

股票代码：300268.SZ

股票简称：佳沃股份

上市地点：深圳证券交易所



佳沃农业开发股份有限公司

（湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路 1 号）

2019 年非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告 （修订稿）

二〇一九年九月

释 义

除非文中另有所指，下列简称具有如下含义：

一般术语		
佳沃股份/公司/发行人/上市公司	指	佳沃农业开发股份有限公司
预案	指	佳沃股份 2019 年非公开发行 A 股股票预案（修订稿）
本报告	指	佳沃股份 2019 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）
本次发行/本次非公开发行/本次非公开发行股票	指	佳沃股份本次以非公开方式向特定对象发行股票的行为
本次交易/本次重大资产购买/本次重大资产重组/本次收购/本次要约收购/本次重组	指	佳沃股份子公司佳沃臻诚联合苍原投资，通过境外子公司智利收购公司为要约主体，向标的公司的全体股东发出要约，收购标的公司至少约 95.26% 的已发行股份，至多为标的公司全部已发行股份
标的公司/目标公司/Australis Seafoods S.A./Australis Seafoods /Australis	指	Australis Seafoods S.A.，一家注册在智利圣地亚哥并在圣地亚哥证券交易所上市的公众公司
佳沃集团	指	佳沃集团有限公司，系佳沃股份控股股东
联想控股	指	联想控股股份有限公司，系佳沃股份实际控制人
万福生科	指	万福生科（湖南）农业开发股份有限公司，佳沃农业开发股份有限公司前身
沃之鲜	指	浙江沃之鲜进出口有限公司
国星股份	指	青岛国星食品股份有限公司
佳沃臻诚	指	北京佳沃臻诚科技有限公司，佳沃股份持有其 100% 股权
苍原投资	指	苍原投资有限责任公司
智利控股公司	指	Fresh Investment SpA，一家注册在智利的公司，由佳沃臻诚和苍原投资分别持有其 80.62% 和 19.38% 股权
智利收购公司	指	Food Investment SpA，一家注册在智利的公司，智利控股公司持有其 100% 股权
标的资产	指	接受要约的标的公司股东所持有的标的公司股份，即标的公司至少约 95.26% 的已发行股份，至多为标的公司全部已发行股份
SPA/股份购买协议	指	佳沃股份于 2019 年 2 月 28 日与 Australis Seafoods S.A. 之主要股东签署的《股份购买协议》
要约收购报告书	指	智利收购公司作为收购方，根据智利相关证券规定，于 2019 年 6 月 27 日向标的公司所有股东发出的要约收购说明文件
草案/重组报告书	指	《佳沃农业开发股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》
Agua Dulce	指	Australis Agua Dulce S.A.，标的公司子公司

Australis Mar	指	Australis Mar S.A., 标的公司子公司
Fitz Roy	指	Congelados y Conservas Fitz Roy S.A., 标的公司子公司
Acuicola Cordillera	指	Acuicola Cordillera Limitada, 标的公司子公司
Islas Del Sur	指	Salmones Islas Del Sur Limitada, 标的公司子公司
Alpen	指	Salmones Alpen Limitada, 标的公司子公司
Alimentos Australis	指	Procesadora de Alimentos Australis SpA, 标的公司子公司
R ó Maull ñ	指	Piscicultura R ó Maull ñ SpA, 标的公司子公司
董事会	指	佳沃农业开发股份有限公司董事会
监事会	指	佳沃农业开发股份有限公司监事会
股东大会	指	佳沃农业开发股份有限公司股东大会
募集资金	指	本次发行所募集的资金
A 股	指	在境内上市的人民币普通股
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
定价基准日	指	本次非公开发行的发行期首日
董事会决议日	指	2019 年 3 月 4 日, 即公司第三届董事会第八次会议决议日
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《佳沃农业开发股份有限公司章程》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》
信永中和	指	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)
普华中国/普华永道中天	指	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
《资产评估报告》	指	天健兴业出具的天兴评报字(2019)第 1127 号《资产评估报告》
标的公司《审计报告》	指	普华中国出具的普华永道中天审字(2019)第 10099 号《Australis Seafoods S.A. 截至 2019 年 6 月 30 日止六个月期间、2018 年度及 2017 年度财务报表之审计报告》
《备考审阅报告》	指	信永中和出具的上市公司 2018 年及 2019 年 1-6 月 XYZH/2019BJA110492 号《备考审阅报告》

标的公司《盈利预测审核报告》	指	普华中国出具的普华永道中天特审字(2019)第 3017 号《Australis Seafoods S.A.2019 年度及 2020 年度盈利预测审核报告》
《备考合并盈利预测审核报告》	指	信永中和出具的上市公司 2019 年度及 2020 年度 XYZH/2019BJA110493 号《备考合并盈利预测审核报告》
标的公司报告期/最近两年一期	指	2017 年、2018 年及 2019 年 1-6 月
美元	指	美国之法定货币单位
圣地亚哥证券交易所	指	Santiago Stock Exchange, 成立于 1893 年 11 月 27 日, 智利主要的证券交易所
智利比索	指	智利之法定货币单位
LIBOR	指	London Interbank Offered Rate, 即伦敦同业拆借利率
UF	指	Unidad de Fomento (发展单位), 一种智利记账单位, 每日调整。于 2019 年 2 月 28 日, 1 单位 UF 等于 27,560.84 智利比索
UTA	指	Unidad Tributaria Annual (年平均纳税单位), 一种智利记账单位, 每月调整, 其数值等于 UTM 乘以 12。于 2019 年 2 月, 1 单位 UTA 等于 579,660 智利比索。
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
专业术语		
三文鱼 (Salmon)	指	部分鲑科鱼类的俗称, 主要包括大西洋鲑、银鲑、王鲑、粉鲑等部分海水鲑科鱼类, 本报告所指的三文鱼并不包含现在部分商家俗称的淡水虹鳟等成年后依然生活在淡水的鱼类
鲑鱼 (Salmonidae)	指	一类洄游性鱼类, 通常在淡水环境下出生, 之后移到海水生长, 又会洄游到淡水繁殖。鲑鱼共有 300 多个属种, 其中比较有代表性的鲑鱼有大西洋鲑鱼、大马哈鱼等
大西洋鲑 (Atlantic Salmon)	指	大西洋鲑原始栖息地为大西洋北部, 属于硬骨鱼纲, 辐鳍亚纲, 鲑形目, 鲑科, 鲑属
鳟鱼 (Trout)	指	一群分类上属于鲑科鲑亚科的鱼类的俗名, 属于硬骨鱼纲, 辐鳍亚纲, 鲑形目, 鲑科, 本报告所指的鳟鱼不包含淡水虹鳟等成年后依然生活在淡水的鱼类
银鲑 (Pacific Salmon-Coho)	指	也叫银大麻哈鱼, 一种小的银白色食用和钓捕鱼, 生长在北太平洋水系, 属于硬骨鱼纲, 辐鳍亚纲, 鲑形目
第八区/第九区/第十区/第十一区/第十二区	指	智利行政区划, 智利全国分为 16 个区 (Region)
WFE	指	whole fish equivalent, 全鱼当量
GAP	指	良好农业规范, 是 Good Agricultural Practices 的缩写。GAP 是一种通过经济的、环境的和社会的可持续发展措施, 来保障食品安全和食品质量的适用方法和体系
GSI	指	全球三文鱼计划, 是 Global Salmon Initiative 的缩写。GSI 由 15 家世界知名的三文鱼养殖企业在 2013 年宣布成立, 成员企业分别来自智利、加拿大、挪威、法罗群岛和苏格兰。

注 1: 本报告中所引用的财务数据和财务指标, 如无特殊说明, 指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标; 注 2: 本报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的。

目 录

释 义.....	2
目 录.....	5
一、本次非公开发行的背景和目的	7
(一) 本次非公开发行的背景	7
(二) 本次非公开发行的目的	9
二、本次募集资金的使用计划	11
三、本次募集资金投资项目可行性分析	12
(一) 本次交易方案.....	12
(二) 标的公司的基本情况	14
(三) 标的公司的历史沿革	15
(四) 标的公司股权结构及控制关系.....	16
(五) 标的公司下属公司情况	18
(六) 标的公司主要业务情况	21
(七) 标的公司主要生产经营资质情况	26
(八) 标的公司主要财务情况	26
(九) 主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债情况	50
四、董事会对本次定价合理性及定价公允性的讨论与分析	67
(一) 本次估值的基本情况和结论	67
(二) 董事会对本次交易评估机构的独立性、估值假设前提的合理性、估值方法与估值目的的相关性以及估值定价的公允性的意见.....	68
(三) 董事会关于本次交易的估值合理性及公允性分析	69
五、独立董事对本次交易估值事项的意见	73
六、本次交易相关协议的主要内容	74
(一) 《股份购买协议》的基本情况.....	74
(二) 《联合投资协议》的基本情况.....	79
(三) 《要约收购报告书》的基本情况	82
七、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响	83

（一）本次发行对上市公司持续经营能力的影响	83
（二）本次发行对上市公司未来发展前景的影响	85
（三）本次交易对上市公司财务指标影响.....	89
（四）本次发行完成后的其他影响	90

一、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

1、中国食品消费升级，进口海鲜市场潜力巨大

近年来我国海产品消费量与日俱增，海产品消费结构的升级使我国逐渐成为全球主要的海产品消费市场。2018年，我国水产品进出口总量以及总额明显升高，其中，进口量达522.22万吨，进口额达148.61亿美元，同比分别增长6.64%和30.99%，创下历史新高，未来海产市场的容量有望进一步扩大¹。

伴随着国内人均可支配收入的提升，中国居民生活水平逐步改善，消费习惯不断转变，消费需求也从单纯的看重数量、功能向质量、便捷度、体验性及个性化提升方向转变，消费升级趋势显著。消费升级在食品领域则直接体现在消费者对食品安全、品质等重视度的提升，高蛋白、低脂肪的食品成为食品消费的新趋势。海鲜产品不仅富含蛋白质、钙质与铁质，还含有许多微量矿物质，如铬、钴、铜、碘、硒、硫、锌等，在消费升级的大背景下，日益受到消费者的青睐，消费需求持续增长。

得益于消费结构的调整，消费者对海产的认知度和需求日益增强，越来越倾向于购买优质、安全、美味、健康的海鲜产品。但受限于中国海产品资源匮乏，供给主要来源于海外，近几年进口海鲜产品增长迅猛。与此同时，中国对进口海鲜产品关税的优惠力度不断加大，客观上推动了进口海鲜消费市场的发展。

随着冷链物流技术的不断完善以及资源保护政策的不断趋紧趋严，消费者的日益成熟，海鲜产品进口将持续保持快速增长的势头，中国进口海鲜市场将不断扩大。

2、三文鱼需求快速增长，受产地及配额限制，上游资源稀缺

近年来，三文鱼在世界贸易中的份额不断增长，2013年开始成为世界水产贸易中价值最大的单一商品，2016年全球水产贸易初次销售价值1,602亿美元，其中三文鱼的市场规模约为290亿美元，是全球海鲜中经营价值较高的品类之一。中国是三文鱼需求增速最快的国家之一。受全球适产海域有限和持照许可经营限制的影响，

¹数据来源：《2018年全国渔业经济统计公报》，农业农村部渔业渔政管理局发布。

中长期看供应偏紧。

三文鱼是部分海水鲑科鱼类的商业称谓，营养价值高，口味适应度高，烹饪简单，是全球消费者最受认可的海鲜品类。三文鱼肉质紧密、味道鲜美，富含优质蛋白质，不饱和脂肪酸等，具有较高的营养价值，是当今世界范围的高档水产消费品。随着我国居民生活水平的提高以及消费市场的升级，消费者更加注重营养与健康，对三文鱼的需求日益旺盛。

我国国民收入不断增加，经济快速发展，国内冷链物流不断完善，为冰鲜产品运输提供保障，这些都有利于三文鱼市场继续扩大。三文鱼对生长环境要求苛刻，对海水的水温、净度、盐度有较高要求，全球仅挪威、智利等少数国家的海域具备条件，因此，全球 78%左右的三文鱼产量集中在挪威、智利两国。受环境负载有限、三文鱼疫病防控等因素的影响，各三文鱼主产国如挪威、智利均对养殖许可进行了严格管控，明确的三文鱼许可证数量限制，同时对三文鱼许可证限定的最高生物量（MAB）进行了规定，智利政府更是在 2016 年出台更为严格的新规限制牌照发放以及产量增长，智利拥有得天独厚的海岸线资源和生态保护极好的海域，随着 2016 年新规的实质落地，智利三文鱼进入了更为良性的发展阶段。预测全球三文鱼未来供给增速约为 3-4%。需求增速约为 4-6%¹，资源稀缺性带来的供需紧平衡使上游资源端成为全产业链中价值最高的环节。

3、“一带一路”政策促进中智两国农产品和食品贸易合作蓬勃发展

我国“一带一路”计划致力于亚、欧、非、拉美大陆及附近海洋的互联互通，建立和加强沿线各国互联互通伙伴关系，构建全方位、多层次、复合型的互联互通网络，实现沿线各国多元、自主、平衡、可持续发展。“一带一路”将推动沿线各国发展战略的对接与耦合，发掘区域内市场的潜力，促进投资和消费。

智利是我国“一带一路”计划中重要的合作伙伴。2005 年 11 月 18 日，智利与中国签署了中智自由贸易协定（FTA）；2015 年，两国签署了《中智税收协定》及其《议定书》，并于 2016 年 8 月 8 日生效，国家税务总局于 2018 年 7 月 1 日发布了关于中智税收协定利息条款最惠国待遇的公告。十年来，两国近 97%的贸易产品逐步实现零关税，中国也已成为智利第一大出口目的国。2018 年，智利与中国的双边贸易达

¹ 数据来源：Kontali Analyse AS

到 395.9 亿美元¹，同比增长 26.5%，增长速度较快。智利和中国的关系正在向全新的领域、以全新的深度快速发展。

中国是智利海鲜产品、矿产品、水果、葡萄酒等商品的主要出口市场，智利也是中国海鲜、水果等农产品的主要输入国。据智利国家渔业及水产养殖局(sernapesca)数据显示，2017 年其海鲜出口总额为 568 亿美元，较 2016 年同比增长 19.6%，2012-2016 年其海鲜出口额也以每年 16%的增长率持续上升。在其海产消费市场中，中国是智利继美国、日本、巴西之后的第四大消费市场，占比 7.5%，近几年增长迅猛。

三文鱼品类也享受零关税待遇，随着中智两国贸易合作的不断深入，中国与智利进口海产品基本实现零关税，这推动了更多更实惠的智利海产品进入中国。根据驻智利经商参处报道的数据，2018 年 1-9 月，智利向中国出口三文鱼达到 3.3 万吨，出口额超过 4.7 亿美元，同比增长达 50%以上，智利已成为中国市场上最大的三文鱼供应国。

（二）本次非公开发行的目的

1、收购优质资产，持续提升上市公司盈利能力

Australis Seafoods S.A.是一家智利上市公司，治理规范，专注于三文鱼行业，2018 年产量约 5.9 万吨，其在行业部分关键经营指标方面表现优异，是智利经营质量最好的三文鱼公司之一。标的公司在智利发展潜力最大、自然禀赋优异的第十二区拥有多张牌照，未来仍有很大的发展和成长空间。

上市公司经过多年对海产品的经营，已在北极甜虾、狭鳕鱼领域取得业内的领先地位，本次收购完成后，上市公司经营的海鲜品类将增加三文鱼这一全球海鲜中最具价值的重要品类之一，形成公司新的资源支撑点和利润增长点。根据普华中国出具的标的公司《审计报告》，标的公司 2018 年营业收入为 23.90 亿元，净利润为 2.76 亿元，显示了标的公司良好的盈利能力，本次收购将增强上市公司的盈利能力并增加上市公司资产规模。

受益于消费者对优质、安全、美味、健康的高端动物蛋白需求的日益增长，国

¹ 数据来源：中华人民共和国商务部美洲大洋洲司官网。

内进口海鲜和三文鱼市场规模可期。本次收购完成后，公司将推动与标的公司业务体系的融合，利用公司在国内外已有的布局和资源与标的公司产生多维度的协同价值，助力标的公司更快更好地发展，提升其收入及盈利水平。标的公司经营业绩具有良好的可预见性，对上市公司业绩提升有较强的支撑和助推作用，有助于给全体股东带来更好的回报。

2、掌控优质、稀缺的上游三文鱼资源，全方位支撑公司更好地捕捉食品消费升级的战略机遇

随着中国居民可支配收入的提高，中国正在跃升成为进口生鲜消费大国之一，中国正在经历一场食品消费升级，优质、安全、美味、健康的高端动物蛋白需求量逐步加大，三文鱼的需求增长迅猛。中国海关总署公布的数据显示，2018年全年中国进口了价值120.13亿美元的水海产品，同比增幅达到43.1%，是增幅最高的进口食品品类之一。中国80和90后消费力量的崛起，日料、新零售和新餐饮的发展，将进一步推升国内三文鱼消费需求的快速增长，加剧三文鱼供应偏紧。

消费升级将带动进口生鲜产业升级，面临这难得一遇的历史机遇，在供给侧掌控稀缺生物资源，通过先进的生产和商业模式，带动产业升级，消费升级有望变成实际，消费者可以达到真实得益，企业能够在产业升级的进程中获得商业利益。对三文鱼资源的掌控将有助于为国人食谱中增加优质的动物蛋白，也可以用海外资源反哺国内的消费升级。

本次收购的标的为智利细分行业龙头企业，并购三文鱼这一优质、稀缺的生物资源，有助于提升上市公司核心资产质量，增加可持续发展势能，有利于快速提升公司海鲜行业的品牌和市场影响力。在中国食品消费升级的大机遇中掌握先机，推动上市公司高质量、跨越式发展。

3、更好实现“全球资源+中国市场”战略布局，将上市公司打造成全球领先的海鲜产业平台

佳沃股份始终秉承“全球资源+中国市场”的战略方针，着力将上市公司打造成海鲜行业全产业链发展的领先产业平台。2017年战略投资国星股份是佳沃股份打造动物蛋白产业平台的坚实的一步，本次并购则是这一战略至关重要的里程碑。未来公司将在上游资源整合、商业模式复制、渠道深耕、供应链优化四大领域梯次发力，

力争早日发展成全球海鲜领域具有持续成长潜力的世界级企业。

中国海产品消费量巨大，消费增长的广度和深度都有很大空间。目前，内地海鲜行业普遍存在资源掌控力弱，在全球海鲜产业链中话语权低，行业集中度低、渠道分散、品牌专业度低的行业痛点。本次收购后，上市公司将通过三文鱼这一优质稀缺的生物资源为抓手，协同自身已有的优势品类，快速打开渠道面，提升增值产品研发能力，完善战略布局，打造新型海产全价值链、全球化、专业化的平台型企业。标的公司所经营业务与公司既定战略目标高度契合，与公司主营业务国内外已有的布局和资源互为补充，本次收购可以充分发挥双方的优势，形成产业协同。

4、本次非公开发行有利于优化公司资本结构，降低资产负债水平

本次交易的资金来源为公司自筹资金（包括但不限于上市公司自有资金、控股股东借款、非公开发行股票募集的资金、及通过其他法律法规允许的方式筹集的资金）以及苍原投资作为联合投资方的自筹资金。本次交易涉及金额较大，除联合投资人在智利控股公司层面以股权方式出资部分以外，上市公司使用自有资金和债权融资方式进行对价支付，使得上市公司交易完成后负债总额和财务费用大幅上升，营运资金较为紧张，从而对上市公司正常经营活动带来一定不利影响。

结合上市公司完成并购后的财务状况、经营现金流、资产负债率等因素，公司采用非公开发行的股权融资方式募集部分资金用于本次收购对价更具合理性，对降低上市公司财务风险，控制有息负债的规模，减少公司财务费用的支出，改善公司资本结构，增强财务稳健性和提高公司的经营业绩具有重要意义，符合上市公司广大股东的利益诉求，具有必要性。

二、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含 100,000.00 万元），在扣除发行费用后将投资于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额 (万美元)	项目投资总额 (万人民币)	募集资金拟投入金额 (万人民币)
1	全面要约收购智利圣地亚哥证券交易所上市公司 Australis Seafoods S.A.至少约	88,000.00 (注 1)	588,728.80 (注 2)	100,000.00

