

证券代码:000993 证券简称:闽东电力 公告编号:2012-增-10

福建闽东电力股份有限公司

第五届董事会第八次临时会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、会议通知发出的时间和方式
本次会议的通知于2012年7月16日以电话、电子邮件和传真的方式发出。
二、会议召开的时间、地点、方式
福建闽东电力股份有限公司(以下简称“公司”)第五届董事会第八次临时会议于2012年7月18日在福州市最佳住宅区财富酒店21楼会议室召开。会议由公司董事长罗红专先生主持,出席董事有:罗红专、郑其桂、郭嘉祥、张斌、黄祖泰、张学清、汤新华、任德坤。
三、会议出席人员的情况
公司董事6名,出席会议的董事9名,名单如下:
罗红专、张成文、郑其桂、郭嘉祥、张斌、黄祖泰、张学清、汤新华、任德坤。
四、审议事项的具体内容和会议形成的决议,以及董事对每项议案审议情况和有关董事反对或弃权的原因

1.审议 关于拟投资收购屏南旺坑水电有限公司100%股权的议案;
具体内容详见同日刊登的《公司关于拟收购屏南旺坑水电有限公司100%股权的公告》2012-增-25)。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。
2.审议 关于投资收购屏南旺坑水电有限公司100%股权的议案;
具体内容详见同日刊登的《公司关于拟收购屏南旺坑水电有限公司100%股权的公告》2012-增-25)。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。
3.审议 关于收购屏南旺坑水电有限公司100%股权向银行申请并借款综合授信的议案;

由于公司拟收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

3.审议 关于拟参与竞买福建省晋安鑫地置业有限公司20%股权的议案;
具体内容详见同日刊登的《公司关于拟参与竞买福建省晋安鑫地置业有限公司20%股权的公告》2012-增-25)。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。
4.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

5.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。
6.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

7.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

8.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

9.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

10.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

11.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

12.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

13.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

14.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

15.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

16.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

17.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

18.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

19.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

20.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

21.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

22.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

23.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

24.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

25.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

26.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

27.审议 关于收购屏南县旺坑水电有限公司100%股权,为确保并购资金需求,董事会同意公司向银行申请并借款融资15000万元,借款期限5年,借款利率为不超过同期贷款基准利率上浮10%,拟以公司持有的厦门船舶重工股份有限公司32%的股权和收购完成后持有屏南旺坑水电有限公司100%股权提供质押,该笔借款用于上述股权收购。
表决情况:同意9票,反对0票,弃权0票;
表决结果:议案通过。

三、公司聘请具有执行证券期货业务资格的福建中联会计师事务所、立信中联闽东会计师事务所有限公司和福建联合中和资产评估有限公司,以2012年4月30日为基础日,分别出具了《屏南县旺坑水电有限公司股权收购项目之律师尽职调查报告》、《专项审计报告》中联闽都审字【2012】D-0095号)和《福建闽东电力股份有限公司拟股权投资收购涉及屏南县旺坑水电有限公司股东全部权益资产评估报告》(【2012】闽联评字第A-012号)。

1.根据《中联闽都审字》结论意见显示:
1.1 标的公司存在以下重大债权债务及对外担保:
1.1.1 向兴业银行股份有限公司宁德分行15000万元长期借款,借款期限为96个月,自2009年3月24日至2013年7月31日;该借款由旺坑公司以其拥有的旺坑水电站的建筑物、构筑物及相应土地使用权、旺坑水电站设备设施抵押担保,以及以电费收费权设定质押担保。截至2012年4月30日,上述借款余额为人民币10300万元。
1.1.2 向兴业银行股份有限公司宁德分行2400万元短期借款,借款期限为12个月,自2012年1月18日至2013年1月17日;该借款由屏南县园坪水电有限公司提供连带保证担保。截至2012年4月30日,上述借款余额为人民币2400万元。

1.1.3 其他重大债务: 暂计至2012年4月30日),其中:应付账款人民币38,347.28元,应付利息人民币876,500.83元,应付股利人民币20,000,000.00元, 应付工资薪酬人民币155,118.68元,应交税费人民币2,036,115.42元,其他应付款人民币382,878.28元。
1.1.4 对外担保:
2011年6月20日,旺坑公司为邵武市金岭发电有限公司与中国农业银行股份有限公司邵武市支行签订的一系列业务合同所形成的债权提供最高额保证担保,担保的债权最高额折合人民币1600万元整,最高额担保债权的确定期间为2011年6月20日至2014年6月31日;保证方式为连带责任保证。

