

证券代码：600292

证券简称：九龙电力

上市地点：上海证券交易所

重庆九龙电力股份有限公司

CHONGQING JIULONG ELECTRIC POWER CO., LTD

(注册地址：重庆市高新技术产业开发区九龙园区盘龙村113号)

重大资产出售暨关联交易报告书摘要

(修订稿)

交易对方	住所、通讯地址
中国电力投资集团公司	北京市西城区金融大街28号院3号楼

独立财务顾问



海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

上海市淮海中路98号

二〇一二年十一月

声 明

本重大资产重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）；备查文件的查阅方式为：

（一）重庆九龙电力股份有限公司

联系地址：重庆市九龙坡区杨家坪前进支路15号

联系人：黄青华、凌娟

电话：023-68787928

传真：023-68787944

（二）海通证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦11层1101室

联系人：杨楠、汤金海、李世文、陈哲

电话：010-58067888

传真：010-58067832

本公司及董事会全体成员保证重大资产重组报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会及其它政府机关对本次重大资产出售所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对报告书及其摘要存有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、本公司拟向中国电力投资集团公司出售非环保资产，包括重庆九龙电力股份有限公司九龙发电分公司全部资产及负债、重庆白鹤电力有限责任公司60.00%股权、重庆九龙电力燃料有限责任公司80.00%股权、重庆中电自能科技有限公司72.78%股权、重庆江口水电有限责任公司20.00%股权、重庆天弘矿业有限责任公司40.00%股权，中国电力投资集团公司以现金购买上述资产。

本次交易不涉及股权变动，不会导致实际控制人变更。

根据中瑞岳华为交易标的出具的审计报告，上述资产2011年度对应的经审计的营业收入为253,859.03万元，占公司2011年度经审计的合并口径营业收入399,584.95万元的63.53%，按照《上市公司重大资产重组管理办法》中的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。同时由于中国电力投资集团公司为本公司的控股股东，因此本次交易构成关联交易。

二、本公司与中国电力投资集团公司就本次交易的相关事宜签订了《资产出售协议》，相关资产的交易价格以具有证券期货从业资格的评估机构出具的并经有权的国有资产监督管理部门核准或备案的资产评估结果为基础，由交易双方协商确定。

沃克森出具的资产评估结果已经有权的国有资产监督管理部门备案，根据该评估结果，以2012年3月31日为评估基准日，标的资产对应的评估值为81,278.10万元，经交易双方协商并签署《补充协议》，确定本次交易的交易价格为81,278.10万元。

三、公司第六届董事会第二十四次（临时）会议已审议通过本次交易的预案。重组报告书及其摘要、与本次交易相关的审计报告、资产评估报告等已经公司第六届董事会第二十五次（临时）会议审议通过。本次交易已经有权的国有资产监督管理部门批准，并经公司2012年第二次（临时）股东大会批准。

本次交易已获得中国证监会《关于核准重庆九龙电力股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可[2012]1576号）核准。

四、由于开展脱硫特许经营，公司按照合同约定承担相应环保责任，在国家关于环境保护的政策将进一步趋严的形势下，环保标准提高将可能导致公司运营成本增加，并可能面临不能达标排放造成的环保罚款风险。同时，脱硫电价的调整受到国家有关政策的严格限制，公司不具备根据相关成本费用变化及时调整脱硫电价的能力，如果国家脱硫电价政策不能根据环保标准同步调整，公司将承担一定政策风险。

五、为贯彻中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的相关精神，公司进一步明确了利润分配特别是现金分红的相关政策，对《公司章程》第一百六十八条、第一百六十九条进行如下修订：

原第一百六十八条的规定：

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

现修改为：

1、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、如果公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

原第一百六十九条的规定：

第一百六十九条 公司的利润分配政策为可以采取现金或者股票方式分配股利。公司在进行利润分配时，应充分考虑中小股东的利益。年度董事会未做出现金利润分配预案的，应在最近一期定期报告中披露具体原因，并且独立董事须发表明确意见。

现修改为：

第一百六十九条 公司实行连续稳定的利润分配政策，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展；公司优先采用现金分红的利润分配方式，每年按当年实现的公司可分配利润的规定比例向股东分配股利。

（一）利润分配形式

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

（二）利润分配的期间间隔

1、在公司当年盈利且公司累计未分配利润为正数的前提下，公司每年度至少进行一次利润分配。

2、公司可以进行中期现金分红。公司董事会可以根据公司当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，提议公司进行中期分红。

（三）利润分配的条件

1、现金分红的具体条件和比例

在保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大投资计划或重大现金支出等事项（募集资金投资项目除外）发生，公司应当采取现金方式分配股利，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的公司可分配利润的10%，且任意连续三年以现金方式累计分配的利润原则上应不少于该三年实现的公司年均可分配利润的30%，具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。

上述重大投资计划或重大现金支出事项是指以下情形之一：在未来十二月内拟对外投资、收购资产或购买资产累计支出达到或超过公司最近一期经审计的净资产的30%或资产总额的10%；

2、发放股票股利的条件

在公司经营状况良好，且董事会认为公司每股收益、股票价格与公司股本规模、股本结构不匹配时，公司可以采取发放股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应当充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东整体利益和长远利益。

（四）利润分配方案的研究论证程序和决策机制

1、在定期报告公布前，公司管理层、董事会应当在充分考虑公司持续经营能力、保证正常生产经营及业务发展所需资金和重视对投资者的合理投资回报的前提下，研究论证利润分配预案。

2、公司董事会拟定具体的利润分配预案时，应当遵守国家有关法律法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定。

3、公司董事会在有关利润分配方案的决策和论证过程中，可以通过电话、传真、信函、电子邮件、公司网站上的投资者关系互动平台等方式，与独立董事、中小股东进行沟通和交流，充分听取独立董事和中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

4、公司在上一会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金分红方案的，应当征询独立董事的意见，并在定期报告中披露未提出现金分红方案的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。独立董事还应当对此发表独立意见并公开披露。对于报告期内盈利但未提出现金分红预案的，公司在召开股东大会时除现场会议外，还应向股东提供网络形式的投票平台。

（五）利润分配方案的审议程序

1、公司董事会审议通过利润分配预案后，方能提交股东大会审议。董事会审议利润分配预案时，需经全体董事过半数同意，且经二分之一以上独立董事同意方可通过。

2、股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的过半数通过。若股东大会审议发放股票股利或以公积金转增股本的方案，须经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。公司在召开股东大会时除现场会议外，还应向股东提供网络形式的投票平台。

（六）利润分配政策的调整

1、如果公司因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化而确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。上述“外部经营环境或自身经营状况发生较大变化”系指下列情形之一：

（1）国家制定的法律法规、行业政策及经济环境发生重大变化，非因公司自身原因导致公司经营亏损；

（2）出现地震、台风、水灾、战争等不能预见、不能避免并不能克服的不可抗力因素，对公司生产经营造成重大不利影响导致公司经营亏损；

（3）公司法定公积金弥补以前年度亏损后，公司当年实现净利润仍不足以弥补以前年度亏损；

（4）公司的主营业务发生重大变化或实施重大资产重组，公司还处于业务调整期的；

（5）中国证监会和证券交易所规定的其他事项。

2、公司董事会在研究论证调整利润分配政策的过程中，应当充分考虑独立董事和中小股东的意见。董事会在审议调整利润分配政策时，需经全体董事过半数同意，且经二分之一以上独立董事同意方可通过。

3、对本章程规定的利润分配政策进行调整或变更的，应当经董事会审议通过后方能提交股东大会审议，且公司应当提供网络形式的投票平台为股东参加股东大会提供便利。公司以股东权益保护为出发点，在股东大会提案中详细论证和说明原因。股东大会在审议利润分配政策的调整或变事项时，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权三分之二以上表决通过。

上述章程修订事项已于2012年8月15日经公司2012年第二次（临时）股东大会审议通过。

目 录

目 录	7
释 义	8
第一节 交易概述	10
一、本次交易的背景和目的	10
二、本次交易决策过程	11
三、交易对方及交易标的	12
四、交易价格及溢价情况	12
五、本次交易构成关联交易	13
六、按《重组办法》计算的相关指标情况	13
七、董事会、股东大会表决情况	13
第二节 上市公司基本情况	16
一、公司概况	16
二、公司设立及股本变动情况	17
三、公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况	19
四、主营业务发展情况	19
五、公司下属企业情况	20
六、最近三年一期的主要财务指标	21
七、控股股东及实际控制人概况	22
第三节 交易对方情况	23
一、交易对方基本情况	23
二、交易对方与公司的关联关系说明	28
三、交易对方的违法违规情况	28
第四节 交易标的基本情况	29
一、交易标的总体情况	29
二、交易标的的具体情况	29
三、交易标的评估情况	80
四、交易标的与上市公司会计政策和会计估计差异说明	104
第五节 财务会计信息	105
一、发电分公司	105
二、白鹤电力	107
三、九龙燃料	109
四、中电自能	111
五、江口水电	113
六、天弘矿业	116

释 义

除非另有说明，以下简称在本摘要中的含义如下：

九龙电力、本公司、公司、上市公司	指	重庆九龙电力股份有限公司
中电投集团、集团公司、交易对方	指	中国电力投资集团公司，公司控股股东，目前持有公司54.66%的股权
本次交易、本次重大资产重组、本次重组	指	九龙电力拟向中电投集团出售非环保资产，中电投集团以现金方式购买而构成的重大资产出售暨关联交易行为
发电分公司	指	重庆九龙电力股份有限公司九龙发电分公司
白鹤电力	指	重庆白鹤电力有限责任公司，九龙电力持股 60.00%
九龙燃料	指	重庆九龙电力燃料有限责任公司，九龙电力持股 80.00%
中电自能	指	重庆中电自能科技有限公司，九龙电力持股 72.78%
江口水电	指	重庆江口水电有限责任公司，九龙电力持股 20.00%
天弘矿业	指	重庆天弘矿业有限责任公司，九龙电力持股 40.00%
标的资产、交易标的	指	发电分公司全部资产及负债、白鹤电力 60.00%股权、九龙燃料 80.00%股权、中电自能 72.78%股权、江口水电 20.00%股权、天弘矿业 40.00%股权
远达环保	指	中电投远达环保工程有限公司，九龙电力持股 66.44%
预案	指	《重庆九龙电力股份有限公司重大资产出售暨关联交易预案》
《资产出售协议》	指	《中国电力投资集团公司与重庆九龙电力股份有限公司之资产出售协议》
《补充协议》	指	《中国电力投资集团公司与重庆九龙电力股份有限公司之资产出售补充协议》
《公司章程》	指	《重庆九龙电力股份有限公司章程》
董事会	指	重庆九龙电力股份有限公司董事会
股东大会	指	重庆九龙电力股份有限公司股东大会
《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》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2011年修订）
《准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》（证监会公告[2008]13 号）
《规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（证监

		会公告[2008]14号)
《信息披露通知》	指	《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则（2008年修订）》
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
工业和信息化部	指	中华人民共和国工业和信息化部
科技部		中华人民共和国科学技术部
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家电监会	指	国家电力监管委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
独立财务顾问	指	海通证券股份有限公司
阳光时代、律师事务所	指	浙江阳光时代（北京）律师事务所
中瑞岳华、审计机构	指	中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）
沃克森、评估机构	指	沃克森（北京）国际资产评估有限公司
矿业权评估机构	指	新疆宏昌矿业权评估咨询有限责任公司
重组报告书		《重庆九龙电力股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》
本摘要	指	《重庆九龙电力股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书摘要》
最近三年及一期	指	2009年、2010年、2011年及2012年1-9月
元	指	人民币元
脱硫资产	指	燃煤发电机组配套脱硫装置及相关资产
装机容量	指	全部发电机组额定容量的总和
kW、MW	指	千瓦、兆瓦，1MW=1,000kW
kWh	指	千瓦时，俗称“度”

注1：本摘要中除特别说明外，引用的财务数据均为相关主体财务报表的合并口径。

注2：本摘要中除特别说明外，所有数值保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符，均为四舍五入造成。

第一节 交易概述

一、本次交易的背景和目的

（一）兑现中电投集团的前期承诺

1、消除同业竞争

2010年9月，中电投集团在《关于避免同业竞争的承诺函》中承诺“本公司同意在具备条件时，通过适当的方式，逐步收购九龙电力非环保资产，尽快将九龙电力打造成为一家以环保为主业，具有明显市场竞争优势、较强科技研发能力和持续盈利能力的科技环保上市公司，以逐步减少并最终消除同业竞争”。

2011年5月，中电投集团在《关于进一步避免与九龙电力同业竞争有关事项的承诺》中承诺“本公司将把九龙电力作为中电投集团环保产业发展的唯一平台，本公司同意在本次非公开发行完成后三年内，根据九龙电力相关资产状况、资本市场情况等因素，通过适当的方式，逐步收购九龙电力非环保资产，逐步减少并最终消除同业竞争”。

本次交易完成后，九龙电力将不再持有发电资产，有利于消除与中电投集团的同业竞争，兑现了中电投集团关于避免同业竞争的承诺。

2、减少关联交易

燃煤销售业务作为发电业务的辅助性业务，具有代购代销性质，但在形式上增加了大量的关联交易。本次交易完成后，公司将出售九龙燃料，不再具有燃煤销售业务，日常关联交易总量将大幅度减少，符合中电投集团“未来将减少和规范与九龙电力的关联交易”的承诺。

（二）打造环保产业发展平台的需要

随着国家加快发展战略性新兴产业，节能环保产业受到国家政策的鼓励并得到资本市场的广泛认可。近年来，中电投集团环保产业快速发展，但分布在各二级单位，集中度偏低，对主业的依赖程度较高。与此同时，公司大力培养环保业务，已经拓展到了脱硫工程总承包、脱硫特许经营、脱硝工程及催化剂制造、水

务、核电环保等范围，业务布局已经基本完成，科技创新能力显著提高，人才素质全面增强，品牌和行业影响力快速提升，竞争优势较为明显。2011年7月公司通过非公开发行收购了中电投集团10项脱硫资产，环保资产比重大幅提升，环保业务成为公司业绩的主要来源，公司已初步具备打造环保产业发展的平台的基础。

中电投集团已做出“把九龙电力作为中电投集团环保产业发展的平台”的承诺。通过本次交易，九龙电力将出售含全部发电资产在内的非环保资产，本次交易完成后，九龙电力主要资产为环保资产，不再持有发电资产。本次交易是九龙电力将自身打造成中电投集团环保产业平台的进一步需要，亦是中电投集团履行承诺的具体实施。本次重大资产重组是中电投集团根据其发展战略，实现整合其下属环保资产进行专业化运营的关键环节，有助于中电投集团今后逐步有序地将环保资产注入九龙电力，将九龙电力作为中电投集团环保产业平台全面做强做大。

（三）实现可持续发展，提升未来盈利能力

本次重大资产重组的目的旨在通过资产出售的方式实现上市公司主营业务的转型。本次交易完成后，公司将转型成为一家规模较大、行业领先、具备较高市场份额和较强竞争力的环保类上市公司，依托自身的行业地位和影响能力，通过上市公司在资本市场的融资渠道实现规模扩张，获得可持续发展的能力。

本次交易有利于突出主营业务，提升公司的竞争能力和抗风险能力。本次交易完成后，公司将不再拥有业绩不稳定的发电业务，资产质量和盈利能力均得到明显提高。公司未来将集中优势资源发展环保业务，在巩固行业地位的同时实现业务增量，持续提升盈利能力。

二、本次交易决策过程

1、2012年5月9日，因涉及策划重大资产重组事项，公司董事会向上交所申请自2012年5月10日起连续停牌。

2、2012年6月1日，中电投集团决定同意与九龙电力的本次交易。

3、2012年6月4日，中电投集团与公司签署了附生效条件的《资产出售协议》，约定了本次交易的资产出售事项。

4、2012年6月5日，公司召开第六届董事会第二十四次（临时）会议，审议通过《关于审议公司重大资产重组方案的议案》等议案。

5、2012年7月20日，有权的国有资产监督管理部门对资产评估结果进行了备案。

6、2012年7月29日，中电投集团与公司签署了《补充协议》。

7、2012年7月30日，公司召开第六届董事会第二十五次（临时）会议，审议通过《关于审议公司重大资产重组方案相关补充事宜的议案》等议案。

8、2012年8月8日，有权的国有资产监督管理部门批准了本次交易。

9、2012年8月15日，公司召开2012年第二次（临时）股东大会，审议通过《关于审议公司重大资产重组方案的议案》等议案。

10、2012年11月26日，中国证监会《关于核准重庆九龙电力股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可[2012]1576号）核准本次交易。

三、交易对方及交易标的

（一）交易对方

本次交易的交易对方为中电投集团。

（二）交易标的

本次交易的交易标的为发电分公司全部资产及负债、白鹤电力60.00%股权、九龙燃料80.00%股权、中电自能72.78%股权、江口水电20.00%股权、天弘矿业40.00%股权。

四、交易价格及溢价情况

根据公司与中电投集团签署的《补充协议》，本次交易的价格为81,278.10万元，该交易价格以沃克森出具的沃克森评报字[2012]第0134号、第0135号、第0136号、第0137号、第0138号、第0139号《资产评估报告书》为依据，资产评估结果

已经有权的国有资产监督管理部门备案。

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第1886号、第1887号、第1888号、第1889号、第1890号、第1891号标准无保留意见《审计报告》，截至2012年3月31日，标的资产经审计的账面净资产为75,210.98万元，本次交易的价格较账面净资产溢价8.07%，有一定幅度增值。

五、本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方为公司控股股东中电投集团，持有公司54.66%股权，本次交易构成关联交易。

六、按《重组办法》计算的相关指标情况

本次交易标的资产2011年度对应的经审计的营业收入为253,859.03万元，占公司2011年度经审计的合并口径营业收入的比例为63.53%，按照《重组办法》中的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

七、董事会、股东大会表决情况

（一）第六届董事会第二十四次（临时）会议表决情况

2012年6月5日，公司召开第六届董事会第二十四次（临时）会议，该次会议应参加董事15人，实际参会董事14人，余炳全先生未能出席会议，委托杜建钧先生代为表决，符合《公司法》、《公司章程》的有关规定。与会董事审议了《关于审议公司重大资产重组方案的议案》等议案，其中《关于审议公司重大资产重组方案的议案》、《关于审议<重大资产出售暨关联交易预案>的议案》、《关于公司重大资产出售暨关联交易符合<关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定>第四条规定的议案》、《关于审议<中国电力投资集团公司与重庆九龙电力股份有限公司之资产出售协议>的议案》四项议案为关联交易事项，关联董事姚敏、黄宝德、关越、王元先生回避了表决。与本次交易有关的各议案表决情况如下：

序号	议案名称	赞成	弃权	反对
1	《关于审议公司重大资产重组方案的议案》	11	0	0
2	《关于本次重大资产重组构成关联交易的议案》	15	0	0
3	《关于审议<重大资产出售暨关联交易预案>的议案》	11	0	0

4	《关于公司重大资产出售暨关联交易符合<关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定>第四条规定的议案》	11	0	0
5	《关于审议<中国电力投资集团公司与重庆九龙电力股份有限公司之资产出售协议>的议案》	11	0	0
6	《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重大资产出售暨关联交易相关事宜的议案》	15	0	0

（二）第六届董事会第二十五次（临时）会议表决情况

2012年7月30日，公司召开第六届董事会第二十五次（临时）会议，该次会议应参加董事15人，实际参会董事11人，王元、关越、黄宝德、陈大炜未能出席会议，王元、关越先生委托姚敏先生代为表决，黄宝德先生委托刘艺先生代为表决，陈大炜女士委托宋纪生先生代为表决，符合《公司法》、《公司章程》的有关规定。与会董事审议了《关于审议公司重大资产重组方案相关补充事宜的议案》等议案，其中《关于审议公司重大资产重组方案相关补充事宜的议案》、《关于审议<重大资产出售暨关联交易报告书（草案）>及摘要的议案》、《关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的议案》、《关于审议本次重大资产出售暨关联交易有关审计、评估报告的议案》、《关于审议<中国电力投资集团公司与重庆九龙电力股份有限公司之资产出售补充协议>的议案》五项议案为关联交易事项，关联董事姚敏、黄宝德、关越、王元先生回避了表决。各议案的表决情况如下：

序号	议案名称	赞成	弃权	反对
1	《关于审议公司重大资产重组方案相关补充事宜的议案》	11	0	0
2	《关于审议<重大资产出售暨关联交易报告书（草案）>及摘要的议案》	11	0	0
3	《关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的议案》	11	0	0
4	《关于审议本次重大资产出售暨关联交易有关审计、评估报告的议案》	11	0	0
5	《关于审议<中国电力投资集团公司与重庆九龙电力股份有限公司之资产出售补充协议>的议案》	11	0	0
6	《关于重大资产出售暨关联交易履行法定程序的完备性、合规性及提交的法律文件的有效性议案》	15	0	0
7	《关于制订公司股东分红回报规划的议案》	15	0	0
8	《关于修订公司章程的议案》	15	0	0

9	《关于提请召开公司 2012 年第二次（临时）股东大会的议案》	15	0	0
---	---------------------------------	----	---	---

（三）2012年第二次（临时）股东大会表决情况

出席股东大会的股东及股东代理人59人，代表公司股份338,228,842股，占公司表决权股份总数的66.08%，其中：参加网络投票的股东53人，代表股份6,789,266股，占公司表决权股份总数的1.33%。本次股东大会符合《公司法》、《公司章程》的有关规定。会议审议通过了《关于审议公司重大资产重组方案的议案（逐项审议）》等议案，其中《关于审议公司重大资产重组方案的议案（逐项审议）》、《关于签署附条件生效的<资产出售协议>及<补充协议>的议案》、《关于审议<重庆九龙电力股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）>及摘要的议案》三项议案为关联交易事项，关联股东中电投集团及其代理人回避了表决。各议案的表决情况如下：

序号	议案名称	赞成	弃权	反对
1	《关于审议公司重大资产重组方案的议案（逐项审议）》	—	—	—
	1.1 交易对方、交易标的及交易方式	97.97%	0.0017%	2.02%
	1.2 定价方式及定价依据	97.97%	0.0017%	2.03%
	1.3 交易价格	97.97%	0.0017%	2.03%
	1.4 支付方式	97.97%	0.0017%	2.02%
	1.5 过渡期内损益的归属	97.97%	0.0017%	2.02%
	1.6 评估基准日前滚存利润的归属	97.97%	0.0017%	2.02%
	1.7 人员安置	97.97%	0.0017%	2.02%
	1.8 本次重大资产重组所涉及协议书的生效条件和生效时间	97.97%	0.0017%	2.02%
1.9 本次重大资产重组相关决议的有效期	97.97%	0.0017%	2.02%	
2	《关于签署附条件生效的<资产出售协议>及<补充协议>的议案》	97.69%	0.28%	2.02%
3	《关于审议<重庆九龙电力股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）>及摘要的议案》	97.69%	0.28%	2.02%
4	《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司本次重大资产出售暨关联交易相关事宜的议案》	99.60%	0.05%	0.35%
5	《关于制订公司股东分红回报规划的议案》	99.89%	0.10%	0.01%
6	《关于修改公司章程的议案》	99.89%	0.10%	0.01%

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

公司名称：重庆九龙电力股份有限公司

英文名称：CHONGQING JIULONG ELECTRIC POWER CO., LTD

股票简称：九龙电力

股票代码：600292

上市交易所：上海证券交易所

成立日期：1994年6月30日

上市日期：2000年11月1日

注册资本：51,187.26万元

法人代表：刘渭清

董事会秘书：黄青华

注册地址：重庆市高新技术产业开发区九龙园区盘龙村113号

办公地址：重庆市九龙坡区杨家坪前进支路15号

营业执照注册号：渝直500000000008051

税务登记证号：渝国税字500107203108740号、渝地税字500107203108740号

邮编：400050

电话：023-68787928

传真：023-68787944

公司网站：<http://www.jiulongep.com>

电子邮箱：jiulong@vip.163.com

经营范围：电力生产，电力技术服务，销售电机、输变电设备、电器机械及器材、电子元件、化工产品及其原料（不含化学危险品），输变电设备及电机的制造、销售，环境保护技术的研究、开发，高新科技产品的研究、开发。

二、公司设立及股本变动情况

（一）公司的设立及上市

1、1994年公司设立

九龙电力成立于1994年6月30日，是1994年5月经重庆市经济体制改革委员会以《关于同意设立重庆九龙电力股份有限公司的批复》（渝改企发[1994]51号文）批准，由四川省电力公司、重庆市建设投资公司、重庆发电厂等八家国有大中型企业共同发起，以定向募集方式设立的股份有限公司。公司成立时的总股本为10,725.00万股，其中，发起人认购8,629.10万股，定向募集2,095.90万股。

2、2000年首次公开发行股票并上市

经重庆市人民政府渝府函[2000]68号、中国证券监督管理委员会证监发行字[2000]135号文件批准，2000年10月13日，公司采用上网定价发行方式，向社会公众公开发行6,000万股人民币普通股，首次公开发行完成后，公司总股本由10,725.00万股增加至16,725.00万股。2000年11月1日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市，股票简称九龙电力，证券代码600292。