	95.26%，至多 100%的 已发行股份			
	合计	88,000.00	588,728.80	100,000.00

注 1：根据《股份购买协议》的约定，本次要约收购 100%股权的基础对价为 8.8 亿美元。

注 2：按照中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2019 年 2 月 28 日（即《股份购买协议》签署日）人民币汇率中间价（汇率为 6.6901 人民币兑 1 美元）计算，项目投资总额为 588,728.80 万元人民币。

如实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决；若因汇率变动等客观因素使得上述项目的实际投入募集资金额低于上述计划使用募集资金额时，差额部分将用于补充流动资金。本次募集资金到位之前，上市公司可根据收购及项目实际进展情况，先行以自筹资金进行支付或投入，募集资金到位后依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。

三、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）本次交易方案

1、本次交易的方式

本次交易为公开自愿现金要约收购，公司通过全资子公司佳沃臻诚联合苍原投资共同投资持有智利控股公司 100%股权，并通过智利控股公司设立的全资子公司智利收购公司向标的公司的全体股东（包括主要交易对方在内）发出全面收购要约，收购标的公司至少约 95.26%的已发行股份，至多 100%的已发行股份。根据佳沃股份子公司佳沃臻诚（作为买方）与 Inversiones ASF Limitada、Asesorías e Inversiones Benjamín S.A.、Inversiones Ruiseñor Dos Limitada 及 Inversiones Arlequín Dos Limitada（作为卖方）于 2019 年 2 月 28 日签署的《股份购买协议》，卖方不可撤销地承诺就其合计持有的标的公司约 95.26%股份接受买方要约。

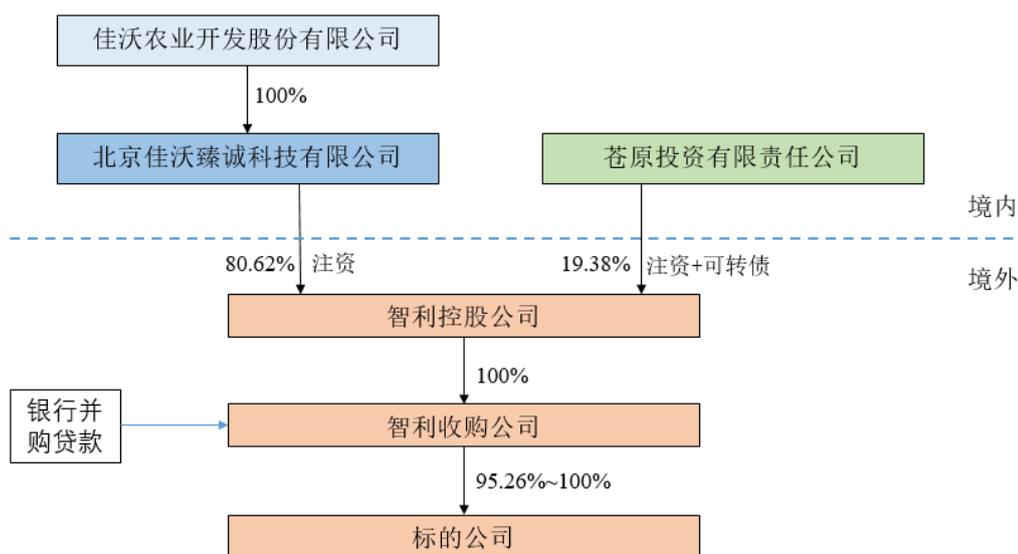
2、交易标的

本次要约收购的标的资产为拟接受要约的全部股东所持有 Australis Seafoods S.A.至多 100%的股份。其中，卖方不可撤销地承诺就其合计持有的标的公司约 95.26%股份接受要约人要约。

3、交易结构

在获得所需的监管审批后，佳沃臻诚、苍原投资通过共同投资持有智利控股公司 100% 的股份。本次要约收购的要约人为智利控股公司全资子公司智利收购公司，由佳沃臻诚和苍原投资间接持股。

本次交易架构示意图如下：



4、交易对价

本次要约收购的对价将以现金支付。假设标的公司全体股东接受要约，则本次要约收购 100% 股权的基础对价为 8.8 亿美元。按照中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2019 年 2 月 28 日（即《股份购买协议》签署日）人民币汇率中间价（汇率为 6.6901 人民币兑 1 美元）计算，合计 588,728.80 万元人民币。基础对价 8.8 亿美元将在要约收购先决条件全部满足之日按照如下机制进行调整：

(1) 第一项调整：净负债，即财务报表中中短期有息负债减去现金及现金等价物的余额。根据标的公司调整日资产负债表¹所载的净负债与 2018 年 6 月 30 日净负债之间的变动进行调整。如果调整日资产负债表所载的净负债超过 2018 年 6 月 30 日余额，则须从股权价值（即基础对价 8.8 亿美元，下同）中减去相关变动金额；反之则加上股权价值；

(2) 第二项调整：净营运资本，即财务报表中不包含现金及现金等价物的流动

¹ 调整日资产负债表由标的公司准备，并须经过普华智利审计。具体的报告日根据《股份购买协议》的定义进行约定。

资产减去不包含有息负债的流动负债之后的余额。根据标的公司调整日资产负债表所载的净营运资本与 2018 年 6 月 30 日净营运资本之间的变动进行调整。如果调整日资产负债表所载的净营运资本超过 2018 年 6 月 30 日余额，则将相关变动金额加入股权价值；反之则从股权价值中扣除；

(3) 第三项调整：标的公司向供应商 Pesquera Alvarez & Alvarez Limitada 提供的融资。如果标的公司向 Pesquera Alvarez & Alvarez Limitada 提供了供应商融资，于调整日的调整资产负债表须确保对供应商融资金额须计入营运资本净额；

(4) 第四项调整：有关收购 Pesquera Torres del Paine S.A. 的调整。标的公司就收购 Pesquera Torres del Paine S.A. 支付的现金对价加上与收购相关的资本支出，倘若没有体现进调整日资产负债表的净营运资本，则应该加入股权价值。

如果标的公司于调整资产负债表日期后宣派最低强制股息，且须根据适用法律将股息支付予卖方，则宣派的强制股息金额须从股权价值中扣除。

根据《股份购买协议》及智利收购公司发出的《要约收购报告书》，标的公司最终要约收购价格约为 0.1350 美元/股。根据标的公司股东最终接受要约的情况，该等股东所持的标的公司约 99.838% 股份的价格即本次交易最终收购总价为 92,013.25 万美元，由智利收购公司通过股票经纪人支付给相应的卖方。截至 2019 年 8 月 1 日，上述收购对价已支付完毕。

(二) 标的公司的基本情况

公司名称	Australis Seafoods S.A.
证券登记号	1074
税收识别号	76.003.557-2
注册地址	智利巴拉斯港 Decher 路 161 号
公司类型	股份有限公司
成立日期	2007 年 10 月 31 日
发行股份数	6,825,687,194 股普通股
注册资本	305,382,537 美元
主营业务	采购、养殖、繁殖、销售、进出口、分销各类水生生物资源（主要是鲑鱼）； 进出口、分销、代理各类货物和产品；

	<p>购买、出售、交换、租赁和处置各类动产、不动产、水产养殖特许经营权、渔业和水产养殖许可及其他类似货物；</p> <p>提供包括与渔业和水产养殖有关的各项服务；</p> <p>投资各类不动产、动产、有形资产或无形资产，如股票、债券、商业票据、储蓄计划、各类公司的配额或权利、民事或商事社团和协会、证券，以及履行相关的行为和协议；</p> <p>为公司长足发展之所需，设立、整合公司、企业、协会或任何性质的经营实体。</p>
--	--

（三）标的公司的历史沿革

1、标的公司设立和上市

标的公司设立于 2007 年 10 月 31 日，2011 年 5 月 19 日于圣地亚哥证券交易所上市交易。上市时，标的公司注册股份总数为 1,410,002,444.00 股，标的股本金额为 28,962,678,191.00 智利比索。

2、标的公司上市前股本变动情况

时间	变动事项
2007年10月31日	设立时公司的注册资本为1,000,000智利比索。标的公司设立完成后，Asesor ías e Inversiones Benjam ín S.A.持有标的公司999股，Inversiones El Aromo Limitada持有标的公司1股。
2008年12月12日	标的公司办理了公司认缴股本增至 6,003,967,582 智利比索的公证，发行股份数 2,000 股。本次增资由 Asesor ías e Inversiones Benjam ín S.A.以其持有的 Australis S.A.的股权及其对 Australis Mar 的债权分别作价向标的公司出资。本次增资完成后，Asesor ías e Inversiones Benjam ín S.A.持有标的公司 1,999 股，Inversiones El Aromo Limitada 持有标的公司 1 股。
2010年11月11日	标的公司办理了公司认缴股本减至 2,467,108,068 智利比索的公证，发行股份数为 2,000 股。本次减资完成后，Asesor ías e Inversiones Benjam ín S.A.持有标的公司 1,999 股，Fondo de Inversi3n Privado Australis 持有标的公司 1 股。
2010年11月18日	标的公司办理了公司认缴股本增至 26,110,550,870 智利比索的公证，发行股份数变更为 20,507 股。本次增资部分由 Fondo de Inversion Privado Australis 以其对标的公司的债权计入股本，并以其对 Australis S.A.和 Australis Mar 的债权作价出资。本次增资完成后，Asesor ías e Inversiones Benjam ín S.A.持有标的公司 1999 股，Fondo de Inversi3n Privado Australis 持有标的公司 18,508 股。
2010年12月31日	标的公司办理了公司认缴股本减至 21,564,478,145 智利比索的公证。本次减资完成后，Asesor ías e Inversiones Benjam ín S.A.持有标

时间	变动事项
	的公司 1,999 股, Fondo de Inversión Privado Australis 持有标的公司 18,508 股。
2011年3月4日	2011 年 3 月 4 日, 标的公司办理了公司增加股本的公证, 并根据于 2011 年 5 月 9 日出具的更正公证文件, 公司本次认缴股本应增至 28,962,678,191 智利比索。本次增资完成后, Asesorías e Inversiones Benjamín S.A. 持有标的公司 118,924,508 股股份, Fondo de Inversión Privado Australis 持有标的公司 1,101,077,936 股股份, Federico Rodríguez Marty 持有标的公司 1,000,000 股股份, Rodrigo Arriagada Astroza 持有标的公司 2,000,000 股股份。该届股东大会亦通过决议, 同意标的公司向证券保险监管局申请办理股份注册登记以备上市。

3、标的公司上市后股本变动情况

时间	变动事项
2011年5月19日	标的公司于 2011 年 5 月 19 日于圣地亚哥证券交易所上市交易, 标的公司认缴股本为 28,962,678,191 智利比索, 共计发行 1,410,002,444 股。
2011年10月28日	2011 年 10 月 28 日, 标的公司办理了公司认缴股本计价单位由智利比索变更为美元和增加股本的公证, 根据于 2012 年 4 月 27 日出具的更正公证文件, 公司本次认缴股本应增至 124,477,247 美元, 发行股份数为 1,410,002,444 股。
2012年12月10日	标的公司决定增加股本并办理了公司认缴股本增至 184,477,247 美元的公证, 发行股份数变更为 1,910,002,444 股。
2013年12月12日	标的公司决定增加股本并办理了公司认缴股本增至 221,274,692 美元的公证, 发行股份数变更为 2,520,002,444 股。
2015年7月6日	标的公司决定增加股本并办理了公司认缴股本增至 264,949,303.96 美元的公证, 发行股份数变更为 3,572,573,198 股。
2015年12月3日	标的公司决定增加股本并办理了公司认缴股本增至 309,794,066.12 美元的公证, 发行股份数变更为 6,889,395,371 股。
2016年3月29日	由于标的公司于 2011 年 3 月 4 日认购的部分股本因缴纳期限届满但未实缴完成而注销, 标的公司办理了公司认缴股本减至 309,494,574.12 美元的公证, 发行股份数变更为 6,882,395,371 股。
2018年12月20日	标的公司办理了公司股本减至 305,382,537.00 美元的公证, 发行股份数变更为 6,825,687,194 股。

(四) 标的公司股权结构及控制关系

1、本次交易前, 标的公司的股权结构

标的公司系一家注册于智利圣地亚哥并于 2011 年 5 月 19 日在圣地亚哥证券交

易所上市的股份有限公司。截至 2018 年 12 月 31 日，标的公司已发行股份总数为 6,825,687,194 股，股东总数为 69 人，其股权结构如下所示：

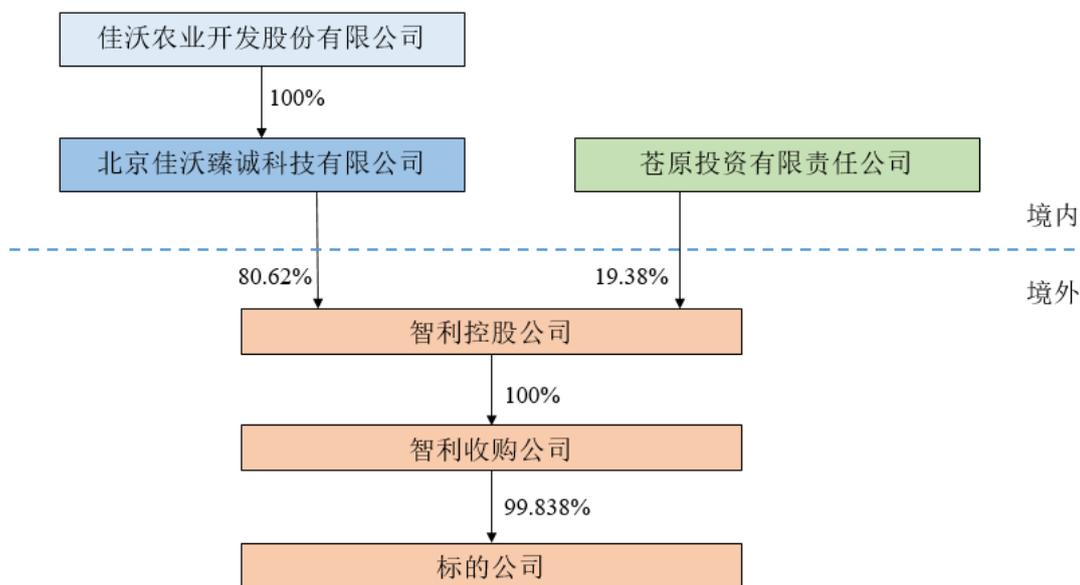
股东名称	持股比例
Inversiones ASF Limitada	80.13%
Inversiones Arlequín Dos Limitada	4.76%
Inversiones Ruiseñor Dos Limitada	4.76%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.97%
Siglo XXI Fondo De Inversión	2.12%
Bolsa De Comercio de Santiago Bolsa De Valores	1.82%
Nevasa S.A Corredores De Bolsa	0.62%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	0.22%
BanChile CDe B S.A.	0.20%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0.17%
BBVA ASSET Management Administradora General de Fondos S.A.	0.15%
Santander Corredores de Bolsa Limitada	0.13%
其他	0.95%
合计	100.00%

标的公司原实际控制人为 Isidoro Quiroga Moreno 先生，Isidoro Quiroga Moreno 先生及其家族通过 Inversiones ASF Limitada、Inversiones Arlequín Dos Limitada、Inversiones Ruiseñor Dos Limitada 及 Asesorías e Inversiones Benjamín S.A. 合计持有标的公司约 95.26% 的股份，截至本次交易实施前的具体情况如下：

交易对方	直接持股数	托管股数	合计持股数	持股比例
Inversiones ASF Limitada	5,469,748,934.00	241,369,210.00	5,711,118,144.00	83.67%
Inversiones Arlequín Dos Limitada	325,093,184.00	-	325,093,184.00	4.76%
Inversiones Ruiseñor Dos Limitada	325,093,184.00	-	325,093,184.00	4.76%
Asesorías e Inversiones Benjamín S.A.	1,924,508.00	138,634,706.00	140,559,214.00	2.06%
合计持股数		6,501,863,726.00		95.26%
发行总股数		6,825,687,194.00		-

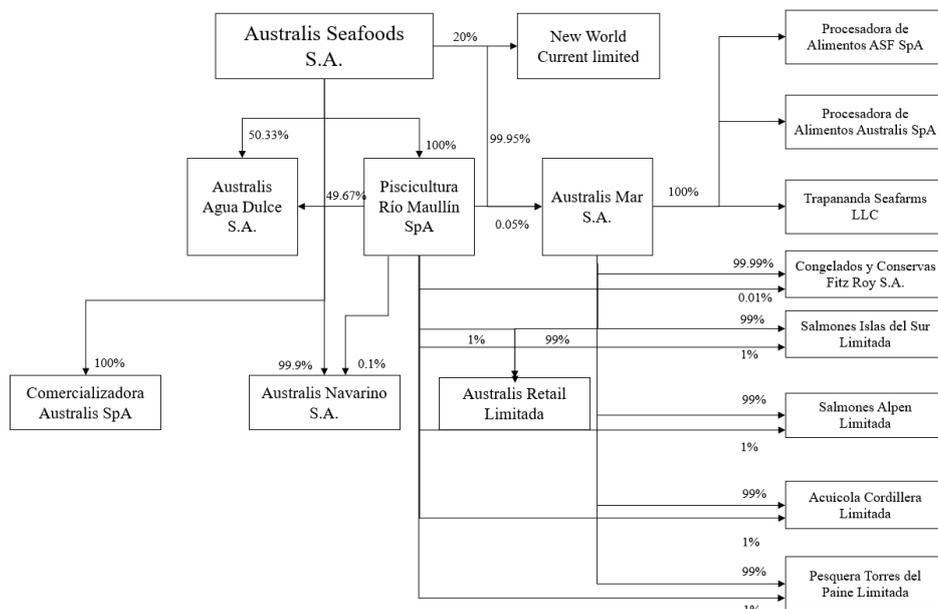
2、本次交易后，标的公司的股权结构

本次交易完成后，根据要约收购结果，智利收购公司持有标的公司约 99.838% 股份，标的公司股权控制关系图如下：



(五) 标的公司下属公司情况

截至本报告出具之日，标的公司共有 5 家全资一级子公司，9 家全资二级子公司，1 家参股公司。



截至本报告出具日，标的公司下属子公司情况如下：

公司名称	持有权益	注册地	所在国家
一级子公司			
Australis Agua Dulce S.A.	100%	巴拉斯港	智利
Australis Mar S.A.	100%	巴拉斯港	智利
Australis Navarino S.A.	100%	Centro Porvenir	智利
Piscicultura R ó Maull ñ SpA	100%	圣地亚哥	智利
Comercializadora Australis SpA	100%	圣地亚哥	智利
二级及以下子公司			
Procesadora de Alimentos Australis SpA	100%	巴拉斯港	智利
Congelados y Conservas Fitz Roy S.A.	100%	巴拉斯港	智利
Procesadora de Alimentos ASF SpA	100%	巴拉斯港	智利
Trapananda Seafarms LLC	100%	迈阿密（办公地）	美国
Salmones Islas Del Sur Limitada	100%	巴拉斯港	智利
Salmones Alpen Limitada	100%	巴拉斯港	智利
Acuicola Cordillera Limitada	100%	巴拉斯港	智利
Australis Retail Limitada	100%	巴拉斯港	智利
Pesquera Torres del Paine Limitada	100%	圣地亚哥	智利
参股子公司			
New World Currents Limited	20.00%	中国香港	中国香港

1、重要下属子公司

截至本报告出具日，标的公司共有 14 家全资子公司。其中占标的公司经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20%以上的重要子公司有 1 家，为 Australis Mar S.A.。

Australis Mar 为依据智利法律于 2007 年 11 月 5 日设立并有效存续的公司，基本情况如下：

公司名称	Australis Mar S.A.
税收识别号	76.003.885-7
注册地址	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
公司类型	股份有限公司

