

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

云南铝业股份有限公司拟对持有的
长期股权投资进行减值测试项目

资产评估报告

沃克森国际评报字（2021）第0215号

（共一册 第一册）

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

二〇二一年三月二十日

目 录

资产评估报告·声明	2
资产评估报告·摘要	4
资产评估报告·正文	6
一、 委托人、被评估单位及资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人	6
二、 评估目的	16
三、 评估对象和评估范围	17
四、 价值类型	19
五、 评估基准日	20
六、 评估依据	20
七、 评估方法	22
八、 评估程序实施过程 and 情况	26
九、 评估假设	28
十、 评估结论	30
(一) 评估结论有效期	30
十一、 特别事项说明	31
十二、 评估报告使用限制说明	33
十三、 评估报告日	33
资产评估报告·附件	35

资产评估报告·声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

三、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

五、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

六、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

七、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存

或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

八、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

九、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

十、本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。

云南铝业股份有限公司拟对持有的 长期股权投资进行减值测试项目 资产评估报告·摘要

沃克森国际评报字（2021）第 0215 号

云南铝业股份有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用合理的评估方法，按照必要的评估程序，对云南铝业股份有限公司持有的云南冶金资源股份有限公司 22.01%股权在 2020 年 12 月 31 日的可收回金额进行了评估。现将资产评估情况及评估结果摘要报告如下：

一、评估目的

云南铝业股份有限公司拟对持有的云南冶金资源股份有限公司 22.01%股权投资进行减值测试。

二、评估对象与评估范围

本资产评估报告评估对象为云南铝业股份有限公司持有的一项长期股权投资，即云南冶金资源股份有限公司 22.01%股权可收回金额。

长期股权投资-冶金资源账面值情况表

序号	项目名称	金额（万元）
一	长期股权投资账面成本	
1	投资成本	8,084.63
2	截止 2020 年末投资收益	-
	合计	8,084.63
二	长期股权投资减值准备	-
三	长期股权投资净值	8,084.63

截止评估基准日 2020 年 12 月 31 日，云南冶金资源股份有限公司的所有者权益账面价值为 26,065.24 万元。

评估范围为经济行为之目的所涉及的云南冶金资源股份有限公司于评估基准日申报的所有资产和相关负债。

云南冶金资源股份有限公司评估基准日财务报表未经审计。

三、价值类型

可收回金额。

四、评估基准日

2020年12月31日。

五、评估方法

公允价值减处置费用。

六、评估结论及其使用有效期

在云南冶金资源股份有限公司持续经营及委托人管理层批准的未来经营规划落实的前提下，采用公允价值减处置费用形成评估结论，云南铝业股份有限公司持有的云南冶金资源股份有限公司22.01%股权可收回金额为：

单位：万元

股东全部权益公允价值	处置费用	股东全部权益可收回金额	冶金资源22.01%股权可收回金额
24,310.00	180.00	24,130.00	5,311.01

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

评估报告使用有效期为一年，自评估基准日2020年12月31日起至2021年12月30日。除本报告已披露的特别事项，在评估基准日后、使用有效期以内，当经济行为发生时，如企业发展环境未发生影响其经营状况较大变化的情形，评估结论在使用有效期内有效。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

云南铝业股份有限公司拟对持有的 长期股权投资进行减值测试项目 资产评估报告·正文

沃克森国际评报字（2021）第 0215 号

云南铝业股份有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用合理的评估方法，按照必要的评估程序，对云南铝业股份有限公司持有的云南冶金资源股份有限公司 22.01%股权在 2020 年 12 月 31 日的可收回金额进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人、被评估单位及资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

（一）委托人

公司名称：云南铝业股份有限公司

统一社会信用代码：9153000021658149XB

注册号：5300000000000847

法定代表人：张正基

类型：其他股份有限公司(上市)

成立日期：1998 年 3 月 20 日

注册资本：312,820.6556 万人民币

登记机关：云南省市场监督管理局

住所：昆明市呈贡区七甸街道

经营范围：重熔用铝锭及铝加工制品、炭素及炭素制品、氧化铝的加工及销

售；建筑材料、装饰材料、金属材料，家具，普通机械、汽车配件、五金交电、化工产品（不含管理产品），陶瓷制品，矿产品，日用百货的批发、零售、代购、代销；硫酸铵化肥生产；摩托车配件、化工原料、铝门窗制作安装、室内装饰装修工程施工；货物进出口、普通货运，物流服务（不含易燃易爆，危险化学品），物流方案设计策划；货物仓储、包装、搬运装卸；境外期货套期保值业务（凭许可证经营）；钢结构工程专业承包；炉窖工程专业承包。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

（二）被评估单位概况

1. 公司登记事项

公司名称：云南冶金资源股份有限公司

公司类型：股份有限公司(非上市、国有控股)

法定住所：云南省昆明市经济技术开发区春漫大道 80 号

经营场所：云南省昆明市经济技术开发区春漫大道 80 号

法定代表人：郑彦超

注册资本：14084.507 万人民币

成立时间：2008-07-23

统一社会信用代码：91530000676597265F

经营范围：固体矿产勘查，矿业权科技研究与技术服务，矿产资源开发，矿业权咨询与合作，矿业投资，矿产品国内贸易，矿产品进出口，房屋租赁，矿山工程施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2. 历史沿革

云南冶金资源股份有限公司（以下简称“冶金资源”或“公司”）是由云南驰宏锌锗股份有限公司出资设立的有限责任公司，于 2008 年 7 月 23 日在云南省曲靖市工商行政管理局注册，并取得企业法人营业执照。是一家以固体矿产资源勘查和矿业权运营为主，集矿业权投资、资源勘查技术服务、矿业权业务咨询、矿山工程建设及民生地质为一体的国有控股企业，是我国西南地区具有较大影响力的矿产勘查和技术服务企业，在西南地区铅锌及稀贵金属资源勘查和成矿地质规律

