

方大特钢科技股份有限公司非公开发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要

(上接B18页) 五、交易标的评估情况 中和评估采用了成本法和收益法对标的资产的价值进行了评估,出具了《资产评估报告》(中和评报字[2009]第V1054号),最终采用了收益法评估结果作为本次交易标的最终评估结论。

表 1: 标的资产估值情况表。包含账面价值、评估价值、增减值、增值率等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

(二) 收益法评估情况 收益法评估后的股东全部权益价值(净资产)为119,600万元,增值额为86,464.28万元,增值率为260.94%。收益法评估是通过估算标的资产在未来的预期收益,并采用适当的折现率折现成基准日的现值,求得评估价值并据此估算标的资产价值。

本次评估采用收益法评估企业全部资产价值,自由现金流等于企业的无息税后净利润(即不考虑利息和所得税支出)扣除必要的运营支出,再减去运营资本的追加投入和资本性支出后的净现金流,它为公司产生的税后现金流量总额,可以提供给公司资本的所有者,包括债权人和股东。

本次收益法评估采用了加权平均资本成本估值模型(WACC), WACC模型用下列数学公式表示: WACC = Wd * r_d + W_e * r_e * (1 - t) 其中:Wd为债权比例;W_e为股权比例;t为所得税税率;r_d为无风险利率;r_e为企业风险资本成本;W_e * r_e * (1 - t)为股权资本成本。

本次评估于2009年9月1日至2014年12月31日,预测期为5年零4个月。根据标的资产历史业绩及未来经营计划,本次评估以折现现金流折现法为基准的评估方法,再扣除企业投入的资本价值和投入资本的成本,再扣除企业投入的资本成本,计算出标的资产的整体价值。

表 2: 标的资产未来销售价格预测表。包含项目、评估基准日至2010年、2011年、2012年、2013年、2014年等数据。

(2) 产品未来销售价格预测 自2004年至2008年上半年,焦煤的价格持续上涨,特别是2008年上半年,焦煤的销售价格达到历史最高,平均销售价格2000元/吨,受到金融危机影响,2008年下半年,焦煤销售价格一路下滑。

表 3: 标的资产未来销售收入预测表。包含项目、评估基准日至2010年、2011年、2012年、2013年、2014年等数据。

表 4: 标的资产未来净利润预测表。包含项目、评估基准日至2010年、2011年、2012年、2013年、2014年等数据。

表 5: 标的资产未来折现现金流预测表。包含项目、评估基准日至2010年、2011年、2012年、2013年、2014年等数据。

表 6: 标的资产未来折现现金流预测表。包含项目、评估基准日至2010年、2011年、2012年、2013年、2014年等数据。

(四) 交易标的评估合理性分析 本次评估的目的是为了确定标的资产的价值,评估方法选择收益法评估,收益法评估是以标的资产的未来收益为基础,通过估算标的资产在未来的预期收益,并采用适当的折现率折现成基准日的现值,求得评估价值并据此估算标的资产价值。

本次评估采用收益法评估企业全部资产价值,自由现金流等于企业的无息税后净利润(即不考虑利息和所得税支出)扣除必要的运营支出,再减去运营资本的追加投入和资本性支出后的净现金流,它为公司产生的税后现金流量总额,可以提供给公司资本的所有者,包括债权人和股东。

本次收益法评估采用了加权平均资本成本估值模型(WACC), WACC模型用下列数学公式表示: WACC = Wd * r_d + W_e * r_e * (1 - t) 其中:Wd为债权比例;W_e为股权比例;t为所得税税率;r_d为无风险利率;r_e为企业风险资本成本;W_e * r_e * (1 - t)为股权资本成本。

本次评估于2009年9月1日至2014年12月31日,预测期为5年零4个月。根据标的资产历史业绩及未来经营计划,本次评估以折现现金流折现法为基准的评估方法,再扣除企业投入的资本价值和投入资本的成本,再扣除企业投入的资本成本,计算出标的资产的整体价值。

本次评估采用收益法评估企业全部资产价值,自由现金流等于企业的无息税后净利润(即不考虑利息和所得税支出)扣除必要的运营支出,再减去运营资本的追加投入和资本性支出后的净现金流,它为公司产生的税后现金流量总额,可以提供给公司资本的所有者,包括债权人和股东。

本次收益法评估采用了加权平均资本成本估值模型(WACC), WACC模型用下列数学公式表示: WACC = Wd * r_d + W_e * r_e * (1 - t) 其中:Wd为债权比例;W_e为股权比例;t为所得税税率;r_d为无风险利率;r_e为企业风险资本成本;W_e * r_e * (1 - t)为股权资本成本。

表 7: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 8: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 9: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 10: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 11: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 12: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 13: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 14: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 15: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 16: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 17: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 18: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 19: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 20: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 21: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 22: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 23: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 24: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 25: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 26: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 27: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 28: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 29: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 30: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 31: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 32: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 33: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 34: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 35: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 36: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 37: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 38: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 39: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 40: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 41: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 42: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 43: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 44: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 45: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 46: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 47: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 48: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 49: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 50: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 51: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 52: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 53: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 54: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 55: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 56: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

表 57: 合并资产负债表。包含资产、负债、所有者权益等数据。涉及流动资产、非流动资产、无形资产、其他非流动资产等类别。

表 58: 合并现金流量表。包含经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量等数据。

表 59: 合并利润表。包含营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额、所得税费用、净利润等数据。

附: 股权关系控制图

