(上接A27版)

根据三环中化2007年10月25日的股东会决议，三环中化股东按持股比例以现金增资35,000万元，增资后注三环中化注册资本变更为60,000万元，其中：云天化国际、中化化肥各出资24,000万元，各占注册资本的40%，云天化集团出资12,000万元，占注册资本的20%。昆明群兴会计师事务所有限公司已出具《验资报告》（群兴验字〔2007〕第22号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

2011年11月17日，三环中化的股东按照股权比例以现金对三环中化进行同比例增资，增资完成后三环中化的注册资本由60,000万元变更为80,000万元。中瑞岳华云南分所已出具《验资报告》（中瑞岳华云南验字〔2011〕第9号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

（三）产权及控制关系情况

截至本报告书签署之日，三环中化的股权结构如下所示：

股东名称	注册资本(万元)	股权比例
云天化国际	32,000.00	40.00%
中化化肥	32,000.00	40.00%
云天化集团	16,000.00	20.00%
合计	80,000.00	100.00%

三环中化根据《公司法》以及相关法规的要求制定了公司章程，其中并不存在可能对本次交易产生不利影响的内容或相关协议，亦不存在让渡经营管理权、收益权等影响其独立性的协议或其他安排。

（四）对外担保及主要负债情况

1、对外担保

截至本报告书签署之日，三环中化无对外担保的情况。

2、主要负债情况

最近两年及一期，三环中化的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动负债：			
短期借款		10,000.00	28,000.00
应付票据	64,477.15	32,071.39	29,478.52
应付账款	37,870.70	20,360.49	20,006.22
预收款项	7,449.30	40,471.00	19,435.69
应付职工薪酬	269.04	166.74	16.26
应交税费	418.88	209.27	-821.45
应付利息	707.04	130.61	124.73
其他应付款	26,817.37	38,164.32	9,104.49
流动负债合计	138,009.49	141,573.82	105,344.46
非流动负债：			
长期借款	59,200.00	61,600.00	69,600.00
长期应付款	15,298.69	15,375.06	
专项应付款			30.00
其他非流动负债	1,570.00	20.00	
非流动负债合计	76,068.69	76,995.06	69,630.00
负债合计	214,078.18	218,568.88	174,974.46

（五）主要财务指标

三环中化最近两年一期经审计的财务报表主要财务指标如下表所示：

单位：万元

(1)资产负债表主要数据

项目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总额	312,493.83	306,198.45	232,470.89
负债总额	214,078.18	218,568.88	174,974.46
少数股东权益	-	-	-
所有者权益	98,415.66	87,629.57	57,496.43

单位：万元

(2)利润表主要数据

项目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
营业收入	260,703.58	149,586.74	179,670.96
营业利润	12,279.97	11,434.25	640.54
利润总额	12,614.43	11,486.05	4,643.50
净利润	10,478.03	9,601.40	4,532.89
归属于母公司所有者的净利润	10,478.03	9,601.40	4,532.89

单位：万元

(3)现金流量表主要数据

项目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流净额	23,576.36	24,899.02	30,815.64
投资活动产生的现金流净额	-10,797.52	-25,025.79	-16,171.78
筹资活动产生的现金流净额	-16,905.76	3,866.87	-18,174.52
现金及现金等价物增加额	-4,126.92	3,740.09	-3,530.66

（六）最近三年资产评估、交易、增资或改制情况

2011年11月17日，三环中化的股东按照股权比例以现金对三环中化进行同比例增资，增资完成后三环中化的注册资本由60,000万元变更为80,000万元。股东及持股比例为：云天化国际持股40%、中化化肥持股40%，云天化集团持股20%。中瑞岳华云南分所已于2011年10月27日出具《验资报告》（中瑞岳华云南验字〔2011〕第9号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

除上述情况以及因本次交易而进行的资产评估外，最近三年三环中化未进行过其他资产评估、交易、增资或改制。

五、联合商务基本情况

（一）基本情况

企业名称：云南云天化联合商务有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地址：中国云南省昆明市滇池路1417号

主要办公地点：中国云南省昆明市滇池路1417号

法定代表人：张文学

成立日期：2003年12月30日

注册资本：10,000.00万元

实收资本：10,000.00万元

税务登记证号码：云国税字530111757160620号；云地税字530112757160620号

经营范围：国际贸易，国际经济技术合作；国内贸易，物资供销；化肥进出口经营；经济技术咨询服务；国际货运代理，货运代理；农产品贸易；化肥国内贸易；煤炭零售经营；石油焦的销售。

