（上接A31版）

（5）重要评估参数及评估值测算

1）自由现金流量的预测

中天衡平在对创证中国投表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况给出了未来经营期内的净现金流量预测情况如下：

单位：万元

预测期	2013年10–12月	2014年	2015年	2016年	2017年
自由现金流	5,470.69	–11,688.60	–47,527.20	–6,688.85	46,471.30
预测期	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
自由现金流	57,951.81	51,234.27	60,833.69	62,960.87	62,674.95
预测期	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
自由现金流	62,710.67	61,367.68	61,056.70	60,771.95	60,514.61
预测期	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
自由现金流	60,248.62	59,973.84	59,703.95	59,450.55	59,189.02
预测期	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
自由现金流	58,920.04	58,663.61	59,322.61	38,418.51	26,722.80
预测期	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
自由现金流	26,469.95	25,838.72	19,511.54	10,393.71	10,299.18
预测期	2043年				
自由现金流	11,265.65				

2）折现率的选取

[illegible]

风险投酬率的确定：参考中国人民银行公布的人民币贷款利率、同行业企业收益率、考虑创证中国的经营风险、财务风险，有关合同对创证中国100%股权收益的约定对其稳定性的影响、该项收益在创证中国收入中的分配顺序等风险因素综合确定。评估机构采用资本资产定价模型（CAPM）估测风险投酬率，CAPM对权益风险投酬率的估测模型为：

[illegible]

债务的市场价值D取被创证中国及其下属企业的带息负债（合计为217,332.33万元），股东全部权益的市场价值E取被评估企业股东全部权益评估结果，通过迭代计算后D/E＝1.1727，长期企业所得税率t＝25%。债务的市场价值D取被创证中国及其下属企业的带息负债（合计为217,332.33万元），股东全部权益的市场价值E取被评估企业股东全部权益评估结果，通过迭代计算后D/E＝1.1720，长期企业所得税率t＝25%。

[illegible]

α调整值是通过分析被评估企业在所在行业的地位、公司规模、经营风险、财务风险等企业的个别风险因素，以及评估对象权益与被评估企业整体股东投资权益风险差异后综合确定。考虑到创证中国虽为从事垃圾焚烧发电的企业，但与行业内上市公司相比，在项目规模、筹资渠道、经营管理能力都存在具有不同的特点，抗风险能力与上市公司面临的风险具有很大的不同，综合这些因素的影响，评估时考虑3%的风险调整值，即取α＝3%。

综上，风险投酬率为rr＝6.9%×1.0293＋3%＝10.15%。评估机构将选取的无风险投酬率、风险投酬率代入权益折现率估算公式计算得出权益资本成本ke＝3.9974%＋10.15%≈14.15%

② 债务资本成本kd的确定

债务资本成本kd根据创证中国及其下属企业于评估基准日承担的带息负债的加权平均利率确定，经计算后取值为6.72%。

③ 企业负债权益比D/E的确定

债务的市场价值D取被创证中国及其下属企业的带息负债（合计为217,332.33万元），股东全部权益的市场价值E取被评估企业股东全部权益评估结果，通过迭代计算后D/E＝1.1720。

④ 企业所得税率t的确定

创证中国及其下属企业长期企业所得税率t＝25%。

⑤ 企业自由现金流折现率rw的确定

将上述各项参数代入公式进行迭代计算得出企业自由现金流折现率约为9.24%，经综合考虑影响收益实现的各种风险后，最终选取9.24%作为预期收益适用的折现率，即rw＝9.24%。

3）收益折现和

根据上述对预期收益的预测与折现率的估计分析，中天衡平将各种预测数据与估测数据代入本评估项目使用的收益法模型，与折现率进行迭代计算得出收益折现和为369,800.00万元。

4）其他资产和负债的评估价值

由于收益法评估范围仅为创证中国及其下属公司的主营业务资产负债，评估机构对创证中国及其下属子公司与经营业务无关或另行评估的对外投资等资产（简称V2）、溢余资产与非经营性资产负债（简称V3）另行评估。其中各公司V2为创证中国持有的创证南平长期股权投资，根据创证南平资产基础法中的净资产评估值，确定为1,048.13万元；创证中国及其下属公司V3均采用资产基础法中对应项的评估值，评估结果为31,915.78万元，其中：溢余资产为27,103.90万元，非经营性资产负债净值为4,811.88万元。

