

合商等 & Sw的职权以及无达化工 100%的股权、购人的目标公司均为经营性资产、不存在可能导致重组后主要资产为现金或者无具体宏量业务的情形。 经上所述、本次交易有利于云天化物器持续经营能力,不存在可能导致重组完成后主要资产为现金或者无具体经营业务的情 符合(重组功力) 第十条第 12 13 1500 规定。 (公式本交易有利于上市公司企业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立、符合中国证监会关于上 市公司如企性的时已规定 本次交易病。云天化已经按照有实法律法规约据定建立了规范的运营体系。在业务、资产、财务、人员和机构等方面与公司实际 经制人及其关联人保持独立性。本次交易后。云天化将继续保持现有的运营及管理体制、公司实际控制人及其关联人解继续维护云 天化的独立规定定作、符合中国证监会关于上户公司独立性的特关规定。 综上所述、本次交易符合(重组功法)等十条第 1公,对定之规定。 (公式本交多所有一年的对处或者保持制能合有效的法人治理结构 本次交易所。上市公司已产格性数(公司法)《证券法》及一种理 定相处的认为是对于一种。

条从文务完成后,公式代价报告来价值的公公司基本近日和证据1,在一步跑记,完善公司在人后是招码。他开始体空音效率、 统二层规定本次交易将令《重组功法》等十条条件。1、1项是规定。 统二层规定本次交易指令(重组功法)第四十二条统则据 (一角年)平插点:由水马湾产需量,改善公司等多状况加增强持续盈利能力 本次交易形成后,云子保据团最具竞争力的确价和原理业务将注入买天化。云天化的资产规模、资产质量和盈利能力都将得到 建建作。有时于增强公司的持续或的膨胀力和规则经验力,根据经中间指毛印计约云天化 2011年和 2012年 1—11 月的合并财务报告 参考。并财务报告。本次重组完成后总资产。其属于母公司股东的所有套权益、贵业收入。四属于母公司所有者的净利润以及基本 规定结约按重组的光幅增长。本次重组完成后总资产。其属于母公司股东的所有套权益、贵业收入。四属于母公司所有者的净利润以及基本 收定结约按重组的光幅增长。

田郎	2012年11月30日			2011年 12 月 31 日			
坝日	实际数	备考数	增幅	实际数	备考数	増幅	
总资产	2,820,305.26	7,404,832.98	162.55%	2,707,135.32	7,108,482.38	162.58%	
归属于母公司股东的所有者 权益	521,437.90	1,312,340.61	151.68%	623,714.30	1,349,988.15	116.44%	
每股净资产	7.52	7.86	4.62%	8.99	8.09	-10.01%	
田郎	2012年 1-11 月			2011年度			
坝日	实际数	备考数	增幅	实际数	备考数	増幅	
营业收入	889,136.51	5,194,412.90	484.21%	1,011,661.68	4,661,043.91	360.73%	
归属于母公司所有者的净利 润	-51,887.91	48,643.56	-	16,875.14	135,796.50	704.71%	
基本每股收益	-0.75	0.29	-	0.26	0.84	223.08%	

、本次支易对于关联交易的影响 於水重组完成之前,由于生产经营的需要,云天化与云天化集团及其关联方之间存在一定的采购商品,接受劳务,出售商品、提 格等关联交易。本次重大营产重组完成后。云天化集团的黑野和磷肥业多将各部主人云天化、将温著减少关联交易的规模和数 5.可预片,本次重组完成后,公司仍将存在少量关联交易。双方将遵循市场公正、公平、公开的原则。依法签订关联交易协议并恢 法定律、法规和上抗规则等有关地汇履行信息速度义务和办理省关报批程序,严格聚脱关联交易协议中规定的定价原则进行。 员害云天化及全体股东的利益。 为了减少和规范关联交易,维护上市公司及中小股东的合法权益,保持上市公司的独立性,云天化集团已就关联交易事宜作出

董事、监事、高级管理人员、使云天化及其连股公司以不公平的条件与云天化及云天化的疾動的其他公司进行交易、云天化及其控股 大公司与云不化及云天化的连肋的其他公司进行交易特遣推平等。自愿、等价,看控的原则,能正多免平、公允、维尔之化的合法 权益、采塘玄云不仅及云天化其使既东的合法权益。" 为进一步顺范主族交易。确保实证交易公平。公允、程序符合法律法规的要求、云天化于 2013 年 3 月就本次重组前已发生或预计 年度内特要发生的关联交易边界如下。 云天化在日客签章中。针对C型生或预计年度内将要发生的关联交易(以下简称"已发生获交易"),已经按照中国相关法律法 规的规定。在按据中提相告之前,接受别对其当年度将发生的日常关策交易。金融程行合理预计,并提安云不任重准企业等全成 依法进行审议。云天化在审议关联交易员程中、独立董事均已发表认可意见、关策董事书已回题表决。也未代理其代重并代表决 权、签署的关联交易的议议案由云天化非关联董事过半数同意后,董成军,本个可义已签署的关联交易协议议案由,关联股 东尔已回避费众

东尔三国基表决。 特对本还银后新增的实验交易,云天化集局与云天化于301年3月分别出身在选择。 持对本还银后新增的实验交易,云天化集局与云天化于301年3月分别出身在选择。 超过于云光位组大场产重组完成后的宣令年度股表大会召开前。云天化及云孔化集团特别根据同时新增分类较多的急至整置 超过于云光位组大场产重组完成后的宣令年度股表大会召开前。云天化及云孔化集团特别是明新增分类较多的含度整理 例能是第四次 交易的信息 交易版 之思考用,期限,每议解决及任他父本及生的专士部分,其中,交易费用部分特等成无权及云大化 的基本原则 交易范围。交易版(老易费用,期限,每议解决及任他父本及生的专士部分,其中,交易费用部分特等成无权及云大化 据据程行有效的实验及与协议是对协定。即"协议可广交易费用技术"的操作并通,但实验的管理器们提出的价格。成若云图或物价管 理器门规定的价格,则为门比的当地市场价格,或若无可比当地市场价格,则为推定价格(推定价格是指合理成本费用加上合理的利 而彻底的价格(则

舞蹈门规定的价格,则为目比的当地市场价格。或右之中比巨地中却价格。或24年以中以18年以上24年出生。 湖南构成的价格。" 期间,却签署的关键交易协议将按照相关法律注键的规定由云天化及云天化集团有权机关进行审议。云天化独立董事将发表认 可意见,英联章等的跟塞决。也不会代理托他董事行使表核权。我签署关联交易协议案领是无天化非关联审查让半数同意方可 通过;云大优聚东大会市以取签署实实经多协议义等时。天大化集团出将回避表决。在具体实验之联及易达增中,云大化将在披露牢 废结告之间,在实现对其当年更将发生的日常实现交易总金额或行合理预计,并是这一次大大全,在具体实验之联合人。 云大化与云天化集团将依法进行交易,保证相关交易遗憾符等。自愿,等价,有售的原则,保证相关交易公平、公允、维护云天化的 合款以益、不断云天化发展的内部实现交易化单、宏大化集团上作出设用和承诺。 "为"加速云天化发展化的内部实现交易化单、云大化集团上作出设用和承诺。 "为"加速分末上的资作来随客销运员都变起,多项、统一管理",目前我公司存在向云天化国际实验的 "为"加速分末的人员员会就会是一个