研究领域做出过突出贡献。公司已取得固体矿产勘查甲级资质、测绘乙级资质、矿产地质钻（坑）探乙级资质、矿山工程施工总承包三级资质、劳务分包资质等多项专业资质。目前公司主要业务范围为云南冶金集团股份有限公司所属分子公司矿产勘查、地质钻探、测绘业务，内部市场相对较为稳定。

公司成立时注册资本为人民币 2,700 万元，股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	云南驰宏锌锗股份有限公司	2,700.00	100.00
合计：		2,700.00	100.00

2015 年，经云南省国资委云国资产权函〔2015〕98 号文批复同意，冶金资源 2015 年第一次股东会审议通过，公司增加注册资本 113,845,070.00 元，由云南冶金集团股份有限公司（以下简称“冶金集团”）、云南驰宏锌锗股份有限公司（以下简称“驰宏锌锗”）、云南铝业股份有限公司（以下简称“云铝股份”）认缴，其中冶金集团以其持有的云南冶金集团盛鑫源矿业有限公司（以下简称“盛鑫源”）100% 股权、云南金迎健身娱乐有限公司（以下简称“金迎”）100% 股权增资，增资后冶金集团占实收资本金额为 67,587,102.00 元，持股比例为 47.99%；驰宏锌锗以其持有的本公司全部资产，并增加现金 43,319,999.64 元增资，增资后驰宏锌锗占实收资本金额为 42,253,521.00 元，持股比例为 30%；云铝股份以现金 88,052,629.48 元出资，增资后云铝股份占实收资本金额为 31,004,447.00 元，持股比例 22.01%。上述股权变更已于 2015 年 9 月 18 日在云南省曲靖市工商行政管理局备案，备案号为（曲）登记内变核字〔2015〕第 1733 号，同日本公司注册资本变更为 140,845,070.00 元。变更后，股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	云南冶金集团股份有限公司	6,758.71	47.99
	云南驰宏锌锗股份有限公司	4,225.35	30.00
	云南铝业股份有限公司	3,100.44	22.01
合计：		14084.50	100.00

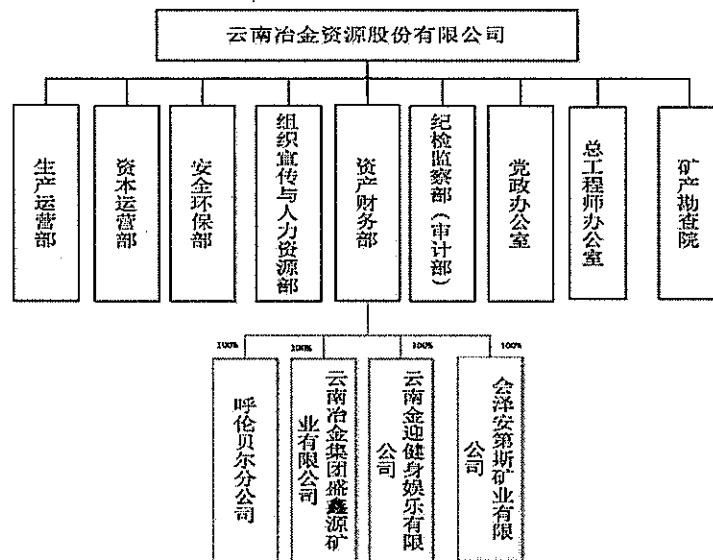
2019 年 9 月，山东省鲁信资源投资管理有限公司以其持有的会泽安第斯矿业有限公司 100% 股权转让给冶金资源，作为冶金资源投资基金的本金和利息回报，

变更后，冶金资源持有会泽安第斯矿业有限公司 100%股权。

2020 年 9 月 29 日云南冶金集团股份有限公司将持有云南冶金资源股份有限公司的全部股份转给中铜矿产资源有限公司。变更后，股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	中铜矿产资源有限公司	6,758.710	47.99
2	云南驰宏锌锗股份有限公司	4,225.352	30.00
3	云南铝业股份有限公司	3,100.445	22.01
合计：		14084.507	100.00

3. 经营管理结构



4. 长期股权投资单位概况

序号	被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	持股比例 (%)	投资成本 (元)	账面价值 (元)
1	云南金迎健身娱乐有限公司	1999 年 12 月	长期	100	15,901,319.37	15,901,319.37
2	云南冶金集团盛鑫源矿业有限公司	2010 年 7 月	长期	100	16,917,128.39	16,917,128.39
3	会泽安第斯矿业有限公司	2019 年 9 月	长期	100	320,118,005.97	320,118,005.97
合计						352,936,453.73
减：长期股权投资减值准备						
合计						352,936,453.73

(1) 云南冶金集团盛鑫源矿业有限公司

①注册情况

名 称： 云南冶金集团盛鑫源矿业有限公司

地 址： 云南省昆明市官渡区春城路 62 号证券大厦主楼 5 楼

法定代表人：杨福全

注册资本：2000 万人民币

实收资本：2000 万人民币

公司类型： 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：矿产品的销售及矿山开发技术咨询；矿山工程施工；建筑施工劳务分包；矿产资源开发；矿山工程施工；矿产品贸易；房屋租赁，土石方工程施工，园林绿化工程施工，环境影响评价，工艺品销售，矿山机电设备销售，矿物原石销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