成立日期	2007年11月5日
发行股份数	88,209股
注册资本	223,359,350美元
股东	标的公司持有 Australis Mar 99.95%的股份； Piscicultura R ó Maull ñ SpA 持有 Australis Mar 0.05%的股份
主营业务	进出口、分销、代理各类货物和产品； 购买、出售、交换、租赁和处置各类动产、不动产、水产养殖特许经营权、渔业和水产养殖许可及其他类似货物； 提供包括与渔业和水产养殖有关的各项服务； 购买、销售、繁殖、养殖、进出口、分销各类水生生物资源（特别是鲑鱼），以及与渔业水产养殖直接或间接相关的所有活动； 投资各类不动产、动产、有形资产或无形资产，如股票、债券、商业票据、储蓄计划、各类公司的配额或权利、民事或商事社团和协会、证券，以及履行相关的行为和协议； 为公司长足发展之所需，设立、整合公司、企业、协会或任何性质的经营实体。

2、其他下属公司基本情况

（1）一级子公司

Australis Seafoods S.A.其他一级子公司情况如下表：

序号	名称	注册号	成立日期	注册资本	注册地址
1	Australis Agua Dulce S.A.	76.090.483-K	2009.11.12	10,152,964美元	智利巴拉斯港 Decher 路 161 号
2	Australis Navarino S.A.	76.532.356-8	2015.01.28	1,000,000智利比索	智利 Centro Porvenir 市 Croacia 路 102 号
3	Piscicultura R ó Maull ñ SpA	76.082.694-4	2009.11.12	1,065智利比索	智利圣地亚哥拉斯孔德斯里斯科总统大道 5711 号 1603 室
4	Comercializadora Australis SpA	76.126.907-0	2010.10.29	1,039智利比索	智利圣地亚哥拉斯孔德斯里斯科总统大道 5711 号 1603 室

（2）二级及以下子公司

Australis Seafoods S.A.二级及以下子公司情况如下表：

序号	名称	税收识别号	成立日期	注册资本	注册地址
1	Procesadora de Alimentos Australis SpA	76.126.902-K	2010.10.29	1,018 智利比索	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
2	Congelados y Conservas Fitz Roy S.A.	96.949.830-8	2001.03.30	404 美元	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
3	Procesadora de Alimentos ASF SpA	76.230.946-7	2012.07.03	1,000,000 智利比索	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
4	Trapananda Seafarms LLC	30-0894314	2016.01.19	100,000 美元	美国佛罗里达州迈阿密市第七街西南 175 号 1102 室
5	Salmones Islas Del Sur Limitada	76.787.110-4	2007.02.21	1,000,000 智利比索	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
6	Salmones Alpen Limitada	76.005.426-7	2007.11.23	1,000,000 智利比索	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
7	Acuicola Cordillera Limitada	76.787.060-4	2007.02.21	1,000,000 智利比索	智利巴拉斯港圣罗莎路 560 号一层 15A 室
8	Australis Retail Limitada	76.899.578-8	2018.06.01	60,000,000 智利比索	智利巴拉斯港 Decher 路 161 号
9	Pesquera Torres del Paine Limitada	96.524.510-3	1987.11.02	10,927,150,822 智利比索	Moneda 973, Office 430, Santiago

2019年7月10日,标的公司获得了 Pesquera Torres del Paine Limitada 的控制权, Pesquera Torres del Paine Limitada 主要从事鲑鱼产品的加工业务,从而增强了标的公司的鲑鱼产品处理能力。

(六) 标的公司主要业务情况

1、主要产品的用途及报告期的变化情况

Australis Seafoods S.A.公司的主要产品为大西洋鲑 (Atlantic Salmon)、鳟鱼 (Trout)、银鲑 (Pacific Salmon—Coho)。报告期内,大西洋鲑产量占标的公司三文鱼全部产量的比例分别为 66.98%、90.00%和 79.23%。2018 年度,标的公司大西洋鲑的产量呈上升趋势,较 2017 年度增长 22.07%。由于 2018 年标的公司三文鱼产品总产量有所下降和全球三文鱼价格回落,标的公司 2018 年的收入相比 2017 年下降

11.13%。报告期内，标的公司不同品类三文鱼年产量数据如下：

产量（吨 / WFE）	2019年 1-6月	2018年	2017年
大西洋鲑	20,636	53,000	43,417
鳟鱼	5,411	5,886	16,146
银鲑	-	-	5,256
总计	26,046	58,886	64,819

报告期内，标的公司不同品类三文鱼年销售数据如下：

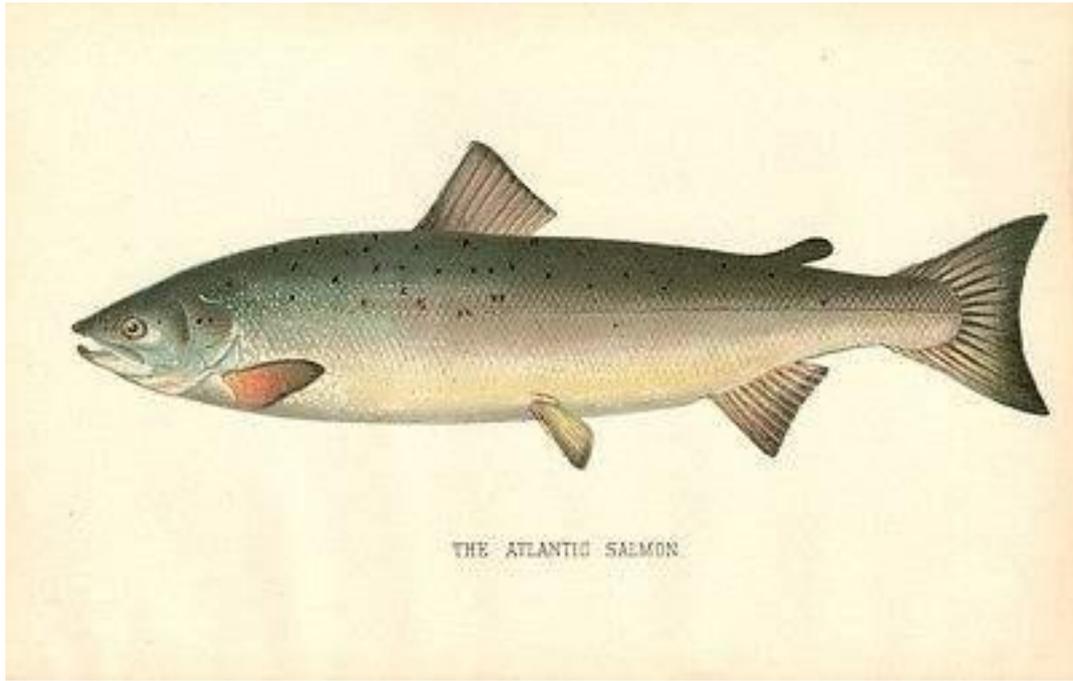
销售量（吨 / WFE）	2019年 1-6月	2018年	2017年
大西洋鲑	29,317	52,227	40,587
鳟鱼	6,909	7,554	13,248
银鲑	-	469	6,181
总计	36,226	60,250	60,016

报告期内，标的公司不同品类三文鱼收入情况如下：

销售收入 （百万美元）	2019年 1-6月	占 2019年 1-6月 总销售 收入比例	2018年	占 2018年 总销售 收入比例	2017年	占 2017年 总销售 收入比例
大西洋鲑	170.60	80.97%	302.87	86.52%	273.03	69.31%
鳟鱼	40.09	19.03%	44.93	12.83%	89.97	22.84%
银鲑	0.00	0.00%	2.27	0.65%	30.91	7.85%
总计	210.69	100.00%	350.07	100.00%	393.91	100.00%

由上表可知，标的公司大西洋鲑销售收入占比在 2017 年至 2018 年期间呈现上涨趋势，由 69.31% 增长至 86.52%。相反，鳟鱼和银鲑销售收入占比呈现下降趋势，分别由 22.84% 下降至 12.83%、由 7.85% 下降至 0.65%。2019 年 1-6 月，鳟鱼销售比例有所提升。

（1）大西洋鲑（Atlantic Salmon）



大西洋鲑属鲑形目，鲑科，鲑属，是一种遗传变异性比较稳定，营养价值高的世界性养殖鱼类。其体延长呈纺锤型，稍侧扁。上下颌具锐齿且弯曲呈钩状。体背部为棕蓝色，腹部两侧至腹部由银白色逐渐变为白色。头部及鱼体背部侧线以上分布有黑色斑点。在生殖期间，雌雄亲鱼体均有不同程度变化，雌鱼变成棕色或黄色，雄鱼鳞上分布红色或黑色斑点，上下颌延长并弯曲成深钩状。

大西洋鲑含有丰富的不饱和脂肪酸，肉质优良，肉味鲜美，少脊少刺，色泽桔红，诱人食欲，是制作烟熏鱼、生鱼片、鱼排等上等鱼品，更是人们游钓佳品。

(2) 鳟鱼 (Trout)



鳟鱼体长，略呈圆筒状，后段稍侧扁，腹部圆。体长约 30 厘米。头呈圆锥形，吻钝。下咽齿眼大。鳞圆形，体背深黑色，腹部浅黄，体侧及背部鳞片基部各有一黑色的斑块，组成体侧的纵列条纹，眼上半部有一块红斑。背鳍深灰色，尾鳍后缘呈黑色，其他各鳍灰白。

鳟鱼的营养十分丰富，含有各种维生素及人体所需的营养元素，且热量较低，脂肪含量中等，蛋白质含量较为全面。

(3) 银鲑 (Pacific Salmon-Coho)



一种小的银白色食用和钓捕鱼（银大麻哈鱼），生长在北太平洋水系，后引入北美洲五大湖。银鲑尾部肉垂没有黑斑，并具有灰色齿龈。

银鲑含有丰富的不饱和脂肪酸（DHA 和 EPA），能促进婴幼儿大脑发育和视力发育，具有美容、防止各种心血管和其它疾病的功效，同时还能引起人们的食欲，是制作生鱼片、寿司和其它佳肴的上乘原料，由于其食用价值和保健价值，银鲑已经成为当今世界餐桌上最名贵的鱼类之一。

2、报告期内的业务发展状况

2017 年，智利水产业受上年度赤潮灾害影响，产量严重下滑，进而海鲜类的市场价格创下历史新高，并使整个产业从中受益。配合良好的成本管控和卫生生产条件，标的公司在 2017 年业务发展状况良好，实现历史最高产量，达 64,819 吨（全鱼 WFE）。与历史同期对比，标的公司各主要品类的销售上均获得不错的表现。

2018年，标的公司全年产量为58,886吨（全鱼WFE），较2017年下降9.15%，主要系标的公司成本控制原因不再生产银鲑，并且只在第十二区生产鳟鱼所导致的产量下降，其中标的公司大西洋鲑产量达53,000吨（全鱼WFE），占标的公司全部生产规模的90.00%，产量较2017年度增加22.07%。

2019年上半年，从需求侧看，全球三文鱼市场需求十分稳定，主要市场如中国、美国均出现需求增长，部分地区如俄罗斯销售占比下降；从供给侧看，挪威2019年上半年的藻华疫情影响了其供应能力，整体市场供给小幅增长，预计三文鱼价格将在长期趋于稳定。标的公司2019年上半年全部产量达26,046吨，2019年上半年销售单价较2017年全年略有上升。

报告期内，Australis的三种主要产品大西洋鲑（Atlantic Salmon）、鳟鱼（Trout）、银鲑（Pacific Salmon—Coho）的整体销售情况如下：

单位：百万美元

地区	2019年1-6月		2018年		2017年	
	销售额	占总销售额比例	销售额	占总销售额比例	销售额	占总销售额比例
美国	63.02	29.91%	93.72	26.77%	88.69	22.52%
日本	20.86	9.90%	17.87	5.10%	65.35	16.59%
巴西	32.63	15.49%	39.52	11.29%	54.22	13.77%
俄罗斯	45.59	21.64%	108.58	31.02%	58.93	14.96%
智利	16.70	7.93%	28.62	8.17%	27.46	6.97%
中国	13.63	6.47%	19.28	5.51%	28.26	7.17%
其他	18.26	8.66%	42.50	12.14%	70.99	18.02%
合计	210.69	100.00%	350.07	100.00%	393.91	100.00%

标的公司三种产品在美国市场的销售额占总销售额的20%以上。自2016年以来，标的公司在美国成立了专门的销售子公司 Trapananda Seafarms LCC，推动了美国市场销售额迅速增长；2018年标的公司在俄罗斯的销售较2017年有明显提升，主要得益于俄罗斯政府在2014年颁布的欧盟产品进口禁令，使得标的公司的产品有机会进入俄罗斯市场并逐渐赢得客户认可，2018年，标的公司在俄罗斯的销售额占到总销售额的31.02%；报告期内，Australis Seafoods在中国市场的销售额占比整体维持稳定。

（七）标的公司主要生产经营资质情况

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司从事现行业务，按照各自的经济活动获得以下资质：

1、水产养殖特许经营权

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司共持有 93 项水产养殖特许经营权，其中包括自有水产养殖特许经营权 92 项、租赁水产养殖特许经营权 1 项。

2、用水权许可

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司共取得 56 项用水权许可，其中包括自有用水权许可 50 项、租赁用水权许可 6 项。

3、海上活动特许经营权许可

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司共取得 6 项海上活动特许经营权许可。

4、环境许可

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司共取得 172 项环境许可，其中包括自有环境许可 159 项、租赁环境许可 13 项。

5、销售许可

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司共取得 2 项销售许可。

（八）标的公司主要财务情况

标的公司 2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月的财务数据根据中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则编制，并经普华中国审计。普华中国出具了无保留意见《审计报告》。

标的公司最近两年一期合并报表主要财务数据及财务指标如下：

1、资产负债情况分析

(1) 资产结构分析

最近两年一期，标的公司资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	21,389.96	4.72%	2,615.18	0.67%	469.14	0.15%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	10,711.76	3.43%
交易性金融资产	1,959.10	0.43%	9,125.29	2.33%	-	-
应收账款	25,396.80	5.60%	26,958.13	6.88%	13,986.08	4.47%
预付款项	11,580.19	2.55%	4,345.72	1.11%	2,367.37	0.76%
其他应收款	1,972.31	0.44%	3,419.41	0.87%	1,686.82	0.54%
存货	191,725.27	42.29%	163,075.42	41.62%	131,885.77	42.17%
其他流动资产	6,822.91	1.50%	4,735.65	1.21%	4,206.33	1.35%
流动资产合计	260,846.53	57.53%	214,274.79	54.68%	165,313.27	52.86%
非流动资产：						
长期股权投资	33.29	0.01%	33.24	0.01%	23.06	0.01%
固定资产	85,665.66	18.90%	68,405.84	17.46%	65,242.24	20.86%
在建工程	35,379.38	7.80%	38,113.81	9.73%	16,600.70	5.31%
无形资产	34,473.62	7.60%	34,783.00	8.88%	26,544.70	8.49%
递延所得税资产	33,179.73	7.32%	34,664.20	8.85%	38,912.64	12.44%
其他非流动资产	3,795.77	0.84%	1,580.89	0.40%	75.38	0.02%
非流动资产合计	192,527.45	42.47%	177,580.97	45.32%	147,398.71	47.14%
资产合计	453,373.98	100.00%	391,855.76	100.00%	312,711.98	100.00%

2017年末、2018年末、2019年6月30日，标的公司总资产分别为312,711.98万元、391,855.76万元和453,373.98万元。标的公司2019年6月末总资产较2018年末增加61,518.22万元，上升15.70%，标的公司2018年末总资产较2017年末增加79,143.78万元，上升25.31%。

报告期内，标的公司资产结构基本保持稳定。截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司流动资产占总资产比例分别为 52.86%、54.68%和 57.53%，非流动资产占总资产比例分别为 47.14%、45.32%和 42.47%。标的公司流动资产主要构成包括存货和应收账款等，非流动资产主要构成包括固定资产等。

(i) 货币资金

报告期内，标的公司货币资金主要为银行存款。2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司货币资金分别为 469.14 万元、2,615.18 万元和 21,389.96 万元，占资产总额的比例分别为 0.15%、0.67%和 4.72%。报告期各期末，标的公司货币资金的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	26.65	0.12%	40.82	1.56%	19.90	4.24%
银行存款	21,363.31	99.88%	2,574.35	98.44%	449.24	95.76%
货币资金	21,389.96	100.00%	2,615.18	100.00%	469.14	100.00%

2019 年 6 月末货币资金较 2018 年末增加 18,774.79 万元，增幅为 717.92%，主要系取得新增银行借款用于收购十二区加工厂所致。

报告期各期末，标的公司无受限的货币资金。

(ii) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

报告期内，标的公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为持有的共同基金投资。2017 年末，标的公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为 10,711.76 万元，占资产总额的比例为 3.43%。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
共同基金投资	-	-	-	-	10,711.76	100.00%
合计	-	-	-	-	10,711.76	100.00%

(iii) 交易性金融资产

报告期内，标的公司交易性金融资产为持有共同基金，于 2018 年末起从以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产重分类至交易性金融资产。2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司交易性金融资产分别为 9,125.29 万元和 1,959.10 万元，分别占资产总额的 2.33% 和 0.43%。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
共同基金投资	1,959.10	100.00%	9,125.29	100.00%	-	-
合计	1,959.10	100.00%	9,125.29	100.00%	-	-

(iv) 应收账款

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司应收账款净值分别为 13,986.08 万元、26,958.13 万元和 25,396.80 万元，分别占资产总额的 4.47%、6.88% 和 5.60%。

2019 年 6 月末应收账款净额较 2018 年末减少 1,561.33 万元，减幅为 5.79%；2018 年末应收账款净额较 2017 年末增加 12,972.05 万元，增幅为 92.75%，主要系标的公司业务发展导致账期为一年内的应收账款上升所致。

截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，应收账款坏账准备分别为 47.26 万元、123.29 万元和 160.76 万元。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款	25,557.56	27,081.42	14,033.34
减：坏账准备	-160.76	-123.29	-47.26
合计	25,396.80	26,958.13	13,986.08

标的公司应收账款以三个月以内应收账款为主，2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，三个月内应收账款占应收账款总额的比例分别为 87.17%、76.87% 和 79.30%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
三个月内	20,267.89	79.30%	20,817.38	76.87%	12,232.52	87.17%
三个月至一年	5,128.91	20.07%	6,140.75	22.68%	1,753.57	12.50%
一年以上	160.76	0.63%	123.29	0.46%	47.26	0.34%
合计	25,557.56	100.00%	27,081.42	100.00%	14,033.34	100.00%

2017年度，当存在迹象表明应收款项的预计未来现金流量的现值低于账面价值或通过评估按照账龄分析法计提时，标的公司确认坏账准备。于2018年1月1日起，标的公司按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。2017年末、2018年末和2019年6月末标的公司无单项计提坏账准备的应收账款。2019年6月末及2018年末，标的公司组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日			2018年12月31日		
	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备
未逾期及逾期1年以内	25,396.80	0.00%	-	26,958.13	0.00%	-
逾期1年以上	160.76	100.00%	-160.76	123.29	100.00%	-123.29
合计	25,557.56	0.63%	-160.76	27,081.42	0.46%	-123.29

2017年末，标的公司组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

项目	2017年12月31日		
	账面余额	计提比例	坏账准备
未逾期及逾期1年以内	13,986.08	0.00%	-
逾期1年以上	47.26	100.00%	-47.26
合计	14,033.34	0.34%	-47.26

(v) 预付款项

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司预付款项分别为2,367.37万元、4,345.72万元和11,580.19万元，分别占资产总额的0.76%、1.11%和2.55%，占比较小，且预付款项账龄均在一年以内。

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例	金额	占总额比例
一年以内	11,580.19	100.00%	4,345.72	100.00%	2,367.37	100.00%
合计	11,580.19	100.00%	4,345.72	100.00%	2,367.37	100.00%

(vi) 其他应收款

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司其他应收款分别为1,686.82万元、3,419.41万元和1,972.31万元，分别占资产总额的0.54%、0.87%和0.44%，主要为应收供应商贷款和应收供应商销售返利。

2019年6月末其他应收款较2018年末减少1,447.10万元，减幅为33.30%。2018年末其他应收款较2017年末增加1,732.59万元，升幅为73.19%。报告期内，其他应收款波动主要系出售水产养殖特许经营权应收款波动所致。

