证券代码:600350　　证券简称:山东高速　　编号:临2018-037

山东高速股份有限公司 第五届董事会第二十四次会议（临时）决议公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●董事长孙兆先生因工作原因未能出席本次董事会。

一、董事会会议召开情况

山东高速股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第二十四次会议（临时）于2018年8月14日（周二）上午以现场会议方式召开,会议通知于2018年8月9日以专人送达及电子邮件方式发出。

本次会议应到董事11人,实到董事7人。董事长孙兆先生因工作原因未能出席本次董事会。董事李航先生授权委托董事王云泉先生、董事孟杰先生授权委托副董事长韩道均先生、独立董事王小林先生授权委托独立董事魏士荣先生代为行使表决权并签署相关文件。会议由副董事长韩道均先生主持,公司监事、高级管理人员以及相关部门负责人列席了会议。会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的规定。

二、董事会会议审议情况

（一）会议以10票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于选举赛志毅先生为公司第五届董事会董事长的议案。

公司董事长孙兆先生因年龄原因,不再担任公司董事长、董事、战略发展委员会委员、提名委员会委员等职务。根据《公司法》及《公司章程》等规定,会议选举公司副董事长赛志毅先生为公司第五届董事会董事长,任期至公司第五届董事会届满之日。（简历见附件）

孙兆先生担任公司董事长等职务期间,始终恪尽职守、勤勉尽责,带领公司实现跨越式发展,公司及董事会对孙兆先生为公司发展社大所付出的辛勤努力和做出的重大贡献表示衷心的感谢!

具体内容详见公司于同日披露的《山东高速关于公司董事、董事长、总经理变更的公告》。（公告编号:临2018-038）

（二）会议以10票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于选举吕思忠先生为公司第五届董事会董事的预案

根据公司控股股东山东高速集团有限公司推荐,经公司董事会提名委员会审查合格,会议同意选举吕思忠先生任公司第五届董事会董事,任期至第五届董事会届满之日。会议决定,将该预案提交公司2018年第二次临时股东大会审议批准。（简历见附件）

公司独立董事在董事会会议上就该预案发表了同意的独立意见。

具体内容详见公司于同日披露的《山东高速关于公司董事、董事长、总经理变更的公告》。（公告编号:临2018-038）

（三）会议以10票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于赛志毅先生辞去公司总经理职务的议案。

会议同意,公司总经理赛志毅先生因工作需要辞去公司总经理职务的申请。

具体内容详见公司于同日披露的《山东高速关于公司董事、董事长、总经理变更的公告》。（公告编号:临2018-038）

（四）会议以10票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于聘任吕思忠先生为公司总经理的议案。

根据公司董事长提名,经董事会提名委员会审查同意,会议决定,聘任吕思忠先生为公司总经理。（简历见附件）

公司独立董事在董事会会议上就该议案发表了同意的独立意见。

具体内容详见公司于同日披露的《山东高速关于公司董事、董事长、总经理变更的公告》。（公告编号:临2018-038）

（五）会议以10票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于孙正刚先生辞去公司副总经理职务的议案。

会议同意,公司副总经理孙正刚先生因工作原因辞去公司副总经理职务的申请。

董事会对孙正刚先生任职副总经理期间勤勉尽责的工作给予了充分的肯定,对其在公司发展中做出的贡献表示感谢!

（六）会议以6票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于向参股公司山东高速物流集团有限公司增资的议案。

山东高速物流集团（以下简称“物流集团”）成立于2011年8月,由公司与控股股东山东高速集团有限公司（以下简称“高速集团”）共同出资组建,注册资本20亿元,其中高速集团以货币形式出资15亿元,持股75%;公司以货币形式出资5亿元,持股25%。2015年6月5日,公司第四届董事会第六十次会议,审议通过关于山东高速物流集团有限公司增资的议案,同意高速集团对其增资,公司不参与物流集团本次增资工作,但由于实物增资存在技术障碍,增资事项未实施。

为了满足物流集团“十三五”阶段生产经营和投资发展需求,会议同意,公司与高速集团按照股权比例向物流集团以现金增资10亿元。其中,高速集团以现金增资7.5亿元,公司以现金增资2.5亿元,主要用于物流集团建设高速公路快速物流骨干网、综合性特色物流产业园区网和公铁转运枢纽网。

