证券代码:600350　　证券简称:山东高速　　编号:临2018-027

山东高速股份有限公司第五届董事会第二十一次会议(临时)决议公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

山东高速股份有限公司(以下简称“公司”)第五届董事会第二十一次会议(临时)于2018年6月13日(周三)上午以通讯表决方式召开,会议通知于2018年6月10日以专人送达及电子邮件方式发出。

本次会议应到董事11人,实到董事11人。会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的规定。

会议审议情况如下:

一、会议以6票同意,0票反对,0票弃权,审议通过关于收购湖北武荆高速公路发展有限公司60%股权的预案,并决定将该预案提交公司2018年第一次临时股东大会审议批准。

会议同意,公司以协议转让方式,以现金收购山东高速集团有限公司(以下简称“高速集团”)所持湖北武荆高速公路发展有限公司(以下简称“武荆公司”)60%股权,受让价格27.66亿元。收购资金的来源为:60%(16.6亿元)采用银行并购贷款,40%(11.06亿元)为自有资金。

高速集团向武荆公司提供股东借款1.535亿元,该款项在股权交割后30日内由武荆公司进行偿还。若武荆公司未能筹措到足额资金偿还,公司向武荆公司提供不超过1.5亿元股东借款,用于偿还上述款项。

本预案涉及关联交易,董事长孙亮、副董事长赛志毅、董事李航、董事伊继军、董事王云泉为关联董事,均回避表决;公司独立董事事前认可本预案,一致同意将本议案提交董事会审议并发表了独立意见。

具体详见公司于2018年6月14日披露的《山东高速股份有限公司关于收购湖北武荆高速公路发展有限公司60%股权暨关联交易的公告》(公告编号:临2018-028)。

二、会议以6票同意,0票反对,0票弃权,审议通过关于认购山高(烟台)基础设施投资基金管理中心(有限合伙)基金份额的预案,并决定将该预案提交公司2018年第一次临时股东大会审议批准。

会议同意,为加快资本运作,推动多元化发展,公司出资10亿元认购山高(烟台)基础设施投资基金管理中心(有限合伙)基金份额,占比约16.7%。

本预案涉及关联交易,董事长孙亮、副董事长赛志毅、董事李航、董事伊继军、董事王云泉为关联董事,均回避表决;公司独立董事事前认可本预案,一致同意将本议案提交董事会审议并发表了独立意见。

具体详见公司于2018年6月14日披露的《山东高速股份有限公司关于认购山高(烟台)基础设施投资基金管理中心(有限合伙)基金份额暨关联交易的公告》(公告编号:临2018-029)。

三、会议以11票同意,0票反对,0票弃权,审议通过关于向济南璞园置业有限公司提供股东借款的议案。

2017年12月26日,公司第五届董事会第十五次会议(临时)审议通过《关于转让济南璞园置业有限公司50%股权的议案》,同意公司控股子公司山东高速章丘置业发展有限公司(以下简称“章丘发展公司”)在山东产权交易中心公开挂牌转让其所持全资子公司济南璞园置业有限公司(以下简称“璞园置业”)50%股权;由受让方代璞园置业向公司、山东高速投资发展有限公司(以下简称“投资公司”)及章丘发展公司偿还全部股东借款本金及利息。

2018年3月20日,恒大地产集团济南置业有限公司(简称“恒大济南”)在山东产权交易中心成功竞买璞园置业50%股权,产权交易合同于2018年4月3日签订。恒大济南受让璞园置业50%股权后,代璞园置业偿还公司、投资公司、章丘发展公司全部股东借款本金及利息,形成对璞园置业100,752.35万元的股东借款,并按年化10%收取利息。按璞园置业的股东持股比例,章丘发展公司亦需对璞园置业提供100,752.35万元股东借款。

