

北方国际合作股份有限公司拟收购
ENERGIJA PROJEKT d. d. 公司股权项目

资产评估报告

天兴评报字（2018）第 0223 号
（共一册，第一册）



北京天健兴业资产评估有限公司
PAN-CHINA ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

二〇一八年四月八日

目录

声明 1

资产评估报告摘要 2

资产评估报告 5

 一、委托人、被评估单位和评估委托合同委托的其他评估报告使用者概况 .. 5

 二、评估目的 10

 三、评估对象和评估范围 11

 四、价值类型 11

 五、评估基准日 12

 六、评估依据 12

 七、评估方法 15

 八、评估程序实施过程 and 情况 20

 九、评估假设 23

 十、评估结论 25

 十一、特别事项说明 26

 十二、资产评估报告的使用限制说明 28

 十三、资产评估报告日 29

资产评估报告附件 31

声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

北方国际合作股份有限公司拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司股权项目

资产评估报告摘要

天兴评报字（2018）第 0223 号

北京天健兴业资产评估有限公司接受北方国际合作股份有限公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对北方国际合作股份有限公司拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司股权而涉及 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司的股东全部权益在 2017 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、评估目的：北方国际合作股份有限公司拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司，需要对 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司的股东全部权益进行评估，为该经济行为提供价值参考依据。

二、评估对象：ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司于评估基准日的股东全部权益。

三、评估范围：ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司于评估基准日经审计的资产负债表列示的资产及负债。

四、价值类型：市场价值。

五、评估基准日：2017 年 10 月 31 日。

六、评估方法：收益法、市场法。

七、评估结论：

本次评估，评估人员采用收益法、市场法对评估对象分别进行了评估，经分析最终选取收益法评估结果作为评估结论。

采用收益法评估后的 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司股东全部权益价值为 4,415.39 万欧元，按基准日汇率 1: 7.7333 折算人民币后为 34,145.55 万元，评估增值 34,200.02 万元，增值率为 62,786.90%。



报告使用者在使用本报告的评估结论时，请注意本报告正文中第十一项“特别事项说明”对评估结论的影响；并关注评估结论成立的评估假设及前提条件。

对于本报告正文中第十一项“特别事项说明”中有如下事项可能影响评估结论，但非资产评估师执业水平和能力所能评定估算的重大事项，提醒报告使用者特别关注以下内容：

（一）依据项目地克罗地亚的相关监管法规，该项目到正式运营还需要取得后续相关项目授权、许可、资格，本次评估测算是在假设股权交割后的施工期间可以适时完成有关行政手续，包括经营许可、发电许可和特许发电商资格（Privileged Power Producer）以及购电协议等基础上进行测算。

（二）项目土地为 Senj 156MW 风电场建设、经营目的的使用批准已获得，但私有土地相关支付给各业主的费用还有待原股东在公司股权交割前自行支付（“私有土地费用”）。

以上关注事项，根据法律意见书提示应为经济行为实现的先决条件。

（三）本报告依据《克罗地亚塞尼风电项目 156MW 工程可行性研究报告》对项目价值进行评估。未来项目运营期的年发电量 5.3 亿度电量、售电电价、运营成本等项目价值影响较大。如果项目运营后实际的年发电量 5.3 亿度电量、售电电价、运营成本较可研报告的数据发生重大波动，则评估结论不适用。

（四）本次评估的重要假设：

1、假设克罗地亚塞尼 156MW 风电项目可以如期顺利实施，未来规划建设总装机容量规模不发生重大变动；

2、假设克罗地亚塞尼 156MW 风电项目 2020 年 7 月能够建成投产，运营期每年按不小于发电装机利用小时数 3,400 小时正常并网发电；

3、假设项目公司总承包及设备材料采购按设计院可研测算可以得到执行，且能执行测算价格，不发生重大变动；

4、项目计算期 25 年，其中建设期 2 年，运营期 23 年；

5、项目贷款期 15 年，其中宽限期 2 年，还款期 13 年，年利率 6%，等额本金偿还。

6、与克罗地亚国家电力公司等机构签订固定价格购电协议，或跨境售电可以实现，两种模式期望的电价为 55 欧元/MWh，可以顺利实现；

7、电价按照 55 欧元/MWh 测算，不考虑上涨因素；经营成本也不考虑上涨因素；

8、假设项目公司运营前 10 年免所得税，此后所得税税率为 18%；及其他各项预测税费率可以实现，并相关政策执行长期不变。

9、假设公司目前已取得的许可、签订的其他相关合同未来将得到执行，不发生重大变动；

10、假设公司测算采用的经营模式未来可以实现。

（五）评估范围仅限于经审计后的账面净资产，没有考虑基准日企业的或有负债及未决诉讼的影响。

我们特别强调：本评估意见仅作为交易各方进行股权交易的价值参考依据，而不能取代交易各方进行股权交易价格的决定。

本报告及其结论仅用于本报告设定的评估目的，而不能用于其他目的。

根据国家的有关规定，本评估结论使用的有效期限为 1 年，自评估基准日 2017 年 10 月 31 日起至 2018 年 10 月 30 日止。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的全面情况和合理理解评估结论，请报告使用者在征得评估报告所有者许可后，认真阅读评估报告全文，并请关注特别事项说明部分的内容。