本议案涉及关联交易,副董事长赛志毅、董事李航、董事伊继军、董事王云泉为关联董事,均回避表决;公司独立董事已于事前认可该关联交易,同意提交董事会审议,并在董事会会议上就该关联交易发表了同意的独立意见。

具体内容详见公司于同日披露的《山东高速关于向参股公司山东高速物流集团有限公司增资暨关联交易的公告》。（公告编号:临2018-039）

（七）会议以6票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于签署ETC服务协议的议案。

会议同意,公司与高速集团全资子公司山东高速信联支付有限公司签订《ETC服务协议》,期限自2018年4月1日至2019年12月31日。服务费收取标准参照省外同行业标准,按ETC通行费拆账收入的2%收取且年度服务费最高上限额度为6,500万元。

本议案涉及关联交易,副董事长赛志毅、董事李航、董事伊继军、董事王云泉为关联董事,均回避表决;公司独立董事已于事前认可该关联交易,同意提交董事会审议,并在董事会会议上就该关联交易发表了同意的独立意见。

具体内容详见公司于同日披露的《山东高速关于签署ETC服务协议暨日常关联交易公告》。（公告编号:临2018-040）

（八）会议以10票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于收购济源市济晋高速公路有限公司90%股权的议案。

为进一步做大做强路桥主业、增加经营收益,会议同意公司全资子公司山东高速河南发展有限公司（以下简称“河南公司”）收购河南巨康投资有限公司（以下简称“巨康投资”）持有的济源市济晋高速公路有限公司(以下简称“济晋公司”)90%股权,受让价格6.55亿元,扣除转让方巨康投资对济晋公司的其他应付款5.43亿元,实际支付股权转让款1.12亿元。收购完成后,由河南公司为济晋公司提供7.91亿元股东借款用于偿还其他应付款。

本次交易价格以具有证券业务资格的评估机构北京天健兴业资产评估有限公司的评估结果为基础确定,北京天健兴业资产评估有限公司采用资产基础法和收益法对交易标的进行评估,并以收益法评估价值作为本次评估结果,最终交易价格以经有权国有资产监督管理机构备案的评估结果为准,经双方协商确定,标的股权的转让价款总额为人民币陆亿伍仟伍佰零贰万壹仟肆佰肆拾壹元整（￥655,021,441.00元）。

（二）收益法评估的具体情况

1、评估方法

本次评估选用的是现金流量折现法,将股权自由现金流量作为股东预期收益的量化指标,并使用与之匹配的资本资产定价模型(CAPM)计算折现率。具体计算公式如下:

上式中:

E :股东全部权益价值;

P :股东对应的经营性资产现金流评估价值;

C1:溢余资产评估价值;

C2:非经营性资产评估价值;

E′:长期股权投资评估价值。

其中,公式一中股东对应的经营性资产评估价值P按如下公式求取:

上式前半部分为明确预测期价值,后半部分为永续期价值（终值）

公式二中:

Rt:明确预测期的第t期的股权自由现金流;

t:明确预测期期数1,2,3,…,17,67;

r:折现率;

Rn+1:永续期股权自由现金流,此处为0;

g:永续期的增长率,本次评估g = 0;

n:明确预测期第n年,本次评估为第17.67年。

2、重要的评估假设:

收益预测是整体资产评估的基础,而任何预测都是在一定假设条件下进行的,本次对企业未来收益预测建立在以下条件:

（1）国家现行的有关法律、法规及政策,国家宏观经济形势无重大变化;本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响;

（2）假设企业的经营者是负责的,且企业管理层有能力担当其职务;

（3）除非另有说明,假设企业完全遵守所有有关的法律和法规;

（4）假设企业未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致;

（5）假设企业在现有的管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与现时方向保持一致;

（6）有关利率、赋税基准及税率,政策性征收费用等不发生重大变化;

（7）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响;

（8）假设企业预测年度现金流为期末产生;

（9）假设评估基准日后企业的产品或服务保持目前的市场竞争态势;

（10）假设企业经营期截至2035年10月18日;