会议同意公司通过章丘发展公司及其控股股东投资公司按持股比例以自有资金分阶段为璞园置业提供不超过100,000万元的股东借款,并按年化10%收取利息。

四、会议以11票同意,0票反对,0票弃权,审议通过关于召开公司2018年第一次临时股东大会的议案。

会议同意,公司于2018年6月29日(周五)在公司22楼会议室召开公司2018年第一次临时股东大会。

具体内容详见公司于2018年6月14日披露的《山东高速股份有限公司关于召开2018年第一次临时股东大会的通知》(公告编号:临2018-030)。

特此公告。

山东高速股份有限公司董事会
2018年6月14日

证券代码:600350　　证券简称:山东高速　　编号:临2018-028

山东高速股份有限公司关于收购湖北武荆高速公路发展有限公司60%股权暨关联交易的公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

- 关联交易概述:山东高速股份有限公司(以下简称“公司”)拟收购公司控股股东山东高速集团有限公司(以下简称“高速集团”)持有的湖北武荆高速公路发展有限公司(以下简称“武荆公司”、“标的公司”)60%股权,受让价格为27.66亿元。
- 交易可能存在的风险:本次交易标的为高速公路公司股权,高速公路运营收入受国家和区域宏观经济影响明显。高速公路整体交通流量受制于宏观经济周期变化、区域经济发展状况、汽车保有量、燃油价格、交通方式等诸多因素而直接影响到通行费收入,进而影响公司收益。
- 过去12个月内,公司与同一关联人公司控股股东高速集团累计发生关联交易2次,金额共计182,726.55万元。
- 关联人补偿承诺:如标的公司在本次交易实施完毕后3年(含本次交易实施当年,即2018—2020年)内实际实现的净利润累计数未达到《评估报告》测算的该3个会计年度净利润累计数960,554,869.89元的,高速集团将对公司进行补偿,但遇不可抗力或全国性收费公路法律、政策发生重大变化原因导致的除外。补偿的数额为本次交易实施完毕后3年(含本次交易实施当年,即2018—2020年)内标的公司实际实现的净利润累计数与《评估报告》测算的该3个会计年度净利润累计数之间的差额的60%(即高速集团本次向公司转让的武荆高速的股权比例)。高速集团在本次交易实施完毕后公司第3个会计年度(即2020年)财务报告经股东大会审议通过之日起30日内支付。
- 需提请投资者注意的其他事项:本次收购的高速集团所持武荆公司股权存在质押情形,2014年9月24日高速集团将其持有的武荆公司40.37%股权(质押股权数额32,618.96万元)质押给国家开发银行股份有限公司湖北省分行。交易双方已将解除上述股权质押作为股权收购合同生效条件。
- 本次关联交易需提交公司股东大会审议批准。

一、关联交易概述

2018年6月13日,公司第五届董事会第二十一次会议(临时)审议通过了《关于收购湖北武荆高速公路发展有限公司60%股权的预案》,会议同意,为进一步做大做强公司路桥主业、增加公司经营收益,公司以协议转让方式,以现金收购高速集团所持武荆公司60%股权,受让价格27.66亿元。收购资金的来源为:60%(16.6亿元)采用银行并购贷款,40%(11.06亿元)为自有资金。该预案尚需提交公司2018年第一次临时股东大会审议批准。

武荆公司是武荆高速的项目公司,负责武荆高速的投资、建设、运营管理工作,于2003年12月在武汉设立,注册资本人民币8.08亿元。根据山东正源和信资产评估有限公司出具的评估报告(评估基准日2017年11月30日),武荆公司100%股权价值为46.11亿元。

因交易转让方为公司控股股东高速集团,根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定,高速集团为公司的关联法人,本次交易构成关联交易,董事长孙亮、副董事长赛志毅、董事李航、董事伊继军、董事王云泉为关联董事,均回避表决;公司董事会审计委员会出具了书面审核意见;公司独立董事事前认可本预案,一致同意将本预案提交董事会审议并发表了独立意见。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上述交易不构成重大资产重组。

至本次关联交易为止,过去12个月内公司与同一关联人高速集团的关联交易已达3,000万以上,且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上。根据《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》和《公司关联交易管理制度》等有关规定,本次关联交易需提交公司股东大会审议批准。

