请补充披露：（1）罕王黄金所有矿权约定的权益比例、承担义务的具体内容和方式；（2）结合各采矿项目相关权益分配或合作模式，说明各采矿项目入账科目及相关会计处理；（3）说明本次估值是否考虑了前述权益和义务承担方式的影响。请财务顾问、会计师和评估师发表意见。

管理层回复：

一、罕王黄金所有矿权约定的权益比例、承担义务的具体内容和方式

罕王黄金拥有的 229 个矿权中，其中持有 100%权益的矿权合计为 219 个，此部分矿权罕王黄金承担所有权益与义务。针对 M77/1055、M77/1056 等 10 个矿权享有 20%至 75%不同比例的权益和义务，权益比例、承担义务的具体内容和方式如下：

（一）考米特资源公司

根据 1995 年 8 月 21 日，Burmine Operations Pty Ltd（以下简称：“Burmine”）

与考米特资源公司签订的《South Rankin Joint Venture Agreement》，约定考米特资源公司将其所有的矿权 75% 的权利转让给 Burmine，同时该项目合伙企业的利益分配为：Burmine 享有 75%，考米特资源公司享有 25%。各方按照其所享有的利润比例处置所产出的矿产以及承担义务。同时，Burmine 需单独承担矿权满足最低勘查投入要求的费用，并且 Burmine 作为项目合伙企业的管理者，还需承担管理者日常运营该项目的义务。

2005 年 3 月 21 日，Burmine、圣芭芭拉公司与考米特资源公司签订《转让协议》，由圣芭芭拉公司受让 Burmine 在《South Rankin Joint Venture Agreement》下的权利义务。

2013 年 4 月 19 日，罕王黄金、圣芭芭拉公司与考米特资源公司签订《转让协议》，由罕王黄金受让 St Barbara 在《South Rankin Joint Venture Agreement》下的权利义务。

截至本回复报告签署日，罕王黄金持有 M 77/1055 的 75% 权益，另外 25% 权益由考米特资源公司持有。

（二）钟河公司

根据 1993 年 2 月 2 日，钟河公司、Terence Hake（以下简称：“Hake”）、Inland Goldmines NL（以下简称：“Inland”）、Reynolds Yilgarn Gold Operations Limited（以下简称：“RYGOL”）签订的《Hake's Find Farmin And Exploration Joint Venture Agreement》（以下简称“《Hake 协议》”），约定 Hank's Find 矿权项目利润分配为：钟河公司享有 40%，Hake 享有 20%，Inland 享有 20%，RYGOL 享有 0%；银色幻影矿权项目利润分配为：钟河公司享有 50%，Hake 享有 50%，RYGOL 享有 0%，各方按照其所享有的利润比例处置所产出的矿产以及承担义务。同时，自协议签署之日起 12 个月内，RYGOL 因完成相应支出指标，享有银色幻影矿权项目 70% 利润，并且 RYGOL 作为项目合伙企业的管理者，还需承担管理者日常运营该项目的义务。

1994 年 1 月 7 日，Hake 将其在《Hake 协议》享有的权利与义务转让给钟河公司。

1995 年 8 月 22 日，RYGOL 将其在《Hake 协议》享有的权利与义务转让给 Sons of Gwalla Ltd。

2006 年 6 月 1 日，Sons of Gwalla Ltd 将其在《Hake 协议》享有的权利与义务转让给圣芭芭拉公司。

2013 年 2 月 13 日，圣芭芭拉公司将其在《Hake 协议》享有的权利与义务转让给罕王黄金。

截至本回复报告签署日，罕王黄金持有上述协议涉及的 M 77/1056 的 70% 的权益，另外 30% 的权益由钟河公司持有。

（三）蒙塔格资源

2010 年 4 月 7 日，蒙塔格资源与圣芭芭拉公司、Convergent Minerals Limited 签订《矿权收购协议》，由蒙塔格资源购买圣芭芭拉公司所持有的矿权 80% 的权益，圣芭芭拉公司只对 2009 年之前的活动承担责任。同时，约定该项目合伙企业利润分配为：蒙塔格资源享有 80%，圣芭芭拉公司享有 20%，各方按照其所享有的利润比例处置所产出的矿产以及承担义务；并且由蒙塔格资源负责矿权的日常生产经营与费用支出。

2013 年 4 月 19 日，圣芭芭拉公司将其在《矿权收购协议》享有的权利与义务转让给罕王黄金。

截至本回复报告签署日，罕王黄金持有上述协议安排涉及的 M 77/477、M 77/478、M 77/522、M 77/523、E 77/1361、E 77/1463、E 77/1535、E 77/1582 的 20% 的权益，