5）付息债务

截至评估基准日2013年9月30日，创证中国及其下属公司的付息债务合计为217,332.33万元。

6）评估结果

创证中国股东全部权益评估值＝PV＋V2＋V3－付息债务

＝369,800.00万元＋1,048.13万元＋31,915.78万元－217,332.33万元

≈185,431.58万元

（6）评估增值原因

1）收益法评估结果增值的重要原因

标的资产按收益法进行评估的价值较账面价值产生溢价主要是由于账面价值按资产取得途径考虑，反映的是企业现有资产的历史成本，未能反映企业各项资产的综合获利能力。收益法评估是把特定资产在未来特定时间内的预期收益还原为当前的资产额或投资额，是以资产的整体获利能力为标的进行的评估方法。收益评估中不仅充分考虑了各分项资产在企业营运中得到合理和充分利用、有机组合后发挥了其应有的贡献等因素，还考虑了企业的社会资源、项目开发、管理能力、团队协同作用等对企业营运和盈利能力的贡献。由于上述无形资产在创建和取得过程中的支出在财务核算中大部分作费用化处理而没有账面价值，并且无形资产的创建和取得成本与其产生的收益贡献价值在很对应性。综上所述，收益法评估结果较企业的账面净资产有较大的增值。

2）在经济效益、社会效益和国家政策的推动下，行业发展迅猛

在城市化进程中，随着城市规模的不断扩大，城市生活垃圾也在不断增长，大量的垃圾堆放，不仅影响市容整洁，而且污染环境，滋生病菌，传染疾病。通过简单填埋的方式处理垃圾，虽然投资少，处理量大，但需要占用大量土地资源，实质上并不能减少垃圾体积，且处理不当很可能造成二次污染。垃圾焚烧发电能够将环境保护和资源利用有机地结合起来，是垃圾处理的发展方向，具有很好的市场发展前景。一方面，通过垃圾焚烧可以使垃圾体积减少、质量减轻，然后再将显著缩容后的垃圾进行填埋。另一方面，焚烧垃圾过程亦能生产出社会需要的电力资源，即通过垃圾焚烧方式处理城市垃圾，既能节约土地资源，又能清洁环境，产生一定的经济效益。

2012年以来，国家出台多项政策支持和规范垃圾焚烧发电行业发展，2012年3月28日，国家发改委发布《关于完善垃圾焚烧发电价格政策的通知》，明确规定：垃圾焚烧发电按不超过全国统一垃圾发电标杆电价0.65元/千瓦时，2012年4月19日，国务院办公厅印发《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》，规划到2015年，全国城镇生活垃圾焚烧处理设施能力达到无害化处理总能力的35%以上，其中东部地区达到48%以上，而对应的中国生活垃圾焚烧处理能力，将从2010年8.96万吨/日，增加到2015年的30.72万吨/日，累计同比增长242.7%。2013年7月31日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，强调应加强污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设，指出“十二五”末城市污水和生活垃圾无害化处理率应分别达到85%和90%左右。

根据“十二五”规划对生活垃圾处理无害化、减量化、资源化的要求，随着人们对健康环境需求的提升，政府环保投资力度将不断加强。作为生活垃圾处理方式中在一减量化、无害化、资源化方面最有优势的生活垃圾焚烧发电行业将迎来快速发展的良机。一系列有利于行业发展的政策、规划等密集出台，使更多的资本开始向垃圾发电以及上下游行业集中，也为在这一行业崭新多年的创证中国带来了更大的发展机遇。

3）创证中国有较强的核心竞争力

创证中国自成立以来专注于生活垃圾焚烧发电项目的投资、建设及运营，是国内垃圾焚烧发电的龙头企业之一。截至本报告书签署日，创证中国拥有福建、湖北、河北等地共10个垃圾焚烧发电厂项目，包含7个已建成项目和3个在建项目，全部投产后总垃圾处理量达到11,350吨/日，在业界树立了良好形象，具有较高的知名度和市场份额。根据全国工商联环境商会统计的“2012年垃圾处理企业实力排行榜”，创证中国位列前十名。创证中国凭借自身的技术创新和项目承揽优势，以及多年深耕垃圾焚烧发电领域所积累的项目运营和管理经验，在生活垃圾处理领域取得迅速的发展。从已建成项目来看，创证中国具备较为成熟的项目开发运营模式及持续稳定的盈利能力，近年来在建项目数量也不断增长，未来盈利能力也能得到有效保障，故本次预评估值较账面价值有较大幅度的增值。