（11）假设企业借款按照可还款现金流还本付息;

（12）假设相关证照能够顺利办理延期手续;

（13）假设现有借款能够按期偿还;

（14）不考虑通货膨胀对费用的影响。

根据资产评估的要求,认定这些假设条件在评估基准日时成立,当未来经济环境发生较大变化时,将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

3、主要评估参数的确定及评估计算过程

（1）未来预测期内收入、成本参数的确定:

本次评估直接引用了山东省交通科学研究所出具的《济晋高速公路交通量、通行费收入、运营与养护费用预测》关于济晋高速交通量和通行费收入、养护费用的预测数据。

营业成本中无形资产摊销根据特许经营权原值和特许经营期限计算。

引用数据具体情况如下:

项目路交通量预测

年份	保守值(pcu/日)	推荐值(pcu/日)	乐观值(pcu/日)
2018	18459	19430	20402
2019	19012	20013	21014
2020	20153	21214	22275
2021	18944	19941	20938
2022	19891	20938	21985
2023	20786	21880	22974
2024	21660	22800	23940
2025	22483	23666	24849
2026	23292	24518	25744
2027	24060	25327	26593
2028	24783	26087	27392
2029	25477	26818	28158
2030	26113	27488	28862
2031	26636	28038	29440
2032	27115	28542	29969
2033	27522	28970	30419
2034	27905	29374	30842
2035年1月-10月18日	28264	29752	31239

项目路通行费预测（含税）　　单位:万元

方案	保守值		推荐值		乐观值	
	年度值	累计值	年度值	累计值	年度值	累计值
2018	22772.76	22772.76	23971.33	23971.33	25169.90	25169.90
2019	23456.03	46228.79	24690.55	48661.89	25925.08	51094.98
2020	24863.48	71092.27	26172.08	74833.97	27480.69	78575.67
2021	23371.90	94464.17	24602.00	99435.97	25832.10	104407.77
2022	24540.61	119004.78	25832.22	125268.19	27123.83	131531.60
2023	25644.51	144649.29	26994.22	152262.41	28343.94	159875.53
2024	26722.27	171371.56	28128.71	180391.12	29535.14	189410.67
2025	27737.50	199109.07	29197.37	209588.49	30657.24	220067.91
2026	28735.68	227844.75	30248.08	239836.57	31760.49	251828.40
2027	29683.83	257528.58	31246.14	271082.72	32808.45	284636.85
2028	30575.15	288103.72	32184.36	303267.08	33793.58	318430.43
2029	31431.21	319534.94	33085.49	336352.57	34739.76	353170.19
2030	32216.79	351751.73	33912.41	370264.98	35608.04	388778.23
2031	32861.40	384613.13	34590.95	404855.93	36320.50	425098.73
2032	33452.58	418065.71	35213.24	440069.17	36973.90	462072.63
2033	33953.94	452019.65	35740.99	475810.16	37528.04	499600.67
2034	34426.88	486446.54	36238.82	512048.98	38050.76	537651.43
2035年1月-10月18日	30511.48	516958.02	32117.35	544166.33	33723.21	571374.65

注:评估时对交通量和通行费预测选用上述表中的推荐值。

项目路营运与养护维修费用预测　　单位:万元

年预测值年份	日常养护维修费用	专项工程	大修	合计
2018	678.68	112355	0.00	1802.23
2019	678.68	1325.47	0.00	2004.15
2020	678.68	925.47	0.00	1604.15
2021	741.61	1011.29	0.00	1752.90
2022	741.61	1011.29	0.00	1752.90
2023	741.61	1011.29	0.00	1752.90
2024	810.38	1105.06	0.00	1915.44
2025	810.38	1105.06	0.00	1915.44
2026	270.13	0.00	13026.20	13296.33
2027	296.17	0.00	13026.20	13321.37
2028	885.52	1207.53	0.00	2093.05
2029	885.52	1207.53	0.00	2093.05
2030	967.63	1319.50	0.00	2287.13
2031	967.63	1319.50	0.00	2287.13
2032	967.63	1319.50	0.00	2287.13
2033	1057.36	1441.85	0.00	2499.21
2034	1057.36	1441.85	0.00	2499.21
2035年1月-10月18日	310.75	0.00	22622.60	22933.35
合计	13546.33	17875.74	48675.00	80097.06