（二）公司历次股本变化

1、中电投集团成为第一大股东

2003年上半年，国务院正式批准了中电投集团的组建方案。该组建方案将重庆市电力公司（1997年重庆设立直辖市，四川、重庆电网财产分割，原四川省电力公司持有的公司股份转由重庆市电力公司持有）持有的公司股份无偿划转给中电投集团。本次无偿划转完成后，中电投集团成为公司第一大股东，重庆市电力公司不再持有公司股份。中电投集团与重庆市电力公司的股权无偿划转过户手续于2006年1月6日办理完毕。

2、2004年资本公积转增股本

2004年，公司股东大会审议通过2004年中期利润分配方案，公司以2004年6月30日总股本16,725.00万股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增10股。转增完成后，公司股本从16,725.00万股增至33,450.00万股。

3、股权分置改革

经国务院国资委《关于重庆九龙电力股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》（国资产权（2005）1595号）批准，公司2006年1月9日召开股东大会审议通过股权分置改革方案：原非流通股股东以其所持有的股份向流通股股东做对价安排，股权登记日（2006年1月17日）登记在册的流通股股东每10股流通股获得非流通股股东支付的3.2股股票，非流通股股东共计向流通股股东支付3,840.00万股股票。

股权分置改革方案实施后，公司股本总数保持不变，所有股份均为流通股，其中：有限售条件股份17,610.00万股，占总股本的52.65%，其中中电投集团持有102,412,197股，占总股本的30.62%；无限售条件股份15,840.00万股，占总股本的47.35%。

截止2009年1月21日，根据公司股权分置改革方案，公司有限售条件流通股已全部上市流通。

4、2011年非公开发行

经证监会《关于核准重庆九龙电力股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2011]971号）核准，公司于2011年7月以非公开发行的方式向控股股东中电投集团发行177,372,636股，发行完成后，公司总股本增加至511,872,636股，中电投集团持有279,784,833股，持股比例从30.62%增加至54.66%。

（三）股本结构及前十大股东

1、股本结构

截至2012年9月30日，公司总股本为511,872,636股，构成情况如下：

股票类别	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	279,784,833	54.66%
1、国家股	279,784,833	54.66%

其中：中电投集团	279,784,833	54.66%
2、国有法人股	-	-
3、其他内资股	-	-
二、无限售条件股份	232,087,803	45.34%
三、股份总数	511,872,636	100%

2、公司前十大股东

截至 2012 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例
1	中国电力投资集团公司	国家	279,784,833	54.66%
2	重庆市能源投资集团公司	国有法人	48,458,742	9.47%
3	重庆松藻煤电有限责任公司	国有法人	4,665,875	0.91%
4	中国银行－国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金	未知	4,508,369	0.88%
5	重庆天府矿业有限责任公司	国有法人	3,103,917	0.61%
6	重庆市能源投资集团物资有限责任公司	国有法人	3,103,917	0.61%
7	交通银行－华安策略优选股票型证券投资基金	未知	2,927,572	0.57%
8	中国农业银行－中海分红增利混合型开放式证券投资基金	未知	2,297,167	0.45%
9	重庆重铁物流有限公司	国有法人	2,203,917	0.43%
10	中海信托股份有限公司－海洋之星 10 号	未知	2,161,460	0.42%
合计		—	353,215,769	69.00%

三、公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况

（一）最近控股权变动情况

公司最近三年的控股股东一直为中电投集团，未发生控股权变动情况。

（二）重大资产重组情况

公司最近三年未发生重大资产重组。

四、主营业务发展情况

公司最近三年一期的主营业务收入情况如下表所示：

单位：万元

业务类别	2012 年 1-9 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力销售	95,785.46	31.13%	159,469.12	38.64%	130,180.71	38.86%	121,339.56	38.09%

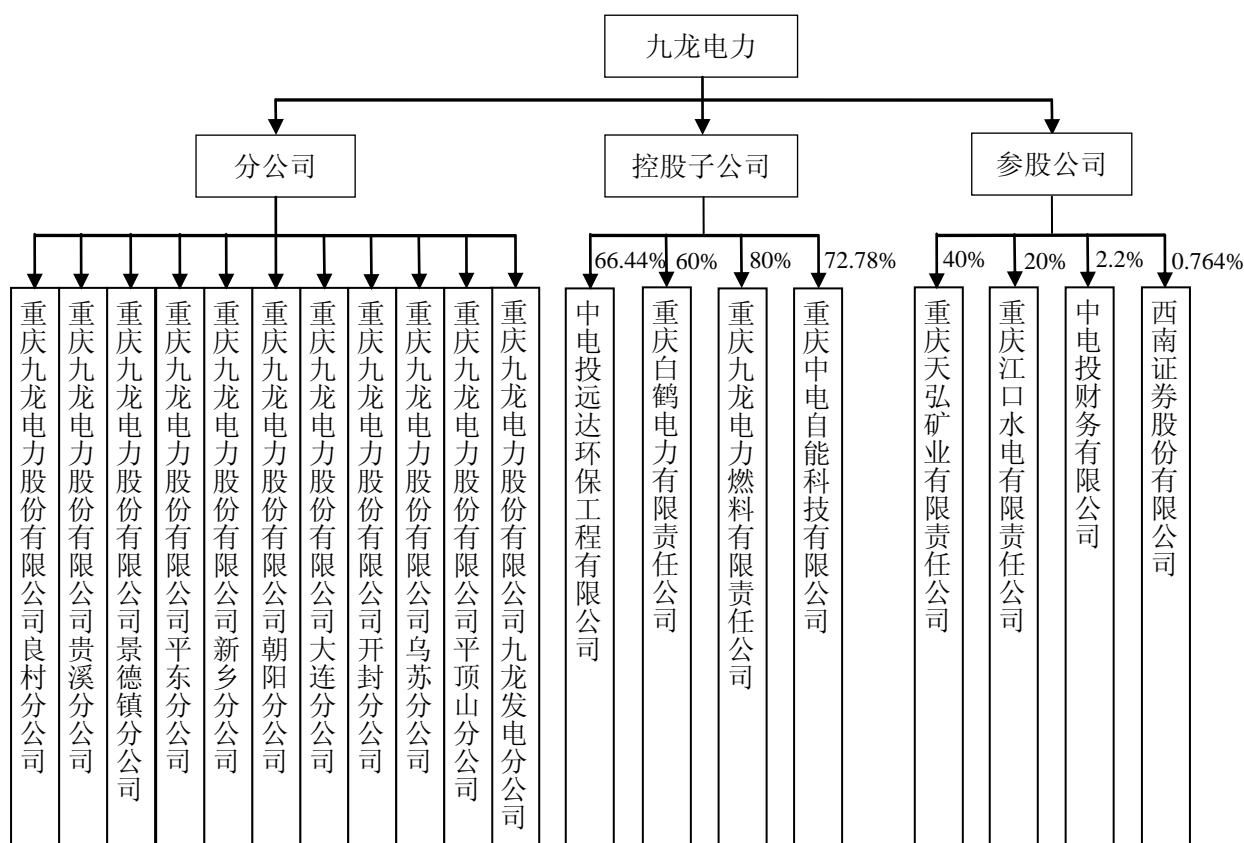
环保业务	122,714.38	39.88%	123,620.14	29.95%	110,713.05	33.04%	109,926.29	34.51%
燃煤销售	88,986.26	28.92%	128,794.88	31.20%	93,732.92	27.98%	86,204.61	27.06%
其他	240.99	0.08%	863.66	0.21%	411.45	0.12%	1,088.11	0.34%
小计	307,727.09	100%	412,747.80	100%	335,038.14	100%	318,558.57	100%
业务分部间抵销	-7,265.27	-	-15,228.12	-	-11,497.62	-	-40,952.75	-
合计	300,461.82	-	397,519.68	-	323,540.51	-	277,605.82	-

本次交易前，九龙电力以发电和环保业务为主业。其中发电业务主要通过对外采购燃料进行发电，向电网公司销售电力产品，按照国家核定的电价收取发电收入；环保业务主要包括脱硫脱硝工程总承包、脱硫特许经营、脱硝催化剂制造、中低放核废处理业务等。近年来，公司环保业务发展迅速，已经逐渐成为公司销售收入和利润的重要组成部分，在发电业务受燃煤成本影响波动较大的情况下，保证了公司经营业绩的稳定。

2009年开始，九龙电力为加强燃煤的统一区域化管理，保证电厂燃煤的稳定供应、合理控制采购成本、提高发电业务盈利能力，以九龙燃料为载体新增了燃煤销售业务。该业务是因燃煤委托采购而发生的关联交易，关联交易价格按照市场价格确定，定价公允，程序合法，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情形。燃煤销售为发电业务的辅助性业务，系代购代销，对公司经营业绩影响甚微。

五、公司下属企业情况

截至2012年9月30日，公司下属企业情况如下：



六、最近三年一期的主要财务指标

公司最近三年财务数据经天职国际会计师事务所有限公司审计，最近一期财务数据未经审计。

公司最近三年一期主要财务指标如下，关于财务指标的具体分析详见“第八节 董事会讨论与分析”。

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产总计	741,850.88	714,579.33	515,293.00	532,327.08
负债合计	442,897.46	425,331.93	393,543.57	417,826.93
所有者权益合计	298,953.42	289,247.41	121,749.43	114,500.15
归属于母公司所有者权益	266,854.73	258,693.06	92,779.56	88,429.13

（二）合并利润表的主要数据

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
----	-----------	--------	--------	--------

营业总收入	303,356.13	399,584.95	325,545.08	278,193.23
其中：营业收入	303,356.13	399,584.95	325,545.08	278,193.23
营业总成本	300,015.93	402,238.52	323,752.98	275,334.67
其中：营业成本	275,598.31	371,781.69	298,857.62	251,747.83
营业利润	5,639.84	-973.72	4,753.43	7,634.04
利润总额	10,164.68	6,388.01	6,003.49	8,766.97
净利润	9,216.29	5,924.98	4,858.94	7,764.77
归属于母公司所有者的净利润	7,335.94	4,353.93	2,622.48	4,903.39

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	27,413.51	-2,338.87	-48,277.03	127,515.12
投资活动产生的现金流量净额	-52,884.90	-128,870.98	-17,803.14	-44,751.24
筹资活动产生的现金流量净额	-23,135.48	187,661.09	19,311.54	-14,182.52
现金及现金等价物净增加额	-48,606.88	56,451.24	-46,768.63	68,581.36

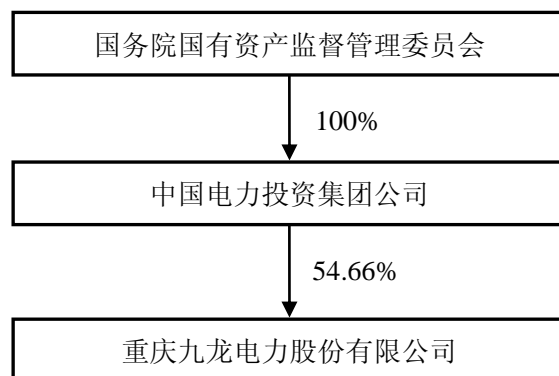
七、控股股东及实际控制人概况

（一）控股股东概况

目前，中电投集团持有公司 54.66% 的股权，为公司的控股股东。中电投集团的基本情况详见“第三节 交易对方情况”。

（二）公司与控股股东及实际控制人股权关系图

九龙电力的实际控制人为国务院国资委，实际控制人、控股股东与九龙电力的控制关系框架图如下：



第三节 交易对方情况

一、交易对方基本情况

（一）中电投集团概况

企业名称：中国电力投资集团公司

企业性质：全民所有制企业

注册地址：北京市西城区金融大街 28 号院 3 号楼

办公地址：北京市西城区金融大街 28 号院 3 号楼

法定代表人：陆启洲

注册资本：1,200,000.00 万元

成立日期：2003 年 3 月 31 日

营业执照注册号：100000000037730

税务登记证号：京税证字 110104710931053 号

经营范围：实业投资管理；电源的开发、投资、建设、经营及管理；组织电力（热力）生产、销售；电能设备的成套、配套、监造、运行及检修；电能及配套设备的销售；工程建设与监理；招投标代理；电力及相关技术的科技开发；电力及相关业务的咨询服务；培训；物业管理；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备和材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

（二）历史沿革

2002 年 12 月 29 日，国务院下发《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发[2002]5 号），批准组建中电投集团。

2003 年 2 月 2 日，国务院下发《国务院关于组建中国电力投资集团公司有

关问题的批复》（国函[2003]17号），原则同意《中国电力投资集团公司组建方案》和《中国电力投资集团公司章程》。

2003年3月31日，国家工商行政管理总局向中电投集团颁发了《企业法人营业执照》，中电投集团成立。

中电投集团是在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有大型企业，是经国务院同意进行国家授权投资的试点机构和国家控股公司的试点企业，是直接接受国务院国有资产监督管理委员会监管的中央企业。根据国务院国资委颁发的《企业国有资产产权登记证》，中电投集团占有、使用国家资本12,000,000千元，出资人为中华人民共和国国务院。国务院国资委代表国务院履行出资人职责。

中电投集团自成立以来，注册资本未发生过变更。

（三）主要业务发展状况

中电投集团是国务院国资委直接管辖的大型国有企业，是国务院批准的国家授权投资机构。以电源的开发、投资、建设、生产、经营管理和电力（热力）销售为主业，并从事与电力相关的煤炭等一次能源开发，按照“煤为基础，电为核心，产业协同一体化发展”的思路，进行煤—电—路—港产业链协同发展和实施跨区域煤电联营，以及有选择地实施煤电铝联营。另外，中电投集团还根据国家有关规定，自主开展外贸流通经营、国际合作、对外工程承包和对外劳务合作等业务和根据有关部门批准从事国内外投融资业务。

中电投集团截至2011年12月31日的总资产为5,030.26亿元，2011年度营业收入为1,571.16亿元。

（四）财务状况

1、最近三年主要财务指标

单位：万元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产总计	50,302,570.02	44,333,937.06	38,264,148.51
负债合计	43,176,084.02	37,636,641.96	32,118,695.01
所有者权益合计	7,126,486.01	6,697,295.10	6,145,453.50
归属于母公司所有者权益	3,283,729.11	3,179,221.75	3,019,217.76
项目	2011年度	2010年度	2009年度

营业总收入	15,774,565.67	12,704,698.36	10,065,761.13
其中：营业收入	15,711,580.54	12,689,245.99	10,055,110.41
利润总额	260,361.19	499,962.69	367,751.35
净利润	49,682.46	320,277.66	220,057.51
归属于母公司所有者的净利润	-76,825.31	150,314.05	50,193.66

注：最近三年财务数据已经天职国际会计师事务所有限公司审计。

2、最近一年简要财务报表

根据天职国际会计师事务所有限公司出具的天职京SJ[2012]368号无保留意见《审计报告》，中电投集团最近一年简要财务报表如下：

（1）合并资产负债表

单位：万元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	50,302,570.02	44,333,937.06
其中：流动资产	6,687,032.50	5,057,645.28
非流动资产	43,615,537.53	39,276,291.78
负债合计	43,176,084.02	37,636,641.96
其中：流动负债	17,166,107.91	15,526,972.51
非流动负债	26,009,976.11	22,109,669.45
所有者权益合计	7,126,486.01	6,697,295.10
归属于母公司所有者权益	3,283,729.11	3,179,221.75

（2）合并利润表

单位：万元

项目	2011年度	2010年度
营业总收入	15,774,565.67	12,704,698.36
其中：营业收入	15,711,580.54	12,689,245.99
营业总成本	16,025,467.40	12,647,919.66
其中：营业成本	13,984,509.88	11,023,215.33
营业利润	-70,919.71	262,049.47
利润总额	260,361.19	499,962.69
净利润	49,682.46	320,277.66
归属于母公司所有者的净利润	-76,825.31	150,314.05

（3）合并现金流量表

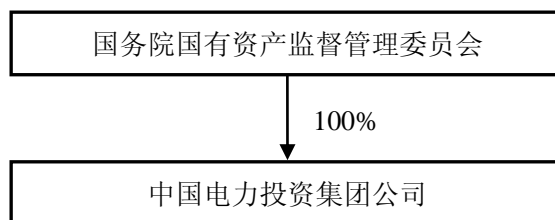
单位：万元

项目	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	1,715,028.15	1,264,608.45

投资活动产生的现金流量净额	-4,926,909.68	-5,578,284.39
筹资活动产生的现金流量净额	3,513,694.33	4,427,512.86
现金及现金等价物净增加额	301,582.00	116,538.71

（五）控股股东与实际控制人

中电投集团的实际控制人为国务院国资委，中电投集团与国务院国资委产权控制关系结构图如下：



（六）下属企业名目

截至 2011 年 12 月 31 日，中电投集团下属主要控股公司情况如下：

序号	名称	注册地	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	中电投东北电力有限公司	辽宁沈阳	电热生产和销售	505,938.00	100.00
2	中电投山西娘子关发电有限公司	山西娘子关	电力生产销售	18,900.00	100.00
3	中电投山西永济热电有限公司	山西永济	电力生产销售	14,600.00	100.00
4	中电投山西侯马发电有限公司	山西侯马	电力生产销售	6,900.00	100.00
5	中电投山西巴公发电有限公司	山西晋城	电力生产销售	3,100.00	100.00
6	中电投华北电力工程有限公司	山西太原	电力设备检修维护	8,000.00	100.00
7	山西中电燃料有限公司	山西太原	销售煤炭及焦炭	10,000.00	100.00
8	中电投廊坊热电有限公司	河北廊坊	电力生产销售	3,000.00	100.00
9	中电投潮白生物质发电有限公司	河北廊坊	生物质发电	5,000.00	100.00
10	中电投张北风力发电有限公司	河北张北	可再生能源开发	13,900.00	80.58
11	中电投石家庄供热有限公司	河北石家庄	热力生产和供应	13,520.00	71.15
12	石家庄良村热电有限公司	河北石家庄	电力生产销售	33,016.00	85.16
13	山西漳泽电力股份有限公司	山西太原	电力生产销售	132,372.50	36.24
14	上海长兴岛第二发电厂	上海	电力生产销售	7,904.00	100.00
15	上海禾曦能源投资有限公司	上海	能源投资	5,001.69	100.00
16	盐城热电有限责任公司	江苏盐城	电力生产销售	3,552.00	58.62
17	中电投江苏滨海港务有限公司	江苏盐城	港口工程施工	27,350.00	78.06
18	中电投大丰光伏发电有限公司	江苏盐城	光伏发电	6,800.00	100.00
19	中电投建湖光伏发电有限公司	江苏盐城	光伏发电	5,900.00	100.00
20	中电投洪泽光伏发电有限公司	江苏淮安	光伏发电	5,900.00	100.00
21	中电投常熟光伏发电有限公司	江苏苏州	光伏发电	4,200.00	100.00
22	中电投河南电力有限公司	河南郑州	电力生产销售	140,645.00	67.07

23	南阳新光热电有限公司	河南南阳	电力生产销售	2,371.00	62.54
24	开封光明发电有限责任公司	河南开封	电力生产销售	17,470.00	65.95
25	焦作丹河发电有限公司	河南焦作	电力生产销售	12,723.00	51.31
26	中电投江西电力有限公司	江西南昌	电力生产销售	50,000.00	100.00
27	中电投江西核电有限公司	江西南昌	核电建设及运营	72,727.00	55.00
28	广西长洲水电开发有限责任公司	广西梧州	水电开发生产销售	134,541.36	100.00
29	中电投珠海横琴热电有限公司	广东珠海	电力生产销售	10,000.00	100.00
30	中电投湛江热电有限公司	广东湛江	电力生产销售	1,000.00	100.00
31	深圳市国电实业有限公司	广东深圳	物资购销	1,400.00	100.00
32	中电投汕头松山热电有限公司	广东汕头	电力生产销售	1,000.00	65.00
33	中电投北部湾（广西）热电有限公司	广西钦州	电力生产销售	2,047.00	51.00
34	中电投广西金紫山风电有限公司	广西桂林	风电开发生产销售	10,000.00	95.00
35	中电投徐闻风力发电有限公司	广东徐闻	风电开发生产销售	2,000.00	100.00
36	中电投电力工程有限公司	上海	工程建设项目管理	15,448.56	100.00
37	中国电力国际有限公司	香港	电力投资生产销售	700,426.71	100.00
38	上海电力股份有限公司	上海	电热生产销售	213,973.93	55.85
39	重庆九龙电力股份有限公司	重庆	电力生产技术服务	51,187.26	54.66
40	重庆中电狮子滩发电有限公司	重庆	电力生产和销售	6,000.00	100.00
41	重庆中电电力工程有限责任公司	重庆	电力工程检修维护	3,707.10	100.00
42	重庆开州发电有限责任公司	重庆	电力生产和销售	6,500.00	100.00
43	重庆合川发电有限责任公司	重庆	电力生产和销售	52,867.80	60.00
44	重庆合川第二发电有限责任公司	重庆	电力生产和销售	20,000.00	51.00
45	重庆江口水电有限责任公司	重庆	电力生产和销售	40,000.00	76.12
46	重庆渝能矿业（集团）有限公司	重庆	有色矿产投资管理	65,850.00	100.00
47	贵州省习水鼎泰能源开发有限公司	贵州遵义	电力生产和销售	5,000.00	40.00
48	贵州省习水鼎泰燃料有限公司	贵州遵义	燃料购销	6,000.00	47.00
49	黄河上游水电开发有限责任公司	陕西西安	电力生产和销售	100,000.00	94.17
50	中国电能成套设备有限公司	北京	电力成套服务	10,685.59	100.00
51	中电投蒙东能源集团有限责任公司	内蒙古通辽	煤炭、电力、铝业	330,000.00	65.00
52	元通发电有限责任公司	辽宁沈阳	电热生产和销售	57,609.19	87.86
53	内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司	内蒙古锡林浩特	电力、煤炭的生产 和销售	305,486.00	91.25
54	元宝山发电有限责任公司	内蒙古赤峰	电力生产和销售	247,580.00	56.07
55	内蒙古大板发电有限责任公司	内蒙古赤峰	电力生产和销售	64,521.00	99.68
56	吉林省能源交通总公司	吉林长春	电力生产和销售	75,000.00	100.00
57	中电投财务有限公司	北京	集团内金融业务	500,000.00	90.83
58	中电投核电有限公司	北京	核电项目投资	295,423.00	100.00
59	辽宁核电有限公司	辽宁大连	核电项目投资	8,600.00	80.00
60	山东核电有限公司	山东烟台	核电项目投资	40,980.00	65.00
61	中电投云南国际电力投资有限公司	云南昆明	电力生产和销售	83,535.00	100.00
62	腾冲县腾越水泥有限公司	云南腾冲	水泥生产销售	5,600.00	100.00
63	中电投贵州遵义产业发展有限公司	贵州遵义	煤电化铝一体开发	58,560.00	100.00

64	中电投宁夏青铜峡能源铝业集团有限公司	宁夏银川	发电、煤化工、煤炭开采	460,252.93	76.05
65	中电投贵州金元集团股份有限公司	贵州贵阳	电力生产和销售	500,000.00	72.72
66	中电投广西核电有限责任公司	广西南宁	核电建设及运营	19,170.00	100.00
67	湖南核电有限公司	湖南长沙	核电建设及运营	13,000.00	53.69
68	中电投新疆能源有限公司	新疆乌鲁木齐	电力生产和销售	100,000.00	100.00
69	中国电力投资有限公司	北京	项目投资	8,600.00	100.00
70	中电投国际矿业投资有限公司	北京	投资境外矿业	24,300.00	100.00
71	中电投铝业国际贸易有限公司	北京	销售金属材料等	50,000.00	100.00
72	中电投吉林核电有限公司	吉林长春	电力生产和销售	9,700.00	100.00
73	中电投物流有限责任公司	北京	物流	5,000.00	100.00
74	五凌电力有限公司	湖南长沙	水电生产和销售	403,000.00	63.00
75	中国电力国际发展有限公司	香港	电力生产和销售	51.07 亿港股	69.00
76	内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司	内蒙古通辽	煤炭生产销售	132,668.62	69.40
77	吉林电力股份有限公司	吉林长春	电力生产和销售	83,910.00	25.58
78	中国电力新能源发展有限公司	香港	电力生产和销售	78.89 亿港股	36.05

二、交易对方与公司的关联关系说明

（一）关联关系说明

截至重组报告书签署日，中电投集团持有公司 54.66% 的股份，为公司的控股股东。

（二）交易对方推荐董事、高级管理人员的情况

截至重组报告书签署日，中电投集团向公司推荐董事或者高级管理人员的情况如下：

姓名	职务
姚 敏	董事
黄宝德	董事
关 越	董事
王 元	董事

在董事会就本次交易相关议案表决时，上述董事已回避表决。

三、交易对方的违法违规情况

中电投集团及其主要管理人员最近五年内未受过与证券市场相关的行政处罚、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的情形。

第四节 交易标的基本情况

一、交易标的总体情况

本次交易的交易标的为发电分公司全部资产及负债、白鹤电力60.00%股权、九龙燃料80.00%股权、中电自能72.78%股权、江口水电20.00%股权、天弘矿业40.00%股权。