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收供应商贷款	1,045.33	1,034.53	-
出售淡水养殖设备	717.55	1,004.44	1,296.44
出售水产养殖特许经营权	-	1,130.53	-
其他	209.43	249.91	390.38
减：坏账准备	-	-	-
合计	1,972.31	3,419.41	1,686.82

(vii) 存货

截至2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司存货分别为131,885.77万元、163,075.42万元和191,725.27万元，占总资产比重分别42.17%、41.62%和42.29%，报告期内存货呈现上升趋势主要系原材料及消耗性生物资产增加所致。

标的公司存货主要构成为原材料、库存商品和消耗性生物资产，主要分类如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例	金额	占总额比例

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例	金额	占总额比例
原材料	12,954.20	6.76%	10,308.69	6.32%	6,411.14	4.86%
库存商品	21,429.58	11.18%	21,346.50	13.09%	23,302.86	17.67%
消耗性生物资产	157,341.49	82.07%	131,420.23	80.59%	102,171.76	77.47%
合计	191,725.27	100.00%	163,075.42	100.00%	131,885.77	100.00%

标的公司的消耗性生物资产由鱼卵、鱼苗、幼鲑和海水育肥阶段的鲑鱼组成。

报告期各期末，标的公司的消耗性生物资产情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
大西洋鲑及鳟鱼(海水)	146,939.10	120,976.24	95,025.50
大西洋鲑及鳟鱼(淡水)	10,402.39	10,443.99	7,146.26
合计	157,341.49	131,420.23	102,171.76

报告期各期末，标的公司消耗性生物资产数量情况如下表所示：

数量单位(条或个)	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
淡水养殖			
其中：鱼卵	14,894,008	21,376,018	16,898,885
鱼苗	10,540,676	6,661,718	6,124,227
幼鲑	2,573,650	2,429,182	561,948
淡水养殖合计	28,008,334	30,466,918	23,585,060
海洋育肥阶段的鲑鱼	23,194,441	18,738,504	16,778,535
合计	51,202,775	49,205,422	40,363,595

报告期各期内，标的公司消耗性生物资产变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
期/年初余额	131,420.23	102,171.76	122,786.32
本期/年新增养殖成本	107,381.69	148,370.89	132,087.90
本期/年结转养殖成本至存货	-82,350.37	-122,800.08	-137,285.93
本期/年公允价值增加	33,678.26	54,766.07	81,132.87
本期/年结转公允价值至存货	-32,994.34	-56,524.77	-89,882.03

非正常死亡	-361.50	-547.78	-
外币折算差异	567.53	5,984.13	6,667.36
期末余额	157,341.49	131,420.23	102,171.76

(viii) 其他流动资产

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司其他流动资产分别为 4,206.33 万元、4,735.65 万元和 6,822.91 万元，分别占资产总额的 1.35%、1.21%和 1.50%，主要为增值税进项税。

2019 年 6 月末其他流动资产较 2018 年末增加 2,087.26 万元，增幅为 44.08%，主要系增值税进项税增加所致。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例	金额	占总额比例
增值税进项税	5,982.65	87.68%	4,068.14	85.90%	3,771.00	89.65%
预缴企业所得税	490.49	7.19%	624.99	13.20%	417.04	9.91%
其他	349.77	5.13%	42.52	0.90%	18.28	0.43%
合计	6,822.91	100.00%	4,735.65	100.00%	4,206.33	100.00%

(ix) 长期股权投资

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司长期股权投资分别为 23.06 万元、33.24 万元和 33.29 万元，分别占资产总额的 0.01%、0.01%和 0.01%，主要为对 New World Currents Limited 的投资。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
联营企业	33.29	100.00%	33.24	100.00%	23.06	100.00%
合计	33.29	100.00%	33.24	100.00%	23.06	100.00%

(x) 固定资产

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司固定资产分别为 65,242.24 万元、68,405.84 万元和 85,665.66 万元，分别占资产总额的 20.86%、17.46% 和 18.90%。报告期内，房屋及建筑物、机器设备和办公设备及其他为标的公司主要固定资产。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	20,576.85	24.02%	15,325.37	22.40%	13,035.59	19.98%
土地及土地改良	6,275.07	7.33%	6,264.49	9.16%	5,964.19	9.14%
机器设备	31,880.69	37.22%	27,699.80	40.49%	25,654.87	39.32%
办公设备及其他	26,933.05	31.44%	19,116.18	27.95%	20,587.58	31.56%
合计	85,665.66	100.00%	68,405.84	100.00%	65,242.24	100.00%

标的公司报告期内房屋及建筑、机器设备水平持续上升，主要原因为标的公司开设新的海水肥育中心所致。

标的公司 2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末固定资产账面原值和折旧、减值情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
账面原值	159,996.85	135,552.71	116,596.31
累计折旧	70,054.10	62,877.00	47,288.88
减值准备	4,277.09	4,269.88	4,065.19
账面价值	85,665.66	68,405.84	65,242.24

(xi) 在建工程

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司在建工程分别为 16,600.70 万元、38,113.81 万元和 35,379.38 万元，分别占资产总额的 5.31%、9.73% 和 7.80%。报告期内，标的公司在建工程主要为待安装生产用机器设备。

2018 年末在建工程较 2017 年末增加 21,513.11 万元，增幅为 129.59%，主要系新增的海水育肥中心正在建设或尚未使用的浮船或其他设备所致。

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
待安装生产用机器设备	35,379.38	100.00%	38,113.81	100.00%	16,600.70	100.00%
合计	35,379.38	100.00%	38,113.81	100.00%	16,600.70	100.00%

(xii) 无形资产

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司无形资产分别为26,544.70万元、34,783.00万元和34,473.62万元，分别占资产总额的8.49%、8.88%和7.60%，主要为水产养殖特许经营权。

2018年末无形资产较2017年末增加8,238.30万元，增幅31.04%，主要系新增水产养殖特许经营权和软件使用权所致。

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
软件	1,932.94	5.61%	2,184.71	6.28%	410.90	1.55%
水产养殖特许经营权	30,697.39	89.05%	30,728.64	88.34%	24,299.93	91.54%
水域使用权	1,843.29	5.35%	1,869.66	5.38%	1,833.87	6.91%
合计	34,473.62	100.00%	34,783.00	100.00%	26,544.70	100.00%

(xiii) 递延所得税资产

递延所得税资产主要为标的公司投资税款抵减和往期可抵扣亏损。2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司递延所得税资产分别为38,912.64万元、34,664.20万元和33,179.73万元，分别占资产总额的12.44%、8.85%和7.32%。递延所得税资产呈下降趋势主要系可抵扣亏损减少所致。

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
投资税款抵减	22,174.29	19,403.87	16,016.15
可抵扣亏损	6,797.08	11,543.90	20,703.61
预提费用及准备	3,515.25	2,761.75	1,341.47

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
预提奖金及职工福利成本	649.38	921.04	627.28
坏账准备	43.74	33.63	224.12
合计	33,179.73	34,664.20	38,912.64

标的公司投资税款抵减主要是指根据智利相关税法，在智利特定区域于 2025 年以前的投资，可以按照投资的一定比例作为投资税款抵减，抵减标的公司未来需要支付的所得税款，形成递延所得税资产。

(xiv) 其他非流动资产

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司其他非流动资产分别为 75.38 万元、1,580.89 万元和 3,795.77 万元，占总资产比例较小。

(2) 负债结构分析

最近两年一期，标的公司负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	18,218.22	7.95%	-	-	-	-
应付账款	90,123.93	39.32%	58,878.65	31.57%	37,448.45	25.93%
预收款项	3,037.79	1.33%	3,422.46	1.83%	784.43	0.54%
应付职工薪酬	2,635.67	1.15%	3,819.48	2.05%	3,144.35	2.18%
应交税费	1,252.12	0.55%	1,011.29	0.54%	116.27	0.08%
其他应付款	15,681.34	6.84%	14,050.49	7.53%	15,812.85	10.95%
一年内到期的非流动负债	18,298.11	7.98%	18,792.55	10.07%	1,846.74	1.28%
流动负债合计	149,247.18	65.12%	99,974.91	53.60%	59,153.10	40.95%
非流动负债：						
长期借款	47,787.47	20.85%	54,502.68	29.22%	64,935.38	44.96%
递延所得税负债	23,718.51	10.35%	21,479.76	11.52%	18,355.87	12.71%
长期应付款	8,450.98	3.69%	10,570.88	5.67%	1,996.49	1.38%
非流动负债合	79,956.95	34.88%	86,553.32	46.40%	85,287.75	59.05%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
计						
负债合计	229,204.14	100.00%	186,528.23	100.00%	144,440.84	100.00%

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司负债合计分别为144,440.84万元、186,528.23万元和229,204.14万元。标的公司2018年末总负债较2017年末上升42,087.38万元，增幅29.14%，主要系应付账款增加和一年内到期的非流动负债增加所致。标的公司2019年6月负债合计较2018年末上升42,675.91万元，增幅22.88%，主要系短期借款及应付账款增加所致。

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司流动负债占负债总额比例分别为40.95%、53.60%和65.12%，非流动负债占负债总额比例分别为59.05%、46.40%和34.88%。标的公司流动负债主要构成包括应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等，非流动负债主要为长期借款。

(i) 短期借款

2019年6月末，标的公司短期借款为18,218.22万元，占负债总额的7.95%。2019年6月末新增短期借款为中国银行澳门分行短期借款。

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	18,218.22	100.00%	-	-	-	-
合计	18,218.22	100.00%	-	-	-	-

(ii) 应付账款

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司应付账款分别为37,448.45万元、58,878.65万元和90,123.93万元，分别占负债总额的25.93%、31.57%和39.32%，主要为应付购货款。

2018 年末应付账款较 2017 年末增加 21,430.20 万元，增幅为 57.23%。2019 年 6 月末应付账款较 2018 年末增加 31,245.28 万元，增幅为 53.07%。报告期内，应付账款呈现上升趋势主要系随着业务扩张，应付购货款增长所致。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付购货款	90,123.93	100.00%	58,878.65	100.00%	37,448.45	100.00%
合计	90,123.93	100.00%	58,878.65	100.00%	37,448.45	100.00%

截至 2019 年 6 月 30 日、2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，标的公司不存在账龄超过一年的应付账款。

(iii) 预收款项

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司预收款项分别为 784.43 万元、3,422.46 万元和 3,037.79 万元，分别占负债总额的 0.54%、1.83%和 1.33%。截至 2019 年 6 月 30 日、2018 年 12 月 31 日和 2017 年 12 月 31 日，标的公司不存在账龄超过一年的预收款项。

(iv) 应付职工薪酬

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司应付职工薪酬分别为 3,144.35 万元、3,819.48 万元和 2,635.67 万元，分别占负债总额的 2.18%、2.05%和 1.15%，报告期内应付职工薪酬占比较小。

(v) 应交税费

2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，标的公司应交税费分别为 116.27 万元、1,011.29 万元和 1,252.12 万元，分别占负债总额的 0.08%、0.54%和 0.55%。

2018 年末应交税费较 2017 年末增加 895.02 万元，增幅为 769.78%，主要系未交增值税增加所致。

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
未交增值税	1,179.41	94.19%	960.20	94.95%	60.04	51.64%
其他	72.71	5.81%	51.10	5.05%	56.23	48.36%
合计	1,252.12	100.00%	1,011.29	100.00%	116.27	100.00%

(vi) 其他应付款

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司其他应付款分别为15,812.85万元、14,050.49万元和15,681.34万元，分别占负债总额的10.95%、7.53%和6.84%。报告期内，其他应付款主要为预提费用和应付设备款，金额较为稳定。

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预提费用	8,985.10	57.30%	7,692.30	54.75%	10,068.75	63.67%
应付设备款	5,581.85	35.60%	5,004.36	35.62%	4,321.08	27.33%
应付利息	897.93	5.73%	950.23	6.76%	790.69	5.00%
其他	216.46	1.38%	403.59	2.87%	632.34	4.00%
合计	15,681.34	100.00%	14,050.49	100.00%	15,812.85	100.00%

截至2019年6月30日、2018年12月31日及2017年12月31日，标的公司不存在账龄超过一年的其他应付款。

(vii) 长期借款

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司长期借款分别为64,935.38万元、54,502.68万元和47,787.47万元，分别占负债总额的44.96%、29.22%和20.85%。报告期内，标的公司抵押贷款水平较为稳定，但因每年约定的还款要求造成一年内到期的长期借款变划转至流动负债，故非流动负债中长期借款水平呈下降趋势。

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
抵押借款	61,416.02	68,312.34	65,016.80
减：一年内到期的长期借款	13,628.56	13,809.66	81.41
合计	47,787.47	54,502.68	64,935.38

(viii) 递延所得税负债

递延所得税负债主要由间接养殖成本及生物资产准备的公允价值变动形成。2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司递延所得税负债分别为18,355.87万元、21,479.76万元和23,718.51万元，分别占负债总额的12.71%、11.52%和10.35%。报告期各期末，标的公司递延所得税负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
间接养殖成本	14,118.30	12,951.54	9,051.17
生物资产的公允价值变动	4,721.78	4,275.77	5,123.47
无形资产摊销	2,467.83	1,947.78	2,104.01
固定资产折旧	2,320.72	2,251.82	1,700.20
其他	89.88	52.85	377.02
合计	23,718.51	21,479.76	18,355.87

(ix) 长期应付款

2017年末、2018年末和2019年6月末，标的公司长期应付款分别为1,996.49万元、10,570.88万元和8,450.98万元，分别占负债总额的1.38%、5.67%和3.69%。报告期内，标的公司的长期应付款主要为融资租赁款，2018年末融资租赁款较2017年末上升11,791.94万元，增幅313.46%，主要系新增租赁舟桥所致。

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
融资租赁款	13,120.53	15,553.76	3,761.82
减：一年内到期的长期应付款	-4,669.55	-4,982.89	-1,765.33
合计	8,450.98	10,570.88	1,996.49

(3) 营运能力分析

标的公司最近两年一期主要运营能力指标如下表所示：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）	11.57	8.87	19.30
总资产周转率（次/年）	0.65	0.61	0.86

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
存货周转率（次/年）	1.19	1.12	1.34

注：①应收账款周转率=营业收入/应收账款；②总资产周转率=营业收入/资产总计；③存货周转率=销售（营业）成本/存货；④2019年6月30日的数据按照年化处理

标的公司2018年度应收账款周转率较2017年度下降主要系随着规模扩张应收账款增加所致。2018年度总资产周转率较2017年度下降，主要原因为标的公司主要产品价格波动，造成营业收入下滑所致。报告期内，标的公司存货周转率水平较为稳定。

（4）偿债能力分析

标的公司主要偿债能力指标如下：

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率	1.75	2.14	2.79
速动比率	0.46	0.51	0.57
资产负债率	50.56%	47.60%	46.19%
利息保障倍数	11.22	9.53	20.55
经营活动产生的现金流量净额（万元）	27,851.26	35,034.45	78,447.43

注：上述指标的计算公式如下：①流动比率=流动资产/流动负债；②速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；③资产负债率=总负债/总资产；④利息保障倍数=（税前利润+利息支出）/利息支出

报告期内，标的公司流动比率及速动比率呈下降趋势，主要系应付账款逐年增加所致；资产负债率较为稳定，经营活动产生的现金流量净额充足，均高于同期净利润。

标的公司利息保障倍数维持在较高水平，2017年末利息保障倍数高于2018年末及2019年6月末主要原因是2017年标的公司主要产品市场价格较高，当年标的公司盈利情况较好，标的公司整体偿债能力较好。

整体来看，标的公司资产流动性较强，盈利能力较强，经营状况良好，具有较强的偿债能力。

（5）财务性投资分析

截至 2019 年 6 月 30 日，标的公司不存在持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

2、盈利能力分析

最近两年一期，标的公司利润表各项目情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度	
	金额	比率	金额	比率	金额	比率
营业收入	146,881.50	100.00%	239,049.42	100.00%	269,950.43	100.00%
减：营业成本	113,958.04	77.59%	181,904.68	76.10%	177,223.63	65.65%
销售费用	4,062.09	2.77%	6,800.57	2.84%	6,339.69	2.35%
管理费用	3,944.35	2.69%	7,864.60	3.29%	6,639.61	2.46%
财务费用	1,978.32	1.35%	3,208.25	1.34%	4,319.74	1.60%
其中：利息费用	2,196.53	1.50%	4,200.20	1.76%	3,423.72	1.27%
利息收入	48.02	0.03%	110.67	0.05%	68.69	0.03%
资产减值损失	-2,672.94	-1.82%	-2,037.57	-0.85%	-3,387.43	-1.25%
信用减值损失	-36.76	-0.03%	-71.09	-0.03%	-	-
加：投资收益/(损失)	-	-	29.43	0.01%	-14.88	-0.01%
其中：对合营企业的投资收益/(损失)	-	-	29.43	0.01%	-14.88	-0.01%
公允价值变动收益/(损失)	2,724.62	1.85%	-1,701.09	-0.71%	-7,093.90	-2.63%
资产处置收益/(损失)	11.53	0.01%	655.12	0.27%	-174.36	-0.06%
营业利润	22,965.14	15.64%	36,146.13	15.12%	64,757.19	23.99%
加：营业外收入	93.37	0.06%	1,757.66	0.74%	2,606.26	0.97%
减：营业外支出	605.42	0.41%	2,082.43	0.87%	444.51	0.16%
利润总额	22,453.08	15.29%	35,821.36	14.98%	66,918.95	24.79%
减：所得税费用	4,206.40	2.86%	8,233.30	3.44%	17,503.60	6.48%
净利润	18,246.69	12.42%	27,588.06	11.54%	49,415.35	18.31%
归属于母公司股东的净利润	18,246.69	12.42%	27,588.06	11.54%	49,415.35	18.31%
其他综合收益的	595.62	0.41%	9,468.33	3.96%	-9,015.04	-3.34%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	比率	金额	比率	金额	比率
税后净额						
现金流量套期储备	-	-	-	-	35.68	0.01%
外币财务报表折算差额	595.62	0.41%	9,468.33	3.96%	-9,050.72	-3.35%
综合收益总额	18,842.31	12.83%	37,056.40	15.50%	40,400.30	14.97%
归属于母公司股东的综合收益总额	18,842.31	12.83%	37,056.40	15.50%	40,400.30	14.97%

(1) 营业收入构成及变动情况分析

(i) 主营业务收入按产品划分

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司营业收入分别为269,950.43万元、239,049.42万元和146,881.50万元。

报告期内，标的公司收入变动主要受标的公司主营业务产品大西洋鲑（Atlantic Salmon）、银鲑（Pacific Salmon-Coho）、鳟鱼（Trout）价格变动影响。标的公司2018年度营业收入较2017年度下降30,901.01万元，降幅为11.45%，主要系标的公司2018年鲑鱼类产品价格回调所致。

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占主营业务收入比率	金额	占主营业务收入比率	金额	占主营业务收入比率
销售鲑鱼类产品	142,895.07	97.29%	231,890.90	97.01%	264,932.04	98.14%
提供鲑鱼加工服务	3,986.43	2.71%	7,158.52	2.99%	5,018.38	1.86%
主营业务收入	146,881.50	100.00%	239,049.42	100.00%	269,950.43	100.00%

标的公司利润来源为标的公司主营业务产品大西洋鲑（Atlantic Salmon）、银鲑（Pacific Salmon-Coho）、鳟鱼（Trout）的销售，影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素包括标的公司主要产品的价格、市场竞争状况和销售情况、鱼卵鱼饵料等材料成本、存货周转水平和养殖时间、汇率波动因素等。

(ii) 主营业务收入按区域划分

报告期内，标的公司主营业务收入按区域划分的具体情况如下：

单位：万元

项目	地区	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
		主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
鲑鱼类产品	北美洲	42,157.47	28.70%	59,243.13	24.78%	58,133.73	21.53%
	南美洲	39,927.13	27.18%	56,435.55	23.61%	71,101.29	26.34%
	欧洲	36,208.39	24.65%	75,353.07	31.52%	46,408.71	17.19%
	亚洲等	24,602.07	16.75%	40,859.15	17.09%	89,288.31	33.08%
提供鲑鱼加工服务		3,986.43	2.71%	7,158.52	2.99%	5,018.38	1.86%
合计		146,881.50	100.00%	239,049.42	100.00%	269,950.43	100.00%