通过以上分析，鉴于垃圾发电行业的特殊性和未来的发展潜力，垃圾焚烧发电将拥有广阔的发展前景，创证中国作为垃圾发电行业中处于领先地位的企业，在整个产业持续健康发展的环境下，将保持较快的增长速度，预期的增长对企业价值的影响相对较大，故本次收益法评估结果有一定增幅是合理的。

（二）燃气发展100%股权的评估情况说明

1、评估方法及评估结果

本次评估采用资产基础法和收益法两种方法对燃气发展100%股权进行评估，最终选取收益法评估结果作为最终评估结果，主要原因如下：

资产基础法是从资产的再取得途径考虑，主要是从成本构建的角度，基于企业的资产负债情况进行，反映的只是企业现有资产特别是有形资产的价值；无法完整体现企业可能存在的各种无形资产与商誉价值。

收益法是从企业的未来获利能力角度考虑，其结果不仅反映了有形资产的价值，而且包括了管理经验、客户网络、业务的区域性垄断、气源采购渠道商誉等的价值。

（1）收益法评估结果

根据中天衡平出具的中天衡平评字[2014]001号评估报告，燃气发展（母公司）在评估基准日2013年9月30日的净资产账面价值为51,605.61万元，评估价值为127,815.06万元，增值147.68%。

（2）资产基础法评估结果

本次评估基准日为2013年9月30日，燃气发展评估范围资产账面价值为87,246.88万元，评估值为92,248.05万元，增值5.7%；燃气发展评估范围负债账面价值为36,641.27万元，评估值为36,591.27万元，增值2.7%；燃气发展评估范围净资产账面价值为51,605.61万元，评估值为55,656.78万元，增值7.9%；

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×
流动资产	41,034.85	41,472.68	437.83	1.1%
非流动资产	46,212.03	50,775.37	4,563.34	9.9%
其中：固定资产	33,904.70	35,183.22	1,278.52	3.8%
在建工程	7,975.69	7,970.79	(4.89)	–0.1%
工程物资	580.61	566.31	(14.29)	–2.5%
固定资产清理	4.04	0.12	(3.92)	–97.0%
无形资产	3,055.77	6,363.69	3,307.92	108.3%
长期待摊费用	563.67	563.67	–	0.0%
递延所得税资产	127.56	127.56	–	0.0%
资产总计	87,246.88	92,248.05	5,001.17	5.7%
流动负债	35,641.27	36,591.27	950.00	2.7%
非流动负债	–	–	–	–
负债总计	35,641.27	36,591.27	950.00	2.7%
净资产	51,605.61	55,656.78	4,051.17	7.9%

2、收益法评估方法的具体说明关于燃气发展运用收益法进行评估的基本情况及主要评估假设请参见“本节三、交易标的估值之（一）创证中国100%股权的评估情况说明”相关部分内容。

（1）评估模型

1）收益法评估基本模型如下：

由于对燃气发展的经营期限假设为永续经营，对燃气发展100%股权进行收益法评估的折现模型可以简化为：

[illegible]

2）应用收益法时的主要参数选取

① 预期收益口径的确定

根据本评估项目评估对象的具体情况，预期收益Ri采用企业自由现金流量口径预测，具体预测公式为：

企业自由现金流量＝净利润＋折旧与摊销＋扣除税务影响后利息费用－资本性支出－营运资金净增加

② 预期收益年限的确定

燃气发展营业执照中登记的经营期限到2040年2月24日，评估机构认为在正常情况下，企业登记经营期限可以不断续期，企业永续可一直持续经营，因此，设定燃气发展100%股权存在预期收益的终止时点tn=∞（即本次评估采用的是无限年期，不考虑经营终止时清算价值。）企业由于前几年的高速发展，至2012年企业的运营已进入平稳增长状态。因此，预测假设企业于2019年开始其收益将保持在2018年的水平，燃气发展100%股权的预期收益也将基本保持在2018年的水平。