②基准日股权结构

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	云南冶金资源股份有限公司	2,000.00	100

③财务状况

企业前三年及评估基准日的资产状况如下表所示：

单位：人民币万元

资产	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产	262.12	592.21	331.61	515.90
非流动资产	97.03	116.26	1,972.61	2,722.29
固定资产净额	94.27	113.49	47.35	46.34
在建工程	0.00	0.00	0.00	753.47
无形资产	0.00	0.00	1,922.49	1,922.49
递延所得税资产	2.77	2.77	2.77	0.00
资产总计	359.15	708.47	2,304.22	3,238.19
流动负债	913.07	1,184.74	840.35	1,099.87
非流动负债	513.90	614.26	712.13	0.00
负债合计	1,426.97	1,799.00	1,552.47	1,099.87
所有者权益	-1,067.82	-1,090.53	751.75	2,138.32

损益状况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	740.63	945.28	1,207.60	754.72
减：营业成本	1,138.83	719.70	829.16	0.00
税金及附加	0.81	3.58	8.69	5.91
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
管理费用	49.18	47.62	1,774.31	662.84
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	22.82	27.78	0.50	0.46
资产减值损失	-0.02	1,922.49	0.00	0.00
加：其他收益	0.00	6.93	0.00	1.14
资产处置收益	0.01			
投资收益	495.51	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益				
三、营业利润	24.53	-1,768.95	-1,405.06	86.66
加：营业外收入	0.72	0.84	0.90	0.72
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	25.25	-1,768.11	-1,404.16	87.38
减：所得税费用	0.01	0.03	0.05	0.00
五、净利润	25.24	-1,768.14	-1,404.21	87.38

以上 2020 年财务数据未经会计师事务所审计，2019 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2020]第 19686 号标准无保留年度审计报告；2018 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2019]第 11068 号标准无保留年度审计报告；2017 年财务数据已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所审计，并出具了瑞华云审字 [2018]第 53090078 号标准无保留年度审计报告。

（2）云南金迎健身娱乐有限公司

①注册情况

名 称： 云南金迎健身娱乐有限公司

地 址： 云南省昆明市昙华寺

法定代表人：赵月琦

注册资本：5200 万人民币

实收资本：5200 万人民币

公司类型： 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：保龄球，健身理疗及上述相关设施的建设；房屋租赁；停车场经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

②基准日股权结构

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	云南冶金资源股份有限公司	5,200.00	100

③财务状况

企业前三年及评估基准日的资产状况如下表所示：

单位：人民币万元

资产	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产	1,220.07	1,294.23	217.66	43.15
非流动资产	2,156.42	2,276.92	2,418.94	2,549.81
投资性房地产	2,156.42	2,276.92	2,418.94	2,549.81
资产总计	3,376.49	3,571.16	2,636.60	2,592.96
流动负债	1,617.60	1,953.72	1,234.64	1,312.93
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	1,617.60	1,953.72	1,234.64	1,312.93
所有者权益	1,758.89	1,617.44	1,401.96	1,280.03

损益状况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	396.00	448.24	342.86	180.26
减：营业成本	148.10	156.91	139.87	74.45
税金及附加	61.99	43.44	76.92	55.14
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	12.46	14.36	0.40	71.47
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	-2.25	0.84	3.30	3.11
资产减值损失	30.13	15.47	0.42	0.00
三、营业利润	145.57	217.22	121.93	-23.92
加：营业外收入	0.01	9.14	0.00	0.26
减：营业外支出	4.11	10.87	0.00	0.00
四、利润总额	141.46	215.48	121.93	-23.65
减：所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润	141.46	215.48	121.93	-23.65

以上 2020 年财务数据未经会计师事务所审计，2019 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2020]第 19687 号标准无保留年度审计报告；2018 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2019]第 11069 号标准无保留年度审计报告；2017 年财务数据已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所审计，并出具了瑞华云审字 [2018]第 53090076 号标准无保留年度审计报告。

（3）会泽安第斯矿业有限公司

①注册情况

名 称： 会泽安第斯矿业有限公司

地 址： 云南省曲靖市会泽县者海镇新工地三区（科技楼）

法定代表人：张权

注册资本：25600 万人民币

实收资本：25600 万人民币

公司类型： 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：固体矿产探矿、选矿、采矿、冶炼及产品深加工；伴生有价金属的提炼、矿产品销售，矿山技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

②基准日股权结构

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	云南冶金资源股份有限公司	25,600.00	100

③财务状况

企业前三年及评估基准日的资产状况如下表所示：

单位：人民币万元

资产	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
流动资产	1,473.60	1,504.84
非流动资产	24,932.15	24,918.50
固定资产净额	1.27	1.47
在建工程	5,119.56	5,105.71
无形资产	19,811.32	19,811.32
资产总计	26,405.75	26,423.34
流动负债	703.76	721.50
非流动负债	0.00	0.00
负债合计	703.76	721.50
所有者权益	25,701.99	25,701.84

损益状况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年度
一、营业收入	0.28	190.61
减：营业成本	0.00	0.00
税金及附加	0.00	1.13
销售费用	0.00	0.00
管理费用	0.06	60.64
研发费用	0.00	0.00
财务费用	0.02	-0.44
资产减值损失	0.00	0.00
加：投资收益	0.00	26.26

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年度
三、营业利润	0.19	155.54
加：营业外收入	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00
四、利润总额	0.19	155.54
减：所得税费用	0.05	40.53
五、净利润	0.14	115.01

以上 2020 年财务数据未经会计师事务所审计，2019 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2020]第 22288 号标准无保留年度审计报告。