本次交易所涉及股权类标的资产的其他相关股东已出具《同意股权转让的函》，同意本公司将持有的相应标的公司股权转让给中电投集团，并同意放弃优先购买权。

本次交易已取得相关债权人的同意，同意相应标的资产的转让事项。

标的资产的公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议，本次交易不存在影响交易标的资产独立性的协议或其他安排。

二、交易标的的具体情况

（一）发电分公司

1、基本情况

名称：重庆九龙电力股份有限公司九龙发电分公司

负责人：王键

营业执照注册号：渝直500000300014332

营业场所：九龙坡区黄桷坪五龙庙

办公地址：九龙坡区黄桷坪五龙庙

经营范围：电力生产，电力技术服务。

1999年1月8日，经重庆市工商行政管理局核准，公司设立发电分公司。

2、主要资产的权属状况及主要负债情况

(1) 主要资产和权属状况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2876号《审计报告》，截至2012年9月30日，发电分公司的总资产为30,768.48万元，主要为固定资产、应收账款和预付款项等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动资产：		
货币资金	1,037.07	3.37%
应收账款	3,057.65	9.94%
预付款项	2,113.89	6.87%
其他应收款	16.27	0.05%
存货	1,160.25	3.77%
流动资产合计	7,385.13	24.00%
非流动资产：		
固定资产	22,863.85	74.31%
在建工程	227.61	0.74%
无形资产	291.89	0.95%
非流动资产合计	23,383.35	76.00%
资产总计	30,768.48	100%

发电分公司不涉及许可他人使用自己所有的资产，亦不涉及作为被许可方使用他人资产的情况，主要资产权属清晰。

① 固定资产

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	21,386.14	14,891.35	-	6,494.79
机器设备	69,137.53	51,051.10	1,754.30	16,332.14
运输工具	359.56	322.64	-	36.92
合计	90,883.23	66,265.09	1,754.30	22,863.85

发电分公司房产情况如下：

序号	权证编号	房屋坐落	面积 (m ²)
1	房权证 105 字第 018344 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	521.10
2	房权证 105 字第 018345 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	749.60
3	房权证 105 字第 018346 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	24,008.98
4	房权证 105 字第 018347 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	81.82
5	房权证 105 字第 018348 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	85.95
6	房权证 105 字第 018349 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	133.20
7	房权证 105 字第 018350 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	172.96

8	房权证 105 字第 018351 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	1,615.57
9	房权证 105 字第 018352 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	232.32
10	房权证 105 字第 018353 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	236.61
11	房权证 105 字第 018354 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	280.88
12	房权证 105 字第 018355 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	946.96
13	房权证 105 字第 018356 号	重庆九龙坡区黄桷坪五龙庙	120.96

上述房屋所有权无他项权利，为九龙电力合法拥有。

截至评估基准日，九龙分公司主要房屋面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积 (m ²)	取得时间	账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	评估价值占比
1	主厂房本体	20,226.18	1995 年 8 月	1,593.43	299.11	67.99%
2	生产综合楼	3,782.80	1995 年 8 月	324.00	61.40	13.96%
3	化学水处理室	1,615.57	1995 年 8 月	207.99	31.69	7.20%
4	输煤配电及集控室（输煤综合楼）	946.96	1995 年 8 月	108.56	17.08	3.88%
5	其他（电除尘器控制楼、灰库气化用空压机房等）	2,615.40	1995 年 1 月 -1995 年 8 月	173.25	30.65	6.97%
合计		29,186.91	—	2,407.23	439.92	100%

房屋评估减值的主要原因为电厂将于2013年底前环保搬迁，环保搬迁后，房屋不能继续使用。

发电分公司的房屋均为生产用房及辅助性生产用房，为专用建筑物，根据重庆市联合产权交易所的公开信息，九龙坡区及其周边（沙坪坝区、大渡口区、南岸区、巴南区）基本没有与发电分公司类似的房屋案例，难以找到相关的市场价值作为参考。发电分公司房屋评估选用重置成本法，采用房屋竣工决算工程量，结合本地区材料价格，对决算价格进行调整，加上合理的资金成本得到重置全价，再根据不同房屋的综合成新率计算其评估值，评估值合理，相关资产作价公允。

机器设备主要为发电设备和电子设备，发电设备包括锅炉、汽水管道、汽轮机、全厂电缆及接地、热控小成套设备、石灰石球磨机、汽轮发电机组、烟风煤管道、浆液喷淋系统、真空皮带脱水机、浆液循环泵、卧式电站除尘器、烟气系统烟道、脱硫GGH换热器、压力水管道、气力输灰系统、给水泵组、吸收塔等；电子设备包括各类控制系统、烟气连续监测装置、计算机、空调机、程控电话机、

传真机、打印机、复印机等生产、办公用设备等。

运输工具主要是各类客车、货车、轿车等生产、办公用车辆。

②应收账款

应收账款账龄均为1年以内，主要为应收重庆市电力公司账款。

③预付款项

预付款项账龄均为1年以内，主要是预付重庆市能源投资集团公司的储备煤款项。

④无形资产

发电分公司无形资产主要为土地使用权，其情况如下：

序号	权证编号	位置	终止日期	取得方式	土地用途	面积(m ²)
1	渝国用(1999)字第096号	九龙坡区黄桶坪电力一村一号(澄清池)	2044.04.28	出让	工业	2,475.00
2	渝国用(1999)字第097号	九龙坡区黄桶坪电力一村一号(平衡池)	2044.04.28	出让	工业	117.00
3	渝国用(1999)字第098号	九龙坡区黄桶坪电力一村一号(升压站)	2044.04.28	出让	工业	4,542.00
4	渝国用(1999)字第099号	九龙坡区黄桶坪电力一村一号(主厂房)	2044.04.28	出让	工业	24,994.50
5	渝国用(1999)字第100号	九龙坡区黄桶坪电力一村一号(储灰库)	2044.04.28	出让	工业	2,621.70

上述土地使用权无他项权利，为九龙电力合法拥有。

截至评估基准日，九龙分公司主要土地面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积(m ²)	取得时间	账面价值(万元)	评估价值(万元)	评估价值占比
1	主厂房用地	24,994.50	1999年9月	296.15	957.24	71.93%
2	升压站用地	4,542.00	1999年10月		173.95	13.07%
3	储灰库用地	2,621.70	1999年9月		100.41	7.54%
4	澄清池用地	2,475.00	1999年9月		94.79	7.12%
5	平衡池用地	117.00	1999年9月		4.48	0.34%
合计		34,750.20	—	296.15	1,330.86	100%

发电分公司地处重庆市九龙坡区，土地均为工业用地，根据重庆市联合产权

交易所的公开信息，九龙坡区及其周边（沙坪坝区、大渡口区、南岸区、巴南区）土地情况如下：

序号	位置	土地用途	面积 (m ²)	价格 (万元)	说明	单价 (元/m ²)	挂牌/成交时间
1	重庆市九龙坡区西彭工业园区 A8/02	工业	16,526.00	735.26	成交价	444.91	2012年8月
2	重庆市巴南区界石镇雁滩海棠村	工业	5,606.00	211.00	挂牌价	376.38	2012年1月

根据《城镇土地估价规程》，发电分公司土地属工业5级，根据2010年1月1日的重庆基准地价，工业5级土地基准地价为350元/m²，通过基准地价系数修正法得到土地地价为364.00元/m²。发电分公司土地的平均评估单价为382.98元/m²，根据当地基准地价情况并参照九龙坡区及其周边土地的价格，发电分公司土地评估合理，相关资产作价公允。

(2) 主要负债情况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2876号《审计报告》，截至2012年9月30日，发电分公司的总负债为7,767.81万元，主要为其他应付款、应付账款、应付票据和其他非流动负债等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动负债：		
应付票据	1,022.60	13.16%
应付账款	2,325.78	29.94%
应付职工薪酬	74.21	0.96%
应交税费	125.92	1.62%
其他应付款	2,967.86	38.21%
流动负债合计	6,516.37	83.89%
非流动负债：		
其他非流动负债	1,251.44	16.11%
非流动负债合计	1,251.44	16.11%
负债合计	7,767.81	100%

①其他应付款

其他应付款主要是应付九龙电力款项。

②应付账款

应付账款包括燃煤款、材料款、修理费及工程款等。

③应付票据

应付票据均为商业承兑汇票。

④其他非流动负债

其他非流动负债为与资产相关的政府补助。

3、最近三年主营业务发展情况

发电分公司拥有一台200MW燃煤发电机组，主要从事火力发电及销售业务。最近三年，发电分公司发电量呈逐年上升趋势，主要原因是重庆市电力需求增长幅度较大，但由于煤炭成本持续大幅上涨，发电分公司业绩下降较快。根据《重庆市人民政府办公厅关于加快实施主城区第六批环境污染安全隐患重点企业搬迁工作的通知》（渝办发[2011]225号），发电分公司拥有的一台200MW燃煤发电机组应于2013年底前环保搬迁。

4、最近二年及一期经审计的主要财务指标

发电分公司最近二年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	30,768.48	31,572.12	35,868.39
负债合计	7,767.81	7,176.17	11,532.41
所有者权益合计	23,000.67	24,395.95	24,335.99
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
营业收入	25,362.43	41,240.27	33,828.09
利润总额	-1,395.28	59.96	125.10
净利润	-1,395.28	59.96	125.10

注：最近二年及一期财务数据经中瑞岳华审计。

发电分公司2012年一季度净利润为-268.61万元，较2011年同期减少598.98万元，主要原因是：尽管销售电价的增加带动了营业收入的增加，但煤炭成本、其他生产成本的增加导致发电分公司毛利同比减少495.21万元，因此2012年一季度净利润同比大幅度减少。

发电分公司2012年1-9月净利润为-1,395.28万元，较2011年1-9月同比减少

1,887.89万元，降幅达383.24%，主要是营业毛利同比减少2,156.91万元所致。营业毛利大幅度减少的原因为销售电量的大幅度下降带动了营业收入的大幅度减少，尽管发电量的减少导致营业成本有所减少，但减少幅度远小于营业收入的减小幅度。

5、最近三年曾进行资产评估、交易的情况

发电分公司最近三年无资产评估、交易的情况。

（二）白鹤电力

1、基本情况

（1）基本信息

公司名称：重庆白鹤电力有限责任公司

注册资本：44,800.00万元

法定代表人：李国峰

营业执照注册号：开工商500234000009559

税务登记证号码：开国税城三税字500234621193896号、渝税字500234621193896号

注册地址：重庆市开县白鹤镇大胜村

办公地址：重庆市开县白鹤镇大胜村

经营范围：火力发电生产、销售，火电工程建设招标、技术咨询服务、工程安装（法律、法规规定需许可或审批的项目需取得审批），机电设备、五金、建筑材料、金属材料购销，化工产品、燃料采购自用。

（2）历史沿革

①公司设立

2000年4月7日，经重庆市开县工商行政管理局核准，白鹤电力成立，注册资本2,000.00万元，由重庆市电力公司以货币投资独资组建。重庆市开县清源会计

师事务所对出资情况进行了审验，并于2000年4月出具了清源会师验[2000]字第013号《验资报告》予以验证。

白鹤电力设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆市电力公司	2,000.00	100.00
合计		2,000.00	100

②第一次股权转让

2002年2月，重庆市电力公司与重庆电力建设总公司及重庆市建设投资公司分别签署股权转让协议，将白鹤电力80.00%股权转让给重庆电力建设总公司，将其余20.00%股权转让给重庆市建设投资公司，该事项于2002年2月经白鹤电力股东会审议通过。2002年2月，重庆市开县工商行政管理局核准上述变更。

本次股权转让完成后，白鹤电力股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆电力建设总公司	1,600.00	80.00
2	重庆市建设投资公司	400.00	20.00
合计		2,000.00	100

③第一次增资

2002年8月，白鹤电力股东会决议同意原股东重庆电力建设总公司增资400.00万元，增资完成后股权比例变更为20.00%；原股东重庆市建设投资公司增资1,500.00万元，增资完成后股权比例变更为19.00%；新增股东九龙电力出资6,000.00万元，出资完成后股权比例占60.00%；新增股东重庆市融丰科技发展有限公司出资100.00万元，出资完成后股权比例占1.00%。2002年9月，九龙电力、重庆电力建设总公司、重庆市建设投资公司、重庆市融丰科技发展有限公司共同签署了协议，约定各方以货币出资对白鹤电力进行增资，增资后白鹤电力注册资本变更为10,000.00万元。2002年12月，重庆开县清源会计师事务所出具清源会师验字（2002）第132号《验资报告》对增资事项进行了验证。2002年12月，重庆市开县工商行政管理局核准了上述变更。

本次增资完成后，白鹤电力股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
----	------	---------	---------

1	重庆九龙电力股份有限公司	6,000.00	60.00
2	重庆电力建设总公司	2,000.00	20.00
3	重庆市建设投资公司	1,900.00	19.00
4	重庆市融丰科技发展有限公司	100.00	1.00
合计		10,000.00	100

④第二次股权转让及第二次增资

2004年2月，重庆市融丰科技发展有限公司、重庆市建设投资公司、九龙电力、重庆电力建设总公司共同签署股权转让协议，重庆市融丰科技发展有限公司将其持有的白鹤电力1.00%股权转让给重庆市建设投资公司，该事项于2004年3月经白鹤电力股东会审议通过。2004年3月，白鹤电力股东九龙电力、重庆电力建设总公司、重庆市建设投资公司按各自所占股权比例共同以货币增资12,000.00万元，增资完成后白鹤电力注册资本增加至22,000.00万元，重庆天健会计师事务所于2004年11月对增资事项出具了重天健验[2004]37号《验资报告》予以验证。2004年12月，重庆市开县工商行政管理局核准上述变更事项。

本次股权转让和增资完成后，白鹤电力股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	13,200.00	60.00
2	重庆电力建设总公司	4,400.00	20.00
3	重庆市建设投资公司	4,400.00	20.00
合计		22,000.00	100

⑤第三次增资

2006年12月，白鹤电力股东会审议通过股东九龙电力、重庆市能源投资集团公司（原重庆市建设投资公司，2006年6月更名）分别对白鹤电力以货币增资13,680.00万元、9,120.00万元，增资完成后，白鹤电力注册资本增加至44,800.00万元。2006年12月，重庆康华会计师事务所对增资事项出具了重康会验报字（2006）第59号《验资报告》予以审验。2006年12月，重庆市开县工商行政管理局核准上述变更。

本次增资完成后，白鹤电力股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	26,880.00	60.00
2	重庆市能源投资集团公司	13,520.00	30.18

3	重庆电力建设总公司	4,400.00	9.82
合计		44,800.00	100

（3）股权结构

目前，白鹤电力的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	26,880.00	60.00
2	重庆市能源投资集团公司	13,520.00	30.18
3	重庆电力建设总公司	4,400.00	9.82
合计		44,800.00	100

白鹤电力的注册资本已足额缴纳，并经验资机构审验，不存在出资不实或影响其合法存续的情况，公司合法持有白鹤电力60.00%的股权。

2、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

（1）主要资产和权属状况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2872号《审计报告》，截至2012年9月30日，白鹤电力的总资产为201,475.01万元，主要为固定资产、存货和应收账款等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动资产：		
货币资金	6,273.42	3.11%
应收票据	1,300.00	0.65%
应收账款	7,353.71	3.65%
预付款项	201.23	0.10%
其他应收款	35.25	0.02%
存货	21,804.22	10.82%
流动资产合计	36,967.84	18.35%
非流动资产：		
长期股权投资	100.00	0.05%
固定资产	161,611.58	80.21%
在建工程	2,129.88	1.06%
工程物资	84.97	0.04%
固定资产清理	3.36	0.00%
无形资产	247.02	0.12%
长期待摊费用	328.70	0.16%
递延所得税资产	1.66	0.00%

非流动资产合计	164,507.17	81.65%
资产总计	201,475.01	100%

白鹤电力不涉及许可他人使用自己所有的资产，亦不涉及作为被许可方使用他人资产的情况。白鹤电力主要资产权属清晰，系白鹤电力合法拥有。

①固定资产

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	61,816.75	18,781.51	-	43,035.24
机器设备	199,543.89	81,090.69	-	118,453.19
运输工具	606.52	483.37	-	123.15
合计	261,967.16	100,355.58	-	161,611.58

白鹤电力拥有如下房产：

序号	权证编号	房屋坐落	面积（m ² ）
1	312 房地证 2010 字第 01417 号	开县汉丰帅乡路 1 号	2,083.44

上述房屋所有权无他项权利，为白鹤电力合法拥有。

房屋建筑物（构筑物）主要包括厂房、综合楼、控制楼、机修车间、卸煤沟、煤场、运煤转运站、输煤高架栈桥、除灰沟、道路、水泵房、物资库等。

截至评估基准日，白鹤电力主要房屋面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积（m ² ）	取得时间	账面价值（万元）	评估价值（万元）	评估价值占比
1	除氧煤仓间	8,996.00	2005 年 12 月	2,453.24	2,405.58	13.90%
2	1#除氧煤仓间	9,166.00	2004 年 7 月	2,237.91	2,268.06	13.10%
3	汽机房	4,961.00	2005 年 12 月	2,007.26	2,038.18	11.78%
4	1#汽机房	5,849.00	2004 年 7 月	1,831.07	1,855.73	10.72%
5	集中控制楼	3,440.00	2004 年 7 月	797.02	807.76	4.67%
6	生产行政综合楼	4,496.00	2004 年 7 月	784.20	794.77	4.59%
7	干煤棚	5,600.00	2004 年 7 月	591.42	599.39	3.46%
8	汽车卸煤间	1,745.00	2004 年 7 月	578.14	585.93	3.39%
9	其他（循环水泵房、江边补给水泵房等）	20,735.44	2004 年 7 月 -2008 年 12 月	5,855.36	5,951.65	34.39%
合计		64,988.44	—	17,135.61	17,307.05	100%

注：白鹤电力主要房屋为自建自用厂内建筑，不用于转让出售，未办理房产证。未取得相关权证不影响该等资产评估值。

白鹤电力地处重庆市开县，房屋主要为工业用地上的工业用房，根据重庆市联合产权交易所的公开信息，开县及其周边（万州区、云阳县、巫山县、城口县）与白鹤电力类似的房屋案例较少，情况较为接近的房屋为重庆市城口县葛城街道南大街12号第二层部分房地产，成交价为60.30万元（面积227.44m²），成交时间为2011年5月，单价为2,651.25元/m²，白鹤电力房屋的平均评估单价为2,663.10元/m²，与上述情况基本相符。白鹤电力房屋评估值合理，相关资产作价公允。

机器设备主要包括锅炉、发电设备、变电设备、燃煤粉碎设备、燃煤输送设备、除灰系统设备、除尘设备、风道设备、消防设备、配电设备、供水系统设备、水处理设备、电气系统设备、热工控制系统设备、提升和起重设备、仪器仪表等。电子设备主要包括计算机、空调、传真机、打印机、复印机、数码相机、投影仪、对讲机、考勤机、办公家具、健身设备、餐饮家具等生产、办公、文娱和生活设备。

车辆主要是各类客车、货车、轿车和消防车等生产、办公用车辆。

②存货

存货包括原材料和燃料，占白鹤电力资产比重较大，符合火电企业行业特征。

③应收账款

应收账款账龄均为1年以内，主要为应收重庆市电力公司账款。

④无形资产

白鹤电力拥有的无形资产主要为土地使用权和软件，其中拥有土地使用权情况如下：

序号	权证编号	位置	终止日期	取得方式	土地用途	面积 (m ²)
1	312 房地证 2007 字第 01108 号	开县 白鹤街道 丰登村 5.6.14.15 社.白鹤村 4.5 社	-	划拨	工矿	310,740.20
2	312 房地证 2007 字第 01109 号	开县白鹤街道大胜村 7.10 社	-	划拨	工矿	4,354.50
3	312 房地证 2007 字第 01110 号	开县白鹤街道大胜村 18 社. 先农村 2.3.4.5.6.7.8 社.大桥村 8 社.丰登村 4.14 社.白鹤村 4.5 社	-	划拨	工矿	14,181.00
4	312 房地证 2007	开县白鹤街道大胜村 7.8.9	-	划拨	工矿	5,049.50

	字第 01113 号	社.红亮村 2 社				
5	312 房地证 2007 字第 01114 号	开县白鹤街道先农村 8.9.10.11 社 . 大胜村 5.10.11.12.17.18.19 社	-	划拨	工矿	263,562.00
6	312 房地证 2007 字第 01115 号	开县白鹤街道办事处丰登村 4.14 社	-	划拨	工矿	4,230.80
7	312 房地证 2010 字第 01417 号	开县汉丰帅乡路 1 号	2055.08.08	出让	办公	1,645.55

上述土地使用权无他项权利，为白鹤电力合法拥有。

截至评估基准日，白鹤电力主要土地面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积 (m ²)	取得时间	账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	评估价值占比
1	主厂区用地	263,562.00	2007 年 4 月	153.06	8,407.63	72.69%
2	灰场用地	310,740.20	2007 年 4 月		2,237.33	19.34%
3	管线占地	14,181.00	2007 年 4 月		605.53	5.24%
4	其他（检修房用地、道路等）	15,280.35	2005 年 8 月 -2007 年 4 月		316.20	2.73%
合计		603,763.55	—	153.06	11,566.69	100%

白鹤电力地处重庆市开县，土地主要为工矿用地，根据重庆市联合产权交易所的公开信息，开县及其周边（万州区、云阳县、巫山县、城口县）与白鹤电力类似的土地案例较少，情况较为接近的工业用地为重庆市万州区太龙镇聚心路 155 号 16,934.20m² 土地，成交价为 387.93 万元，成交时间为 2012 年 4 月，单价为 229.08 元/m²。

根据开县各乡镇基准地价的土地级别，白鹤电力土地处于 14 级工业地价区。根据《关于颁布重庆市国有土地使用权基准地价和公示地价的通知》，14 级工业用地基准地价为 130 元/m²，通过基准地价系数修正法得到土地地价为 175.00-212.00 元/m²。

白鹤电力土地的平均评估单价为 191.58 元/m²，根据当地基准地价情况并参照开县及其周边土地的价格，白鹤电力土地评估值合理，相关资产作价公允。

软件包括 MIS 系统、发电企业燃料管理系统 BHSW2007-022 计算机软件、生产调度管理系统等。

（2）对外担保情况

截至重组报告书签署之日，白鹤电力无对外担保情况。

（3）主要负债情况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2872号《审计报告》，截至2012年9月30日，白鹤电力的总负债为162,296.99万元，主要为长期借款、短期借款和一年内到期的非流动负债等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动负债：		
短期借款	21,580.00	13.30%
应付账款	4,945.41	3.05%
预收款项	551.14	0.34%
应付职工薪酬	741.94	0.46%
应交税费	1,717.44	1.06%
应付利息	260.49	0.16%
其他应付款	990.66	0.61%
一年内到期的非流动负债	10,500.00	6.47%
流动负债合计	41,287.08	25.44%
非流动负债：		
长期借款	120,600.00	74.31%
递延所得税负债	409.91	0.25%
非流动负债合计	121,009.91	74.56%
负债合计	162,296.99	100%

①长期借款

长期借款为白鹤电力向国家开发银行、建设银行开县支行等机构借入偿还期超过一年的借款。

②短期借款

短期借款为白鹤电力向中国银行、工商银行等机构借入偿还期不超过一年的借款。

③一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债均为1年内到期的长期借款，为白鹤电力向国家开发银行和建设银行开县支行的借款。

3、最近三年主营业务发展情况

白鹤电力主要从事火力发电及销售业务，装机容量为2×300MW。最近三年，白鹤电力发电量逐年有所增加，营业收入随之递增，但在煤炭成本持续大幅上涨和火电企业普遍亏损的情况下，白鹤电力经营业绩也逐年下降。

4、最近二年及一期经审计的主要财务指标

白鹤电力最近二年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	201,475.01	209,243.25	207,342.33
负债合计	162,296.99	170,129.18	168,323.72
所有者权益合计	39,178.02	39,114.07	39,018.61
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
营业收入	71,389.22	120,036.43	97,359.96
利润总额	63.95	123.27	853.91
净利润	63.95	95.46	782.74

注：最近二年及一期财务数据经中瑞岳华审计。

白鹤电力2012年1-9月净利润为63.95万元，较2011年1-9月同比减少572.60万元，降幅达89.95%，主要是营业毛利、财务费用、营业外收入的共同变化所致。财务费用的增加与营业外收入（主要是电煤补贴）的增加基本抵消，营业毛利同比减少627.53万元成为影响净利润减少的主要因素，营业毛利减少的主要原因是销售电量减少带动营业收入的减少幅度超过发电量减少带动营业成本的减少幅度。

5、发电分公司、白鹤电力2012年一季度净利润大幅变化的原因分析

（1）2011年1月至2012年9月电价、煤炭价格走势情况

①电价走势

2011年1月至2012年9月，上网电价分别于2011年4月、2011年12月进行了2次调增。2011年1-3月，重庆地区、发电分公司及白鹤电力的上网电价分别为388.30元/千kWh、420.30元/千kWh、391.30元/千kWh；2011年4-11月，重庆地区、发电分公司及白鹤电力的上网电价分别为411.10元/千kWh、439.10元/千kWh、414.10元/千kWh；2011年12月-2012年9月，重庆地区、发电分公司及白鹤电力的上网电

