

广发证券股份有限公司
关于洛阳春都食品股份有限公司
重大资产重组暨关联交易
之
独立财务顾问报告

广发证券股份有限公司

二〇〇七年四月

重要提示

洛阳春都食品股份有限公司（以下简称：“春都股份”）与河南省建设投资总公司（以下简称：“河南建投”）已就重大资产置换事宜达成了协议，广发证券股份有限公司（以下简称：“广发证券”）接受春都股份的委托，担任本次重大资产置换的独立财务顾问，就该事项向春都股份全体股东提供独立意见。

本独立财务顾问报告不构成对春都股份的任何投资建议，对投资者根据本报告所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读春都股份董事会发布的关于《洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书（修订稿）》及与本次重大资产置换有关的审计报告、资产评估报告书、法律意见书和盈利预测报告等文件全文。

春都股份及其股东河南建投向本独立财务顾问提供了为出具本独立财务顾问报告所必需的资料，保证所提供的资料真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承诺愿对其所提供资料的合法性、真实性和完整性承担全部责任。

特别风险提示

本独立财务顾问特别提醒投资者注意以下风险，并仔细阅读《洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书（修订稿）》中“本次资产置换的风险分析”、“对本次资产置换的财务分析”等有关章节的内容。

1、主营业务变更风险

本次资产置换完成后，春都股份主营业务将由食品加工、销售转变为水泥产品的生产和销售。由于本次置入的驻马店市豫龙同力水泥有限公司成立的时间较短，其经营业绩是否能够维持稳定增长的势头将对春都股份产生重大影响。

2、大股东控制风险

河南建投持有春都股份4740万股，占春都股份总股本的29.625%，为春都股份的控股股东。并于2006年7月12日同洛阳建投签定《股权转让协议书》，拟收购洛阳建投所持有的春都股份4,600万股股份，在股权收购完成后，河南建投持有春都股份9,340万股，占总股本58.375%的股份，处于绝对控股地位。本次资产置换完成后，河南建投可能通过行使投票权或其他方式对春都股份的经营决策等方面产生影响，从而给中小股东带来一定风险。

3、管理层变化风险

本次资产置换完成后，主营业务将发生重大变化，管理层人员也将相应地作出适当调整，新的管理层能否胜任资产置换后春都股份新业务的管理工作，将直接影响春都股份生产经营的稳定性。

4、暂停上市风险

春都股份2004年和2005年已经连续两年亏损。如果公司2006年度无法扭亏为盈，根据《深圳证券交易所股票上市规则》（2006年5月修订）的有关规定，春都股份将会被暂停上市。。

5、政策风险

国家宏观经济调控对于水泥行业影响重大,水泥行业自身也是国家重点进行调控的行业,这些政策的改变对公司稳定经营和长期发展将产生一定的影响。

目 录

重要提示.....	1
特别风险提示.....	2
目 录.....	4
释 义.....	6
第一节、绪 言.....	8
第二节、本次资产置换交易双方的基本情况.....	10
一、春都股份的基本情况.....	10
二、交易对方情况介绍.....	10
第三节 本次重大资产置换的背景及主要内容.....	15
一、本次资产置换的背景.....	15
二、主要假设.....	16
三、本次资产置换的基本原则.....	16
四、本次资产置换的交易标的.....	17
第四节 本次重大资产重组对春都股份的影响.....	26
一、本次资产置换构成关联交易.....	26
二、本次资产置换符合全体股东利益.....	26
三、本次资产置换将使春都股份主营业务发生重大变化.....	26
第五节 本次重大资产置换的合规性分析.....	28
一、本次资产置换完成后，春都股份仍具备股票上市条件.....	28
二、本次资产置换完成后，春都股份具备持续经营能力.....	29
三、本次重大资产置换行为涉及的资产产权及债权债务纠纷情况.....	29
四、本次资产置换不存在明显损害春都股份和全体股东利益的其他情形...30	
第六节 同业竞争与关联交易.....	32

一、同业竞争.....	32
二、关联交易.....	34
第七节 公司治理结构.....	41
一、本次重大资产置换后春都股份完善公司法人治理机构的措施.....	41
二、对本次重大资产重组完成后春都股份“五分开”方面的说明.....	44
第八节 本次重大资产置换资产评估方法的评价.....	46
一、拟置入资产评估情况.....	46
二、拟置出资产评估情况.....	46
第九节 其他重要事项.....	48
一、春都股份资金、资产被大股东占用或担保的情形.....	48
二、本次重大资产置换后春都股份负债增加的情况.....	48
三、最近 12 个月内发生重大购买、出售、置换资产的情况.....	48
四、关于本次资产置换风险因素的说明.....	48
五、提请全体股东及其他投资者注意的几个问题.....	49
第十节 对本次资产置换的总体评价.....	50
第十一节 备查文件.....	51

释 义

除非另有说明，以下简称在报告中的含义如下：

*ST 春都、春都股份 报告书、本报告书	指洛阳春都食品股份有限公司 指广发证券关于春都股份重大资产置换暨关联交易 之独立财务顾问报告
资产重组、重大资产置换	指春都股份以整体资产（含全部资产和全部负债）与 河南建投合法持有的驻马店市豫龙水泥有限公司 70 %股权进行置换的行为
河南建投	指河南省建设投资总公司
洛阳建投	指洛阳市建设投资有限公司
豫龙水泥	指驻马店市豫龙同力水泥有限公司，河南建投拥有其 70%股权
《股权转让协议书》	指 2006 年 7 月 12 日，河南建投与洛阳建投签署的《股 权转让协议书》
《资产置换协议书》	指河南建投与春都股份签署了《资产置换协议书》
债务重组	指根据春都股份与债权人达成的债务和解或转移的 债务重组行为
《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
《通知》	指中国证券监督管理委员会《关于上市公司重大购 买、出售、置换资产若干问题的通知》（证监公司字 [2001]105 号）
独立财务顾问、广发证券	指广发证券股份有限公司
深圳交易所	指深圳证券交易所
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
国资委	指国务院国有资产监督管理委员会

深圳证券登记公司	指中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
评估基准日	指 2005 年 12 月 31 日
元	指人民币元

第一节、绪 言

春都股份 2006 年 8 月 3 日召开了第三届董事会 2006 年第 1 次临时会议,审议通过了春都股份以合法拥有的整体资产(含全部资产和全部负债)与河南建投合法持有的豫龙水泥 70% 股权资产进行置换的议案。

春都股份与河南建投于 2006 年 8 月 3 日签署了相关《资产置换协议书》。

本次资产置换涉及春都股份的全部资产和债务,根据《通知》规定,本次资产置换构成春都股份重大资产置换行为,需报中国证监会审核无异议后方可提交股东大会审议。

鉴于河南建投持有春都股份 3,340 万股,占春都股份总股本的 20.88%,为春都股份第一大股东;另外河南建投通过拍卖取得春都股份法人股股东郑州华美科技有限公司所持有股份中的 1,400 万股,并与 2006 年 7 月 12 日同洛阳建投签定《股权转让协议书》,拟收购洛阳建投所持有的春都股份 4,600 万股股份,在上述股权收购及过户手续完成后,河南建投将持有春都股份 9,340 万股股份,占春都股份总股本的 58.375%,成为春都股份的控股股东,根据《通知》和《深圳证券交易所股票上市规则》(2006 年 5 月修订)的规定,本次资产置换是春都股份与大股东进行的资产置换,构成关联交易。

本公司接受春都股份董事会的委托,担任春都股份本次资产置换的独立财务顾问,并制作本报告。本报告是依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》(2006 年 5 月修订)、《上市公司股东大会规范意见》、《通知》等法律、法规的有关规定,按照证券行业公认的业务标准、道德规范和诚实信用、勤勉尽责精神,经审慎尽职调查后出具的,旨在对本次资产置换作出独立、客观和公正的评价,以供春都股份全体股东及有关方面参考。

作为春都股份本次重大资产置换的独立财务顾问,广发证券未参与春都股份本次重大资产置换的相关协议条款的磋商与谈判,对此提出的意见是在假设本次重大资产置换的各方当事人均按照相关协议条款全面履行其所有职责的基础上

提出的。本独立财务顾问特作如下声明：

（一）春都股份向本独立财务顾问提供了出具独立财务顾问报告所必需的资料，保证所提供的资料真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对资料的真实性、准确性和完整性负责。

（二）本独立财务顾问已对出具独立财务顾问报告所依据的事实进行了尽职调查，对本报告内容的真实性、准确性和完整性负有诚实信用、勤勉尽责义务。

（三）本独立财务顾问的职责范围并不包括应由春都股份董事会负责的对本次重大资产置换在商业上的可行性评论。本独立财务顾问报告旨在通过对《洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书（修订稿）》所涉内容进行详尽的核查和深入的分析，就本次重大资产置换是否合法、合规以及对春都股份全体股东是否公平、合理发表独立意见。

（四）本独立财务顾问提醒投资者注意，本独立财务顾问报告不构成对春都股份的任何投资建议，对投资者根据本报告所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

（五）本独立财务顾问重点提请广大投资者认真阅读春都股份董事会发布的关于《洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书（修订稿）》和与本次重大资产置换有关的审计报告、资产评估报告书、法律意见书和盈利预测审核报告等文件全文。

本独立财务顾问同意将本报告书作为春都股份本次重大资产置换的法定文件，报送中国证监会。

第二节、本次资产置换交易双方的基本情况

一、春都股份的基本情况

春都股份系由洛阳春都集团独家发起，经河南省经济体制改革委员会豫股批字[1998] 18号文件批准，以社会募集方式，于1998年12月31日设立的股份有限公司。1998年1月经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]301号、302号文件批准，公司在深圳证券交易所采用“上网定价”方式发行社会公众股（A股）60,000,000股，于1999年3月19日在深交所挂牌交易。

春都股份行业性质为食品加工业，经营范围包括：西式低温肉制品、中式肉制品、中西式灌肠、清真食品、速冻食品、方便食品、肉制品、包装材料的生产、加工及销售。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》（2006年5月修订）的有关规定，春都股份于2006年5月8日披露2005年度报告后被深圳证券交易所实施特别风险警示（股票简称前冠以*ST字样）。