（2）其他业务收入的确定

其他业务收入为外部公司因铺设通讯等设施而占用被评估单位土地支付的补偿费。部分为偶发性收入,部分为一次性收入。金额较小且预计未来年度基本无发生。经上述分析,不考虑预测期其他业务收入。

（3）税金及附加的确定

税金及附加核算城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。现场核查得知,公司为营改增前建设项目,增值税实行简易征收,目前适用5%(其他业务),3%(通行费业务)的增值税税率,城建税为5%、教育费附加为3%、地方教育费附加2%。

（4）管理费用的确定

管理费用包含:工资、福利费、医疗保险、养老保险、失业保险、职工教育经费、电费、业务招待费、油费、办公费、审计费、法律顾问费、咨询费、差旅费、修理费、修车费、联网服务费、诉讼费、车管费、通讯费、广告宣传费、低值易耗品摊销、折旧、房产税、土地使用税、印花税、车船税、其他。

与主营业务联系密切的项目,按照收入增长率预测。其余项目按照历史年度数据,考虑一定增长率进行预测。

折旧包括运输设备和电子设备的折旧,根据评估基准日固定资产账面原值和会计折旧年限按照直线法计算折旧。

房产税、土地使用税、车船税、印花税在税金及附加中预测。

（5）财务费用的确定

财务费用为企业经营过程中发生的银行利息支出、银行手续费、汇兑损益等。利息支出结合正在执行的借款合同及企业提供的还款计划,分别对每笔借款采用当期借款余额×当期计息时间×借款利率,依此确定未来年度的利息支出。

（6）营业外收入与支出的确定

营业外收支主要为资产损失、赔款、处置资产损失等,均为偶然事项,预测期不考虑营业外收支。

（7）所得税的确定

现场核查得知,被评估单位的所得税率为25%,按照会计利润弥补历史期亏损后计算所得税,不考虑其他调整事项。

（8）资本性支出预测

项目路的日常维护和大修费用在营运成本中预测。资本性支出只考虑固定资产中运输设备和电子设备更新支出。

（9）营运资金增加的确定

营运资金包括:货币资金、存货、应付职工薪酬、应交税费。

货币资金按照周转速度和付现成本预测。

存货、应付职工薪酬考虑到与货币预测口径一致,参考历史年度周转效数进行预测。

应交税费按照一个月的税金及附加和一个季度的企业所得税进行预测。

（10）期末特值的确定

根据济源济晋高速公路特许权《协议书》,本次评估以2018年03月01日至2035年10月18日为预测经营期限,转许期届满后,应转让、移交、许可或者帮助济源市人民政府授权（济源市济晋高速公路运营和养护有关的所有技术和知识产权,所有同相关资产有关的其他权利和利益。

对营运资金回收现金流,按预测期最后一年营运资金需求量作为营运资金回收现金流。

对资本回收现金流根据基准日状况,对无形资产一特许经营权按照0回收,对于与移交后运营无关的固定资产按照净值回收。

（11）未来每年现金流的确定

根据上述分析,计算被评估单位未来几年的经营性净现金流量。

金额单位:万元

项目名称	2018年3-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	20,212.98	23,971.41	25,409.79	23,885.44	25,079.82	26,207.99
营业成本	5,897.14	6,943.51	6,543.51	6,692.26	6,692.26	6,692.26
税金及附加	75.65	89.87	94.22	89.68	93.30	96.71
毛利润	14,240.20	16,938.03	18,772.06	17,103.49	18,294.27	19,419.02
减:营业费用	–	–	–	–	–	–
管理费用	1,649.55	2,008.09	2,089.12	2,174.80	2,251.21	2,323.79
财务费用	5,979.12	6,663.50	5,926.96	5,057.98	4,355.51	3,599.58
营业利润	6,611.53	8,266.44	10,755.98	9,870.72	11,687.55	13,495.64
营业外收支净额	–	–	–	–	–	–
利润总额	6,807.69	8,680.76	10,796.74	9,906.51	11,716.66	13,525.20
所得税(税率25%)	–	–	–	2,141.03	2,921.89	3,373.91
净利润	6,611.53	8,266.44	10,755.98	7,729.68	8,765.67	10,121.73
加:折旧及摊销	4,359.45	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34
减:资本性投入	55.82	66.98	66.98	66.98	66.98	66.98
营运资金追加	385.96	–195.01	–115.36	–112.15	–48.66	–22.69
可还本现金流	10,529.20	13,400.81	15,810.69	12,781.20	13,753.69	15,083.79
还款支出	10,529.20	13,400.81	15,810.69	12,781.20	13,753.69	15,083.79
资本回收						
股权净现金流量	–	–	–	–	–	–