易不存在前數公司输送到超過日期办,以及同轉化集团采购廠管石,再将采购的礦管石出售给去天化国际采购化 易不存在前數公司输送到越的情形。 鉴于云水任间前发来施工技产重组且云天化国际、联合商务及磷化集团均为拟注人云天化的标的公司,为规范公司治理、减 少关联交易,我公司特出承诺: 在我公司通过本价单十块资金格和[23] [848][10.5]

/外班光·丁上中公中/ 作性出译语: (1)本次重大资产重组中,云天化已将符合上市条件的与云天化业务相同或相类似业务注入云天化; (2)就天能矿业,云天化将继续取根推进其勘查工作,在天能矿业矿山建成并正式投产后的三年内,云天化承诺把云天化在天能

○歐天能产业、云天化将维线积极推进其的蛋工作、在大能矿业矿山混成力止点及广油的二十分。公人几乎由11点公斤20分。中少中的双盖依法转让于云天化或第三方以防止未来可能产生的同业竞争。 ()耐火将矿业、云天化等维线积极推动其在建项目的建设。在本水重组完成后的三年内、如天裕矿业在资产权属等方面具备注入云天化的条件,则云天化军游记云天化在天裕矿业中的收益依法转让予云天化。如天裕矿业在资产权属等方面不具备注入云天化的条件,则云天化系指巴云大化在天裕矿业中的设建转让各第二方成对关标市业体起走了以往清风的影响的遗址等。 ()赖江川天湖及天守市业、云天化将尽最大努力逐步促使江川天湖和天宁矿业达到往入上市公司的条件,此后将应云天化的要

销售; 基實網料,云天化及其控股企业具有优先销售权;如云天化及其控股企业与中轻依兰就销售高磷业务有同一客户的,云天 侵企业具有优先之是权及优先定价权;在相关客户向云天化及其控股企业采购黄磷后,同期仍向中轻依兰采购黄磷的,则 同期的黄磷销售价格不能低于云天化及其溶股企业的同期黄磷销售价格。 长仅及云天化经股、来除控制的其他企业将来不会在中围境内以任何形式直接或间接地从事与云天化业务构成来质性竞

序号	单位名称	账面净资产	评估净值	增减值	增减值率
77'-5	平山石物	A	В	C=B-A	D=C/A
1	云天化国际 100%股权	182,411.19	403,193.28	220,782.09	121.04
2	磷化集团 100%股权	312,400.69	675,878.02	363,477.33	116.35
3	天安化工 40%股权	43,810.15	46,789.34	2,979.19	6.80
4	三环中化 20%股权	17,525.91	21,312.66	3,786.75	21.61
5	联合商务 50%股权	8,246.37	12,146.30	3,899.93	47.29
6	天达化工 100%股权	164,910.86	195,412.32	30,501.46	18.50
7	集团直属资产	19,899.09	41,066.06	21,166.97	106.37
合计		749,204.26	1,395,797.97	646,593.71	86.30

注: 1.本次评估的三环中化股权为60%,因云天化国际持有三环中化40%股权价值已经汇总在云天化国际评估值中,为避免重复计上去由一环中化价的14分70% 算,上表中三环中化的股比为 20%。 2. 本穴评估的联合商务股权为 86.8%,因云天化国际持有联合商务 36.8%的股权价值已经汇总在云天化国际评估值中,为避免重复计算,上表中联合商务的股比为 50%。 3. 账面净资产数据为根据各被评估企业审计后全部账面净资产额乘以股权比例折算得出。

(1)评估机即短虹2性 本次交易的资产评估机构为中同华、土地评估机构为云南通达和云南优化、矿业权评估机构为海地人。该等机构均具有证券从 业资格和样关部门颁发的评估资格证书。具有从事评估工作的专业资质。能胜任本次评估工作。 上述评估机构及其结免评估师与本次交易所涉及的相关当事了游企。多关系,无其他关联关系,亦不存在现实的及预期的利益 冲突、云、化當幹全体依當事及独立董事均已确认评估机构具备独立性。 (2) 19社市组织组织企业

(2)评估的提假设合理 根据中国学出员的评估报告,本次评估的前提假设主要包括; ① 本次评估以本资产评估报告所列即约转定评估目的为基本假设前推; ② 本次评估设理评估基年目为特盈所经济场场。发生本可预见的重大变化; ③ 本次评估股级被评估单位的经营业务合法,并不会出现不可预见的医素导致其无法持续经营,被评估资产现有用途不变并 特殊标识。

、47月1日2日本日2年 本次交易标的资产包括:云天化国际 100%的股份、磷化集团 100%的股权、天安化工 40%的股权、三环中化 60%的股权、联合商务 的股权、天达化工 100%的股权和集团直属资产。根据中同华出具的资产评估报告以2 2011 年 12 月 31 日为评估基准日、标的资

88.8%的影权,无达化工10m的能权和集团直接资产,根据中国华出具的资产评估报告。以 2011年12月31日为评估基准日、新的资产价估价值收1.435.979.7月元,同口名下的效应的东的资产价之引报表现产涨面价值合计为 799.304.26 万元,评估增值率为 86.30%。评估增值的具体原因详见本程是书"第三章 交易标的基本情况"之"第五节 目标资产评估情况"。 2.交易设计分析之平均估价比较 经交易各为均衡一致。本次交易标的资产的交易价格为 1.378.797.97元。本次交易标的 2011年归属于母公司所有者的争利 6计为 123.418.79万元,截至 2011年12月31日因属于母公司股东的所有者权益合计为 737.291.93 万元,对应市盈率和市净利润 分别为 11.2 任新11.9倍,而确等调用使可比上市公司市盈率和市净率的平均未平则分别为 3.16 任和 2.6 倍。标的资产值值太平明显

F磷矿磷肥类可比上市公司的	平均水平。		
上市公司简称	证券代码	市盈率 (倍)	市净率 (倍)
	确有	磷肥类可比公司	
兴发集团	600141	29.0	3.5
六国化工	600470	34.3	2.0
平均		31.6	2.8

准: 市净率=2012年2月10日前20交易日均价/截至2011年12月31日每股净资产 市盈率=2012年2月10日前20交易日均价/2011年6股股位益 缐上所述。本次交易股份资产价的合理。公允、交为保护了上市公司全体股东的合法权益。 (二)本次交易股份资产价值价分配。公允、交为保护了上市公司全体股东的合法权益。 (二)本次交易股份发行定价的合规性及合理性分析。 本次交后股份股份定价的合规性及合理性分析。 本次发行股份购买产价的价价为标准于云天代第五届董事会第十八次会议决议公告日(即2012年6月6日)前20个交易日公司股票的交易均价 30.5元 是。2012年7月6日。云天代股票于2012年2月10日停牌。2012年2月10日前20个交易日公司股票的交易均价 30.5元 是。2012年7月6日。云天代股票于2012年2月10日停牌。2012年2月10日前20个交易日公司股票的交易均价 从10.5元 是。2012年7月6日。云天代股票于2012年2月10日停牌。2012年2月10日前20个交易日公司股票的交易均价 从10.5元 是。2012年7月6日。云天代股票每日的最级更观全之市的制度公发的现实发现的大型的大型。

据云天化第五届董士会单二十一次会议决议以及与交易对方签署的《股份认购营资产收购协议之补充协议》的约定。本次发行股份 购买资产的价格能产为14.0万/税。 除前述分征减退外、若在公司发行股份的定价基准日至发行完成前。公司股份出现其他减退。送近股、资本公积转增股本等除 权、除息耶项、将付上送发行股份或资产的投行格据于相应调整。 上市公司发行股份购买资产的股份企价原则符合(重组办法)第四十四条"上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购 安资产的董事会政议公告日间20个交易已股票交易场价"的现代。