二、交易对方情况介绍

本次重大资产置换的交易对方为河南建投，现将其的基本情况介绍如下。

（一）河南建投简介

公司名称：河南省建设投资总公司

注册地址：郑州市农业路东段海特大厦

注册资金：人民币陆拾亿元整

法定代表人：胡智勇

经济性质：国有企业

经营方式：投资、供销

成立日期：1992年1月8日

营业执照注册号：豫工商企 4100001000267

经营期限：永续经营

税务登记证：豫地税直字 410105169954248 号

经营范围：主营建设项目的投资（国家专项规定的除外）

兼营建设项目所需工业生产资料和机械设备、投资项目分得的产品原材料（国家专项规定的除外）

通讯方式：郑州市农业路东段 29 号海特大厦

邮政编码：450008

公司简介：河南建投是政府授权的具有法人资格的投资主体。公司隶属于河南省人民政府，由河南省发展和改革委员会履行出资人职责。公司成立于 1992 年元月，注册资本人民币 60 亿元。

河南建投主要经营省级基本建设开发基金和省级基本建设项目资本金，依照河南省发展规划和产业政策进行项目贷款和投资，对河南省能源、邮电、民航等基础设施和原材料及加工业等经营性基本建设项目进行开发、投资、建设，承担其经营资产的保值增值责任。

河南建投目前主要投资经营电力、交通、水泥、造纸等涉及河南省全省经济和社会发展全局的大型基础设施项目和工业项目。

（二）河南建投最近三年主要业务发展状况

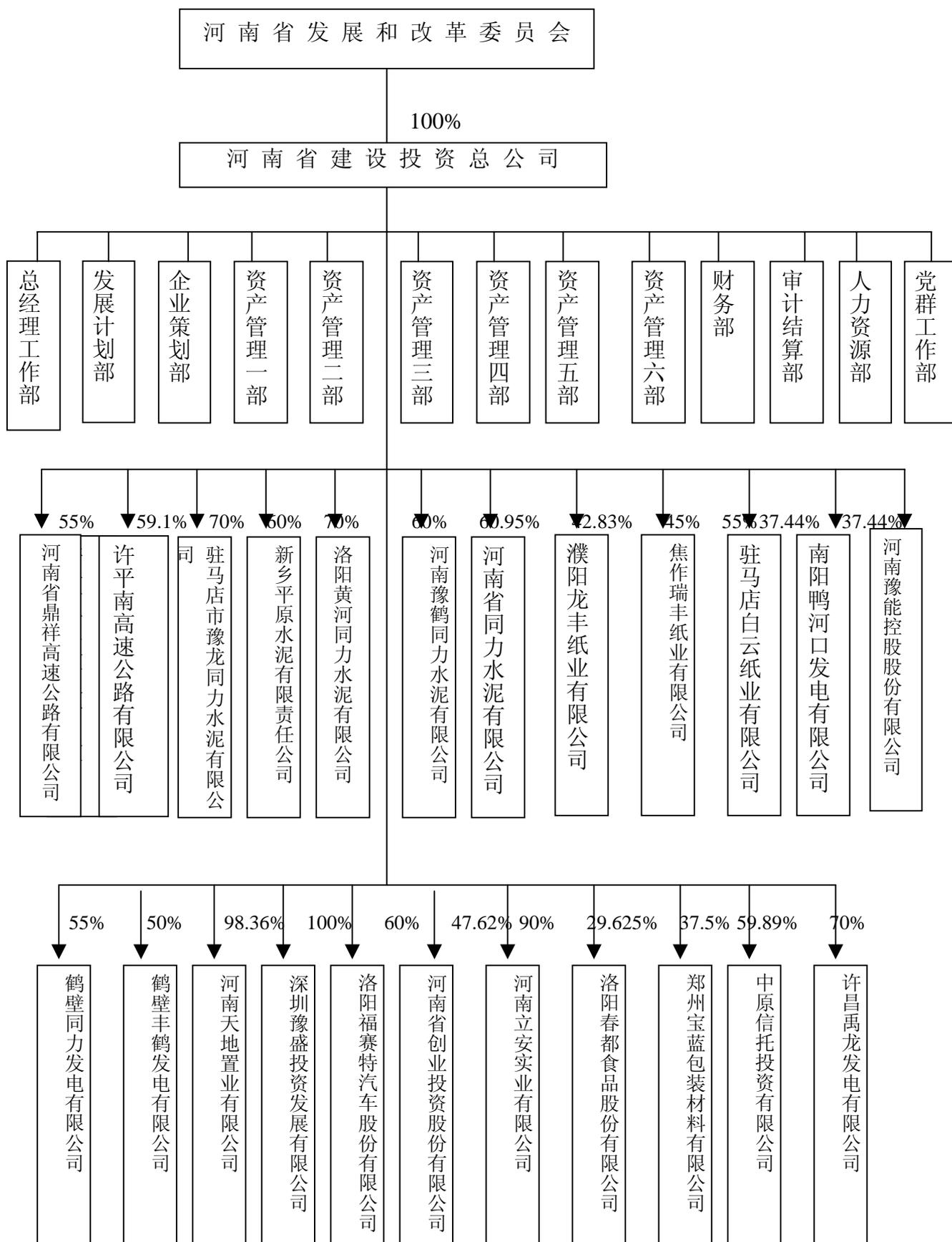
河南建投最近三年主营业务收入和利润情况如下：

项 目	2003 年度	2004 年度	2005 年度
主营业务收入（元）	1,594,548,159.62	1,938,674,968.19	2,857,396,629.34
利润总额（元）	367,018,914.94	72,617,183.29	159,202,293.06
净利润（元）	268,139,646.45	71,468,990.60	95,222,711.18

河南建投主营业务主要集中于电力等基础行业，受益于我国宏观经济的高速增长，河南建投获得了广阔的发展空间和良好机遇，最近三年主营业务收入和利润指标稳步增长，未来几年随着水泥、高速公路等新的投资项目进入盈利期，河南建投的主营业务收入和盈利水平将会快速增长。

(三) 河南建投股权结构图

1、股权结构



2、参控股简介

企业名称	注册资本（万）	股权比例%	主营业务
河南省鼎祥高速公路有限公司	5,000	65.00	高速公路的投资经营与管理等
许平南高速公路有限公司	5,000	59.10	许平南高速公路的开发、经营
驻马店市豫龙同力水泥有限公司 ^[1]	21,100	70.00	水泥及其制品的生产销售
新乡平原水泥有限公司	25,000	60.00	水泥及其制品的生产销售
洛阳黄河同力水泥有限公司	19,000	70.00	水泥生产、销售
河南省豫鹤同力水泥有限公司	2,500	60.00	水泥及其制品的生产销售
河南省同力水泥有限公司	27,071	60.95	水泥的生产销售、道路货运
濮阳龙丰纸业有限公司	11,500	42.83	木浆、高档文化纸的生产销售
焦作瑞丰纸业有限公司	11,100	45.00	杨木化机浆、浆板、文化用纸
驻马店白云纸业有限公司	12,000	55.00	各种纸类及纸浆的生产批零
南阳鸭河口发电有限公司	75,585	55.00	发电销售开、发节能项目
鹤壁同力发电有限公司	45,000	55.00	电力生产经营
鹤壁丰鹤发电有限公司	2,000	50.00	发电项目工程的建设等
河南天地置业有限公司	10,000	98.36	房地产开发经营
深圳豫盛实业发展有限公司	1,000	100.00	房地产开发、销售
洛阳福赛特汽车股份有限公司	20,000	60.00	汽车、零配件、挂车生产销售
河南省创业投资股份有限公司	10,500	47.62	高新技术企业投资
河南省立安实业有限公司	2,110	90.00	机械、电器设备、建筑材料等
春都食品股份有限公司	16,000	20.88	食品和包装材料的生产、加工等
郑州宝蓝包装材料有限公司	8,000	37.50	生产、销售各种高阻隔塑料等
中原信托投资有限公司	59,200	59.89	信托金融业务
许昌禹龙发电有限公司	92,000	70.00	电力生产经营
河南豫能控股股份有限公司	43,000	37.44	电力生产经营

注 1：河南建投在 2006 年第一季度参与驻马店市豫龙水泥有限公司增资，股权比例增加为 70%。

（四）河南建投最近一期财务状况

根据中勤万信会计师事务所出具的审计报告，截止2005年12月31日，河南建

投总资产为2,186,896.16万元，净资产1,139,380.49万元。2005年实现销售收入285,739.66万元，利润总额15,920.23万元，净利润9,522.27万元。

（五）拟向春都股份推荐董事或高级管理人员情况

本次资产置换过程中，河南建投将根据上市公司的业务发展需要，对上市公司现有的董事会、监事会和高级管理人员的组成做出适当的调整。将于2006年6月30日，召开春都股份第三届第1次临时董事会，改选1名董事，春都股份董事长闫万鹏先生因工作需要辞去董事职务，公司提名张浩云先生补选为公司董事，改选董事议案尚需公司股东大会审议。

张浩云先生个人简介：1960年8月出生，中共党员，大学本科学历，高级工程师，1982年7月起在新乡水泥厂工作，历任技术科科长、副厂长、厂长兼党委书记。2002年9月至2004年8月任河南省新乡平原水泥有限责任公司总经理，2004年8月至2006年4月任新乡平原同力水泥有限责任公司总经理兼新乡水泥厂党委书记。2006年4月至今任河南省建设投资总公司资产管理四部主任。

（六）最近五年之内受到处罚情况

截止到本报告签署之日，河南建投已声明在最近五年之内未受过行政处罚、刑事处罚、不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁之情形。

第三节 本次重大资产置换的背景及主要内容

一、本次资产置换的背景

春都股份由于行业竞争激烈、历史债务负担重等原因，销售收入自2003年开始持续大幅下降，2004年、2005年发生较大数额亏损，截止2005年年末每股净资产仅为0.27元，根据《深圳证券交易所股票上市规则》（2006年5月修订）的有关规定，公司于2006年5月8日披露2005年度报告后被深圳证券交易所实施特别风险警示（股票简称前冠以*ST字样），2006年第一季度继续发生亏损，如果继续维持现有业务，可以预见2006年全年将可能持续发生亏损，届时春都股份将面临暂停上市的重大风险，而现有的资产盈利能力差，仅依靠现有业务难以摆脱所面临的经营困境和财务危机。

公司最近三年及最近一期的主要财务指标和会计数据如下： 单位：元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
主营业务收入(元)	41,568,587.17	101,143,380.61	129,461,087.07	167,823,701.67
净利润(元)	-12,433,985.00	-52,482,282.15	-83,365,549.22	25,085,573.20
每股收益(元)	-0.0777	-0.328	-0.521	0.157
净资产收益率	-49.14%	-119.43%	-86.72%	14.02%
项 目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
总资产(元)	239,291,452.94	256,886,997.90	292,858,933.18	380,081,383.59
股东权益(不含少数股东权益)(元)	25,302,169.15	43,943,916.58	96,130,984.68	178,976,139.51
总负债(元)	213,231,086.88	212,066,040.73	195,376,468.17	199,807,604.11
少数股东权益(元)	758,196.91	877,040.59	1,351,480.33	1,297,639.97
每股净资产(元)	0.1581	0.274	0.601	1.119
资产负债率	89.11%	82.55%	66.71%	52.57%

