



北京亚超资产评估有限公司
Beijing YaChao Assets Appraisal Co., Ltd.

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

楚天欧洲有限公司
拟收购德国 Romaco Holding GmbH 24.9% 股权
评估项目
资产评估报告

北京亚超评报字（2019）第 A220 号

（共壹册，第壹册）

二零一九年十二月九日

公司地址：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 20 层 2202
电话：（010）51716863

邮编：100036

楚天欧洲有限公司拟收购德国 Romaco Holding GmbH

24.9%股权评估项目

资产评估报告

目 录

资产评估报告声明.....	1
资产评估报告摘要	3
资产评估报告	11
一、 绪言.....	11
二、 委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他评估报告使用者概况....	12
三、 评估目的.....	44
四、 评估对象和评估范围.....	44
五、 价值类型.....	48
六、 评估基准日.....	49
七、 评估依据.....	49
八、 评估方法.....	52
九、 评估程序实施过程和情况.....	66
十、 评估假设.....	68
十一、 评估结论.....	71
十二、 特别事项说明.....	75
十三、 资产评估报告使用限制说明.....	80
十四、 资产评估报告日.....	81
附 件	82
一、 与评估目的相对应的经济行为文件；	
二、 委托人法人营业执照；	
三、 被评估单位营业执照；	
四、 评估对象涉及的主要权属证明资料；	
五、 委托人和被评估单位的承诺函；	
六、 签名资产评估师的承诺函；	
七、 资产评估机构备案文件或者资格证明文件；	
八、 资产评估机构法人营业执照副本；	
九、 负责该评估业务的资产评估师资格证明文件；	
十、 资产评估委托合同；	
十一、 收益法评估明细表；	
十二、 资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明。	

楚天欧洲有限公司
拟收购德国 Romaco Holding GmbH 24.9% 股权
评估项目

资产评估报告声明

本资产评估报告是本公司接受楚天科技股份有限公司的委托，资产评估师根据中国资产评估准则的要求，在履行必要评估程序后，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值发表的，由本公司出具的书面专业意见。对本资产评估报告声明如下：

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、行政法规规定和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。

三、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本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和使用评估结论，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。

五、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。

六、 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。

七、 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。

八、 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。

九、 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。

楚天欧洲有限公司
拟收购德国 Romaco Holding GmbH 24.9% 股权
评估项目

资产评估报告摘要

北京亚超资产评估有限公司（简称“亚超评估公司”）接受楚天科技股份有限公司（简称“楚天科技”）的委托，根据有关法律、法规和中国资产评估准则的要求，本着独立、客观和公正的原则，执行必要的评估程序，对楚天欧洲有限公司（简称“楚天欧洲”）拟收购股权事宜涉及的德国 Romaco Holding GmbH（简称“Romaco Holding”）24.9% 股权在 2019 年 09 月 30 日市场价值进行了评估。

一、 评估目的：

因楚天欧洲拟收购德国 DBAG 基金管理公司持有的 Romaco Holding 24.9% 股权事宜，楚天科技委托亚超评估公司对该经济行为涉及的 Romaco Holding 24.9% 股权价值进行了评估；评估目的是为楚天欧洲股权收购事宜提供价值参考依据。

该行为是依据 2019 年 11 月 27 日《楚天科技股份有限公司 CEO 办公会议纪要》【2019】52 号实施的。

二、 评估对象和评估范围

评估对象是德国 Romaco Holding GmbH 24.9% 股权价值，评估范围是 Romaco Holding GmbH 申报的全部资产和负债。

截至评估基准日 2019 年 09 月 30 日，Romaco Holding GmbH 的资产负债情况为：总资产账面价值 14,733.41 万欧元，总负债账面价值 10,922.38 万欧元，净资产（所有者权益）账面价值 3,811.04 万欧元。