5. 财务状况

冶金资源前三年及评估基准日的资产状况如下表所示：

单位：人民币万元

科目名称	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
一、流动资产合计	12,432.50	12,192.65	17,314.06	12,461.44
二、非流动资产合计	25,886.44	31,482.93	37,249.77	37,111.24
可供出售金融资产	20,000.00	25,978.00	-	-
长期股权投资	3,331.84	3,281.84	35,293.65	35,293.65
固定资产	1,753.59	1,714.85	1,559.36	1,461.39
无形资产	-	5.85	3.43	1.01
长期待摊费用	337.55	315.70	299.33	280.53
递延所得税资产	113.45	186.69	94.01	74.67
其他非流动资产	350.00	-	-	-
三、资产总计	38,318.94	43,675.58	54,563.83	49,572.68
六、负债总计	13,515.39	18,086.04	23,971.54	23,507.44
七、净资产	24,803.56	25,589.53	30,592.29	26,065.24

损益状况如下表所示：

单位：人民币万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
一、营业收入	11,043.71	11,652.83	9,958.27	11,216.93
减：营业成本	8,073.29	8,098.82	7,596.88	8,446.87
营业税金及附加	27.93	30.64	41.08	20.77
营业费用	-	0.92	-	-
管理费用	2,018.08	1,955.35	1,181.52	1,016.18
研发费用	-	8.80	576.85	888.11

财务费用	51.46	469.75	518.85	1,001.85
资产减值损失	57.84	277.96	-51.83	5,090.87
其他收益净值	2.83	18.05	50.81	-
投资收益（损失以负号填列）	-	-0.03	5,641.25	3.67
二、营业利润（亏损以负号填列）	817.95	828.62	5,786.99	-5,244.05
加：营业外收入	-	13.81	6.44	100.95
减：营业外支出	5.00	1.90	0.06	1.11
三、利润总额（亏损以负号填列）	812.95	840.52	5,793.37	-5,144.20
减：所得税	920.79	279.77	894.33	-510.93
四、净利润（亏损以负号填列）	-107.84	560.75	4,899.03	-4,633.27

以上 2020 年财务数据未经会计师事务所审计，2019 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2020]第 19685 号标准无保留年度审计报告；2018 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2019]第 11071 号标准无保留年度审计报告；2017 年财务数据已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所审计，并出具了瑞华云审字 [2018]第 53090050 号标准无保留年度审计报告。

冶金资源前三年及评估基准日的合并口径资产状况如下表所示：

单位：人民币万元

资产	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产	13,558.32	18,661.89	12,244.93	11,805.76
非流动资产	38,222.32	38,486.78	32,592.63	27,826.70
可供出售金融资产	0.00	0.00	25,978.00	20,000.00
投资性房地产	2,156.42	2,276.92	2,418.94	2,549.81
固定资产	1,555.88	1,673.08	1,762.20	1,799.93
在建工程	84.08	70.23	0.00	753.47
无形资产	31,111.22	31,113.64	1,928.34	1,922.49
商誉	1,697.62	1,697.62	0.00	0.00
长期待摊费用	280.53	299.33	315.70	337.55
递延所得税资产	1,336.57	1,355.96	189.46	113.45
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	350.00
资产总计	51,780.64	57,148.67	44,837.56	39,632.46
流动负债	24,632.30	25,542.01	19,240.43	14,692.01
非流动负债	3,589.29	3,685.03	1,135.75	0.36
负债合计	28,221.59	29,227.03	20,376.17	14,692.38
所有者权益	23,559.05	27,921.64	24,461.39	24,940.08

合并口径损益状况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	11,613.21	10,469.52	12,307.06	11,223.98

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
减：营业成本	8,993.17	7,591.22	8,171.62	7,393.03
税金及附加	83.57	89.23	116.33	89.04
销售费用	0.00	0.00	0.92	0.00
管理费用	1,077.69	1,258.41	3,730.06	2,876.70
研发费用	888.11	576.85	8.80	0.00
财务费用	1,022.45	410.98	473.46	54.89
资产减值损失	5,120.98	1,886.13	278.38	57.84
加：其他收益	0.00	57.70	19.70	4.14
资产处置收益	0.01	0.05	-1.65	-0.17
投资收益	499.18	5,641.25	0.00	0.00
公允价值变动收益				
三、营业利润	-5,073.57	4,355.70	-454.46	756.45
加：营业外收入	101.68	16.41	14.71	0.98
减：营业外支出	5.22	10.93	1.97	5.00
四、利润总额	-4,977.11	4,361.18	-441.73	752.43
减：所得税费用	-510.82	930.51	279.82	920.79
五、净利润	-4,466.29	3,430.66	-721.55	-168.36

以上 2020 年财务数据未经会计师事务所审计，2019 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2020]第 19685 号标准无保留年度审计报告；2018 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2019]第 11071 号标准无保留年度审计报告；2017 年财务数据已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所审计，并出具了瑞华云审字[2018]第 53090050 号标准无保留年度审计报告。

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人云南铝业股份有限公司是被评估单位云南冶金资源股份有限公司的股东，持有云南冶金资源股份有限公司 22.01% 股权。

（四）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同中约定的其它资产评估报告使用人、国有资产评估经济行为的相关监管部门或机构以及根据国家法律、法规规定的资产评估报告使用人，为本资产评估报告的合法使用者。

除国家法律、法规另有规定外，任何未经资产评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到资产评估报告而成为资产评估报告使用人。

二、评估目的

云南铝业股份有限公司拟对持有的长期股权投资进行减值测试，特委托沃克森（北京）国际资产评估有限公司对该经济行为所涉及的云南冶金资源股份有限

公司 22.01%股权在评估基准日的可收回金额进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

本次委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，本次经济行为涉及的评估基准日财务数据未经审计。

(一) 评估对象

本资产评估报告评估对象为云南铝业股份有限公司持有的一项长期股权投资，即云南冶金资源股份有限公司 22.01%股权可收回金额。

长期股权投资-冶金资源账面价值情况表

序号	项目名称	金额(万元)
一	长期股权投资账面成本	
1	投资成本	8,084.63
2	截止 2020 年末投资收益	-
	合计	8,084.63
二	长期股权投资减值准备	-
三	长期股权投资净值	8,084.63