为了保护全体股东的利益，使公司能持续健康的发展，春都股份决定与河南建投进行本次资产置换，改变公司的主营业务，将公司现有盈利能力较差的资产整体置出，同时置入河南建投合法拥有的从事水泥生产和销售企业的权益性资产。

二、主要假设

本报告书就本次重大资产重组发表的意见是建立在以下假设成立的基础上：

- （一）国家现行的基本方针政策无重大变化；
- （二）本次重大资产置换各方所处地区的社会、经济环境无重大变化；
- （三）本次重大资产重组能够获得中国证监会和春都股份股东大会批准，不存在其他障碍，并能够如期完成；
- （四）本报告书所依据的资料具备真实性、准确性、完整性、及时性和合法性；
- （五）有关中介机构对本次重大资产重组所出具的审计报告、盈利预测审核报告、备考财务报告审核报告、资产评估报告、法律意见书等法定文件真实可靠；
- （六）无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响发生。

三、本次资产置换的基本原则

- （一）有利于春都股份的长期健康发展、有利于迅速提升春都股份经营业绩、符合全体股东利益的原则；
- （二）尽可能避免同业竞争、减少关联交易的原则；
- （三）有利于促进春都股份产业调整和培育主营业务核心竞争力的原则；
- （四）“公开、公平、公正”原则；
- （五）社会效益、经济效益兼顾原则；
- （六）诚实信用、协商一致原则。

四、本次资产置换的交易标的

（一）置出资产介绍

根据本公司与河南建投签订的《资产置换协议书》，本次资产置换的审计、评估基准日均为 2005 年 12 月 31 日。

本次资产置换拟置出资产是本公司整体资产（含公司全部资产和负债，即本公司净资产），包括但不限于流动资产、固定资产、无形资产、长期投资及负债等。根据亚太（集团）会计师事务所有限公司出具的亚会评字[2006]10 号《资产评估报告》，截止到资产评估基准日 2005 年 12 月 31 日，本公司总资产调整后帐面值为 23,913.42 万元，总负债调整后帐面值为 19,754.68 万元，净资产调整后帐面值为 4,158.74 万元，资产评估后，总资产的评估值为 26,416.95 万元，总负债的评估值为 19,754.68 万元，净资产的评估值为 6,662.27 万元，其中净资产评估增值 2,503.53 万元，增值率为 60.20%，主要增值来源于本公司无形资产中的土地使用权增值 1,218.59 万元以及长期投资评估增值 1,319.58 万元。

截至本报告签署日，由于上述资产评估中土地使用权的评估报告有效期已过，公司聘请河南金地评估咨询有限公司对上述资产评估中的土地使用权以 2006 年 9 月 30 日为基准日进行了重新评估，其出具的“河南金地公司（2006）估字第 258 号”土地评估报告对公司土地使用权评估增值 36 万元。

根据河南建投与春都股份签署的《资产置换协议书》，河南建投承诺将资产置换差额全部作为本次股改的对价支付给春都股份，关于 2005 年 12 月 31 日到资产交割日期间资产权益变动的处理，河南建投承诺，实际资产置换差额不低于 8617.18 万元，若实际置换差额低于 8617.18 万元，则河南建投以现金方式补足；若实际资产置换差额高于 8617.18 万元，则高出部分河南建投一并予以豁免，作为春都股份股权分置改革之对价安排。因此，上述土地评估增值部分对本次资产置换的交易行为及股改对价不造成影响。

1、置出资产

拟置出资产的具体情况如下：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)

		A	B	C	D=C-B	$E=(C-B)/B \times 100\%$
流动资产	1	11,767.39	11,767.39	11,227.46	-539.93	-4.59%
长期投资	2	2,792.32	2,792.32	4,111.90	1,319.58	47.26%
固定资产	3	8,105.24	7,897.38	8,402.68	505.30	6.40%
其中： 在建工程	4	556.52	556.52	556.52		
建筑物	5	3,329.45	3,329.45	3,620.43	290.98	8.74%
设 备	6	4,219.27	4,011.41	4,225.73	214.32	5.34%
无形资产	7	1,456.33	1,456.33	2,674.91	1,218.59	83.68%
其中：土地使用权	8	1,456.33	1,456.33	2,674.91	1,218.59	83.68%
其他资产	9					
资产总计	10	24,121.28	23,913.42	26,416.95	2,503.53	10.47%

本次资产置换的法律顾问河南任问律师事务所认为：春都股份合法拥有该等无形资产的所有权和处置权，该等无形资产产权清晰，不存在担保、其他第三方权利及查封等司法权利限制。

2、置出负债

2005年12月31日公司帐面负债总额为19,754.68万元，评估值为19,754.68万元。

单位：万元

项 目		账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率(%)
		A	B	C	D=C-B	$E=(C-B)/B \times 100\%$
流动负债	11	19,754.68	19,754.68	19,754.68		
长期负债	12					
负债总计	13	19,754.68	19,754.68	19,754.68		
净资产	14	4,366.60	4,158.74	6,662.27	2,503.53	60.20%

截至本报告签署之日，已取得债权人同意转移的债务金额为18,354.29万元，占截至2005年12月31日公司债务总额19,754.68万元的92.91%，另有1,747.92万元债务尚未取得债权人同意，对未取得债权人同意的债务，将采取如下措施解决：

- (1) 上市公司继续与可取得联系的债权人联系，取得该债权人的书面同意；
- (2) 对于本次拟置换出的全部负债，由置换出去的资产和债务设立的新公司（以下简称“新公司”）承担偿还责任，保证就上述债务履行还款义务；

(3) 除上述措施外，河南建投与春都股份已经签署《债务承担协议书》，协议约定：对未取得债权人同意转移由新公司承担的债务，如债权人仍向春都股份主张债权的，该债务转移由河南建投承担，河南建投同时享有春都股份对该等债务的抗辩权。河南建投清偿该等债务后，不向春都股份追偿。

上述资产不存在担保、其他第三方权利及查封等司法权利限制。

3、或有负债

春都股份2001年为洛阳巨龙通信设备集团有限公司银行借款1700.00万元提供连带保证担保，截止到报告日洛阳巨龙通信设备集团有限公司尚未履行借款偿还责任，因此，春都股份存在对该债务承担连带清偿责任的风险。

4、春都股份所涉及的重大诉讼、仲裁、行政处罚及担保

春都股份所涉及的重大诉讼均为借款纠纷案件。

2006年4月，中国信达资产管理公司郑州办事处（以下简称“信达”）就与春都股份借款纠纷向河南省高级人民法院提起诉讼，要求春都股份偿还借款本金6,898万元及其相应的利息，该案已经河南省高级人民法院立案。河南建投于2006年7月3日与信达签署了《资产转让协议》，信达将其对春都股份的全部债权本金6,898万元及相应利息以及该债权项下的担保权利转让给河南建投，河南建投成为春都股份的合法债权人，其已同意将该债务置换出春都股份，并已向法院申请撤诉。

2006年3月，中国东方资产管理公司郑州办事处（以下简称“东方”）就春都股份借款纠纷向洛阳市中级人民法院提起诉讼，要求春都股份偿还借款本金1500万元及其相应的利息，该案已经洛阳市中级人民法院立案。河南建投于2006年6月22日与东方签署了《资产转让协议》，东方将其对春都股份的全部债权本金1,500万元及相应利息以及该债权项下的担保权利转让给河南建投，河南建投成为春都股份的合法债权人，其已同意将该债务置换出春都股份，已经向法院申请撤诉。

本次资产置换的法律顾问河南任问律师事务所认为：“春都股份本次重大资产置换所涉及的置出资产除已经披露的权利限制外，不存在其他担保及第三者权益或查封、冻结等司法权利限制，也不存在其他重大争议事项。其债务转移已取得主要债权人同意，且河南建投已出具代为清偿债务承诺函，对于未能取得债权

人同意的债务，如债权人仍向春都股份要求清偿债务，则待人民法院裁判或仲裁机构裁决应由春都股份清偿债务后，由河南建投按照人民法院的裁判或仲裁机构的裁决代公司及时清偿。河南建投代为清偿债务后，对于该部分债务向新公司追偿，不再向春都股份追偿。因此，本次资产置换没有损害债权人利益。本次资产置换置出资产所涉及的债权债务的处理避免了春都股份的债务风险合法有效，其实施不存在法律障碍。”

（二）置入资产基本情况介绍

根据春都股份与河南建投为本次资产置换签订的《资产置换协议书》，本次拟置入资产是河南建投持有的豫龙水泥 70% 股权的权益性资产。

本次拟置入资产情况简介如下：

1、豫龙水泥概况

成立日期：2003 年 8 月 28 日

公司企业法人营业执照注册号为：驻市工商企 4128001002271

注册地址：驻马店市确山县确正路

法定代表人：蔡志端

注册资本：人民币 211,000,000.00 元

经营范围：水泥及水泥制品、建材机械、建材产品、包装物的生产、销售

历史沿革：

豫龙水泥成立于 2003 年 8 月 28 日，公司取得驻马店市工商行政管理局核发的驻市工商企 4128001002271 号企业法人营业执照，注册资本为 1200 万元，其中：河南省建设投资总公司出资 720 万元，占资本金总额 60%；驻马店市投资有限公司出资 180 万元，占资本金总额 15%；驻马店市龙山水泥厂出资 180 万元，占资本金总额 15%。河南省豫南水泥有限公司自然人杨旭出资 84 万元，占资本金总额 7%、董玉良出资 36 万元，占资本金总额 3%。驻马店市正泰会计师事务所有限公司为豫龙水泥的设立情况进行了验资，并出具了驻正泰验字（2003）第 75 号《验资报告》，出资已经办理财产权利的转移。

在 2003 年 8 月 20 日召开的第一次股东会上，各股东方在公司章程中约定将于 2003 年 11 月 28 日开工建设的日产 5000 新型干法熟料水泥生产线项目资本金

12000 万元，各股东方根据工程项目建设进度陆续到位。2004 年 10 月 21 日，驻马店市豫龙水泥公司召开股东会，决议按照国发【2004】13 号《国务院关于调整部分行业固定资产投资项目的资本金比例的通知》文件将公司 5000t/d 熟料水泥生产线项目资本金增加至项目概算投资的 35%，共计 21100 万元。