三、 价值类型：市场价值。

四、 评估基准日：2019 年 09 月 30 日。

五、 评估方法：收益法、市场法。

六、 评估结论：

经综合分析最终选取收益法评估结果作为最终评估结论。

Romaco Holding 股东全部权益价值为 **16,421.7 万欧元**（大写：壹亿陆仟肆佰贰拾壹万柒仟欧元正），评估变动额为 12,610.7 万欧元，变动率 330.90%。

扣除优先股后普通股股权价值为 16,310.3 万欧元。

楚天欧洲拟购买的 Romaco Holding 24.9% 股权价值，即：

$16,310.3 \times 24.9\% = 4,061.3$ 万欧元

评估基准日 2019 年 9 月 30 日欧元兑换人民币汇率中间价为 7.7538 元，则 Romaco Holding 24.9% 股权价值 = **4,061.3 万欧元** $\times 7.7538 = 31,490.3$ 万元人民币（大写：叁亿壹仟肆佰玖拾万叁仟元整）。

本次收益法评估结论未考虑少数股权产生的折价，也未考虑流动性对评估价值的影响。

七、 特别事项说明

(一) 2016 年 9 月 27 日, Romaco-Group 与一家银行财团签署了银团贷款协议。截至评估基准日, 贷款授信额度合计 5,150 万欧元, 该协议是在 Romaco-Group 层面达成的, 并在被 Truking Europe GmbH 收购后继续。Romaco Pharmatechnik GmbH 作为借款人, Romaco Holding GmbH 及下属公司作为借款担保人。

银行财团根据银团贷款协议, 给予借款人 Romaco Pharmatechnik GmbH 合计 5,150 万欧元授信贷款, 具体包括 Kredit A、B、C、D、E:

Kredit A : 授信贷款 1,450 万欧元为还款贷款; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2021 年 12 月 31 日, 每半年偿还 120 万欧元;

Kredit B : 授信贷款 850 万欧元为还款贷款; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 到期一次性偿清;

Kredit C : 授信贷款 850 万欧元; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 为双边信用额度贷款;

Kredit D : 授信贷款 1,000 万欧元; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 为双边担保信用贷款;

Kredit E : 授信贷款 1,000 万欧元; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 为双边信用额度贷款 (出口额度)。

银团授信贷款分配如下:

Institut	Kredit A (in EUR)	Kredit B (in EUR)	Kredit C (in EUR)	Kredit D (in EUR)	Kredit E (in EUR)
KreissparkasseBiberach	798,550.73	468,115.93	2,750,000.00	3,150,000.00	3,333,333.34
Sparkasse PforzheimCalw	956,159.42	560,507.25	2,750,000.00	3,150,000.00	3,333,333.33
Sparkasse Karlsruhe-Ettlingen	819,565.22	480,434.78	2,000,000.00	2,700,000.00	0.00
KreissparkasseTuttlingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Kreissparkasse G öppingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Sparkasse Rhein-Nahe	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
KreissparkasseLudwigsburg	2,469,202.90	1,447,463.77	1,000,000.00	1,000,000.00	3,333,333.33
Summe	14,500,000.00	8,500,000.00	8,500,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00

2019 年 1 月，Romaco-Group 与银行财团签署了银团贷款补充协议，协议约定对 Kredit C 和 Kredit D 贷款额度进行调整，其中 Kredit C 调整至 1500 万欧元，Kredit D 调整至 2000 万欧元。截至评估基准日，调整后银团贷款额度如下：

Institut	Kredit A (in EUR)	Kredit B (in EUR)	Kredit C (in EUR)	Kredit D (in EUR)	Kredit E (in EUR)
KreissparkasseBiberach	798,550.73	468,115.93	3,750.000.00	4,650,000.00	3,333,333.34
Sparkasse PforzheimCalw	956,159.42	560,507.25	3,750.000.00	5,650,000.00	3,333,333.33
Sparkasse Karlsruhe-Ettlingen	819,565.22	480,434.78	3,500.000.00	5,200,000.00	0.00
KreissparkasseTuttlingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Kreissparkasse G ö p p i n g e n	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Sparkasse Rhein-Nahe	3,152,173.91	1,847,826.09	2,000,000.00	2,000,000.00	0.00
KreissparkasseLudwigsburg	2,469,202.90	1,447,463.77	2,000,000.00	2,500,000.00	3,333,333.33
Summe	14,500,000.00	8,500,000.00	15,000,000.00	20,000,000.00	10,000,000.00