北方国际合作股份有限公司拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司股权项目 资产评估报告

天兴评报字（2018）第 0223 号

北方国际合作股份有限公司：

北京天健兴业资产评估有限公司接受贵单位的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对北方国际合作股份有限公司拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司股权而涉及 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司的股东全部权益在 2017 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和评估委托合同约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托人概况

企业名称：北方国际合作股份有限公司（以下简称“北方国际”）

注册地址：北京市丰台区南四环西路 188 号 12 区 47 号楼 3 层（301、302）

法定代表人：王粤涛

注册资本：513,003,607 元

公司类型：股份有限公司（上市公司）

成立时间：1998 年 5 月 14 日

经营范围：各类型工业、能源、交通、民用工程建设项目的施工总承包；承包境外工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易；铝型材、铝门窗、铝制品、建筑幕墙和室内外装饰工程设计、制作、施工、机械安装及修理。（企业依法自主选择经

营项目。开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

（二）被评估单位概况

1、基本信息

企业名称：ENERGIJA PROJEKT d.d.公司

注册地址：Senj, Croatia（克罗地亚塞尼市）

法定代表人：Aleksandar Džombić（亚历山大•佐姆比克）

注册资本：146 万克罗地亚库纳(约合 20 万欧元)

实收资本：146 万克罗地亚库纳(约合 20 万欧元)

企业类型：股份有限公司

成立时间：2010 年 12 月 29 日

经营范围：风力发电

2、公司的业务性质和主要经营活动。

公司主要经营项目：供配电，天然气的生产、分配、运输，石油及石油产品的储存、运输、零售、批发，能源市场贸易，计算机及相关服务，建筑设计、施工、监理，房地产经纪，客货运输，投资和管理咨询，广告宣传、市场调研和民意调查等。

3、公司股权结构及变更情况

公司成立于 2010 年 12 月 29 日，公司形式为有限责任公司，注册资本为 20,000.00HRK。后经多次股权转让，至 2014 年 12 月 29 日增资前，公司的股权结构为：Aleksandar Džombić 出资 17,800.00HRK，Kristijan Brezak 出资 200.00HRK，Vladimir Sever 出资 800.00HRK，Ivan Tominov 出资 600.00HRK，Teradur d.o.o. 出资 600.00HRK。2014 年 12 月 29 日，公司股东会决定增资 1,440,000.00HRK，其中 Aleksandar Džombić 增资 1,424,000.00HRK，Kristijan Brezak 增资 16,000.00HRK，公司注册资本由 20,000.00HRK 增加至 1,460,000.00HRK。2015 年商事法院批准公司股东 Aleksandar Džombić 以对公司应收款项转为对公司实缴出资。2015 年 10 月 6 日，公司股东会作出决定，公司性质由有限责任公司转为股份公司。2016 年 6

月 17 日，公司股东大会根据《关于转让本公司少数股东股份的决定》，前股东 Kristijan Brezak、Vladimir Sever、Ivan Tominov、TERADUR d.o.o.将持有的公司 1.247%的股份转让给控股股东 Aleksandar Džombić。至此，Aleksandar Džombić 成为公司的唯一股东。

截至评估基准日 2017 年 10 月 31 日，ENERGIJA PROJEKT d.d.公司股权结构如下表所示：

金额单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	Aleksandar Džombić (亚历山大·佐姆比克)	146 万克罗地亚库纳 (约合 20 万欧元)	100%
	合计	146 万克罗地亚库纳 (约合 20 万欧元)	100%

4、公司主要资产概况

主要资产为货币资金、应收款及在建工程。

5、项目基本情况

- (1) 项目名称：塞尼风电项目（Senj Wind Farm Project）。
- (2) 项目位置：克罗地亚中部亚得里亚海沿海，塞尼市东北部 8 公里，距离首都萨格勒布 143 公里，风场面积 44.8 平方公里，标高 500-860 米。
- (3) 项目规模：总装机容量 156MW，主要设备 39 台 4MW 风机，预测年平均发电 3400 小时，年发电量 5.3 亿度。
- (4) 项目模式：采用 BOO（Build-Own-Operate，建设-拥有-运营）方式，项目周期 25 年，其中，建设期 2 年，运营期 23 年。
- (5) 工程总投资：项目工程总投资 1.79 亿欧元，其中 30%由股东提供自有资金，其余通过融资解决。股东按股权比例承担自有资金出资。
- (6) 项目已获得施工许可，因项目所采用风机型号变化，施工许可尚需更新。