2003 年 12 月 31 日前，根据工程项目建设进度共到位资本金 1267 万元，但未在工商局进行注册资本金变更。

2004 年 12 月 31 日前，根据工程项目建设进度共到位资本金 11798.62 万元，但未在工商局进行注册资本金变更。

2005 年 12 月 31 日前，根据工程项目建设进度共到位资本金 19240 万元，但未在工商局进行注册资本金变更。

2006 年 3 月 31 日，公司第五次股东会做出决议，驻马店市投资有限公司、驻马店市龙山水泥厂均同意放弃购买自然人出资的优先权，河南省建设投资总公司同意购买杨旭等自然人已到位的 250 万元股权，并承担自然人未到位的出资 1860 万元。2006 年 5 月 29 日，河南省建设投资总公司向杨旭等自然人支付 250 万元，向豫龙公司支付 1860 万元。至此，项目建设资本金 21100 万元全部到位。

2006 年 6 月 6 日，驻马店市豫龙同力水泥公司进行了工商登记变更，将公司注册资本金为 21100 万元。同时，河南省建设投资总公司的股权比例由 60% 变更为 70%。根据驻马店市博信会计师事务所有限公司出具的博信验字（2006）099 号《验资报告》，出资已经办理财产权利的转移。增资完成之后，河南建投持有豫龙水泥 70% 的股权。

豫龙水泥股东变动情况表

单位：万元

股东名称	增资前 投资金额	增资前持股 比例	增资后 投资金额	增资后持股 比例
河南建投	720	60%	14770	70%
驻马店市投资有限公司	180	15%	5400	25.6%
驻马店市龙山水泥厂	180	15%	930	4.4%
杨旭	84	7%	0	0
董玉良	36	3%	0	0
合计	1200	100%	21100	100%

注：在 2006 年 5 月 29 日豫龙水泥增资的过程中，原股东杨旭及董玉良将其合计持有

豫龙水泥 10%的股份转让给河南建投，转让后，河南建投投资金额增加为 14770 万元。

经本独立财务顾问核查认为：

豫龙水泥自 2003 年 8 月 28 日经验资注册成立之后，各股东根据豫龙水泥新型干法熟料水泥生产线项目投资进度安排，项目资金逐步投入，情况属实；豫龙水泥 2003 年 12 月 31 日前累计到位资本金 1267 万元，2004 年 12 月 31 日前累计到位资本金 11798.62 万元，2005 年 12 月 31 日前累计到位资本金 19240 万元，至 2006 年 5 月 29 日，豫龙水泥项目建设资本金 21100 万元已经全部到位；根据驻马店市博信会计师事务所有限公司出具的博信验字（2006）099 号《验资报告》，2006 年 6 月 6 日，豫龙水泥办理了工商登记变更，将公司注册资本金为 21100 万元。上述增资及豫龙水泥股份转让行为情况属实，合法合规。

2、业务发展

豫龙水泥自 2003 年 8 月 28 日成立以来，各项建设工作按计划进行，并自 2005 年 9 月份开始正式生产以来保持正常运行，各方面运作状况良好，生产按计划正常运行，产销率等各类经营指标继续保持良好的发展趋势。

豫龙水泥目前已建设完成并正式投产一条日产 5000 吨熟料水泥生产线，生产规模为年产熟料 155 万吨、水泥 100 万吨，此外，还在信阳市平桥区建设并投产了一个粉磨站，生产能力为年产 100 万吨水泥，合计水泥生产能力为年产 200 万吨，是豫南地区目前工艺设备最先进、生产规模最大的水泥生产企业。

3、审计情况

结合本次重大资产置换，豫龙水泥聘请具有证券从业资格的北京中天华正会计师事务所有限公司对豫龙水泥 2003 年、2004 年、2005 年、2006 年 1—9 月的资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表进行审计，并出具了中天华正（京）审【2006】267 号《审计报告》，由于豫龙水泥 2003 年 8 月 28 日成立，2005 正式投产，因此，公司 2003 年度、2004 年度尚处于筹建期没有经营记录。近三年及一期的主要财务数据如下：

豫龙水泥主要财务数据表

项 目	2003 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2006 年 9 月 30 日
总资产（元）	12,973,094.70	514,360,031.17	785,476,865.90	873,665,032.86
总负债（元）	303,094.70	396,373,831.17	595,328,819.25	644,095,404.85
净资产（元）	12,670,000.00	117,986,200.00	190,148,046.65	190,148,046.65
项 目	2003 年度	2004 年度	2005 年度	2006 年 1—9 月份
主营业务收入（元）	---	---	103,925,824.36	316,331,508.16
利润总额（元）	---	---	-2,100,148.45	21,097,565.36
净利润（元）	---	---	-2,251,953.35	21,097,565.36

4、资产评估情况

本次资产置换拟置入资产是河南建投持有豫龙水泥的70%股权，资产评估机构针对豫龙水泥的整体资产进行了资产评估，以净资产的评估值作为依据，确定豫龙水泥70%股权的价值。根据亚太（集团）会计师事务所有限公司出具的亚会评字[2006]11号《资产评估报告》，截止到资产评估基准日2005年12月31日，豫龙水泥的总资产调整后帐面值为79,396.61万元，总负债调整后帐面值为60,076.04万元，净资产调整后帐面值为19,320.57万元，资产评估后，总资产的评估值为80,043.82万元，总负债的评估值为60,076.04万元，净资产的评估值为19,967.78万元，其中净资产评估增值647.21万元，增值率为3.35%（详见春都股份资产置换暨关联交易报告书第十节“财务会计信息”）。

5、豫龙水泥涉及的诉讼、仲裁、司法强制执行或担保事项

截至本报告书签署之日，豫龙水泥没有受到行政处罚、刑事处罚，也不存在其他涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况。

6、拟置入资产的权属及交易的合法性问题

本次资产置换拟置入权益性资产的形成基础是真实合法的，河南建投对其拥有合法的所有权和处置权，未在其持有的权益性资产上设定任何抵押、质押或其他第三方权利。2006年6月23日召开的河南建投总经理办公会已审议批准了本次资产置换。

河南建投对其持有的豫龙水泥全部股权转让事宜已经书面征求豫龙水泥其他股东意见，所有其他股东已承诺放弃对该部分权益的优先受让权。豫龙水泥章程中也不存在任何对本次资产置换交易的限制性条款。因此，本次资产置换不存在实质性法律障碍。

本次资产置换的法律顾问河南仟问律师事务所认为：

“1、河南建投对置入资产拥有合法的所有权和处置权，未在其持有的权益性资产上设定任何抵押、质押或其他第三方权利。

2、2006年6月23日召开的河南建投总经理办公会已审议批准了本次资产置换。

3、河南建投对其持有的豫龙水泥全部股权转让事宜已经书面征求豫龙水泥其他股东意见，所有其他股东均已承诺放弃对该股权的优先受让权。豫龙水泥章程中也不存在任何对本次资产置换交易的限制性条款。

因此，本次资产置换不存在实质性法律障碍。”

（三）资产置换协议书的主要内容

1、定价依据和交易价格

本次资产置换所涉及置出资产的价格，以经亚太（集团）会计师事务所有限公司评估并报河南省国资委备案的置出资产的评估价值为作价依据（详见亚太（集团）会计师事务所有限公司亚会评字〔2006〕10号《资产评估报告》）。截止到评估基准日2005年12月31日，本次拟置出资产调整后的净资产帐面值4158.74万元，评估后的净资产值为6,662.27万元，增值率为60.20%。

关于本次资产置换所涉及置入资产的价格，亚太（集团）会计师事务所有限公司对豫龙水泥的整体资产进行了评估，以报河南省国资委备案的置入资产的评估价值为本次置换的作价依据（详见亚太（集团）会计师事务所有限公司亚会评字〔2006〕11号《资产评估报告》）。截止到评估基准日2005年12月31日，本次拟置入资产调整后的净资产帐面值为19320.57万元，评估后净资产值为19967.78万元，增值率为3.35%。截止到评估基准日，根据驻马店市博信会计师事务所有限公司出具的博信验字（2006）099号《验资报告》，河南建投持有豫龙水泥的股权比例为60%，在2006年5月29日豫龙水泥增资的过程中，原股东杨旭及董玉良将其合计持有豫龙水泥10%的股权转让给河南建投，河南建投受让该股权后，其持有豫龙水泥的股权比例增加至70%，相关股权变更登记手续已经完成。

本次置入资产的价格=（评估值+评估基准日之后的增资金额）×70%

$$\begin{aligned} &= (19967.78 \text{ 万元} + 1860 \text{ 万元}) \times 70\% \\ &= 15279.45 \text{ 万元} \end{aligned}$$

置出资产与置入资产价格之间的差价 8,617.18 万元, 在春都股份股权分置改革方案中, 河南建投将豁免此项债务作为向流通股股东安排的部分对价。

自《资产置换协议书》生效日起, 资产置出方与资产置入方即按照《资产置换协议书》约定的方式同时办理有关资产置换事宜。

春都股份应积极争取在《资产置换协议书》生效后 90 日内将置出资产过户到河南建投名下; 河南建投应积极争取在《资产置换协议书》生效后 90 日内将置入资产过户到春都股份名下。

2、《资产置换协议书》的生效条件

春都股份与河南建投签署的《资产置换协议书》成立及生效条件为:

- 1、经春都股份和河南建投双方签字并加盖法人印章;
- 2、本次资产置换方案获中国证监会审核无异议;
- 3、春都股份股东大会审议通过本次重大资产置换方案;
- 4、春都股份股东大会审议通过公司股权分置改革方案。

以上条件需全部实现后方可生效。

3、违约责任

《资产置换协议书》生效后, 任何一方不得违反协议的约定或单方终止协议, 如任何一方违反协议的约定或单方终止协议, 则应承担其违约行为给对方(守约方)造成的直接经济损失。若本协议因不可抗力原因不能履行, 双方均不承担违约责任。

4、评估基准日至资产置换基准日之间资产变动的处理

根据春都股份与河南建投签订的《资产置换协议书》:

由于资产评估期后事项及相关资产的期间损益可能影响到资产置换交割日的实际资产置换差额, 乙方承诺, 实际资产置换差额不低于 8617.18 万元, 若实际置换差额低于 8617.18 万元, 则乙方以现金方式补足; 若实际资产置换差额高于 8617.18 万元, 则高出部分乙方一并予以豁免, 作为甲方股权分置改革之对价安排。