1.2根据旺坑公司于2011年3月31日编制并申报的2011年度 外商投资企业联合年检报告》,旺坑公司无对外担保。
1.3根据旺坑公司出具的书面声明,旺坑公司不存在尚未了结的诉讼、仲裁案件及行政处罚、处罚。

2.根据《中联闽都审字》结论意见显示:
2.1根据执行证券期货业务资格的立信中联闽东会计师事务所有限公司出具的《专项审计报告》中联闽都审字【2012】D-0095号),截止2012年4月30日,审计情况如下:
单位:人民币万元

项目	期末余额	年初余额
总资产	19,192.82	18,539.24
其中:固定资产净额	15,306.61	14,977.69
应收账款	665.18	151.38
总负债	15,048.90	12,848.26
净资产	4,143.92	5,690.98
营业总收入	1,621.34	2,554.82
利润总额	603.92	-71.17
净利润	452.94	-71.17
未分配利润	63.92	1,610.98

3.目标公司100%股权市场价值评估
具有执行证券期货业务资格的福建联合中和资产评估有限公司对旺坑公司股东全部权益进行评估,并出具了《福建闽东电力股份有限公司拟股权投资收购涉及屏南县旺坑水电有限公司股东全部权益资产评估报告》(【2012】闽联评字第A-012号),情况如下:
3.1评估对象和范围:根据评估委托书之约定,本次评估对象为旺坑公司于2012年4月30日股东全部权益,评估对象涉及的范围为旺坑公司申报的评估基准日经审计的流动资产、非流动资产、流动负债和非流动负债(不包括商标、资质、特许经营权及商誉等无形资产),评估基准日为19,192.82万元,负债总计为15,048.90万元,净资产为4,143.92万元。
3.2评估方法:2012年4月30日。
3.3评估价值及价值前提:此次评估采用市场价值作为确定的评估价值类型。
3.4主要评估方法:成本法、收益法。
收益法主要评估参数:
3.4.1主营业务收入预测:
旺坑水电站为福建省董溪干流梯级开发中的第二级,位于屏南县境内,于2004年7月投产发电,旺坑水电站总装机容量2x27kW,最大小时58.2MW,流域面积274km²,总库容为1515m³,保证出力1864.3KW,年利用小时为3935h。根据可行性研究报告,该电站的10年平均设计发电量为14868亿千瓦时。

水电是水力发电的确定因素,气候条件的变化是影响降雨量的主父,对本公司的发电量起很大的决定性作用。收集旺坑水电站近5年的发电量数据,近5年的发电量或高或低,差异无规律,但是其平均发电量本接近10年平均设计发电量水平。因此本次评估,未来年平均发电量采用10年平均设计发电量,即:14868亿千瓦时。
3.4.2上网电价评估:
未来年平均上网电价=未来年平均发电量x发电有效系数x 4-线损率-发电厂自用电量。

计算公司:主营业务电价=上网结算电价x上网结算电量。
3.4.1.1未来年平均发电量
旺坑水电站为福建省董溪干流梯级开发中的第二级,位于屏南县境内,于2004年7月投产发电,旺坑水电站总装机容量2x27kW,最大小时58.2MW,流域面积274km²,总库容为1515m³,保证出力1864.3KW,年利用小时为3935h。根据可行性研究报告,该电站的10年平均设计发电量为14868亿千瓦时。

水电是水力发电的确定因素,气候条件的变化是影响降雨量的主父,对本公司的发电量起很大的决定性作用。收集旺坑水电站近5年的发电量数据,近5年的发电量或高或低,差异无规律,但是其平均发电量本接近10年平均设计发电量水平。因此本次评估,未来年平均发电量采用10年平均设计发电量,即:14868亿千瓦时。
3.4.2上网电价评估:
未来年平均上网电价=未来年平均发电量x发电有效系数x 4-线损率-发电厂自用电量。