③ 折现率的选取

折现率采用加权平均资本成本模型（WACC）确定，具体计算模型请参见“本节三、交易标的估值之（一）创证中国100%股权的评估情况说明”相关部分内容。

（2）重要评估参数及评估值测算

1）自由现金流量的预测

由于本次评估采用的是无限年期，逐年预测期后，即2018年后，考虑预测的不确定性增加，根据谨慎原则，2019年及以后的测算数据按第2018年的计算，因为当燃气发展规模保持不变时，营运资金不再需要追加，即2019年以后不再计算追加投入营运资金。

单位：万元

预测期	2013年10月–12月	2014年	2015年	2016年
自由现金流	7,999.68	–3,488.58	9,650.11	11,112.60
预测期	2017年	2018年	2019年	
自由现金流	12,680.05	13,822.20	13,864.04	

2）折现率的选取

评估机构采用加权平均资本成本模型（WACC）计算的风险投酬率为折现率，具体的计算模型、无风险投酬率、市场平均风险投酬率及权益个别风险调整请参见“本节三、交易标的估值之（一）创证中国100%股权的评估情况说明”相关部分内容。其中，运用资本资产定价模型计算风险投酬率时，由于燃气发展与创证中国所属的细分行业不同，燃气发展β系数的确定过程与创证中国存在差异，具体情况如下：

根据燃气发展核心业务类型，评估机构选取了上市时间较长，主营业务与燃气发展类似或有较强相关性、业绩较稳定的国内上市公司股票的β值进行调整，作为衡量公司系统风险的指标。从“Wind 资讯软件”查询下载已公布的评估基准日前一年的行业剔除财务杠杆调整β值后，由于选取企业的主营业务内容较为一致，企业间差异较小，行业中的中游企业更能反映行业水平，因此判断中位数调整β能较有效地反映行业风险系数，选取中位数调整β＝0.5468作为企业无财务杠杆时的风险系数。由于燃气发展没有长期债务，因此有财务杠杆的风险系数与无财务杠杆的风险系数一致，为0.5468。因此，燃气发展权益风险投酬率rr＝6.56%×0.5468＋3%＝6.8003%。

权益资本成本ke的确定将选取的无风险投酬率、风险投酬率代入权益折现率估算公式（具体请参见“本节三、交易标的估值之（一）创证中国100%股权的评估情况说明”相关部分内容），计算得出权益折现率为3.9974%＋6.8003%＝10.7977%，最终选取10.80%作为预期收益适用的折现率。由于燃气发展不存在负息负债，确定企业D/E为0%，由此债务资本成本也为0；燃气发展的企业所得税率为25%。将上述确定的各项参数代入WACC计算公式，评估机构得出燃气发展预测期内的自由现金流折现率为10.80%，经综合考虑影响收益实现的各种风险后，最终选取11%作为预期收益适用的折现率，即rw＝11%。

3）收益折现和

根据上述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估机构将各种预测数据与估测数据代入评估使用的收益法模型，计算得出的收益折现和为114,800万元。

4）其他资产和负债的评估价值

由于收益法评估范围对应的仅为经营性资产，非经营性资产与负债采用成本法进行评估，非经营性资产与负债的评估结果为13,015.06万元。

5）评估结果

燃气发展100%股权的最终总评估值＝收益折现和＋非经营净资产评估值－付息债务＝114,800.00＋13,015.06－0＝127,815.06万元。

（6）评估增值原因

燃气发展运用收益法评估的结果较账面值增值较大，主要原因是评估值不仅反映了账面有形资产的价值，还体现了企业未在账面列示的商誉等无形资产价值，包括了经营许可资质、区域性垄断、稳定的客户资源、气源的采购、政府的支持力度等。

四、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次交易标的为创证中国100%股权和燃气发展30%股权，不涉及债权债务的转移。

五、重大会计政策或会计估计差异情况

本次重组时，瀚蓝环境采用账龄计提法对应收账款计提坏账准备，创证中国按照个别认定法计提应收账款坏账准备，编制本次重组的备考审计报告及备考盈利预测报告时，创证中国的坏账计提方法已经按照上市公司的会计估计进行调整。统一该项会计估计后，影响2012年度、2013年1–9月资产减值损失分别增加5,963,554.33元、3,305,752.27元。