二、各采矿项目入账科目及相关会计处理

入账科目及会计处理

罕王黄金在取得矿权时，按照支付的金额计入其他非流动资产-勘探支出，当探明储量并确定排产计划后，转入无形资产-采矿权，之后根据金矿产量进行摊销。

罕王黄金拥有的 229 个矿权中，

其中持有 100%权益的矿权合计为 219 个，此部分矿权罕王黄金承担所有权益与义务。对于已经开采的矿权，会计处理如下：

序号	权利人	取得时会计处理	取得收益时会计处理
1	罕王黄金 100%权利	勘探支出	按照实际发生的收入、成本、费用100%确认为罕王黄金的损益。

针对 M77/1055、M77/1056 等 10 个矿权享有 20%至 75%不同比例的权益和义务，权益比例、承担义务的具体内容和方式如下：

序号	证号	取得时会计处理	取得收益时会计处理
1	M 77/1055	勘探支出	未列入开采计划，不适用
2	M 77/1056	勘探支出	未列入开采计划，不适用
3	M 77/477	勘探支出	未列入开采计划，不适用
4	M 77/478	勘探支出	未列入开采计划，不适用
5	M 77/522	勘探支出	未列入开采计划，不适用
6	M 77/523	勘探支出	未列入开采计划，不适用
7	E 77/1361	勘探支出	未列入开采计划，不适用
8	E 77/1463	勘探支出	未列入开采计划，不适用
9	E 77/1535	勘探支出	未列入开采计划，不适用
10	E 77/1582	勘探支出	未列入开采计划，不适用

针对国际权益金公司（IRC）、Terra Firma公司、Gemini公司、Troy公司、News Crest等公司的商业类权益金，罕王黄金根据协议约定的比例，在销售黄金时计提相应权益金计入营业成本及应付账款。

会计师回复

针对问题（2），涉及矿权及商业权益金部分，我们按照中国注册会计师审计准则设计和执行了相关程序，以有效识别、评估和应对与矿权及商业权益金相关的重大错报风险。在审计中实施的审计程序主要包括但不限于：

1、矿权初始成本

（1）核对矿权转让合同及支付依据，确认矿权初始入账成本是否合理。

（2）结合其他流动资产—勘探支出及无形资产—采矿权，针对摊销金额实施分析性程序，并与利润表项目进行核对。

2、商业权益金

(1) 核对商业权益金合同，确认计提比例的准确性。

(2) 实施分析性程序，并与利润表项目进行核对，确认计提金额是否合理。

(3) 执行细节测试，抽取商业权益金发票、计算表、双方确认依据及期后付款单据。

基于执行的审计程序，就财务报表整体而言，尚未发现矿权与商业权益金存在重大错报风险。

5. 预案披露，罕王澳洲2016年毛利率为10.84%，2015年的毛利率36.35%。请补充披露：（1）报告期内罕王澳洲的毛利率水平差异较大的原因；（2）结合罕王澳洲所属行业特点、以及自身优劣势，说明报告期毛利水平是否合理，分析毛利率水平是否具备可持续性，以及毛利率水平未来的变化趋势和潜在风险；（3）结合营业成本和期间费用情况，说明收入和成本的匹配关系是否合理。请财务顾问和会计师发表意见。

管理层回复：

一、报告期内罕王澳洲的毛利率水平差异较大的原因

罕王澳洲 2016 年毛利率较 2015 年差异较大主要由以下原因造成：

1、2015 年 8 月罕王澳洲才开始进行量产，前期费用已进行资本化，2015 年 8 月开始根据产量进行摊销。

2、2016 年 Cornishman 采坑边坡出现垮塌后，导致部分矿体无法继续露天开采，管理层缩短了矿体预计使用寿命，尚未摊销完的资本化前期费用进行了一次性摊销，导致当年较正常开采多承担约 6,424.00 万元成本（约 1,300.00 万澳元），导致毛利率下降。

3、2016 年处理的矿石中氧化矿比例较高，由于其中含有的粘土及细微颗粒会降低破碎工序的效率，对氧化矿进行了额外的筛分处理，以除去其中的粘土等细微颗粒。相关额外工序的增加导致了选矿成本增高，全年单位处理成本上升至 26.54 澳元/吨，直接成本上升约 1,780 万人民币。