通过分析历史数据以及参考可研报告,旺坑水电站发电有效系数为0.9~0.95之间,本次评估采用值0.92;线损率按可研报告采用的线损率,即2%;发电厂自用电率约为0.3%。
3.4.1.3上网电价评估:
根据福建省物价局文件《福建省物价局关于屏南旺坑水电站上网电价的批复》(闽价【2004】567号)和《福建省物价局关于调整旺坑水电站上网电价的通报》(闽价【2004】185号),旺坑水电站上网电价为0.33元/千瓦时,2012年4月30日,旺坑水电站上网电价执行该上网电价,计算不含增值税的上网结算电价=0.331元/千瓦时-0.17%=0.283元/千瓦时。

本次评估我们假定:预测期内,即2012年4月1日至2017年12月31日,上网电价保持不变,即上网结算电价均按0.283元/千瓦时;从前期电价物价部门调整电价上网电价的情况看,上述涨幅和调整时间间隔呈离散分布,我们考虑到福建省地区类似规模水电站上网电价上涨的趋势以及社会整体的物价上涨水平;预测期后,即2018年起,下降的用电量可以通过分析历史数据,每年上网结算电价约在0.02元/千瓦时,预测期后每年平均上网电价取剩余上电使用量中的中间值,即2034年的中间电价水平,约比预测期后上涨30%,并且假定该电价保持不变,即:0.368元/千瓦时。
3.4.1.4主营业务收入预测结果如下:

项目名称	2012-5-12	2013	2014	2015	2016	2017	预测期后
电网结算电量(万千瓦时)	7,380.83	13,363.95	13,363.95	13,363.95	13,363.95	13,363.95	13,363.95
上网结算电价(元/千瓦时)	0.283	0.283	0.283	0.283	0.283	0.283	0.368
主营业务收入(万元)	2,088.77	3,782.00	3,782.00	3,782.00	3,782.00	3,782.00	4,917.93
增长率率(2007年为基期)	17.88	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16	56.25

3.4.2 无效债净现金流量的预测
无效债净现金流量=毛现金流-资本性支出-年营运资金增加额
毛现金流=息税前净利润EBIT+固定资产折旧及长期资产摊销额
3.4.2.1息税前净利润EBIT的预测
旺坑水电站上网电价的增加,可以直接带来未来每年的息税前净利润。
息税前净利润EBIT=主营业务收入x主营业务税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用+补贴收入-所得税,利息支出x 4-所得税率。

项目名称	2012-5-12	2013	2014	2015	2016	2017	预测期后
营业收入	2,088.77	3,782.00	3,782.00	3,782.00	3,782.00	3,782.00	4,917.93
减:主营业务成本	955.29	1,446.26	1,446.26	1,446.26	1,446.26	1,446.26	1,455.83
营业毛利及附加	207.32	379.3	379.3	379.3	379.3	379.3	487.81
营业毛利	1,112.76	2,297.81	2,297.81	2,297.81	2,297.81	2,297.81	3,413.93
减:财务费用	648.04	572.43	420.65	279.65	143.35	11.24	0.00
管理费用	101.81	146.95	146.95	146.95	146.95	146.95	150.16
营业利润	362.91	1,578.43	1,730.21	1,871.21	2,007.51	2,139.62	3,263.77
加:补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	362.91	1,578.43	1,730.21	1,871.21	2,007.51	2,139.62	3,263.77
减:利息支出	648.04	572.43	420.65	279.65	143.35	11.24	0.00
减:所得税(25%)	252.74	253.72	337.32	337.32	337.32	337.32	815.94
息 前 税 后 利 润 (EBI)	752.14	613.74	1,613.14	1,613.14	1,613.14	1,613.14	2,447.83

3.4.2.2固定资产折旧及无形资产摊销额的预测
根据资产评估单位审计后的财务报告以及各类固定资产的具体特点,我们考虑按综合资产的平均折旧摊销年限来确定各类资产未来的折旧摊销额:
预测结果如下:

项目名称	期初账面	残值率	折旧至年限	2012-5-12	2013	2017	预测期后
房屋	3,834.63	5%	30	80.95	121.43	121.43	
构筑物	13,614.70	5%	20	431.13	646.70	646.70	
机器设备	4,586.60	5%	25	116.19	174.29	174.29	
电子及办公设备	25.21	5%	5	3.19	4.79	4.79	
车辆	77.00	5%	5	9.75	14.63	14.63	
折旧小计	22,138.13			641.21	961.84	961.84	
土地使用权	711.56	0%	50	9.49	14.23	14.23	
摊销小计	711.56			9.49	14.23	14.23	
折旧和摊销合计	22,849.7			650.70	976.07	976.07	