截至评估基准日，银团贷款金额和执行利率如下：

Kredit	Nominalbetrag in Mio. EUR	Laufzeit	Zinssatz
A	5.4087	bis dezember 2021*	6-Monats-Euribor** + Zinsmarge
B	7.3913	bis September 2024	6-Monats-Euribor** + Zinsmarge
C	10.0368	bis September 2024	3-Monats-Euribor** + Zinsmarge
D	0.00	bis September 2024	Anzahlungsavale: 50% der unter Kredit C anwendbaren Zinsmarge andere Avale: 35% der unter Kredit C anwendbaren Zinsmarge
E	3.8092	bis September 2024	3-Monats-Euribor** + Zinsmarge

息差 (Zinsmarge) 执行标准：

Net Debt /EBITDA	Anwendbare Zinsmarge				
	Kredit A	Kredit B	Kredit C	Kredit E (nicht mit Akkreditivo. ä unterlegt)	Kredit E (mit Akkreditiv o. ä unterlegt)
< 1,50	2.00	2.25	2.00	1.70	1.50
≥ 1.50 und < 2.00	2.25	2.50	2.25	1.95	1.75
≥ 2.00 und < 2.50	2.50	2.75	2.50	2.20	2.00
≥ 2.50 und < 2.75	2.75	3.00	2.75	2.45	2.25
≥ 2.75 und < 3.00	3.00	3.25	3.00	2.75	2.50
≥ 3.25 und < 3.50	3.25	3.50	3.25	2.95	2.75

针对上述银团贷款协议，2017年8月28日 Romaco Pharmatechnik GmbH 与银行财团签订《补充协议》，协议约定，当 Truking Europe GmbH 对 Romaco holding GmbH 控股股份少于 75.01% 时，需要提前偿清上述款项。

Romaco-Group 为上述银团贷款协议提供抵押（质押）担保。质押资产如下：

公司名称	抵质押类型 1	抵质押类型 2	抵质押类型 3	抵质押类型 4
RomacoHolding GmbH	Romaco Holding GmbH 及所持有的四家公司 100% 股权。	四家公司所拥有的全部品牌资产、发明专利、实用新型专利。	三家公司现有和将来拥有的所有固定资产（房屋建（构）筑物类、机器设备类）以及存货资产。	七家公司现有的或将来所拥有的全部债权。
RomacoPharmatechnik GmbH				
RomacoKilian GmbH				
Romaco Innojet GmbH				
Romaco Immobilienverwaltungs GmbH				
DBGMaple Immobilienverwaltungs & Co. KG GmbH				
Romaco S.R.L				

（二）Genussschein（利润参与证书）：

1、作为 2016 年 9 月银团贷款协议再融资的一部分，Romaco Pharmatechnik GmbH 作为发放方在 Killian Tableting GmbH 和 Romaco Innojet GmbH 作为担保方前提下发放面额 50 万欧元 Genussschein（利润参与证书）于 S-Kap Unternehmensbeteiligungs GmbH & Co.KG，有效期至 2024 年 12 月 31 日，每年支付固定非经营成果相关报酬 7.5%（50 万欧元*7.5%），作为资本参与利润，每季度支付一次。另外，根据协议年度 Romaco holding 层面审定净收益条件下可获得经营结果相关报酬，报酬率 2%（50 万欧元*2%）。Genussschein（利润参与证书）到期时，S-Kap Unternehmensbeteiligungs GmbH & Co.KG 将获