报告期内，标的公司鲑鱼类产品在北美洲的销售占比呈上升趋势，主要系自2016年以来，标的公司在美国成立了专门的销售子公司 Trapananda Seafarms LLC，推动了美国市场销售额迅速增长。2018年标的公司欧洲的销售较2017年有明显提升，主要得益于俄罗斯市场的快速增长。

(2) 营业成本构成和变动情况分析

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司主营业务成本分别为177,223.63万元、181,904.68万元和113,958.04万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	主营业务成本	占比	主营业务成本	占比	主营业务成本	占比
销售鲑鱼类产品	110,419.85	96.90%	175,147.92	96.29%	172,307.49	97.23%
提供鲑鱼加工服务	3,538.20	3.10%	6,756.75	3.71%	4,916.15	2.77%
主营业务成本合计	113,958.04	100.00%	181,904.68	100.00%	177,223.63	100.00%

报告期内，标的公司主营业务成本主要包括销售鲑鱼类产品和提供鲑鱼加工服务的成本。标的公司2018年度主营业务成本与2017年度相比略有增加，主要系2018年度运输成本上涨所致。

(3) 毛利率分析

报告期内，标的公司毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
营业收入	146,881.50	239,049.42	269,950.43
营业成本	113,958.04	181,904.68	177,223.63
毛利润	32,923.45	57,144.74	92,726.79
毛利率	22.41%	23.90%	34.35%

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司毛利分别为92,726.79万元、57,144.74万元和32,923.45万元，毛利率分别为34.35%、23.90%和22.41%。

2018年度毛利率较2017年度有所下降，主要原因是2018年鲑鱼类产品整体价格下降且运输成本上涨所致。2019年前6个月毛利率与2018年度毛利率水平基本一致。

(4) 其他利润表项目变化分析

(i) 销售费用

标的公司销售费用主要包括职工薪酬、冷冻费、广告与宣传费、运输费和其他销售费用。2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司销售费用分别为6,339.69万元、6,800.57万元和4,062.09万元，占当期营业收入的比率分别为2.35%、2.84%和2.77%。报告期内，标的公司销售费用维持在较稳定的水平，具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,423.82	35.05%	2,415.20	35.51%	1,718.02	27.10%
第三方冷冻及其他服务费	1,179.11	29.03%	1,928.45	28.36%	1,684.53	26.57%
广告与宣传费	590.63	14.54%	1,157.97	17.03%	1,507.75	23.78%
运输费	364.01	8.96%	626.04	9.21%	618.00	9.75%
保险费	174.77	4.30%	156.06	2.29%	285.62	4.51%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租金	113.57	2.80%	156.24	2.30%	117.64	1.86%
其他	216.18	5.32%	360.60	5.30%	408.13	6.44%
销售费用合计	4,062.09	100.00%	6,800.57	100.00%	6,339.69	100.00%

(ii) 管理费用

标的公司管理费用主要包括职工薪酬、第三方技术服务费、折旧及摊销、租金等。2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司管理费用分别为6,639.61万元、7,864.60万元和3,944.35万元，占当期营业收入的比率分别为2.46%、3.29%和2.69%。2018年度管理费用略有上升主要为人工工资上涨及向第三方支付技术服务费上涨导致，具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	2,096.99	53.16%	4,499.32	57.21%	3,938.92	59.32%
第三方技术服务费	1,121.15	28.42%	2,166.23	27.54%	1,601.23	24.12%
折旧及摊销	401.12	10.17%	357.12	4.54%	299.39	4.51%
租金	14.42	0.37%	111.36	1.42%	154.76	2.33%
其他	310.68	7.88%	730.58	9.29%	645.31	9.72%
管理费用合计	3,944.35	100.00%	7,864.60	100.00%	6,639.61	100.00%

(iii) 财务费用

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司财务费用分别为4,319.74万元、3,208.25万元和1,978.32万元，占当期营业收入的比率分别为1.60%、1.34%和1.35%。具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
利息支出	2,196.53	4,200.20	3,423.72
减：利息收入	48.02	110.67	68.69

汇兑（收益）/ 损益	-170.19	-881.28	964.70
财务费用合计	1,978.32	3,208.25	4,319.74

报告期内，2018 年度标的公司利息支出较 2017 年度上升 776.48 万元，增幅 22.68%，主要原因为根据协议约定标的公司银行借款利率相对 2017 年有所上升，造成整体利息水平上升。

2018 年度标的公司财务费用较 2017 年度有所下降主要系 2018 年度智利比索与标的公司记账本位币美元换算而产生的汇兑损失所致。

（iv）资产减值损失

标的公司资产减值损失主要包括坏账转回、存货跌价损失和固定资产减值损失。2017 年度、2018 年度和 2019 年前 6 个月，标的公司资产减值损失分别为 3,387.43 万元、2,037.57 万元和 2,672.94 万元，占当期营业收入的比率分别为 1.25%、0.85% 和 1.82%。具体明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
坏账转回	-	-	-	-	-55.87	-1.65%
存货跌价损失	2,672.94	100.00%	2,037.57	100.00%	1,929.47	56.96%
固定资产减值损失	-	-	-	-	1,513.84	44.69%
资产减值损失	2,672.94	100.00%	2,037.57	100.00%	3,387.43	100.00%

标的公司 2019 年前 6 个月存货跌价损失增加主要系计提存货跌价准备增加所致。

（v）信用减值损失

标的公司信用减值损失主要为应收账款坏账损失。2018 年度和 2019 年前 6 个月，标的公司资产减值损失分别为 71.09 万元和 36.76 万元，占当期营业收入的比率分别为 0.03% 和 0.03%，占比较小。

（vi）投资收益

2017 年度和 2018 年度，标的公司投资收益分别为-14.88 万元和 29.43 万元，占当期营业收入的比率分别为-0.01%和 0.01%，占比较小。

(vii) 公允价值变动损益

标的公司生物资产价值区分淡水及海水生物资产，因淡水生物资产主要以鱼卵、鱼苗、幼鲑为主，缺乏市场公允价值信息，故以累积成本计量价值，同样，海水育肥阶段的鱼在达到最低重量要求前，也因为不存在活跃市场而按成本计量。一旦达到一定的重量标准，海水生物资产则以公允价值减去销售费用后的净额计量。生物资产的公允价值变动计入当期损益。

2017 年度、2018 年度和 2019 年前 6 个月，标的公司公允价值变动损益分别为 -7,093.90 万元、-1,701.09 万元和 2,724.62 万元。

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度
生物资产公允价值增加	33,678.26	54,766.07	81,132.87
对转入存货中的生物资产公允价值因出售转出	-32,074.96	-58,717.71	-89,563.45
对转入存货中的生物资产公允价值计提的跌价准备因出售转出	1,121.32	2,250.55	1,336.68
合计	2,724.62	-1,701.09	-7,093.90

(viii) 资产处置收益

2017 年度、2018 年度和 2019 年前 6 个月，标的公司资产处置收益分别为-174.36 万元、655.12 万元和 11.53 万元，占营业收入比例较低。

(ix) 营业外收入

2017 年度、2018 年度和 2019 年前 6 个月，标的公司营业外收入分别为 2,606.26 万元、1,757.66 万元和 93.37 万元，占营业收入的比例分别为 0.97%、0.74%和 0.06%，占比较低。报告期内，标的公司营业外收入主要为保险所获赔偿收入。

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保险赔偿	-	-	1,067.80	60.75%	2,360.64	90.58%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	93.37	100.00%	689.85	39.25%	245.62	9.42%
营业外收入合计	93.37	100.00%	1,757.66	100.00%	2,606.26	100.00%

(x) 营业外支出

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司营业外支出分别为444.51万元、2,082.43万元和605.42万元，占营业收入的比例分别为0.16%、0.87%和0.41%，占比较低。报告期内，标的公司营业外支出主要为因偶发自然灾害造成的损失。

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
偶发自然灾害	-	-	1,636.15	78.57%	-	-
异常疾病损失	381.52	63.02%	209.98	10.08%	-	-
诉讼罚款	43.43	7.17%	-	-	166.25	37.40%
休渔期养殖中心损失	-	-	96.71	4.64%	87.18	19.61%
其他税款	95.48	15.77%	-	-	24.03	5.40%
其他	85.00	14.04%	139.58	6.70%	167.05	37.58%
营业外支出合计	605.42	100.00%	2,082.43	100.00%	444.51	100.00%

(xi) 所得税费用

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司所得税费用分别为17,503.60万元、8,233.30万元和4,206.40万元，占税前利润的比例分别为26.16%、22.98%和18.73%。所得税费率呈下降趋势主要系投资税款抵扣增加所致。

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度	
	金额	占税前利润的比例	金额	占税前利润的比例	金额	占税前利润的比例
所得税费用	4,206.40	18.73%	8,233.30	22.98%	17,503.60	26.16%
合计	4,206.40	18.73%	8,233.30	22.98%	17,503.60	26.16%

3、现金流量分析

报告期内，标的公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	27,851.26	35,034.45	78,447.43
投资活动使用的现金流量净额	-24,058.80	-29,648.50	-25,694.92
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	6,949.25	-5,818.61	-49,791.48
汇率变动对现金及现金等价物的影响	866.88	992.23	-695.11
现金及现金等价物净增加额	11,608.59	559.57	2,265.91
期末/年末现金及现金等价物余额	23,349.06	11,740.47	11,180.90

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为78,447.43万元、35,034.45万元和27,851.26万元。标的公司经营活动现金维持在较高的净流入水平，主要由标的公司EBITDA所驱动。

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司投资活动产生的现金流量净额分别为-25,694.92万元、-29,648.50万元和-24,058.80万元。标的公司投资活动现金流出主要为用于购置养殖及生产所用机器设备等固定资产的支出。

2017年度、2018年度和2019年前6个月，标的公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-49,791.48万元、-5,818.61万元和6,949.25万元。2017年度筹资活动产生的现金流量净额减少主要系标的公司进行了较大规模的债权融资还款所致，2018年度筹资活动产生的现金流量净额减少主要系标的公司偿还债务利息所致，2019年前6个月筹资活动产生的现金流量净额增加主要系新增银行借款所致。

（九）主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债情况

1、主要资产的权属状况

截至2019年6月30日，标的公司总资产为453,373.98万元，标的公司流动资产占总资产比例为57.53%，非流动资产占总资产比例分别为42.47%。标的公司流动资产主要构成包括存货和应收账款等。标的公司非流动资产主要构成包括固定资产等。

标的公司资产具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	
	金额	占比
流动资产：		
货币资金	21,389.96	4.72%
交易性金融资产	1,959.10	0.43%
应收账款	25,396.80	5.60%
预付款项	11,580.19	2.55%
其他应收款	1,972.31	0.44%
存货	191,725.27	42.29%
其他流动资产	6,822.91	1.50%
流动资产合计	260,846.53	57.53%
非流动资产：		
长期股权投资	33.29	0.01%
固定资产	85,665.66	18.90%
在建工程	35,379.38	7.80%
无形资产	34,473.62	7.60%
递延所得税资产	33,179.73	7.32%
其他非流动资产	3,795.77	0.84%
非流动资产合计	192,527.45	42.47%
资产总计	453,373.98	100.00%

(1) 不动产

截至本报告出具日，标的公司共拥有 20 处不动产，具体情况如下：

序号	权利人	类型	权利登记编号	登记部门	不动产坐落	面积(平方米)
1	Australis Mar	农村物业	Fs. 745 N° 731 (2017 年)	纳塔莱斯港 (Puerto Natales) 不动产登记处	Natales – Lote 1a1a1-3	70,000
2	Australis Mar	农村物业	Fs. 961 vta. N° 957 (2017 年)	纳塔莱斯港不动产登记处	Natales – Huerto N° 111-B	5,000
3	Australis Mar	农村物业	Fs. 962 vta. N° 958 (2017 年)	纳塔莱斯港不动产登记处	Natales – Huerto N° 111-E	5,000
4	Agua Dulce	农村物业	Fs. 301 N° 301 (2011 年)	卡尔布科市不动产登记处	Calbuco – Lote A Uno – Caicaen	5,006
5	Agua Dulce	农村物业	Fs. 302 N° 302 (2011 年)	卡尔布科市不动产登记处	Calbuco – Lote B – Caicaen	5,000

序号	权利人	类型	权利登记编号	登记部门	不动产坐落	面积 (平方米)
6	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 303 N° 303 (2011 年)	卡尔布科市不动 产登记处	Calbuco – Lote B – San Agustín	500,000
7	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 4.583 N° 3.541 (2017 年)	洛斯安赫莱斯市 不动产登记处	Los Angeles – Lote Uno A	5,000
8	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 6.443 N° 6.038 (2015 年)	特木科市不动 产登记处	Cunco – Lote 6 B 7	32,400
9	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 531 N° 1047 (2011 年)	普孔市不动 产登记处	Pucon – Lote B	25,000
10	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 531 N° 1048 (2011 年)	普孔市不动 产登记处	Pucon – Lote C	25,000
11	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 84 N° 134 (2017 年)	瓦莱韦市不动 产登记处	Hualaihue – Lote 23 B	140,000
12	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 85 N° 135 (2017 年)	瓦莱韦市不动 产登记处	Hualaihue – Lote 8 B	50,100
13	Agua Dulce	农村 物业	Fs. 83, N° 133 (2017 年)	瓦莱韦市不动 产登记处	Hualaihue – Lote 8 C	57,900
14	Agua Dulce	农村 物业	(注 1)	-	Lot A 2, Sector Caliboro-Pedregal, Los Angeles	4,112
15	Alimentos Australis	城市 物业	Fs. 380 N° 371 (2011 年)	艾森港 (Aysen) 不动产登记处	Aysen – Sitio Uno y Dos	4,772
16	Alimentos Australis	城市 物业	Fs. 439 N° 430 (2011 年)	艾森港不动 产登记处	Aysen – Sitio Sin Numero	6,650
17	Fitz Roy	城市 物业	Fs. 149 N° 137 (2001 年)	卡尔布科市不动 产登记处	Calbuco Lote N° Uno	1,257
18	Fitz Roy	城市 物业	Fs. 560 N° 560 (2015 年)	卡尔布科市不动 产登记处	Calbuco Lote Siete B	30,234
19	Fitz Roy	城市 物业	Fs. 158 N° 146 (2001 年)	卡尔布科市不动 产登记处	Calbuco Lote N° Diez	4,740
20	Pesquera Torres del Paine	城市 物业	Fs. 558, N° 1010 (2014 年)	蓬塔阿雷纳斯 (Punta Arenas) 不动产登记处	Punta Arenas Sitio A	30,000

注 1: 该处不动产系由标的公司子公司 Agua Dulce 向原所有权人 Dominga Cabezas Yáñez 购置所得, 相关购置费用已支付, 但 Agua Dulce 尚未就该处不动产办理不动产登记。

(2) 承租物业

截至本报告出具日, 标的公司共拥有 16 处承租物业, 具体情况如下:

序号	承租方	出租方	位置	租赁期限	租赁面积 (平方米)	租金
1	Australis Seafoods	BICE Bank	Cerro el Plomo 5680, Office 403, Las Condes	2011 年 11 月 3 日起 96 个月	270	12,180.05 美 元/月

序号	承租方	出租方	位置	租赁期限	租赁面积 (平方米)	租金
2	Australis Mar	Comercial Bulnes Limitada	Eberhard No.555, Puerto Natales	2017年6月1日起5年, 可持续自动顺延1年	300	100 UF
3	Australis Mar	Inmobiliaria Enrique Lopez y Compañía Limitada	Parcela El Triángulo, Sitio H Sector Dorotea, Puerto Natales; and Ruta 9, Parcela F, Sector Dorotea, Puerto Natales	2016年1月1日至2020年1月1日, 可持续自动顺延1年	20,800	6,000,000 智利比索及相应增值税费
4	Australis Mar	Silvia Eliana Galindo Neto	Tomas Roger No.143, Puerto Natales	2017年1月2日起3年, 可持续自动顺延3年	39	400,000 智利比索, 每年调整 30,000 智利比索
5	Agua Dulce	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-Chile	Lote B 1, Los Angeles	2012年1月31日至2019年11月21日	5,000	74,924.15 美元/期及相应增值税费, 共 90 期
6			Lote A 1, Los Angeles		22,000	
7	Agua Dulce	Banco Santander-Chile	Lote A, Cunco	自该租赁财产登记之日起的 96 个月	46,000	47,225.26 美元/期, 共 84 期
8			Lote B, Cunco		11,900	
9	Australis Mar	Aquasmo It Limitada	Lote 2, Melipeuco	2009年1月26日起12年	85,000	680.04UF/月及相应的增值税费
10	Australis Mar	Las Violetas S.A.	Calle Roca 1030, Floor 3, Office 308, Punta Arenas	2018年6月1日起12个月, 可持续自动顺延1年	12	200,000 智利比索, 如租期顺延, 则第二年起租金每年调整 5% 或每年根据消费者物价指数 (智利通货膨胀指数) 调整租金
11	Australis Mar	Inversiones Santa Catalina S.A.	Lote No.8, Puerto Varas	2018年7月18日起144个月	2,712.5	478.71 UF 及相应增值税费
12	Australis Mar	Inmobiliaria Tres Mares	Avenida La Dehesa 2.035, Local 9, Lo Barnechea	2018年4月27日起5年, 可自动持续顺延5年	150	146.94 UF 及相应增值税费

序号	承租方	出租方	位置	租赁期限	租赁面积 (平方米)	租金
		Limitada				
13	Trapanan da Seafarms, LLC	Latitide Investments 1102 & 1103, LLC	175 S.W. 7 th Street, Unit #1102, Miami, FL 33130	2018年4月1日至2020年3月31日	约 173.26	首年租金为5,150美元/月及相应的销售税费, 次年租金为5,304.5美元/月及相应的销售税费
14	Australis Mar	Acuóla Volcanes SpA	Lote B, Colonia Entre Lagos, Puyehue, Osorno	自交付给 Australis Mar 使用之日(应为2020年1月2日)起30个月	57,700	180,000美元/月及相应的增值税费
15	Australis Mar	Aquasmol Limitada	Lote N° Uno, Melipeuco	2019年6月15日至2020年12月31日	32,500	165 UF/月及相应的增值税费
16	Australis Mar	Yagán Servicios SpA	Lote B, Puerto Octay, Osorno	2020年1月2日起4年	90,000	2,380,000美元/年及相应的增值税费

(3) 浮船

(i) 自有浮船

截至本报告出具日, 标的公司共拥有 22 艘自有浮船, 具体情况如下:

序号	浮船名称	所有权人	运营公司	船旗	载重 (吨)	浮船注册号
1	Australis 2	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	212
2	Australis 4	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	214
3	Australis 5	Australis Mar	Australis Mar	智利	220	215
4	Australis 6	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	216
5	Australis 9	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	219
6	Australis 10	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	220
7	Australis 11	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	221
8	Australis 12	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	222
9	Australis 13	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	223
10	Australis 14	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	224
11	Australis 15	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	225

序号	浮船名称	所有权人	运营公司	船旗	载重 (吨)	浮船注册 号
12	Australis 16	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	257
13	Australis 17	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	258
14	Australis 18	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	259
15	Australis 19	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	260
16	Australis 20	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	261
17	Australis 21	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	262
18	Australis 23	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	311
19	Australis 24	Australis Mar	Australis Mar	智利	160	312
20	Australis 25	Australis Mar	Australis Mar	智利	400	379
21	Australis 26	Australis Mar	Australis Mar	智利	400	378
22	Australis 27	Australis Mar	Australis Mar	智利	500	395