产的董维会决议公告日前 20 个交易日联票交易均价"的规定。
(二)本次交易对上市公司盈利能力,持续发展能力的影响
1、本次交易对上市公司盈利能力,持续发展能力的影响
1、本次交易对上市公司盈利能力,持续发展能力的影响
20 年 1-11 月及 2011 年度 20 年 1-11 月各 考料调度、本次交易后,2012 年 1-11 月及 2011 年度 天化合并根据经产增居华审计的宏大化 2011 年度 2012 年 1-11 月及 2011 年度每级收益特分别由本次交易前的 -0.75 元和 0.26 元增任至交易后的 0.20 元和 0.84 元公司收入规模和盈利能力均均以显者提升,有利于增强宏大化持续盈利能力和抗风险能力,从根本合公国股东的影响。
2.4本次会局 元子化将用有化配,排行能力影响。
2.4本次会局 元子化将用有化配,排行部分料。两时采选等四大业多级块、同时拥有国内外较为完整的营销体系和研系从的承观之无化集团主要出多整体上市的目标。同时、完无化的化肥生产能力和确定误定的影响,未必定多局。无代化排用作配,是有能气工,脱行新材料。两时采选金、现于成分的影响,此等第一的规度把手作两,另外,本次重组发生少提出无天化体的业务和资产规度,有利于发挥规模经济、提升成本控制能力,从而有效提升经营效率及运营能力,进一步巩固核化之的业务和资产规度,有利于发挥规模经济,是大企和控制的力,从而有效提升经营效率及运营能力,进一步巩固核化竞争力,本次重组完成后。五天化核效为行业发头免一一发照的联节应间都将再到的的"跃"未来急利能力将显著是一本次重组完全资产,未必重组完成后。五天化核效为行业发头免不是规则的现分并是发展的影响来还是成为一个发展的影响来还是成为影响来还是成为一个发展的影响来还是成为一个发展的影响来还是成为一个发展的影响来还是成为一个发展的影响来还是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响,是成为一个发展的影响。

孫銘、有利于破少失戰交易,避免周坡竞争。 因此、此本次交易对于五天化竞和维力、持续发展能力的影响来说。本次交易标的资产交易价格也是合理的。 <mark>第四节 本次交易前后公司的考状况。盈利能力及未来趋势分析</mark> 假处无光化于2011年1月1日 日已完成次本证大资产组组,即于无火十营被占持有五天化回肠;100%的股份、磷化炼团 100% 的股权、天安化工40%的股权、三年中化40%的股权、或各商务 66.8%的股权、无论化工100%的股权、并将上述购入公司纳入云天化合 并报表范围。按照上连交易后的资产架构编制的 2011年度、2012年1-11 月备考则务报告已经审计机构中瑞岳华审计(中瑞岳华专 审字2015第 2021年)。根据备考合并继分报表、云天化交易而后财务校及及盈利能力状况如下。

75974020079 與前后资产构成比较分析 经中瑞岳华审计的云天化 2011 年 12 月 31 日、2012 年 11 月 30 日备考合并资产负债表,本次交易前后云天化主要资产规模 快略定计划四十十年7月25~5-2 及构成情况变化如下: 截至 2012年 11 月 30 日,云天化在本次交易完成前后的资产构成对比如下:

2012年11月30日	实际数		备考	交易后/交 易前	
货币资金	219.804.27	7.79%	1.094.764.42	14.78%	勿印 498,06%
○	217,004.27	1.1570	3,795,11	0.05%	470.00%
文勿庄並離页) 応收票据	-	-	.,	0.000 /-	
	60,466.08	2.14%	194,644.87	2.63%	321.91%
立收账款	134,402.05	4.77%	395,192.72	5.34%	294.04%
预付款项	73,289.04	2.60%	475,030.42	6.42%	648.16%
应收利息	39.89	0.00%	2,756.78	0.04%	6911.64%
其他应收款	25,420.96	0.90%	42,106.30	0.57%	165.64%
存货	236,075.23	8.37%	1,217,090.19	16.44%	515.55%
其他流动资产	760.70	0.03%	2,916.66	0.04%	383.42%
流动资产合计	750,258.21	26.60%	3,428,297.46	46.30%	456.95%
非流动资产:					
长期股权投资	13,268.57	0.47%	49,567.93	0.67%	373.57%
投资性房地产	4,825.95	0.17%	6,020.10	0.08%	124.74%
固定资产	1,149,687.14	40.76%	2,191,259.62	29.59%	190.60%
在建工程	750,013.33	26.59%	1,096,178.90	14.80%	146.15%
工程物资	12,289.36	0.44%	12,894.51	0.17%	104.92%
固定资产清理	1.21	0.00%	0.69	0.00%	57.08%
无形资产	105,330.29	3.73%	441,972.26	5.97%	419.61%
开发支出	-	-	838.55	0.01%	-
商誉	25,691.35	0.91%	25,691.35	0.35%	100.00%
长期待摊费用	2,490.32	0.09%	112,478.60	1.52%	4516.63%
递延所得税资产	6,449.51	0.23%	39,633.02	0.54%	614.51%
其他非流动资产	-	-	-	-	-
非流动资产合计	2,070,047.04	73.40%	3,976,535.53	53.70%	192.10%
资产总计	2,820,305.26	100%	7,404,832.98	100%	262.55%

交易后/交	等数	备名	实际数		2011年12月31日	
易前	占总资产比	金额	占总资产比	金額	2011年12月31日	
434.74%	16.76%	1,191,147.54	8.23%	222,754.71	货币资金	
-	0.05%	3,571.24	-	-	交易性金融资产	
130.01%	2.71%	192,969.99	3.10%	83,897.29	应收票据	
118.28%	2.30%	163,541.59	2.77%	74,923.51	应收账款	
422.82%	6.30%	447,899.26	3.16%	85,670.47	预付款项	
2355.96%	0.08%	5,439.35	0.01%	221.48	应收利息	
34.02%	0.61%	43,426.34	1.20%	32,403.65	其他应收款	
493.58%	17.78%	1,264,224.04	7.87%	212,983.15	存货	
282.05%	0.03%	2,482.96	0.02%	649.90	其他流动资产	
364.57%	46.63%	3,314,702.31	26.36%	713,504.16	流动资产合计	
					非流动资产:	
437.58%	0.63%	44,583.90	0.31%	8,293.44	长期股权投资	
25.83%	0.09%	6,284.82	0.18%	4,994.51	投资性房地产	
84.48%	30.96%	2,200,837.64	44.07%	1,192,982.83	固定资产	
44.20%	12.99%	923,654.73	23.66%	640,553.61	在建工程	
5.90%	0.16%	11,583.18	0.40%	10,937.96	工程物资	
22.29%	0.00%	73.55	0.00%	60.15	固定资产清理	
311.27%	5.96%	423,883.37	3.81%	103,067.29	无形资产	
-	0.01%	558.15	-	-	开发支出	
0.00%	0.36%	25,691.35	0.95%	25,691.35	商誉	
3349.97%	1.46%	104,092.39	0.11%	3,017.20	长期待摊费用	
1103.54%	0.68%	48,536.98	0.15%	4,032.84	递延所得税资产	
-	0.06%	4,000.00	-	-	其他非流动资产	
90.29%	53.37%	3,793,780.07	73.64%	1,993,631.16	非流动资产合计	
162.58%	100%	7,108,482.38	100%	2,707,135.32	资产总计	