（二）历史沿革

联合商务于2003年12月30日由云天化集团、云天化、云南红磷化工有限责任公司、云南富瑞化工有限公司、云南盐化股份有限公司和江川天湖共同投资组建，成立时注册资本为2,000万元，其中云天化集团出资600万元，占注册资本的30%；云天化出资490万元，占注册资本的24.5%；云南红磷化工有限责任公司出资400万元，占注册资本的20%；云南富瑞化工有限公司出资240万元，占注册资本的12%；云南盐化股份有限公司出资170万元，占注册资本的8.5%；江川天湖出资100万元，占注册资本的5%。昆明仁和会计师事务所有限公司已出具《验资报告》（仁和会师验字〔2004〕7-20号）对联合商务设立时的资金到位情况进行验证。

2007年，江川天湖、云南富瑞化工有限公司及云南红磷化工有限责任公司将各自持有的联合商务股权转让给云天化国际。同时根据联合商务股东会决议，联合商务申请增加注册资本3,000万元，云天化集团认缴1,900万元新增出资、云天化国际认缴1,100万元新增出资。上述股权转让及增资完成后，联合商务注册资本变更为5,000万元，股东为云天化集团、云天化、云天化国际和云南盐化股份有限公司，持股比例分别为50%，9.8%，36.8%和3.4%。中和正信会计师事务所有限公司云南分公司已出具《验资报告》（中和正信验字〔2007〕第5-32号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

2010年，联合商务用资本公积、盈余公积和未分配利润转增实收资本，转增后注册资本为1亿元，变更后的股权结构为：云天化集团持股50%，云天化国际持股36.8%，云天化持股9.8%，云南盐化股份有限公司持股3.4%。中瑞岳华会计师事务所有限公司云南分所已出具《验资报告》（中瑞岳华云南验字〔2010〕第10号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

（三）产权及控制关系情况

截至本报告书签署之日，联合商务的股权结构如下所示：

股东名称	注册资本(万元)	股权比例
云天化集团	5,000.00	50.00%
云天化国际	3,680.00	36.80%
云天化	980.00	9.80%
云南盐化股份有限公司	340.00	3.40%
合计	10,000.00	100.00%

联合商务根据《公司法》以及相关法规的要求制定了公司章程，其中并不存在可能对本次交易产生不利影响的内容或相关协议，亦不存在让渡经营管理权、收益权等影响其独立性的协议或其他安排。

（四）对外担保及主要负债情况

1、对外担保

截至本报告书签署之日，联合商务及其下属企业不存在为联合商务及其下属企业以外的企业提供担保的情况。

2、主要负债情况

最近两年及一期，联合商务的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动负债：			
短期借款	334,589.66	337,117.85	215,334.81
交易性金融负债		419.52	
应付票据	30,000.00	70,000.00	30,000.00
应付账款	53,424.82	119,189.42	156,612.41
预收款项	135,068.23	140,568.52	84,186.13
应付职工薪酬	155.61	106.14	38.31
应交税费	-522.12	3,516.20	-1,724.99
应付利息	2,554.51	-829.17	1,367.53
其他应付款	712.99	337.41	369.95
流动负债合计	555,983.71	670,425.89	486,184.16
非流动负债：			
递延所得税负债		16.74	1,811.30
非流动负债合计		16.74	1,811.30
负债合计	555,983.71	670,442.63	487,995.45

（五）主要财务指标

联合商务最近两年一期经审计的合并财务报表主要财务指标如下表所示：

单位：万元

(1)合并资产负债表主要数据

项目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总额	582,028.20	696,425.33	509,199.63
负债总额	555,983.71	670,442.63	487,995.45
少数股东权益	3,549.26	3,569.30	3,003.47
归属于母公司所有者的权益	22,495.24	22,413.39	18,200.71

单位：万元

(2)合并利润表主要数据

项目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
营业收入	1,520,057.95	1,426,862.92	922,574.19
营业利润	5,825.17	10,375.94	7,746.63
利润总额	5,937.51	10,584.09	8,020.22
净利润	4,707.95	8,201.48	6,236.57
归属于母公司所有者的净利润	3,747.99	6,900.65	5,348.29