截止评估基准日 2020 年 12 月 31 日，云南冶金资源股份有限公司的所有者权益账面价值为 26,065.24 万元，各类资产及负债的账面价值见下表：

单位：人民币万元

项 目	账面价值
	A
流动资产	12,461.44
非流动资产	37,111.24
长期股权投资	35,293.65
固定资产	1,461.39
无形资产	1.01
长期待摊费用	280.53
递延所得税资产	74.67
其他非流动资产	0.00
资产总计	49,572.68
流动负债	23,256.77
非流动负债	250.67

负债合计	23,507.44
净资产（所有者权益）	26,065.24

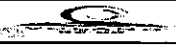
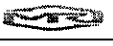
云南冶金资源股份有限公司评估基准日财务报表未经审计。

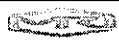
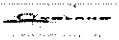
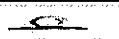
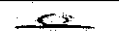
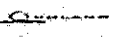
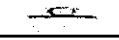
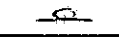
（二）评估范围

评估范围为经济行为之目的所涉及的云南冶金资源股份有限公司于评估基准日申报的所有资产和相关负债。

（三）企业申报表外资产的类型、数量

冶金资源申报账外无形资产为：专利权共计 10 项，其中 9 项实用新型、1 项发明，著作权共 8 项，商标 22 项，域名 2 项，权利人均均为云南冶金资源股份有限公司。具体明细详见下表：

序号	内容或名称	类型	商标、专利证号	取得日期	权利人
1	一种爆破测振仪保护装置	实用新型	ZL201621207874.5	2017/5/17	云南冶金资源股份有限公司
2	一种方便携带的地质勘探采样器	发明	ZL201710127958.0	2019/4/12	云南冶金资源股份有限公司
3	一种地质勘查取土装置	实用新型	ZL201821272056.2	2019/4/26	云南冶金资源股份有限公司
4	一种地质体旋深测量尺	实用新型	ZL201820988852.X	2019/5/10	云南冶金资源股份有限公司
5	一种定时地质检测装置	实用新型	ZL201821274527.3	2019/5/17	云南冶金资源股份有限公司
6	一种用于钻探的智能凿岩设备	实用新型	ZL201821341553.3	2019/5/17	云南冶金资源股份有限公司
7	一种野外岩矿观察鉴定多功能放大镜	实用新型	ZL201920636832.0	2019/12/10	云南冶金资源股份有限公司
8	一种坑道内地勘用搅拌机	实用新型	ZL201921087540.2	2020/5/5	云南冶金资源股份有限公司
9	一种适用绳索取芯钻进工艺的打捞工具	实用新型	ZL201921087521.X	2020/5/5	云南冶金资源股份有限公司
10	一种用于地勘钻探的孔内事故无损处理工具	实用新型	ZL201921181275.4	2020/5/5	云南冶金资源股份有限公司
11	矿山地质信息数据库建库软件 V1.0		2019SR0421127	2018/3/16	云南冶金资源股份有限公司
12	地质信息数据库管理系统 V1.0		2019SR0421127	2018/3/16	云南冶金资源股份有限公司
13	矿业工程信息管理软件 V1.0		2019SR0421145	2018/3/16	云南冶金资源股份有限公司
14	矿业工程数据库软件 V1.0		2019SR0421151	2018/3/16	云南冶金资源股份有限公司
15	物化探图片数据分析软件 V1.0		2019SR0420926	2017/12/12	云南冶金资源股份有限公司
16	物化探数据统计分析软件 V1.0		2019SR0420930	2017/12/12	云南冶金资源股份有限公司
17	驰宏勘查标识			2013/4/6	云南冶金资源股份有限公司
18	川滇黔接壤区铅锌矿产资源潜力与找矿分析			2018/6/12	云南冶金资源股份有限公司
19			21998307	2018/1/14	云南冶金资源股份有限公司
20			21998306	2018/1/14	云南冶金资源股份有限公司
21			21998310	2018/1/14	云南冶金资源股份有限公司
22			21998311	2018/1/14	云南冶金资源股份有限公司

23			21998308	2018/1/14	云南冶金资源股份有限公司
24			21998309	2018/1/14	云南冶金资源股份有限公司
25			12040590	2014/7/7	云南冶金资源股份有限公司
26			12040605	2014/7/7	云南冶金资源股份有限公司
27			12040645	2014/7/7	云南冶金资源股份有限公司
28			12040667	2014/7/7	云南冶金资源股份有限公司
29			12040617	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
30			11939590	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
31			11940146	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
32			11940592	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
33			11939648	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
34			11940446	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
35			11940319	2014/9/14	云南冶金资源股份有限公司
36			11939997	2014/9/14	云南冶金资源股份有限公司
37			11940270	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
38			11939908	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
39			11940667	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
40			11939530	2014/6/7	云南冶金资源股份有限公司
41	域名 ynyjzy.net			2016/5/30	云南冶金资源股份有限公司
42	域名 ynyjzy.com			2016/5/30	云南冶金资源股份有限公司

（四） 引用其他机构报告

无。

（五） 其他需要说明的问题

无。

四、价值类型

《企业会计准则第 8 号-资产减值》第六条，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”

根据评估目的、评估对象等因素，同时考虑价值类型与评估假设的相关性等，确定本次资产评估的价值类型为：可收回金额。

可收回金额指评估对象在现有管理、运营模式和持续经营条件下，评估对象

预计未来现金流量的现值与公允价值减去处置费用后的净额两者之间较高者。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日是 2020 年 12 月 31 日。