价分别为449.10元/千kWh、477.10元/千kWh、452.10元/千kWh（上网电价均为含税价，包含脱硫电价）。

电价由国家发改委制定。发电分公司及白鹤电力上网电价走势与重庆地区上网电价走势一致，发电分公司与白鹤电力上网电价均略高于重庆地区标杆上网电价。发电分公司、白鹤电力上网电价与重庆地区上网电价不一致的原因是：2004年以前各发电企业电价是根据各发电机组投资成本、运营成本予以单独核定，2004年以后，为推进电价市场化改革，国家在经营期电价的基础上，对新建发电项目实行按区域或省平均成本统一定价的电价政策，即标杆电价，已建成发电项目仍按标杆电价实施前的核定电价结算，但调整电价时有关省（市）统调燃煤发电企业上网电价与该地区发电企业标杆上网电价同步调整。发电分公司、白鹤电力均建于2004年以前，上网电价在实施标杆电价政策前已核定，高于实施后的标杆上网电价，每次调整上网电价时均根据国家发改委通知要求并经过重庆市物价局核定与重庆地区发电企业标杆上网电价同步调整。因此发电分公司、白鹤电力目前的上网电价与重庆地区标杆上网电价不完全一致。

发电分公司及白鹤电力的上网电价为含税价，确认收入时使用的不含税价，含税价及不含税价均包括脱硫电价。

②煤价走势

2011年度，重庆地区、发电分公司及白鹤电力标煤单价总体上较为平稳。2012年一季度，重庆地区、发电分公司及白鹤电力平均标煤单价（算数平均，下同）在2011年的基础上有所上升，分别较2011年度平均标煤单价增加4.17%、8.71%、1.92%。2012年5月以来，由于重庆地区市场煤价有所降低，发电分公司标煤单价与重庆地区、白鹤电力标煤单价价格差别进一步减少。2012年1-9月，重庆地区、发电分公司及白鹤电力平均标煤单价较2011年度平均标煤单价分别增加-0.16%、7.56%、-0.47%，较2012年一季度平均标煤单价分别下降4.16%、1.06%、2.35%。

尽管国家对煤价有宏观调控，但煤价主要由市场决定。

发电分公司标煤单价与重庆地区标煤单价走势有所差别，主要是因为发电分

公司煤炭的主要来源为政府统调煤，一般情况下低于市场煤价。2012年初统调煤由政府统一上调了价格，发电分公司标煤单价提升幅度较大。2012年5月以来，由于重庆地区市场煤价有所降低，发电分公司标煤单价与重庆地区标煤单价价格差别减少。

白鹤电力标煤单价比较平稳，与重庆地区标煤单价走势基本保持一致。

重庆地区、发电分公司及白鹤电力的标煤单价均为入厂单价（不含税），重庆地区标煤单价为重庆区域主力电厂入厂标煤单价（公司内部不完全统计）。发电分公司及白鹤电力确认成本时的煤炭使用价格（不含税）还要考虑存货等因素的影响。

（2）结合2012年以来电价、煤炭价格走势对发电分公司、白鹤电力2012年一季度净利润大幅变化的原因分析

①2012年一季度电价、煤价走势

2012年一季度，重庆地区、发电分公司及白鹤电力的上网电价分别为449.10元/千kWh、477.10元/千kWh、452.10元/千kWh（上网电价均为含税价，包含脱硫电价）。

发电分公司、白鹤电力煤炭的主要来源分别为政府统调煤、市场煤，一般情况下政府统调煤价低于市场煤价。2012年一季度，重庆地区、白鹤电力煤价较为平稳，相差不大，发电分公司由于2012年初统调煤价格调整，提升幅度较大，与重庆地区、白鹤电力煤价差别大幅度减小（煤价均指标煤单价，为不含税的入厂单价）。

②发电分公司2012年一季度净利润大幅变化的原因分析

单位：万元

业务类别	2012年1-3月	2011年1-3月	变动幅度	变动比例	2011年度
装机容量（万kW）	20	20	-	-	20
发电量（万kWh）	30,996.76	32,167.04	-1,170.28	-3.64%	120,334.00
单位煤耗（克/kWh）	341.87	340.42	1.45	0.43%	338.60
煤炭使用价格（元/吨）	792.96	683.27	109.69	16.05%	715.24
煤炭成本（万元）	8,402.89	7,482.01	920.87	12.31%	29,142.52
销售电量（万kWh）	28,501.49	29,597.01	-1,095.52	-3.70%	110,492.00
平均销售电价（元/千kWh）	401.70	351.66	50.04	14.23%	371.66

电量销售收入（万元）	11,449.05	10,408.08	1,040.96	10.00%	41,065.46
营业收入（万元）	11,462.14	10,447.01	1,015.13	9.72%	41,240.27
营业成本（万元）	11,678.84	10,168.50	1,510.34	14.85%	41,679.65
毛利（万元）	-216.70	278.51	-495.21	-177.81%	-439.38
期间费用（万元）	-2.67	35.44	-38.11	-107.53%	-14.67
营业外收入（万元）	20.38	87.30	-66.92	-76.66%	620.25
净利润（万元）	-268.61	330.37	-598.98	-181.31%	59.96

注 1：煤炭使用价格及平均销售电价均为不含税价。

注 2：煤炭使用价格考虑了库存煤炭（存货）等因素的影响，与入厂价格（标煤单价）有所差别。

注 3：电量销售收入=平均销售电价×销售电量。

注 4：煤炭成本=发电量×单位煤耗×煤炭使用价格。

发电分公司2012年一季度净利润为-268.61万元，较2011年同期减少598.98万元，净利润大幅变化主要是煤炭成本以及其他生产成本的增加，毛利减少所致。

A、2012年1-3月，发电分公司电量销售较2011年同期减少3.70%，但由于2011年12月电价调整，平均销售电价较2011年同期增长幅度相对较大，达14.23%，因此电量销售收入（主营业务收入）较2011年同期增长10.00%，是营业收入增长的主要来源。

B、2012年1-3月，发电分公司营业成本较2011年同期的增长14.85%，超过了营业收入的增长幅度。主要是由于煤炭使用价格上涨造成的煤炭成本增加12.31%，以及修理费、折旧费、维护费等其他生产成本的增加。在单位煤耗基本不变的情况下，尽管发电量同比减少3.64%，但煤炭使用价格提升幅度相对较大，煤炭成本增量920.87万元占营业成本增量1,510.34万元的60.97%，已接近电量销售收入的增量1,040.96万元。

C、在营业成本增长幅度高于营业收入增长幅度的情况下，发电分公司2012年1-3月毛利较2011年同期减少495.21万元，降幅达177.81%。另外，2012年1-3月营业外收入（主要是电煤补贴）较2011年同期减少66.92万元，也对发电分公司业绩有所影响。

③白鹤电力2012年一季度净利润大幅变化的原因分析

单位：万元

业务类别	2012年1-3月	2011年1-3月	变动幅度	变动比例	2011年度
装机容量（万kW）	60	60	-		60
发电量（万kWh）	85,435.01	91,882.19	-6,447.18	-7.02%	352,348.30
单位煤耗（克/kWh）	301.73	307.89	-6.16	-2.00%	309.48
煤炭使用价格（元/吨）	825.61	807.92	17.69	2.19%	814.15
煤炭成本（万元）	21,282.83	22,855.74	-1,572.91	-6.88%	88,778.78
销售电量（万kWh）	80,903.02	87,200.42	-6,297.40	-7.22%	333,629.16
平均销售电价（元/千kWh）	386.39	334.12	52.27	15.64%	354.91
电量销售收入（万元）	31,260.12	29,135.40	2,124.71	7.29%	118,408.33
营业收入（万元）	31,609.25	29,572.35	2,036.90	6.89%	120,036.43
营业成本（万元）	27,658.19	27,652.49	5.70	0.02%	114,452.64
毛利（万元）	3,951.06	1,919.86	2,031.20	105.80%	5,583.79
期间费用（万元）	3,049.47	2,160.89	888.58	41.12%	10,274.96
营业外收入（万元）	810.78	299.00	511.78	171.16%	5,184.04
净利润（万元）	1,651.84	57.97	1,593.87	2,749.47%	95.46

注1：煤炭使用价格及平均销售电价均为不含税价。

注2：煤炭使用价格考虑了库存煤炭（存货）等因素的影响，与入厂价格（标煤单价）有所差别。

注3：电量销售收入=平均销售电价×销售电量。

注4：煤炭成本=发电量×单位煤耗×煤炭使用价格。

白鹤电力2012年一季度净利润为1,651.84万元，较2011年同期增加1,593.87万元，净利润大幅变化的原因主要是电量销售收入的增加，营业外收入的增加也有所影响。

A、2012年1-3月，白鹤电力电量销售较2011年同期减少7.22%，但由于2011年12月电价调整，平均销售电价较2011年同期增长幅度相对较大，达15.64%，因此电量销售收入（主营业务收入）有较2011年同期增长7.29%，是营业收入增长的主要来源。

B、2012年1-3月，白鹤电力营业成本与2011年同期基本持平，主要是煤炭成本的减少与修理费、材料费等其他生产成本的增加相互抵消所致。尽管煤炭使用价格上涨2.19%，但由于发电量减少7.02%，同时单位耗煤也有2.00%的减少，因此白鹤电力2012年1-3月的煤炭成本21,282.83万元较2011年同期的22,855.74万元减少6.88%。

C、在营业收入有所增长而营业成本基本不变的情况下，白鹤电力2012年1-3

月毛利较2011年同期增加2,031.20万元，增幅达105.80%。另外，2012年1-3月营业外收入（主要是电煤补贴）较2011年同期增加511.78万元，也对白鹤电力业绩有所影响。

④发电分公司、白鹤电力业绩波动的比较分析

2012年一季度，发电分公司净利润为-268.61万元，白鹤电力净利润为1,651.84万元，在销售电价上涨的影响下，上述两个单位业绩波动情况不同，主要原因是：

A、发电分公司机组技术落后，煤耗较高

发电分公司机组为一台20万kW老机组，时间较久，技术较为落后，煤耗较高，白鹤电力机组为两台30万kW机组，相对发电分公司技术先进，煤耗较低。2012年1-3月，发电分公司单位煤耗341.87克/kWh，较白鹤电力单位煤耗301.73克/kWh高出40.14克/kWh，对发电分公司业绩有所影响。

B、发电分公司煤炭成本大幅上升

2012年初统调煤由政府统一上调了价格，发电分公司2012年一季度煤炭使用价格较2011年同期增加109.69元/吨，增幅16.05%。与此同时，白鹤电力2012年一季度煤炭使用价格较2011年同期增加17.69元/吨，仅增幅2.19%。

2012年一季度，发电分公司煤炭成本较2011年同期增加920.87万元，而白鹤电力煤炭成本较2011年同期减少1,572.91万元。在统调煤价格上调的影响下，2012年一季度发电分公司煤炭成本的优势大幅降低，煤炭成本同比增量超过白鹤电力2,493.78万元，成为发电分公司净利润为负的最主要原因。

C、发电分公司销售收入增量较小

2012年一季度，发电分公司电量销售收入较2011年同期增加1,040.96万元，白鹤电力电量销售收入较2011年同期增加2,124.71万元。尽管发电分公司平均销售电价高于白鹤电力，但受机组规模较小所限，销售电量远小于白鹤电力，2012年一季度发电分公司电量销售收入同比增量低于白鹤电力1,083.75万元，对发电分公司利润有所影响。

D、补贴因素

2012年一季度，发电分公司营业外收入（主要是电煤补贴）为20.38万元，远低于白鹤电力的810.78万元，也对发电分公司净利润为负造成一定影响。

6、最近三年曾进行资产评估、交易、增资或改制的情况

白鹤电力最近三年无资产评估、交易、增资或改制的情况。

（三）九龙燃料

1、基本情况

（1）基本信息

公司名称：重庆九龙电力燃料有限责任公司

注册资本：1,000.00万元

法定代表人：李国峰

营业执照注册号：渝高500901000011301

税务登记证号码：高新国税税字500903768879630号

注册地址：九龙坡区科园二路137号17-1号

办公地址：九龙坡区科园二路137号17-1号

经营范围：许可经营项目：批发煤炭（有效期至2013-05-17止）。一般经营项目：销售通用机械、电气机械及配件、金属材料（不含稀贵金属）、建材（不含危险化学物品）、化工产品（不含危险化学品及易制毒品）、仪器仪表，商品信息咨询。

（2）历史沿革

①公司设立

2004年12月30日，经重庆市工商行政管理局核准，九龙燃料成立，注册资本1,000.00万元，九龙电力、白鹤电力、重庆渝永电力股份有限公司分别以货币出资800.00万元、100.00万元、100.00万元，占注册资本的比例分别为80.00%、10.00%、10.00%。重庆前进博远会计师事务所有限公司对出资事项进行了审验，

并于2004年12月出具了博远验[2004]12042号《验资报告》。

九龙燃料设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	800.00	80.00
2	重庆白鹤电力有限责任公司	100.00	10.00
3	重庆渝永电力股份有限公司	100.00	10.00
合计		1,000.00	100

②股权转让

2010年9月，重庆渝永电力股份有限公司与重庆合川发电有限责任公司签署股权转让协议，将其持有的九龙燃料10.00%股权转让给重庆合川发电有限责任公司，该事项于2010年9月经九龙燃料股东会决议通过。2010年11月，重庆市工商行政管理局核准了上述变更。

本次股权转让完成后，九龙燃料的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	800.00	80.00
2	重庆白鹤电力有限责任公司	100.00	10.00
3	重庆合川发电有限责任公司	100.00	10.00
合计		1,000.00	100

（3）股权结构

目前，九龙燃料的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	800.00	80.00
2	重庆白鹤电力有限责任公司	100.00	10.00
3	重庆合川发电有限责任公司	100.00	10.00
合计		1,000.00	100

九龙燃料的注册资本已足额缴纳，并经验资机构审验，不存在出资不实或影响其合法存续的情况，公司合法持有九龙燃料80.00%的股权。

2、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

（1）主要资产和权属状况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2874号《审计报告》，截至2012

年9月30日，九龙燃料的总资产为2,283.12万元，主要为应收账款、货币资金和固定资产等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动资产：		
货币资金	800.65	35.07%
应收账款	1,007.67	44.14%
其他应收款	3.73	0.16%
流动资产合计	1,812.06	79.37%
非流动资产：		
固定资产	471.06	20.63%
非流动资产合计	471.06	20.63%
资产总计	2,283.12	100%

九龙燃料不涉及许可他人使用自己所有的资产，亦不涉及作为被许可方使用他人资产的情况。九龙燃料主要资产权属清晰，系九龙燃料合法拥有。

①应收账款

应收账款均为账龄1年以内的应收关联方账款。

②货币资金

货币资金主要为银行存款以及少量现金。

③固定资产

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	450.94	48.78	-	402.16
机器设备	78.25	41.02	-	37.23
运输工具	145.78	114.10	-	31.67
合计	674.96	203.90	-	471.06

九龙燃料固定资产主要为房屋建筑物，房产情况如下：

序号	权证编号	房屋坐落	面积 (m ²)
1	114 房地证 2008 字第 041925 号	九龙坡区科园二路 137 号 17-1 号	688.59
2	114 房地证 2011 字第 205608 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元-2-37 号	49.14
3	114 房地证 2011 字第 205609 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元-2-39 号	49.14

4	114 房地证 2011 字第 205610 号	九龙坡区科园二路 137 号申基·会展国际 1 单元-2-41 号	49.14
5	114 房地证 2011 字第 205611 号	九龙坡区科园二路 137 号申基·会展国际 1 单元-2-43 号	43.47
6	114 房地证 2011 字第 205612 号	九龙坡区科园二路 137 号申基·会展国际 1 单元-2-45 号	43.47

上述房屋所有权无他项权利，为九龙燃料合法拥有。

截至评估基准日，九龙燃料主要房屋面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积 (m ²)	取得时间	账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	评估价值占比
1	办公楼	688.59	2006 年 12 月	354.57	740.92	92.16%
2	车位 5 处	234.36	2011 年 12 月	53.86	63.00	7.84%
合计		922.95	—	408.43	803.92	100%

九龙燃料办公楼为其他商服用地上的办公用房，地处重庆市九龙坡区科园二路137号申基·索非特大厦17层（面积为688.59m²），申基·索非特大厦有类似用房的交易案例，在申基·索非特大厦内同一类型的3个比较案例情况如下：

序号	位置	房屋用途	所在土地用途	面积 (m ²)	说明	单价 (元/m ²)	交易时间
1	重庆市九龙坡区科园二路 137 号申基·索非特大厦 8 层	办公	其他商服用地	600.00	成交价	10,476.00	2011 年 12 月
2	重庆市九龙坡区科园二路 137 号申基·索非特大厦 11、12 层	办公	其他商服用地	1,377.00	成交价	10,488.00	2012 年 3 月
3	重庆市九龙坡区科园二路 137 号申基·索非特大厦 23 层	办公	其他商服用地	500.00	成交价	10,555.00	2012 年 3 月

与九龙燃料处于同一建筑内同一类型的房屋交易单价约为10,500.00元/m²左右，九龙燃料办公楼的评估单价为10,760.00元/m²，与上述价格相当。九龙燃料所处大楼对外出售的车位不论位置朝向，售价均为12.60万元，九龙燃料位于该大楼的5处车位评估单价均为12.60万元，与上述价格相同。九龙燃料房屋评估值合理，相关资产作价公允。

机器设备为各类计算机、空调机、程控电话机、传真机、打印机、复印机等

办公用设备。

运输工具主要是各类轿车、小型客车等办公用车辆。

④土地使用权

序号	权证编号	位置	终止日期	取得方式	土地用途	面积 (m ²)
1	114 房地证 2008 字第 041925 号	九龙坡区科园二路 137 号 17-1 号	2043 年 10 月	出让	其他商服用地	50.04
2	114 房地证 2011 字第 205608 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元 -2-37 号	2043 年 12 月 1 日	出让	商务金融用地	36.14
3	114 房地证 2011 字第 205609 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元 -2-39 号	2043 年 12 月 1 日	出让	商务金融用地	36.14
4	114 房地证 2011 字第 205610 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元 -2-41 号	2043 年 12 月 1 日	出让	商务金融用地	36.14
5	114 房地证 2011 字第 205611 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元 -2-43 号	2043 年 12 月 1 日	出让	商务金融用地	31.97
6	114 房地证 2011 字第 205612 号	九龙坡区科园二路 137 号申基.会展国际 1 单元 -2-45 号	2043 年 12 月 1 日	出让	商务金融用地	31.97

上述土地使用权无他项权利，为九龙燃料合法拥有。

九龙燃料的土地与房屋一起计入固定资产，会计处理和评估时的相关价值均体现在房屋中。

(2) 对外担保情况

截至重组报告书签署之日，九龙燃料无对外担保情况。

(3) 主要负债情况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2874号《审计报告》，截至2012年9月30日，九龙燃料的总负债为1,108.74万元，主要为应付账款和应交税费等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动负债：		

应付账款	1,022.64	92.23%
应付职工薪酬	21.27	1.92%
应交税费	56.97	5.14%
其他应付款	7.86	0.71%
流动负债合计	1,108.74	100.00%
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	1,108.74	100%

①应付账款

应付账款均为煤炭采购应付的燃煤款。

②应交税费

应交税费主要为印花税。

3、最近三年主营业务发展情况

2009年以前，九龙燃料主要从事燃煤管理业务；从2009年开始，公司为加强燃煤的统一区域化管理，保证电厂燃煤的稳定供应、合理控制采购成本、提高发电业务盈利能力，将九龙燃料主营业务改为燃煤销售业务。该业务为发电业务的辅助性业务，系代购代销，不具有交易实质。

4、最近二年及一期经审计的主要财务指标

九龙燃料最近二年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	2,283.12	6,936.58	24,597.78
负债合计	1,108.74	5,749.11	23,504.36
所有者权益合计	1,174.38	1,187.47	1,093.42
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
营业收入	89,238.39	129,136.03	94,005.24
利润总额	-13.08	131.73	112.81
净利润	-13.08	94.05	81.50

注：最近二年及一期财务数据经中瑞岳华审计。

5、最近三年曾进行资产评估、交易、增资或改制的情况

重庆普华会计师事务所有限责任公司于2010年3月出具了普华评报字(2010)

第1016号《资产评估报告书》（评估基准日2009年12月31日）对重庆渝永电力股份有限公司进行了评估，其中，重庆渝永电力股份有限公司对九龙燃料长期股权投资的评估值为101.19万元。以该评估值为依据，重庆渝永电力股份有限公司与重庆合川发电有限责任公司于2010年9月签署股权转让协议，将其持有的九龙燃料10.00%股权以在重庆联合产权交易电子竞拍的方式确定价格102.00万元转让给重庆合川发电有限责任公司。

（四）中电自能

1、基本情况

（1）基本信息

公司名称：重庆中电自能科技有限公司

注册资本：900.00万元

法定代表人：龙泉

营业执照注册号：渝高500901000081629

税务登记证号码：高新国税税字500903203106163

注册地址：九龙坡区朝田村200号B4-3号

办公地址：重庆市北部新区黄山大道中段5号水星科技大厦B座中部6楼

经营范围：软件开发、销售，计算机网络系统、模糊技术、电子仪表、机电、通讯自动化、动力及环境集中监控系统、交通智能管理系统、安全保卫系统工程及火灾报警、电力调度自动化系统、电子元件、输变电设备、数字程控调度交换机、楼宇智能化系统工程和消防系统工程的产品开发及自销（国家有专项管理规定的按规定办理）和技术服务，安全技术防范工程设计、施工、维修（叁级）（凭资质证书执业），电力技术服务，销售家用电器、金属材料、建材（不含危险化学品）、化工原料（不含危险化学品及一类易制毒品）。（以上经营范围法律、法规禁止经营的，不得经营；法律、法规，国务院规定需经审批的，未获审批前，不得经营。）

（2）历史沿革

①公司设立

1999年10月21日，经重庆市工商行政管理局核准，重庆英康九龙智能控制技术有限公司（2010年更名为重庆中电自能科技有限公司）成立，注册资本500.00万元，为九龙电力和重庆英康智能控制工程有限公司共同出资设立。九龙电力出资255.00万元，占注册资本的51.00%，重庆英康智能控制工程有限公司出资245.00万元，占注册资本的49.00%。重庆沙坪审计师事务所对出资事项进行了审验，并于1999年10月出具了沙审所验发[1999]284号《验资报告》。

重庆英康九龙智能控制技术有限公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	255.00	51.00
2	重庆英康智能控制工程有限公司	245.00	49.00
合计		500.00	100

②增资

2001年12月，重庆英康九龙智能控制技术有限公司股东会决议通过九龙电力对重庆英康九龙智能控制技术有限公司增资1,000.00万元，增资完成后，重庆英康九龙智能控制技术有限公司注册资本变更为1,500.00万元。2001年12月，重庆中瑞会计师事务所有限公司对增资事项出具了中瑞会验字（2001）020号《验资报告》予以审验。2002年5月，重庆市工商行政管理局核准上述变更。

本次增资完成后，重庆英康九龙智能控制技术有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	1,255.00	83.67
2	重庆英康智能控制工程有限公司	245.00	16.33
合计		1,500.00	100

③减资

2003年3月，经重庆英康九龙智能控制技术有限公司股东会审议通过，九龙电力对重庆英康九龙智能控制技术有限公司减资600.00万元，减资完成后，重庆英康九龙智能控制技术有限公司注册资本变更为900.00万元。减资事项经重庆华西会计师事务所有限公司2003年7月出具的重华会所[2003]内验字第81号《验资

报告》审验。2003年7月，重庆市工商行政管理局核准上述变更。

本次减资完成后，重庆英康九龙智能控制技术有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	655.00	72.78
2	重庆英康智能控制工程有限公司	245.00	27.22
合计		900.00	100

④股权转让

2003年11月，重庆英康智能控制工程有限公司与自然人王岱青签订股权转让协议，将重庆英康智能控制工程有限公司持有的重庆英康九龙智能控制技术有限公司全部股权转让给王岱青，该事项于2003年11月经重庆英康九龙智能控制技术有限公司股东会审议通过。2004年4月，重庆市工商行政管理局核准上述变更事项。

股权转让完成后，重庆英康九龙智能控制技术有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	655.00	72.78
2	王岱青	245.00	27.22
合计		900.00	100

（3）股权结构

目前，中电自能的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	655.00	72.78
2	王岱青	245.00	27.22
合计		900.00	100

中电自能的注册资本已足额缴纳，并经验资机构审验，不存在出资不实或影响其合法存续的情况，公司合法持有中电自能72.78%的股权。

2、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

（1）主要资产和权属状况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2873号《审计报告》，截至2012年9月30日，中电自能的总资产为720.15万元，主要为应收账款、存货、其他应

收款和固定资产等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动资产：		
货币资金	2.22	0.31%
应收账款	370.53	51.45%
预付款项	14.34	1.99%
其他应收款	64.54	8.96%
存货	201.66	28.00%
流动资产合计	653.29	90.72%
非流动资产：		
固定资产	66.85	9.28%
非流动资产合计	66.85	9.28%
资产总计	720.15	100%