单位：万元

(3)合并现金流量表主要数据

项目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流净额	-13,479.98	-28,167.26	-113,734.64
投资活动产生的现金流净额	1,942.62	30,599.41	-35,307.70
筹资活动产生的现金流净额	53,566.66	-7,335.20	148,187.79
现金及现金等价物增加额	42,499.87	-8,210.24	-1,143.73

（六）下属子公司基本情况

截至2012年11月30日，联合商务纳入合并报表范围的下属企业的基本情况如下表所示：

序号	公司名称	注册资本(万元)	持股比例(%)	主营业务
1	云南天马物流有限公司	3,000.00	51	干散特种集装箱运输为主，铁路整车和其他运输手段为补充的专业化物流运作等
2	天际通商(新加坡)有限公司 TGO Trading (Singapore) Pte. Ltd.	100.00 万新加坡元1	100	商品进出口、商品购买和出售等
3	天际资源(迪拜)有限公司 TGO Resource DMCC	100.00 万迪拉姆	100	经营石化产品、肥料及化工品
4	天际物产(海防)有限公司2 TGO Commodities Haiphong Company Limited	400,000.00 万越南盾	100	肥料、硫磺进出口等

注：

1. 截至本报告书签署之日，天际通商（新加坡）有限公司已增加至500万新加坡元。

2. 天际物产（海防）有限公司系由联合商务全资子公司天际通商（新加坡）有限公司在越南海防市设立的全资子公司。

（七）最近三年资产评估、交易、增资或改制情况

2010年4月，根据联合商务第八次股东会决议，联合商务用资本公积、盈余公积和未分配利润转增实收资本，转增后注册资本为1亿元，变更后的股权结构为：云天化集团持股50%，云天化国际持股36.8%，云天化持股9.8%，云南盐化股份有限公司持股3.4%。中瑞岳华会计师事务所有限公司云南分所已于2010年5月20日出具《验资报告》（中瑞岳华云南验字〔2010〕第10号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

除上述情况以及因本次交易而进行的资产评估外，最近三年联合商务未进行过其他资产评估、交易、增资或改制。

六、天达化工基本情况

（一）基本情况

企业名称：云南天达化工实业有限公司

企业性质：非自然人投资或控股的有限责任公司

注册地址：云南省安宁市草铺

主要办公地点：云南省安宁市草铺

法定代表人：张嘉庆

成立日期：1997年4月2日

注册资本：189,648.02万元

实收资本：189,648.02万元

税务登记证号码：云国税字530181291991376号；云地税字530181291991376号

经营范围：化学肥料，磷化工产品，精细化工产品，机械产品，矿产品；生产经营黄磷、磷酸、磷酸盐等化工系列化工产品、磷肥及复合肥系列产品、磷矿产品、精细化工产品及相关技术的出口业务；氧气、氮气产品生产；化工类设备及钢铁制品，建筑材料，建筑安装业，仓储运输业，电器仪表安装施工、技术培训、技术咨询及其它服务业务；经营本企业生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务。

（二）历史沿革

天达化工前身为云南磷肥工业有限公司（以下简称"大黄磷"），成立于1997年4月2日，成立时股东为国家开发投资公司和省开发投资公司。2007年1月9日，国务院国资委出具国资改组〔2007〕13号文件《关于调整云南省磷肥工业有限公司债转股方案有关事项的通知》，通知中明确：1、将大黄磷原出资人的出资全部冲减；2、将云南省财政代偿的债务3.67亿元弥补企业净资产负值；3、中国信达资产管理公司（该公司系中国信达的前身）的转股债权与云南省人民政府的权益同比缩水为56,266万元和36,597万元；4、中国农业银行及其他经营性负债20,011万元由债转股的新公司承继并偿还。调整后新公司的股权比例为：云南省持股39.41%，中国信达资产管理公司持股60.59%。