(ii) 承租浮船

截至本报告出具日，标的公司共拥有 6 艘承租浮船，具体情况如下：

序号	浮船名称	所有权人	租船人	类型	载重 (吨)	租赁期限	租金(美元)
1	Australis 31	BCI Bank	Australis Mar	光租	480	2018年3月29日起 48个月	首次支付 1,142,869.20 美元及相应的 增值税费， 后分38期， 每期支付 131,808.31美 元及相应的 增值税费
2	Australis 32	BCI Bank	Australis Mar	光租	480	2018年3月29日起 48个月	首次支付 1,222,869.20 美元及相应的 增值税费， 后分38期， 每期支付 141,033美元 及相应的增 值税费
3	Australis 33	BCI Bank	Australis Mar	光租	600	2018年3月29日起 48个月	首次支付 605,169.58美
4	Australis 34	BCI Bank	Australis Mar	光租	600	2018年3月29日起 48个月	
5	Australis 35	BCI Bank	Australis Mar	光租	300	2018年4月19日起 48个月	

序号	浮船名称	所有人	租船人	类型	载重(吨)	租赁期限	租金(美元)
6	Australis 36	BCI Bank	Australis Mar	光租	300	2018年4月19日起 48个月	元及相应的增值费, 后分39期, 每期支付68,197.27美元及相应的增值费

(4) 知识产权

(i) 商标

截至本报告出具日, 标的公司拥有 81 个商标, 其中在智利境内共拥有 35 个商标, 在智利境外共拥有 46 个商标, 具体情况如下:

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
1	Australis Seafoods	AUSTRALIS	智利	819864	44	2018年6月19日至2028年6月19日
2	Australis Seafoods	AUSTRALIS	智利	824510	31	2018年8月18日至2028年8月18日
3	Australis Seafoods	AUSTRALIS 	智利	946538	29	2011年11月16日至2021年11月16日
4	Australis Seafoods	AUSTRALIS 	智利	987687	44	2013年1月18日至2023年1月18日
5	Australis Seafoods	A 	智利	948012	29	2012年4月10日至2022年4月10日
6	Australis Seafoods	GEO AUSTRALIS	智利	955615	29	2012年7月12日至2022年7月12日
7	Australis Seafoods	GEO AUSTRALIS	智利	955616	29	2012年7月12日至2022年7月12日
8	Australis Seafoods	AUSTRALIS SEAFOODS 	智利	943133	31	2012年1月25日至2022年1月25日

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
9	Australis Seafoods	AUSTRALIS SEAFOODS 	智利	945710	44	2012年1月28日至2022年1月28日
10	Australis Seafoods	AUSTRALIS SEAFOODS 	智利	945296	29	2011年12月28日至2021年12月28日
11	Australis Seafoods	AUSTRALIS SEAFOODS 	智利	943129	31	2012年1月25日至2022年1月25日
12	Australis Seafoods	AUSTRALIS SEAFOODS 	智利	945711	44	2011年12月28日至2021年12月28日
13	Australis Seafoods	AUSTRALIS SEAFOODS 	智利	945491	29	2011年12月28日至2021年12月28日
14	Australis Seafoods	AUSTRALIS MAR 	智利	943132	31	2012年1月25日至2022年1月25日
15	Australis Seafoods	AUSTRALIS MAR 	智利	1067143	44	2013年12月23日至2023年12月23日
16	Australis Seafoods	AUSTRALIS MAR 	智利	1067145	29	2013年12月23日至2023年12月23日
17	Australis Seafoods	AUSTRALIS MAR 	智利	943130	31	2012年1月25日至2022年1月25日
18	Australis Seafoods	AUSTRALIS MAR 	智利	1067149	44	2013年12月23日至2023年12月23日
19	Australis Seafoods	AUSTRALIS MAR 	智利	1067151	29	2013年12月23日至2023年12月23日

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
20	Australis Seafoods	AMSA CHILEAN SEAFOOD	智利	1086206	29	2014年3月14日至2024年3月14日
21	Australis Seafoods	ASF CHILEAN SEAFOOD	智利	948024	29	2012年4月10日至2022年4月10日
22	Australis Seafoods	ASF CHILE SEAFOOD	智利	948025	29	2012年4月10日至2022年4月10日
23	Australis Seafoods		智利	948026	29	2012年4月10日至2022年4月10日
24	Australis Seafoods		智利	948027	29	2012年4月10日至2022年4月10日
25	Australis Seafoods		智利	948028	29	2012年4月10日至2022年4月10日
26	Australis Seafoods	PISCISAUSTRALIS	智利	953598	29	2012年6月22日至2022年6月22日
27	Australis Seafoods	PISCICULTURA AUSTRALIS	智利	953599	29	2012年6月22日至2022年6月22日
28	Australis Mar	TRAPANANDA 	智利	1288447	31	2018年12月26日至2028年12月26日
29	Australis Mar	TRAPANANDA 	智利	1264469	44	2017年11月28日至2027年11月28日
30	Fitz Roy	FITZ ROY	智利	1071495	29	2014年1月10日至2024年1月10日
31	Fitz Roy	FITZ ROY 	智利	1071247	29	2014年1月9日至2024年1月9日
32	Fitz Roy	FITZ ROY	智利	1204954	29	2016年6月29日至2026年6月29日
33	Fitz Roy	FITZ ROY	智利	1212622	43	2016年10月31日至2026年10月31日
34	Trapananda Seafarms LLC.	TRAPANANDA 	智利	1265387	29	2017年12月12日至2027年12月12日

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
35	Trapananda Seafarms LLC.	TRAPANANDA SEAFARMS 	智利	1270183	29	2018年2月23日至2028年2月23日
36	Australis Seafoods		加拿大	TMA828112	29	2012年7月16日至2022年7月16日
37	Australis Seafoods	ETIQUETA (PEZ AZUL PEZ VERDE) 	美国	4519863	29	2014年4月29日至2024年4月29日
38	Australis Seafoods	ETIQUETA (PEZ AZUL PEZ NARANJO) 	美国	4486901	29	2014年2月25日至2024年2月25日
39	Australis Seafoods	ETIQUETA (PEZ CELESTE Y AZUL) 	美国	4483270	29	2014年2月18日至2024年2月18日
40	Australis Seafoods	ETIQUETA (PEZ VERDE Y AZUL) 	秘鲁	00207274	29	2014年1月24日至2024年1月24日
41	Australis Mar	AUSTRALIS	以色列	237151	29、44	2011年4月17日至2021年4月17日
42	Australis Mar	AUSTRALIS	巴拿马	200775	29	2011年5月30日至2021年5月30日
43	Australis Mar	AUSTRALIS	巴拿马	200777	44	2011年5月30日至2021年5月30日
44	Australis Mar	AUSTRALIS	印度	2131608	29、44	2011年4月18日至2021年4月18日
45	Australis Mar	AUSTRALIS	阿根廷	2565495	44	2013年4月25日至2023年4月25日
46	Australis Mar	AUSTRALIS	哥伦比亚	445126	44	2012年3月27日至2022年3月27日

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
						月 27 日
47	Australis Mar	AUSTRALIS	墨西哥	1240465	29	2011 年 4 月 25 日至 2021 年 4 月 25 日
48	Australis Mar	AUSTRALIS	墨西哥	1234139	44	2011 年 4 月 25 日至 2021 年 4 月 25 日
49	Australis Mar	AUSTRALIS	欧盟	009918715	29、44	2011 年 4 月 26 日至 2021 年 4 月 26 日
50	Australis Mar	AUSTRALIS	厄瓜多尔	9046-11	29	2011 年 11 月 25 日至 2021 年 11 月 25 日
51	Australis Mar	AUSTRALIS	厄瓜多尔	3625-11	44	2011 年 12 月 16 日至 2021 年 12 月 16 日
52	Australis Mar	AUSTRALIS	巴西	830936777	29	2014 年 12 月 16 日至 2024 年 12 月 16 日
53	Australis Mar	AUSTRALIS	巴西	830936785	44	2015 年 1 月 6 日至 2025 年 1 月 6 日
54	Australis Mar	AUSTRALIS	中国	9808454	29	2013 年 3 月 7 日至 2023 年 3 月 6 日
55	Australis Mar	AUSTRALIS	中国	9808453	44	2013 年 4 月 21 日至 2023 年 4 月 20 日
56	Australis Mar	AUSTRALIS	韩国	45-0039508	29、44	2012 年 4 月 25 日至 2022 年 4 月 25 日
57	Australis Mar	AUSTRALIS	日本	5450504	29、44	2011 年 11 月 11 日至 2021 年 11 月 11 日
58	Australis Mar	AUSTRALIS	马来西亚	2011007292	29	2011 年 4 月 21 日至 2021 年 4 月 21 日
59	Australis Mar	AUSTRALIS	马来西亚	2011007293	44	2011 年 4 月 21 日至 2021 年 4 月 21 日
60	Australis Mar	AUSTRALIS	秘鲁	00006363	44	2012 年 3 月 14 日至 2022 年 3 月 14 日
61	Australis Mar	AUSTRALIS	新加坡	T1105005Z	29、44	2011 年 4 月 15 日至 2021 年 4 月 15 日
62	Australis Mar	AUSTRALIS	泰国	Kor357108	29	2011 年 5 月 3 日

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
						至 2021 年 5 月 3 日
63	Australis Mar	AUSTRALIS	泰国	Bor59915	44	2011 年 5 月 3 日至 2021 年 5 月 3 日
64	Australis Mar	AUSTRALIS	越南	194146	29、44	2011 年 4 月 18 日至 2021 年 4 月 18 日
65	Australis Mar	AUSTRALIS	阿拉伯联合酋长国	156785	44	2011 年 5 月 4 日至 2021 年 5 月 4 日
66	Australis Mar	AUSTRALIS	南非	2011/12303	29	2011 年 5 月 26 日至 2021 年 5 月 26 日
67	Australis Mar	AUSTRALIS	南非	2011/12304	44	2011 年 5 月 26 日至 2021 年 5 月 26 日
68	Australis Mar	AUSTRALIS	澳大利亚	1455269	29、35	2011 年 10 月 27 日至 2021 年 10 月 27 日
69	Australis Mar	AMS A CHILEAN SEAFOOD	阿根廷	2645009	29	2014 年 5 月 5 日至 2024 年 5 月 5 日
70	Australis Mar	AMS A CHILEAN SEAFOOD	阿根廷	2645002	44	2014 年 5 月 5 日至 2024 年 5 月 5 日
71	Australis Mar	ASF CHILEAN SEAFOOD	阿根廷	2645010	29	2014 年 5 月 5 日至 2024 年 5 月 5 日
72	Australis Mar	ASF CHILEAN SEAFOOD	阿根廷	2645001	44	2014 年 5 月 5 日至 2024 年 5 月 5 日
73	Australis Mar	ETIQUETA PEZ AZUL Y CELESTE 	阿根廷	2645000	44	2014 年 5 月 5 日至 2024 年 5 月 5 日
74	Australis Mar	ETIQUETA PEZ CELESTE Y VERDE 	阿根廷	2644999	44	2014 年 5 月 5 日至 2024 年 5 月 5 日
75	Australis Mar	ETIQUETA (PEZ VERDE Y AZUL)	哥伦比亚	503856	29	2014 年 3 月 31 日至 2024 年 3 月 31 日

序号	权利人	商标名称/图形	注册地	注册号	使用商品类别	权利期限
						
76	Australis Mar	AMS A CHILE SEAFOOD	哥伦比亚	511516	29	2015年2月27日至2025年2月27日
77	Fitz Roy	FITZ ROY 	美国	4630708	29	2014年11月4日至2024年11月4日
78	Fitz Roy	FITZ ROY 	美国	4619450	29	2014年10月14日至2024年10月14日
79	Trapananda Seafarms LLC	TRAPANANDA SEAFARMS	美国	5370641	29	2018年1月2日至2028年1月2日
80	Trapananda Seafarms LLC	TRAPANANDA SEAFARMS 	美国	5397387	29	2018年2月6日至2028年2月6日
81	Trapananda Seafarms LLC	 TRAPANANDA SEAFARMS	美国	5764418	29	2019年5月28日至2029年5月28日

注：第 1-35 项为智利境内商标，第 36-81 项为智利境外商标。

(ii) 重要计算机软件著作权

截至本报告出具日，标的公司共拥有 15 项获授权的重要计算机软件著作权（“重要计算机软件著作权”指的是标的公司及下属子公司日常经营所必须的计算机软件著作权），具体情况如下：

序号	名称	被授权人	授权人	许可日期	有效期
1	SAP S/4HANA Enterprise Management for Professional use	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2016年11月30日	无期限限制
2	SAP S/4HANA Enterprise Management for	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2016年11月30日	无期限限制

序号	名称	被授权人	授权人	许可日期	有效期
	Productivity use	司			
3	SAP S/4HANA Enterprise Management for Functional use	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2016 年 11 月 30 日	无期限限制
4	SAP S/4HANA, developer access	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2016 年 11 月 30 日	无期限限制
5	SAP S/4HANA Hana Runtime edition	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2016 年 11 月 30 日	无期限限制
6	SAP Business Objects Enterprise, professional edition (user)	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2017 年 9 月 28 日	无期限限制
7	S/4 Ent. Mgmt. Professional use	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2017 年 9 月 28 日	无期限限制
8	S/4 Ent. Mgmt. for Functional use	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2017 年 9 月 28 日	无期限限制
9	Database 7018066	Australis Seafoods 及其下属子公司	Seidor Chile S.A.	2017 年 9 月 28 日	无期限限制
10	SAP SuccessFactors Employee Central, SAP Cloud Platform Integration option	Australis Seafoods	Seidor Chile S.A.	2018 年 9 月 28 日	自 2018 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日
11	SAP SuccessFactors Employee Central	Australis Seafoods	Seidor Chile S.A.	2018 年 9 月 28 日	自 2018 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日
12	SAP SuccessFactors Recruiting	Australis Seafoods	Seidor Chile S.A.	2018 年 9 月 28 日	自 2018 年 12 月 31 日至

序号	名称	被授权人	授权人	许可日期	有效期
					2023年12月31日
13	SAP SuccessFactors On boarding/outboaring	Australis Seafoods	Seidor Chile S.A.	2018年9月28日	自2018年12月31日至2023年12月31日
14	SAP FG (FIELDGLASS) Services Procurement	Australis Seafoods S.A.	Seidor Chile S.A	2019年3月29日	自2019年6月29日至2022年6月29日
15	SAP CP Integration PI Edition	Australis Seafood S.A.	SAP Chile Limitada	2019年8月1日	自2019年7月31日至2024年7月30日

2、主要负债

截至2019年6月30日，标的公司负债总额为229,204.14万元。流动负债占负债总额的比例为65.12%，主要系应付账款。非流动负债占负债总额的比例为34.88%，主要系长期借款及递延所得税负债。

标的公司负债具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	
	金额	占比
流动负债：		
短期借款	18,218.22	7.95%
应付账款	90,123.93	39.32%
预收款项	3,037.79	1.33%
应付职工薪酬	2,635.67	1.15%
应交税费	1,252.12	0.55%
其他应付款	15,681.34	6.84%
一年内到期的非流动负债	18,298.11	7.98%
流动负债合计	149,247.18	65.12%
非流动负债：		
长期借款	47,787.47	20.85%

项目	2019年6月30日	
	金额	占比
递延所得税负债	23,718.51	10.35%
长期应付款	8,450.98	3.69%
非流动负债合计	79,956.95	34.88%
负债总计	229,204.14	100.00%

截至本报告出具日，标的公司及其下属子公司正在履行的借款合同情况如下：

序号	债务人	债权人	借款用途	签署时间	贷款合同金额	贷款期限
1	Australis Mar	中国银行澳门分行	A 贷款：对 Australis Mar 原有 9,000 万贷款的调整； B 贷款：用于支持日常业务经营及支付	2019 年 8 月 6 日	130,000,000 美元	贷款 A 和 B: 2019 年 8 月 6 日至首次提款日起 60 个月月末

3、标的公司主要资产的担保抵押情况

截至 2019 年 6 月 30 日，标的公司主要资产的担保抵押情况如下表所示¹：

(1) 不动产抵押情况

序号	担保人	担保权人	担保受托人	被担保人	担保方式	签署时间	担保金额	担保期限
1	Fitz Roy	DNB Bank ASA, Coöperatieve Rabobank U.A. and Banco Santander-Chile	DNB Bank ASA, Sweden Branch	Australis Mar	三项不动产抵押（2001 年卡尔布科市不动产登记处第 137 号 Fs.149 不动产、2015 年卡尔布科市不动产登记处第 560 号 Fs.560 和 2001 年卡尔布科市不动产登记处第 146 号	2017 年 9 月 25 日	100,000,000 美元	2017 年 9 月 25 日至 2022 年 9 月 25 日

¹ 标的公司该等不动产、浮船资产的担保对应的主债权合同为 2017 年 9 月 25 日 Australis Mar 与 DNB Bank ASA、Coöperatieve Rabobank U.A. 和 Banco Santander-Chile 签订的 1 亿美元贷款合同。截至本预案出具之日，前述主债权中 1000 万美元贷款已到期清偿完毕，剩余 9000 万元美元贷款现已被 Australis Mar 于 2019 年 8 月 6 日与中国银行澳门分行签订的借款合同中的 A 贷款置换。

序号	担保人	担保权人	担保受托人	被担保人	担保方式	签署时间	担保金额	担保期限
					Fs.158 不动产)			
2	Alimentos Australis	DNB Bank ASA, Coöperatieve Rabobank U.A. and Banco Santander-Chile	DNB Bank ASA, Sweden Branch	Australis Mar	两项不动产抵押 (2011年艾森港不动产登记处第430号 Fs. 439 不动产和 2011年艾森港不动产登记处第371号 Fs. 380 不动产)	2017年9月25日	100,000,000 美元	2017年9月25日至2022年9月25日

除上述不动产抵押情形外，标的公司其他不动产不存在其他抵押等权利受限的情形。

(2) 浮船抵押情况

序号	担保人	担保权人	担保受托人	被担保人	担保方式	签署时间	担保金额	担保期限
1	Australis Mar	DNB Bank ASA, Coöperatieve Rabobank U.A. and Banco Santander-Chile	DNB Bank ASA, Sweden Branch	Australis Mar	自有浮船抵押 (Australis 2, Australis 4, Australis 5, Australis 9, Australis 10, Australis 11, Australis 12, Australis 13, Australis 14, Australis 15, Australis 16, Australis 17, Australis 18, Australis 19, Australis 20, Australis 21, Australis 23)	2017年9月25日	100,000,000 美元	2017年9月25日至2022年9月25日

序号	担保人	担保权人	担保受托人	被担保人	担保方式	签署时间	担保金额	担保期限
					及 Australis 24)			
2	Australis Mar	DNB Bank ASA, Coöperatieve Rabobank U.A. and Banco Santander-Chile	DNB Bank ASA, Sweden Branch	Australis Mar	自有浮船抵押 (Australis 25 及 Australis 26)	2018年4月3日	100,000,000 美元	2017年9月25日至2022年9月25日
3	Australis Mar	DNB Bank ASA, Coöperatieve Rabobank U.A. and Banco Santander-Chile	DNB Bank ASA, Sweden Branch	Australis Mar	自有浮船抵押 (Australis 27)	2018年6月7日	100,000,000 美元	2017年9月25日至2022年9月25日

除上述披露的自有浮船抵押情形外，标的公司其他自有浮船不存在其他抵押等权利受限的情形。

(3) 生产经营资质抵押情况

截至 2019 年 6 月 30 日，标的公司持有的 77 项水产养殖特许经营权处于抵押状态。截至本预案出具之日，该等相关生产经营资质正在办理原抵押解除和新抵押登记的过程中。

四、董事会对本次定价合理性及定价公允性的讨论与分析

(一) 本次估值的基本情况和结论

本次收购的标的公司为智利圣地亚哥证券交易所上市公司，本次收购交易对价系公司与主要交易对方经多轮公平磋商后，基于商业条款确定，所考虑的因素包括但不限于评估了标的公司相关的历史财务业绩、行业地位、资产规模等，本次交易定价不以评估结果为依据。

为验证本次交易定价的合理性和公允性，公司聘请了北京天健兴业资产评估有限公司对标的公司股东全部权益在 2019 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估，并出具天兴评报字（2019）第 1127 号《资产评估报告》。本次评估，评估机构采用市场法和收益法对标的公司进行了评估，其中，收益法评估后股东全部权益价值为 923,869.99 千美元，市场法评估后股东全部权益价值为 928,483.11 千美元-972,947.42 千美元之间，经分析最终选取市场法评估结果作为评估结论。按照中国外汇交易中心公布的 2019 年 7 月 1 日人民币汇率中间价（汇率为 6.8716 人民币兑 1 美元）计算，Australis 的股东全部权益价值在 638,016.46 万元人民币-668,570.55 万元人民币之间。