除上述会计估计差异外，标的公司创证中国及燃气发展的会计政策和会计估计与上市公司无重大差异。

第五节 本次交易的具体方案

一、本次交易的具体方案

（一）交易方案概况

本次交易中，瀚蓝环境拟向创证香港发行股份及支付现金购买其所持创证中国100%股权、向南海城投发行股份购买其所持燃气发展30%股权，标的资产的交易价格以经具有证券期货业务资格的评估机构评估且经有权国资部门核准的评估结果为依据，由交易双方协商确定。同时，瀚蓝环境拟向不超过十名特定投资者非公开发行股票配套融资，募集资金金额不超过本次交易总金额的25%，本次募集的配套资金将用于支付购买创证中国100%股权的部分现金对价。本次募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

（二）标的资产的评估及作价情况

本次交易的评估基准日为2013年9月30日，评估机构中天衡平分别采用收益法和资产基础法对标的资产进行评估，并采用收益法估值作为最终评估结果。根据中天衡平出具并经国资部门核准的中天衡平评字[2014]002号评估报告，创证中国100%股权于评估基准日的评估值为185,431.58万元，较净资产账面价值129,566.91万元增值43.12%，经交易双方协商一致，最终交易价格为185,000万元；根据中天衡平出具并经国资部门核准的中天衡平评字[2014]001号评估报告，燃气发展100%股权于评估基准日的评估值为127,815.06万元，较净资产账面价值51,605.61万元增值147.68%，经交易双方协商一致，燃气发展30%的股权最终交易价格为38,344.52万元。

（三）本次交易中的现金对价

本次交易中，公司需向创证香港支付110,000万元的现金对价。本次配套融资所筹集全部用于向创证香港支付现金对价，差额部分本公司将以自有资金、银行贷款等方式自筹解决。

（四）本次交易中的股份发行

本次股份发行包括两部分：一是上市公司向创证香港、南海城投以非公开发行股份的方式支付本次重组的股份对价；二是向不超过10名的特定投资者发行股份募集配套资金。

1、发行股票的种类和面值

本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币1.00元。

2、发行对象和认购方式

（1）发行股份购买资产的交易对象和认购方式

本次发行股份购买资产的交易对象为创证香港和南海城投。创证香港和南海城投分别以其持有的创证中国、燃气发展的股权认购。

（2）非公开发行股票配套融资的发行对象和认购方式

本次非公开发行募集配套资金的发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等共计不超过十名符合中国证监会及其他有关法律、法规规定的特定对象，所有发行对象以现金认购本次配套融资所发行股份。

3、发行价格及定价依据

（1）发行股份购买资产的发行价格和定价依据

按照《重组办法》规定，上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的首次董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价；董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。据此计算，瀚蓝环境定价基准日前20个交易日的股票交易均价为8.3333元/股。经交易双方协商一致，发行股份购买资产的发行价格为8.34元/股，最终发行价格尚需经公司股东大会批准。在本次发行定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，本次新增股份的发行价格将作相应调整，发行股份数也将随之调整。

（2）非公开发行股票配套融资的发行价格及定价依据

按照《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，配套融资的发行价格不低于本次发行股份购买资产的首次董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价的90%，即7.51元/股，最终发行价格由上市公司股东大会授权董事会在取得中国证监会核准批文后，由董事会和保荐机构（主承销商）按照相关法律法规的规定和监管部门的要求，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先、数量优先的原则确定。在本次发行定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，本次新增股份的发行价格将作相应调整，发行股份数也将随之调整。

4、发行数量

（1）发行股份购买资产的发行数量

本次交易中，瀚蓝环境向创证香港、南海城投发行股份数量的计算公式为：每一发行对象的股份对价÷股票发行价格8.34元/股。根据上述计算公式，本次交易完成后，发行对象的持股数量如下：

序号	发行对象名称	认购股份数量(股)
1	创证香港	89,928,057
2	南海城投	45,976,642
合 计		135,904,699

定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行股份购买资产的发行数量亦将作相应调整。

（2）非公开发行股票配套融资的总金额及发行数量

本次配套融资金额不超过交易总金额的25%，其中，交易总金额=发行股份及支付现金购买资产交易价格+本次拟配套融资资金上限，按照上述方式确定本次配套融资的总金额为预计不超过74,448万元。