第四节 本次重大资产重组对春都股份的影响

一、本次资产置换构成关联交易

河南建投为春都股份第一大股东，本次重大资产置换是上市公司与控股股东之间进行的资产置换，构成关联交易。

二、本次资产置换符合全体股东利益

本次关联交易履行了相应的合法程序，资产置换所涉拟置入与置出资产均经过了具有证券从业资格的会计师事务所和评估公司的审计和评估，董事会审议通过符合上市公司关联交易法定审议程序，关联董事回避表决，独立董事发表了关于资产置换的意见。拟置入与置出资产的价格都以评估值为基准，交易遵循等价、公平的原则，不会损害春都股份及全体股东的利益。

三、本次资产置换将使春都股份主营业务发生重大变化

本次资产置换完成后将会对春都股份的业务、盈利能力等方面产生一系列的重大影响：

（一）公司主营业务将发生重大变化

本次资产置换前，本公司主营业务为食品加工生产和销售，2003年、2004年和2005年的销售收入分别为16,782.37万元、12,946.11万元、10,114.34万元，销售收入持续大幅下降，主营业务状况不佳。本次资产置换完成后，变更为水泥生产和销售，主营业务将发生重大变更，资产置换完成后，上市公司主营业务情况介绍如下：

资产置换注入的豫龙水泥是豫南地区最大的水泥生产企业，拥有河南省最早的大规模新型干法生产线（5000t/d），年产熟料155万吨，水泥100万吨；下属信阳水泥粉磨站年产水泥100万吨，合计共200万吨水泥产能。公司规划在

适当时机开工建设第二条 5000t/d 生产线。豫龙水泥所在地区没有年产能超过 50 万吨的其他水泥生产企业，仅有豫龙水泥可产出质量稳定的高标号水泥，可满足该地区及周边地区对高标号水泥的需求，公司市场竞争优势非常明显。

（二）有助于扭转亏损局面和培育持续经营能力

本次资产置换前，春都股份的2004年、2005年发生较大数额亏损。由于行业竞争激烈、历史债务负担过重等原因，春都股份2006年第一季度仍然发生亏损，仅依靠现有资产和业务实现扭亏的可能性较小。本次资产置换完成后，春都股份主营业务将彻底改变，收入与利润将主要来自于下属控股子公司豫龙水泥，将可以彻底扭转持续亏损的局面。

本次关联交易履行了相应的合法程序，资产置换所涉拟置入与置出资产均经过了具有证券从业资格的会计师事务所和评估公司的审计和评估，拟置入与置出资产的价格都以评估值为基准，交易遵循等价、公平的原则，不会损害春都股份及全体股东的利益。

本次重大资产置换完成后，春都股份主营业务将从食品加工生产与销售转变为以水泥生产和销售，春都股份拥有的权益性资产将使春都股份具备持续经营能力和较强的盈利能力，资产质量和财务结构得到有效改善，符合全体股东的利益。

本独立财务顾问认为：实施本次重大资产重组后，春都股份的主营业务将从食品加工生产和销售为主转变为以水泥生产和销售为主，符合国家产业政策，将使春都股份具备持续经营能力，资产质量和盈利能力得到有效改善，符合全体股东的利益。

第五节 本次重大资产置换的合规性分析

本独立财务顾问关于春都股份符合《通知》第四条要求的情况说明如下：

一、本次资产置换完成后，春都股份仍具备股票上市条件

1、根据《公司法》、《证券法》、《股票发行与交易管理暂行条例》、《股票上市规则》及中国证监会的其他有关规定，春都股份本次资产置换之后，所从事的生产经营符合国家产业政策。

2、本次资产置换不涉及春都股份发行股票性质的变动，其发行的普通股限于一种，即普通股 A 股且同股同权。

3、本次资产置换不涉及春都股份股本结构的变化，资产置换之后的股本结构仍保持原股本结构，且符合中国证监会有关法规的规定，社会公众股不少于公司发行的股本总额的 25% 。

4、实施本次资产置换后，春都股份的主营业务将从食品加工、销售转变为水泥生产、销售。根据国务院颁布的《促进产业结构调整暂行规定》（国发[2005]40号）和《国务院关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》（国发[2006]11号）精神，国家发展改革委员会等八部委制定《关于加快水泥工业结构调整的若干意见》（发改运行[2006]609号）提出“加强总量控制，实施分类指导”，“继续支持大型新型干法水泥项目”，拟置换进入春都股份的豫龙水泥拥有 5000D/T 的新型干法水泥生产线，属于国家鼓励和支持发展的方向。符合中国证监会关于上市条件的相关规定。

5、春都股份本次资产置换不涉及公司组织机构的变化，春都股份原组织机构基本保持不变，符合中国证监会关于上市条件的相关规定。

本独立财务顾问认为，在本次资产置换后春都股份的主营业务发展符合国家产业政策，春都股份仍然具备股票上市条件。

二、本次资产置换完成后，春都股份具备持续经营能力

实施本次资产置换后，春都股份将控股豫龙水泥。豫龙水泥拥有完整的生产经营体系和生产辅助系统，拥有自己独立完整的供应、采购和销售系统，且自成立以来合法经营，不存在因违反法律、法规和规范性文件或因不具备原料采购、生产和销售能力而导致其无法持续经营的情形。

本独立财务顾问认为，资产置换完成后，春都股份具备持续经营能力。

三、本次重大资产置换行为涉及的资产产权及债权债务纠纷情况

1、关于置出资产

春都股份对用于本次资产置换的整体资产拥有合法的所有权和处置权，在该等资产上不存在产权纠纷或潜在争议。

截至本报告签署之日，已取得债权人同意转移的债务金额为 18,354.28 万元，占截至 2005 年 12 月 31 日公司债务总额 19,754.68 万元的 92.91%，另有 1,747.92 万元债务尚未取得债权人同意，对未取得债权人同意的债务，将采取如下措施解决：

- (1) 上市公司继续与可取得联系的债权人联系，取得该债权人的书面同意；
- (2) 对于本次拟置换出的全部负债，由置换出去的资产和债务设立的新公司（以下简称“新公司”）承担偿还责任，保证就上述债务履行还款义务；
- (3) 除上述措施外，河南建投与春都股份已经签署《春都股份债务承担协议书》，协议约定：对未取得债权人同意转移由新公司承担的债务，如债权人仍向春都股份主张债权的，该债务转移由河南建投承担，河南建投同时享有春都股份对该等债务的抗辩权。河南建投清偿该等债务后，不向春都股份追偿。

本次资产置换的法律顾问河南任问律师事务所认为：春都股份本次重大资产置换所涉及的置出资产除已经披露的权利限制外，不存在其他担保及第三者权益或查封、冻结等司法权利限制，也不存在其他重大争议事项。其债务转移已取得

主要债权人同意，河南建投已与春都股份签订了《债务承担协议书》，约定对于春都股份未取得债权人同意转移由新公司承担的债务，该等债务将转移给河南建投；如债权人向河南建投主张债权，则春都股份享有的有关该等债务的抗辩权由河南建投享有；如债权人坚持向春都股份主张债权，待有关机构确定该等债务由春都股份承担后，河南建投代春都股份向债权人清偿。河南建投清偿该等债务后，不向春都股份追偿。因此，本次资产置换没有损害债权人利益，本次资产置换置出资产所涉及的债权债务的处理避免了春都股份的债务风险，合法有效，其实施不存在法律障碍。

2、关于置入资产

本次资产置换拟置入权益性资产的形成基础是真实合法的，河南建投对其拥有合法的所有权和处置权，未在其持有的权益性资产上设定任何抵押、质押或其他第三方权利。2006年6月23日召开的河南建投总经理办公会已审议批准了本次资产置换。

河南建投对其持有的豫龙水泥全部股权转让事宜已经书面征求豫龙水泥其他股东意见，所有其他股东已承诺放弃对该部分权益的优先受让权。豫龙水泥章程中也不存在任何对本次资产置换交易的限制性条款。因此，本次资产置换拟置入资产产权清晰，不存在债权债务纠纷的情况，本次资产置换不存在实质性法律障碍。

本次资产置换的法律顾问河南仟问律师事务所认为：本次资产置换不存在实质性法律障碍。

本独立财务顾问认为：本次资产置换涉及的资产产权清晰，不存在债权债务纠纷的情况。

四、本次资产置换不存在明显损害春都股份和全体股东利益的其他情形

本次资产置换是依法进行实施的，由春都股份董事会提出方案，聘请有关中介机构提出审计、评估、法律、独立财务顾问等相关报告，并按程序报有关权力部门审批。在交易中涉及到关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则，并充分履行了合法审议审批程序，本次交易的关联董事在董事会上回避表决，由独

立董事对该交易发表专项意见，关联方将在股东大会上回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的利益，整个资产置换过程不存在损害上市公司和全体股东利益的其他情形。

基于上述事实，本独立财务顾问认为，本次资产置换不存在损害春都股份和全体股东利益的其他情形。

综上所述，本独立财务顾问认为本次资产置换符合《通知》第四条的规定。

第六节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 资产置换前的同业竞争情况

本次资产置换前，春都股份主营业务为食品加工生产和销售，与控股股东河南建投从事的业务有实质性区别，不存在同业竞争的情况。

(二) 资产置换后的同业竞争情况及避免措施

1、同业竞争情况

在完成资产置换后，春都股份主营业务将变更为水泥生产和销售，将会同河南建投控股的其他4家水泥企业产生同业竞争。

在资产置换完成后，河南建投除持有春都股份的股权外，还持有新乡平原水泥有限公司、洛阳黄河同力水泥有限公司、河南省豫鹤同力水泥有限公司、河南省同力水泥有限公司4家水泥企业的控股股权，因此河南建投控股子公司所从事的业务与上市公司所从事的业务相同。但由于水泥企业具有非常强的地域性，陆路销售运输半径一般不超过200公里；豫龙水泥目前销售区域基本上是在河南省南部的驻马店和信阳地区，而河南建投其他4家控股水泥企业都在河南北部地区，目标销售市场之间的距离超过合理的运输半径，因此，在销售区域、目标市场方面存在一定的差异，同业竞争问题对春都股份经营、产品销售的影响是有限的。

河南建投控股的水泥企业目标市场具体分析如下：

公司名称	项目所在地	熟料 万吨/年	水泥 万吨/年	目标市场	备注
驻马店市豫龙同力水泥有限公司	驻马店确山县	155	200	驻马店市、信阳市	河南南部
河南省同力水泥有限公司	鹤壁	137.5	180	鹤壁市	河南北部
河南省豫鹤同力水泥有限公司	鹤壁	155	100	鹤壁市	河南北部
新乡平原同力水泥有限责任公司	新乡	155	100	新乡市	河南北部