2007年7月26日，云南省人民政府出具云政复〔2007〕40号《云南省人民政府关于将持有云南磷肥工业有限公司转股债权无偿划转云天化集团有限责任公司的批复》；2007年8月9日，云南省国资委出具云国资产权〔2007〕263号《云南省国资委关于将所持有云南磷肥工业有限公司转股债权定向转让给云天化集团有限责任公司有关问题的通知》。根据上述国资改组〔2007〕13号文件、云政复〔2007〕40号文件和云国资产权〔2007〕263号文件，中国信达资产管理公司与云天化集团签订了股东协议，并于2007年9月14日通过了《云南天达化工实业有限公司章程》。2007年9月25日，大黄磷进行了工商变更登记，将公司名称变更为天达化工，更名后的天达化工注册资本为92,863万元，持股情况为：云天化集团持股39.41%，中国信达资产管理公司持股60.59%。中和正信会计师事务所有限公司云南分公司已出具《验资报告》（中和正信验字〔2007〕第5-39号）对该次变更的资金到位情况进行验证。

2009年，根据天达化工的股东会决议和修改后的章程规定，云天化集团以土地使用权对天达化工增资967,850,213.45元。至此，天达化工注册资本变更为189,648.02万元，其中：中国信达资产管理公司出资56,266.00万元，占注册资本的29.67%，云天化集团出资133,382.02万元，占注册资本的70.33%。中瑞岳华会计师事务所有限公司云南分所已于2009年3月30日出具《验资报告》（中瑞岳华云南验字〔2009〕第6号）对该次增资的资金到位情况进行验证。

（二）云天化国际云天化工股份有限公司

1、评估结果

根据中同华出具的中同华评报字〔2012〕第272号《资产评估报告书》，本次评估分别采用资产基础法和收益法两种方法对云天化国际股东全部权益价值进行评估，最终选择资产基础法评估结果作为评估结论。

于评估基准日2011年12月31日，云天化国际经专项审计后资产账面价值为1,711,557.82万元，负债为1,529,146.63万元，净资产为182,411.19万元。采用收益法得出的云天化国际股东全部权益评估价值为421,400.00万元，比审计后账面净资产增值238,988.81万元，增值率为131.02%。采用资产基础法确定的云天化国际股东全部权益评估价值为403,193.28万元，比审计后账面净资产增值220,782.09万元，增值率为121.04%。

资产基础法的评估结果见下表：

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
流动资产	1	1,006,205.92	1,060,507.80	54,301.88	5.40
非流动资产	2	705,351.90	871,681.74	166,329.84	23.58
其中：长期股权投资	3	143,917.47	186,216.57	42,299.10	29.39
投资性房地产	4	888.50	1,817.78	929.28	104.59
固定资产	5	384,656.34	443,231.90	58,575.56	15.23
在建工程	6	48,409.11	48,878.73	469.62	0.97
无形资产	7	44,169.41	108,376.06	64,206.65	145.36
其中：土地使用权	8	39,542.47	97,870.39	58,327.92	147.51
其他非流动资产	9	83,311.07	83,311.07		
资产总计	10	1,711,557.82	1,932,339.91	220,782.09	12.90
流动负债	11	1,277,902.57	1,277,902.57		
非流动负债	12	251,244.06	251,244.06		
负债总计	13	1,529,146.63	1,529,146.63		
净资产(所有者权益)	14	182,411.19	403,193.28	220,782.09	121.04

2、评估增减值原因

云天化国际评估增减值主要项目及原因分析如下：

①流动资产评估值与账面值相比，增值54,301.88万元，增值率5.40%，主要为存货评估增值。其中：

原材料增值10,632.83万元，增值率17.58%，增值原因是主要材料磷矿石市场价格高于企业账面购置成本。

产成品评估增值43,278.28万元，增值率11.49%。企业产成品账面值仅反映其制造成本，评估值中除包括完全生产成本外还含有已创造的产品附加值，故有所增值。

在产品评估增值390.77万元，增值率1.57%。部分在产品是已经完工的散装产品，打包后即可销售。对该部分在产品参照产成品评估方法再考虑扣减包装成本确定其评估值，评估值中含有已创造的适当利润导致评估增值。

②长期股权投资评估值与账面值相比，增值42,299.10万元，增值率29.39%。增值原因：

对云天化国际采用成本法核算的长期股权投资（所属青海云天化国际化肥有限公司等9家直接控股公司），采用同一评估基准日进行了整体评估，整体评估后上述2家子公司净资产为增值。由于企业账面长期股权投资仅反映基准日对被投资单位的投资成本，不包含其经营积累和资产增值部分，导致长期股权投资评估增值。