续表

项目名称	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	27,309.42	28,346.96	29,367.07	30,336.06	31,246.95	32,121.83
营业成本	6,854.80	6,854.80	18,235.68	18,260.73	7,032.41	7,032.41
税金及附加	100.04	103.18	106.27	109.20	111.95	114.60
毛利润	20,354.58	21,388.98	11,025.13	11,966.13	24,102.59	24,974.82
减:营业费用	–	–	–	–	–	–
管理费用	2,394.90	2,462.32	2,528.83	2,592.41	2,652.66	2,710.89
财务费用	2,770.55	1,874.76	899.02	530.97	–	–
营业利润	15,189.13	17,051.90	7,597.28	8,842.76	21,449.93	22,263.93
营业外收支净额	–	–	–	–	–	–
利润总额	15,219.91	17,083.94	7,630.65	8,842.76	21,449.93	22,263.93
所得税(税率25%)	3,797.28	4,262.98	1,899.32	2,210.69	5,362.48	5,565.98
净利润	11,391.85	12,788.93	5,697.96	6,632.07	16,087.45	16,697.95
加:折旧及摊销	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34
减:资本性投入	66.98	66.98	66.98	66.98	66.98	66.98
营运资金追加	32.70	–24.82	3,940.87	–4.47	–3,930.08	–4.71
可还本现金流	16,298.51	17,753.10	6,696.45	11,575.89	24,956.89	21,642.01
还款支出	16,298.51	17,753.10	6,696.45	9,660.70	–	–
资本回收						
股权净现金流量	–	–	–	1,915.19	24,956.89	21,642.01

续表

项目名称	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年1-10月
营业收入	32,924.67	33,583.45	34,187.61	34,699.99	35,183.32	31,181.89
营业成本	7,226.49	7,226.49	7,226.49	7,438.57	7,438.57	26,266.27
营业税金及附加	117.03	119.02	120.85	122.40	123.86	108.98
毛利润	25,581.16	26,237.94	26,840.27	27,139.02	27,620.89	4,806.64
减:营业费用	–	–	–	–	–	–
管理费用	2,764.96	2,810.60	2,853.13	2,890.33	2,925.94	2,527.31
财务费用	–	–	–	–	–	–
营业利润	22,816.19	23,427.33	23,987.15	24,248.69	24,694.95	2,279.33
营业外收支净额	–	–	–	–	–	–
利润总额	22,816.19	23,427.33	23,987.15	24,248.69	24,694.95	2,279.33
所得税(税率25%)	5,704.05	5,856.83	5,996.79	6,062.17	6,173.74	569.83
净利润	17,112.14	17,570.50	17,990.36	18,186.52	18,521.21	1,709.50
加:折旧及摊销	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34	5,006.34	3,388.74
减:资本性投入	66.98	66.98	66.98	66.98	66.98	55.82
营运资金追加	63.55	–2.95	–2.45	72.23	–1.40	8,684.06
可还本现金流	21,987.96	22,512.81	22,932.17	23,053.64	23,461.97	–3,641.64
还款支出	–	–	–	–	–	
资本回收						9,834.46
股权净现金流量	21,987.96	22,512.81	22,932.17	23,053.64	23,461.97	6,192.83

（12）折现率参数的确定:

根据收益额与折现率匹配的原则,采用国际通行的权益资本成本定价模型(CAPM)确定折现率,计算模型如下:Re = Rf +β ×RPm + Rc

①无风险报酬率Rf

无风险收益率Rf,按国家当前已发行的10年期国债到期收益率3.82%,因此本次无风险报酬率取3.82%。

②行业风险系数β

由于被评估单位不属于上市公司,本次评估采用沪深两市与被评估单位同一行业——SW高速公路Ⅲ进行风险系数β的计算。本次评估中,参考Wind数据平台统计的SW高速公路Ⅲ上市公司200周剔除财务杠杆调整的Beta（βU）的算术平均值作为被评估单位无财务杠杆βU,测算得出的上市公司βU为0.6658。

由于本项目高速路每年还款金额较大,资本结构每年都会变化,根据本项目的特殊性,确定采用被评估单位每年还款后的实际资本结构。根据企业评估基准日的有息债务和净资产情况,结合本企业情况,并采用评估值迭代,使其资本结构趋于实际,确定被评估单位预测年度资本结构。计算其有财务杠杆βL。

根据计算公式βL=βU×(1+(1-T)×D÷E),计算每年的财务杠杆βL。

③市场风险溢价ERP

在本次评估中,我们采用美国金融学家Aswath Damodaran所统计的各国家市场风险溢价水平作为参考,综合的市场风险溢价水平为6.26%。

④特有风险

考虑到被评估单位的企业规模、所处经营阶段和所处发展阶段、历史经营状况、融资条件、所处市场风险等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险,确定公司特性风险调整系数RC为1.6%。

⑤权益资本成本Ke的确定

根据上述确定的参数,计算权益资本成本。

项目	预测					
	2018年3-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
股权资金成本	23.23%	21.72%	19.94%	18.50%	16.95%	15.26%
项目	预测					
	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
股权资金成本	13.42%	11.43%	10.67%	9.59%	9.59%	9.59%
项目	预测					
	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年1-10月
股权资金成本	9.59%	9.59%	9.59%	9.59%	9.59%	9.59%

（13）溢余资产价值/非经营性资产价值的确定

溢余资产:54,331.10万元,为其他应收款。

溢余负债:6,001.39万元,为其他应付款、预收账款、预计负债。

（14）股东全部权益价值的确定

股东全部权益价值=经营性资产价值 +溢余资产价值-溢余负债价值= 27,790.07 +54,331.10-6,001.39= 76,119.78万元

五、合同的主要内容

（一）协议各方

1.转让方:河南巨康投资有限公司

2.受让方:山东高速河南发展有限公司

3.目标公司:济源市济晋高速公路有限公司

（二）协议生效的先决条件

1.本协议经双方加盖单位印章;

2.受让方受让标的股权的行为经受让方上报山东高速股份有限公司董事会审议通过;

3.标的股权价值评估结果经山东高速集团有限公司通过备案。

（三）股权转让价款

1.转让方与受让方同意,在本协议约定的条款与条件下,协商确定标的股权转让价款为人民币655,021,441.00元（大写:陆亿伍仟伍佰零贰万壹仟肆佰肆拾壹元整）。

2.股权转让价款支付金额的调整项:

2.1 转让方、受让方及目标公司已签署《俩务转移协议书》,转让方将其对目标公司所负有的债务转移给受让方承接,该笔承接债务金额（审计基准日543,201,605.02元+该笔债务在过渡期新增金额）为调减项;

2.2 审计基准日之前存在的且未列入本协议附件《济源市济晋高速公路有限公司债权清单》的俩务、目标公司非正常损失为调减项;

2.3 如工程竣工结算金额高于审计基准日工程应付未付款清单的,超出额为调减项;如工程竣工结算金额低于审计基准日工程应付未付款清单并经工程承包人确认的,差额为调增项;

2.4 目标公司办理有关土地、房产权属证书所交纳的出让金、税费及产生的相关费用为调减项;

2.5 审计基准日之前存在的且未列入本协议附件《济源市济晋高速公路有限公司债权清单》的债权,如目标公司收回该债权的,该债权收回额为调增项;

2.6 国开行及农行济源分行减免逾期贷款罚息、未列入审计报告范围并于审计基准日之后实际取得的交通局3306次决算款(补)偿款及中国联通河南分公司通信管道使用费、延长济晋高速公路项目收费期限为调增项;