中电自能不涉及许可他人使用自己所有的资产，亦不涉及作为被许可方使用他人资产的情况。中电自能主要资产权属清晰，系中电自能合法拥有。

①应收账款

应收账款主要为账龄2年以内的应收款项。

②存货

存货主要为工程施工。

③其他应收款

其他应收款主要为账龄2年以内的应收款。

④固定资产

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	76.00	26.30	-	49.70
机器设备	59.24	51.20	-	8.05
运输工具	30.99	21.88	-	9.11
合计	166.23	99.38	-	66.85

中电自能拥有的固定资产主要为房屋建筑物，其拥有的房产情况如下：

序号	权证编号	房屋坐落	面积（m ² ）
1	房权证 100 字第 233682 号	九龙坡区朝田村 200 号 B 座 4-5 号	109.00
2	房权证 100 字第 233683 号	九龙坡区朝田村 200 号 B 座 4-3 号	109.00

上述房屋所有权无他项权利，为中电自能合法拥有。

截至评估基准日，中电自能主要房屋面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积 (m ²)	取得时间	账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	评估价值占比
1	办公楼	218.00	2001年1月	50.73	170.04	100.00%
	合计	218.00	—	50.73	170.04	100%

中电自能办公楼为写字间用地上的办公用房，地处重庆市九龙坡区朝田村200号绅帝大厦4层（面积为218.00m²），绅帝大厦有类似用房的交易案例，在绅帝大厦同一类型的3个比较案例情况如下：

序号	位置	房屋用途	所在土地用途	面积 (m ²)	说明	单价 (元/m ²)	交易时间
1	重庆市九龙坡区朝田村200号绅帝大厦7层	办公	写字间	268.00	成交价	7,580.00	2012年3月
2	重庆市九龙坡区朝田村200号绅帝大厦5层	办公	写字间	163.00	成交价	7,800.00	2012年3月
3	重庆市九龙坡区朝田村200号绅帝大厦21层	办公	写字间	267.00	成交价	7,660.00	2012年3月

与中电自能处于同一建筑内同一类型的房屋交易单价约为7,700.00元/m²左右，中电自能房屋的评估单价为7,800.00元/m²，与上述价格相当。中电自能房屋评估值合理，相关资产作价公允。

④土地使用权

序号	权证编号	位置	终止日期	取得方式	土地用途	面积 (m ²)
1	高新变更国用(2002)字第2566	朝田村200号B-4-5#	2045年	出让	写字间	13.08
2	高新变更国用(2002)字第2568	朝田村200号B-4-3#	2045年	出让	写字间	13.08

上述土地使用权无他项权利，为中电自能合法拥有。

中电自能的土地与房屋一起计入固定资产，会计处理和评估时的相关价值均体现在房屋中。

⑤软件著作权

序号	软件著作权名称	登记号	获得方式	所有权人	首次发表日期
1	中电科技生产调度管理系统 v1.0	2011SR056269	原始取得	中电自能	2010.2.20
2	中电科技发电运营优化辅助决策系统 V1.0	2011SR003261	原始取得	中电自能	2010.2.25
3	中电科技脱硫环保数据采集软件 v1.0	2011SR033383	原始取得	中电自能	2011.3.14

上述软件著作权为中电自能合法拥有，权利范围均为全部权利。

（2）对外担保情况

截至重组报告书签署之日，中电自能无对外担保情况。

（3）主要负债情况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2873号《审计报告》，截至2012年9月30日，中电自能的总负债为331.81万元，主要为应付账款等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动负债：		
应付账款	326.26	98.33%
应付职工薪酬	12.99	3.91%
应交税费	-10.13	-3.05%
其他应付款	2.69	0.81%
流动负债合计	331.81	100.00%
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	331.81	100%

应付账款主要为账龄1年以内的应付款项。

3、最近三年主营业务发展情况

中电自能最近三年主营业务为电力行业软件开发、信息系统集成，近年来由于发电运营优化辅助决策系统及生产调度管理系统等系统的开发成功，中电自能有所盈利，但以前年度亏损较为严重，中电自能仍处于亏损状态。

4、最近二年及一期经审计的主要财务指标

中电自能最近二年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	720.15	647.90	636.40
负债合计	331.81	264.90	303.57
所有者权益合计	388.34	383.00	332.83
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
营业收入	241.00	863.66	411.45
利润总额	-4.72	89.09	41.29
净利润	5.33	50.18	41.29

注：最近二年及一期财务数据经中瑞岳华审计。

5、最近三年曾进行资产评估、交易、增资或改制的情况

中电自能最近三年无资产评估、交易、增资或改制的情况。

（五）江口水电

1、基本情况

（1）基本信息

公司名称：重庆江口水电有限责任公司

注册资本：40,000.00万元

法定代表人：龙泉

营业执照注册号：渝武500232000000763

税务登记证号码：渝税字500232711646158号

注册地址：武隆县江口镇江口水电站

办公地址：武隆县江口镇江口水电站

经营范围：电力、旅游、投资。

（2）历史沿革

①公司设立

1998年11月18日，经重庆市武隆县工商行政管理局批准，江口水电成立，注

册资本40,000.00万元，由重庆拓源电力公司和武隆县电力总公司共同出资设立。重庆拓源电力公司出资36,000.00万元，占注册资本的90.00%，武隆县电力总公司出资4,000.00万元，占注册资本的10.00%。1998年11月，重庆渝庆会计师事务所出具渝庆会字（98）278号《验资报告》对重庆拓源电力公司出资事项进行了审验。

江口水电设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆拓源电力公司	36,000.00	90.00
2	武隆县电力总公司	4,000.00	10.00
合计		40,000.00	100

②第一次股权转让

1999年5月，重庆拓源电力公司与狮子滩水力发电总厂及重庆鼎泰电力有限公司分别签署股权转让协议，将其持有的江口水电15.00%和45.00%股权分别转让给狮子滩水力发电总厂和重庆鼎泰电力有限公司，该事项于1999年5月经江口水电股东会审议通过。1999年5月，重庆市武隆县工商行政管理局核准上述变更。

本次股权转让完成后，江口水电的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆鼎泰电力有限公司	18,000.00	45.00
2	重庆拓源电力公司	12,000.00	30.00
3	狮子滩水力发电总厂	6,000.00	15.00
4	重庆市武隆县电力（集团）有限责任公司	4,000.00	10.00
合计		40,000.00	100

注：本次股权转让前，武隆县电力总公司已更名为重庆市武隆县电力（集团）有限责任公司。

③第二次股权转让

2001年12月，重庆市武隆县电力（集团）有限责任公司与重庆市建设投资公司签署股权转让协议，将其持有的江口水电10.00%股权转让给重庆市建设投资公司；狮子滩水力发电总厂与九龙电力签署股权转让协议，将其持有的江口水电15.00%股权转让给九龙电力；重庆鼎泰能源（集团）有限公司（原重庆鼎泰电力有限公司）与九龙电力签署股权转让协议，将其持有的江口水电5.00%股权转让

给九龙电力。上述事项于2001年12月经江口水电股东会审议通过。2002年3月，重庆市武隆县工商行政管理局核准上述变更事项。

本次股权转让完成后，江口水电的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆鼎泰能源（集团）有限公司	16,000.00	40.00
2	重庆拓源实业有限公司	12,000.00	30.00
3	重庆九龙电力股份有限公司	8,000.00	20.00
4	重庆市建设投资公司	4,000.00	10.00
合计		40,000.00	100

注：本次股权转让前，重庆拓源电力公司已更名为重庆拓源实业有限公司。

④第三次股权转让

2002年7月，重庆市建设投资公司与重庆鼎泰能源（集团）有限公司签署股权转让协议，将其持有的江口水电1.25%股权转让给重庆鼎泰能源（集团）有限公司，该事项于2002年7月经江口水电股东会审议通过。2002年8月，重庆鼎泰能源（集团）有限公司与重庆市融丰科技发展有限公司签署股权转让协议，将其持有的江口水电1.25%股权转让给重庆市融丰科技发展有限公司，该事项于2002年8月经江口水电股东会审议通过。上述事项于2002年9月经重庆市武隆县工商行政管理局核准。

本次股权转让完成后，江口水电的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆鼎泰能源（集团）有限公司	16,000.00	40.00
2	重庆拓源实业有限公司	12,000.00	30.00
3	重庆九龙电力股份有限公司	8,000.00	20.00
4	重庆市建设投资公司	3,500.00	8.75
5	重庆市融丰科技发展有限公司	500.00	1.25
合计		40,000.00	100

⑤第四次股权转让

2009年6月，重庆鼎泰能源（集团）有限公司及重庆拓源实业有限公司与中电投集团签署股权转让协议，分别将其持有的江口水电40.00%和30.00%股权转让给中电投集团，该事项于2009年6月经江口水电股东会审议通过。2009年7月，重庆市武隆县工商行政管理局核准上述变更事项。

本次股权转让完成后，江口水电的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	中国电力投资集团公司	28,000.00	70.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	8,000.00	20.00
3	重庆市能源投资集团公司	3,500.00	8.75
4	重庆市融丰科技发展有限公司	500.00	1.25
合计		40,000.00	100

注：2006年6月，重庆市建设投资公司更名重庆市能源投资集团公司。

（3）股权结构

根据重庆金典会计师事务所有限责任公司2011年3月出具的金典会审（2011）055号《审计报告》，江口水电的注册资本已足额缴纳。

目前，江口水电的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	中国电力投资集团公司	28,000.00	70.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	8,000.00	20.00
3	重庆市能源投资集团公司	3,500.00	8.75
4	重庆市融丰科技发展有限公司	500.00	1.25
合计		40,000.00	100

江口水电的注册资本已足额缴纳，并经验资机构审验，不存在出资不实或影响其合法存续的情况，公司合法持有江口水电20.00%的股权。

2、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

（1）主要资产和权属状况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2871号《审计报告》，截至2012年9月30日，江口水电的总资产为139,413.16万元，主要为固定资产、其他非流动资产和其他流动资产等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动资产：		
货币资金	1,679.84	1.20%
应收票据	1,100.00	0.79%
应收账款	1,036.75	0.74%
预付款项	154.20	0.11%

应收利息	21.15	0.02%
其他应收款	53.30	0.04%
存货	159.55	0.11%
其他流动资产	6,500.00	4.66%
流动资产合计	10,704.80	7.68%
非流动资产：		
固定资产	123,141.53	88.33%
在建工程	544.82	0.39%
固定资产清理	5.74	0.00%
无形资产	16.28	0.01%
其他非流动资产	5,000.00	3.59%
非流动资产合计	128,708.37	92.32%
资产总计	139,413.16	100%

江口水电不涉及许可他人使用自己所有的资产，亦不涉及作为被许可方使用他人资产的情况。江口水电主要资产权属清晰，系江口水电合法拥有。

①固定资产

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	146,630.07	33,430.84	-	113,199.23
机器设备	40,750.19	30,880.40	-	9,869.80
运输工具	440.49	367.99	-	72.50
合计	187,820.76	64,679.23	-	123,141.53

江口水电拥有的固定资产主要为房屋建筑物和水工建筑物，其拥有的房产情况如下：

序号	权证编号	房屋坐落	面积（m ² ）
1	307房地证2009字第855号	武隆县江口镇罗洲坝	3,569.91

上述房屋所有权无他项权利，为江口水电合法拥有。

截至评估基准日，江口水电主要房屋面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积（m ² ）	取得时间	账面价值（万元）	评估价值（万元）	评估价值占比
1	综合办公楼	3,569.91	2000年11月	1,136.95	1,146.23	96.60%
2	保安运行楼	695.64	1999年6月	1.20	40.35	3.40%
	合计	4,265.55	—	1,138.15	1,186.58	100%

注：江口水电部分房屋建筑为原基建期临时设施转为临时生活用房，未办理房产证。未

取得相关权证不影响该等资产评估值。

江口水电地处重庆市武隆县，房屋主要为水电站用地上的办公用房，根据重庆市联合产权交易所的公开信息，武隆县及其周边（南川区、涪陵区、丰都县、彭水县）与江口水电类似的房屋案例较少，情况较为接近的房屋为重庆市南川区西城街道办事处新桥居委电子服装产业园标准厂房2幢，挂牌价为7,227.15万元（面积28,565.80m²），挂牌时间为2012年10月，单价为2,530.00元/m²，江口水电房屋的平均评估单价为2,781.77元/m²，与上述情况基本相符。江口房屋评估值合理，相关资产作价公允。

水工建筑物为构成江口水电水电站的主要枢纽工程，主要由拦河坝、水垫塘、引水发电系统、交通洞、尾水工程等建筑物和库区组成。

机器设备包括生产用机器设备和电子设备。生产用机器设备为水轮发电机组及配套附属设备；电子设备主要是办公用电子设备，如电脑、打印机、传真机、复印机、空调等。

运输工具主要为各种车辆。

②其他流动资产、其他非流动资产

其他流动资产、其他非流动资产均为委托贷款。

③土地使用权

序号	权证编号	位置	终止日期	取得方式	土地用途	面积（m ² ）
1	武 307 房地证 TD2005 字第 1062 号	武隆县江口镇茶园村一、三社、罗洲村四社、柿坪村一、二、三、四、五、三河村六社、马鞍村五社	-	划拨	水电站	903,635.50 (注)
2	武 307 房地证 TD2005 字第 1063 号	武隆县江口镇三河村、柿坪村、南厂村；石桥乡石桥村、蔡兴村、青冈井村；天星乡羊鹿村、贾角乡望阳村、羊安村、曹家村；浩口乡厚山村	-	划拨	水电站	9,160,701.00

注：“武307房地证TD2005字第1062号”土地使用权证记载，该宗地总面积1,135,824平方米，根据武隆府发[2008]19号文件精神，无偿收回江口水电未利用划拨国有土地使用权348.27亩（合计232,188.5平方米），收回后江口水电土地使用权面积为903,635.5平方米。上

述记载已经武隆县国土资源和房屋管理局于2011年8月1日确认。

上述土地使用权无他项权利，为江口水电合法拥有。

截至评估基准日，江口水电主要土地面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积 (m ²)	取得时间	账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	评估价值 占比
1	大坝、厂区用地	903,644.00 (注1)	2005年12月	-	9,998.97	23.04%
2	库区用地	9,160,701.00	2005年12月	(注2)	33,391.21	76.96%
合计		10,064,345.00	—	-	43,390.18	100%

注1：土地使用权证记载面积为903,635.50平方米，评估计算时采用903,644.00平方米系单位折算差异所致。

注2：江口水电土地均为划拨地，无帐面价值。

江口水电地处重庆市武隆县，土地均为水电站用地，根据重庆市联合产权交易所的公开信息，武隆县及其周边（南川区、涪陵区、丰都县、彭水县）与大坝、厂区用地类似的土地案例较少，情况较为接近的工业用地为重庆市涪陵区酒店乡檬子五社31,367.21 m²土地，挂牌价为360.42万元，挂牌时间为2012年10月-11月，单价为114.90元/m²。江口水电大坝、厂区用地评估单价为110.65元/m²，参照武隆县及其周边土地的价格，大坝、厂区用地评估值合理，相关资产作价公允。库区用地属于淹没地，基本没有与之类似的案例，难以找到相关的市场价作为参考，采用成本法进行评估，各项成本根据当地征地成本计算，评估值合理，相关资产作价公允。

（2）对外担保情况

截至重组报告书签署之日，江口水电无对外担保情况。

（3）主要负债情况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2871号《审计报告》，截至2012年9月30日，江口水电的总负债为71,746.30万元，主要为长期借款、短期借款和一年内到期的非流动负债等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
----	----	----

流动负债：		
短期借款	6,000.00	8.36%
应付职工薪酬	70.76	0.10%
应交税费	215.84	0.30%
应付利息	125.29	0.17%
其他应付款	434.41	0.61%
一年内到期的非流动负债	3,800.00	5.30%
流动负债合计	10,646.30	14.84%
非流动负债：		
长期借款	61,100.00	85.16%
非流动负债合计	61,100.00	85.16%
负债合计	71,746.30	100%

①长期借款

长期借款为向国家开发银行重庆分行、中国农业银行重庆武隆支行、重庆市农村商业银行等机构借入偿还期超过一年的借款。

②短期借款

短期借款为向建设银行借入偿还期不超过一年的借款。

③一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债均为1年内到期的长期借款，为江口水电向国家开发银行和建设银行等机构的借款。

3、最近三年主营业务发展情况

江口水电最近三年主要从事水力发电及销售业务，拥有总装机容量300MW（3×100MW）的三台水电机组，年设计发电量10.71亿千瓦时，最近三年营业收入较不稳定，主要因为2010年水量相对充沛而发电量较2009年度有所增加，而2011年度受水量减少影响发电量有所下降。

4、最近二年及一期经审计的主要财务指标

江口水电最近二年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	139,413.16	140,539.79	135,985.86
负债合计	71,746.30	81,714.70	75,263.35

所有者权益合计	67,666.87	58,825.09	60,722.50
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
营业收入	25,252.12	19,114.55	25,502.95
利润总额	13,460.94	4,756.32	10,023.42
净利润	11,441.77	4,102.59	8,565.41

注：最近二年及一期财务数据经中瑞岳华审计。

5、最近三年曾进行资产评估、交易、增资或改制的情况

北京岳华德威资产评估有限公司于2009年5月出具了岳华德威评报字（2009）第148号《资产评估报告书》（评估基准日2009年2月28日）对江口水电进行了评估，江口水电净资产评估值为99,522.60万元。以该评估结果为依据，重庆鼎泰能源（集团）有限公司及重庆拓源实业有限公司（原重庆拓源电力公司）与中电投集团于2009年6月签署股权转让协议，重庆鼎泰能源（集团）有限公司及重庆拓源实业有限公司分别将其持有的江口水电40.00%和30.00%股权以39,809.04万元和29,856.78万元的价格转让给中电投集团。

（六）天弘矿业

1、基本情况

（1）基本信息

公司名称：重庆天弘矿业有限责任公司

注册资本：30,000.00万元

法定代表人：刘成明

营业执照注册号：渝合500382000003438

税务登记证号码：渝国税字500382778483592号，渝地税字500382778483592号

注册地址：合川区盐井镇新药铺街17号

办公地址：重庆市合川区南园路8506号

经营范围：许可经营项目：矿山资源开发（仅供办理相关许可使用，不得从

事任何经营活动)。一般经营项目：向国内企业提供劳务派遣服务。

(2) 历史沿革

①公司设立

2005年9月13日，经重庆市工商行政管理局合川区分局核准，天弘矿业成立，注册资本为3,000.00万元，由九龙电力、重庆煤炭（集团）有限责任公司和重庆市建设投资公司共同以货币出资设立。九龙电力出资1,200.00万元，占注册资本的40.00%，重庆煤炭（集团）有限责任公司出资1,200.00万元，占注册资本的40%，重庆市建设投资公司出资600.00万元，占注册资本的20%。出资情况已由重庆普华会计师事务所有限责任公司于2005年9月出具的普华（2005）验字第045号《验资报告》验证。

天弘矿业设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	1,200.00	40.00
2	重庆煤炭（集团）有限责任公司	1,200.00	40.00
3	重庆市建设投资公司	600.00	20.00
合计		3,000.00	100

②第一次增资

2006年5月，天弘矿业股东会决议通过九龙电力、重庆煤炭（集团）有限责任公司和重庆市建设投资公司按各自所占股权比例共同以货币增资5,000.00万元，增资完成后天弘矿业注册资本增加至8,000.00万元。2006年10月，重庆中天会计师事务所有限公司出具渝中天所验（2006）第067号《验资报告》审验了增资情况。2006年10月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更。

本次增资完成后，天弘矿业股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	3,200.00	40.00
2	重庆煤炭（集团）有限责任公司	3,200.00	40.00
3	重庆市能源投资集团公司	1,600.00	20.00
合计		8,000.00	100

注：2006年6月，重庆市建设投资公司更名为重庆市能源投资集团公司。

③第二次增资

2007年3月，天弘矿业股东会决议通过九龙电力、重庆煤炭（集团）有限责任公司和重庆市能源投资集团公司按各自所占股权比例共同以货币增资4,000.00万元，增资完成后天弘矿业注册资本增加至12,000.00万元。上述增资事项于2007年9月经重庆华诚会计师事务所有限公司出具的华诚验发[2007]第015号《验资报告》验证。2007年10月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更。

本次增资完成后，天弘矿业股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆九龙电力股份有限公司	4,800.00	40.00
2	重庆煤炭（集团）有限责任公司	4,800.00	40.00
3	重庆市能源投资集团公司	2,400.00	20.00
合计		12,000.00	100

④第一次股权转让

根据2007年12月重庆市国有资产监督管理委员会《关于重庆市能源投资集团公司吸收合并重庆市煤炭（集团）有限责任公司的批复》（渝国资[2007]81号），重庆市能源投资集团公司吸收合并重庆市煤炭（集团）有限责任公司，原重庆市煤炭（集团）有限责任公司所持有天弘矿业40.00%股权由重庆市能源投资集团公司继受，该事项于2008年2月经天弘矿业股东会审议通过。2008年4月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更事项。

本次股权转让完成后，天弘矿业股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆市能源投资集团公司	7,200.00	60.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	4,800.00	40.00
合计		12,000.00	100

⑤第三次增资

2008年2月，天弘矿业股东会审议通过九龙电力与重庆市能源投资集团公司按各自所占股权比例共同以货币增资4,000.00万元，增资完成后天弘矿业注册资本增加至16,000.00万元。2008年11月，重庆中金会计师事务所有限公司出具中金会验字（2008）第011号《验资报告》审验了增资情况。2008年12月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更。

本次增资完成后，天弘矿业股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆市能源投资集团公司	9,600.00	60.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	6,400.00	40.00
合计		16,000.00	100

⑥第四次增资

2009年4月，天弘矿业股东会决议通过九龙电力与重庆市能源投资集团公司按各自所占股权比例共同以货币增资4,000.00万元，增资完成后天弘矿业注册资本增加至20,000.00万元。2009年8月，重庆中金会计师事务所有限公司出具了中金会验字（2009）第004号《验资报告》对上述增资事项进行了验证。2009年8月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更。

本次增资完成后，天弘矿业股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆市能源投资集团公司	12,000.00	60.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	8,000.00	40.00
合计		20,000.00	100

⑦第五次增资

根据2010年5月和2011年7月天弘矿业两次股东会决议，各股东需按各自所占股权比例以货币向天弘矿业投资4,000.00万元和8,000.00万元，九龙电力共计投资4,800.00万元，重庆市能源投资集团公司共计投资7,200.00万元。新增的12,000.00万元中，10,000.00万元计入注册资本，2,000.00万元计入资本公积，增资完成后天弘矿业注册资本增加至30,000.00万元。上述增资事项于2011年12月经重庆中瑞会计师事务所有限公司出具的中瑞会验字（2011）第041号《验资报告》审验。2012年3月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更。

本次增资完成后，天弘矿业股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆市能源投资集团公司	18,000.00	60.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	12,000.00	40.00
合计		30,000.00	100

⑧第二次股权转让

经重庆市国有资产监督管理委员会同意，重庆市能源投资集团公司于2012

年2月将其持有的天弘矿业60%股权划转给其子公司重庆天府矿业有限责任公司，该事项于2012年2月经天弘矿业股东会审议通过。2012年4月，重庆市工商行政管理局合川区分局核准上述变更。

本次股权转让完成后，天弘矿业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆天府矿业有限责任公司	18,000.00	60.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	12,000.00	40.00
合计		30,000.00	100

⑨2012年股东投资

根据2012年4月天弘矿业股东会决议，各股东按所持股权比例追加投资16,000.00万元，其中重庆天府矿业有限责任公司投资9,600.00万元，九龙电力投资6,400.00万元。截至2012年9月30日，九龙电力已投入6,400.00万元，重庆天府矿业有限责任公司投入7,300.00万元。由于投资未全部到位，天弘矿业未进行工商变更。待各股东资金全部到账后，天弘矿业将根据股东会决议进行验资并办理相应的工商登记手续。

（3）股权结构

目前，天弘矿业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	重庆天府矿业有限责任公司	18,000.00	60.00
2	重庆九龙电力股份有限公司	12,000.00	40.00
合计		30,000.00	100

天弘矿业的注册资本已足额缴纳，并经验资机构审验，不存在出资不实或影响其合法存续的情况，公司合法持有天弘矿业40.00%的股权。

2、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

（1）主要资产和权属状况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2870号《审计报告》，截至2012年9月30日，天弘矿业的总资产为141,785.02万元，主要为在建工程、固定资产和无形资产等，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动资产：		

货币资金	3,417.43	2.41%
预付款项	2,051.76	1.45%
其他应收款	1,255.28	0.89%
流动资产合计	6,724.48	4.74%
非流动资产：		
长期股权投资	1,344.00	0.95%
固定资产	18,085.59	12.76%
在建工程	100,274.69	70.72%
工程物资	1,012.27	0.71%
无形资产	12,967.86	9.15%
其中：采矿权	8,699.24	6.14%
土地使用权	4,228.33	2.98%
其他	40.29	0.03%
长期待摊费用	1,376.12	0.97%
非流动资产合计	135,060.54	95.26%
资产总计	141,785.02	100%