对云天化国际采用权益法核算的长期股权投资（所属云南云天化联合商务有限公司和云南三环中化化肥有限公司2家间接控股），采用同一评估基准日进行了整体评估，整体评估后上述2家子公司净资产为增值。由于企业账面长期股权投资仅反映基准日对被投资单位的投资成本和经营积累，不包含其资产增值部分，导致长期股权投资评估增值。

③固定资产评估值与账面值相比，增值58,575.56万元，增值率15.23%。固定资产购置时间较长，现行全新市价较过去上涨幅度较大，同时企业计提折旧较快，其账面净值已不能反映其真实的现行价值。另外，云天化国际三环分公司、云天化国际红磷公公司、云天化国际云峰分公司在2001年改制后资产按评估净值重新入账。以上原因造成本次资产评估增值。

④无形资产评估值与账面值相比，增值64,206.65万元，增值率145.36%。增值主要原因：

土地使用权评估值58,327.91万元，主要原因是近年来土地使用权购置成本上升导致评估增值。

本次云天化国际申报的"三环"、"金富瑞"、"红磷"等品牌商标使用权，为资产负债表表外资产，基准日账面金额为零，评估值为5,700万元。

3、存货增值的合理性

① 云天化国际的主要存货及增值情况

云天化国际的存货包括产成品、原材料、在产品、材料采购和委托加工材料等。截至2011年12月31日和2012年6月30日，云天化国际的存货构成及评估值增值情况如下。

单位：万元

存货类别	2011年12月31日						
	评估值		账面值		评估增值		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	增值率
产成品	419,844.28	81.19%	376,566.00	81.36%	43,278.28	79.70%	11.49%
原材料	71,107.68	13.75%	60,474.85	13.07%	10,632.83	19.58%	17.58%
在产品	25,316.07	4.90%	24,925.30	5.39%	390.77	0.72%	1.57%
材料采购	829.92	0.16%	829.92	0.18%	0.00	0.00%	0.00%
委托加工材料	43.15	0.01%	43.15	0.01%	0.00	0.00%	0.00%
合计	517,141.09	100%	462,839.21	100%	54,301.88	100%	11.73%
存货类别	2012年6月30日						
	评估值		账面值		评估增值		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	增值率
产成品	306,241.69	75.14%	280,747.33	75.35%	25,494.36	72.92%	9.08%
原材料	81,190.38	19.92%	72,710.98	19.52%	8,479.40	24.25%	11.66%
在产品	17,644.29	4.33%	16,656.17	4.47%	988.11	2.83%	5.93%
材料采购	2,426.50	0.60%	2,426.50	0.65%	0.00	0.00%	0.00%
委托加工材料	43.15	0.01%	43.15	0.01%	0.00	0.00%	0.00%
合计	407,546.00	100%	372,584.13	100%	34,961.87	100%	9.38%

由上表所示，云天化国际存货增值主要来自于产成品和原材料。

② 云天化国际存货的价格变动情况及存货增值的合理性

A 产成品

本次评估作价对云天化国际产成品采用售价法进行评估，首先确定产成品的市场销售价格，然后以产成品销售价格减去今后售过程中需支付的销售费用、全部税金，并考虑扣减适当数额的税后净利润确定评估值。云天化国际产成品增值是由于产成品账面价值反映的是产品在生产制造过程中实际发生的成本，评估定价是按对外部单位正常销售市场价格评估，其中除包括完全生产成本外还含有在生产过程中已创造的产品附加值，故评估增值是合理的。

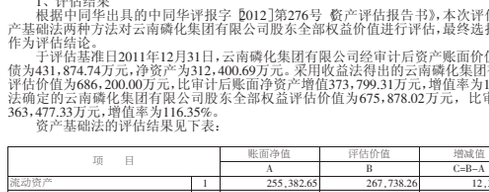
截至2011年12月31日和2012年6月30日，云天化国际的产成品评估情况如下，其中磷酸二铵占产成品总评估值的比例超过50%。因此下文主要对磷酸二铵的情况进行分析。

单位：万元

产成品类别	2011年12月31日		2012年6月30日	
	评估值	占比	评估值	占比
磷酸二铵	220,928.72	52.62%	161,757.84	52.82%
重钙	70,262.94	16.74%	46,571.49	15.21%
粉状磷酸一铵	62,455.38	14.88%	44,731.08	14.61%
复合肥	26,013.35	6.20%	15,115.29	4.94%
其他	40,183.89	9.57%	38,065.99	12.43%
合计	419,844.28	100%	306,241.69	100%