假定本次配套融资按照发行底价7.51元/股发行，则配套融资部分股份发行数量预计不超过99,131,824股。

定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次非公开发行股票配套融资的发行数量亦将作相应调整。

5、非公开发行股票配套融资的募集资金用途

本次募集的配套资金将用于支付购买创证中国100%股权的部分现金对价。根据瀚蓝环境与创证香港签署的《重组协议》，本次收购创证中国100%股权的现金对价，在满足各阶段付款条件后，瀚蓝环境需按进度支付。如果届时本次募集的配套资金没有到位，公司将通过自筹方式先行支付现金对价，待配套资金募集到位后再予以置换。

本次募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

6、发行股份上市地点

本次发行股份的上市地点为上海证券交易所。

7、本次发行股票的限售期及上市安排

根据《重组办法》、《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》等办法规定，本次发行股份购买资产的交易对方创证香港以资产认购方式取得的上市公司股份自发行结束之日起36个月内不转让；南海城投以资产认购方式取得的上市公司股份自发行结束之日起12个月内不转让，之后按照中国证监会及上交所的有关规定执行。

其他特定投资者以现金认购的本公司非公开发行的股份自发行结束之日起12个月内不转让，之后按照中国证监会及上交所的有关规定执行。

（五）标的资产期间损益的归属

创证中国自评估基准日(不含当日)起至交割日(含当日)止，在此期间产生的收益由上市公司享有；在此期间产生的亏损由创证香港以现金方式向上市公司补足。

燃气发展自评估基准日(不含当日)起至交割日(含当日)止，在此期间产生的收益由上市公司按重组完成后持有燃气发展的股权比例享有；在此期间产生的亏损由南海城投按其持有燃气发展的股权比例以现金方式向上市公司补足。

（六）业绩补偿安排

根据本公司与本次重组交易对方分别签订的《业绩补偿协议》，创证香港同意创证中国2014年度、2015年度、2016年度实现的净利润分别不低于6,844.24万元、10,504.69万元和16,379.95万元；南海城投承诺：燃气发展2014年度、2015年度、2016年度实现的净利润分别不低于12,966.86万元、13,124.73万元和13,244.62万元。

如果本次重大资产重组完成日晚于2014年12月31日，则上述补偿期限相应顺延至下一年度，相应年度的预测净利润数参照中天衡平出具的评估报告确定，若经审计，标的资产在补偿期限内实际实现的净利润未能达到承诺方承诺的当年预测净利润，上市公司将在年度报告披露后的10日内以书面方式通知相应的盈利预测承诺方，承诺方在接到上市公司通知后，应按《业绩补偿协议》约定的方式补足上述预测净利润与实际净利润的差额。

（七）关于本次发行前公司滚存未分配利润的安排

本次发行前本公司的滚存未分配利润由本次发行后的新老股东共享。

（八）决议有效期

本次交易的决议有效期为本议案提交股东大会审议通过之日起18个月。

二、发行前后的主要财务指标变化

根据正中珠江出具的瀚蓝环境广会审字[2014]G140000090019号审计报告，2013年1–9月，本公司交易前后合并报表主要财务数据对比如下：

单位：万元

项目	交易前	交易后（备考）	变动金额	变动比例
资产总额	501,420.36	977,616.92	476,196.56	94.97%
负债总额	257,070.14	657,816.34	400,746.20	155.89%
归属母公司的股东权益	240,355.90	300,999.81	60,643.91	25.23%
资产负债率	0.51	0.67	16.02%	31.25%
营业收入	73,080.58	182,390.27	109,309.69	149.57%
营业利润	21,902.87	31,478.86	9,575.99	43.72%
利润总额	22,980.89	33,557.65	10,576.76	46.02%
归属母公司所有者的净利润	19,484.36	22,561.98	3,077.62	15.80%
总股本(股)	57,924.29	71,514.76	13,590.47	23.46%
基本每股收益（元/股）	0.34	0.32	–0.02	–5.88%
扣除非经常性损益后基本每股收益(元/股)	0.32	0.30	–0.02	–6.25%