洛阳黄河同力水泥有限责任公司	洛阳市 宜阳县	155	200	洛阳市	河南西部
----------------	------------	-----	-----	-----	------

2、避免同业竞争的措施

为避免或消除同业竞争，河南建投采取了如下应对措施：

(1)河南建投已于2006年8月3日与春都股份签订了《股权委托管理协议》，将所持有的平原同力、黄河同力、豫鹤同力、河南同力的全部股权委托给春都股份进行管理。根据该委托管理协议，托管期间，除股权处置权、收益权外，春都股份将享有该项股权的其他相关权利，春都股份将根据协议安排对上述经营管理收取管理费用；委托期限为：自《股权委托管理协议》生效日起，至相关工商变更登记手续办理完毕，托管股权归春都股份所有之日止；该《股权委托管理协议》于春都股份资产置换完成后生效。

(2)河南建投承诺：

①河南建投已于2007年2月已出具了《河南省建设投资总公司关于避免与春都股份同业竞争的承诺函》，承诺对于河南建投控股的其他水泥企业股权，河南建投承诺在本次资产置换完成后的12个月内，启动和履行相关程序，通过定向发行或吸收合并等适当的方式，将其他水泥企业股权资产注入春都股份，但该事项尚需有关政府部门、证券监督管理部门的批准。上述事项完成后，将彻底消除春都股份与河南建投存在的同业竞争。

②在春都股份完成对河南建投其他水泥类资产的收购之前，河南建投及其控股的其他水泥企业不与春都股份在价格、销售渠道、客户等方面进行竞争。

③为了支持春都股份的发展，河南建投及其所控制的企业有任何商业机会可能与春都股份所从事的业务构成竞争的，应将上述商业机会通知春都股份，在同等条件下，由春都股份优先投资或运营。

④如违反以上承诺导致春都股份遭受损失，河南建投将依法向春都股份进行赔偿。

(3)本次春都股份资产置换前，河南建投作为其所控股的水泥企业的控股股东，由资产管理四部对其控股的水泥企业进行统一管理并行使股东权利，按照《公司法》及《公司章程》的规定，以股东会、董事会、监事会对其所控股的水泥企业进行公司化管理。春都股份本次资产置换完成之后，河南建投资产管理四

部及水泥产业相关配套部门的人员、职能全部进入公司，形成春都股份的管理人员，继续对其控股的水泥企业进行管理，河南建投不再设置水泥产业管理部门也不直接管理水泥类资产。春都股份受托管理河南建投控股的除豫龙水泥外其他水泥类企业股权，继续行使除“处置权”和“收益权”之外的其他股东权利，并通过股东会、董事会、监事会对受托资产进行管理。

本次资产置换的法律顾问河南仟问律师事务所认为：“河南建投与春都股份签订的《股权委托管理协议》为双方真实的意思表示，委托管理标的为河南建投合法持有，协议内容合法，该《股权委托管理协议》合法有效；《股权委托管理协议》约定的股权托管安排能够达到避免同业竞争的目的；河南建投关于彻底消除同业竞争的承诺切实可行；同时，春都股份对受托管理企业的管理是系统的、全面的、深入的、实质性的管理，可以保障春都股份及春都股份其他中小股东利益。”

本独立财务顾问认为：“春都股份已经对本次资产置换前后所存在的有关同业竞争情况进行了充分的披露，本次置入春都股份的豫龙水泥与河南建投控股的其他水泥企业之间存在同业竞争。但由于上述公司在产品销售区域、目标市场方面存在一定的差异，同业竞争问题对春都股份的经营、产品销售的影响是有限的。同时，河南建投出具的避免同业竞争的承诺，将采取其下属水泥资产的股权托管给上市公司的方式避免同业竞争，同时河南建投承诺 12 个月之内启动相关程序，将下属全部水泥资产注入春都股份，以彻底解决同业竞争问题。我们认为上述措施能够达到避免和消除春都股份同业竞争问题，并有助于保护春都股份及其中小股东的利益。”

二、关联交易

（一）资产置换前的主要关联方及关联交易

1、存在控制关系的关联方

关联方名称	与本公司关系	经济性质或类型	注册地址	主要经营范围	法定代表人
河南省建设投资总公司	控股股东	国有企业	郑州市	建设项目投资（国家专项规定的除外）	胡智勇
河南新春都食品销售有限公司	子公司	有限责任	郑州市	肉类制品的经营和销售	刘海峰
河南春都美厨连锁有限公司	子公司	有限责任	郑州市	副食品、饮料、粮油、调味品、厨具、百货日用杂品的销售及配送	刘海峰
洛阳新春都清真食品有限公司	子公司	有限责任	洛阳市	屠宰、加工、肉制品生产	郭金鹏

2、不存在控制关系的关联方

关联方名称	与春都股份的关系
郑州宝蓝包装技术有限公司	合营企业
洛阳新春都食品发展有限公司	联营企业

（二）资产置换后的主要关联方及关联交易

1、重组完成后的主要关联方

企业名称	主营业务	比例(%)	与公司关系	经济性质或类型	法定代表人
河南省建设投资总公司	建设项目投资（国家专项规定的除外）	—	控股股东	国有控股	胡智勇
驻马店市豫龙同力水泥有限公司	水泥及其制品的生产销售	70.00	子公司	国有控股	蔡志端
河南省鼎祥高速公路有限公司	高速公路的投资经营与管理等	65.00	控股股东子公司	国有控股	张海栓
许平南高速公路有限公司	许平南高速公路的开发、经营	59.10	控股股东子公司	国有控股	谢亚伟
新乡平原水泥有限公司	水泥及其制品的生产销售	60.00	控股股东子公司	国有控股	郝令旗
洛阳黄河同力水泥有限公司	水泥生产、销售	70.00	控股股东子公司	国有控股	郑晓彬
河南省豫鹤同力水泥有限公司	水泥及其制品的生产销售	60.00	控股股东子公司	国有控股	李兴佳
河南省同力水泥有限公司	水泥的生产销售、道路货运	60.95	控股股东子公司	国有控股	李兴佳
濮阳龙丰纸业有限公司	木浆、高档文化纸的生产销售	42.83	控股股东子公司	国有控股	郭海泉
焦作瑞丰纸业有限公司	杨木化机浆、浆板、文化用纸	45.00	控股股东子公司	国有控股	郭海泉
驻马店白云纸业有限公司	各种纸类及纸浆的生产批零	55.00	控股股东子公司	国有控股	郭海泉
南阳鸭河口发电有限公司	发电销售开、发节能项目	55.00	控股股东子公司	国有控股	郑晓彬
鹤壁同力发电有限公司	电力生产经营	55.00	控股股东子公司	国有控股	宋和平

企业名称	主营业务	比例(%)	与公司关系	经济性质或类型	法定代表人
鹤壁丰鹤发电有限公司	发电项目工程的建设等	50.00	控股股东子公司	国有控股	吕继增
河南天地置业有限公司	房地产开发经营	98.36	控股股东子公司	国有控股	袁水生
深圳豫盛实业发展有限公司	房地产开发、销售	100.00	控股股东子公司	国有控股	王小加
洛阳福赛特汽车股份有限公司	汽车、零配件、挂车生产销售	60.00	控股股东子公司	股份公司	吕继增
河南省创业投资股份有限公司	高新技术企业投资	47.62	控股股东子公司	股份公司	赵志勇
河南省立安实业有限公司	机械、电器设备、建筑材料等	90.00	控股股东子公司	国有控股	吕继增
许昌禹龙发电有限公司	电力生产经营	100.00	控股股东子公司	国有控股	杨鲁生
河南豫能控股股份有限公司	电力生产经营	37.44	控股股东子公司	股份公司	张文杰

2、重大资产置换完成后的关联交易情况

本次资产置换完成后的关联交易主要包括：

(1) 受让“同力”商标构成的关联交易

A、豫龙水泥目前所使用的“同力”商标，属于河南省同力水泥有限公司（以下简称“河南同力”）合法所有。2006年12月26日，河南同力与春都股份签订了《商标转让合同》，合同各方约定春都股份以不高于人民币2000万元的价格，购买“同力”商标，转让合同具体条款如下：

①本次商标专用权转让需经协议三方认可的具有证券从业资格的中介机构进行评估，以评估值作为本次商标转让价款。

②各方同意，若评估值低于人民币贰仟万（20,000,000）元，则春都股份按照评估值向河南同力支付商标转让价款；若评估值高于人民币贰仟万（20,000,000）元，则春都股份向河南同力支付人民币贰仟万（20,000,000）元，评估值高出人民币贰仟万（20,000,000）元部分由河南建投向河南同力支付。

③各方同意以2006年12月31日为评估基准日，协议签订后即进行对协议项下拟转让商标的评估工作。

④支付方式：本次商标转让经商标局核准并公告后五个工作日内，本协议项下付款方一次性向河南同力付清本协议项下商标转让价款。

本次“同力”商标评估的基准日为2006年12月31日，合同签署之日起即开使了相关评估工作。根据北京中天华资产评估有限责任公司中天华资评报字

(2007)1006号《河南省同力水泥有限公司商标权对外转让项目资产评估报告书》，河南同力拥有的“同力”牌水泥商标（注册商标证标号为第1416635号、第1375785号）评估值为1639万元。

B、春都股份与河南同力、黄河同力、平原同力、驻马店市豫龙同力水泥有限公司（以下简称“豫龙同力”）、豫鹤同力已分别签署了《商标许可使用合同》，约定在春都股份获得同力商标专用权之后许可上述五家水泥企业使用《商标许可使用合同》项下的同力注册商标；春都股份在取得同力商标专用权后，对豫龙同力等取得控制权的下属企业准予无偿使用，免收商标使用费用；对河南同力、平原同力、豫鹤同力、黄河同力等春都股份未取得控制权的同力商标使用企业以每吨人民币 2.00 元价格，按实际销售量收取商标使用许可费用，直至其成为春都股份拥有控制权的下属企业为止。各方其他权利义务由《商标许可使用合同》具体进行约定。

(2) 河南建投向豫龙水泥委托贷款的关联交易

豫龙水泥由于2003年才开始投资建设，直到2005年下半年才开始正式投产，在银行直接贷款非常困难，项目建设所需的资金主要由河南建投通过银行委托贷款的方式解决，委托贷款行为构成了与上市公司的关联交易。

河南建投已经与相关银行签定委托贷款的《补充协议》，将上述委托贷款利率于2006年6月21日起调整为不高于中国人民银行规定的同期贷款利率（年利率6.03%），截止本报告之日豫龙水泥已经开始执行新的委托贷款利率。