单位:万元

本次交易完成员。天代的资产总额特值看目标资产的注入大幅增加。数至 2012年11月30日、公司资产总额由本次交易完成 前的 2801345 26 万元始加至 7.44483298 万元,增缩 16.25%;2011年12月31日、公司资产总额由本次交易完成 前的 2801345 26 万元始加至 7.44483298 万元,增缩 16.25%;2011年12月31日、公司资产总额由本次交易完成前的 2707.13% 万元增加至 7.14842 7.35% 25.25% 25

0后负债构成比较分析 P瑞岳华审计的云天化 2011 年 12 月 31 日、2012 年 11 月 30 日备考合并资产负债表,本次交易前后云天化主要负债构成 截至 2012 年 11 月 30 日,云天化在本次交易完成前后的负债构成对比如下:

2012年 11 月 30 日	A -b	1 of de fideal I	f. does	L. M. de Diel I	易前	
	金額	占总负债比	金额	占总负债比	⊗21 H U	
短期借款	524,734.40	24.66%	1,800,146.19	30.52%	343.06%	
交易性金融负债	-	-	128.32	0.00%	-	
应付票据	111,506.51	5.24%	814,646.37	13.81%	730.58%	
应付账款	147,782.00	6.95%	366,248.36	6.21%	247.83%	
预收款项	20,946.29	0.98%	550,166.36	9.33%	2626.56%	
应付职工薪酬	6,153.36	0.29%	15,391.30	0.26%	250.13%	
应交税费	-31,170.58	-1.47%	-30,122.07	-0.51%	96.64%	
应付利息	18,558.02	0.87%	46,650.47	0.79%	251.38%	
应付股利	63.42	0.00%	63.42	0.00%	100.00%	
其他应付款	41,355.76	1.94%	125,702.49	2.13%	303.95%	
一年内到期的非流动负债	288,523.36	13.56%	316,111.92	5.36%	109.56%	
流动负债合计	1,128,667.60	53.05%	4,005,348.19	67.90%	354.879	
非流动负债:						
长期借款	719,111.95	33.80%	1,354,956.91	22.97%	188.42%	
应付债券	29,812.79	1.40%	29,812.79	0.51%	100.00%	
长期应付款	235,700.55	11.08%	450,047.49	7.63%	190.94%	
专项应付款	1,000.00	0.05%	1,841.87	0.03%	184.19%	
预计负债	-	-	-	-	-	
递延所得税负债	-	-	-	-	-	
其他非流动负债	13,336.20	0.63%	56,595.13	0.96%	424.37%	
非流动负债合计	998,961.49	46.95%	1,893,254.18	32.10%	189.529	
负债合计	2,127,629.09	100%	5,898,602.37	100%	277.249	

2011年12月31日	实阿	实际数		备考数		
2011年12月31日	金額	占总负债比	金額	占总负债比	易前	
短期借款	311,695.61	16.69%	1,450,727.51	26.26%	365.439	
交易性金融负债	-	-	419.52	0.01%		
应付票据	40,823.47	2.19%	649,972.48	11.77%	1492.159	
应付账款	167,240.41	8.95%	470,689.95	8.52%	181.459	
预收款项	20,112.91	1.08%	709,416.46	12.84%	3427.179	
应付职工薪酬	6,318.65	0.34%	9,924.82	0.18%	57.079	
应交税费	-29,553.52	-1.58%	-30,409.98	-0.55%	2.909	
应付利息	6,087.25	0.33%	19,684.33	0.36%	223.379	
其他应付款	44,614.69	2.39%	147,692.63	2.67%	231.049	
一年内到期的非流动负债	307,981.44	16.49%	417,323.44	7.55%	35.50%	
流动负债合计	875,320.91	46.87%	3,845,441.17	69.61%	339.329	
非流动负债:						
长期借款	649,093.44	34.75%	1,138,106.40	20.60%	75.349	
应付债券	97,515.94	5.22%	97,515.94	1.77%		
长期应付款	228,656.06	12.24%	402,487.44	7.29%	76.029	
专项应付款	4,089.30	0.22%	6,507.01	0.12%	59.129	
预计负债	640.04	0.03%	640.04	0.01%	0.009	
递延所得税负债	-	-	16.74	0.00%		
其他非流动负债	12,383.14	0.66%	33,170.39	0.60%	167.879	
非流动负债合计	992,377.93	53.13%	1,678,443.96	30.39%	69.139	
负债合计	1,867,698.84	100%	5,523,885.13	100%	195.769	

加至5.898.60.23 万元,增幅 177-249% 概是 2011年12月3日 14.87公5 14

云天化在本次交易完成前后的偿债能	力指标对比如下:				
项目	2012年11	月 30 日	2011年 12 月 31 日		
- 70日	实际数	备考数	实际数	备考数	
产负债率	75.44%	79.66%	68.99%	77.71%	
动比率	0.66	0.86	0.82	0.86	
动比率	0.46	0.55	0.57	0.53	
	2012年 1-11 月		2011年度		
项目	实际数	备考数	实际数	备考数	

主要原因是本次交易完成后公司存货的增幅大于流动资产的增幅和流动负债的增幅。 本次交易完成后、公司的利息保障倍数格大幅高于实际口径、主要原因是由于注入资产的盈利能力较强、标的公司中云天化国

际、磷化集团、联合商务 2012年上半年及2	及三环中化的利息 1011年公司备考口	保障倍数均高于 径的主要偿债能力	交易前的上市公司 J指标与主要的同行	。 5业A股上市公司	对比情况如下所示	ī.
	资产负值	贵率 %)	流动	比率	速动	比率
可比公司	2012年 6月30日	2011年 12月 31 日	2012年 6月 30 日	2011年 12月 31 日	2012年 6月 30 日	2011年 12月 31 日
兴发集团	74.55	69.58	0.72	0.52	0.55	0.32
六国化工	57.07	52.95	1.19	1.19	0.75	0.71
湖北宜化	72.47	73.64	0.91	0.95	0.56	0.66
中国玻纤	79.66	78.11	0.63	0.60	0.46	0.41
平均值	70.94	68.57	0.86	0.82	0.58	0.53
中值	73.51	71.61	0.82	0.78	0.56	0.53
云天化备考	78.17	77.71	0.86	0.86	0.57	0.53
资料来源:Wind资	iΉ					

本次交易完成后,公司的资产负债率略高于同行业 A 股上市公司,流动比率和速动比率均与主要同行业 A 股上市公司的平均水

云天化在本次交易完成前后的资产周	诗能力指标对比如下:				
項目	2012年	1-11 月	2011年度		
74.0	实际数	实际数 备考数		备考数	
应收账款周转率 (欠)	8.50	18.59	14.79	24.37	
存货周转率 (欠)	3.34	3.56	4.93	3.86	
总资产周转率 (欠)	0.32	0.72	0.39	0.72	
注 1. 上述财务指标的计算公式为.					