6、项目建设流程

- (1) 工程筹建期与准备期
 - 1) 水、电及施工场地平整

2) 临时房屋等设施的修建

(2) 主体工程的施工

1) 风机设备运输

2) 场内道路及吊装平台

3) 220kV 升压站

4) 风机基础施工

5) 电力动力电缆和通讯电缆的敷设

6) 风机的安装与调试

7) 监控系统安装及调试

8) 220kV 送出线路工程

7、目前建设工程进度情况

截至评估报告出具日，塞尼风电项目尚处于前期准备阶段，预计 2018 年 4 季度开工建设。

8、项目公司取得批准文件情况

截至评估报告出具日，项目公司已取得的与风电项目建设与生产经营活动相关许可或资质情况如下：

序号	持有人	业务资质名称	业务资质编号	发证部门	许可事项	颁发日期	有效期
1	项目公司	Decision of Ministry of Environmental Protection and Nature Protection 环境保护与自然部决定	Class:UP/I-351-03/13-02/54, No:517-06-2-1-1-14-17	克罗地亚环境保护与自然部	认定本项目就环境和生态而言可以接受,前提是为环境保护及减少对环境影响之目的而采取若干措施并启用程序监测环境和生态状况	2014.3.18	不适用
2	项目公司	Decision of Ministry of Environmental Protection and Nature Protection 环境保护与自然部决定	Class:UP/I351-03/14-08/84, No:517-06-2-1-1-14-8	克罗地亚环境保护与自然部	该决定涉及风电项目修订事宜,无需进行环境影响评估以及生态影响可接受性主要评估	2014.10.22	不适用
3	项目公司	Location Permit 位置许可证	Class:UP/I-350-05/13-01/244 No:531-05-14-26	克罗地亚建设与规划部	确定拟建风电项目的位置、技术参数等事项,是取得施工许可证的前提条件	2014.5.9	不适用
4	项目	Location Permit	Class:UP/I-350-05/15-01/000	克罗地亚建设	确定拟建风电项目的	2015.4.17	不适用

序号	持有人	业务资质名称	业务资质编号	发证部门	许可事项	颁发日期	有效期
	公司	Addendums 位置许可证补充报告	012, No:531-06-1-1-1-15-0011	与规划部	位置、技术参数等事项,是取得施工许可证的前提条件		
5	项目公司	Energy Approval 电能同意函	Class:UP/I-310-02/15-01/48, No:526-04-01/2-16-07	克罗地亚经济部	按克罗地亚电力市场法,发电、输电和配电设施的建设和使用需要电能批准作为前提	2016.1.7	不适用
6	项目公司	Construction Permits 施工许可证	Class: UP/I-361-03/15-01/000216,N o:531-06-2-1-1-16-0014	克罗地亚建设与规划部	A1 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000221,N o:531-06-2-1-1-16-0014		A2 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000223,N o:531-06-2-1-1-16-0013		B.1a 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000218,N o:531-06-2-1-1-16-0013		B.1a1 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000217,N o:531-06-2-1-1-16-0013		A3、B.1b 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000215,N o:531-06-2-1-1-16-0014		B.2a 区域项目用地施工建设许可	2016.8.3	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000222,N o:531-06-2-1-1-16-0016		B.2b 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000220,N o:531-06-2-1-1-16-0014		C、D 区域项目用地施工建设许可	2016.9.23	3 年
			Class: UP/I-361-03/15-01/000219, No:531-06-2-1-1467-17-0020		E 区域项目用地施工建设许可	2017.3.3	3 年

9、公司组织结构及人力资源

项目建成后,运行管理人员 5 人,聘用当地运营人员 10~15 人。

10、财务状况表及经营成果

财务状况表

金额单位:人民币万元

项目	2017.10.31	2016.12.31	2015.12.31
流动资产	21.70	26.99	20.64
非流动资产	1,247.63	1,161.69	910.53
固定资产	33.53	42.43	16.21
在建工程	1,107.97	1,025.60	884.98
无形资产	42.22	34.56	-
其他非流动资产	63.91	59.11	9.35
资产总计	1,269.33	1,188.68	931.18

项目	2017.10.31	2016.12.31	2015.12.31
流动负债	827.03	594.72	325.71
非流动负债	496.77	563.95	542.50
负债总计	1,323.80	1,158.68	868.21
所有者权益	-54.47	30.00	62.97

经营成果表

单位：人民币万元

项目	2017年1—10月	2016年度	2015年度
一、营业收入	-	-	-
减：营业成本	84.70	36.75	23.50
营业税金及附加	-	-	-
销售费用	-	-	-
管理费用	31.43	34.35	24.71
财务费用	42.12	2.40	-1.21
资产减值损失	11.15	-	-
汇兑净损失	-	0.04	-0.14
二、营业利润	-84.70	-36.75	-23.50
加：营业外收入	-	0.02	7.99
减：营业外支出	0.06	-	-
三、利润总额	-84.76	-36.74	-15.51
减：所得税费用	-	-	-
四、净利润	-84.76	-36.74	-15.51

上表中列示的财务数据，其中 2015 年、2016 年、2017 年 1~10 月数据业经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见审计报告。

(三) 资产评估委托合同约定的其他评估报告使用者

根据资产评估委托合同的约定，本报告的其他报告使用者为本次经济行为的相关监管部门。

(四) 委托人和被评估单位的关系

委托人拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司股权，双方没有产权关系，也不是行政隶属关系。

二、评估目的

北方国际合作股份有限公司拟收购 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司股权，需要

对 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司的全部股东权益进行评估，为该经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

(一) 评估对象

评估对象为 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司于评估基准日的股东全部权益。

(二) 评估范围

评估范围为 ENERGIJA PROJEKT d.d.公司于评估基准日经审计的资产负债表列示的资产及负债，其中总资产账面价值 1,269.33 万元，负债账面价值 1,323.80 万元，净资产账面价值-54.47 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

单位：人民币万元

项目	账面价值
流动资产	21.70
非流动资产	1,247.63
固定资产	33.53
在建工程	1,107.97
无形资产	42.22
其他非流动资产	63.91
资产总额	1,269.33
流动负债	827.03
非流动负债	496.77
负债总额	1,323.80
净资产	-54.47

委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致，且业经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具致同专字(2018)第 110ZC2988 号审计报告。