截止本报告书签署日，河南建投通过委托贷款方式向豫龙水泥提供的借款清单如下：

资金性质	委托贷款 本金(元)	调整前 利率(%)	调整后 利率(%)	期 限	放 款 银 行
长期借款	195,540,000	9.045	6.03	2005.05.20-2008.05.19	上海浦发银行
	70,000,000	8.64	6.03	2006.02.27-2009.02.26	上海浦发银行
	55,849,000	9.045	6.03	2006.06.01-2009.05.31	上海浦发银行

另外，豫龙水泥通过集团内部网上银行资金管理系统，向河南建投借款3000万元，该款项将于2006年年底全部偿还，为了保障春都股份及豫龙水泥资金资产独立性，豫龙水泥及其他拟托管进入春都股份的其他水泥公司包括新乡平原同力水泥有限责任公司、河南省豫鹤同力水泥有限公司、河南省同力水泥有限公司、

洛阳黄河同力水泥有限责任公司均不再纳入河南建投网上结算系统。

(3) 对其他水泥公司的股权托管构成关联交易

为避免同业竞争，河南建投已于2006年8月3日与上市公司签订了《股权委托管理协议》，根据该协议，河南建投将于资产置换完成后将其持有的新乡平原同力水泥有限责任公司60%的股权，河南省豫鹤同力水泥有限公司60%的股权，洛阳黄河同力水泥有限责任公司70%的股权、河南省同力水泥有限公司60.95%的股权委托给春都股份进行管理，该股权托管行为构成关联交易。

(三) 减少和规范关联交易的承诺和措施

1、本公司重组后发生的关联交易将严格按照《公司章程》、《关联交易决策制度》等文件规定，履行必要的法律程序，依照合法有效的协议进行。

2、河南建投已向本公司出具了关于消除或避免关联交易的承诺函：

A、豫龙公司可提前归还河南建投提供的委托贷款，不受委托贷款协议中贷款期限的限制。

B、在作为控股股东期间，将尽可能避免和减少同春都股份之间的关联交易，对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循公正、公平、公开的原则，依法签订协议，履行合法程序，按照有关法律法规、《深圳证券交易所股票上市规则》（2006年5月修订）以及《洛阳春都食品股份有限公司章程》等有关规定履行信息披露义务和办理相关手续，保证不通过关联交易损害春都股份及其他股东的合法权益。

(四) 《公司章程》对关联交易决策权力和程序的规定

春都股份公司章程对有关关联交易的规定如下：

1、股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（十五）审议超过董事会决定权限的关联交易。（公司章程第四十二条之规定）

2、股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东可以出席股东大会，但不

享有表决权。股东大会作出的有关关联交易事项的决议，应当由出席股东大会的非关联股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。（公司章程第九十一条之规定）

3、独立董事除应当具有公司法、春都股份章程和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还赋予独立董事以下特别职权：

重大关联交易（公司与关联自然人达成的交易金额在30万元以上的关联交易或公司与关联法人达成的交易金额在300万元以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易）、聘用或解聘会计师事务所，应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。（公司章程第一百二十三条之规定）

4、超过以上规定范围以外的重大事项，董事会应当按照有关规定组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。涉及关联交易的，按证监会及交易所有关关联交易的专项规定执行。（公司章程第一百三十一条之规定）

本次资产置换的法律顾问河南仟问律师事务所认为：

1. 春都股份、河南同力、河南建投均为依法成立并有效存续的法人主体，具备签订《商标转让合同》的主体资格，且依法经过了必要的授权；该项合同没有违反我国《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的有关规定，该合同的订立合法有效。

春都股份以有资格的评估机构做出的评估价受让该《商标转让许可合同》约定的同力商标，商标以公允价格进行转让，不存在损害上市公司及其股东的情形。

2. 春都股份、河南同力、黄河同力、平原同力、豫龙同力、豫鹤同力均为依法成立，有效存续的法人主体，具备签订《商标许可使用合同》的主体资格。

春都股份、河南同力、黄河同力、平原同力、豫龙同力、豫鹤同力均召开了相关董事会，形成了有关签订《商标许可使用合同》的董事会决议，该合同的签订已经过了合法授权。

上述《商标许可使用合同》的内容没有违反我国《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的有关规定，亦不存在损害

春都股份及其股东利益的情形，其合同的订立合法有效。

本独立财务顾问认为：春都股份已建立关联交易表决制度，并在《公司章程》中对关联交易决策权利和程序做出了相应规定，河南建投已经出具了减少和规范关联交易的承诺和措施，该承诺和措施有助于确保春都股份未来关联交易的公平、公正和公开，可有效保护春都股份及其中小股东的利益。

关于“同力”商标转让的关联交易行为，独立财务顾问认为：春都股份通过协议收购的方式取得“同力”商标的专用权，《商标转让合同》的签署及交易行为合法合规，本次商标转让有利于春都股份及控股子公司水泥生产和经营，能够保障春都股份及其股东利益。“同力”商标转让价格的定价依据采取资产评估价值与合同约定价格（2000 万元）孰低的原则：根据北京中天华资产评估有限责任公司中天华资评报字(2007)1006 号《河南省同力水泥有限公司商标权对外转让项目资产评估报告书》，“同力”牌水泥商标（注册商标证标号为第 1416635 号、第 1375785 号）评估值为 1639 万元，因此，本次商标转让价格公平、合理，不存在损害春都股份的股东利益的情形。

同时，春都股份与河南同力、黄河同力、平原同力、驻马店市豫龙同力水泥有限公司（以下简称“豫龙同力”）、豫鹤同力已分别签署的《商标许可使用合同》，约定了豫龙同力等春都股份取得控制权的下属企业准予无偿使用；对河南同力、平原同力、豫鹤同力、黄河同力等春都股份未取得控制权的同力商标使用企业以每吨人民币 2.00 元价格，按实际销售量收取商标使用许可费用，直至其成为春都股份拥有控制权的下属企业为止。该合同的签署能够有效保护春都股份对“同力”牌水泥商标的合法专用权。

因此，本次交易完成后，春都股份及豫龙水泥具有“同力”商标的合法使用权，不涉及权属争议问题，对豫龙水泥的生产和经营不存在任何影响，《商标许可使用合同》的签署有效保护了春都股份的合法权益。

第七节 公司治理结构

一、本次重大资产置换后春都股份完善公司法人治理机构的措施

春都股份按照《公司法》、《证券法》和中国证监会有关文件的要求，不断完善公司法人治理结构，规范公司运作，先后制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》和《独立董事工作制度》等管理制度。从总体来看，春都股份的运作和管理基本符合中国证监会和国家经贸委联合发布的《上市公司治理准则》的要求。本次资产置换完成后，春都股份将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求继续完善公司治理结构，拟采取的措施主要包括以下几个方面：

（一）聘请专业机构进行辅导

聘请具有主承销商资格的证券公司、会计师事务所、律师事务所对春都股份董事、监事、高级管理人员等人员进行系统、全面的辅导，将加强公司各部门针对证券市场法律法规、基础知识的学习，逐步在制度上建立和健全现代化公司管理体系。

（二）完善相关管理制度

严格依据国家有关法律法规和中国证监会及交易所的规定和要求，对《公司章程》、《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作制度》、《独立董事制度》、《董事会秘书工作制度》、《投资者关系管理制度》和《信息披露管理制度》、《重大投资决策的程序和规则》、《重大关联交易的决策程序和规则》等内部决策制度和管理制度等进行完善和充实。

（三）充分发挥专业委员会的职能

充分发挥董事会下设战略、审计、薪酬与考核专门委员会的专业职能，并根据春都股份业务自身发展的需要，适时建立相关的职能部门，使专业的委员会职能与公司日常管理体系形成相互的补充、相互完善。

（四）明确春都股份各相关机构职责

1、股东与股东大会

本次资产置换完成后，春都股份将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，切实保障股东的知情权和参与权。

2、控股股东与上市公司

本次资产置换完成后，春都股份将积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，切实履行对春都股份及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预春都股份的决策和生产经营活动，不利用其控股地位谋取额外的利益或不正当收入，以维护广大中小股东的合法权益。

3、董事与董事会

为进一步完善公司治理结构，充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用，将使董事会成员中独立董事所占比例达到三分之一或者以上。独立董事的选聘、独立董事工作制度的建立和执行将严格遵守国家有关法律、法规、规章以及《公司章程》的有关规定。

4、监事与监事会

本次资产置换完成后，春都股份将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

（五）完善绩效评价与激励约束机制

1、绩效评价

本次资产置换完成后，春都股份将积极着手建立公正、透明的董事、监事和

经理人员的绩效评价标准与程序，董事和经理人员的绩效评价由董事会或其下设的薪酬与考核委员会负责组织。独立董事、监事的评价将采取自我评价与相互评价相结合的方式。

2、经理人员的聘任

春都股份将根据实际发展和市场的需要，严格按照有关法律法规的规定执行，尽可能采取公开、透明、市场化的操作方式，实行竞争上岗并由董事会最终决定公司经理人员聘任。

3、经理人员的激励与约束机制

为促进春都股份经营管理层切实履行忠实、诚信义务，防止因信息不对称而导致的内部人控制问题，资产置换完成后春都股份将对经理人员采用以下激励约束措施：

(1) 春都股份将在国家有关法律、法规许可并经有关部门许可的情况下，结合年薪制、分配奖励等激励制度，建立经理人员的薪酬与公司绩效和个人业绩相联系的激励机制，以吸引并保持高级管理人员的稳定。

(2) 春都股份已通过《公司章程》以及有关内部控制制度对经理人员的权限、职责、义务和履职行为等作了较明确的约束性规定，规范并约束高级管理人员行为。

(六) 维护相关者的合法利益

春都股份将充分维护和尊重银行及其他债权人、员工、消费者、供应商、社区等利益相关者的合法权益，坚持可持续发展战略，关注所在社区的福利、环境保护、公益事业等问题，重视公司的社会责任。

(七) 完善信息披露制度，增强公司透明度

春都股份已制订了《信息披露管理制度》，指定董事会秘书和证券事务代表负责信息披露工作、接待投资者来访和咨询工作，确保真实、准确、完整、及时地披露相关信息。除按照强制性规定披露信息外，春都股份保证将主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

二、对本次重大资产重组完成后春都股份“五分开”方面的说明

根据河南建投出具的承诺函，本次资产置换完成后，将保证与春都股份做到人员独立、资产独立完整、业务独立、财务独立、机构独立。具体承诺如下：

（一）保证河南建投与春都股份之间人员独立

1、保证春都股份的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员在春都股份专职工作，不在河南建投或其他为河南建投控制的企业中担任除董事以外的其他职务、不得在河南建投或其他为河南建投控制的企业中领薪。