本次资产评估基准日的确定是根据企业资产减值测试的安排，本着有利于保证评估结论有效地服务于评估目的，由委托人确定。

资产评估是对评估对象在某一时点的价值做出的专业判断，选择会计期末作为评估基准日，能够更加全面反映评估对象的整体情况，同时本着有利于保证评估结论有效服务于评估目的、准确划定评估范围、高效清查核实资产、合理选取评估作价依据的原则，选择与委托人经济行为实现日较接近的日期作为评估基准日。

六、评估依据

在本次资产评估工作中我们所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

（一）经济行为依据

资产评估委托合同

（二）法律法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 21 次会议通过）；
- 2、《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月 26 日第 13 届全国人民代表大会常务委员会第 6 次会议通过）；
- 3、《中华人民共和国物权法》（2007 年 3 月 16 日第 10 届全国人民代表大会第 5 次会议通过）；
- 4、《中华人民共和国企业国有资产法》（2008 年 10 月 28 日第 11 届全国人民代表大会常务委员会第 5 次会议通过）；

- 5、《中华人民共和国企业所得税法》(2017年2月24日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十六次会议《关于修改〈中华人民共和国企业所得税法〉的决定》修正);
- 6、《国有资产评估管理办法》(1991年11月16日国务院令第91号);
- 7、《企业国有资产交易监督管理办法》(2016年6月24日国资委、财政部令第32号);
- 8、《企业国有资产评估管理暂行办法》(国资委令第12号,2005年8月25日国资委第31次主任办公会议审议通过);
- 9、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(2006年12月12日国资委产权【2006】274号);
- 10、《企业国有资产监督管理暂行条例》(2011年1月8日国务院令第588号《国务院关于废止和修改部分行政法规的决定》修订);
- 11、《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(2009年9月11日国资产权【2009】941号);
- 12、《资产评估行业财政监督管理办法》(中华人民共和国财政部第86号令)
- 13、《企业国有资产评估项目备案工作指引》(2013年5月10日国资发产权【2013】64号);
- 14、其他与资产评估有关的法律法规。

(三) 准则依据

- 1、《企业会计准则第8号——资产减值》(财会【2006】3号);
- 2、《企业会计准则第8号——资产减值》应用指南;
- 3、《企业会计准则讲解 2010》(财政部会计司编写组,人民出版社,2010年10月);
- 4、《以财务报告为目的的评估指南》(中评协【2017】45号);

（四）权属依据

- 1、国有土地使用证或国有土地使用权出让合同；
- 2、房屋所有权证或房地产权证；
- 3、机动车行驶证；
- 4、发明专利证书、实用新型专利证书
- 5、著作权（版权）权属证明；
- 6、商标注册证
- 7、有关资产产权转让合同；
- 8、大型设备的购置合同及相关产权证明文件；
- 9、其他有关产权证明。

（五）取价依据

- 1、企业提供的资料
 - （1）企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据；
 - （2）企业提供的资产清单和资产评估申报表；
 - （3）企业填报的未来收益预测表；
- 2、资产评估机构收集的资料
 - （1）Wind 资讯金融数据库；
 - （2）评估专业人员现场勘查记录资料；
 - （3）评估专业人员自行搜集的与评估相关资料；
 - （4）与本次评估相关的其他资料。

七、评估方法

（一）评估方法的选择

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》（2006）第六条规定，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”

1、公允价值减处置费用后的净额

根据《企业会计准则第8号——资产减值》(2006)第八条规定,按照公允价值计量层次,公允价值减处置费用的确定依次考虑以下方法计算:

(1) 根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。

(2) 不存在销售协议但存在资产活跃市场的,按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。

(3) 在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下,以可获取的最佳信息为基础,估计资产的公允价值减去处置费用后的净额,该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

根据《企业会计准则第39号-公允价值计量》第十八条规定,企业以公允价值计量相关资产或负债,通常可以使用收益法、市场法和成本法。资产公允价值的确定,资产评估师应考虑三种评估方法的适用前提以及评估方法关键参数计算与资产的会计内涵一致性,选择恰当的评估方法计算其公允价值。

本次资产评估对云南冶金资源股份有限公司采用收益法计算其公允价值。

2、 预计未来现金流量的现值

根据《企业会计准则第8号——资产减值》(2006)第八条规定,无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的,应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》(2006)第十一条第二款规定,资产评估师应当取得经管理层批准的未来收益预测资料,并以此为基础计算资产的可收回金额。

本次评估是服务于长期股权投资的减值测试,投资人进行的股权投资,其资产预计未来现金流源于被投资企业的投资分红,云铝股份对冶金资源投资后,历年投资从未分红,故不适宜采用预计未来现金流量现值法进行测算。

(二) 评估方法具体操作思路

1、资产可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额。

资产的公允价值按照收益法进行测算。处置费用参考产权交易过程所产生的

相关费用。

2、收益法评估操作思路

我们采用现金流量折现法对部分被评估单位评估基准日的主营业务价值进行估算，具体方法选用企业自由现金流折现模型。以被评估单位收益期企业自由现金流为基础，采用适当折现率折现后加总计算得出被评估单位的主营业务价值。

在得出被评估单位主营业务价值的基础上，加上非经营性、溢余资产的价值，减去非经营性、溢余负债的价值，得出被评估单位企业整体价值，之后减去付息债务价值得出股东全部权益价值。

