



股票简称:韶能股份 股票代码:000601 编号:2011—021

广东韶能集团股份有限公司 关于转让控股子公司 韶关昌山水泥厂有限公司 和韶关市昌能资源综合利用开发 有限公司股权的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、交易概述
为优化广东韶能集团股份有限公司(下称公司)非电产业结构,腾出资金和时间,集中精力做好公司电力主营业务,进一步壮大公司的电力主营业务规模,公司及全资子公司韶能(香港)发展有限公司、香港金皇朝有限公司(下称金皇朝公司)与湖南南方水泥集团有限公司(下称湖南南方水泥公司)股权转让韶关昌山水泥厂有限公司(下称昌山公司)股权转让达成一致。公司、胡中庆与湖南南方水泥公司就转让韶关市昌能资源综合利用开发有限公司(下称昌能资源)股权转让达成一致。

按照拟签订转让昌山公司股权协议约定,评估基准日的昌山公司100%股权作价18,600万元,对应公司转上的90%股权作价为16,740万元。上述股权转让价格为初步价格,自评估基准日到交接日期间,昌山公司资产和负债发生变动影响价格的,按影响金额相应调整股权转让价。本次交易不构成关联交易,也不构成重大资产重组。

按照拟签订转让昌能资源股权协议约定,评估基准日的昌能资源100%股权作价2,000万元,对应公司转让90%股权作价为1,800万元。上述股权转让价格为初步价格,自评估基准日到交接日期间,昌能资源资产和负债发生变动影响价格的,按影响金额相应调整股权转让价。本次交易不构成关联交易,也不构成重大资产重组。

公司第七届董事会第一次临时会议以书面投票表决的方式审议通过了《董事人数9人、同意9票、0票反对、0票弃权》转让股权的相关事宜。按照程序,转让股权的相关事宜还需提交公司董事会审议,公司董事会审议通过和湖南南方水泥公司受让股权获得其有权部门批准后,各方立即签订协议。

公司股东大会审议通过、湖南南方水泥公司受让股权获得其有权部门批准和本次股权转让让获得政府有权部门批准后协议生效。

本次股权转让让能否获得公司股东大会、湖南南方水泥公司有权部门批准,能否正式签订及能否获得政府有权部门批准存在一定不确定性,公司将根据工作进展情况及时、准确、完整地履行信息披露义务。

二、交易对方当事人情况介绍
(一)交易对方情况:湖南南方水泥公司成立于2007年10月11日,是中国建材集团的核心企业—中国建材股份有限公司控股的南方水泥有限公司的全资子公司,企业注册号为4300000011518,注册资本:30亿元,法定代表人:曹江林,住所:长沙市芙蓉中路一段478号运达国际广场17楼,经营范围:法律法规允许的水泥及其制品的生产、研发、销售,现有21家成员企业,水泥年产能3000万吨。
(二)湖南南方水泥公司与公司没有业务往来,也不存在关联交易。

(三)交易对方最近一年的主要财务数据:2010年实现营业收入353,383.62万元,净利润30,722.91万元,截至2010年12月31日,湖南南方水泥公司资产908,004.49万元,负债684,286.91万元,所有者权益223,717.58万元。

三、交易标的基本情况
(一)标的的基本情况

1.昌山公司情况
昌山公司位于广东省韶关乐昌长来镇,注册资本9800万元,2004年7月公司控股昌山公司,现合计持有昌山公司90%股权,金皇朝公司持有昌山公司10%股权。

昌山公司拥有一条年产100万吨新型干法水泥生产线,截至2010年12月31日资产总额33,380.42万元,负债总额21,280.35万元,净资产12,100.04万元,2010年昌山公司实现营业收入2,845.78万元,营业利润-505.28万元,净利润-857.58万元,经营活动产生的现金流量1,060.86万元。截至2011年6月30日,昌山公司资产总额 34,461.79万元,负债总额23,416.16万元,净资产11,045.63万元,2011年1-6月昌山公司实现营业收入13,570.69万元,营业利润-430.14万元,净利润-531.91万元,经营活动产生的现金流量1,179.41万元。