3.4.2.3资本性支出预测
资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下,企业每年需要进行固定资产投资,主要包括:大修及大规模更新的投资支出。本次评估是建立在水库库容、水电站装机容量和经营规模等按评估基准日现状予以保持的前提下假设的,即不考虑“人性资本”支出。
根据企业固定资产的经济使用年限及使用周期,并结合企业历年的支出数据,未来年度的资本性支出按以下原则进行预测:
3.4.2.3.1 设备类:预测期内,大部分设备均在耐用年限内,则资本性支出多体现为修理支出,我们可根据企业的可行性研究报告,按该规模电站每年发生的大修更新等支出为设备原值的1%。预测期后企业的经营按保持考虑,设备资产以正常更新支出为主,假设资本性支出以设备资产的折旧年限投入。投入在30年以上,每年投入的资本性支出主要为用于大修或加固等工程的投资,故资本性支出以历年大修或加固工程投入的平均水平确定。
3.4.2.3.2 建筑物类:经济耐用年限较长,一般在30年以上,每年投入的资本性支出主要为用于大修或加固等工程的投资,故资本性支出以历年大修或加固工程投入的平均水平确定。
3.4.2.3.3 在收益法计算过程中将上述资产更新以年金形式在2018年及以后的计算中反映。
预测结果如下:

项目名称	期初账面	残值率	折旧至年限	2012-5-12	2013	2017	预测期后
房屋	3,834.63	5%	30	80.95	121.43	121.43	
构筑物	13,614.70	5%	20	431.13	646.70	646.70	
机器设备	4,586.60	5%	25	116.19	174.29	174.29	
电子及办公设备	25.21	5%	5	3.19	4.79	4.79	
车辆	77.00	5%	5	9.75	14.63	14.63	
折旧小计	22,138.13			641.21	961.84	961.84	
土地使用权	711.56	0%	50	9.49	14.23	14.23	
摊销小计	711.56			9.49	14.23	14.23	
折旧和摊销合计	22,849.7			650.70	976.07	976.07	

3.4.2.3.4营运资金增加预测
根据营运资金预测模型,一般包括营业成本、营业税金及财务费用、管理费用中需要用现金支付的项目,预测未来年份的企业生产经营必须占用的资金,以此可计算得到未来各年份营运资金的变动额。预测结果如下:

项目名称	2012-5-12	2013	2014	2015	2016	2017	预测期后
设备固定资产购建/更新/改造	40.64	46.89	46.89	46.89	46.89	46.89	193.71
房屋固定资产购建/更新/改造	0.00	130.41	130.41	130.41	130.41	130.41	130.41
无形资产购置/开发	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	40.64	177.30	177.30	177.30	177.30	177.30	324.12

3.4.2.4营运资金增加预测
根据营运资金预测模型,一般包括营业成本、营业税金及财务费用、管理费用中需要用现金支付的项目,预测未来年份的企业生产经营必须占用的资金,以此可计算得到未来各年份营运资金的变动额。预测结果如下:

项目名称	2012-5-12	2013	2014	2015	2016	2017	预测期后
年营运资金占用	1,719.65	1,227.50	1,075.72	934.72	798.42	666.31	678.09
营运资金变动	128.41	-492.15	-151.78	-141.00	-136.30	-132.11	11.78
营运资金占用/摊销收入%	46.35	32.46	28.44	24.71	21.11	17.62	13.79

3.4.2.5 终值预测
终值是企业2017年预测经营期之后的价值。终值的预测一般采用永续年金的方式,在国内外均采用Gordon 增长模型进行预测,本次评估我们采用永续年金的方式进行预测。我们假设企业的经营在2018年及以后每年的经营情况趋于稳定。
3.4.3 折现率的确定
本次评估确定折现率采用了不低于无限风险报酬率的原则,折现率于收益额相匹配的原则和根据实际情况确定的原则。
根据本次评估对象的特征和收集资料的情况,采用了国际通行的社会平均收益率法模型来估算本次评估适用的折现率。
折现率=无风险报酬率+风险报酬率。
3.4.3.1 无