在企业自由现金流折现模型中，需要进一步解释的事项如下：

(1) 企业自由现金流（FCFF）的计算

FCFF=税后净利润+折旧与摊销+财务费用扣税后-资本性支出-营运资金追加

(2) 被评估单位主营业务价值的计算

被评估单位主营业务价值计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

F_i ：评估基准日后第*i*年预期的企业自由现金流量；

F_n ：预测期末年预期的企业自由现金流量；

r ：折现率(此处为加权平均资本成本,WACC)；

n ：预测期；

i ：预测期第*i*年；

g ：永续期增长率，本次评估 $g=0$ 。

其中，折现率（加权平均资本成本，WACC）计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

K_e : 权益资本成本;

K_d : 债务资本成本;

T : 被评估单位适用的所得税率。

权益资本成本采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算, 计算公式如下:

$$K_e = R_f + MRP \times \beta + R_c$$

其中: R_f : 无风险报酬率;

MRP : 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

R_c : 企业特有风险系数。

(3) 溢余资产和非经营性资产

被评估单位评估基准日的资产划分为两类, 一类为经营性资产, 第二类为非经营性资产。经营性资产是被评估单位经营相关的资产, 其进一步划分为有效资产和无效资产, 有效资产是企业生产经营正在使用或者未来将使用的资产, 无效资产又称为溢余资产, 指为经营目的所持有, 但在评估基准日未使用或者可以预测的未来不会使用的资产。

溢余资产和非经营性资产定义具体如下:

溢余资产指企业持有目的为经营性需要、但于企业特定时期, 与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。通过对被评估单位的资产配置状况与企业收益状况进行分析, 并进一步对企业经营状况进行了解, 判断被评估单位是否存在溢余资产。

非经营性资产指企业持有目的为非经营性所需、与企业生产经营活动无直接关系的资产, 如供股东自己居住的房产、供股东自用的汽车、工业制造企业短期股票债券投资、与企业主营业务无关的关联公司往来款项等。

溢余资产价值和非经营性资产价值的估算以资产特点为基础, 采用不同的评估方法确定其价值。

(4) 非经营性、溢余负债的范围

非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等, 相应的非经营

性、溢余负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

(5) 股东全部权益可收回金额计算

企业整体可收回金额计算公式为：

企业整体可收回金额=企业整体价值-付息债务价值

企业整体可收回金额=企业主营业务价值+非经营性、溢余资产价值-非经营性、溢余负债价值

八、评估程序实施过程 and 情况

根据法律、法规和资产评估准则的相关规定，本次评估履行了适当的评估程序。具体实施过程如下：

(一) 明确业务基本事项

与委托人就被评估单位和委托人以外的其他评估报告使用者、评估目的、评估对象与评估范围、价值类型、评估基准日、资产评估项目所涉及需要批准经济行为的审批情况、评估报告使用范围、评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人及其他相关当事人与资产评估机构和评估专业人员工作配合和协助等重要事项进行商讨，予以明确。

(二) 订立业务委托合同

根据评估业务具体情况，对资产评估机构和评估专业人员专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后，与委托人签订资产评估业务委托合同，以约定资产评估机构和委托人的权利、义务、违约责任和争议解决等事项。

(三) 编制资产评估计划

根据资产评估业务具体情况，编制评估工作计划，包括确定评估业务实施主要过程、时间进度、人员安排等。

(四) 进行评估现场调查

1、指导委托人、被评估单位等相关当事方清查资产、准备涉及评估对象和评估范围的详细资料；

2、根据评估对象的具体情形，选择适当的方式，通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行调查，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；对不宜进行逐项调查的，根据重要程度采用抽样等方式进行调查。

3、对被评估单位收益状况进行调查：评估专业人员主要通过收集、分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查。

（五）收集整理评估资料

评估专业人员从市场等渠道独立获取资料，从委托人、被评估单位等相关当事方获取资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取资料。

评估专业人员对资产评估活动中使用的资料采取适合的方式进行核查验证，核查验证的方式通常包括观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等。

（六）评定估算形成结论

1、根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择评估方法；

2、根据所采用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成合理评估结论。

（七）编制和提交评估报告

1、评估专业人员在评定、估算后，形成初步评估结论，按照法律、行政法规、资产评估准则的要求编制初步资产评估报告；

2、根据资产评估机构内部质量控制制度，对初步资产评估报告进行内部审核；

3、在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人或者委托人许可的相关当事人就评估报告有关内容进行沟通，对沟通情况进行独立分析并决定是否对资产评估报告进行调整；

4、资产评估机构及其评估专业人员完成以上评估程序后，向委托人出具并提交正式资产评估报告。

九、评估假设

在评估过程中，我们所依据和使用的评估假设是资产评估工作的基本前提，同时提请评估报告使用人关注评估假设内容，以正确理解和使用评估结论。

（一）基本假设

1、交易假设。

交易假设是假定评估对象和评估范围内资产负债已经处在交易的过程中，资产评估师根据交易条件等模拟市场进行评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设。

公开市场假设是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续使用假设。

资产持续使用假设是指资产评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

4、企业持续经营的假设。

企业持续经营的假设是指被评估单位将保持持续经营，并在经营方式上与现时保持一致。

（二）一般假设

1、假设评估基准日后，被评估单位及其经营环境所处的政治、经济、社会等宏观环境不发生影响其经营的重大变动；

2、除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评估单位经营的法律、法规外，假设收益期内与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大

变化;

3、假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响(考虑利率在评估基准日至报告日的变化);

4、假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见事件;

5、假设被评估单位及其资产在未来收益期持续经营并使用;

6、假设未来收益期内被评估单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致,具有连续性和可比性;

7、假设未来收益期被评估单位经营符合国家各项法律、法规,不违法;

8、假设被评估单位经营者是负责的,且管理层有能力担当其责任,在未来收益期内被评估单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况,不发生影响其经营变动的重大变更,管理团队稳定发展,管理制度不发生影响其经营的重大变动;