天弘矿业不涉及许可他人使用自己所有的资产，亦不涉及作为被许可方使用他人资产的情况。天弘矿业主要资产权属清晰，系天弘矿业合法拥有。

①在建工程

天弘矿业目前尚未开采，在建工程占比较大，主要是土建工程和设备安装。

②固定资产

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	15,466.75	367.34	-	15,099.41
机器设备	3,379.16	1,203.56	-	2,175.60
运输工具	442.04	217.91	-	224.14
其他	1,072.74	486.29		586.44
合计	20,360.69	2,275.09	-	18,085.59

天弘矿业固定资产主要为与煤矿相关的房屋建筑物和构筑物。

截至评估基准日，天弘矿业主要房屋面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积 (m ²)	取得时间	账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	评估价值占比
1	一矿设备库房等群体工程	6,155.00	2011年10月	850.95	838.88	16.34%
2	一矿联合建筑	3,748.00	2009年6月	466.73	524.52	10.22%
3	一矿办公楼	2,889.00	2010年8月	394.75	470.64	9.17%

4	一矿瓦斯初期利用（发电）及附属工程	4,087.75	2012年3月	376.07	376.07	7.33%
5	一矿单身宿舍4#楼	3,236.25	2010年8月	340.17	368.41	7.18%
6	一矿单身宿舍1#楼	3,236.25	2008年6月	358.33	367.64	7.16%
7	一矿单身宿舍3#楼	3,236.25	2010年8月	319.99	346.55	6.75%
8	一矿储煤系统工程\区队办公室	3,240.00	2009年6月	292.96	313.94	6.12%
9	一矿单身宿舍2#楼	3,236.25	2008年6月	275.83	283.00	5.51%
10	二矿办公楼	2,732.61	2012年3月	203.95	203.95	3.97%
11	一矿职工食堂	1,588.00	2010年8月	168.81	184.74	3.60%
12	二矿器材库	2,395.00	2012年3月	179.36	179.36	3.49%
13	一矿汽车库及安教楼工程	1,491.00	2009年6月	156.91	169.94	3.31%
14	其他（二矿副立井提升系统附属设施提升机房、一矿副斜井提升机房等）	4,713.39	2009年4月-2012年3月	521.00	505.15	9.84%
合计		45,984.75	—	4,905.81	5,132.79	100%

注1：上述房屋中未包含一、二矿瓦斯抽放站、一矿副斜井提升机房等矿井建筑（计量单位为 m^3 ），其体积为 $13,841.00m^3$ ，账面值为415.81万元，评估值为427.29万元。

注2：天弘矿业项目在建，竣工结算未办理，未办理房产证。未取得相关权证不影响该等资产评估值。

天弘矿业地处重庆市合川区，房屋主要为工业用地上的工业用房、办公楼以及住宅、库房等，据重庆市联合产权交易所的公开信息，合川区及其周边（北碚区、璧山县、铜梁县、潼南县）与天弘矿业类似的房屋案例较少，情况较为接近的房屋为重庆市铜梁县兴隆丝绢厂厂房，挂牌价为147.22万元（面积 $1,609.53m^2$ ），挂牌时间为2011年5月，单价为914.68元/ m^2 ，天弘矿业房屋的平均评估单价为1,116.19元/ m^2 ，与上述情况基本相符。天弘矿业房屋评估值合理，相关资产作价公允。

机器设备主要为各种防爆开关、岩石钻、柴油发电机组、砂轮机、绞车、变电站设备、起重设备、各类泵等。电子办公设备为各类计算机、空调机、程控电话机、传真机、打印机、复印机等生产、办公用设备。

运输工具主要是各类客车、货车、轿车、摩托车等。

③无形资产

天弘矿业拥有的无形资产主要为采矿权和土地使用权。

A、采矿权

天弘矿业拥有合川沥鼻峡煤田盐井一矿、盐井二矿两处矿业权。

根据天弘矿业与重庆市国土资源和房屋管理局于2010年4月21日签订的《重庆市采矿权出让合同》（渝采矿出字（2010）第22号），天弘矿业依法取得合川沥鼻峡煤田盐井一矿的采矿权。合同规定出让煤矿占用储量为2,321.70万吨，生产规模为55万吨/年，采矿权出让年限为20年，自受让方获得采矿许可证之日起计算（自2010年4月21日至2030年4月21日止）。天弘矿业现持有重庆市国土资源和房屋管理局于2010年4月21日颁发的采矿许可证，许可证编号C5000002010041130062020，矿山名称为重庆天弘矿业有限责任公司盐井一矿，开采矿种为煤，开采方式为地下开采，生产规模为55万吨/年，矿区面积为5.0663平方公里，有效期自2010年4月21日至2015年4月21日。该采矿许可证已通过2010年度、2011年度重庆市合川区国土资源和房屋管理局的矿产开发年检。

根据天弘矿业与重庆市国土资源和房屋管理局于2010年2月8日签订的《重庆市采矿权出让合同》（渝采矿出字[2010]第4号），天弘矿业依法取得合川沥鼻峡煤田盐井二矿的采矿权。合同规定出让煤矿占用储量为2,535.80万吨，生产规模为55万吨/年，采矿权出让年限为20年，自受让方获得采矿许可证之日起计算（自2010年2月8日至2030年2月8日止）。天弘矿业现持有重庆市国土资源和房屋管理局于2010年2月8日颁发的采矿许可证，许可证编号C5000002010021130056640，矿山名称为重庆天弘矿业有限责任公司盐井二矿，开采矿种为煤，开采方式为地下开采，生产规模为55万吨/年，矿区面积为3.9944平方公里，有效期自2010年2月8日至2015年2月8日。该采矿许可证已通过2010年、2011年重庆市合川区国土资源和房屋管理局的矿产开发年检。

B、土地使用权

天弘矿业土地使用权情况如下：

序号	权证编号	位置	终止日期	取得方式	土地用途	面积（m ² ）
1	204房地证2009字第05768号	合川区盐井镇大坝村2社	2056年	出让	工业	20,010.00
2	204房地证2009字第05769号	合川区盐井镇大坝村1社	2056年	出让	工业	16,997.00

3	204房地证2009字第05770号	合川区盐井镇大坝村1、2社	2056年	出让	工业	30,234.00
4	204房地证2009字第05771号	合川区盐井镇大坝村2社	2056年	出让	工业	10,277.00
5	204房地证2009字第05772号	合川区盐井镇大坝村5社	2056年	出让	工业	5,942.00
6	204房地证2009字第05773号	合川区盐井镇茶园村2社	2056年	出让	工业	1,686.00
7	204房地证2011字第09033号	合川区盐井街道办事处茶园村茶园二社	2056年	出让	工业	51,190.00
8	204房地证2011字第09034号	合川区盐井街道办事处茶园村茶园二社	2056年	出让	工业	4,897.00

上述1-7号土地使用权无他项权利，为天弘矿业合法拥有。8号土地根据《遂渝铁路增建第二线工程（合川段）对重庆天弘矿业有限责任公司货币搬迁补偿协议》，应交付重庆市合川区遂渝铁路增建第二线工程征地拆迁办公室并由其实际占有使用，但截至2012年9月30日尚未办理变更登记手续。

截至评估基准日，天弘矿业主要土地面积、账面值、取得时间及本次评估值如下：

序号	资产名称	面积（m ² ）	取得时间	账面价值（万元）	评估价值（万元）	评估价值占比
1	合川区盐井镇茶园村3\6\7\8社	146,004.00	2010年1月	4,271.97	3,117.92	51.01%
2	合川区盐井街道办事处茶园村茶园二社	51,190.00	2011年12月		1,085.38	17.76%
3	合川区盐井镇大坝村	85,146.00	2006年5月		1,805.35	29.54%
4	合川区盐井街道办事处茶园村茶园二社	4,897.00	2011年12月		103.83	1.70%
合计		287,237.00	—	4,271.97	6,112.48	100%

注：天弘矿业为在建项目，相关手续根据工程进度办理，其土地中的合川区盐井镇茶园村3\6\7\8社按照施工进度，尚未取得土地使用权证。未取得相关权证不影响该等资产评估值。

天弘矿业地处重庆市合川区，土地均为工业用地，据重庆市联合产权交易所的公开信息，合川区及其周边（北碚区、璧山县、铜梁县、潼南县）基本没有与天弘矿业类似的土地案例，难以找到相关的市场价作为参考。同时，天弘矿业土地不在城市规划区内，不在基准地价涵盖范围内，无指导价格，因此选用成本法进行评估，各项成本根据当地征地成本计算，评估值合理，相关资产作价公允。

（2）对外担保情况

截至重组报告书签署之日，天弘矿业无对外担保情况。

（3）主要负债情况

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华专审字[2012]第2870号《审计报告》，截至2012年9月30日，天弘矿业的总负债为96,085.02万元，主要为长期借款、其他应付款、应付账款和应付票据等。具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
流动负债：		
应付票据	5,514.65	5.74%
应付账款	9,867.85	10.27%
应付职工薪酬	60.02	0.06%
应交税费	-4,208.43	-4.38%
应付利息	19.60	0.02%
其他应付款	11,342.31	11.80%
一年内到期的非流动负债	50.00	0.05%
流动负债合计	22,646.02	23.57%
非流动负债：		
长期借款	72,519.00	75.47%
专项应付款	920.00	0.96%
非流动负债合计	73,439.00	76.43%
负债合计	96,085.02	100%

①长期借款

长期借款为向国家开发银行重庆分行、浦发银行重庆分行九龙坡支行、重庆农村商业银行营业部借入偿还期超过一年的借款。

②其他应付款

其他应付款主要是应付重庆天府矿业有限责任公司的关联方借款等。

③应付账款

应付账款主要是应付器材款、质保金、工程款、安保金。

④应付票据

应付票据为银行承兑汇票和商业承兑汇票。

3、最近三年主营业务发展情况

天弘矿业主营业务是矿山资源开发，现所开发的沥鼻峡煤田盐井矿区属隐伏煤田。沥鼻峡煤田盐井矿区设两个矿井，总设计产能为110.00万吨/年，增产后可达到180.00万吨/年。目前，天弘矿业尚未进行开采，最近三年一直处于建设中。

4、最近二年及一期经审计的主要财务指标

天弘矿业最近二年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总计	141,785.02	110,498.15	82,418.91
负债合计	96,085.02	78,498.15	58,418.91
所有者权益合计	45,700.00	32,000.00	24,000.00
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
营业收入	-	-	-
利润总额	-	-	-
净利润	-	-	-

注：最近二年及一期财务数据经中瑞岳华审计。截至2012年9月30日，天弘矿业尚未进行开采，故无利润表数据。

5、最近三年曾进行资产评估、交易、增资或改制的情况

（1）2009年增资

2009年4月，天弘矿业股东会决议通过九龙电力与重庆市能源投资集团公司按各自所占股权比例共同以货币增资4,000.00万元，增资完成后天弘矿业注册资本从16,000.00万元增加至20,000.00万元。

（2）2011年增资

根据2010年5月和2011年7月天弘矿业两次股东会决议，各股东需按各自所占股权比例以货币向天弘矿业投资4,000.00万元和8,000.00万元，九龙电力共计投资4,800.00万元，重庆市能源投资集团公司共计投资7,200.00万元。新增的12,000.00万元中，10,000.00万元计入注册资本，2,000.00万元计入资本公积，增资完成后天弘矿业注册资本从20,000.00万元增加至30,000.00万元。

（3）2012年股权转让

经重庆市国有资产监督管理委员会同意，重庆市能源投资集团公司于2012年2月将其持有的天弘矿业60%股权划转给其子公司重庆天府矿业有限责任公司，同时增加对重庆天府矿业有限责任公司的长期股权投资。

三、交易标的评估情况

（一）标的资产评估概述

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2012]第0134号、第0135号、第0136号、第0137号、第0138号、第0139号《资产评估报告书》，截至2012年3月31日（评估基准日），交易标的的评估情况如下：

单位：万元

序号	标的资产名称	原账面值	评估值	增减值	增值率
1	发电分公司所有者权益	24,127.34	13,460.42	-10,666.92	-44.21%
2	白鹤电力所有者权益	40,765.91	47,923.52	7,157.61	17.56%
3	九龙燃料所有者权益	1,140.62	1,578.00	437.38	38.35%
4	中电自能所有者权益	372.72	686.41	313.69	84.16%
5	江口水电所有者权益	58,201.67	106,778.38	48,576.71	83.46%
6	天弘矿业所有者权益	34,500.00	39,864.79	5,364.79	15.55%
	合计	159,108.26	210,291.52	51,183.26	32.17%

截至2012年9月30日，交易标的的账面值合计为177,108.28万元。

根据上述评估结果，本次交易标的的资产于评估基准日对应的评估值为：发电分公司全部资产及负债的评估值为13,460.42万元；白鹤电力60.00%股权的评估值为28,754.11万元；九龙燃料80.00%股权的评估值为1,262.40万元；中电自能72.78%股权的评估值为499.57万元；江口水电20.00%股权的评估值为21,355.68万元；天弘矿业40.00%股权的评估值为15,945.92万元。交易标的的对应的评估值为81,278.10万元。

（二）标的资产评估方法

交易标的的评估主要采用资产基础法和收益法。

1、资产基础法

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

企业股东权益价值=企业资产价值-企业负债价值

企业资产与负债按相应方法进行评估。

2、收益法

收益法是指通过将企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

（1）白鹤电力、九龙燃料、中电自能、天弘矿业

选定的收益额口径为企业自由现金流量，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产价值-溢余负债价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

营业性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量（终值）现值

按照收益额与折现率口径一致的原则，白鹤电力、九龙燃料、中电自能、天弘矿业评估收益额口径为企业自由现金流量，折现率选取加权平均资本成本确定。

（2）江口水电

选定的评估收益额口径为权益自由现金流量，评估值计算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n}$$

其中：P—评估值

F_t —未来第t个收益期的预期收益额，以权益自由现金流量口径表示

P_n —终值

r—折现率

t—收益预测年期

n—收益预测期限

权益自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金净增加额+付息债务的净增加额

按照收益额与折现率口径一致的原则，江口水电评估收益额口径为权益自由现金流量，折现率选取权益资本成本确定。

（3）天弘矿业采矿权

天弘矿业包含采矿权，以资产基础法评估时其采矿权采用收益法单独评估。将矿业权所对应的矿产资源勘查、开发作为一个现金流量项目系统，项目系统对外流入、流出的货币称为现金流量，同一时段（年期）现金流入量与现金流出量的差额称为净现金流量，项目系统的净现金流量现值之和，即为矿业权评估价值。计算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t \cdot \frac{1}{(1+r)^t}$$

其中：P—矿业权评估价值

CI—年现金流入量

CO—年现金流出量

r—折现率

t—年序号（i=1, 2, 3, …, n）

n—计算年限

（三）收益法评估参数的取值

1、加权平均资本成本确定的折现率

为确定合适的折现率，通常会考虑市场现有的同行业报酬率，然后用相关的企业和产品的风险与经营状况同市场及该行业互相比较，从而得出目标企业的加权平均资本成本。本次评估中，白鹤电力、九龙燃料、中电自能、天弘矿业采用国际上通用的加权平均资本成本模型（WACC）来估算折现率。

$$WACC = Re \times E / (D+E) + Rd \times (1-T) \times D / (D+E)$$

式中：WACC—企业加权平均资本成本

Re—权益资本成本

Rd—付息债务资本成本

E—权益的市场价值

D—付息债务的市场价值

T—企业的所得税率

（1）确定目标企业的资本结构

对目标企业资本结构的估算以评估基准日的权益和债务的比率来确定其资本结构。由于类似上市公司 β 系数是以账面价值为依据计算的，为保持数据的一致性，选取目标企业评估基准日的权益和债务账面值来确定其资本结构。

①白鹤电力

白鹤电力评估基准日的资本结构为：付息债务的账面值D=154,784.31万元，权益的账面值E=40,765.91万元。

②九龙燃料

本次评估将九龙燃料的付息债务作为非经营性负债，因此九龙燃料评估基准日的资本结构为：无付息债务，全部为权益资本。

③中电自能

中电自能评估基准日的资本结构为：无付息债务，全部为权益资本。

④天弘矿业

天弘矿业评估基准日的资本结构为：付息债务的账面值D=75,369.00万元，权益的账面值E=34,500.00万元。

（2）权益资本成本Re的确定

在确定权益资本成本（权益报酬率）Re时，采用资本资产定价模型（CAPM）。计算公式为：

$$Re = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

其中： R_f —无风险收益率（无风险报酬率）

β —企业系统风险系数

R_{pm} —市场风险溢价（风险报酬率）

R_c —企业特定风险调整系数

运用资本资产定价模型主要是确定无风险收益率、系统风险系数和市场风险溢价。

①无风险收益率 R_f 的确定

无风险收益率是对资金时间价值的补偿，分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险收益率。

以2012年3月31日为基准，取五年期以上国债平均收益率3.71%作为无风险收益率，如下表所示：

证券代码	证券简称	债券代码	收盘价（元） （每日结算价）	加权剩余期限 （年）	到期收益率 （%）
019010.SH	10 国债 10	019010	102.8286	5.0658	3.1812
019015.SH	10 国债 15	019015	102.3881	5.1616	3.1927
010710.SH	07 国债 10	010710	115.2573	5.2411	3.207
019022.SH	10 国债 22	019022	101.9055	5.3151	3.2234
019027.SH	10 国债 27	019027	101.7245	5.3918	3.2429
019032.SH	10 国债 32	019032	101.4268	5.5452	3.2866
019038.SH	10 国债 38	019038	101.3221	5.6603	3.3206
019103.SH	11 国债 03	019103	100.6611	5.8329	3.368
010213.SH	02 国债(13)	010213	96.1784	5.4795	3.385
019106.SH	11 国债 06	019106	100.2877	5.9288	3.3903
019803.SH	08 国债 03	019803	100.1227	5.9753	3.3991
019810.SH	08 国债 10	019810	101.1841	6.2356	3.4309
019117.SH	11 国债 17	019117	102.7066	6.274	3.4339
019818.SH	08 国债 18	019818	104.7007	6.4849	3.4447
019121.SH	11 国债 21	019121	103.27	6.5425	3.4466
019825.SH	08 国债 25	019825	97.9522	6.7151	3.4504
019205.SH	12 国债 05	019205	100.2149	6.9425	3.4554
019903.SH	09 国债 03	019903	100.1588	6.9534	3.4557
010107.SH	21 国债(7)	010107	107.0286	9.3425	3.4594

019907.SH	09 国债 07	019907	101.1915	7.1068	3.4631
019912.SH	09 国债 12	019912	100.872	7.2219	3.4728
019916.SH	09 国债 16	019916	100.6388	7.3178	3.483
019923.SH	09 国债 23	019923	100.1319	7.4712	3.5007
019927.SH	09 国债 27	019927	101.472	7.6055	3.5168
010512.SH	05 国债(12)	010512	102.34	8.6356	3.5174
010303.SH	03 国债(3)	010303	100.287	11.0548	3.5371
019002.SH	10 国债 02	019002	102.7568	7.8548	3.5413
019007.SH	10 国债 07	019007	101.6452	7.9918	3.5481
019012.SH	10 国债 12	019012	100.8088	8.126	3.5508
019019.SH	10 国债 19	019019	100.9062	8.2411	3.5527
019024.SH	10 国债 24	019024	100.4853	8.3562	3.5544
019031.SH	10 国债 31	019031	100.1352	8.4712	3.5558
019034.SH	10 国债 34	019034	101.5484	8.5863	3.5571
019041.SH	10 国债 41	019041	101.0845	8.7205	3.5583
019102.SH	11 国债 02	019102	100.7556	8.8164	3.559
019108.SH	11 国债 08	019108	103.1369	8.9699	3.56
019115.SH	11 国债 15	019115	101.1478	9.2192	3.561
019119.SH	11 国债 19	019119	102.4415	9.3918	3.5614
019124.SH	11 国债 24	019124	101.3106	9.6411	3.5618
019204.SH	12 国债 04	019204	100.3462	9.9096	3.5622
019802.SH	08 国债 02	019802	100.3533	10.9233	3.5791
019823.SH	08 国债 23	019823	101.2298	11.6685	3.6112
019911.SH	09 国债 11	019911	101.1121	12.2082	3.6417
010619.SH	06 国债(19)	010619	98.2184	9.6356	3.6423
010504.SH	05 国债(4)	010504	105.0614	13.1342	3.7667
010609.SH	06 国债(9)	010609	100.963	14.2493	3.7775
010713.SH	07 国债 13	010713	100.5325	15.389	3.8424
019813.SH	08 国债 13	019813	100.6496	16.3781	3.901
019902.SH	09 国债 02	019902	100.423	16.9041	3.9335
019920.SH	09 国债 20	019920	100.3507	17.4219	3.9659
019009.SH	10 国债 09	019009	100.6118	18.0548	4.0036
019029.SH	10 国债 29	019029	99.9135	18.4384	4.0248
019110.SH	11 国债 10	019110	101.751	19.0904	4.0577
010706.SH	07 国债 06	010706	101.5676	25.1479	4.1738
019806.SH	08 国债 06	019806	101.763	26.1233	4.1786
019820.SH	08 国债 20	019820	101.7033	26.5836	4.1804
019905.SH	09 国债 05	019905	101.9054	27.0438	4.182
019925.SH	09 国债 25	019925	96.9225	27.5616	4.1836
019003.SH	10 国债 03	019003	100.3353	27.9397	4.1847
019018.SH	10 国债 18	019018	101.1041	28.2466	4.1857
019023.SH	10 国债 23	019023	100.2118	28.3507	4.186

019026.SH	10 国债 26	019026	100.4665	28.4	4.1862
019040.SH	10 国债 40	019040	101.298	28.7151	4.1872
019105.SH	11 国债 05	019105	100.4133	28.926	4.188
019116.SH	11 国债 16	019116	108.0082	29.2521	4.1893
019930.SH	09 国债 30	019930	101.4255	47.7014	4.334
019014.SH	10 国债 14	019014	101.4022	48.1836	4.3389
019037.SH	10 国债 37	019037	101.6033	48.6712	4.3438
019112.SH	11 国债 12	019112	101.5342	49.189	4.3489
019123.SH	11 国债 23	019123	101.6727	49.6493	4.3534
平均值					3.7103

数据来源：Wind资讯

②市场风险溢价（社会平均报酬率）

对于市场风险溢价，参考行业惯例，选用纽约大学经济学家 Aswath Damadoran 发布的比率， $R_{pm}=7.05\%$ 。

③企业系统风险系数 β

通过Wind资讯，选取与目标企业生产经营类似的同行业上市公司，对选取上市公司2009年4月1日至2012年3月31日的数据统计分析计算出目标企业无财务杠杆影响的 β 系数。

白鹤电力： $\beta_u=0.4893$ ；

九龙燃料： $\beta_u=0.4893$ ；

中电自能： $\beta_u=0.6682$ ；

天弘矿业： $\beta_u=0.8217$ 。

通过以下公式，将目标企业无财务杠杆的 β 系数值转换成有财务杠杆的 β 系数：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_u$$

公式中： β_L —有财务杠杆的 β 系数

D—付息债务的市场价值

E—权益的市场价值

β_u —无财务杠杆的 β 系数

T—企业的所得税率

④企业特定风险调整系数

特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业的企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣等方面的差异进行的调整系数。

白鹤电力特定风险调整系数 $R_c = 2.00\%$ ；

九龙燃料特定风险调整系数 $R_c = 2.00\%$ ；

中电自能特定风险调整系数 $R_c = 2.00\%$ ；

天弘矿业特定风险调整系数 $R_c = 0.00\%$ 。

(3) 付息债务资本成本 R_d 的确定

本次评估付息资本成本选取2012年7月6日5年期以上的贷款利率，确定为6.55%。

(4) 加权平均资本成本WACC的确定

①白鹤电力

	2012年4月-2020年	2021年至以后年度
无风险报酬率 R_f	3.71%	3.71%
风险收益率 R_{pm}	7.05%	7.05%
无财务杠杆 β_u	0.4893	0.4893
有财务杠杆 β_L	2.0685	1.8827
特定风险调整系数 R_c	2.00%	2.00%
权益资本成本 R_e	20.29%	18.98%
付息债务资本成本 R_d	6.55%	6.55%
所得税率 T	15.00%	25.00%
WACC	8.64%	8.12%

②九龙燃料

九龙燃料无有息负债，加权平均资本成本与权益资本成本相等：

$$WACC = R_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c = 3.71\% + 7.05\% \times 0.4893 + 2.00\% = 9.16\%$$

③中电自能

中电自能无有息负债，加权平均资本成本与权益资本成本相等：

$$WACC = R_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c = 3.71\% + 7.05\% \times 0.6682 + 2.00\% = 10.42\%$$