根据《股份购买协议》、智利收购公司发出的《要约收购报告书》及标的公司股东最终接受要约的情况，本次交易最终收购总价为 92,013.25 万美元。本次交易价格系基于公平合理的原则，由商业谈判确定，根据最终收购总价与本次评估结果之间的比较分析，本次交易定价具有公允性。

（二）董事会对本次交易评估机构的独立性、估值假设前提的合理性、估值方法与估值目的的相关性以及估值定价的公允性的意见

本公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、评估机构的独立性

公司本次聘请的评估机构天健兴业及其经办人员与公司及本次主要交易对方之间均没有现实和预期的利益，除因本次聘请外，公司与天健兴业无其他关联关系，天健兴业具有为本次交易提供评估服务的独立性，其出具的《资产评估报告》符合客观、独立、公正、科学的原则。

天健兴业拥有执行证券期货相关业务资格及相关部门颁发的评估资格证书，具备对本次重大资产购买标的公司进行评估并出具《资产评估报告》的专业能力及资格。

2、评估假设前提的合理性

本次对标的公司的评估中，天健兴业所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法律和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

企业价值评估方法主要有成本法、收益法和市场法。进行评估时需根据评估目的、价值类型、评估对象、资料收集情况等相关条件，恰当选择一种或多种资产评估方法。

结合本次资产评估对象、价值类型和评估人员所收集的资料及标的公司的实际情况，本次交易的评估机构在评估过程中选取了与评估目的及评估资产状况相关的评估方法，评估结果客观、公正地反映了基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

4、评估定价的公允性

天健兴业实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合评估资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，股权评估价值公允、准确。本次交易对价系经过交易各方协商确定，根据交易对价与本次评估之间的比较分析，本次交易定价具有公允性。

综上所述，董事会认为：“公司为本次非公开发行所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提具有合理性，评估方法与评估目的的相关性一致，评估定价公允、准确”。

(三) 董事会关于本次交易的估值合理性及公允性分析

1、根据本次交易标的报告期财务状况、所处行业地位、行业发展趋势、行业竞争及经营情况分析估值依据的合理性

本次评估过程中，评估机构综合考虑了多方面因素，结合标的公司目前经营情况、行业地位、历史财务表现等各方面从收入及成本等方面均对标的公司进行了合理的预测。

本次评估最终选用市场法作为评估结果。市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。市场法具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。本次市场法评估，可比案例资料完备，在市场交易公正公平的情况下，市场法较收益法能够更加直接的反映在市场买卖双方充分博弈情形下的企业价值。

综上，本次评估及评估的依据及结果具有一定合理性。

2、交易标的后续经营过程中经营方面的变化趋势分析

在可预见的未来发展时期，标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面不存在重大不利变化。

3、标的公司与上市公司现有业务的协同效应

佳沃股份目前的战略目标是在“全球资源+中国消费”战略方针下，打造中高端动物蛋白全产业链发展平台。旗下国星股份在中国的渠道网络覆盖全国性和地方性商超、国内知名的生鲜电商、直营和加盟的中高端海鲜专卖店、主要水产批发市场以及欧美市场为主的出口渠道。本次交易完成后，通过渠道资源共享，上市公司将为国内终端客户提供更丰富的产品组合，完成标的公司优质三文鱼产品在上市公司销售渠道的推广，抓住中国消费升级的趋势，实现中国业务增长。

同时，标的公司三文鱼产品销往俄罗斯、美国、巴西、日本等多个国家和地区，拥有丰富的国际经营及销售经验，熟悉国际市场环境和行情。标的公司所拥有的全球销售渠道资源，预计能够进一步加速上市公司开拓海外市场。

由于协同效应取决于上市公司具体的投后整合计划，是否可以实现存在一定的不确定性，因此本次交易评估和定价未考虑双方的协同效应。

4、现有经营模式下主要经营因素变动对收益法评估值的影响及其敏感性分析

本次收益法评估中，将预测的销售量、销售均价、以及成本作为敏感性参数，具体分析如下：

单位：千美元

销售量变动幅度	股东全部权益价值评估值	变动幅度
3%	1,038,283.79	12.38%
2%	1,000,190.60	8.26%
1%	962,031.14	4.13%
0%	923,869.99	0.00%
-1%	885,785.54	-4.12%
-2%	847,641.12	-8.25%
-3%	809,491.06	-12.38%

从上表可以看出，当未来预测销售量分别下降 1%、2% 和 3% 时，股东全部权益价值的预测值将分别降至 885,785.54 千美元、847,641.12 千美元和 809,491.06 千美元，较原预测值减少 38,084.45 千美元、76,228.87 千美元和 114,378.93 千美元，降幅分别为 4.12%、8.25% 和 12.38%，标的公司股东全部权益价值将有一定幅度的变动。因此，在交易完成后，上市公司将积极采取措施实行整合，争取在短时间内实现本次交易的协同效应，并建立健全的销售渠道，稳步提升销售量的增长。

单位：千美元

销售均价变动幅度	股东全部权益价值评估值	变动幅度
3%	1,056,326.26	14.34%
2%	1,012,190.99	9.56%
1%	968,069.71	4.78%
0%	923,869.99	0.00%
-1%	879,765.20	-4.77%
-2%	835,649.23	-9.55%
-3%	791,479.81	-14.33%

从上表可以看出，当未来预测销售均价分别下降 1%、2% 和 3% 时，股东全部权益价值的预测值将分别降至 879,765.20 千美元、835,649.23 千美元和 791,479.81 千美元，较原预测值减少 44,104.79 千美元、88,220.76 千美元和 132,390.18 千美元，降幅分别为 4.77%、9.55% 和 14.33%，标的公司股东全部权益价值将有一定幅度的

变动。因此，在交易完成后，上市公司将积极采取措施实行整合，争取在短时间内实现本次交易的协同效应，并建立健全品牌价格体系，在不影响销售量的情况下，维持并提升已有产品价值。

单位：千美元

成本均价变动幅度	股东全部权益价值评估值	变动幅度
3%	814,835.16	-11.80%
2%	851,200.61	-7.87%
1%	887,520.57	-3.93%
0%	923,869.99	0.00%
-1%	960,249.83	3.94%
-2%	996,622.45	7.87%
-3%	1,033,002.29	11.81%

从上表可以看出，当未来预测成本均价分别上升 1%、2% 和 3% 时，股东全部权益价值的预测值将分别降至 887,519.98 千美元、851,094.94 千美元和 814,669.89 千美元，较原预测值减少 36,349.42 千美元、72,669.38 千美元和 109,034.83 千美元，降幅分别为 3.93%、7.87% 和 11.80%，标的公司股东全部权益价值将有一定幅度的变动。因此，在交易完成后，上市公司将积极采取措施，在标的公司与上游供应商已有的良好合作关系基础上，与上游供应商进行友好的商谈，建立健全供应商网络，减小对某一供应商的依赖，降低成本均价变动对标的公司业绩的影响。

5、从相对估值角度分析标的资产定价合理性

根据《股份购买协议》、智利收购公司发出的《要约收购报告书》及标的公司股东最终接受要约的情况，本次交易最终收购 99.838% 股权价格为 92,013.25 万美元，据中国外汇交易中心 2019 年 7 月 1 日公布的人民币汇率中间价 6.8716 美元/人民币将其折算为人民币 632,278.25 万元。由此得出本次交易对应 100% 的股权价格为 92,162.55 万元，对应 2018 年静态估值倍数如下：

定价结果(万美元)	P/E	EV/EBITDA
	静态	静态
92,162.55	22.13	12.30

根据证监会发布的《2018年3季度上市公司行业分类结果》，标的公司业务属于“A04 渔业”。按照本次交易的评估基准日为2019年6月30日，下表以2019年6月30日境内A股主要同行业可比上市公司的股票交易收盘价为计算基础，对同行业可比公司的相应P/E和EV/EBITDA倍数情况分析如下：

股票代码	股票简称	P/E	EV/EBITDA
		静态	静态
000798.SZ	中水渔业	33.76	18.84
002069.SZ	獐子岛	76.85	15.43
300094.SZ	国联水产	17.75	13.22
均值		42.79	15.83

数据来源：CapitalIQ

本次交易评估值对应静态P/E倍数范围为22.13倍，低于可比A股上市公司的42.79倍平均P/E倍数。同时，本次交易评估值对应静态EV/EBITDA倍数范围为12.30倍，低于可比A股公司的15.83倍的平均EV/EBITDA倍数。综上所述，与可比A股上市公司相比，本次交易定价公允。

五、独立董事对本次交易估值事项的意见

公司的独立董事，本着实事求是、认真负责的态度，基于独立判断立场，对公司提供的本次交易所涉及事项的相关材料进行了认真、全面的审查，听取了有关人员对本次交易方案及整体安排的详细介绍，经认真审阅相关文件、审慎分析后，发表独立意见如下：

“北京天健兴业资产评估有限公司具备证券期货业务资产评估资格，除业务关系外，北京天健兴业资产评估有限公司与公司及本次非公开发行的其他主体之间不存在其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，且选聘程序符合相关法律法规及《公司章程》的规定。评估报告的假设前提能够按照国家有关法律法规和相关规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。北京天健兴业资产评估有限公司在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符

合法律规定以及标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，资产评估价值公允、准确。”

六、本次交易相关协议的主要内容

（一）《股份购买协议》的基本情况

1、合同主体与签署时间

2019年2月28日，各方签署《股份购买协议》。

卖方：

INVERSIONES ASF LIMITADA，一家根据智利共和国法律成立及存续的私人公司；

ASESOR ÍAS E INVERSIONES BENJAMÍN S.A.，一家根据智利共和国法律成立及存续的私人公司；

INVERSIONES RUISEÑOR DOS LIMITADA，一家根据智利共和国法律成立及存续的私人公司；

INVERSIONES ARLEQUÍN DOS LIMITADA，一家根据智利共和国法律成立及存续的私人公司。

买方：北京佳沃臻诚科技有限公司，一家根据中华人民共和国法律成立及存续的公司。

保证方：佳沃集团有限公司，一家根据中华人民共和国法律成立及存续的公司。

卖方合计持有的标的公司已发行的 6,501,863,726 股普通股份，占标的公司约 95.26% 之已发行股份。

2、股份购买协议

受制于本协议所载条款和条件，卖方将向买方出售其持有的全部股份（即标的公司约 95.26% 的股份），而买方将按每股价格购买卖方持有的全部股份。每股价格

相当于基础对价 8.8 亿美元，除以标的公司于发布全面收购要约之日已发行流通股份的数目总额。基础对价 8.8 亿美元将在要约收购先决条件全部满足之日按照如下机制进行调整：

(1) 第一项调整：净负债，即财务报表中长短期有息负债减去现金及现金等价物的余额。根据标的公司调整日资产负债表1所载的净负债与 2018 年 6 月 30 日净负债之间的变动进行调整。如果调整日资产负债表所载的净负债超过 2018 年 6 月 30 日余额，则须从股权价值（即基础对价 8.8 亿美元，下同）中减去相关变动金额；反之则加上股权价值；

(2) 第二项调整：净营运资本，即财务报表中不包含现金及现金等价物的流动资产减去不包含有息负债的流动负债之后的余额。根据标的公司调整日资产负债表所载的净营运资本与 2018 年 6 月 30 日净营运资本之间的变动进行调整。如果调整日资产负债表所载的净营运资本超过 2018 年 6 月 30 日余额，则将相关变动金额加入股权价值；反之则从股权价值中扣除；

(3) 第三项调整：标的公司向供应商 *Pesquera Alvarez & Alvarez Limitada* 提供的融资。如果标的公司向 *Pesquera Alvarez & Alvarez Limitada* 提供了供应商融资，于调整日的调整资产负债表须确保对供应商融资金额须计入营运资本净额；

(4) 第四项调整：有关收购 *Pesquera Torres del Paine S.A.* 的调整。标的公司就收购 *Pesquera Torres del Paine S.A.* 支付的现金对价加上与收购相关的资本支出，倘若没有体现进调整日资产负债表的净营运资本，则应该加入股权价值。

如果标的公司于调整资产负债表日期后宣派最低强制股息，且须根据适用法律将股息支付予卖方，则宣派的强制股息金额须从股权价值中扣除。

交易双方应根据下述全面要约收购安排规定的程序，在交割时由买方支付要约收购价款，由卖方转让标的股份。买方应确保所转让的股份价款全额付讫，卖方应确保所转让的标的公司股份不存在任何权利限制。

1 调整日资产负债表由标的公司准备，并须经过普华智利审计。具体的报告日根据《股份购买协议》的定义进行约定。

3、全面要约收购的安排

在《股份购买协议》约定的发起全面要约的先决条件全部满足或者被买方豁免之日起至多 10 个交易日内，买方或其指定的下属子公司应发出全面要约收购通知，并启动全面要约收购。其中：

(1) 买方或其指定的下属子公司应在发出全面要约收购通知前至少提前 5 日，向卖方告知其即将发出全面要约收购通知。

(2) 卖方获悉买方或其指定的下属子公司即将发出全面要约收购通知后 3 日内，应当签发不可撤销的授权委托书，指示其股票经纪人以其持有的全部股份接受要约，并在收到买方支付的交易价款后立即向买方转让其所持全部股份。

(3) 买方或其指定的下属子公司最迟应在发出全面要约收购通知前 2 日，按照标的公司全体股东都将接受要约的金额，向卖方的股票经纪人电汇交易价款。

(4) 卖方的股票经纪人在要约生效之日接受要约，在交割日（即接受要约后的第 2 个交易日）向买方或其指定的下属子公司转让其所持的标的公司全部股份，同时向卖方支付美元交易价款。

(5) 要约有效期届满后第 3 日，买方或其指定的下属子公司应公告要约收购结果。

4、排他性条款

倘若在全面要约收购启动之前或在要约期间出现一项或多项竞争性收购要约，卖方同意不接受此类竞争性收购要约，卖方不得在竞争性收购要约中接纳并售出股份。

自本协议签订之日起至交割日止，卖方及其关联方应与买方及其相关方代表排他性得处理本次交易。未经买方事先书面同意，卖方及其关联方不得直接或间接：

(i) 征求、发起与除买方及其相关方或买方指定一方之外的任何人，就收购标的公司股份进行讨论或谈判； (ii) 向除买方及其相关方代表或买方指定一方之外的任

何人交付与标的公司有关的信息或文件；或（iii）与除买方及其相关方以外的任何人订立有关收购标的公司股份的协议。

5、交割先决条件

（1）本次收购中，买方履行股份收购义务的先决条件：

（i）不存在禁止本次交易的法院司法裁决或政府机关决定；

（ii）本次交易已取得中国政府机关及相关机构的批准；

（iii）本次交易已取得所适用的其他国家政府部门的批准与授权；

（iv）本次交易已取得佳沃股份股东大会的批准；

（v）卖方已履行其于要约收购通知发出日之前的在《股份购买协议》项下的全部义务；

（vi）卖方在《股份购买协议》项下的陈述与保证在所有重大方面真实、完整；

（vii）未发生智利法律法规规定的不可抗力情形；

（viii）卖方已在约定的期限内向买方提供损害赔偿担保。

（2）本次收购中，卖方履行出售股份义务的先决条件：

（i）买方已协助解除卖方为标的公司提供的担保或已向卖方的实际控制人交付备用信用证形式的反担保；

（ii）买方已履行其在《股份购买协议》项下的全部义务；

（iii）买方在协议约定的期限内发出全面要约收购通知；

（iv）买方已在约定的期限内向卖方提供履约担保。

交易双方同意，以尽职、周到、积极和及时的方式互相合作，并配合所有相关第三方和政府机关，以便尽快遵守本条中所载的交割先决条件。

6、终止

（1）由任何一方终止。

(i) 如果一方违反了其在本协议项下的义务，且该违约行为未在收到守约方说明其违约的通知后十五（15）天内得到纠正，则守约方应能够在前述十五（15）日期满后十（10）天内行使其终止本协议的权利。

(ii) 如果一方履行先决条件下义务之条件未能达成，则该方应有权在不作进一步解释的情况下，在该条件到期日或之后不可撤销地单方面通知另一方终止本协议，即使存在根据本协议之规定产生的索赔、违约金或赔偿金（如适用）。

(2) 由买方终止。

如果发生卖方违约情形（详见“违约金”条款），在卖方违约后三十（30）天内，买方应有权通过向卖方发送通知来终止本协议。

(3) 由卖方终止。

如果发生买方违约情形（详见“违约金”条款），在买方违约后三十（30）天内，卖方应有权通过向买方发送通知来终止本协议。

7、违约金

(1) 买方违约责任

(i) 如果买方未能按《股份购买协议》的约定通过中国境内审批程序，则应向卖方支付 3,600 万美元；

(ii) 如果买方未能按《股份购买协议》的约定履行其支付价款、公开要约收购股份或股份交割等条款项下的义务，或在完成公开要约收购的情况下，未能公告收购结果或充分及时地遵守全面要约收购或所适用法律的任何要求，则应向卖方支付 4,400 万美元；

(iii) 如果买方未能按《股份购买协议》的约定履行其在禁止招揽或竞业禁止条款项下的义务，或未尽其合理的最大努力，获取任何适用的反垄断批准和/或监管批准，则应向卖方支付 1,800 万美元。

(2) 卖方违约责任

(i) 如果卖方未能按《股份购买协议》的约定，履行其在不可撤销授权或股份交割等条款项下的义务，则应向买方支付 4,400 万美元；

(ii) 如果卖方未能按《股份购买协议》的约定，履行禁止招揽、竞业禁止等条款项下的义务，或未尽其合理的最大努力，获取任何适用的反垄断批准和/或监管批准，则应向买方支付 1,800 万美元。

(3) 其他赔偿责任

如因一方在《股份购买协议》中作出的任何陈述和保证在任何重大方面不真实和不完整，或因该方违反其在《股份购买协议》中的承诺义务，而导致另一方或标的公司遭受任何损失，则该方应向另一方予以赔偿。

8、管辖法律

《股份购买协议》受智利法律的管辖，并根据智利法律进行解释。

(二)《联合投资协议》的基本情况

联合投资协议拟由北京佳沃臻诚科技有限公司（作为甲方）和苍原投资有限责任公司（作为乙方）签署。双方已就如下主要条款达成一致：

1、本次联合投资

佳沃臻诚及苍原投资共同向智利控股公司出资，其中，佳沃臻诚应向智利控股公司缴付不超过 31,500 万美元，苍原投资应向智利控股公司缴付不超过 7,500 万美元（合称“股权投资金额”），双方拟通过收购或者新设方式持有智利控股公司全部股份。

同时，智利控股公司同意向苍原投资发行，且苍原投资同意以等值于 12,500 万美元的人民币认购智利控股公司发行的金额为 12,500 万美元的可转换债券（“可转换债券”）。根据可转换债券规定的条款和条件，苍原投资有权将可转换债券转换为智利控股公司的股权，因前述可转换债券转换智利公司股权而产生的税费和费用由智利控股公司承担。

2、可转换债券的相关安排

双方同意，可转换债券的期限为 60 个月，自本次投资交割日起算。

（1）债转股选择权的行使

受限于可转债协议规定的条款及条件，在本次投资交割日起 60 个月内，苍原投资有权行使债转股选择权，即有权要求将其持有的全部或部分可转换债券按照可转债协议的规定转换为智利控股公司的股权（“债转股”）。

如苍原投资选择债转股，则届时智利控股公司应按照可转债协议规定的条款和条件将向苍原投资或其指定关联方发行相应股份，苍原投资将以其拟同意转股的可转换债券投资金额认购智利控股公司增发的股份，并配合出具及签署与债转股相关的所有文件。