二、关联方介绍

(一)关联方关系介绍

因交易转让方为公司控股股东高速集团,根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定,高速集团为公司的关联法人。

(二)关联人基本情况

企业名称:山东高速集团有限公司

企业性质:有限责任公司(国有独资)

法定代表人:孙亮

注册资本:2005641.516万元人民币

住所:济南市历下区龙奥北路8号

经营范围:高速公路、桥梁、铁路、港口、机场的建设、管理、维护、经营、开发、收费;高速公路、桥梁、铁路沿线的综合开发、经营;土木工程及通信工程的设计、咨询、科研、施工、房地产开发经营(以上须凭资质证书方可经营);建筑材料销售;机电设备租赁;广告业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

最近一个会计年度经审计的主要财务数据:截止2017年12月31日,高速集团合并口径的总资产人民币5,541.76亿元,净资产人民币1,555.21亿元。2017年度,高速集团实现营业收入人民币565.40亿元,实现净利润人民币48.55亿元,其中归属于母公司所有者的净利润为人民币28.12亿元。

三、关联交易标的基本情况

(一)交易标的

1.标的公司的基本信息

名称:湖北武荆高速公路发展有限公司

注册资本:8.08亿元

成立时间:2003年12月

主要股东及持股比例:高速集团持有武荆公司60%股权,高速集团全资子公司山东高速湖北发展有限公司(以下简称“湖北发展公司”)持有武荆公司40%股权。

经营范围:公路、桥梁、隧道的投资建设;建筑材料的销售;绿化工程设计施工;公路科学研究、劳务服务、会务服务、投资参股、办公楼租赁。

2.权属状况说明

武荆公司产权清晰,本次收购的高速集团所持武荆公司股权存在质押情形,2014年9月24日高速集团将其持有的武荆公司40.37%股权(质押股权数额32,618.96万元)质押给国家开发银行股份有限公司湖北省分行。交易双方已将解除上述股权质押作为股权收购合同生效条件。

3.武荆高速运营情况

湖北省武汉至荆门高速公路(以下简称“武荆高速”)是国家高速公路网规划“7918网”上海至成都公路(G42,沪蓉高速)的组成部分,也是湖北省规划的“七纵五横三环”公路主骨架网的一条横线。武荆高速采用BOT方式投资建设和经营管理,收费里程185.339公里,双向四车道,设计时速120公里,路基宽28米。采用公路-I级标准,收费期限30年,自2010年5月28日建成通车开始计算收费期。武荆高速已于2013年完成竣工决算和竣工验收,项目总投资88.21亿元,平均每公里造价4,759万元。武荆高速目前收费标准为小客车每公里0.5元,货车计重收费基本费率为0.08元/吨·公里。武荆高速2010年通车当年通行费收入9,104.61万元;2011-2017年通行费收入自24,375.57万元增长至74,782.73万元,呈逐年稳定增长态势,经营情况良好;2018年一季度通行费收入2.38亿元,较2017年同期通行费收入2.08亿元增长14.4%。

4.经具有从事证券、期货业务资格的瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,武荆高速一年又一期主要财务数据如下:

武荆公司一年又一期财务数据

单位:元

项目＼年度	2018年4月30日(2018年1-4月)	2017年12月31日(2017年1-12月)
总资产	7,278,119,173.13	7,209,361,256.78
总负债	6,197,515,412.15	6,256,251,509.06
净资产	1,080,603,760.98	953,109,747.72
营业收入	311,856,724.68	749,628,184.95
利润总额	127,494,013.26	169,777,761.40
净利润	127,494,013.26	169,777,761.40

5.另一股东湖北发展公司已放弃优先受让权。

6.本次交易将导致公司合并报表范围变更,武荆公司将列入公司合并报表范围。公司不存在为武荆公司担保、委托武荆公司理财,以及武荆公司占用上市公司资金等方面的情况。

(二)本次交易涉及债权债务转移

高速集团向武荆公司提供股东借款1.535亿元,该款项在股权交割后30日内由武荆公司进行偿还。若武荆公司未能筹措到足额资金偿还,公司拟向武荆公司提供不超过1.5亿元股东借款,用于偿还上述款项。