得由缴款名义金额和名义金额的一次性定额补偿，补偿额为名义金额的 10.00%，该定额补偿与企业自身实际经营情况无关。

根据 Romaco Pharmatechnik GmbH 与 S-Kap Unternehmensbeteiligungs GmbH & Co.KG 签订《补充协议》约定，当楚天集团对 Romaco holding 控股股份少于 75.01% 时，需要提前偿清上述款项。

2、作为 2016 年 9 月银团贷款协议再融资的一部分，Romaco Pharmatechnik GmbH 作为发放方在 Killian Tableting GmbH 和 Romaco Innojet GmbH 作为担保方前提下发放面额 50 万欧元 Genussschein（利润参与证书）于 Chancenkaptalfonds der Kreissparkasse Biberach GmbH，有效期至 2024 年 12 月 31 日，每年支付固定非经营成果相关报酬 7.5%（50 万欧元*7.5%），作为资本参与利润，每季度支付一次。另外，根据协议年度 Romaco holding 层面审定净收益条件下可获得经营结果相关报酬，报酬率 2%（50 万欧元*2%）。Genussschein（利润参与证书）到期时，Chancenkaptalfonds der Kreissparkasse Biberach GmbH 将获得由缴款名义金额和名义金额的一次性定额补偿，补偿额为名义金额的 10.00%，该定额补偿与企业自身实际经营情况无关。

针对上述 Genussschein（利润参与证书）协议，Romaco Pharmatechnik GmbH 与 Chancenkaptalfonds der Kreissparkasse Biberach GmbH 签订《补充协议》约定，当 Truking Europe GmbH 对 romaco holding 控股股份少于 75.01% 时，需要提前偿清上述款项。

(三) Romaco Pharmatechnik GmbH 2013 财年与 Zurich Insurance plc 达成的 750 万欧元贷款协议保持不变, 该协议在 2014 财年扩大到 1000 万欧元, 在 2019 年 1 月扩大到 1300 万欧元。截至评估基准日, 该项贷款账面核算金额为零。

(四) Truking Europe GmbH 与 Romaco Pharmatechnik GmbH 存在关联方借款, 借款本金 200 万欧元, 至评估基准日, 该项借款企业账面核算金额 214.72 万欧元。

(五) 2019 年 1 月, Romaco S.r.l 作为借款人与银行财团签订建设贷款协议, Romaco Pharmatechnik GmbH、Romaco Holding GmbH、Romaco Kilian GmbH 及 Romaco Innojet GmbH 作为担保人, 贷款金额 1350 万欧元。该项贷款专项用于 Romaco S.r.l 不动产建设使用。贷款期限自 2019 年 1 月至 2024 年 9 月。截至评估基准日, 该项贷款企业账面核算金额 128.42 万欧元。

(六) 本次评估采用的基准日报表均为未经审计报表, 评估师不对报表的公允性发表意见。

(七) 评估程序受限: 由于 2019 年欧洲实施《欧洲通用数据保护条例》(The General Data Protection Regulation, 简称 GDPR), 在获取与客户信息、个人信息相关的资料和数据时受到限制, 因此将导致诸如申报的《评估明细表》相关科目内容缺失等情况。

八、 评估结论有效期:

评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时, 才可以使用资产评估报告, 即自 2019 年 09 月 30 日至 2020 年 09 月 29 日。

以上内容摘自资产评估报告正文, 欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论, 应当阅读资产评估报告正文。

楚天欧洲有限公司
拟收购德国 Romaco Holding GmbH 24.9% 股权
评估项目
资产评估报告

北京亚超评报字（2019）第 A220 号

一、绪言

楚天科技股份有限公司：

北京亚超资产评估有限公司（简称“亚超评估公司”）接受楚天科技股份有限公司（简称“楚天科技”）的委托，按照法律、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，对楚天欧洲有限公司（简称“楚天欧洲”）拟收购股权事宜涉及的德国 Romaco Holding GmbH（简称“Romaco Holding”）24.9% 股权在 2019 年 09 月 30 日市场价值进行了评估。委托人及被评估单位对所提供的评估资料及法律权属资料的真实性、合法性、完整性承担责任，并保证被评估资产的安全、完整性。我们的责任是对评估对象在评估基准日 2019 年 09 月 30 日的市场价值进行评定估算，并发表专业意见。