自上述债转股增发股份发行完毕之日起，已转换为智利控股公司股份的可转换债券相应金额将不再计算利息。

（2）可转换债券的转股定价

在符合相关法律法规的前提下，智利控股公司向苍原投资或指定关联方发行的由可转换债券金额转换为智利控股公司的股票的价格以届时双方同意的第三方评估机构的评估价值为准。

（3）可转换债券的费用、利息及偿还

可转换债券的计息起始日为本次投资交割日，直至可转换债券按照可转债协议转换为智利控股公司股份或该等可转换债券被全额偿还之日。

可转换债券的利息经双方约定为年化收益率百分之五（5%）（单利），其中：
（i）现金年利率为百分之二（2%）（“现金利率”），（ii）递延支付年利率为百分之三（3%）。利息均按照单利计算。

可转换债券的利息应每十二个月计算一次利息。智利控股公司应于该等每十二个月计息期满之日起的五日内向苍原投资支付根据现金利率计算的现金利息，并将递延支付利息与可转换债券本金到期一并支付。

3、投资先决条件

乙方履行本次联合投资义务应当以以下条件的满足（或被乙方书面豁免）为前提条件：

苍原投资本次投资的先决条件主要包括如下：

（1）智利收购公司已经以书面形式对佳沃臻诚及标的公司主要股东作出表示，其将接受佳沃臻诚（i）指定其根据《股份购买协议》进行本次收购，以及（ii）将《股份购买协议》项下佳沃臻诚的全部权利和义务向其转让；

（2）要约收购公告文件已经最终定稿，并经苍原投资书面确认同意，要约收购公告文件中规定，要约收购将由智利收购公司发起、并且将由智利收购公司购买标的公司股份并支付全部收购对价；

（3）佳沃股份的股东大会已审议并批准了本次收购；

（4）本次投资和本次收购涉及的中国境外投资项目备案以及中国证券监管机构或证券交易所的批准/备案申报已经完成并获得批准；

（5）本次收购获得智利及除中国外其他法域（包括但不限于智利反垄断调查机构）政府部门同意；

（6）佳沃股份、佳沃臻诚及苍原投资不存在任何可能禁止或限制其完成本次投资的有效禁令或类似法律法规；

（7）并购贷款最终协议已经签署；以及

（8）双方约定的其它交割或出资条件已经满足或被豁免。

4、终止

本协议可以经各方共同书面同意终止。

由任何一方终止：

（1）如交割未在 2019 年 8 月 1 日之前发生或根据本协议投资先决条件在交割日未能得到满足，经一方向另一方发出书面通知即可终止，但是如该等条件未能在交割日之前满足是因一方导致的，则该方不得依据本条终止协议；

(2) 一方严重违反本协议的约定导致本协议无法继续履行的，另一方有权解除本协议；

(3) 如任何有管辖权的政府机构、司法机关或任何有权的证券监管机关、交易所做出限制、禁止一方进行本次交易的命令、裁定、判决，则被限制、禁止进行本次交易的该方有权解除协议；

(4) 不可抗力出现，致使双方无法实现本协议之目的；

(5) 法律规定的其他情形。

5、违约责任

任何一方未能履行其在本协议项下之承诺、约定或其它义务或所作出的陈述、保证与事实不符、具有误导性则该方应被视作违约。违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，即违约方应赔偿因其违约行为给守约方造成的损失和费用。

6、管辖法律及争议解决

本协议受中国法律管辖，按中国法律解释。

凡因签订、履行、解释本协议所发生的或与本协议有关的一切争议，双方应通过友好协商解决；如协商解决不成，则应提请北京仲裁委员会按照其仲裁规则进行仲裁。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

截止本报告签署之日，上市公司尚未与苍原投资签署正式的《联合投资协议》，提请投资者注意相关风险。

(三)《要约收购报告书》的基本情况

1、要约目的

收购 Australis 的所有股份，即 Australis 发行的 100% 股份。

2、要约价格和交易总量

每股要约股票价格约为 0.1350 股/美元，如标的公司全部 6,825,687,194 股股份全部接受要约，要约总额将达到 921,624,000 美元。

3、要约有效期（智利时间）

要约的有效期自 2019 年 6 月 28 日起至 2019 年 7 月 29 日止。

4、实施体系

要约将按照颁布的相关准则和程序通过场外交易完成，从 2019 年 6 月 28 日起至到期日为止，在股市开盘和收盘时间内，采用由 Santiago 交易所-证券交易所开发，维修和操作的计算机系统，从周一到周五，节假日除外，可在其交易终端使用该计算机系统。

5、对价支付方式

根据同意出售股份的每位股东作出的选择，用美元或根据付款当日智利央行在公报上公布的“美元观察”汇率将该价格折算成比索进行付款。如股东在同意要约时没有作出任何回应，即视为该股东已选择美元作为收款货币。

6、同意要约的形式和必要文件

有意接受要约的股东应当在要约的有效期内对要约表示同意，针对其股份和根据要约的相关规定编写一份书面出售指令，并且在股市开盘和收盘时间内，周一至周五，前往要约管理人或任何其他股票经纪公司的办公室直接提交该书面指令。

提交要约同意书的股东同时还应根据他打算出售的所有股份，签署一份让渡文件给要约管理人或股票经纪公司、代理商，储蓄机构或代表机构，该管理人或机构将办理必要手续以妥善保管该股份，涉及到非要约管理人的股票经纪公司、代理商，储蓄机构或代表机构时，应按照本要约规定将股份交到他们的手中。

七、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对上市公司持续经营能力的影响

1、增强盈利能力，提升核心竞争力

三文鱼上游资源是产业链中最具价值的环节，标的公司是一家智利上市公司，公司治理规范，拥有优秀的管理团队，经营指标领先同行，行业声誉好，现金回报稳定，盈利能力良好，是智利经营质量最好的三文鱼公司之一。标的公司在智利发展潜力最大、自然禀赋优异的第十二区拥有多张牌照，未来仍有很大的发展和成长空间，是较为难得的优质标的。

本次交易完成将极大增强上市公司的盈利能力，增加公司资产规模，使上市公司的发展具备更稳固的财务基础。未来佳沃股份将依托三文鱼资源优势，充分发挥既有体系与标的公司的协同效应，在增值产品开发、渠道拓宽、品牌建设、战略管理等方面形成优势互补，有力支撑上市公司整体增强市场竞争力和品牌影响力，进一步提升上市公司的市场份额和行业地位，有效改善上市公司经营业绩，为股东带来更好的回报。

2、掌控稀缺资源，夯实发展根基

三文鱼营养价值高，口味适应度高，烹饪简单，是全球消费者最受认可的海鲜品类。三文鱼能够实现全年供应，在行业规范、技术领先和可持续性等方面拥有优势，是各大零售商和餐饮商的必然之选，也是全球海鲜中最具经营价值的品类。

本次交易是我国企业首次大规模收购三文鱼上游稀缺生物资源，掌握上游资源有助于快速提升佳沃股份在产业链中的话语权和议价能力，并可以此为依托，协同公司的其他优势资源，快速提升公司海鲜资源的集合能力，为公司未来发展打开更广阔的战略空间。

3、完善、深化“全球资源+中国市场”的战略，加速全球领先的新型海鲜平台企业建设步伐

经过多年对海鲜产品的经营，上市公司已在北极甜虾、狭鳕鱼领域取得业内的领先地位，在全通路服务，多品类协同，产品研发和精深加工方面积累的丰富的经验。佳沃股份目前的战略目标是在“全球资源+中国消费”战略方针下，打造全产业链、全球化、专业化的世界级海鲜平台企业，为消费者提供全球优质海鲜产品，实现全通路服务，以及初级食材到精深加工产品的生产供应。

本次收购完成后，公司在上游稀缺资源的掌控能力将会有实质性跃升。标的公司将作为公司全球供销体系中的重要一环，丰富了上市公司产品种类，为迎合国内及全球市场的消费升级打下坚实基础。上市公司还可以此为契机，更深入地了解境外海产品行业的市场、经营、法律环境，丰富海外并购和跨国企业管理经验。借助成熟市场海产品行业管理方式及经营理念，结合上市公司已有在全通路服务、多品类协同、增值产品的开发和加工方面的能力储备，为上市公司的发展打开新的增长源泉，助推公司早日成为中国一流、全球领先的新型海鲜平台企业。

综上所述，本次交易能够改善上市公司的业务结构，增厚现金回报和盈利水平，增强抗风险能力，提升行业地位，为未来战略拓张积蓄动能，有利于公司的可持续发展。

（二）本次发行对上市公司未来发展前景的影响

1、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面对上市公司未来发展的影响

本次交易完成后，公司将严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规及《公司章程》规定，结合自身和标的公司的业务情况和发展战略，更好实施佳沃股份“全球资源+中国市场”的战略。在保持两个企业独立的发展和各自优势基础上，相互借鉴渠道、市场、品牌及供应链等方面的经验，从资产、业务、财务、人员和机构等方面进行有效整合，调整优质资源，充分发挥双方的特长和优势，提升经营管理水平，提高资源使用效率，为股东创造价值。

（1）资产及业务

标的公司是智利知名三文鱼企业，收购标的公司符合佳沃股份“全球资源+中国市场”的战略方针，是佳沃股份全球化资源布局中至关重要的一步。未来标的公司将作为公司全球资源生态体系中重要的一环，引领公司在三文鱼行业的发展。

通过本次交易，上市公司将大幅提升在海产品行业的业务规模，进一步丰富产品类型和品牌矩阵，极大拓展市场覆盖范围，满足全球布局的需要。本次交易完成

后，为发挥本次交易的协同效应，上市公司与标的公司在产品、渠道、品牌、供应链等方面深度融合，实现企业的共同发展。

（2）管理团队与人员

本次交易不影响 Australis 员工与 Australis 签订的劳动合同关系，原劳动合同关系继续有效。本次交易完成后，公司将保持 Australis 管理层及员工的稳定性，保持现有各项企业制度稳定性。同时，公司还将通过额外设计合理、有效的激励机制，最大程度的保留既有管理团队，调动标的公司管理层及员工的积极性，让员工共同分享企业发展的价值。上市公司将通过派驻董事等人员的方式，履行母公司对子公司的管理职能，磨合期间 Australis 将沿用原有的董事会议事规则和标准，保持董事会的职责和权利。

（3）企业文化

Australis 是总部位于智利的上市公司，其企业文化、管理理念等具有智利当地特色，与上市公司存在一定不同。本次交易完成后，上市公司将维持 Australis 企业文化、社区文化的稳定性和延续性，保持与当地居民、社会、政府及非政府组织及其他利益相关方的良好关系。上市公司将通过邀请标的公司管理团队来华交流、轮岗，派驻常驻智利的投后管理小组，与标的公司管理团队共同建立科学、人性的工作机制等方式，与 Australis 的管理层和员工进行良好的沟通、学习、交流、融合，使其更好地了解、认同上市公司的企业文化。在平等对待，彼此尊重的基础上，共同建设、融入上市公司体系，营造良好的企业文化氛围，增强企业的凝聚力。

（4）公司治理

本次交易完成后，上市公司将依据相关法律法规和公司章程的要求继续完善公司法人治理结构及独立运营的公司管理体制，派驻专人负责，与标的财务团队一起努力推动标的公司在财务规范、财务核算、合规运营、管理制度等方面与上市公司标准逐步契合。公司将在保持 Australis 独立运营、核心团队稳定的基础上将其纳入上市公司整体经营管理体系。此外，公司将尽快实现上市公司统一管理和优化配置，

继续保持上市公司业务、资产、财务、人员、机构的独立性，切实保护全体股东的利益。

2、上市公司未来业务发展计划

(1) 切实推进标的公司第十二区建设，力争早日达产 10 万吨；择机收购优质牌照，成为全球领先三文鱼企业

标的在智利发展潜力最大、自然禀赋优异的第十二区拥有多张牌照，是目前第十二区实际产量最大的公司，未来仍有很大的发展和成长空间。据其已拥有的有效牌照，未来产量可达 10 万吨以上，产能提升的主要区域在第十二区。未来上市公司拟通过加快其在第十二区的海笼、加工厂、育苗场等基础设施假设，缩短达产 10 万吨的时间，早日获取成本节降的收益，提升上市公司整体业绩，为股东创造更高回报。

随着三文鱼行业的不断演进，行业集中度会更高，未来会不时出现优质牌照的收购机会。公司将结合自身情况，择机进行收购，借助标的公司已有成熟团队，做好运营管理，进一步巩固公司在三文鱼上游资源端地位。考虑到三文鱼行业的科技含量很高，公司将时刻关注前沿技术的发展，不断产生引进新技术，保持在三文鱼行业规模和技术能力的领先性。

(2) 开发三文鱼增值产品，优化供应链，快速实现中国市场全国、全通路覆盖，树立中国三文鱼市场的领先优势

随着中国消费升级趋势带动优质、安全、美味、健康的高端动物蛋白需求上升，三文鱼的需求将快速上涨，上市公司计划加大 Australis 产品在中国的业务拓展。

三文鱼刺身、三文鱼排、烟熏三文鱼、三文鱼色拉、三文鱼脆等特色菜品及精深加工产品开发空间广阔。上市公司将加大产品开发力度，提升加工能力，加强市场宣传和品牌推广，快速树立在中国三文鱼资源及增值产品上的领先优势。

收购完成后，上市公司体量会明显增大，在上游资源的掌控上会获取一定的主动地位，从而带动既有海鲜业务的更快发展。规模的增长和行业地位的提升会带来

供应链优化的机会，公司将优化、重构国内外供应链体系，提升效率，解约成本，提升上市公司的盈利能力。

上市公司拥有熟悉中国海鲜市场的资深团队，业已通过整合资源、深耕渠道等方式拥有多元立体化渠道网络，成功构建起“线上+线下”复合型渠道体系。公司已入驻盒马鲜生、7Fresh、果蔬好、大润发等为代表的全国大型知名连锁零售企业，同时公司打造的“海买”专卖加盟体系已接近 200 家，覆盖北京、河北、山东、安徽等省级区域主要城市。目前公司已成为京东商城、易果生鲜、每日优鲜、顺丰优选、本来生活网等主流电商平台的海产品主要供应商，并与餐饮及其他海鲜传统销售渠道保持良好合作。本次交易完成后，上市公司将与 Australis 共享现有渠道资源以及互联网营销成果，使 Australis 产品更好地迎合中国消费升级和互联网零售的发展趋势，全通路快速覆盖整个中国市场。

(3) 立足中国，放眼全球，掌控并深化拳头品类，覆盖全球主要市场，打造世界级的新型海鲜领先企业

中国是上市公司的根基所在，整合全球优质资源反哺中国消费升级需求，深度开发中国市场，为中国人食谱中稳定的增添优质蛋白等高品质食材，让消费者能够健康、安全、便捷的享受海鲜美味，让中国的生态环境能更好的修养生息，既是公司的战略使命，也是大势所趋。

本次交易完成后，上市公司将在三文鱼、北极甜虾、狭鳕鱼等上游资源品类建立拥有或影响的能力，未来公司将聚焦 3-5 个发展潜力大，稀缺性强，监管规范的拳头品类，通过并购或商业模式创新的方式不断加强并深化资源的掌控和产品开发能力。以此为依托，不断增加、协同更多的优势品类，率先在中国建立全产业链管控，全通路服务的深度市场覆盖和开发，为消费者提供更美味、更健康、更丰富的海鲜产品。

公司将充分融合双方现有的资源及优势，努力推动企业整体发展，在推进中国业务发展的同时，联合标的公司具有丰富国际销售经验的管理团队，推动公司的国际化进程，不断加大和完善双方产品的全球的销售布局。在核心资源及增值产品提

供、全通路服务能力、供应链效率方面建立领先优势，成为世界级新型海鲜领先企业。

（三）本次交易对上市公司财务指标影响

1、本次交易对上市公司财务指标影响的分析

（1）对公司盈利能力的影响

标的公司具有较强的盈利能力，2017 年度、2018 年度及 2019 年上半年，标的公司营业收入分别为 27.00 亿元、23.90 亿元及 14.69 亿元，实现净利润分别为 4.94 亿元、2.76 亿元及 1.82 亿元。本次交易完成后，公司将对标公司的资源进行有效整合，充分发挥公司现有业务与标的公司在渠道、市场、品牌及供应链等方面深度融合，预计将提升公司盈利能力，增厚利润水平和每股收益，使上市公司保持良好的财务状况。本次交易的债权融资和联合投资人的可转债融资引致的利息费用、中介机构费用、印花税、汇兑损益等相关交易成本则会在一定程度上减少本次交易将产生的利润增加额。

（2）并购贷款对上市公司财务状况的影响

根据《股份购买协议》、智利收购公司发出的《要约收购报告书》及标的公司股东最终接受要约的情况，本次交易最终收购总价为 92,013.25 万美元，本次要约收购的对价以现金支付。

本次交易为现金收购，部分收购资金将来源于银行贷款，本次交易完成后，上市公司负债总额及资产负债率均有一定程度上升。本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司的合并报表范围，利润也将合并计算，由于标的公司具有较强的盈利能力，根据标的公司《盈利预测审核报告》，如标的公司净利润达到预期水平，则其利润能够覆盖上述利息支出，因此预计本次交易总体将使上市公司经营业绩有所提升。

截至 2019 年 6 月 30 日，上市公司合并报表口径资产负债率为 89.23%，处于相对较高水平。上市公司当前的经营情况正常，标的公司整体盈利情况较好，因此预计债务的适当增加将不会对公司的财务状况和偿债能力造成重大不利影响。

本次募集资金将用于置换公司重组前期投入的自筹资金，本次发行将有效改善公司现金流状况，缓解公司现金流压力。本次非公开发行完成后，随着公司的业务规模及盈利能力的不断提升，未来公司经营活动产生的现金流量将得到显著增加，公司的资金状况也将得到进一步优化。

（3）合并产生的商誉对上市公司财务状况的影响

本次交易构成非同一控制下企业合并，收购完成后上市公司的会计计量及合并报表编制将按照非同一控制下企业合并的规定处理。根据企业会计准则相关规定，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应确认为商誉。根据按照本次交易完成后的资产架构编制的 2018 年度和 2019 年 1-6 月备考财务报告及信永中和出具的《备考审阅报告》，截至 2019 年 6 月末，上市公司备考合并报表账面商誉为 13.94 亿元，约占总资产的 10.95%，商誉占比处于合理水平。根据现行规定，商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了做减值测试。如果标的公司未来经营状况恶化，则存在商誉减值的风险，从而对上市公司的当期损益及未来年度的资产收益率造成不利影响。

（四）本次发行完成后的其他影响

1、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响及上市公司未来的融资计划

上市公司拟通过非公开发行募集资金的形式支付本次交易的部分现金对价。公司第三届董事会第八次会议和第三届董事会第十三次会议审议通过了非公开发行股票预案，拟非公开发行股票不超过 2,680.00 万股（含 2,680.00 万股），预计募集资金总额不超过 100,000 万元（含 100,000 万元），扣除发行及相关费用后的募集资金净额用于向标的公司全体股东支付现金收购要约款。本次募集资金到位之前，公司根据收购及项目实际进展情况，先行以自筹资金进行支付或投入，募集资金到位后依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。佳沃股份非公开发行股票与本次重大资产购买交易独立实施，本次重大资产购买交易不以非公开发行核准为生效条件，上市公司已通过自有资金和其他自筹资金支付本次交易的对价，保证本次交易顺利交割。

本次交易完成后，上市公司将与标的公司进行深度整合，以充分发挥两家公司协同效应。未来，根据海外业务拓展的实际需要，公司将对海外业务进行进一步搭建和完善，公司将根据业务发展、自身资金状况、财务结构、融资渠道等多方面情况拟定具体的资本性支出计划。

2、本次交易职工安置方案及执行情况

本次交易完成后，原由标的公司聘任的员工仍然由其继续履行已经签署的劳动合同。因此，本次交易不涉及职工安置事宜。

3、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易的资金来源除上市公司自有资金和联合投资人投资外，还包括上市公司控股股东借款和银行贷款等债务融资形式。本次交易完成后，上市公司负债总额及资产负债率均有一定程度上升。本次交易涉及境外上市公司，交易结构比较复杂，且交易金额较大，预计将产生较高的交易成本（中介机构费用、并购贷款融资费用、印花税等），会对上市公司当期净利润产生一定负面影响。

（本页无正文，为《佳沃农业开发股份有限公司 2019 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》之签章页）

佳沃农业开发股份有限公司

董 事 会

2019 年 9 月 30 日