注：由于瀚蓝环境备考财务报表的假设是本次重大资产重组于2012年1月1日完成，且募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施，故上述测算未考虑配套融资因素。

本次交易完成后，瀚蓝环境的资产和负债较交易前存在较大幅度的提升，主要系纳入备考合并的交易标的资产、负债规模较大以及合并创证中国形成的商誉所致。

本次交易完成后，公司的营业收入、营业利润及归属母公司所有者的净利润分别较重组前提升了149.57%、43.72%和15.80%。备考口径基本每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益较交易前有所下降，主要由于创证中国部分已建成BOT项目尚处于投产初期，产能需要逐步释放，且本次重组支付对价涉及新发行股份，交易完成后股本规模增加较大，随着创证中国的BOT项目产能逐步释放以及3个在建项目的投产运营，上市公司的盈利能力及每股收益会得到进一步提升。

三、发行前后的股本结构变化

截至本报告书签署日，考虑配套融资的影响，本次交易完成后公司的股权结构变化情况如下：

股东名称	重组及配套融资完成前		重组及配套融资完成后	
	持股数(万股)	持股比例(%)	持股数(万股)	持股比例(%)
供水集团	13,777.91	23.79%	13,777.91	16.92%
南海控股	9,131.97	15.77%	9,131.97	11.21%
华兴集团	2,423.94	4.18%	2,423.94	2.98%
创冠香港			8,992.81	11.04%
南海城投			4,597.66	5.65%
其他特定投资者			9,913.18	12.17%
社会公众股东	32,590.46	56.26%	32,590.46	40.02%
总股本	57,924.29	100.00%	81,427.94	100.00%

注：上述配套融资发行股份数量以7.51元/股的发行底价测算确定。

本次重组完成后，供水集团持有瀚蓝环境13,777.91万股，占重组完成后上市公司总股本的16.92%，仍为公司的控股股东。南海公资委员会控制的供水集团、南海控股和南海城投合计持有重组后上市公司27,507.54万股，占重组完成后上市公司总股本的33.78%，南海公资委员会仍为公司的实际控制人。

第六节 财务会计信息

一、交易标的财务报表

（一）创证中国合并财务报表

创证中国2013年、2012年、2013年1–9月的合并财务报告已经正中珠江审计，并出具了广会审字[2014]G140000090031号审计报告。

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31
流动资产：			
货币资金	291,083,176.60	21,617,729.98	32,739,875.71
交易性金融资产	–	–	–
应收票据	–	–	–
应收账款	112,924,725.07	119,804,833.62	64,255,637.41
预付款项	5,082,216.31	1,940,724.84	2,039,319.10
应收利息	–	–	–
应收股利	–	–	–
其他应收款	326,048,221.44	345,530,444.70	246,546,256.37
存货	4,613,514.34	2,943,460.84	2,240,832.08
一年内到期的非流动资产	–	–	–
其他流动资产	48,765,835.59	49,899,149.86	15,562,258.76
流动资产合计	788,517,689.35	541,736,343.84	363,384,179.43
非流动资产：			
可供出售金融资产	–	–	–
持有至到期投资	–	–	–
长期应收款	–	–	–
长期股权投资	–	–	–
投资性房地产	–	–	–
固定资产	6,337,091.86	6,557,332.41	7,599,641.08
工程物资	–	–	–
在建工程	662,301,093.52	559,666,405.55	949,588,921.60
固定资产清理	–	–	–
生产性生物资产	–	–	–
油气资产	–	–	–
无形资产	2,247,435,946.43	2,331,783,133.65	1,700,813,161.97
开发支出	–	–	–
商誉	–	–	–
长期待摊费用	13,708,285.32	3,327,186.03	2,961,357.93
递延所得税资产	20,152,824.28	23,694,004.50	9,023,874.99
其他非流动资产	2,796,200.00	79,062,034.74	269,093,062.37
非流动资产合计	2,952,731,441.41	3,004,090,096.88	2,939,080,019.94
资产总计	3,741,249,130.76	3,545,826,440.72	3,302,464,199.37