2011年12月至2012年12月，磷酸二铵64%价格变动如下图所示：

单位：元/吨



数据来源：云天化国际实际对外销售结算价月度加权平均值

2012年磷酸二铵64%价格小幅波动，综合全年价格平均值约为3,260元/吨，与评估基准日所在2011年12月的平均价格3,274元/吨较为接近。

云天化国际产成品的周转情况良好，以磷酸二铵2012年月度库存变动情况为例。2012年1月至2012年12月磷酸二铵月度库存情况如下：

单位：吨

磷酸二铵			
月份	期初结存	本月出库	期末结存
2012年1月	819,017.20	98,316.86	913,053.64
2012年2月	913,053.64	302,951.81	800,061.93
2012年3月	800,061.93	361,458.08	657,423.47
2012年4月	657,423.47	223,973.15	597,156.65
2012年5月	597,156.65	189,990.48	579,685.44
2012年6月	579,685.44	194,647.56	583,056.28
2012年7月	583,056.28	335,006.35	456,152.72
2012年8月	456,152.72	305,707.06	360,536.20
2012年9月	360,536.20	240,135.70	357,843.15
2012年10月	357,843.15	136,238.44	420,193.97
2012年11月	420,193.97	154,416.10	453,070.67
2012年12月	453,070.67	311,934.36	335,711.20

由上表可以看出，磷酸二铵的库存周转速度较快。2012年1-4月磷酸二铵合计出库986,699.90吨，超过评估基准日2011年底的库存余额819,017.20吨，存货价值对市场价格的波动不敏感。

综上，鉴于评估定价是按正常市场的公允价格评估，除完全生产成本外还含有在生产过程中已创造的产品附加值，并且存货产成品周转情况良好，对市场价格的波动不敏感，因此云天化国际产成品增值是合理的。

B 原材料

本次评估作价对原材料采用市场法进行评估。根据原材料账面值与市场价格的差异程度，市场法分为以下两种评估方式：①对市场价格变动较大、账面价值与市场价值差异较大的原材料以评估基准日市场价格为基础，考虑适当的运杂费等确定评估值。云天化国际原材料方面的评估增值主要来自于磷矿石，其账面价值反映的实际采购价格与市场价格存在一定差异，因此评估作价以正常市场的公允价格为基础并考虑适当运杂费确定；②对市场价格变动不大、账面价值与市场价值比较接近的原材料以账面反映的实际采购成本确定评估值。除磷矿石外，云天化国际其他原材料的账面价值与市场价值较为接近，因此以账面反映的实际采购成本确定。故云天化国际原材料评估增值是合理的。价格方面，云天化国际磷矿石原材料主要由酸法矿组成。2012年酸法矿销售价格普遍呈现上涨趋势，2011年12月至2012年2月，酸法矿的价格稳定在370元/吨，自2012年3月起至2012年12月，价格上升至430元/吨并保持稳定，较之前价格增长16.22%。

综上，鉴于评估作价是以正常市场的公允价格为基础确定的，同时近一年原材料价格呈上涨趋势，故评估增值是合理的。

③ 存货计提跌价准备及相应评估情况

截至2011年12月31日，云天化国际存货计提跌价准备为2,857.22万元，评估减值为2,137.47万元，主要跌价/减值项目为云天化国际从事商贸业务外购的部分重钙，其占计提跌价准备和评估减值的比例均超过85%。这部分重钙的评估值占存货总评估值的比例不足5%。

综上，评估中的减值处理与存货跌价准备的计提在方向上是一致的。就具体减值项目而言，云天化国际计提跌价准备和评估减值项目为外购商贸用重钙，非公司的主要原材料或产成品；且从存货总价值角度看，其占存货评估值的比例较低。

（一）云南磷化集团有限公司

1、评估结果

根据中同华出具的中同华评报字〔2012〕第276号《资产评估报告书》，本次评估分别采用收益法和资产基础法两种方法对云南磷化集团有限公司股东全部权益价值进行评估，最终选择资产基础法评估结果作为评估结论。