注:1上述财务指除的计算公式为;
①应收帐款证料率=音业收入/应收帐款平均余额;
②存货资产周转率=音业收入/应收帐款平均余额;
②总贷资产周转率=音业收入/应收帐款户等。
这总产周转率=音业收入/应收帐款周转率—有资局等率和总资产周转率未经年化处理
本次吴昂完成。②司的应收帐款周转率大幅高于本次交易前。说明本次交易完成后云天化的应收帐款周转效率将提高;主要于注入资产的应收帐款顺程时投外。应收帐款周转效率每次高。 本次安易完成后。②司的应收帐款顺程时投外。应收帐款周转效率按高。 本次安易完成后,截至 2012年 11,301日、②司的存货周转率率有一本次交易前,说明本次交易完成后云天化的存货周转效率将 5、主要是由于存货均余额增长幅度低于营业效本。截至 2011年 12 月 31日、公司的存货周转率低于本次交易前,进现本本价值的经验,是将生未常会价含额较少。

司中云天化国际经营化肥销售业务,国内化肥主要销售季节是春季,因此年末前备货较多,导致年末存货余额较大。本次交易完成后,公司的总资产周转率高于本次交易前,主要是由于标的公司中云天化国际和联合商务经营化肥销售及贸易业

1、交易前后盈利规模比较分析 本次交易前后,云天化 2012 年 1-11 月和 2011 年度的利润表主要数据比较如下表所示;

				单位:万元
2012年 1-11 月	实际数	备考数	增加金额	増幅
业收人	889,136.51	5,194,412.90	4,305,276.38	484.21%
业利润	-56,359.13	59,247.17	115,606.30	-
润总额	-54,245.83	72,437.40	126,683.23	-
利润	-55,393.44	48,200.41	103,593.85	-
属于母公司所有者的净利润	-51,887.91	48,643.56	100,531.47	-
2011年	实际数	备考数	增加金额	増幅
业收入	1,011,661.68	4,661,043.91	3,649,382.24	360.73%
业利润	24,638.65	170,185.07	145,546.43	590.72%
润总额	26,707.12	174,911.59	148,204.47	554.92%
利润	23,859.75	148,092.17	124,232.42	520.68%
属于母公司所有者的净利润	16,875.14	135,796.50	118,921.36	704.71%
本次交易完成后,云天化的收入和利润				

人教实所报表分别增加 4.36.276.38 万元和 3.649.382 4.7 万. 增幅达 484.21%和 360.73%。伴随着营业収入形对额,净利润等指标均大幅上涨,反映随着目标资产的注入,本次交易完成后云天化的盈利规模将得到显着提升。 2.交易间后主营业多收入及毛利单构成的比较分析

****		实际数			备考数	
2012年 1-11 月	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
化工行业	342,658.16	51,691.65	15.09%	2,682,331.31	432,616.47	16.139
磷矿采选	-	-	-	341,165.41	97,824.45	28.679
建材行业	329,467.80	41,910.65	12.72%	329,467.80	41,910.65	12.729
商贸行业	426,806.84	10,676.72	2.50%	3,138,914.06	124,700.55	3.979
煤炭采捆行业	51,262.24	25,655.61	50.05%	51,262.24	25,655.61	50.059
运输行业	-	-	-	45,973.31	9,747.43	21.209
公共事业行业	-	-	-	14,504.51	694.60	4.799
代理	-	-	-	1,323.27	1,323.27	100.009
减:内部抵销	283,656.89	-	-	1,462,740.96	-	
合计	866,538.14	134,214.53	15.49%	5,142,200.93	757,890.49	14.749
2011年度		实际数			备考数	
2011-1-12,	收人	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
化工行业	435,270.87	90,566.77	20.81%	2,396,459.96	538,534.33	22.479
磷矿采选	-	-	-	293,443.84	101,744.46	34.679
建材行业	390,006.90	76,259.28	19.55%	390,006.90	76,259.28	19.559
商贸行业	506,297.05	14,409.32	2.85%	2,960,523.44	183,788.24	6.219
煤炭采捆行业	45,068.78	20,772.66	46.09%	45,068.78	20,772.66	46.099
运输行业	-	-	-	45,717.64	10,528.72	23.039
公共事业行业	-	-	-	16,913.70	1,551.04	9.179
代理	-	-	-	3,779.37	3,779.37	100.009
减:内部抵销	390,529.42	-	-	1,543,150.55	-	
승난	986 114 19	196 729 45	19.95%	4 608 763 08	913 303 43	19.824

合计 986.114.19 196.79.48 19.95% 4.608.763.08 913.303.43 19.82% 本次交易完成同。云天化的主营业学取入和主营业务生利均大编增加,主要是得益于注土负责产良好的盈利能力,随着目标资产本次交易完成同。云天化的化工行业数块仍然是主营业务收入和毛利的主要来源,且毛利率水平保持稳定。3.交易前后期间费用比较分析 2012年1—11月及2011年度。云天化在本次交易完成前后的期间费用如下:

				单位:
2012年 1-11 月	实际数	占营业收入比重	备考数	占营业收入比重
销售费用	38,097.59	4.28%	233,132.19	4.4
管理费用	73,992.73	8.32%	243,093.09	4.6
财务费用	64,843.44	7.29%	188,767.81	3.6
合计	176,933.76	19.90%	664,993.10	12.8
2011年度	实际数	占营业收入比重	备考数	占营业收入日
销售费用	37,399.19	3.70%	313,919.72	6.7
管理费用	77,467.77	7.66%	246,429.24	5.2
财务费用	53,217.06	5.26%	157,975.24	3.3
合计	168,084.02	16.61%	718,324.20	15.4
本次交易完成后,云ラ	天化的期间费用总额占营业	收入的比例将大幅下降 。其	中,管理费用及财务费用	占营业收入的比例将会

作人大型之中,在人工的对的国际和运动的自然现代的是P的人简单的。共中,直建度用及财务资用占置业收入的比例将会;降,主要是由于注入资产相关费用占置业收入比例较低,销售费用占营业收入的比例将会上升,主要是由于注入资产中经营化肥商 资类业务的部分企业销售费用占营业收入比例较高。

2012年1-11月及2011年度本次交易后公司的主要盈利指标变化情况如下 项目

似结公司编制的并经中编64	甲核的奋与百井鱼	村顶侧扳百, 公大化	, 2012、2013 平度, 街。	与百井部村顶侧的土	上安奴皓如下: 单位:万	
项目	2011年度	2012年度预測数		2013年度预测数		
グロ	巳审备考数	金额	增长率	金额	增长率	
营业收入	4,661,043.91	5,969,487.86	28.07%	5,352,521.44	-10.349	
营业利润	170,185.06	62,325.55	-63.38%	112,769.62	80.949	
利润总额	174,911.58	71,362.84	-59.20%	114,107.89	59.909	
归属于母公司所有者的净利润	135,796.49	45,934.83	-66.17%	71,757.04	56.219	
云天化 2012 年度及 2013 年度 有者的净利润均较 2011 年度有所 济形势的影响,玻纤产品和电子布 涂、聚甲醛、季戊四醇等有机化工产 氦肥产品产销量下降,及停车损失 因素影响,2012 年 1-11 月,上市公	下降,主要是由于本 产品市场低迷,产品 品销售价格下降;(支出保持在较高水平 司归属于母公司所	欠重组前受到以下 价格降幅较大;(2 3)受到天然气供应 ² ;(4)公司流动资: 有者的净利润为-5:	因素的共同影响上))由于国内产能增加 緊张及检修时间安 金借款增加以及利率 1,887.91 万元。	市公司 2012 年出现 D、市场竞争激烈,同 排影响,母公司氮肥 P上升共同导致财务	亏损:(1)受国际 制时产品下游需求 装置停车检修,导 5费用增加。受上	
氮肥产品产销量下降,及停车损失	支出保持在较高水平 司归属于母公司所有	2;(4)公司流动资。 有者的净利润为-5	金借款增加以及利率 1,887.91 万元。	P上升共同导致财务	· 费用增加。	

