

## 北京中企华资产评估有限责任公司关于 都江堰拉法基2011年业绩未达盈利预测目标的说明

北京中企华资产评估有限责任公司（以下简称“中企华评估公司”）接受四川双马水泥股份有限公司（以下简称“四川双马”）的委托，对四川双马实施重大资产重组所涉及的都江堰拉法基水泥有限公司（以下简称“都江堰公司”）50%股权进行了评估，并出具了评估报告。

根据四川双马与拉法基中国签订的《盈利补偿协议之补偿协议（三）》，其中预测都江堰公司2011年净利润为5.52亿元，该盈利预测数据是由四川双马做出的，参考了中企华评估公司评估报告中收益法现金流预测数据。根据德勤华永会计师事务所有限公司出具的审计报告，2011年都江堰拉法基公司实现的净利润为3.17亿元。

中企华评估报告中评估基本前提和假设主要包括：①国家宏观经济政策及关于水泥生产行业的基本政策无重大变化；②近期内公司所处经营环境无重大变化；③公司生产经营所消耗的主要原材料、辅料的供应及价格无重大变化，公司产品价格无不可预见的重大变化；④无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

由于受国家房地产调控和企业其它外部环境等因素的影响，2011年都江堰公司的实际经营环境与2009年盈利预测时的假设条件相比发生了重大变化，最终导致都江堰公司2011年实际盈利未达到盈利预测的目标。主要表现为：

①2011年国家连续出台的房地产限购政策和央行从紧的货币政策，致使部分商品房建设施工放缓或停工，严重抑制水泥需求。

②2011年下半年连续发生铁路事故，这些突发事件导致都江堰周边高铁建设放缓或停工，该公司核心市场和相关业务区域深受影响。

③2011年7月中旬，都江堰地区爆发了特大山洪和泥石流，周边道路损毁严重，水泥运输车辆无法通行，影响了水泥销售。

上述因素在评估报告出具时难以预知，而水泥市场需求大幅下降导致市场竞争加剧，各厂家为了争夺有限的市场份额纷纷轮番下调价格，这样，最终使得都江堰公司的2011年销售在量和价方面均受到了极大的影响，明显低于预期，因此未能实现2009年时预计的盈利预测水平。

针对都江堰公司在2011年未能实现盈利预测的情况，我们对此结果深表遗憾，并向广大投资者致歉。

(此页无正文，为《北京中企华资产评估有限责任公司关于都江堰拉法基 2011 年业绩未达盈利预测目标的说明》之盖章页)

北京中企华资产评估有限责任公司

2012年4月12日