2.7 超过2017年度济晋高速公路桥梁和隧道定期检测报告(编号JG2017-SD-004《二广高速济源至晋城隧道定期检查报告》、编号JG2017-QL-0XX《桥梁检查报告》)所列病害数量及类型的维修、整改费用为调减项;如经检测,济晋高速公路桥梁或隧道综合评定等级达到四类或五类桥梁或隧道结果的,则转让方应对相应桥梁或隧道进行整修并使其评定等级达到国家规定可正常通行的标准,由此产生的整修费用为调减项;

2.8 本协议约定的其他转让方应补偿款项或扣减项。

3.股权转让价款实际应付金额的计算

受让方实际应支付股权转让款=655,021,441.00元-转让方转移受让方承接的目标公司负债-(上述各项调减项总和-上述各项调增项总和)×90%。

4.目标公司继续承接并履行的俩务

截至审计基准日,目标公司继续承接并履行的债务总额为人民币1,397,755,476.77元。其中:于标的股权交割后即由受让方向目标公司提供股东借款偿还的俩务金额为79,104.77万元。包括:(1)国开行贷款本息51,053.31万元;(2)中信银行贷款本金2,900万元;(3)广发银行贷款本金5,480万元;(4)以股权质押为担保条件的中行济源分行贷款3,000万元;(5)私募债券15,000万元;(6)农行济源分行借款1,671.46万元。

(四)股权转让价款支付

1.股权转让价款支付方式

双方一致同意,股权转让价款按本协议约定条件分三期支付:

1.1 第一期股权转让价款

第一期股权转让价款为股权转让价款总额的20%。于转让方将其所持目标公司10,500万元股权变更登记至受让方名下、使受让方持有目标公司70%股权之日起十[10]个工作日内支付予转让方。

1.2 第二期股权转让价款支付方式

第二期股权转让价款为股权转让价款总额的50%。在下列付款条件全部成就之日起十[10]个工作日内支付予转让方:

(1)转让方办理取得河南省人民政府关于济晋高速公路收费期限的批复文件;

(2)目标公司按要求办理完成济晋高速公路项目分项验收及竣工验收手续并取得河南省交通厅竣工验收备案文件;

(3)长江实业将其所持目标公司10%股权质押予受让方,并办理取得工商登记机关出具的《股权出质通知书》。

1.3 第三期股权转让价款支付

第三期股权转让价款为股权转让价款总额的30%,作为转让方对未披露俩务及或者事项的担保,自受让方支付第二期股权转让价款之日届满两年后支付予转让方。

受让方支付第三期股权转让价款(含支付日),如发生本协议约定的其他扣减股权转让款事项的,受让方应及时书面通知转让方予以确认,经转让方盖章确认后予以扣减;如转让方未在受让方书面通知之日起30日内予以盖章确认的,则视为转让方确认并受让方有权从该次支付数额中扣减相应金额。

1.4 收费期限相关约定

如在原收费标准基础上经河南省人民政府最终批复的济晋高速公路收费期限在2035年10月18日到期基础上延长的,则相应调整股权转让价款。具体调增方式如下:

如收费期限批复至2036年12月31日,则对应90%股权转让调增价款为人民币2,300万元(大写:贰仟叁佰万元整);

如收费期限批复至2037年12月31日,则对应90%股权转让调增价款为人民币4,200万元(大写:肆仟贰佰万元整);

如收费期限批复至2038年12月31日,则对应90%股权转让调增价款为人民币6,000万元(大写:陆仟万元整);

如经河南省人民政府最终批复的济晋高速公路收费期限未达到2035年10月18日的,则双方同意按照受让方委托评估机构(北京天健兴业资产评估有限公司)就上述不足收费期限所出具的评估值相应调减股权转让价款。

(五)股权交割及目标公司交割

1.本协议生效之日起十[10]日内,转让方将其所持目标公司7,150万元股权变更登记至受让方名下;同时于上述期限内转让方配合受让方全面完成目标公司交割。

2.上条所述7,150万元股权及目标公司交割全部完成后十[10]日内,受让方向目标公司提供3,000万元股东借款,专项用于清偿中行济源分行借款本金3,000万元,解除转让方所持3,350万元股权的质押,并立即变更登记至受让方名下,使受让方合计持有目标公司70%股权。