2013年度預測音业和網、利润总额以及归興了與公司2013年度預測音樂 营业續提升作用明显,将有效缓解云天化未来的经常压力。 第五节本次交易对公司治理机制的影响 "新五节"本次及原对公司治理机制的影响 云天化已建立以注人治理结构为核心的现代企业制度,接处主机公司给查明机制的影响 了《公司章程》、《松东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《她立董事工作制度》、《董事会议事规则》、《总经理工作规则》等管理 制度。本次交易完成后、云天化将继续保持健全有效的法人治理结构。 第六节 本次交易完成后、云天化将继续保持健全有效的法人治理结构。

第六节 本次交易对公司的其他影响 本次重组形态前,云天化的主营业务为规范, 玻纤斯材料、有机化工产品的生产和销售。 本次重组形态前,云天化的主营业务为规范, 玻纤斯材料、有机化工产品的生产和销售。 本次生人云天化物的产生更是确定和确理资产。或能言了从上始的邮件求选到下海磷肥的产业链,是云天化集团最具竞争力,急能力和发展潜力的业务极处,此次让人公司的资产不仅和目前公司的主业有着很高的契合度,而且有常非常好的金融作力和特长。 4.有到于将公司油盘为领纬总的会往他促进生产商、最中公司的体心竞争力,增强公司向可持续发展能力,并实更是东价值的最少。本次重组完成后,云天化将拥有化肥(包括磷肥和羰肥)有机化工、玻纤新材料、磷矿采选四大业务板块,以及国内外较为完营销售条和现代体系。 因此,本次交易有利于云天化增强持续经营能力,不存在可能导致云天化在交易完成后主要资产为现金或者无具体经营业务的

信形。
(二)人员调整
(二)人员调整
本次重大资产重组均不涉及对标的资产各自员工劳动关系的变更,同时亦不涉及前述公司的职工安置事项。截至本报告书签署
之日、云米尼南无线组任高级管理人员进行调整的计划。本次交易完成后,若需对旗事、高级管理人员等管理层进行调整。云天化将
按照公司章朝的规定进行。
(第一本 木冲空易不存在上市公司发行股份后,不能及时获得对价的风险

度进行。 第七节 本次交易不存在上市公司发行股份后,不能及时获得对价的风险 如废购资产包括云天化部原 100%的股份,确化张过 100%的股权,未安化工 400%的股权,三环中化 60%的股权,联合商 达达化工 100%的股权和集团直接资产,加度购资产为成团高等的总经性资产,加收购资产过产资产过产或着转移 第不存在注册顾问。 公司与云大体知序、人名克对方分别签署的《股份认购暨济产收购协议》中就标的资产过户作出了相应安排。根据《股份认购暨济产收购协议》的规定、保份认购营资产收购协议》多签署后。交易对方应负责。1、在交别日将东闭资产分价公司并签署(资格)以完全的公司即定有对场的资产占有。使用以这么处的效应,如果标的资产所有权转移根据有关注准,决据高级企业报名设计手续的。该省条集、总证或者过于丰城的大学成、不起等地公司对标的资产的正常世界。以该省条集、总证或者过于丰城的大学成、不起等地公司对标的资产的正常使用。现公司书面签约外,否迟于交割日将你的资产的《本籍者关注律、注册制办理条集、各记或者过于年级的权限办理签公司名下,包括任何职于实际的资产的工商变更显记手线。同时、《股份认购营产收购》的实在场效企业效日后十一个月内办理变势企都标的资产的过户。移交手线、本单边对外原则认为、本次交易的边的资产对存货用本金等效上一个月内办理变势企都标的资产的风险。且与资产交付安排和关的适合现在初来依然。

第八节 关于本次交易的《盈利预测补偿协议》 、合同主体及签订时间 盈利预测补偿协议》于 2012 年 11 月 22 日由云天化集团与云天化签署。

三 預测净利润 三 預测净利润 据语源地入为磷化集团所拥有的纳入本次重大资产重组范围的 12 宗采矿权和 4宗探矿权(以下简称"矿业权资产")出具的 《采矿安特社报告》和《探矿文评估报告》及相关附件、本次重大资产重组中矿业权资产 2012 年度至 2015 年度的预测净利润分别为 25,287.60 万元、40,282.47 万元、40,156.78 万元、40,156.78 万元。

五、盈利预测补偿 云天化集团固建核。盈利预测补偿协议】约定计算补偿期限内应补偿的股份数量、该等股份将由云天化在符合相关法律法规的 条件下按照《盈利预测补偿协议》约定以人民币,元总价回购并予以注销。 若审业权资产在补偿期限内,各会计师事务所审核确认的实际净利润数未能达到矿业权评估报告中相关资产的预测净利润数, 甲方承诺将按照以下方式进行补偿,但属于本协议所述不可抗力导致的情况解外,

1、股份补偿 每年补偿的股份数量=(截至当期期末累积预测净利润数—截至当期期末累积实际净利润数)×认购股份数+补偿期限内各年 サ中作运归或好双趾 = (數注当到別不多於別則平均則以一數註当別別不多於因則平均問以)》以則與改对或一个法是則認內合于 的規則手制限反和一己补偿於勞量 前述 "认购股份数" 是指云天化集团通过本次重大资产重组以矿业权资产(其作价已包含在磷化集团100%股权的作价中,下 同)认购的云天化向其非公开发行的股份总数。前述"已补偿股份数量"是指在补偿期限内已经按照前述公式计算并且已经按照 《盈利预测补偿协议》于以确定的股份总数。 19.10年90年公元12世時平公开水区打场区对总级、前还"上补偿股份数量"是指在补偿期限内已经按照前述公式计算并且已经按照 《盈利德湖·特告说》为"已编设的场位台数 。 云天化集团补偿期限均能份补偿的数量、超过云天化集团通过本次重土资产重担以定"业权资产以购的云天化向其非公开发方 的股份总数。在逐年补偿的防汉下,政根前进公元计算出的每年补偿的股份数量小于零时,按零取值。即已经补偿的股份不中回。 自本协议全署之日起自即购实施日,如果云天化以转输近接板为示法进行分配间导致云天化集团持有的云天使股份数发生变 化的。云末化集团补偿的股份数量将调整为;按云天化集团当年按照上款公式计算的股份补偿数×(1+转增或进股比例)。 2.减值湖北

2.或值期活 在补偿期限届调时,云天化将对矿业权资产进行或值测试,如,期末减值额/矿业权资产作价>补偿期限内已回期股份总数/认 期股份款,则云天化将另行回购股份、另需回购的股份数量为,期末减值额/布股及货价格一补偿期限内已回购股份总数。 会计师应收益值测试组号专项审核意见。云代值等及发起或事业对比较差意见。

七、进约责任 如云子化集团没有根据本协议的约定及时,是额向云天化进行补偿,云天化有权要求云天化集团立即履行,并可向云天化集团 主张进约赔偿推任。 八、协议场生势

综上所述、本独立財务顾问认为;《盈利预测补偿协议》中的补偿安排是可行的,合理的。 第九节 本次交易的必要性以及对上市公司及非关联股东利益的影响 本次交易的交易对方包括公司的控股股东云天化集团,根据相关中国法律法规和上海证券交易所股票上市规则的规定,本次交 易构成关联交易。