四、本次交易的定价依据

本次交易定价以独立第三方评估数据为基础,经具有从事证券、期货业务资格的山东正源和信资产评估有限公司评估,评估基准日2017年11月30日。本次评估采用收益法和资产基础法进行评估,对结果进行分析后,最终结论采用收益法的评估结果作为评估结论确定。

1.资产基础法评估结论

湖北武荆高速公路发展有限公司股东全部权益价值在评估基准日采用资产基础法的评估结果如下:

资产:账面值730,943.57万元,评估值899,260.35万元,增值额168,316.77万元,增值率23.03%;负债:账面值636,775.94万元,评估值636,775.94万元,增值额0.00万元,增值率0.00%;净资产:账面值94,167.63万元,评估值262,484.40万元,增值额168,316.77元,增值率178.74%。

2.收益法评估结论

湖北武荆高速公路发展有限公司股东全部权益价值采用收益法的评估结果为:账面值94,167.63万元,评估值461,063.77万元,增值额366,896.14万元,增值率389.62%。

3.评估结论综合分析

评估人员在分别采用资产基础法和收益法对湖北武荆高速公路发展有限公司进行整体评估后,通过资产基础法评估测算得出的湖北武荆高速公路发展有限公司股东全部权益价值为:262,484.40万元;通过收益法评估测算得出的湖北武荆高速公路发展有限公司股东全部权益价值为:461,063.77万元。收益法比资产基础法多198,579.37万元,差异率为75.65%。

差异原因是:从两种评估方法的本质可以看出,资产基础法容易忽略各项资产的综合获利能力,而且在评估中很难准确考虑财务报表上未记录的资产价值;而收益法是从资产未来获利能力的角度体现企业价值,它包括了资产基础法中难以准确体现的特许经营权(公路企业的收费权)、管理效率、商誉等无形资产价值,能够完整体现企业的整体价值。

本次评估最终结论采用收益法的评估结果作为评估结论确定,湖北武荆高速公路发展有限公司股东全部权益账面价值94,167.63万元,评估价值461,063.77万元;账面价值增值额366,896.14万元,增值率389.62%。湖北武荆高速公路发展有限公司60%股权账面价值为56,500.58万元,评估价值为276,638.26万元。根据评估报告确定的标的公司股东权益价值,经双方协商确定,在本协议约定的条款与条件下,标的股权的转让价款总额为人民币贰拾柒亿陆仟陆佰叁拾捌万贰仟陆佰贰拾元整(￥2,766,382,620元)。收益法评估的情况具体如下:

(一)评估方法

本次收益法评估采用股权自由现金流折现模型,具体如下:

股东全部权益价值的确定是通过预测企业未来各年股权现金流量,并采用适当的折现率对上述现金流量进行折现,然后加上采用适当的评估方法确定的单独评估资产价值,得到被评估企业的股东全部权益价值。其计算公式如下:

$$P=\sum_{t=1}^{n}\frac{Ft}{(1+r)^{t}}+\frac{F_n}{r\times(1+r)^{n}}+E+Q$$

其中:P为股东全部权益价值

Ft为第t年的权益自由现金流量

Fn为n年后权益自由现金流量

n为年期

r为折现率

E为溢余资产评估值

Q为非经营性资产(负债)评估值

(二)重要的评估假设:

收益预测是整体资产评估的基础,而任何预测都是在一定假设条件下进行的,本次对企业未来收益预测建立在以下条件:

1.国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化,无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2.有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

3.假设委托人、被评估单位提供的资料真实、合法、完整。

4.假设公司的经营者是负责的,且公司管理层有能力担当其职务。

5.假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

6.假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

7.假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与目前方向保持一致。

8.评估对象在未来经营期内的相关的社会经济环境以及所执行的全国性收费公路法律、政策税赋、税率、政策性征收费用、湖北省高速公路的收费政策等无重大变化。

9.假设预测期内被评估单位所处的市场状况,特别是所属路产通行需求及影响所属路产通行需求的相关重要因素无重大变化。

10.无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

11.针对评估基准日资产的实际状况,评估对象在未来经营期内的资产规模、构成,主营业务收入与成本的构成和成本控制等保持基准日状态持续至收费期结束,而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化所带来的损益。