（续）

负债和股东权益	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31
流动负债：			
短期借款	71,580,000.00	111,580,000.00	100,000,000.00
交易性金融负债	–	–	–
应付票据	30,000,000.00	20,000,000.00	45,000,000.00
应付账款	143,003,102.11	148,742,585.35	186,239,725.97
预收款项	–	12,407,423.36	–
应付职工薪酬	4,250,445.57	7,129,415.05	6,586,356.60
应交税费	13,755,754.92	14,524,469.13	3,392,353.94
应付利息	4,857,218.32	4,905,910.30	6,083,698.27
应付股利	10,959,131.92	10,959,131.92	10,959,131.92
其他应付款	74,717,674.34	200,526,720.83	157,749,706.05
一年内到期的非流动负债	410,572,723.41	180,928,119.66	133,297,154.50
其他流动负债	–	–	–
流动负债合计	763,696,050.59	711,703,775.60	649,308,127.25
非流动负债：			
长期借款	1,623,229,999.00	1,496,499,999.00	1,471,500,000.00
应付债券	–	–	–
长期应付款	101,940,611.69	111,636,474.00	98,408,150.50
递延所得税负债	57,570,850.91	48,729,243.19	17,268,194.27
其他非流动负债	19,611,672.24	15,483,277.59	15,625,418.06
非流动负债合计	1,802,353,133.84	1,672,348,993.78	1,602,801,762.83
负债合计	2,566,049,184.43	2,384,052,769.38	2,252,109,890.08
所有者权益：			
实收资本	1,269,213,042.25	1,269,213,042.25	1,103,693,247.52
资本公积	5,690,000.00	–	–
减：库存股	–	–	–
盈余公积	–	–	–
未分配利润	–99,703,095.92	–107,439,370.91	–53,338,938.23
外币报表折算差额	–	–	–
归属于母公司所有者权益合计	1,175,199,946.33	1,161,773,671.34	1,050,354,309.29
少数股东权益	–	–	–
所有者权益合计	1,175,199,946.33	1,161,773,671.34	1,050,354,309.29
负债和所有者权益总计	3,741,249,130.76	3,545,826,440.72	3,302,464,199.37

2、合并利润表

单位：元

项 目	2013年1–9月	2012年度	2011年度
一、营业总收入	257,876,385.92	258,592,729.52	159,897,201.88
其中：营业收入	257,876,385.92	258,592,729.52	159,897,201.88
二、营业总成本	247,634,795.73	296,744,505.24	204,147,470.01
其中：营业成本	121,710,411.91	142,787,957.91	97,462,980.73
营业税金及附加	2,122,775.88	1,277,341.45	2,834,885.94
销售费用	–	–	–
管理费用	34,486,383.61	53,179,839.48	53,407,741.02
财务费用	89,315,224.33	99,499,366.40	50,441,862.32
资产减值损失	–	–	–
加：公允价值变动收益（损失以“–”填列）	–	–	–
投资收益（损失以“–”填列）	–	–	–
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	–	–	–
三、营业利润（损失以“–”填列）	10,241,590.19	–38,151,775.72	–44,250,268.13
加：营业外收入	19,212,825.22	2,407,866.29	2,473,927.65
减：营业外支出	9,335,352.48	1,565,603.84	396,746.55
其中：非流动资产处置损失	3,138,164.23	23,433.28	32,168.56
四、利润总额（损失以“–”填列）	20,119,062.93	–37,309,513.27	–42,173,087.03
减：所得税费用	12,382,787.94	16,790,919.41	833,483.74
五、净利润（损失以“–”填列）	7,736,274.99	–54,100,432.68	–43,006,570.77
同一控制下被合并方在合并前实现的净利润	–	–	–
归属于母公司所有者的净利润	7,736,274.99	–54,100,432.68	–43,006,570.77
少数股东损益	–	–	–
六、每股收益			
基本每股收益			
稀释每股收益			
七、其他综合收益			
八、综合收益总额	7,736,274.99	–54,100,432.68	–43,006,570.77
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	7,736,274.99	–54,100,432.68	–43,006,570.77
归属于少数股东的综合收益总额	–	–	–

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2013年1–9月	2012年度	2011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	283,703,380.75	246,687,173.41	126,394,314.27
收到的税费返还	17,503,854.78	601,460.99	1,466,623.74