本次转让的股权不存在抵押、质押或者其他第三人的权利,也不存在重大争议、诉讼或者仲裁、查封、冻结等事项。

2.昌能资源情况
昌能资源成立于2009年5月,位于昌山公司厂区内,注册资本1,500万元,公司持有90%的股权,胡中庆持有10%的股权。昌能资源利用昌山公司转窑余热发电,装机容量0.45万千瓦,2010年4月投产发电。截至2010年12月31日,昌能资源资产总额3,090.68万元,负债总额1,367.96万元,净资产1,722.72万元,2010年昌能资源实现营业收入577.43万元,营业利润286.19万元,净利润 222.72万元,经营活动产生的现金流量125.71万元。截至2011年6月30日,昌能资源资产总额3,083.53万元,负债总额1,473.01万元,净资产1,610.52万元,2011年1-6月昌能资源实现营业收入387.98万元,营业利润108.88万元,净利润-88.24万元,经营活动产生的现金流量317.88万元。

本次出售的股权不存在抵押、质押或者其他第三人的权利,也不存在重大争议、诉讼或者仲裁、查封、冻结等事项。

2. 转让股权转让审计评估情况
1.昌山公司

①审计情况
经具有证券从业资格的立信大华会计师事务所有限公司审计,截至审计基准日2011年4月30日,昌山公司资产为34,010.86万元,负债为23,304.34万元,所有者权益为10,706.52万元。

②评估情况
本次股权转让的评估机构是具有证券从业资格的北京恒信德律资产评估有限公司,评估评估基准日为2011年4月30日,采用的评估方法是资产基础法和收益法。

①资产基础法
截止评估基准日2011年4月30日,在持续经营前提下,按资产基础法评估,昌山公司的资产:总资产账面价值34,010.86万元,评估价值38,966.11万元,增值4,955.25万元,增值率14.57%;负债账面价值23,304.34万元,评估价值23,304.34万元,增值0.00万元,增值率0.00%;净资产账面价值10,706.52万元,评估价值15,661.77万元,增值4,955.25万元,增值率46.28%。

在持续经营前提下,按资产基础法评估,昌山公司股东全部权益价值为15,661.77万元。

采用资产基础法进行评估时,单项资产中无形资产采用了市场比较法和成本逼近法进行评估。

②收益法
A.收益法评估模型
企业整体价值=企业现金流评估值+闲置资产+溢余资产+非营业性资产
股东权益价值=企业整体价值-债务价值
本次现金流折现法模型选用经营自由现金流量,计算公式如下:

式中:
V——企业现金流评估值
a——未来第n年的经营自由现金流量
a——在未来n年以后每年年金经营自由现金流量
r——折现率
i——预期收益变化有变化的年限
i——年份
自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用(扣除税务影响后)-资本性支出-经营资金变动
B.预测未来经营自由现金流量:
根据昌山公司的具体情况,本次评估预测未来经营自由现金流量的预测分为两段,前段为评估基准日后从评估基准日起至该年末及之后的5个完整经营年度,即2011年5月至12月,以及2012年至2016年5个完整的经营年度;后段为自2017年起无限年经营自由现金流量保持不变(本次评估设定被评估企业持续经营,收益期限为无限年),具体数据见20106号相同。

估算经营自由现金流量时,以昌山公司历史财务资料为基础,结合昌山公司对未来经营情况的预测、分析,预测了昌山公司未来营业收入、营业成本、营业税金及附加、销售管理财务费用、营业外收入、企业所得稅等因素,同时考虑折旧与摊销、税后利息支出、资本支出和营运资金增加等因素计算经营自由现金流量。