度,付合公司及全体股东的利益、不存在损害上市公司企业、公司人际公司和外租行行合相关规定,本次交易有助于公司持续、稳定发生。中企公司内核程序和内核意见 第十节 独立财务顾问内核意见以及结论性意见 (一、内部审核程序部介 根据《财务师间业务部行》以及中国证监会的相关要求,中金公司内核工作小组组织专人对本次重大资产重组的重组报告书和 信息披露文件进行了审核。中金公司的内核程序如下: 1.项目小型建址内核申请 элундеші/)核甲语 | 组至少在独立财务顾问报告出具之日前 10 天左右,向内核小组提出内核申请。 |注申请材料

4.週文中的材料 在提出内集申请的同时,项目组将至少包括重组报告书在内的主要信息披露文件,按内核小组的要求送达有关内核人员。在独立财务倾向报告出具之目的前了天左右,项目组领补关所缺材料。 3.一般性用证 成人员规划中国证益会和证券交易所的有关规定,对信息披露文件的完整性,合规性及文字格式的正确性做一般性审查,并要求项目组定特外先,据改和调整。

不知日益沙安於內元\$88x內經歷 4、专业性审查 內核人员主要以专业的角度对信息披露文件中较为重要和敏感的问题进行核查。内核工作小组会同项目组成员对"核对要点" 转线,项目组成员不仅有责任积极配合内核小组的核对工作,并且还要负责安排项目所涉及的上市公司以及时计机构、律师等 补润积极配合该项目内核工作,但项目组人员不经内核工作小组人员要求不得对核查工作施意评论。以免影响内核工作小组人 局的独立判断。 5.出具内核备忘录 内核小组至少在独立财务瞬间报告出具之目的前2天左右完成专业性审查,并将出现的问题归类整理,以内核备忘录的形式反馈给项目组。

傳統·阿目组。
6. 內核聯爭,但审议
內核小類根據阿目組分所描同體的條改意见。 对未能修改或对修改结果特保留意见的问题重新扫除整理,并上极内核领导小
如,内核领导、组根据内除小组的核查情况。是先分讨论后决定性具无保留,有保留能否定的内核变见。
7. 出具内核意见。
内核小组根据内核领导小组的决定起煤内核意见。请中金公司法律部审查问意后,提内核领导小组成员签字并加盖公章。
8. 应项目组要求对中国库监会和证券交易价值意见的答复进行核查。
项目组变来对中国库监会和证券交易价值意见的答复进行核查。
项目组变对中国库监会和证券交易价值意见的答复进行核查。
项目组变对中国库监会和证券交易价值意见的答复进行核工作小组一份,并可就反馈意见回复材料进一
参证表示核工作户组的意见。如适重大问题。必要特可继交科核等中组计论后再行上报。
经验证者或担保金基本性的重视

1.—1/內核應以及理由 经过对重组报告书和信息披露文件的严格核查和对项目组人员的询问,中金公司内核领导小组认为云天化符合重大资产重组 的基本条件。重组报告书和信息披露文件真实、准确、完整、同意就重组报告书出具独立财务顾问报告,并将本报告上报中国证监会 审核。

二、对本次交易的总体结论 中金公司作为云天化的组立财务瞬间,按照《证券法》、《公司法》、《重组办法》和《财务瞬间业务指引》的相关规定和中国证监 要求,通过序即遗漏和对重组报告书等信息披露文件的适当核度,并与云天化、云天化的法律瞬间,训计师及评估师运过充分向

用时间时。 一般多本报告书签署之日,云天化不存在为实际控制人及其他关联方提供担保的情况。本次交易亦不会导致公司为实际控制人及其他关联方提供担保的情形。

其他关联方提供担保的情形
第二节 公司在最近十二个月内管发生的资产交易及其与本次交易的关系
相据公司 2011年10月26日召开的京五日徽市会于坦水仓设计设施工作(关于专让十公司重压国际复合材料有限公司股权等)公司市温期申报有限公司及国温制申报自报中报价的支贴或协议,由公司使过温制申报有限公司持有的重压国际复合材料有限公司("CPIC")10.9754%的股权及温温制维非国报管有限公司持有的重压国际复合材料有限公司计划10.9754%的股权及温温制维非国报管有限公司持有的正尺C3.9852%的股权,会计专让CPIC"11.9754%的股权及温温制度,是一个企业,是一个企业的企业,但一个企业的企业的企业,但一个企业的企业的企业,但一个企业,但一个企业,但是一个企业,但一个企业,但一个企业,但一个企业,但一个企业,但一个企业,但一个企业,但一个企业,但一

的直系表	矢属。经查,	相关人员在自查期间买卖云天化	投票的情况如	下:				
序号	姓名	与本次重组的关系	合计买人情况 元/股)			合计卖出情况 元/般)		
			股数	金额	均价	股数	金额	均价
1	傅博	江磷集团董事、副总经理傅映敏 之子	0	0	无意义	15,000	364,660	24.31
2	迪丽拜尔 艾尼	江磷集团董事、总经理助理陈欣 配偶	27,700	660,025	23.83	27,000	648,500	24.02
3	傅映敏	江磷集团董事、副总经理	5,000	108,370	21.67	5,000	101,300	20.26
4	万荣惠	江磷集团董事长、总经理	0	0	无意义	70,000	1,634,478	23.35
5	李春元	江磷集团监事	21,300	351,246	16.49	15,200	236,182	15.54
6	张正斌	云铜集团监事	15,100	331,294	21.94	15,100	300,792	19.92
7	刘伟	磷化集团副总经理	10,000	157,840	15.78	0	0	无意义
8	程兴和	磷化集团职工监事	2,400	30,456	12.69	2,400	30,552	12.73
9	华昆	磷化集团工会主席	8,400	98,859	11.77	8,478	105,196	12.41
10	张元梁	天安化工副总经理	6,500	101,147	15.56	400	10,396	25.99
11	何远菊	天安化工副总经理张元梁配偶	300	5,100	17.00	0	0	无意义
12	付珂	三环中化副总经理	2,900	46,177	15.92	2,900	40,861	14.09
13	缪丽华	天创科技董事张宗凡配偶	4,264	78,467	18.40	4,264	75,539	17.72
14	张梅	云天化国际副总经理韩韦配偶	24,400	332,392	13.62	19,400	266,944	13.76
15	蔡盛春	云天化国际董事、总经理明大增 配偶	1,700	31,025	18.25	0	0	无意义
16	宗丽芳	云天化国际总经理助理刘勇配偶	14,600	189,274	12.96	1,600	19,840	12.40
17	何启春	中瑞岳华税务分公司负责人	1,600	34,888	21.81	500	11,950	23.90
根排	民云天化集团	引、云天化、江磷集团、云铜集团及i	前述相关人员	出具的说明、	承诺:(1)云	天化重大资产	重组停牌之E	目前,相关人

:自查期间,独立财务顾问中金公司对云天化股票有如下买卖行为:

(四)利润分配的调问则从统田权界权利分配万案。 (四)利润分配的调问隔 在保证公司正常经营帐记远发展的前提下,在满足现金分红条件时,公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次利润分配 (优先现金分红),在有条件的情况下,公司可以进行中期利润分配(优先现金分红)。 (五)现金分红的条件的计