受让方合计持有目标公司70%股权之日起二十[20]个工作日内,受让方向目标公司提供股东借款,用于清偿国开行剩余贷款本息,解除转让方所持目标公司3,000万元股权质押及冻结并变更登记至受让方名下;解除长江实业所持目标公司1,500万元股权的质押及冻结,并质押登记予受让方。

(六)人员安置

目标公司现有员工118人,受让方确定留用人员,除此之外的为非留用人员。非留用人员由目标公司暂时全部保留,非留用人员劳动关系应于转让方收到第二期股权转让价款之日起30日内解除,由转让方负责安置并承担全部费用。

(七)其他

转让方最迟于2019年12月31日前办理完成济晋高速公路项目分项验收及竣工验收手续并取得河南省交通厅竣工验收备案文件;在济晋高速公路项目未取得河南省交通厅竣工验收备案文件之前,如因济晋高速公路项目工程质量、工程缺陷等原因造成的安全责任事故及其他相关问题,由转让方承担相应责任并赔偿因此产生的所有损失。

转让方应负责于受让方支付第二期股权转让价款之前办理取得济晋高速项目占用范围内土地及地上房产等产权证书,相关费用由转让方承担。

转让方应于第二期股权转让价款支付前,就济晋公司自设立日起至审计基准日止的纳税事宜向当地税务机关申请办理一次税务清算,或由当地税务机关进行税务稽查并出具稽查结果。在税务清算或稽查过程中如发现《审计报告》之外应缴纳的税费由转让方承担。

截至审计基准日,济晋公司对外提供保证担保共6笔(包括目标公司为济源巨康新兴陶瓷有限公司保证担保900万元,为济源市新兴彩印包装有限公司保证担保150万,为济源锦江实业有限公司保证担保1,500万元,为济源市欣欣实业有限公司3笔保证担保合计3,052万元),股权交割之日起两年内由转让方负责解除保证责任。解除前,由受让方在第二期股权转让价款中等额扣减上述6笔保证担保俩务金额作为担保暂不支付;待上述各俩务人实际清偿济晋公司保证担保的债务并向济晋公司提供还款证明及保证担保解除证明后,受让方将对应各俩务金额扣减的股权转让价款支付予转让方,因上述被担保人未按期足额偿还借款本息导致济晋公司承担垫付责任的,则转让方应按济晋公司垫付款项总额予以全部补偿,并同意由受让方在股权转让价款中予以扣减支付予目标公司。

六、其他安排

本次股权收购交易完成后,河南公司将为济晋公司提供79,104.77万元股东借款用于偿还其逾期及到期金融机构俩务,包括:(1)国开行贷款本息51,053.31万元;(2)中信银行贷款本金2,900万元;(3)广发银行贷款本金5,480万元;(4)以股权质押为担保条件的中行济源分行贷款3,000万元;(5)私募债券15,000万元;(6)农行济源分行借款1,671.46万元。

七、本次交易对公司的影响

济晋公司拥有的济晋高速与济洛高速、晋济高速(山西段)一起构成我国中西部地区贯通南北的大通道,是晋煤外运的重要通道,区位优势明显,为国家重点干线高速公路,通行费收入水平较高,经济效益较好。本次河南公司收购济晋公司90%的股权,符合公司主业拓展投资方向,有利于做大做强河南发展公司主业板块,做大资产规模,提高经济效益,优化公司资产的经营期限结构,助力公司长远发展。本次交易后,将导致公司合并报表范围发生变化,济晋公司将纳入公司合并报表范围。

收购该项目,公司总资产将增加大约为14.23亿元,归属于母公司净资产大约增加2.235万元。公司营业收入和净利润增加额如下表所示:

公司营业收入和净利润增加额　　单位:万元

项目/年份	2018年3-12月	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
营业收入	20,212.98	23,971.41	25,409.79	23,885.44	25,079.82	26,207.99	27,309.42	28,346.96	29,367.07
归属母公司净利润	4,982.09	8,723.40	7,727.68	5,510.43	9,272.63	5,513.90	5,523.22	7,511.96	5,915.73
项目/年份	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
营业收入	30,336.06	31,246.95	32,121.83