C.折现率:
按照收益额与折现口径一致的原则,本次评估收益口径为实体现金流量,则折现率选取加权平均资本成本(WACC),即股权投资资本报酬率。该报酬率是由股东权益资本与付息债务资本的结构和报酬率所决定的一种综合报酬率,也称投资性资本成本。

计算公式为:
WACC=r_D×D/(D+E)+r_E×E/(D+E)×(1-T)
其中:r_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

公式:K_E=R_F+β_E(R_M-R_F)×α
其中:K_E—权益资本成本;
K_D—债务资本成本;
D/E:被估企业的目标债务市值与权益市值比率;
T:为所得税率;
权益资本成本K_E按国际通常使用的CAPM模型求取,计算方法如下:

结合本次评估目的及评估对象特点,考虑到资产基础法评估仅反映企业资产的自身价值,而不能全面、科学的体现企业价值,并且采用资产基础法评估也无法涵盖诸如品牌价值、资质、人力资源、管理团队、商誉、客户资源等无形资产的价值,由于股权转让价格是以企业未来的盈利能力为关注点,评估人员认为收益法所得结果更能反映昌山公司全部股东权益价值的市场价值。

鉴于上述情况,资产基础法与收益法评估结果出现差异是合理的;由于本次评估目的为昌山公司股东拟转让昌山公司股权,本次收益法评估结果与本次评估结论。

故本次评估取收益法所得结果为昌山公司股东全部权益价值,即16,700.00万元。

公司董事会认为北京恒信德律资产评估有限公司采用收益法价值分析原理,计算模型、折现率等相关的评估依据合理,评估结论合理公允。

2.昌能资源
①审计情况
经具有证券从业资格的立信大华会计师事务所有限公司审计,截至审计基准日2011年4月30日,昌能资源资产为3,137.94万元,负债为1,572.87万元,所有者权益为1,565.07万元。

②评估情况
A.收益法评估模型
企业整体价值=企业现金流评估值+闲置资产+溢余资产+非营业性资产
股东权益价值=企业整体价值-债务价值
本次现金流折现法模型选用经营自由现金流量,计算公式如下:

截止评估基准日2011年4月30日,在持续经营前提下,按资产基础法评估,韶关市昌能资源综合利用开发有限公司的资产:总资产账面价值3,137.94万元,评估价值3,285.69万元,增值147.75万元,增值率4.71%;负债账面价值1,572.87万元,评估价值1,572.87万元,增值0.00万元,增值率0.00%;净资产账面价值1,565.07万元,评估价值1,712.82万元,增值147.75万元,增值率9.44%。

公司董事会、独立董事认为,评估机构是拟签订协议各方协商确定的,具有完全独立性和胜任能力,评估假设和评估结论合理。

3. 债权、债务转移情况
湖南南方水泥公司本次受让的是昌山公司和昌能资源100%的股权,相关的债权、债务由转让后的昌山公司和昌能资源承接。

为降低资金成本,公司采取集中管理的方式筹集资金,并根据生产经营需要向各分公司、全资子公司和控股子公司提供资金,其中控股的非电力企业实行每月以上缴折旧和利润的方式还款,资金控制权为严格。截至2011年6月30日,昌山公司和昌能资源在长期的经营过程中形成对公司及关联方非经营性资金共18,556.13万元。对于转让前昌山公司和昌能资源所欠公司及其关联方的非经营性债务,在完成工商变更登记手续后15个工作日内偿还,至交接日前非经营性债务数额可能发生变化,具体偿还金额以协议各方确认的截至交接日金额为准。在非经营性债务偿还前,湖南南方水泥公司同意昌山公司、昌能资源的股权为非经营性债务的适当质押担保,非经营性债务偿还后立即解除质押担保。公司将加强对非经营性债权债务的信息披露,及时、准确、完整地履行信息披露义务。

对于转让前昌山公司和昌能资源所欠公司及其关联方的经营性债务,如果经营业务继续发生的,则按经营业务合同约定的条件支付相关款项,如果该等业务不再继续的,则在业务终止后2个月内付清。