四、价值类型

本次评估价值类型为市场价值，本报告书所称市场价值是指自愿买方和自愿

卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

评估基准日是 2017 年 10 月 31 日。

评估基准日是由委托人确定的，与资产评估委托合同约定的评估基准日一致。

六、评估依据

本次评估工作中所遵循的经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、产权属依据和评估取价依据为：

（一）经济行为依据

- 1、《北方公司第 96 期总裁办公会议纪要》（2017 年 11 月 17 日）
- 2、评估业务委托合同

（二）法律法规依据

- 1、实施海外并购的监管文件

（1）《中华人民共和国政府和克罗地亚共和国政府关于鼓励和相互保护投资协定》

（2）《中华人民共和国政府和克罗地亚共和国政府关于对所得避免双重征税和防止偷漏税的协定》

（3）《解决国家与他国国民间投资争端公约》（中国和克罗地亚均为该公约缔约国）

- 2、克罗地亚所在地的法律监管文件

（1）《能源法》（编号 OG120/2012、14/2014、95/2015、102/2015）

（2）《电能市场法》（编号 OG22/2013、95/2015、102/2015，“电力市场法”）

（3）《能源活动监管法》（编号 OG120/2012）

（4）《可再生能源法》（编号 OG100/2015、123/2016，“可再生能源法”）

- (5) 《物质环境规划法》（编号 OG153/13、65/17，“物质环境规划法”）
- (6) 《环境保护法》（编号 OG80/13、153/13 和 78/15，“环保法”）
- (7) 《建设法》（编号 OG153/13、20/17，“建设法”）
- (8) 《克罗地亚企业利润税法》
- (9) 《克罗地亚增值税条例》
- (10) 《开展能源活动许可及维持已签发和已撤销的开展能源活动许可的注册表规则》（编号 OG88/2015、114/2015，“许可规则”），BEI-#1470328-v5
- (11) 《取得特许发电商地位规章》（编号 OG132/2013、81/2014、93/2014、24/2015、99/2015、110/2015，“特许发电商规章”）
- (12) 《使用可再生能源与热电联产条例》（编号 OG88/2012、120/2012、100/2015，“可再生能源规章”）
- (13) 《可再生能源发电与热电联产电费制度》（编号 OG133/2013、151/2013、20/2014、107/2014、100/2015，“电费制度”）
- (14) 《电力市场组织规则》（编号 OG121/15、48/16）
- (15) 《电能系统并网规则》（编号 OG36/2006、14/2008）
- (16) 《供电通用条款》（编号 OG14/2006、56/2015、85/2015）
- (17) 《建立电源保证制度条例》（编号 OG84/2013、20/2014、108/2015）
- (18) 《电源保证登记处使用规则》（编号 OG22/2013）
- (19) 《环境影响评估条例》（编号 OG61/14、3/17）
- (20) 《环境许可条例》（编号 OG8/14）

3、中国法律法规依据

- (1) 《中华人民共和国企业国有资产法》
- (2) 《中华人民共和国公司法》
- (3) 《中华人民共和国证券法》
- (4) 《中华人民共和国资产评估法》（中华人民共和国主席令第 46 号）
- (5) 《国有资产评估管理办法》（国务院 1991 年 91 号令）；

- (6) 《国有资产评估管理办法实施细则》（原国家国有资产管理局发布的国资办发[1992]36号）；
- (7) 《关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》（国办发[2001]102号）；
- (8) 《国有资产评估管理若干问题的规定》（财政部第14号令）；
- (9) 《财政部关于印发<国有资产评估项目备案管理办法>的通知》（企[2001]802号）；
- (10) 《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院2003年378号令）；
- (11) 《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委、财政部32号令）；
- (12) 《企业国有资产评估管理暂行办法》（2005年国务院国资委第12号令）；
- (13) 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》（国资委产权[2006]274号）；
- (14) 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》（国资产权[2009]941号）；
- (15) 《企业国有资产评估项目备案工作指引》（国资发产权[2013]64号）；
- (16) 其它相关的法律法规文件。

（三）评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》（财资〔2017〕43号）；
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30号）；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2017〕31号）；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2017〕32号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33号）；
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2017〕34号）；
- 7、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协〔2017〕35号）；

- 8、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2017〕36号）；
- 9、《企业国有资产评估报告指南》（中评协〔2017〕42号）；
- 10、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
- 11、《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
- 12、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；

（四）资产权属依据

- 1、项目有关协议、合同等资料；
- 2、其他权属文件。

（五）评估取价依据

- 1、《关于收购克罗地亚塞尼 156MW 风电项目的法律报告》；
- 2、《关于收购克罗地亚塞尼 156MW 风电项目的尽调报告》；
- 3、被评估单位提供的《资产评估申报表》、《收益预测表》；
- 4、《克罗地亚关税税率法》；
- 5、《克罗地亚公司法》；
- 6、《投资促进与改善投资环境法》；
- 7、《中华人民共和国政府和克罗地亚共和国政府关于对所得避免双重征税和防止偷漏税的协定》
- 8、评估基准日银行存贷款基准利率及外汇率；
- 9、《克罗地亚塞尼风电项目 156MW 工程可行性研究报告》；
- 10、欧洲市场能效机制白色证书机制（White Certificates Schemes）；
- 11、与此次资产评估有关的其他资料。

七、评估方法

（一）评估方法简介

企业价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

企业价值评估中的资产基础法也称成本法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对

象价值的评估方法。

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。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。收益法是从企业获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础上。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