于评估基准日2011年12月31日，云南磷化集团有限公司经审计后资产账面价值为744,275.43万元，负债为431,874.74万元，净资产为312,400.69万元。采用收益法得出的云南磷化集团有限公司股东全部权益评估价值为686,200.00万元，比审计后账面净资产增值373,799.31万元，增值率为119.65%。采用资产基础法确定的云南磷化集团有限公司股东全部权益评估价值为675,878.02万元，比审计后账面净资产增值363,477.33万元，增值率为116.35%。

资产基础法的评估结果见下表：

单位：万元

项目		账面净值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	255,382.65	267,738.26	12,355.61	4.84
非流动资产	2	488,892.77	840,014.50	351,121.73	71.82
其中：长期股权投资	3	43,887.92	54,984.10	11,096.18	25.28
投资性房地产	4	380.21	385.23	5.02	1.32
固定资产	5	98,730.67	123,040.96	24,310.29	24.62
在建工程	6	167,698.71	173,987.33	6,288.62	3.75
无形资产	7	148,856.92	458,278.55	309,421.63	207.87
其中：土地使用权	8	133,025.76	174,402.57	41,376.81	31.10
其他非流动资产	9	29,338.33	29,338.33		
资产总计	10	744,275.43	1,107,752.76	363,477.33	48.84
流动负债	11	306,269.56	306,269.56		
非流动负债	12	125,605.18	125,605.18		
负债总计	13	431,874.74	431,874.74		
净资产(所有者权益)	14	312,400.69	675,878.02	363,477.33	116.35

2、评估增减值原因

磷化集团评估增减值主要项目及原因分析如下：

①流动资产与账面值相比，增值12,355.61万元，增值率4.84%。流动资产增值主要原因是存货增值。存货评估值125,815.36万元，账面值113,459.76万元，评估增值12,355.60万元。主要原因是存货中的产成品账面值仅反映其制造成本，评估值是按市场价评估，其中除包括完全生产成本外还含有已创造的产品附加值，故有所增值。

②长期股权投资与账面值相比，增值11,096.18万元，增值率25.28%。主要原因为：

长期股权投资——云南晋宁黄磷有限公司于评估基准日评估增值3,835.91万元，增值原因主要为房屋建筑及土地使用权评估增值；

长期股权投资——云南省铁路投资有限公司于评估基准日评估增值2,805.98万元，增值原因主要为长期投资账面值采用成本法核算，是初始投资额，而云南省铁路投资有限公司评估基准日净资产有较大幅度增长；

长期股权投资——云南磷化集团科工贸有限公司于评估基准日评估增值2,743.39万元，增值原因主要为房屋建筑及土地使用权评估增值。

③固定资产与账面值相比，增值24,310.29万元，增值率24.62%。主要原因是房屋建筑物和设备增值。

房屋建筑物评估值60,869.38万元，账面值42,576.49万元，评估增值18,292.89万元。增值的主要原因，一是企业使用提取的安全生产费形成固定资产的，在在建工程中归集，待项目达到可使用状态确认固定资产；同时按形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧，该固定资产在以后期间不再计提折旧，故形成委估部分2008年以后建成的房屋构筑物当年全额计提完折旧，无账面价值；二是被评估房屋建筑物购置时间较早，至此次评估基准日被评估房屋建筑物所在地的建设工程建造成本有一定幅度的增长。

设备评估值为62,171.58万元，账面值为56,154.18万元，评估增值6,017.40万元。增值的主要原因，一是企业使用提取的安全生产费形成固定资产的，在在建工程中归集，待项目达到可使用状态确认固定资产；同时按形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧，该固定资产在以后期间不再计提折旧，故2008年以后形成的机器设备及工程车辆当年全额计提完折旧，无账面价值；二是有部分机器设备使用年限已无账面值，故导致设备增值。

④无形资产——土地使用权与账面值相比，增值41,376.81万元，增值率31.10%。增值的主要原因，一是一部分土地的原账面值入账时间较早，且多为取得土地当时的征地补偿费、税费与出让金之和，因此入账价值较低；二是近年来由于待估土地所在区域经济有一定发展，土地周边环境改善，且得益于国家近年来出台的增加失地农民保障金、工业用地最低出让价等政策，使得土地市场的价格有了很大提高；三是土地资源的释缺性和不可再生性；四是国家对基础设施的投入力度的不断加大带来对土地资源需求的高速增长。