2、保证春都股份拥有完整独立的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系和河南建投之间完全独立。

（二）保证春都股份资产独立完整

1、保证春都股份具有独立完整的资产，春都股份的资产全部能处于春都股份的控制之下，并为春都股份独立拥有和运营。

2、保证河南建投及其控股子公司或其他为河南建投控制的企业不以任何方式违法违规占有春都股份的资金、资产。

3、保证不以春都股份的资产为河南建投及其控股子公司或其他为河南建投控制的企业的债务提供担保。

（三）保证春都股份的财务独立

1、保证春都股份建立独立的财务部门和独立的财务核算体系。

2、保证春都股份具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。

3、保证春都股份独立在银行开户，不与河南建投或为其所控制的其他企业共用一个银行帐户。

4、保证春都股份能够作出独立的财务决策，河南建投或为其所控制的其他企业不通过违法违规的方式干预春都股份的资金使用调度。

5、保证春都股份依法独立纳税。

（四）保证春都股份机构独立

1、保证春都股份建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。

2、保证春都股份的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。

3、保证春都股份拥有独立、完整的组织机构，与河南建投及其控制的其他企业间不得有机构混同的情形。

（五）保证春都股份业务独立

1、保证春都股份拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。

2、保证河南建投除通过合法程序行使股东权利之外，不对春都股份的业务活动进行干预。

3、保证尽量减少河南建投及其控制的其他企业与春都股份的关联交易；无法避免的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依法进行。

经适当核查，本独立财务顾问认为：

1、春都股份对本次资产置换完成后的公司组织架构已形成较为明确的规划，拟建立各机构均有明确的职责，能够保证春都股份经营业务的正常进行。

2、春都股份拟采取的完善公司治理结构的措施符合有关法律、法规的要求，对公司现代企业制度建设将起到积极的推动作用。

3、河南建投关于“五分开”的承诺将保证资产置换完成后春都股份具有独立面向市场的经营能力，同时有利于公司的规范运作。

第八节 本次重大资产置换资产评估方法的评价

一、拟置入资产评估情况

1、评估方法

亚太（集团）会计师事务所有限公司接受河南建投委托，依据国家有关资产评估的法令、法规，本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定或公允的方法和程序，及必要的其他程序，就河南建投拟置入春都股份的资产在评估基准日2005年12月31日的公允市场价值，做出了评估并出具了亚会评字[2006]11号《资产评估报告》。

由于委估资产全部是生产经营性资产，资产评估以持续使用原则、公开市场原则和替代性原则等评估操作原则为前提，主要采用重置成本法进行各项资产的评估，同时对各项负债进行核实。遵循客观、公平、公正的原则，经实施必要的评估程序，并依据委估资产的实际状况，经过反复核实、估算、调整，从而得出拟实施置换的资产在评估基准日2005年12月31日的公允市场价值。

亚会评字[2006]11号《资产评估报告》已于2006年4月20日在河南省国资委备案。

2、评估假设和前提

- (1) 委托方和资产占有方提供的全部评估所需资料真实、合法、完整和有效；
- (2) 被评估资产在目前的使用状况下能够发挥最大最佳效用；
- (3) 被评估资产的使用频率与使用年限有正的相关性；
- (4) 知情的资产使用者详尽告知被评估资产的实际状况；
- (5) 被评估资产在评估基准日现实条件下能够重置。

二、拟置出资产评估情况

1、评估方法

亚太（集团）会计师事务所有限公司接受河南建投的委托，依据国家有关资

产评估的法令、法规，本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定或公允的方法和程序，及必要的其他程序，就拟置出春都股份的资产在评估基准日的公允市场价值进行评估，出具了亚会评字[2006]10号《资产评估报告》。

由于委估资产全部是生产经营性资产，资产评估以持续使用原则、公开市场原则和替代性原则为前提，主要采用重置成本法进行各项资产的评估，同时对各项负债进行核实。遵循客观、公平、公正的原则，经实施必要的评估程序，并依据委估资产的实际状况，经过反复核实、估算、调整，从而得出拟实施置换的净资产在评估基准日2005年12月31日的公允市场价值。

亚会评字[2006]10号《资产评估报告》已于2006年4月20日在河南省国资委备案。

2、评估假设和前提

- (1) 委托方和资产占有方提供的全部评估所需资料真实、合法、完整和有效；
- (2) 被评估资产在目前的使用状况下能够发挥最大最佳效用；
- (3) 被评估资产的使用频率与使用年限有正的相关性；
- (4) 知情的资产使用者详尽告知被评估资产的实际状况；
- (5) 被评估资产在评估基准日现实条件下能够重置。

本独立财务顾问认为：

1、在本次资产评估过程中，评估师事务所本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定或公允的方法和程序，针对本次置换涉及的资产，均采取了重置成本法进行评估，评估方法科学、适当，评估假设前提基本合理性，评估结果是合理的，能够反映拟置换资产在评估基准日2005年12月31日的公允市场价值。

2、本次拟置入资产的交易价格参考评估基准日评估净资产，交易价格较为合理，不存在损害春都股份及其他股东利益的情形。

第九节 其他重要事项

一、春都股份资金、资产被大股东占用或担保的情形

本次资产置换完成之前，经本独立财务顾问核查，春都股份已经将原股东郑州华美科技有限公司318.97万元及西安海拓普集团股份有限公司1,631.48万元，合计1,950.45万元欠款全额计提坏帐准备，通过本次资产置换，上述债权一并转移出上市公司，置换完成之后，春都股份资金被其原股东占用的问题彻底剥离出上市公司。

本次资产置换完成之后，经本独立财务顾问核查，拟置入资产豫龙水泥及置换后的春都股份与大股东之间不存在资金、资产被实际控制人河南建投或其他关联人占用的情形，也不存在春都股份为实际控制人及其关联人提供担保情形；豫龙水泥不存在其资金、资产被河南建投或其他关联人占用的情形或为河南建投及其关联人提供担保的情形。

二、本次重大资产置换后春都股份负债增加的情况

经本独立财务顾问核查，根据本次资产置换方案，置出资产与置入资产价格之间的差价 8,617.18 万元将会增加春都股份的债务，但由于河南建投以豁免此项债务作为在股权分置改革中向流通股股东安排的部分对价，因此本次重大资产置换后，不会增加春都股份的负债。

三、最近 12 个月内发生重大购买、出售、置换资产的情况

经本独立财务顾问核查：除了本次重大资产置换外，春都股份在最近 12 个月内不存在其他重大购买、出售、置换资产情况。

四、关于本次资产置换风险因素的说明

经核查本独立财务顾问认为：《洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨

关联交易报告书（修订稿）》中对风险因素及对策措施作了充分披露，该公司对各项风险的应对措施是较为切实可行的。上述风险不会影响本次资产置换的公平性和公允性，对风险因素的充分披露有利于投资者充分考虑投资的潜在风险，也体现了对全体股东和投资者利益的保护。

五、提请全体股东及其他投资者注意的几个问题

（一）本次重大资产重组方案已于2006年8月3日经春都股份第三届董事会2006年第1次临时会议通过，但尚需中国证监会核准，并经春都股份股东大会批准。

（二）本次重大资产重组属于关联交易，因此在股东大会审议表决时应遵循《公司章程》的特别规定。

（三）鉴于本次重大资产置换在资产交割、股权过户等方面存在较大的不确定性，将可能造成春都股份2006年继续亏损并面临退市风险，因此，特别提醒投资者关注投资风险。

（四）本报告书不构成对春都股份的任何投资建议，对于投资者根据本报告书做出的投资决策可能产生的任何风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

第十节 对本次资产置换的总体评价

一、本次资产置换所涉的资产，均已经过具有证券从业资格的会计师事务所和资产评估公司的审计和评估，置出资产和置入资产的价格均以评估值为基准作价，评估价值客观、公允。

二、本次资产置换完成后，春都股份仍具备上市的条件，具有持续经营能力；本次交易涉及的资产产权清晰，债务转移不存在实质性法律障碍；不存在任何明显损害春都股份和全体股东利益的情形。

三、本次资产置换完成后，针对春都股份与其实际控制人河南建投及其关联企业之间存在的同业竞争，河南建投采取了积极措施并制定了股权委托管理、通过春都股份定向发行等方式收购其他水泥资产等方案加以彻底解决。

四、本次资产置换完成后，春都股份与河南建投之间预计发生的关联交易，双方拟就此签署关联交易协议；同时，春都股份已经建立的关联交易表决制度以及河南建投出具的规范关联交易承诺，为本次资产置换后可能发生的关联交易公允性提供了保障。

五、对本次资产置换完成后的公司治理和业务发展目标，春都股份已有较为明确的安排，拟采取的公司治理的措施充分考虑到了对中小股东利益的保护，业务发展目标切实、可行。

六、本次资产置换完成后，春都股份具有稳定的收入及利润来源，能够确保春都股份具有持续经营能力，发展前景良好。

七、对本次资产置换可能存在的风险，春都股份已经作了充分详实的披露，有助于全体股东和投资者对本次资产置换的客观评判。

本独立财务顾问认为：本次重大资产置换符合国家有关法律、法规和政策的规定，交易价格根据具有证券从业资格的评估机构的评估结果确定，价格公允，体现了公平、公开、公正的原则，置入资产具有较好的成长性和盈利能力，能够确保春都股份具有持续经营能力符合上市公司和全体股东的利益，不会损害非关联股东的利益，对全体股东公平、合理。

第十一节 备查文件

- 一、《资产置换协议书》
- 二、《洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书（修订稿）》
- 三、春都股份《盈利预测审核报告》
- 四、春都股份《审计报告》
- 五、豫龙水泥《审计报告》
- 六、置入资产《资产评估报告》、《土地评估报告》、《采矿权评估报告》
- 七、置出资产《资产评估报告》
- 八、《法律意见书》
- 九、《商标转让合同》
- 十、《商标许可使用合同》
- 十一、《股权委托管理协议》
- 十二、春都股份主要债权人同意债务转移的《同意函》
- 十三、河南建投出具的关于春都股份债务转移的《承诺函》
- 十四、河南建投总经理办公会决议
- 十五、河南建投关于规范关联交易的承诺函
- 十六、河南建投关于避免同业竞争的承诺函
- 十七、河南建投关于“五分开”的承诺函
- 十八、春都股份董事会关于重大资产置换的决议
- 十九、春都股份独立董事对本次资产置换的独立意见

（此页无正文，系洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换暨关联交易之独立财务顾问签署页）

广发证券股份有限公司

二00七年四月四日