(七)科師外部政策的調整程序
公司包生于经营情况处生业大家化、投资规划和长期发展的需要等原因需调整利润分配政策的,应由公司董事会根据实际情况
组出相调分配政策域能议案、调整后均利润分配效应以股东权这保护为出发点、不得违反中国加宣会和证券之易所的有关规定并
由业立董事。至事会及资料能度见。前法利润分配发调整区域发展大会单比发点、不得违反中国加宣会和证券之易所的有关规定并
本文交易过程中,云天化将采取如下措施、保证投资者合法权益的相关支撑
一年规模打上的之前也被紧紧。
"他是一个人员们直接紧紧。"
"他是打工的之时也被紧紧。《上市公司信息按案》经,一个规模打上的人员信息按案》经,企业从上市公司信息按案等
一个规模打上的人员信息按案》经
一个规模打上的人员信息按案。《公平地则所有的经常被鉴别(中华人民共和国证券注》、《上市公司信息按据管理功法》》《上市公司重土大资产重 是实现法》,公司将维建按规模计法提的要求,是对,准确地按据公司重组的进程情况。
一个线板行关键交易批准数据,在地域发生发现,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展,是一个线板的发展。
一个线板的变换。一个线板的变换,是一个线板的发展。是一个线板的发展,是一个线板的发展。

第六章 风险因素 第一节 与本次交易相关的风险因素 第一节 与本次父易相天的风险区。
——高利姆湖不能实现的风险 中部指导对公司及识虑的资产的盈利预测进行了解核,并且具了盈利预测非核损告。盈利预测是根据已知的资料对云天化的经营业绩所做出的资润,报告所采用的基准和假设是根据相关法规要来而编制。报告所依据的各种假设具有不确定性的特征。同时意外事件也可能对盈利预测的关现造成重大影响。因此,尽管盈利预测的各项假设遵循了道维性原则,但如果盈利预测制内出现对公司的盈利状况造成影响的因素,仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况,投资者在进行投资决策时应谨慎使

二、资本市场风险
本次交易排对云天化的生产经营和财务状况产生较大影响。公司基本面的变化将影响云天化的股票价格,另外行业的景气度变
本次交易排对云天化的股票价格,另外行业的景气度变
化、宏观经济形势变化、国家经济政策调整、公司经营状况、投资者心理变化等因素、都会影响股票价格,从而给投资者造成风险。
第一节、宏观经济运成的行业层一度下降的风险
公司所从事的化肥、采矿、化工行业与宏观经济其有较强的相关性。2008年下半年开始,全球金融危机逐步传导到实体经济领域、导致全球发现经济的景气度下降。短期内对上途行业产生一定的负面影响。2011年以来,欧博危机持续升级、蔓延至越来越多的
发达国家及花便必济体,增加了实验经济介不强产。

第三节 业务经营相关风险

— 主要产品价格波动的风险 期間是加坡购货产的主要产品,其市场价格受能源。原材料价格和次产品产销售62、市场供需情况影响较大,受到全球经济危机 原置主要产品融资、铁。确定、安等均价从 2008年中全 2000年中下清约 40%。2010年以来,随着我国特殊的文衣想次政策的 以对石化中途快火规划销售的进一步相比落失,化肥级独主要产品价格基本出货总值,其中确定、铁、确管、铁价格等 2000年中 上升于约 30%。如果未来确定一是是一场成场、行业经济周围,行业发产等包发影响的传递设,将影响来的劳产以及天文化的经

等作过失,设备放便。目然失害引起火火、爆炸、中寒事故等着在风险客观存在,一旦发生可能影响公司生产安昌正角应口。 东,所风险。 主,所风险。 主,所风险。 表现的资产从非业多点及感肥、黄癜、棉矿等可能对环境造成污染的行业。产品生产过程中产产生一定量发生、度水、固体疾弃 发生中的主要污染物力、黑化底、强气性物。特定等,成水中的主要污染物力、COO、强领等。周级索护并主要是最后有,编稿选、煤 。公司自将合国家要求、与生产整置相适应的限底股尘设施,污水处理设施等系列环保设施。公司固体皮寿物按国家相关并怀保 强、公司已根处租且部分企业实现生产资本等排放。公司有能量制度,黄油造的最高、棉布研查排生,发展水分同多类污 通过处理员员系推放,满足国家和此方污染物的技术和非辩放。是制度处。但国家 及他方效保可能颁布新注税,提高环保标准,实 的环保保制措施,从而对公司的生产经营产生不利影响。 — 相关房屋、比价。企业从产的发生等处。 一种、企业权政和实验。 截至本程告书签署之日、标的资产尚有若干取房屋及土地的未获得完全的权国证明,该等房屋及土地的数量。而积及金额比例 处入。全分球的资产正常生产经营及本次交易的评估值造成重大不利影响。但是各最快能取得完善的权威证明以及取得到时间 一定的不确定性。

一,说广以顺率经验的风险 根据经中描述学会计师单条所审计的云天化截至 2012 年 11 月 30 日和截至 2011 年 12 月 31 日的备考合并财务报告,本次重组 后·公司截至 2012 年 11 月 30 日和公司截至 2011 年 12 月 31 日的读广创债学分别 57 76 80和 77 77%。高于同行业上市公司的 水平、3本水重组完成后公司本标准取得 公营输出代价值特别 提高资金的使用效率,其日常签管法司前使受知不利的

一大股东控制网险 本次进大党产重组完成员,云天化集团将销特云天化的股份,控股地位进一步加强。云天化集团可以通过营事会,股东大会对公司的董事任免,经营决策,重大项目投资,股利分配等重大决策施加重大影响,可能与其他股东存在利益冲突,存在大股东控制风险。 第七章、各责处作及各世地点 第一节 备查文件

第七章 备查文件及备查地点 第一节 备查文件
五元化第五届徽事会第十八次会议会议 第一节 备查文件
2、云天化第五届徽事会第二十一次会议会议 3、云天化第五届徽事会第二十一次会议会议 3、云天化独立徽事于 2012年6月5日答案院关于重大营产组组事员的事前认可意见 4、云天化独立徽事于 2012年1月22日至8号为于重大营产组组事员的事前认可意见 5、云天化独立徽事于 2012年1月22日至8号为于重大营产组组事员的独立意见 6、云天化独立徽事于 2012年1月22日至8号为于重大营产组组事员的建立意见 7、云天化与发展对方分别鉴赏的《操行认验整营产收购协议》 2、云天化与发展对方分别鉴赏的《操行法》等的"操行协会"等的"人",以一定指信等对方分别鉴赏的《操行法》等的"操行法》(是一个"人",以一定指信等对方的继紧等的(操行认监整营产收购协议) 9、云天化与云天化集团宏署的《查利德斯·法特达》 9、云天化与云木化集团宏署的《查利德斯·法特达》 10、中国信等对对撤与资产出具的最近两年一期的中国后年专中?[2012]第2150号、2288号、2330号、2352号、2414号、2415号、项市计程告》

部計報告)。 19時代報告)。 19年度 19年度

16. 太大化集组形-油瓶車字部時可以快以
17. 云投集加醋辛会认误决以
18. 江崎集团股东会临时会议决以
18. 江崎集团股东会临时会议决以
20. 正投集团建办公会决以
21. 冶金集团至 - 国董事会署印次会议决议
22. 金星化工 2012 年第二次临时提系会决设
23. 中国信达关于云南天达化工有限公司股权置换为云天化股份有限公司限售流通股资产处置方案的批复以及 2012 年 6 月 1 具的文件

第二节 **备查文件查阅方式** 投资者可以在以下地点查阅本报告书和有关备查文件: 1、云南云天化股份有颐公司

- 、丁田區(A)外工廠館月陜公司 地址:北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层 族系人:王儒·郭允、徐超 直话:010-65051166 传真:010-65051156 决定代表人(或其授权代表人):_ 林寿康 黄朝晖 王檑 -

徐紹