9、假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠,不存在应提供而未提供、评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等;

10、假设被评估单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项;

(三) 特定假设

1、除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外,假设被评估单位未来收益期不进行影响其经营的重大固定资产投资活动,企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算;

2、本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响;

3、假设被评估单位未来收益期应纳税所得额的金额与利润总额基本一致,不存在重大的永久性差异和时间性差异调整事项;

4、 假设被评估单位未来收益期保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

5、 假设企业根据固定资产等长期资产的正常经济寿命，对其进行有序更新。

6、 假设被评估单位未来收益期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形。

7、 假设本次评估收益预测中的研发费用加计扣除政策能够一直维持。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立。当评估报告日后评估假设发生较大变化时，我们不承担由于评估假设改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

在云南冶金资源股份有限公司持续经营及委托人管理层批准的未来经营规划落实的前提下，采用公允价值减处置费用形成评估结论，云南铝业股份有限公司持有的云南冶金资源股份有限公司 22.01%股权可收回金额为：

单位：万元

股东全部权益公允价值	处置费用	股东全部权益可收回金额	冶金资源 22.01%股权可收回金额
24,310.00	180.00	24,130.00	5,311.01

（一）评估结论有效期

评估结论的使用有效期为一年，自评估基准日 2020 年 12 月 31 日起至 2021 年 12 月 30 日止。除本报告已披露的特别事项，在评估基准日后、使用有效期内，当经济行为发生时，如企业发展环境未发生影响其经营状况较大变化的情形，评估结论在使用有效期内有效。

当评估结论依据的市场条件或资产状况发生重大变化时，即使评估基准日至经济行为发生日不到一年，评估报告的结论已经不能反映评估对象经济行为实现

日的价值，应按以下原则处理：

（1）当资产数量发生变化或资产使用状况发生重大变化时，应根据原评估方法对评估结论进行相应调整；

（2）当评估结论依据的市场条件发生变化、且对资产评估结论产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估对象价值；

（3）评估基准日后，资产状况、市场条件的变化，委托人在评估对象实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

十一、 特别事项说明

特别事项是指在已确定评估结论的前提下，资产评估师揭示在评估过程中已发现可能影响评估结果，但非资产评估师执业水平和能力所能评定估算的有关事项。我们特别提示资产评估报告使用人关注特别事项对本评估报告评估结论的影响。

1、本评估结论中，评估专业人员未能对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，在假定被评估单位提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过向设备管理人员和操作人员了解设备使用情况及实地勘察做出的判断。评估专业人员未对各种建、构筑物的隐蔽工程及内部结构（非肉眼所能观察的部分）做技术检测，在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下，在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察做出的判断。

2、被评估单位提供给资产评估机构的盈利预测资料是评估报告预计未来现金流量现值法评估的基础，资产评估师对被评估单位做出的盈利预测进行了必要的调查、分析和判断，经过与被评估单位管理层多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，资产评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据。资产评估机构对被评估单位未来盈利预测数据的利用，并不是对被评估单位未来盈利能力的保证。

3、权属资料不全面或存在瑕疵的情形：

（1）冶金资源评估范围的 2 项房屋建筑物未取得房屋产权证，其中：临时板

房属于临时建筑，不需办理产权证。建筑面积 200.00 平方米；办公楼为 2018 年 8 月购买的商品房，需统一办理产权证，目前尚在办理中。

(2) 子公司-金迎健身公司宾馆楼、宾馆会议室及宾馆餐厅 2 办理了《房屋所有权证》，证载权利人为云南金濠康体有限公司，系云南金迎健身娱乐有限公司前身，房产证证载权利人尚未变更，其他房屋由于未及时办理《建设工程规划许可证》导致该部分房屋无法办理《房屋所有权证》。土地于 1999 年 3 月 24 日办理《国有土地使用证》，土地信息没有录入昆明市不动产交易中心网络中，企业人员与评估人员无法查到相关信息。

(3) 评估程序受到限制的情形：

无。

4、2019 年 12 月，冶金资源以其持有的会泽安第斯矿业有限公司 100%股权向云南冶金集团股份有限公司提供股权质押担保，借款金额为 13,500 万元。

5、根据中国铜业有限公司总裁办公会议纪要第 23 次 6-1 号(2020 年 5 月 29 日)，决定由驰宏锌锗以非公开协议方式收购云冶资源全资子公司会泽安第斯公司 100%股权，收购价格为经中铝集团备案的安第斯公司 100%股权评估值。截止本次评估报告日，该事项并未完成。

6、本次收益预测中未来年度所得税计算时考虑了研发费用 75%加计扣除，如后期政策发生变化，需要关注该事项对评估值的影响。

7、评估基准日存在的法律、经济等未决事项：

无。

8、担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系：

无。

9、评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项：

无。

10、报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的市场价值，未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的

相关费用和税项，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

11、本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的和基准日下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保、诉讼赔偿等事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

12、本评估报告是在委托人及被评估单位所提供的资料基础上得出的，其真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。资产评估机构及资产评估师对在此基础上形成的评估结果承担法律责任。

13、评估结论在评估假设前提条件下成立，并限于此次评估目的使用。当被评估单位生产经营依赖的经营环境发生重大变化，评估专业人员将不承担由于前提条件和评估依据出现重大改变而推导出不同评估结果的责任。

十二、 评估报告使用限制说明

1、 评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途、只能由评估报告载明的评估报告使用人使用。

2、 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3、 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4、 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

十三、 评估报告日

本评估报告日为 2021 年 3 月 20 日。

（本页无正文，为签字盖章页）

资产评估师签名：_____



资产评估师签名：_____



沃克森（北京）国际资产评估有限公司



中国·北京

二〇二一年三月二十日