12.在未来的经营期内,评估对象的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化,并随经营规模的变化而同步变动。

13.本次评估是以被评估单位基准日现有资产结构、资产规模为基础进行预测的,未考虑企业未来融资等事项,假设企业的借款能按基准日既定的还款计划还款。

14.假设企业计划的大修项目、其他专项工程项目能如期顺利实施。

15假设被评估单位的公路及附属设施、土地使用权等相关资产在经营期满全部无偿交给国家。

16.假设评估对象所涉及资产的购置、取得等过程均符合国家有关法律法规规定。

17.假设评估对象所涉及资产均无附带影响其价值的重大瑕疵、负债和限制。

18.假设评估对象所涉及的相关资产中不存在对其价值有重大的不利影响。

19.不考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价,也不考虑流动性对评估对象的影响。

20.不考虑资产抵押、担保、质押等事项对评估对象的影响。

21.不考虑产权变动交易税费对评估对象的影响。

22.不考虑评估增减值而产生的相关可能税费。

23.本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀因素。

根据资产评估的要求,认定这些假设条件在评估基准日时成立,当未来经济环境发生较大变化时,将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

(三)评估参数的确定及评估计算过程

1.未来预测期内收入、成本参数的确定:

本次评估直接引用了山东省交通科学研究所出具的《武荆高速公路交通量、通行费收入、运营与养护费用预测》关于武荆高速交通量和通行费收入、运营与养护费用的预测数据,具体情况如下:

项目路交通量预测

年份	保守值(pcu/日)	推荐值(pcu/日)	乐观值(pcu/日)
2018	23485	24721	25957
2019	25012	26328	27644
2020	26838	28250	29663
2021	29125	30658	32191
2022	32409	34115	35821
2023	35750	37632	39514
2024	39076	41133	43190
2025	42399	44630	46862
2026	45705	48111	50517
2027	48722	51286	53850
2028	51548	54261	56974
2029	54280	57137	59994
2030	56831	59822	62813
2031	56036	58985	61934
2032	58165	61226	64287
2033	59677	62818	65959
2034	60810	64011	67212
2035	61663	64908	68153
2036	62217	65492	68767
2037	62653	65950	69248
2038	62903	66214	69525
2039	63029	66346	69663
2040(1-5月)	63092	66413	69734

项目路通行费预测

单位:万元

方案	保守值		推荐值		乐观值	
	年度值	累计值	年度值	累计值	年度值	累计值
2018	79435	79435	83616	83616	87797	87797
2019	84598	164034	89051	172667	93504	181300
2020	90774	254808	95552	268219	100330	281630
2021	98513	353321	103698	371917	108883	390513
2022	109621	462943	115391	487308	121161	511673
2023	120921	583863	127285	614593	133649	645323
2024	132173	716036	139129	753722	146085	791408
2025	143407	859443	150955	904677	158503	949911
2026	154594	1014037	162730	1067407	170867	1120777
2027	164797	1178833	173470	1240877	182144	1302921
2028	174354	1353188	183531	1424408	192708	1495628
2029	183595	1536783	193258	1617666	202921	1698549
2030	192224	1729007	202341	1820007	212458	1911007
2031	189533	1918539	199508	2019515	209483	2120491
2032	196736	2115275	207090	2226605	217445	2337935
2033	201850	2317125	212474	2439079	223098	2561033
2034	205685	2522811	216511	2655590	227337	2788370
2035	208565	2731375	219542	2875132	230519	3018889
2036	210442	2941818	221518	3096650	232594	3251483
2037	211916	3153733	223069	3319719	234222	3485705
2038	212763	3366496	223961	3543680	235159	3720864
2039	213189	3579685	224409	3768089	235629	3956493
2040(1-5月)	88917	3668602	93597	3861686	98277	4054770