④天弘矿业

	2012年4月-2020年	2021年至以后年度
无风险报酬率 R_f	3.71%	3.71%
风险收益率 R_{pm}	7.05%	7.05%
无财务杠杆 β_u	0.8217	0.8217
有财务杠杆 β_L	2.3475	2.1680
特定风险调整系数 R_c	0.00%	0.00%
权益资本成本 R_e	20.26%	18.99%
付息债务资本成本 R_d	6.55%	6.55%
所得税率 T	15.00%	25.00%
WACC	10.18%	9.33%

2、权益资本成本确定的折现率

（1）折现率计算公式

江口水电评估采用的是权益自由现金流量，评估值对应的是企业所有者的权益价值，故折现率应采用权益资本成本确定。

权益资本成本按国际通常使用的资本资产定价模型（CAPM）求取，计算公式如下：

$$R = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

其中： R_f —无风险报酬率

β —企业风险系数

R_{pm} —市场风险溢价

R_c —企业特定风险调整系数

（2）折现率的确定

①无风险报酬率的确定

以2012年3月31日为基准，取五年期以上国债平均收益率 $R_f=3.71\%$ 作为无风险收益率。

②市场风险溢价（社会平均报酬率）

对于市场风险溢价，参考行业惯例，选用纽约大学经济学家 Aswath Damadoran 发布的比率， $R_{pm}=7.05\%$ 。

③企业风险系数 β

通过 Wind 资讯，选取与目标企业生产经营类似的水电行业上市公司，对选取上市公司 2009 年 4 月 1 日至 2012 年 3 月 31 日的数据统计分析计算出目标企业无财务杠杆影响的 β 系数为 $\beta_u=0.5832$ 。

通过以下公式，将无财务杠杆 β 系数值转换成目标公司有财务杠杆的 β 系数：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_u$$

公式中： β_L —有财务杠杆的 β 系数

D —付息债务的市场价值

E —权益的市场价值

β_u —无财务杠杆的 β 系数

T —企业的所得税率

④企业特定风险调整系数

江口水电特定风险调整系数 $R_c = 1.00\%$ 。

⑤折现率的确定

单位：万元

	2012 年 4-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及 以后年度
总市场价值	129,498.34	123,825.85	122,822.76	123,341.88	120,148.78	123,693.67	131,404.57	143,220.58	153,907.71	逐年增加
权益的市场价值	66,298.34	75,325.85	85,022.76	95,341.88	106,148.78	117,693.67	129,604.57	141,720.58	153,907.71	与总市场 价值相等
付息债务的市场价值	63,200.00	48,500.00	37,800.00	28,000.00	14,000.00	6,000.00	1,800.00	1,500.00	-	-
无风险报酬率	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%
市场风险溢价	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%
无财务杠杆 β_u	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832
有财务杠杆 β_L	1.0558	0.9024	0.8036	0.7288	0.6486	0.6085	0.5901	0.5884	0.5832	1.0558
特定风险调整系数	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	25%
R	12.15%	11.07%	10.38%	9.85%	9.28%	9.00%	8.87%	8.86%	8.82%	8.82%

(3) 折现率取值的合理性

①水电行业特点

水电是可再生能源，具有运行成本低、对环境的影响小、有利于电网安全稳定运行等特点，有利于提高资源利用率和经济社会的综合效益。水电是国民经济的基础产业，也是我国鼓励优先发展的产业，水力发电利用的是可再生的洁净的水力资源，符合可持续发展战略。

尽管水力发电较火力发电优先调度，但水力发电受自然条件影响较大，单位装机发电量低于火力发电，设备利用小时数也低于火力发电。水电电价的核定与火电电价的核定类似，是按成本加上合理利润空间来计算的，但是水电站造价虽高，其投产发电后，运行、维护费用与火电相比非常低，因此主管部门为水电设定的上网电价低于火电。

②水电行业风险

A、投资额大，开发周期长

水电站属于回收期较长的行业，不仅建设期长，前期工作也需要较长时间，投资者需要具备雄厚的资金，对于资金不充分的中小企业，如果资金出现断链或其他问题，水电站就有可能出现无法继续开发的现象。

B、产品价格

目前，国家对水力发电价格仍实行政府定价的原则，因此水电站的盈利能力在一定程度上与行业政策有密切关系。

C、水电站可能面临的各种自然灾害

暴雨、洪水、干旱、塌方、地陷、地震、断层、雷电等自然灾害均可能对水电站运营造成一定的影响。

③标的资产盈利能力

江口水电作为水电企业，明显依赖区域内的水力资源是否充沛，盈利能力受自然条件影响较大。水力发电受季节性影响较为明显，丰水期水量充沛的情况下，水电发电量增加，收入增加，枯水期水电发电量明显下降，收入减少。江口水电为芙蓉江末级电站，由于芙蓉江来水相对不均匀，且受季节性影响明显，江口水

电业绩波动较大，盈利能力不稳定。

④收益法折现率选取权益资本成本（根据CAPM模型计算的折现率）的原因

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。采用收益法，要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，即要求收益口径与折现率口径一致。

中国资产评估协会于二〇一一年十二月三十日发布的《资产评估准则——企业价值》第四章评估方法中提到“收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。……现金流量折现法通常包括企业现金流折现模型和股权现金流折现模型。注册资产评估师应当根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。”

在企业现金流模型下，加权平均资本成本（固定的折现率）设定企业具有稳定合理的资本结构，折现率是股权资本报酬率和债权资本报酬率的加权平均；而股权现金流模型下，权益资本成本（根据CAPM模型计算的折现率）无需设定企业具有稳定的资本结构，往往用于资本结构变化的企业评估。

一般情况下，水电项目的资本结构不稳定。水电站的建设，往往需要一次性投入大额资金，一般债权资本的比例达到70-80%，股权资本的比例只有20-30%。电站建成后，每年有大量的发电现金收入，经营付现成本一般只有现金收入的10%左右。一般电站都会将发电剩余现金流优先用于偿还贷款，所以基本是每年的资本结构都在发生变化，直到银行贷款偿还完，全部是股权资本，资本结构才会稳定，一般电站偿还贷款期都会达到10年以上。

用股权现金流模型（采用权益资本成本计算），解决了资本结构不稳定的问题。选取股权现金流模型时，折现率用CAPM模型计算。（《水电站整体资产评估方法探讨》（《中国资产评估》第2011年04期）。

综上所述，由于水电站偿还贷款期限较长，资本结构一直在变化，因此加权平均资本成本对江口水电是不适用的，而权益资本成本（根据CAPM模型计算的折现率）无需设定企业具有稳定的资本结构，因此江口水电选择权益资本成本确定折现率。

⑤折现率取值的合理性

权益资本成本确定的折现率反映了权益资本的成本，即股东投资该企业的报酬率，可以通过与水电行业的平均净资产收益率比较分析其取值的合理性。

评估时江口水电无财务杠杆影响的 β 系数是通过选取16家同行业上市公司的数据统计分析得出，同样选取该16家上市公司，平均净资产收益率比较如下：

可比公司	平均净资产收益率（%）		
	2011年度	2010年度	2009年度
湖北能源（000883）	6.78	21.89	5.45
闽东电力（000993）	1.21	6.96	6.46
黔源电力（002039）	-5.14	5.67	5.74
明星电力（600101）	15.85	12.52	15.98
三峡水利（600116）	6.62	8.49	9.74
岷江水电（600131）	18.25	25.13	-10.93
桂冠电力（600236）	6.28	18.49	8.06
桂东电力（600310）	6.95	19.15	7.78
西昌电力（600505）	27.36	35.47	47.89
乐山电力（600644）	10.58	8.98	8.62
川投能源（600674）	5.96	6.36	4.90
梅雁水电（600868）	0.47	12.15	-3.09
长江电力（600900）	11.46	12.85	9.29
郴电国际（600969）	10.26	11.34	11.06
广安爱众（600979）	6.65	8.53	11.77
文山电力（600995）	12.81	13.29	10.91
平均值	8.90	14.20	9.35
江口水电	6.86	14.91	5.47

同行业上市公司数据来源：wind 资讯

注：平均净资产收益率=净利润/平均归属于母公司所有者权益合计

16家同行业上市公司的最近三年平均净资产收益率的平均值为10.82%，江口水电最近三年平均净资产收益率的平均值为9.08%，虽然略低于同行业上市公司的平均值，但与同行业中等水平基本相当。

本次评估中，2013年-2020年，江口水电的折现率为11.07%—8.82%，呈逐年降低趋势，折现率计算公式用CAPM模型计算，即： $R = R_f + (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_u \times R_{pm} + R_c$ 。

以2012年3月31日为基准，取五年期以上国债平均收益率 $R_f=3.71\%$ 作为无风

险收益率；参考行业惯例，选用纽约大学经济学家Aswath Damadoran发布的比率，选取市场风险溢价 $R_{pm}=7.05\%$ ；通过选取与江口水电生产经营类似的水电行业上市公司，对2009年4月1日至2012年3月31日的数据统计分析计算出目标企业无财务杠杆影响的 β 系数为0.5832；江口水电特定风险调整系数 $R_c=1.00\%$ 。折现率的计算具体如下：

单位：万元

	2012年 4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
总市场价值	129,498.34	123,825.85	122,822.76	123,341.88	120,148.78	123,693.67	131,404.57	143,220.58	153,907.71
权益的市场价值	66,298.34	75,325.85	85,022.76	95,341.88	106,148.78	117,693.67	129,604.57	141,720.58	153,907.71
付息债务的市场价值	63,200.00	48,500.00	37,800.00	28,000.00	14,000.00	6,000.00	1,800.00	1,500.00	-
无风险报酬率	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%	3.71%
市场风险溢价	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%	7.05%
无财务杠杆 β_u	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832	0.5832
有财务杠杆 β_L	1.0558	0.9024	0.8036	0.7288	0.6486	0.6085	0.5901	0.5884	0.5832
特定风险调整系数	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
R	12.15%	11.07%	10.38%	9.85%	9.28%	9.00%	8.87%	8.86%	8.82%

根据折现率计算公式 $R = R_f + (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_u \times R_{pm} + R_c$ ，权益资本成本确定的折现率随付息债务的市场价值（D）增加而增加，随权益的市场价值（E）增加而降低；而江口水电付息债务的市场价值逐年下降，权益的市场价值逐年增加，因此折现率呈逐年下降趋势。在2020年以后负债归还完毕，付息债务的市场价值为0，折现率稳定在8.82%，与无负债的资本结构得到的折现率相同。该折现率的取值反映了江口水电的投资报酬率，与江口水电以及同行业上市公司最近三年平均净资产收益率的表现是相符的，因此采用收益法对江口水电评估时，折现率取值合理。

3、天弘矿业采矿权单独评估时折现率

根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），折现率包含无风险报酬率和风险报酬率。折现率计算公式如下：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

无风险报酬率可以参考政府发行的中长期国债利率或同期银行存款利率来确定。根据中国人民银行2012年7月6日公布的定期存款利率，本次评估时，选取

现行的五年期定期存款利率4.75%作为无风险报酬率。

风险报酬率包括勘查开发阶段风险报酬率、行业风险报酬率、财务经营风险报酬率。参考《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）规定的风险报酬率的取值范围，结合该矿的实际情况，本次评估时各项取值如下：该矿属在建矿山，勘探开发阶段风险报酬率取值范围为0.35—1.15%，该矿目前已完成勘探和相关设计，考虑该矿建设实际，本次评估时确定勘查开发阶段风险报酬率在规定的区间范围内偏高取值为1.12%；行业风险报酬率取值范围为1.00—2.00%，该矿主要为当地电厂的配套项目，所产原煤大部分供应当地电，对当地原煤市场冲击不大，市场销售较有保证，但考虑市场波动情况，本次评估时行业风险报酬率取值为1.93%；财务经营风险报酬率取值范围为1.00—1.50%，本项目设计生产规模较大，建设周期较长，项目投资较高，考虑到资金的融资成本，本次评估时财务经营风险报酬率在规定的区间范围内取高值为1.5%，采用风险累加法估算，风险报酬率为4.55%。

本次评估时充分考虑企业的特定经营风险后，天弘矿业矿业权的折现率最终确定为9.30%。

4、天弘矿业采矿权评估时原煤价格的取值

《中国矿业权评估准则》规定，应根据产品类型、产品质量和销售条件，一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前3个年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格；对产品价格波动较大、服务年限较长的大中型矿山，可以评估基准日前5个年度内价格平均值确定评估用的产品价格；对服务年限短的小型矿山，可以采用评估基准日当年价格的平均值确定评估用的产品价格。

根据上述规定及天弘矿业当地煤炭销售合同的计价标准及平均发热量计算的盐井一矿的煤炭销售价格应在600—695元/吨（含税）之间，盐井二矿的煤炭销售价格约在630—720元/吨（含税）之间。但考虑到一方面大部分煤层硫分含量>3%，需作降硫处理，另一方面开采过程中夹矸及顶底板炭质页岩、炭质或砂质粘土岩等外在灰分混入影响采出原煤的煤质（增大灰分、降低发热量），由于降硫处理增加成本、夹矸混入降低发热量，从而直接导致原煤市场销售价格的降低。因此，结合盐井一矿、盐井二矿的原煤发热量计算，盐井一矿的平均销售

价格应在568元/吨（含税）左右，盐井二矿的平均销售价格应在617元/吨（含税）左右。

上述原煤价格取值与盐井一矿、盐井二矿临近的重庆天府矿业有限责任公司三汇一矿、三矿的煤炭实际销售价格基本相符，取值较为合理。

（四）标的资产评估结论

1、发电分公司

（1）评估结果

在评估基准日2012年3月31日资产总额账面值31,336.49万元，评估值19,571.19万元，评估减值11,765.30万元，减值率37.55%；负债总额账面值7,209.16万元，评估值6,110.78万元，评估减值1,098.38万元，减值率15.24%；所有者权益账面值24,127.34万元，评估值13,460.42万元，评估减值10,666.92万元，减值率44.21%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	7,043.73	7,014.39	-29.34	-0.42%
2	非流动资产	24,292.77	12,556.81	-11,735.96	-48.31%
3	其中：固定资产	23,880.18	11,109.45	-12,770.73	-53.48%
4	在建工程	115.68	115.68	-	-
5	无形资产	296.91	1,331.68	1,034.77	348.51%
6	其中：土地使用权	296.15	1,330.86	1,034.71	349.39%
7	资产合计	31,336.49	19,571.19	-11,765.30	-37.55%
8	流动负债	5,916.95	5,916.95	-	-
9	非流动负债	1,292.21	193.83	-1,098.38	-85.00%
10	负债合计	7,209.16	6,110.78	-1,098.38	-15.24%
11	所有者权益	24,127.34	13,460.42	-10,666.92	-44.21%

（2）评估结论分析：

①流动资产

流动资产评估减值的原因主要为企业存货中煤炭价格下跌。

②固定资产

固定资产评估减值的主要原因为电厂将于2013年底前环保搬迁，环保搬迁后，房屋构筑物、主要机器设备不能再继续使用，评估时考虑其搬迁前剩余年限的使用价值后按资产拆除报废处理。

③无形资产

无形资产主要为土地使用权，土地使用权评估增值的主要原因为近几年土地征地成本上涨，导致价格上涨。

④非流动负债

非流动负债评估减值，主要是其他非流动负债1,292.21万元为以前年度政府补贴未结转收入所致。

（3）不适用收益法的说明

收益现值法是指通过测算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，确定被评估资产价格的资产评估方法。企业价值评估时收益现值法适用的前提条件：①具有持续的盈利能力；②被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；③资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币计量；④被评估资产预期获利年限可以预测。

根据《重庆市人民政府办公厅关于加快实施主城区第六批环境污染安全隐患重点企业搬迁工作的通知》（渝办发[2011]225号），发电分公司电厂需要在2013年底前环保搬迁，不具有持续经营能力。依据《企业价值评估指导意见》第二十五条：注册资产评估师应当根据被评估企业成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，恰当考虑收益法的适用性，因此，发电分公司不适用于收益法评估。

2、白鹤电力

（1）资产基础法评估结论

在评估基准日2012年3月31日资产总额账面值208,626.24万元，评估值215,783.85万元，评估增值7,157.61万元，增值率3.43%。负债总额账面值167,860.34

万元，评估值167,860.34万元，评估值与账面值无差异。净资产账面值40,765.91万元，评估值47,923.52万元，评估增值7,157.61万元，增值率17.56%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A ×100%
1	流动资产	39,338.93	39,120.10	-218.83	-0.56%
2	非流动资产	169,287.31	176,663.75	7,376.44	4.36%
3	其中：长期股权投资	100.00	157.80	57.80	57.80%
4	固定资产	167,123.22	162,964.94	-4,158.28	-2.49%
5	在建工程	1,359.68	1,445.75	86.07	6.33%
6	工程物资	103.15	103.15	-	-
7	无形资产	265.08	11,655.94	11,390.86	4,297.14%
8	其中：土地使用权	153.06	11,566.69	11,413.63	7,456.96%
9	长期待摊费用	334.52	334.52	-	-
10	递延所得税资产	1.66	1.66	-	-
11	资产合计	208,626.24	215,783.85	7,157.61	3.43%
12	流动负债	61,850.43	61,850.43	-	-
13	非流动负债	106,009.91	106,009.91	-	-
14	负债合计	167,860.34	167,860.34	-	-
15	所有者权益	40,765.91	47,923.52	7,157.61	17.56%

(2) 收益法评估结论

采用收益法对白鹤电力的股东全部权益价值的评估值为45,694.46万元，评估值较账面净资产增值4,928.55万元，增值率12.09%。

(3) 对评估结果选取的说明

收益法与资产基础法评估结论差异额为-2,229.06万元，差异率为-4.65%，差异的主要原因是由评估方法的特性决定的。资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产。

目前我国火电全行业微利或亏损，主要因为国家能源价格形成机制尚未完全理顺，火电燃煤价格主要由市场供需决定，而火电上网电价由政府定价。虽然在收益法计算中也相对合理的根据企业以前年度情况考虑了政府补贴，但这部分补贴未来具有较大的不确定性。根据《企业价值评估指导意见》第二十五条：注册

资产评估师应当根据被评估企业成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，恰当考虑收益法的适用性，因此，本次评估采用资产基础法的评估结果。

（4）评估增减值原因分析

①流动资产

流动资产评估减值的主要原因为存货中的主要原材料价格下跌，评估减值。

②固定资产

固定资产评估减值主要原因是机器设备和房屋建筑物评估减值。机器设备减值的主要原因为设备使用过程中自然损耗较大。房屋建筑物减值的主要原因为房屋建筑物原账面值中包含土地费用，而本次评估将土地费用归入土地使用权。

③无形资产

无形资产主要为土地使用权，土地使用权评估增值是由于近几年土地价格大幅上涨，且企业取得土地时的价格偏低所致。

3、九龙燃料

（1）资产基础法评估结论

在评估基准日2012年3月31日资产总额账面值15,202.16万元，评估值15,639.55万元，评估增值437.39万元，增值率2.88%；负债总额账面值14,061.55万元，评估值14,061.55万元，评估值与账面值无差异；净资产账面值1,140.62万元，评估值1,578.00万元，评估增值437.38万元，增值率38.35%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 流动资产	14,752.61	14,752.61	-	-
2 非流动资产	449.56	886.94	437.38	97.29%
3 其中：固定资产	449.56	886.94	437.38	97.29%
4 资产合计	15,202.16	15,639.55	437.39	2.88%
5 流动负债	14,061.55	14,061.55	-	-

6	非流动负债	-	-	-	-
7	负债合计	14,061.55	14,061.55	-	-
8	所有者权益	1,140.62	1,578.00	437.38	38.35%

（2）收益法评估结论

采用收益法对燃料公司的股东全部权益价值的评估值为1,286.58万元，评估值较账面净资产增值145.96万元，增值率12.80%。

（3）对评估结果选取的说明

收益法与资产基础法评估结论差异额为-291.42万元，差异率为-18.47%，差异的主要原因是由评估方法的特性决定的。成本法是从资产重置成本的角度出发，对企业资产负债表上所有单项资产和负债，用现行市场价值代替历史成本；收益法是从未来收益的角度出发，以经风险折现率折现后的未来收益的现值和作为评估价值，反映的是资产的未来盈利能力。

九龙燃料是公司专门的燃料管理机构，对公司及集团在川渝区域内各发电企业的燃料工作进行相关的管理、协调、服务，行使管理和监督职能，其客户均为关联方企业，不以盈利为目的，因此，本次评估采用资产基础法的评估结果。

（4）评估增减值原因分析

固定资产评估增值主要是因为房屋建筑物评估增值，房屋建筑物评估增值是由于近年来重庆市房价有较大幅度增长所致。

4、中电自能

（1）资产基础法评估结论

在评估基准日2012年3月31日资产总额账面值600.49万元，评估值914.19万元，评估增值313.70万元，增值率 52.24%；负债总额账面值227.78万元，评估值227.78万元，评估值与账面值无差异；净资产账面值372.72万元，评估值686.41万元，评估增值313.69万元，增值率84.16%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
----	------	------	-----	-----

		A	B	C=B-A	D=C/A ×100%
1	流动资产	529.98	537.96	7.98	1.51%
2	非流动资产	70.52	376.22	305.70	433.49%
3	其中：固定资产	70.52	187.92	117.40	166.48%
4	无形资产	-	188.31	188.31	-
5	资产合计	600.49	914.19	313.70	52.24%
6	流动负债	227.78	227.78	-	-
7	非流动负债	-	-	-	-
8	负债合计	227.78	227.78	-	-
9	所有者权益	372.72	686.41	313.69	84.16%

（2）收益法评估结论

采用收益法对中电自能的股东全部权益价值的评估值为615.99万元，评估值较账面净资产增值243.27万元，增值率65.27%。

（3）对评估结果选取的说明

收益法与资产基础法评估结论差异额为-70.42万元，差异率-10.26%，差异的主要原因是由评估方法的特性决定的。

中电自能作为九龙电力的子公司，致力于电力行业内管理控制软件的开发与系统集成业务，但目前中电自能主要为九龙电力及其关联企业定制研发软件，尚未对其研发的软件进行市场推广，收益预测存在较多不确定因素，因此，本次评估采用资产基础法的评估结果。

（4）评估增减值原因分析

①流动资产

流动资产评估增值的原因，中电自能对全部应收账款和其他应收款按账龄计提了坏账准备，但评估时将部分应收款项认定为内部职工借款和关联企业欠款，不会发生预计损失。

②固定资产

固定资产评估增值的主要原因是房屋建筑物增值，房屋建筑物评估增值主要为近年来重庆市房价有较大幅度增长所致。

③无形资产

无形资产增值的原因主要为中电自能在软件开发过程中将有关支出全部费用化，而相关价值在评估时有所体现。

5、江口水电

（1）资产基础法评估结论

在评估基准日2012年3月31日资产总额账面值140,659.86万元，评估值189,236.57万元，评估增值48,576.71万元，增值率34.53%；负债总额账面值82,458.19万元，评估值82,458.19万元，评估值与账面值无差异；净资产账面值58,201.67万元，评估值106,778.38万元，评估增值48,576.71万元，增值率83.46%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	4,446.38	4,446.38	-	-
2	非流动资产	136,213.48	184,790.19	48,576.71	35.66%
3	其中：固定资产	125,820.29	131,005.30	5,185.01	4.12%
4	在建工程	371.23	371.23	-	-
5	无形资产	21.97	43,413.66	43,391.69	197,504.28%
6	其中：土地使用权	-	43,390.18	43,390.18	-
7	其他非流动资产	10,000.00	10,000.00	-	-
8	资产合计	140,659.86	189,236.57	48,576.71	34.53%
9	流动负债	23,258.19	23,258.19	-	-
10	非流动负债	59,200.00	59,200.00	-	-
11	负债合计	82,458.19	82,458.19	-	-
12	所有者权益	58,201.67	106,778.38	48,576.71	83.46%

（2）收益法评估结论

采用收益法对江口水电的股东全部权益价值的评估值为109,070.34万元，评估值较账面净资产增值50,868.67万元，增值率87.40%。

（3）对评估结果选取的说明

收益法与资产基础法评估结论差异额为2,291.96万元，差异率为2.15%，差异的主要原因是由评估方法的特性决定的。资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据

——资产的预期获利能力的角度评价资产。

江口水电发电量主要取决于水流量，收入与未来降雨量关系密切，因未来水流量具有不确定性，所以未来收益也具有不确定性。根据《企业价值评估指导意见》第二十五条：注册资产评估师应当根据被评估企业成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，恰当考虑收益法的适用性，因此，本次评估采用成本法的评估结果。

（4）评估增减值原因分析

①固定资产

固定资产评估增值的主要原因为机器设备评估增值，机器设备评估增值是由于会计折旧年限短于其经济折旧年限。

②无形资产

无形资产评估大幅增值的主要原因是土地使用权单独评估，土地使用权无账面值，其账面值包含在房屋建筑物中。江口水电土地使用权面积较大，近年来房地产大幅上涨，土地使用权评估值较大。

6、天弘矿业

（1）资产基础法评估结论

在评估基准日2012年3月31日资产总额账面值121,849.35万元，评估值为126,432.14万元，评估增值4,582.79万元，增值率3.76%；负债总额账面值87,349.35万元，评估值86,567.35万元，评估减值782.00万元，减值率0.90%；净资产账面值34,500.00万元，评估值39,864.79万元，评估增值5,364.79万元，增值率15.55%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A ×100%
1	流动资产	5,520.40	5,520.40	-	-
2	非流动资产	116,328.95	120,911.74	4,582.79	3.94%
3	其中：长期股权投资	1,344.00	1,344.00	-	-
4	固定资产	18,051.41	15,042.35	-3,009.06	-16.67%