（二）评估方法的选择

资产基础法在企业价值评估时容易忽略各项资产综合的获利能力，尤其不适用于一些拥有特许经营、特定资源和资产的企业价值评估。塞尼风电项目目前处于筹建期，尚未建设，因此本次评估不宜采用资产基础法。

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它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，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，依据项目可行性研究报告分析，投资建设成本可控，项目建成后具有独立的持续获利能力，有限运营期内未来收益及风险可以量化，能够满足资产所有者经营上期望的收益，因此本次评估适用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。市场法评估数据直接来源于市场，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观；评估方法以市场为导向，评估结果说服力较强；参考企业与目标企业的价值影响因素趋同，影响价值的因素和价值结论之间具有紧密联系，其关系可以运用一定方法获得，相关资料可以搜集。从上述市场法的特点可以看出，确定价值或检验价值最好的地方就是市场。评估目标公司一个基本的途径就是观察公众市场并寻求这样的价格证据：即投资者愿意为类似的公司付出多少价格。由于资本市场上有较多与被评估单位相同或相似行业的上市公司，其市场定价可以作为被评估单

位市场价值的参考。欧州的资本市场已有成熟的发展，具备市场定价功能，因此本次评估采用市场法进行评估是完全可行的，本次评估适用市场法。

因此，本次评估选用收益法和市场法进行评估。

（三）具体评估方法介绍

1、收益法

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为股权现金流来获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的股权现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值得出股东全部权益价值。

（1）计算模型

$$E=P+C_1+C_2+E' \text{ 公式一}$$

上式中：

E ：股东全部权益价值；

P ：经营性资产评估价值；

C_1 ：溢余资产评估价值；

C_2 ：非经营性资产评估价值；

E' ：长期股权投资评估价值。

其中，公式中经营性资产评估价值 P 按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1 + r)^{-t} \right]$$

公式二

公式二中：

R_t ：明确预测期的第 t 期的股权现金流

t ：明确预测期期数 1,2,3, ..., n ；

r ：折现率；

n : 明确预测期第末年。

(2) 模型中关键参数的确定

1) 预期收益的确定

本次将股权自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

股权现金流是归属于股东的现金流量，是净利润与非付现费用之和扣除付息债务的变动以及用于维持现有生产和扩大生产所需的资本支出和资金追加后剩余的现金流量，其计算公式为：

股权现金流量 = 净利润 + 折旧摊销 - 资本性支出 - 净营运资金变动 - 付息债务的减少 + 付息债务的增加。

2) 收益期的确定

本次评估收益期的确定参照项目收益模式：采用 BOO (Build-Own-Operate, 建设-拥有-运营) 方式，项目周期 25 年，其中，建设期 2 年，运营期 23 年，采用有限年期作为收益期。其中，预测 2018 年 11 月开工建设，2020 年 7 月并网发电。第一阶段预测期自 2017 年 10 月 31 日至 2020 年 6 月 30 日，在此阶段根据被评估企业的投建情况及计划进行预测；第二阶段持续经营期自 2020 年 7 月 1 日至 2043 年 6 月 30 日，在此阶段被评估企业将保持稳定的盈利水平。

3) 折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权自由现金流量，则折现率选取资本资产定价模型 CAPM 确定。

4) 付息债务净变动的确定

付息债务净变动按照企业投融资计划、还款计划及企业自身盈余情况确定。

5) 溢余资产及非经营性资产(负债)评估价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

6) 长期股权投资评估价值的确定

被评估单位无长期股权投资。

2、市场法

（1）市场法定义

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法根据替代原则，即利用与可比上市公司的价值指标或可比公司的股权交易案例，通过与被评估单位与参照企业之间的对比分析，以及必要的调整，来估算被评估企业整体价值的评估思路。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。上市公司比较法中的可比企业应当是公开市场上正常交易的上市公司，评估结论应当考虑流动性对评估对象价值的影响。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。运用交易案例比较法时，应当考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影响。

上市公司比较法与交易案例比较法相比，在评估实务中采用前者的案例更多。这主要是由于上市公司比较法的市场交易价格数据源于上市公司的股票交易价格，对比公司均是上市公司，交易价格容易取得而且对比公司的财务数据资料也比较容易获得，因为上市公司的年报、中报都需要定期公告，且上市公司的其他重要事项也需要披露，这就为评估师较全面地了解对比公司提供了保障。

相比较而言，交易案例法就没有如此条件，在产权交易市场的公开渠道只能取得一些交易案例的一些基本信息，而对于交易案例的财务数据一般则难以取得，而交易案例的财务数据对评估至关重要，对于一些非上市公司的财务数据难以取得。由于上述原因使得交易案例比较法的实际应用受到限制。

综上分析，本次评估选用上市公司比较法作为本次市场法评估的具体方法。

（2）市场法适用前提条件

- 1) 必须有一个充分发展、活跃的资本市场;
- 2) 存在相同或类似的参照物;
- 3) 参照物与评估对象的价值影响因素明确, 可以量化, 相关资料可以搜集;
- 4) 参考企业和被评估单位在经营指标、资产性能等方面必须相同或接近。

(3) 估算价值模型

对上市公司比较法, 首先选择与被评估企业处于同一行业且股票交易活跃的上市公司作为对比公司, 然后通过交易股价计算对比公司的市场价值。其次, 再选择对比公司的一个或几个收益性或资产类参数, 如营业收入、净利润, 或实收资本、总资产、净资产等作为“分析参数”。最后, 计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系—称之为比率乘数, 将上述比率乘数应用到被评估企业的相应的分析参数中从而得到被评估企业的市场价值。