注:评估时对交通量和通行费预测选用上述表中的推荐值。

项目路营运与养护维修费用预测

单位:万元

年份＼年预测值	运营管理费用	日常养护维修费用	专项工程	大修	合计
2018	5400.00	1492.40	5200.00		12092.40
2019	5900.73	1630.79	4043.09		11574.60
2020	5900.73	1630.79	4043.09		11574.60
2021	5900.73	1630.79	4043.09		11574.60
2022	6447.88	1782.00	4417.99		12647.88
2023	6447.88	1782.00	4417.99		12647.88
2024	6447.88	1782.00	4417.99		12647.88
2025	7045.78	1947.24		6100.00	15093.02
2026	7045.78	1947.24		6100.00	15093.02
2027	7045.78	1947.24		6100.00	15093.02
2028	7699.11	2127.81			9826.91
2029	7699.11	2127.81			9826.91
2030	7699.11	2127.81			9826.91
2031	8413.02	2325.11	5764.48		16502.61
2032	8413.02	2325.11	5764.48		16502.61
2033	8413.02	2325.11	5764.48		16502.61
2034	9193.14	2540.71	6299.00		18032.85
2035	9193.14	2540.71	6299.00		18032.85
2036	9193.14	2540.71	6299.00		18032.85
2037	10045.59	2776.30		8697.14	21519.03
2038	10045.59	2776.30		8697.14	21519.03
2039	10045.59	2776.30		8697.14	21519.03
2040(1-5月)	4573.79	1264.06	5000.00		10837.85
合计	174209.54	48146.34	71773.68	44391.42	338520.98

2.其他业务收入及成本的确定

对其他业务收入根据企业签订的对外租赁合同对其他业务成本,主要为加油站的建设费用,按账面摊销金额作为预测值。

3.营业税金及附加的确定

营业税金及附加为被评估单位在销售过程中因应税业务收入而缴纳的城市维护建设税和教育费附加及房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等。现场核查得知,公司为营改增前建设项目,增值税实行简易征收,目前适用5%(其他业务)、3%(通行费业务)的增值税税税率,城建税为7%、教育费附加为3%,地方教育费附加2%。

4.管理费用的确定

管理费用主要包括固定资产折旧、应付职工薪酬、办公费、差旅费、水电费、车辆使用费、业务费、服装费、采暖费、印刷费、邮电通讯费、采暖费、劳动保护费、安全防范费等。

管理费用主体部分已包含在山东省交通科学研究所出具的《武荆高速公路交通量、通行费收入、运营与养护费用预测》报告中此处仅就该报告中未预测的部分一固定资产折旧加以测算。

5.财务费用的确定

财务费用为企业经营过程中发生的银行利息支出、银行手续费、汇兑损益等。利息支出结合正在执行的借款合同及企业提供的还款计划,分别对每笔借款采用当期借款余额*当期计息时间*借款利率,依此确定未来年度的利息支出。

6.营业外收入与支出的确定

营业外收入主要是路赔收入,本次评估路赔收入主要是依据路赔收入占通行费收入的比例来预测,根据历史期路赔收入占通行费收入的比例三年平均确定;

营业外支出主要是为取得路赔收入而发生的路赔支出,根据历史期路赔支出占路赔收入的比率确定;

7.所得税的确定

现场核查得知,被评估单位目前适用25%的所得税税率。本次评估是以被评估企业目前适用的所得税税率为依据,未考虑未来所得税出现变化对企业价值的影响。根据企业前期亏损实际情况测算需缴纳所得税。

8.资本性支出预测

按照本次收益预测的前提和基础,对资本性支出按企业在维持现有规模的前提下进行预测。本次预测,资本性支出为经营性固定资产的正常更新性投资。

对无形资产-收费权,由于对路产资产的日常维护、大修、专项修理等进入当年的营业成本,因此对路产资产不考虑资本性支出。

9.营运资金增加的确定

企业追加营运资金是指在不改变当前主营业务条件下,为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金,是随着企业经营活动的变化,提供给他人商业信用而占用的现金,正常经营所需保持的现金、存货等;同时,在经济活动中,获得商业信用,相应可以减少现金的即时支付。因此,估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。通过对企业历史资产与经营收入和成本费用的分析,以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况,预测企业每年营运资金需求量,计算营运资金净增加额。