⑤无形资产——其他无形资产评估值为283,875.98万元，账面值为15,831.16万元，评估增值268,044.82万元。增值的主要原因是：矿业权取得时间较早，历史成本及账面值较低；此外由于磷矿资源的稀缺性和不可再生性，近年来磷矿石产品整体价格水平有较大上涨，从而导致矿业权评估值大幅增加。

3、矿权评估相关参数的合理性分析

① 技改期和开采基建期的合理性说明及技改后能否正常达产的说明

晋宁磷矿、昆阳磷矿、海口磷矿原采矿许可证的开采方式均为露天开采，现正办理扩大矿区范围后的采矿许可证的手续，根据资源赋存条件，未来海口磷矿继续露天开采，但晋宁磷矿和昆阳磷矿的开采方式将转为地下开采。鉴于此，磷化集团委托昆明有色冶金设计研究院股份公司编制了《预可行性研究》，针对扩区后的三个矿山进行了开发可行性研究。鉴于三个矿山为正常生产矿山，现有各项设施均已齐全，《预可行性研究》考虑这几年矿山为提高效益只开采富矿，整个采场欠剥严重，工作面跟进距离太近等一系列问题都比较严重，为规范矿山工作环境，尽快改变采剥失衡的现状，同时也为矿山扩产作准备，设计考虑正常生产的同时对矿山进行技改，技改期1 年，技改期内对整个矿山的采、剥、运输环节等进行技术改造，主要完成露天采场基建剥离、开拓工程延伸、边坡处理、设备购置等工作。

晋宁磷矿和昆阳磷矿在露天开采结束后转入地下开采，由于转入地下开采的时间距现在较远，因此设计对地下开采只做简单规划，国内同类规模矿山的基建期一般在2-4年之间，根据晋宁磷矿和昆阳磷矿露天开采后的同时进行地下开采，设计晋宁磷矿在露天开采结束前3年正常生产的同时进行基建、昆阳磷矿在露天开采结束前2年正常生产的同时进行基建是较合适的，这样露天开采结束后，地下开采即可接续，使矿山保持连续生产状态。

根据《中国矿业权评估准则》，矿山设计文件确定的建设期、达产期及生产负荷可以直接利用，如评估确定的建设期、达产期及生产负荷与矿山设计文件中不一致时，应在评估报告中说明理由。"预可行性研究"设计的技改期和基建期较为合理，故本次评估矿山的技改期及地下开采基建期均按照"预可行性研究"设计选取，符合《中国矿业权评估准则》的规定。

晋宁磷矿、昆阳磷矿、海口磷矿均为海相沉积的大型磷块岩矿床，矿体厚度较大，层位稳定，开采工艺简单，矿山各项设施都较完善，且三个矿山的矿区范围都较大，有利于矿山开拓及采剥、采掘工程布置，因此三个矿山的各方面条件都有利于技改后正常达产。本次评估生产能力依据"预可行性研究"设计的生产能力选取，在现有生产能力基础上，通过技改三个矿山生产能力达到1000万吨/年不在重大不确定性。

② 折现率选取的合理性

目前晋宁磷矿、海口磷矿和昆阳磷矿均为露天开采，在技改的同时均在正常生产。海口磷矿已于2013年1月28日取得了扩大矿区范围后的新采矿许可证，有效期限2013年1月28日至2043年1月28日。昆阳磷矿、晋宁磷矿已获得云南省国土资源厅批准的"划定矿区范围批复"，磷化集团正在积极准备获得扩大矿区范围后的新采矿权证所必需的其它相关资料。根据《中国矿业权评估准则》的规定，以合法拥有的探矿权申请采矿权、生产矿山变更矿区范围等过程中取得的划定矿区范围批复文件，可以与原权属文件一并作为矿业权权属文件。因此，晋宁磷矿、海口磷矿和昆阳磷矿的"划定矿区范围批复"与其他采矿权的采矿许可证具有同等使用效力。

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，折现率的基本构成为无风险报酬率和风险报酬率；无风险报酬率可根据最近几年发行的长期国债利率的加权平均值选取，风险报酬率包括勘查开发阶段、行业风险、财务经营风险三项风险报酬率。就本次评估取值而言，无风险报酬率按2007年至2012年8月期间发行的长