二、结合罕王澳洲所属行业特点、以及自身优劣势，说明报告期毛利水平

是否合理，分析毛利率水平是否具备可持续性，以及毛利率水平未来的变化趋势和潜在风险

（一）罕王澳洲报告期毛利率水平的波动原因及合理性

作为黄金生产企业，罕王黄金的生产毛利率受金价、矿石品位、采矿成本（包括开采难易度及选矿难易程度等）的影响。相关因素对毛利率的影响如下表所示：

影响因素	相关指标变动方向	毛利率变动方向
黄金价格	+/-	+/-
矿石品位	+/-	+/-
开采难度	+/-	-/+
选矿难度	+/-	-/+

相关因素为黄金生产企业的常见毛利率影响因素。除此以外，前述 Cornishman 矿区采坑边坡坍塌导致的生产成本增加属偶发性事件，剔除该因素影响后，2016 年与 2015 年的毛利率差异将大幅减小。因此，罕王黄金毛利率 2016 年较 2015 年存在波动是合理的。

（二）分析毛利率水平的可持续性，以及毛利率水平未来的变化趋势

根据预估情况，预测期内，罕王黄金毛利率预测情况如下表所示：

年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
预估毛利率	18.88%	19.55%	18.92%	26.16%	30.69%	28.74%
年份	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
预估毛利率	35.89%	31.62%	30.05%	26.60%	26.14%	24.69%

如上表所示，随着标的公司的生产逐渐恢复正常及各种生产技术指标趋于平稳，标的公司生产毛利率呈现缓慢上升趋势并在一定期限内保持稳定，并在矿山服务年限接近后期时逐步下降。

通常情况下，为有效减小前述因素对毛利率的波动影响，矿山会采取如下措施进行管理：

（1）金价波动：利用黄金价格对冲工具对销售价格进行提前锁定，减小金价波动对经营业绩带来的影响。

(2) 品位波动：提前做好开采计划，通过不同矿段开采进行统筹规划，做好配矿工作，减小入选品位的波动；

(3) 开采及选矿技术条件：加强地质勘探及研究工作，对地质条件的变动进行提前部署。

3、毛利率水平变化风险

综上，罕王澳洲作为黄金生产企业，其毛利率受到黄金价格、矿石品位及开采技术、选矿难易度等矿山企业常见毛利率影响因素的影响。除非出现无法提前预知的因素，在做好相关风险防范及采矿选矿计划的前提下，毛利率不会出现较大幅度的不利的波动。

三、结合营业成本和期间费用情况，说明收入和成本的匹配关系是否合理

根据尚未经审计的财务数据，2015年度及2016年度期间费用占比如下：

单位：万元

	2016 年	2015 年
收入	91,091.89	28,570.73
管理费用	1,869.91	1,099.18
财务费用	1,879.15	5,121.86
管理费用占比	2.05%	3.85%
财务费用占比	2.06%	17.93%

(一) 2015 年和 2016 年，管理费用占销售收入的比例基本稳定。由于 2015 年 8 月罕王澳洲才开始进行商业化生产，2015 年收入较低，故管理费用率略偏高。

(二) 2015 年财务费用占比相对较高，主要由澳元汇率波动导致的汇兑损益引起：2015 年及前期罕王澳洲分别向民生银行与中国罕王借入美元借款，由于 2015 年澳元对美元贬值较大，产生了约 4,128 万元（约 881 万澳元）汇兑损失。

公司成本组成系当期为开采金矿发生的实际成本，如设备折旧、前期资本化的矿权摊销根据当期实际产量摊销，当期人力成本、水电等，收入与成本配比合理。

会计师回复：

针对问题（1）与（3），我们：

1、取得罕王澳洲 2015 年度及 2016 年度收入、成本、费用明细，将明细表合计金额与总账进行核对；

2、对于罕王澳洲 2015 年度及 2016 年度收入实施细节测试及截止性测试；

3、对于罕王澳洲 2015 年度及 2016 年度成本、费用实施细节测试及截止性测试，并结合相关内容判断澳洲罕王成本与费用划分的合理性；

4、针对罕王澳洲 2015 年度及 2016 年度收入、成本、费用执行分析性程序；

基于我们执行的审计程序，报告期罕王澳洲收入成本匹配不存在重大不合理的情形。

本专项说明仅为山东天业恒基股份有限公司向上海证券交易所提交对山东天业恒基股份有限公司的重组问询函回复提供说明之用，除此之外，本专项说明不应被任何其他人士所依赖于任何其它目的。我们对任何其他人士使用本专项说明产生的一切后果概不承担任何责任或义务。未经本所的事先书面同意，不得披露、提及或引用本专项说明的全部或部分内容。

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

2017年5月9日