10.期末终值的确定

根据湖北武荆高速公路特许权《协议书》,本次评估以2017年12月1日至2040年5月28日为预测经营期限,特许期届满后,对依托在公路、公路附属设施上的无形资产,包括收费权、广告经营权、服务设施经营权等资产进行移交,移交前应进行相应的鉴定和验收,经鉴定和验收,应移交的资产符合取得特许权时核定的技术等级和标准的,办理移交手续。不需移交的资产为流动资产,和在收费期形成的与项目经营无关且不在项目土地使用区域范围的资产。

对营运资金回收现金流,按预测期最后一年营运资金需求量作为营运资金回收现金流。

对资本回收现金流根据基准日状况,假定企业在预测期内不会形成与项目经营无关且不在项目土地使用区域范围的资产。因此该项目移交时,资本回收现金流为0。

11.未来每年现金流的确定

根据上述分析,计算被评估单位未来几年的经营性净现金流量。

项目	预测期				
	2017年12月	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	62,765,513.84	817,820,139.53	870,722,853.63	934,295,482.29	1,013,382,860.93
其中:主营业务收入	62,250,614.85	811,805,825.24	864,572,815.53	927,689,320.39	1,006,776,699.03
其他业务收入	514,898.99	6,014,314.29	6,150,038.10	6,606,161.90	6,606,161.90
营业成本	23,966,933.75	275,222,212.39	280,088,135.62	291,881,976.93	306,834,239.99
其中:主营业务成本	23,906,933.75	274,502,212.39	279,368,135.62	291,161,976.93	306,114,239.99
其他业务成本	60,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00
营业税金及附加	29,365.74	3,738,259.62	3,940,589.44	4,184,297.03	4,486,062.28
销售费用		–	–	–	–
管理费用	9,448,114.11	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93
财务费用	14,518,400.71	255,872,674.55	239,244,995.05	218,636,908.43	196,652,836.83
资产减值损失		–	–	–	–
加:公允价值变动收益	–	–	–	–	–
投资收益	–	–	–	–	–
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	–				
营业利润	14,802,699.53	281,525,412.03	345,987,552.59	418,130,718.98	503,948,140.90
加:营业外收入	220,947.77	4,059,029.13	4,322,864.08	4,638,446.60	5,033,883.50
减:营业外支出	56,261.02	243,541.75	259,371.84	278,306.80	302,033.01
其中:非流动资产处置损失	–				
利润总额	14,967,386.28	285,340,899.41	350,051,044.82	422,490,858.78	508,679,991.38
减:所得税费用		–	0.00	97,327,933.13	127,169,997.85
以前年度损益调整	–				
净利润	14,967,386.28	285,340,899.41	350,051,044.82	325,162,925.65	381,509,993.54
加:折旧与摊销	12,952,035.52	156,434,910.36	166,478,733.59	178,272,574.89	193,224,837.96
减:营运资金增加	-35,999,810.59	-1,483,284.15	-1,408,888.62	6,377,347.12	610,974.90
资本性支出	121,798.41	5,636,697.97	2,136,697.97	2,136,697.97	2,136,697.97
加:借入款项		–	–	–	–
减:还款支出	61,330,000.00	407,654,135.13	441,250,000.00	504,752,636.33	531,250,000.00
期末营运资金回收	–	–	–	–	–
期末固定资产回收	–	–	–	–	–
股东自由现金流	2,467,433.98	29,968,260.82	74,551,969.06	-9,831,180.86	40,737,158.63