(4) 具体步骤

1) 根据总资产、净资产、净资产收益率、业务类型及营业网点等比较因素选择对比上市公司。

2) 选择对比公司的收益性、资产类参数, 如利息收入、净利润, 实收资本、总资产、净资产等作为分析参数。

3) 计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系—称为比率乘数 (Multiples)。

4) 将对比公司比率乘数的算术平均值乘以被评估企业相应的分析参数, 再扣除缺少流通性折扣, 从而得到被评估企业的市场价值。

公式如下: 标的公司的市场价值=对比公司比率乘数算术平均值×被评估企业相应分析参数×缺少流通性折扣率。

八、评估程序实施过程 and 情况

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则, 依据国家有关部门相关法律法规和规范化要求, 按照与委托人的资产评估委托合同所约定的事项, 北京天健兴业资产评估有限公司业已实施了对委托人提供的法律性文件与会计记录以及相关资料的验证审核, 按被评估单位提交的资产清单, 对相关资产

进行了必要的产权查验、实地察看与核对，进行了必要的市场调查和交易价格的比较，以及财务分析和预测等其他有必要实施的资产评估程序。资产评估的详细过程如下：

1、接受委托及准备阶段、预评估阶段

（1）北京天健兴业资产评估有限公司于 2018 年 1 月接受委托人的委托，从事本资产评估项目。在接受委托后，北京天健兴业资产评估有限公司即与委托人就本次评估目的、评估对象与评估范围、评估基准日、委托评估资产的特点等影响资产评估方案的问题进行了认真讨论。

（2）评估方案的设计

依据了解资产的特点，制定评估实施计划，确定评估人员，组成资产评估工作小组。

（3）评估资料的准备

收集和整理评估对象市场交易价格信息、主要市场价格信息、评估对象产权证明文件等。

2、预评估工作的实施：选择评估方法、收集市场信息和估算过程；企业收入、成本等生产经营情况的调查

我们就《克罗地亚塞尼风电项目 156MW 工程可行性研究报告》中各项投资建设及经营数据，与相关技术人员进行了访谈，就各项数据采用同行业及类似风电厂数据进行了分析对比；通过资料收集方式查询了解了克罗地亚当地相关风电行业批建政策、税收（增值税、预提税）、补贴（碳排放）、电价定价、土地租赁、环境评价费等相关政策；对项目公司从事的风电业务的市场环境、未来所面临的竞争、发展趋势等进行分析和预测。

收集相关该区域同行业经营情况资料，对电价、发电量、限电情况等主要指标进行测算分析。

结合收集资料分析确定的作价原则及估值模型，明确评估参数和价格标准后，参考企业提供的可行性研究报告、委托人提供法律尽调报告等资料开始评定估算工作。

该阶段工作时间为 2018 年 1 月 27 日至 2018 年 3 月 30 日。

3、现场清查阶段

（1）评估对象真实性和合法性的查证

根据委托人及被评估单位提供的资产和负债申报明细，评估人员针对实物资产和货币性债权和债务采用不同的核查方式进行查证，以确认资产和负债的真实准确。

对货币资金，我们通过查阅日记账，盘点库存现金、审核银行对账单及银行存款余额调节表等方式进行调查。

对债权和债务，评估人员采取核对总账、明细账、抽查合同凭证等方式确定资产和负债的真实性。

（2）实物资产价值构成及业务发展情况的调查

实物资产的现场调查采用重点和一般相结合的原则，在被评估单位资产管理人员的配合下现场实地观察在建风电项目的进展情况。

（3）现场访谈

与项目公司高级管理人员进行访谈，掌握公司的业务发展情况及项目建设进度、审批情况等。

通过访谈等方式对电价、发电量、限电情况等主要指标进行了解；调查企业未来资本性支出、还款计划。

该阶段的工作时间为 2018 年 4 月 1 日至 2018 年 4 月 3 日。

4、评估汇总阶段

（1）评估结果的确定

依据北京天健兴业资产评估有限公司评估人员在评估现场勘察的情况以及所进行的必要的市场调查和测算，确定委托评估资产的收益现值法和市场法结果。

（2）评估结果的分析和评估报告的撰写

按照北京天健兴业资产评估有限公司规范化要求编制相关资产的评估报告。评估结果及相关资产评估报告按北京天健兴业资产评估有限公司规定程序进行三级复核，经签字资产评估师最后复核无误后，由项目组完成并提交报告。

（3）工作底稿的整理归档

上述现场清查阶段、评估汇总阶段，工作时间为 2018 年 4 月 4 日至 2018 年 4 月 8 日。

九、评估假设

（一）一般假设

1、交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2、公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

3、持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

4、企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营管理者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

（二）收益法评估假设

1、克罗地亚现行的有关法律、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、针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

3、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。

4、除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

5、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。

6、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。

7、有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

8、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。

9、假设企业预测年度现金流为期末产生。

10、假设克罗地亚塞尼 156MW 风电项目能够顺利获取各种行政授权、许可，并于 2020 年 7 月正式并网发电，未来规划建设的总装机容量规模不发生重大变动。

11、假设克罗地亚塞尼 156MW 风电项目按每年发电装机利用小时数 3,400 小时正常并网发电。

12、项目计算期 25 年，其中建设期 2 年，运营期 23 年。

13、项目贷款期 15 年，其中宽限期 2 年，还款期 13 年，年利率 6%，等额本金偿还。

14、与克罗地亚国家电力公司等机构签订固定价格购电协议，或跨境售电可以实现，两种模式期望的电价为 55 欧元/MWh，可以顺利实现；所生产的电能扣除自用及线损后全部能够售出