5	在建工程	81,569.86	82,709.64	1,139.78	1.40%
6	工程物资	1,090.14	1,090.80	0.66	0.06%
7	无形资产	13,109.58	19,561.00	6,451.42	49.21%
	其中：采矿权	8,794.79	13,425.05	4,630.26	52.65%
	土地使用权	4,271.97	6,112.48	1,840.51	43.08%
8	长期待摊费用	1,163.96	1,163.96	-	-
9	资产合计	121,849.35	126,432.14	4,582.79	3.76%
10	流动负债	18,560.35	18,560.35	-	-
11	非流动负债	68,789.00	68,007.00	-782.00	-1.14%
12	负债合计	87,349.35	86,567.35	-782.00	-0.90%
13	所有者权益	34,500.00	39,864.79	5,364.79	15.55%

其中，采矿权由新疆宏昌矿业权评估咨询有限公司采用收益法单独评估，根据新疆宏昌矿业权评估咨询有限公司出具的宏昌矿评字[2012]第1-012号及宏昌矿评字[2012]第1-013号《采矿权评估报告》，天弘矿业盐井一矿、盐井二矿的采矿权评估值分别为7,197.78万元、6,227.27万元，采矿权评估值合计为13,425.05万元。

（2）收益法评估结论：

采用收益法对重庆天弘矿业有限责任公司的股东全部权益价值的评估值为39,895.00万元，比账面净资产评估增值5,395.00万元，增值率15.64%。

（3）对评估结果选取的说明

收益法与资产基础法评估结论差异额为30.21万元，差异率为0.08%，差异的主要原因是由评估方法的特性决定的。资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产。

天弘矿业处于建设期，尚未正式投产，以后年度经营预测无历史年度参考数据，预测具有较大的不确定性。此外，煤矿尚未完工，在评估基准日其建设成本不能完全确认。根据《企业价值评估指导意见》第二十五条：注册资产评估师应当根据被评估企业成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，恰当考虑收益法的适用性，因此，本次评估采用资产基础法的评估结果。

（4）评估增减值原因分析

①固定资产

固定资产评估减值主要是机器设备的减值，机器设备评估减值是由于天弘矿业建设工期较长，账面上设备安装费较高，而评估时按正常工期安装费评估导致出现减值。

②在建工程

在建工程评估增值主要因为天弘矿业建设周期较正常工期偏长，近年来建筑材料、人工、机械设备价格上涨所致。

③工程物资

工程物资评估增值系因评估基准日大部分钢材类资产价格略有上升。

④无形资产

无形资产评估增值主要是由于采矿权和土地使用权评估增值所致。

天弘矿业取得采矿权证的时间是2010年，近一、两年来煤炭价格上涨导致采矿权评估增值。

土地开发程度的提高及区域整体地价水平的提高，天弘矿业土地取得成本较低，近几年土地成本增长较快造成本次评估土地增值较大。

⑤非流动负债

非流动负债评估减值782.00万元的原因是专项应付款评估减值782.00万元。专项应付款减值的原因是财政拨款无需偿还，评估将其结转收入。

四、交易标的与上市公司会计政策和会计估计差异说明

交易标的的重大会计政策、会计估计与上市公司执行的会计政策、会计估计不存在明显差异。

第五节 财务会计信息

本次交易的交易标的为发电分公司全部资产及负债、白鹤电力60.00%股权、九龙燃料80.00%股权、中电自能72.78%股权、江口水电20.00%股权、天弘矿业40.00%股权。

中瑞岳华分别对发电分公司、白鹤电力、九龙燃料、中电自能、江口水电、天弘矿业2012年1-9月、2011年度、2010年度的财务报表进行了审计，并分别出具了中瑞岳华专审字[2012]第2870号、第2871号、第2872号、第2873号、第2874号、第2876号标准无保留意见《审计报告》。

一、发电分公司

发电分公司最近二年及一期财务情况如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产：			
货币资金	1,037.07	305.12	435.82
应收账款	3,057.65	4,412.33	4,846.89
预付款项	2,113.89	626.31	2,290.27
其他应收款	16.27	2.19	570.89
存货	1,160.25	909.49	141.90
流动资产合计	7,385.13	6,255.45	8,285.77
非流动资产：			
固定资产	22,863.85	24,597.88	26,879.10
在建工程	227.61	419.33	394.72
无形资产	291.89	299.46	308.80
非流动资产合计	23,383.35	25,316.67	27,582.62
资产总计	30,768.48	31,572.12	35,868.39
流动负债：			
应付票据	1,022.60	2,972.89	1,327.67
应付账款	2,325.78	1,845.96	6,127.99
应付职工薪酬	74.21	75.52	178.98
应交税费	125.92	102.00	14.54
其他应付款	2,967.86	867.21	2,703.72
流动负债合计	6,516.37	5,863.58	10,352.89
非流动负债：			

其他非流动负债	1,251.44	1,312.59	1,179.51
非流动负债合计	1,251.44	1,312.59	1,179.51
负债合计	7,767.81	7,176.17	11,532.41
所有者权益：			
上级拨入资金	22,887.70	22,887.70	22,887.70
未分配利润	112.97	1,508.25	1,448.29
所有者权益合计	23,000.67	24,395.95	24,335.99
负债和所有者权益总计	30,768.48	31,572.12	35,868.39

2、利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、营业收入	25,362.43	41,240.27	33,828.09
减：营业成本	27,259.08	41,679.65	33,736.30
营业税金及附加	84.56	132.43	151.88
销售费用	-	-	-
管理费用	-	-	-
财务费用	-6.49	-14.67	47.37
资产减值损失	-0.03	-29.97	-30.00
二、营业利润	-1,974.69	-527.17	-77.47
加：营业外收入	580.41	620.25	235.05
减：营业外支出	1.00	33.12	32.47
三、利润总额	-1,395.28	59.96	125.10
减：所得税费用	-	-	-
四、净利润	-1,395.28	59.96	125.10

3、现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	745.34	1,673.78	164.49
收到其他与经营活动有关的现金	28,093.91	32,888.52	38,700.51
经营活动现金流入小计	28,839.25	34,562.30	38,865.00
购买商品、接受劳务支付的现金	23,577.77	28,947.39	34,157.91
支付给职工以及为职工支付的现金	1,578.47	2,194.79	1,826.92
支付的各项税费	409.99	599.39	713.17
支付其他与经营活动有关的现金	1,813.84	2,271.62	1,059.69
经营活动现金流出小计	27,380.07	34,013.20	37,757.69
经营活动产生的现金流量净额	1,459.18	549.11	1,107.31
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	5.85

投资活动现金流入小计	-	-	5.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	727.23	679.80	1,383.57
投资活动现金流出小计	727.23	679.80	1,383.57
投资活动产生的现金流量净额	-727.23	-679.80	-1,377.72
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、现金及现金等价物净增加额	731.95	-130.69	-270.41
加：期初现金及现金等价物余额	305.12	435.82	706.23
五、期末现金及现金等价物余额	1,037.07	305.12	435.82

二、白鹤电力

白鹤电力最近二年及一期财务情况如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产：			
货币资金	6,273.42	1,819.15	1,623.67
应收票据	1,300.00	-	3,232.00
应收账款	7,353.71	14,242.52	10,650.82
预付款项	201.23	83.22	1,065.02
其他应收款	35.25	63.21	23.00
存货	21,804.22	20,767.97	8,211.37
流动资产合计	36,967.84	36,976.07	24,805.88
非流动资产：			
长期股权投资	100.00	100.00	100.00
固定资产	161,611.58	169,931.36	178,844.88
在建工程	2,129.88	1,859.74	2,700.45
工程物资	84.97	100.30	326.68
固定资产清理	3.36	-	-
无形资产	247.02	274.11	504.82
长期待摊费用	328.70	-	-
递延所得税资产	1.66	1.66	59.62
非流动资产合计	164,507.17	172,267.18	182,536.45
资产总计	201,475.01	209,243.25	207,342.33
流动负债：			
短期借款	21,580.00	36,500.00	32,600.00
应付票据	-	2,000.00	-

应付账款	4,945.41	8,383.87	4,015.16
预收款项	551.14	319.20	220.60
应付职工薪酬	741.94	584.44	707.54
应交税费	1,717.44	-406.27	927.43
应付利息	260.49	298.15	487.76
其他应付款	990.66	1,139.89	1,225.19
一年内到期的非流动负债	10,500.00	25,400.00	22,000.00
流动负债合计	41,287.08	74,219.27	62,183.67
非流动负债：			
长期借款	120,600.00	95,500.00	95,700.00
递延所得税负债	409.91	409.91	440.06
其他非流动负债	-	-	10,000.00
非流动负债合计	121,009.91	95,909.91	106,140.06
负债合计	162,296.99	170,129.18	168,323.72
所有者权益：			
实收资本（或股本）	44,800.00	44,800.00	44,800.00
资本公积	11.00	11.00	11.00
盈余公积	1,240.98	1,240.98	1,240.98
未分配利润	-6,873.96	-6,937.91	-7,033.37
所有者权益合计	39,178.02	39,114.07	39,018.61
负债和所有者权益总计	201,475.01	209,243.25	207,342.33

2、利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、营业收入	71,389.22	120,036.43	97,359.96
减：营业成本	66,060.57	114,452.64	86,941.54
营业税金及附加	168.20	255.80	407.47
销售费用	-	-	-
管理费用	809.86	1,080.75	1,439.36
财务费用	7,654.84	9,194.21	8,052.59
资产减值损失	5.59	-4.64	12.64
二、营业利润	-3,309.83	-4,942.32	506.37
加：营业外收入	3,373.78	5,184.04	426.89
减：营业外支出	0.00	118.45	79.35
三、利润总额	63.95	123.27	853.91
减：所得税费用	-	27.81	71.17
四、净利润	63.95	95.46	782.74

3、现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
----	-----------	--------	--------

一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	89,307.36	140,163.82	109,871.75
收到其他与经营活动有关的现金	3,613.44	6,521.93	447.01
经营活动现金流入小计	92,920.80	146,685.75	110,318.76
购买商品、接受劳务支付的现金	60,846.44	119,458.08	103,874.65
支付给职工以及为职工支付的现金	3,569.33	5,622.90	3,505.53
支付的各项税费	3,090.22	6,187.16	8,665.66
支付其他与经营活动有关的现金	5,008.71	908.54	764.52
经营活动现金流出小计	72,514.71	132,176.67	116,810.36
经营活动产生的现金流量净额	20,406.09	14,509.08	-6,491.60
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	13.00
投资活动现金流入小计	-	-	13.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,529.02	2,057.82	4,608.84
投资活动现金流出小计	1,529.02	2,057.82	4,608.84
投资活动产生的现金流量净额	-1,529.02	-2,057.82	-4,595.84
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	63,766.38	78,828.51	81,065.00
筹资活动现金流入小计	63,766.38	78,828.51	81,065.00
偿还债务支付的现金	70,066.38	81,728.51	61,365.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,723.10	9,755.78	7,814.54
筹资活动现金流出小计	77,789.47	91,484.28	69,179.54
筹资活动产生的现金流量净额	-14,023.10	-12,655.78	11,885.46
四、现金及现金等价物净增加额	4,853.98	-204.52	798.02
加：期初现金及现金等价物余额	1,419.15	1,623.67	825.65
五、期末现金及现金等价物余额	6,273.12	1,419.15	1,623.67

三、九龙燃料

九龙燃料最近二年及一期财务情况如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产：			
货币资金	800.65	6,480.49	24,196.70
应收账款	1,007.67	-	0.37
预付款项	-	-	11.73
其他应收款	3.73	-	-
流动资产合计	1,812.06	6,480.49	24,208.80

非流动资产：			
固定资产	471.06	456.09	388.98
非流动资产合计	471.06	456.09	388.98
资产总计	2,283.12	6,936.58	24,597.78
流动负债：			
短期借款	-	5,000.00	-
应付账款	1,022.64	652.14	23,355.81
应付职工薪酬	21.27	33.00	28.88
应交税费	56.97	29.19	108.77
应付利息	-	8.56	-
其他应付款	7.86	26.22	10.91
流动负债合计	1,108.74	5,749.11	23,504.36
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	1,108.74	5,749.11	23,504.36
所有者权益：			
实收资本（或股本）	1,000.00	1,000.00	1,000.00
盈余公积	20.07	20.07	10.66
未分配利润	154.32	167.40	82.75
所有者权益合计	1,174.38	1,187.47	1,093.42
负债和所有者权益总计	2,283.12	6,936.58	24,597.78

2、利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、营业收入	89,238.39	129,136.03	94,005.24
减：营业成本	88,769.64	128,499.66	93,361.92
营业税金及附加	19.74	26.27	20.50
销售费用	-	-	-
管理费用	423.71	551.68	638.68
财务费用	38.38	-72.93	-125.34
资产减值损失	-	-	-2.25
二、营业利润	-13.08	131.34	111.73
加：营业外收入	-	0.39	1.08
减：营业外支出	0.00	-	0.01
三、利润总额	-13.08	131.73	112.81
减：所得税费用	-	37.68	31.31
四、净利润	-13.08	94.05	81.50

3、现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
----	-----------	--------	--------

一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	98,991.89	151,031.52	109,610.64
收到其他与经营活动有关的现金	47.32	96.54	552.16
经营活动现金流入小计	99,039.21	151,128.06	110,162.80
购买商品、接受劳务支付的现金	99,006.12	172,925.94	147,288.43
支付给职工以及为职工支付的现金	356.65	378.69	294.02
支付的各项税费	83.99	202.00	144.97
支付其他与经营活动有关的现金	137.08	261.73	235.19
经营活动现金流出小计	99,583.84	173,768.36	147,962.61
经营活动产生的现金流量净额	-544.64	-22,640.31	-37,799.81
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	0.06
投资活动现金流入小计	-	-	0.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43.43	75.90	5.59
投资活动现金流出小计	43.43	75.90	5.59
投资活动产生的现金流量净额	-43.43	-75.90	-5.53
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	-	5,000.00	-
筹资活动现金流入小计	-	5,000.00	-
偿还债务支付的现金	5,000.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	91.78	-	-
筹资活动现金流出小计	5,091.78	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-5,091.78	5,000.00	-
四、现金及现金等价物净增加额	-5,679.84	-17,716.21	-37,805.34
加：期初现金及现金等价物余额	6,480.49	24,196.70	62,002.05
五、期末现金及现金等价物余额	800.65	6,480.49	24,196.70

四、中电自能

中电自能最近二年及一期财务情况如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产：			
货币资金	2.22	134.61	203.68
应收账款	370.53	353.66	124.85
预付款项	14.34	15.96	2.99
其他应收款	64.54	67.90	-
存货	201.66	3.54	131.01

其他流动资产	-	-	100.00
流动资产合计	653.29	575.67	562.53
非流动资产：			
固定资产	66.85	72.23	73.87
非流动资产合计	66.85	72.23	73.87
资产总计	720.15	647.90	636.40
流动负债：			
应付账款	326.26	173.35	120.86
预收款项	-	-	152.40
应付职工薪酬	12.99	3.47	14.73
应交税费	-10.13	84.31	9.76
其他应付款	2.69	3.75	5.82
流动负债合计	331.81	264.90	303.57
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	331.81	264.90	303.57
所有者权益：			
实收资本（或股本）	900.00	900.00	900.00
资本公积	0.19	0.19	0.19
未分配利润	-511.85	-517.18	-567.36
所有者权益合计	388.34	383.00	332.83
负债和所有者权益总计	720.15	647.90	636.40

2、利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、营业收入	241.00	863.66	411.45
减：营业成本	139.52	573.20	240.99
营业税金及附加	3.06	12.85	4.38
销售费用	-	-	-
管理费用	116.21	178.77	124.01
财务费用	0.16	-0.41	-1.89
资产减值损失	-0.05	13.44	3.16
加：投资收益	-	2.62	2.22
二、营业利润	-17.92	88.43	43.01
加：营业外收入	13.20	0.66	-
减：营业外支出	-	-	1.71
其中：非流动资产处置损失	-	-	1.00
三、利润总额	-4.72	89.09	41.29
减：所得税费用	-10.05	38.91	-
四、净利润	5.33	50.18	41.29

3、现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	260.60	618.11	564.25
收到其他与经营活动有关的现金	54.39	-	4.14
经营活动现金流入小计	314.99	618.11	568.39
购买商品、接受劳务支付的现金	87.44	223.15	332.99
支付给职工以及为职工支付的现金	131.37	118.94	67.66
支付的各项税费	86.62	63.00	43.75
支付其他与经营活动有关的现金	141.39	378.30	85.34
经营活动现金流出小计	446.83	783.39	529.74
经营活动产生的现金流量净额	-131.84	-165.28	38.64
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	100.00	-
取得投资收益收到的现金	-	2.62	2.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	0.78
投资活动现金流入小计	-	102.62	3.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.55	6.40	14.38
投资支付的现金	-	-	100.00
投资活动现金流出小计	0.55	6.40	114.38
投资活动产生的现金流量净额	-0.55	96.21	-111.38
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、现金及现金等价物净增加额	-132.39	-69.07	-72.74
加：期初现金及现金等价物余额	134.61	203.68	276.42
五、期末现金及现金等价物余额	2.22	134.61	203.68

五、江口水电

江口水电最近二年及一期财务情况如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产：			
货币资金	1,679.84	594.89	1,132.53
应收票据	1,100.00	600.00	-
应收账款	1,036.75	1,484.00	1,240.99

预付款项	154.20	166.79	47.78
应收利息	21.15	5.54	-
其他应收款	53.30	49.35	74.76
存货	159.55	110.40	36.14
其他流动资产	6,500.00	-	-
流动资产合计	10,704.80	3,010.96	2,532.19
非流动资产：			
固定资产	123,141.53	127,379.58	133,387.68
在建工程	544.82	124.40	47.34
固定资产清理	5.74	-	-
无形资产	16.28	24.85	18.65
其他非流动资产	5,000.00	10,000.00	-
非流动资产合计	128,708.37	137,528.83	133,453.67
资产总计	139,413.16	140,539.79	135,985.86
流动负债：			
短期借款	6,000.00	9,200.00	11,800.00
应付职工薪酬	70.76	54.86	38.26
应交税费	215.84	563.37	263.84
应付利息	125.29	421.08	121.05
其他应付款	434.41	475.38	540.21
一年内到期的非流动负债	3,800.00	1,800.00	11,500.00
其他流动负债	-	10,000.00	-
流动负债合计	10,646.30	22,514.70	24,263.35
非流动负债：			
长期借款	61,100.00	59,200.00	51,000.00
非流动负债合计	61,100.00	59,200.00	51,000.00
负债合计	71,746.30	81,714.70	75,263.35
所有者权益：			
实收资本（或股本）	40,000.00	40,000.00	40,000.00
盈余公积	9,682.10	9,682.10	9,271.84
未分配利润	17,984.77	9,142.99	11,450.66
所有者权益合计	67,666.87	58,825.09	60,722.50
负债和所有者权益总计	139,413.16	140,539.79	135,985.86

2、利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、营业收入	25,252.12	19,114.55	25,502.95
减：营业成本	8,049.52	10,334.56	10,701.76
营业税金及附加	446.08	304.78	340.80
销售费用	-	-	-
管理费用	-	-	-

财务费用	3,736.36	4,283.69	4,419.65
资产减值损失	23.70	-483.28	5.68
加：投资收益	459.57	86.53	-
二、营业利润	13,456.02	4,761.32	10,035.07
加：营业外收入	12.00	36.71	12.00
减：营业外支出	7.08	41.72	23.64
其中：非流动资产处置损失	5.05	-	-
三、利润总额	13,460.94	4,756.32	10,023.42
减：所得税费用	2,019.17	653.73	1,458.01
四、净利润	11,441.77	4,102.59	8,565.41

3、现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	29,487.79	21,514.31	29,936.77
收到其他与经营活动有关的现金	132.13	858.03	166.15
经营活动现金流入小计	29,619.91	22,372.34	30,102.92
购买商品、接受劳务支付的现金	1,378.49	1,621.55	1,395.78
支付给职工以及为职工支付的现金	551.99	662.12	502.59
支付的各项税费	8,174.75	4,822.51	6,935.36
支付其他与经营活动有关的现金	347.30	602.44	310.47
经营活动现金流出小计	10,452.53	7,708.62	9,144.20
经营活动产生的现金流量净额	19,167.38	14,663.71	20,958.72
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	5,000.00	3,600.00	-
取得投资收益收到的现金	443.96	80.99	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.30	0.18	0.34
收到其他与投资活动有关的现金	3,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	8,444.26	3,681.17	0.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,079.18	1,158.61	470.08
投资支付的现金	6,500.00	13,600.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,000.00	-	108.00
投资活动现金流出小计	10,579.18	14,758.61	578.08
投资活动产生的现金流量净额	-2,134.92	-11,077.44	-577.74
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	21,000.00	19,200.00	11,800.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	10,000.00	-
筹资活动现金流入小计	21,000.00	29,200.00	11,800.00
偿还债务支付的现金	30,300.00	23,300.00	25,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,639.26	10,023.91	6,458.28

支付其他与筹资活动有关的现金	8.25	-	-
筹资活动现金流出小计	36,947.51	33,323.91	31,458.28
筹资活动产生的现金流量净额	-15,947.51	-4,123.91	-19,658.28
四、现金及现金等价物净增加额	1,084.95	-537.63	722.70
加：期初现金及现金等价物余额	594.89	1,132.53	409.82
五、期末现金及现金等价物余额	1,679.84	594.89	1,132.53

六、天弘矿业

天弘矿业最近二年及一期财务情况如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产：			
货币资金	3,417.43	701.03	2,254.40
预付款项	2,051.76	1,968.71	2,726.06
其他应收款	1,255.28	754.23	664.81
流动资产合计	6,724.48	3,423.97	5,645.27
非流动资产：			
长期股权投资	1,344.00	1,344.00	1,164.00
固定资产	18,085.59	2,701.24	1,829.56
在建工程	100,274.69	88,440.98	59,653.58
工程物资	1,012.27	1,021.54	758.59
无形资产	12,967.86	12,458.36	12,435.52
长期待摊费用	1,376.12	1,108.06	932.38
非流动资产合计	135,060.54	107,074.17	76,773.64
资产总计	141,785.02	110,498.15	82,418.91
流动负债：			
短期借款	-	10,000.00	7,500.00
应付票据	5,514.65	600.00	1,777.54
应付账款	9,867.85	10,520.39	7,916.60
应付职工薪酬	60.02	214.21	36.14
应交税费	-4,208.43	-2,813.14	-906.70
应付利息	19.60	129.77	81.97
其他应付款	11,342.31	11,457.92	11,593.37
一年内到期的非流动负债	50.00	-	-
流动负债合计	22,646.02	30,109.15	27,998.91
非流动负债：			
长期借款	72,519.00	47,469.00	29,500.00
专项应付款	920.00	920.00	920.00
非流动负债合计	73,439.00	48,389.00	30,420.00

负债合计	96,085.02	78,498.15	58,418.91
所有者权益：			
实收资本（或股本）	30,000.00	30,000.00	20,000.00
资本公积	15,700.00	2,000.00	4,000.00
所有者权益合计	45,700.00	32,000.00	24,000.00
负债和所有者权益总计	141,785.02	110,498.15	82,418.91

2、利润表

截至2012年9月30日，天弘矿业尚未进行开采，故无利润表数据。

3、现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
一、经营活动产生的现金流量：			
经营活动现金流入小计	-	-	-
经营活动现金流出小计	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-	-	-
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	2.50	-
收到其他与投资活动有关的现金	342.73	735.97	505.27
投资活动现金流入小计	342.73	738.47	505.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26,516.71	26,666.11	20,400.32
投资支付的现金	150.00	180.00	240.00
支付其他与投资活动有关的现金	78.63	202.80	74.37
投资活动现金流出小计	26,745.34	27,048.92	20,714.70
投资活动产生的现金流量净额	-26,402.61	-26,310.44	-20,209.42
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	13,700.00	8,000.00	4,000.00
取得借款收到的现金	27,100.00	28,500.00	23,900.00
收到其他与筹资活动有关的现金	20.21	27.23	29.44
筹资活动现金流入小计	40,820.21	36,527.23	27,929.44
偿还债务支付的现金	10,000.00	8,031.00	5,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,781.35	3,739.00	2,002.35
支付其他与筹资活动有关的现金	0.50	0.15	0.92
筹资活动现金流出小计	13,781.85	11,770.15	7,003.27
筹资活动产生的现金流量净额	27,038.36	24,757.07	20,926.17
四、现金及现金等价物净增加额	635.75	-1,553.37	716.75
加：期初现金及现金等价物余额	701.03	2,254.40	1,537.65
五、期末现金及现金等价物余额	1,336.78	701.03	2,254.40

（本页无正文，为《重庆九龙电力股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书摘要（修订稿）》之盖章页）

重庆九龙电力股份有限公司

2012年11月28日