项目	预测期				
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
营业收入	1,127,056,408.97	1,243,034,013.31	1,358,024,304.58	1,473,004,062.37	1,587,876,374.53
其中:主营业务收入	1,120,300,970.87	1,235,776,699.03	1,350,766,990.29	1,465,582,524.27	1,579,902,912.62
其他业务收入	6,755,438.10	7,257,314.29	7,257,314.29	7,421,538.10	7,973,461.90
营业成本	339,032,775.80	360,871,276.30	382,610,426.22	428,776,238.49	450,391,200.17
其中:主营业务成本	338,312,775.80	360,151,276.30	381,890,426.22	428,056,238.49	449,671,200.17
其他业务成本	720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00
营业税金及附加	4,920,167.47	5,363,810.22	5,802,566.38	6,241,692.90	6,681,378.71
销售费用	–	–			
管理费用	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93
财务费用	173,615,415.98	154,173,978.97	134,733,579.25	115,292,066.27	95,750,215.98
资产减值损失	–	–			
加:公允价值变动收益	–	–			
投资收益	–	–			
其中:对联营企业和合营企业的投资收益		–			
营业利润	608,026,468.79	721,163,366.89	833,416,151.80	921,232,483.77	1,033,591,998.73
加:营业外收入	5,601,504.85	6,178,883.50	6,753,834.95	7,327,912.62	7,899,514.56
减:营业外支出	336,090.29	370,733.01	405,230.10	439,674.76	473,970.87
其中:非流动资产处置损失					
利润总额	613,291,883.35	726,971,517.37	839,764,756.66	928,120,721.64	1,041,017,542.42
减:所得税费用	153,322,970.84	181,742,879.34	209,941,189.16	232,030,180.41	260,254,385.61
以前年度损益调整					
净利润	459,968,912.51	545,228,638.03	629,823,567.49	696,090,541.23	780,763,156.82
加:折旧与摊销	214,690,773.77	236,529,274.27	258,268,424.18	279,982,736.45	301,597,698.14
减:营运资金增加	178,808.15	691,500.54	666,136.36	113,444.72	668,700.25
资本性支出	2,136,697.97	2,136,697.97	2,136,697.97	2,136,697.97	2,136,697.97
加:借入款项	–	–	–	–	–
减:还款支出	441,250,000.00	441,250,000.00	441,250,000.00	441,250,000.00	449,810,000.00
期末营运资金回收	–	–	–	–	–
期末固定资产回收	–	–	–	–	–
股东自由现金流	231,094,180.16	337,679,713.79	444,039,157.35	532,573,134.99	629,745,456.74

项目	预测期				
	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
营业收入	1,692,148,219.19	1,790,008,507.03	1,885,052,600.23	1,973,237,066.25	1,945,930,911.88
其中:主营业务收入	1,684,174,757.28	1,781,854,368.93	1,876,291,262.14	1,964,475,728.16	1,936,970,873.79
其他业务收入	7,973,461.90	8,154,138.10	8,761,338.10	8,761,338.10	8,960,038.10
营业成本	470,106,081.91	435,918,081.34	453,776,349.03	470,448,619.10	532,008,241.61
其中:主营业务成本	469,386,081.91	435,198,081.34	453,056,349.03	469,728,619.10	531,288,241.61
其他业务成本	720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00
营业税金及附加	7,079,237.63	7,483,084.36	7,817,251.94	8,153,727.97	8,050,035.55
销售费用					
管理费用	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93	1,461,580.93
财务费用	75,929,332.43	56,106,819.18	36,281,530.61	16,448,715.26	1,057,735.76
资产减值损失					
加:公允价值变动收益					
投资收益					
其中:对联营企业和合营企业的投资收益					
营业利润	1,137,571,986.28	1,289,068,941.22	1,385,715,887.73	1,476,724,422.98	1,403,353,318.03
加:营业外收入	8,420,873.79	8,909,271.84	9,381,456.31	9,822,378.64	9,684,854.37
减:营业外支出	505,252.43	534,556.31	562,887.38	589,342.72	581,091.26
其中:非流动资产处置损失					
利润总额	1,145,487,607.64	1,297,443,656.75	1,394,534,456.66	1,485,957,458.91	1,412,457,081.14
减:所得税费用	286,371,901.91	324,360,914.19	348,633,614.16	371,489,364.73	353,114,270.28
以前年度损