15、电价按照 55 欧元/MWh 测算，不考虑上涨因素；经营成本也不考虑上涨因素。

16、假设项目公司能够获得项目所在地的税收优惠，即项目正式投入运营后 10 年内免征所得税。

17、假设测算的碳排放交易收入可以实现。

18、假设公司测算采用的经营模式未来可以实现。

评估人员根据运用收益法和市场法对企业进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济

环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估结果会发生较大的变化。

本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字资产评估师及本评估机构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。

十、评估结论

（一）收益法评估结果

采用收益法评估后的 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司股东全部权益价值为 4,415.39 万欧元，按基准日汇率 1: 7.7333 折算人民币后为 34,145.55 万元，评估增值 34,200.02 万元，增值率为 62,786.90%

（二）市场法评估结论

采用市场法评估后的 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司股东全部权益价值为 4,888.98 万欧元，按基准日汇率 1: 7.7333 折算人民币后为评估值 37,807.93 万元，评估增值 37,862.40 万元，增值率为 69,510.55%。

（三）评估结果的最终确定

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、特殊资源、企业资质、人力资源、社会影响力等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。由于克罗地亚目前市场化、信息化程度尚不高，周边市场可比上市公司与评估对象的相似程度存在一定差异。而且市场法基于基准日资本市场的时点影响进行估值，而未考虑市场周期性波动的影响，因此本次评估市场法仅作为对评估结果的验证。

即 ENERGIJA PROJEKT d.d. 公司 2017 年 10 月 31 日股东全部权益的市场价值为 4,415.39 万元，按基准日汇率 1: 7.7333 折算人民币后为 34,145.55 万元。

十一、特别事项说明

以下事项并非本公司评估人员执业水平和能力所能评定和估算，但该事项确实可能影响评估结论，提请本评估报告使用者对此应特别关注：

（一）本报告所称“评估价值”系指我们对所评估资产在现有用途不变并持续经营，以及在评估基准日之状况和外部经济环境前提下，为本报告书所列明的目的而提出的公允估值意见，而不对其它用途负责。

（二）报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的公允价值，未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的相关费用和税项，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

（三）本次评估结论未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑委估股权流动性对评估结论的影响。

（四）在资产评估结论有效使用期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应当进行适当调整，而不能直接使用评估结论。

（五）重要的利用专家工作及相关报告情况

我们利用了致同会计师事务所(特殊普通合伙)出具的致同专字(2018)第110ZC2988号文号的审计报告；

发电量、上网电量、电价、建造成本等参数，以及对于从基准日到风电项目运营结束之日的现金流，我们从《克罗地亚塞尼风电项目 156MW 工程可行性研究报告》中引用了各项投资建设及经营数据。

（六）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形

无

（七）资产评估程序受限情况、处理方式及其对评估结论的影响

无

（八）评估资料不完整的情形

无

（九）评估基准日存在的法律、经济等未决事项

截至评估报告出具日，项目公司尚未了结的诉讼共计 9 项，具体情况如下：

序号	原告 (申请人)	被告 (被申请人)	诉讼请求/仲裁申请	诉讼/仲裁进展
1	Vladimir Sever	项目公司	请求判令通过以下事项的股东大会决议无效：（1）同意董事会及监事会公布的年度报告；（2）更换董事会及监事会成员；（3）对小股东行使强制挤出权；（4）委任监事	法院于 2017 年 9 月 13 日一审判决驳回原告的全部诉讼请求。原告提起上诉，二审尚未判决
2	Vladimir Sever	项目公司	请求判令股东大会于 2014 年 12 月 29 日作出的关于公司增资的决议无效	法院于 2016 年 10 月 28 日一审判决驳回原告的全部诉讼请求。原告提起上诉，二审尚未判决
3	Vladimir Sever	项目公司	请求判令股东大会作出的关于公司由有限责任公司变更为股份有限公司的决议无效	法院于 2016 年 10 月 14 日判决本案中止，直至上述第 2 项诉讼判决生效
4	Vladimir Sever	项目公司	请求判令股东大会作出的关于委任监事及股东大会主席的决议无效	法院于 2017 年 4 月 13 日一审判决驳回原告的全部诉讼请求。原告提起上诉，二审尚未判决
5	TERADUR d.o.o.	项目公司	请求判令支付 508,080.00 克罗地亚库纳风电设备维护费	法院于 2017 年 10 月 20 日，一审判决支持原告的诉讼请求。2017 年 10 月 27 日，项目公司已提起上诉，二审尚未判决
6	TERADUR d.o.o.	项目公司	请求判令支付 185,692.10 克罗地亚库纳风电设备维护费	法院于 2017 年 1 月 23 日一审判决驳回原告的全部诉讼请求。原告于 2017 年 2 月 1 日提出上诉，二审尚未判决。此外，原告还向法院单独申请了初步禁令冻结项目公司银行账户上的等额存款和对应的利息作为保证金。法院现已批准此初步禁令，并且根据此初步禁令冻结项目公司银行账户上的等额存款作为保证金
7	ORYX Grupa d.o.o.	项目公司	请求判令支付 61,752.31 克罗地亚库纳租赁款	法院于 2017 年 3 月 31 日一审判决驳回原告的全部诉讼请求。本案是否上诉未知
8	Udruga Biom	克罗地亚环境保护与自然部	请求判令克罗地亚环保部于 2014 年 3 月 18 日作出的“认定本项目对生态环境影响可以接受”的决定无效	项目公司作为利益相关方参加该诉讼。法院于 2017 年 11 月 7 日一审判决驳回原告的全部诉讼请求。原告提出上诉，二审尚未判决
9	Brodarski Institute d.o.o.	项目公司	请求判令支付 51,464.16 克罗地亚库纳咨询费	项目公司向法院提交答辩意见，称未付款的原因系原告未能履行合同约定义务

以上第 1~4 项诉讼，是股东与原小股东之前纠纷，涉及股份为 1.247%，一审已驳回原告小股东的诉讼请求。第 5 项，因未终审判决，估值时不予考虑。第 6~8 项，一审已驳回，二审尚未判决，对估值影响无法判断，估值时不予考虑。第 9 项，因尚未判决，对估值影响无法判断，估值时不予考虑。

综上所述，截至评估报告出具日，上述未决诉讼尚未判决，最终判决结果及涉及的最终金额无法判断，本次评估时未考虑上述未决诉讼对估值影响。

（十）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估

对象的关系

无

（十一）审计披露事项对评估值的影响

无

（十二）评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的期后事项

2017 年 11 月 28 日北方国际就本次经济行为发布了《北方国际合作股份有限公司关于收购克罗地亚能源工程股份公司 76%股权的提示性公告》。

（十三）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的其他情形

1、依据项目地克罗地亚的相关监管法规，该项目到正式运营还需要取得后续相关项目授权、许可、资格，本次评估测算是在假设股权交割后的施工期间可以适时完成有关行政手续，包括经营许可、发电许可和特许发电商资格（Privileged Power Producer）以及购电协议等基础上进行测算。

2、项目土地为 Senj 156MW 风电场建设、经营目的的使用批准已获得，但私有土地相关支付给各业主的费用还有待原股东在公司股权交割前自行支付（“私有土地费用”）。

以上关注事项，根据法律意见书提示应为经济行为实现的先决条件。

3、本报告依据《克罗地亚塞尼风电项目 156MW 工程可行性研究报告》对项目价值进行评估。未来项目运营期的年发电量 5.3 亿度电量、售电电价、运营成本等项目价值影响较大。如果项目运营后实际的年发电量 5.3 亿度电量、售电电价、运营成本较可研报告的数据发生重大波动，则评估结论不适用。

十二、资产评估报告的使用限制说明

（一）本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任；

（三）除委托人、资产评估委托合同中委托的其他资产评估报告使用人和法

律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人；

（四）资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证；

（五）本评估报告需提交国有资产监督管理部门或者企业有关主管部门审查，备案后方可正式使用；

（六）本评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有委托除外；

（七）本评估报告所揭示的评估结论仅对本项目对应的经济行为有效，资产评估结论使用有效期为自评估基准日起一年，即评估基准日 2017 年 10 月 31 日至 2018 年 10 月 30 日止。当评估目的在有效期内实现时，要以评估结论作为价值的参考依据（还需结合评估基准日的期后事项的调整）。超过一年，需重新进行资产评估。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日为 2018 年 4 月 8 日。

(本页无正文)

资产评估机构：北京天健兴业资产评估有限公司

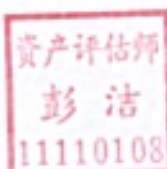
法定代表人：



Handwritten signature of the legal representative.

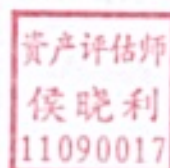
资产评估师：

Handwritten signature of the assessor.



资产评估师：

Handwritten signature of the assessor.



二〇一八年四月八日

资产评估报告附件

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件（复印件）
- 二、被评估单位审计报告（复印件）
- 三、委托人和被评估单位法人营业执照副本（复印件）
- 四、委托人和被评估单位承诺函
- 五、签字资产评估师承诺函
- 六、资产评估机构备案文件或者资格证明文件（复印件）
- 七、资产评估机构法人营业执照副本（复印件）
- 八、签字资产评估师资格证明文件（复印件）
- 九、资产评估委托合同（复印件）

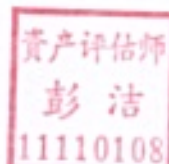
资产评估师承诺函

北方国际合作股份有限公司：

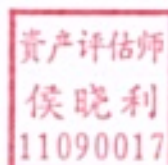
受贵单位委托，我们对贵单位拟收购 ENERGIJAPROJEKT d. d. 公司股权的经济行为所涉及的 ENERGIJAPROJEKT d. d. 公司的股东全部权益价值，以 2017 年 10 月 31 日为基准日进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

1. 具备相应的职业资格。
2. 评估对象和评估范围与资产评估委托合同约定一致。
3. 对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
4. 根据资产评估准则选用了评估方法。
5. 充分考虑了影响评估价值的因素。
6. 评估结论合理。
7. 评估工作未受到非法干预并独立进行。

资产评估师：彭洁



资产评估师：侯晓利



二〇一八年四月八日