评估人员对评估范围内的全部资产进行了必要的勘察核实，对被评估单位提供的评估资料进行了必要的验证审核，对法律权属关系进行了必要的关注，实施了必要的资产评估程序。现将资产评估情况及评估结论报告如下：

二、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

本次资产评估的委托人为楚天科技股份有限公司，被评估单位为德国 Romaco Holding GmbH。

（一）委托人概况

营业执照登记情况：

企业名称：楚天科技股份有限公司（简称“楚天科技”或“委托人”）；

统一社会信用代码：91430100743176293C；

类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）；

住所：宁乡县玉潭镇新康路 1 号；

法定代表人：唐岳；

注册资本：肆亿陆仟柒佰捌拾捌万柒仟叁佰陆拾叁元整；

成立日期：2002 年 11 月 08 日；

营业期限：长期；

经营范围：机电产品、水处理设备的研发；印刷、制药，日化及日用品生产专用设备、干燥设备、压力管道及配件、食品、酒、饮料及茶生产专用设备、工业自动控制系统装置、空气净化设备的制造；压力管道及配件、专用设备、水处理设备、机电设备、机电产品、通用机械设备的销售；电子自动化工程、机电设备的安装服务；工业、机械工程设计服务；压力管道的改造、维修；应用软件、支撑软件的开发；信息系统工程的咨询、规划；机电设备的维修及保养服务；

软件技术服务；软件开发系统集成服务；工程技术咨询服务；信息技术咨询服务；信息系统集成服务；灭菌行业相关软件技术服务；房屋租赁；机械设备租赁；医疗设备租赁服务；机电设备安装工程专业承包；工程总承包服务；压力管道设计；压力容器的安装；管道和设备安装；机电生产、加工；洁净净化工程设计与施工；专业技术认证；只能机器的研发、生产、销售、运营；工程项目管理服务；水处理设备的安装；工程管理服务；电子与智能化工程专业承包；工程施工总承包；自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）被评估单位概况

1. 商业登记情况

企业名称：Romaco Holding GmbH（简称“Romaco Holding”）；

公司编号：曼海姆地方法院 HRB 712831；

营业地址：Am Heegwald 11, D-76227 卡尔斯鲁厄；

注册资本：165.00 万欧元；

经营范围：加工工艺机械及过程设备领域，及提供制药、食品和化妆品行业从灌装、配料到包装整体解决方案。尤其包括了单一设备及整条生产线的开发、生产及销售以及提供配套相关服务。这些设备及生产线用于糊状物质的混合、均质化以及粉末、颗粒、片剂和安瓿瓶、大瓶、梨形瓶、小瓶、胶囊、塑料泡、条和管内液体的灌装、配料及包装。

2. 历史沿革

2007 年 10 月 29 日, 国际工艺和包装技术有限公司 (International Process and Packaging Technologies GmbH) 以 DBG Alpha 10 GmbH 成立, 后来公司更名为 Romaco Holding GmbH。

2011 年 3 月 9 日, Romaco Holding GmbH 从 Deutsche Beteiligungsgesellschaft mbH 手中收购了 DBG Alpha 9 GmbH。

2011 年 3 月 21 日, DBG Alpha 9 GmbH 成立了 Maple Holding S.r.l。

2011 年 3 月 28 日, Romaco Holding GmbH 直接或间接地通过其子公司 (DSG Alpha 9 GmbH and Maple Holding S. r .l.) 收购了 ROMACO GROUP 集团以下 Romaco Pharmatechnik GmbH 等公司的全部股份。

截至评估基准日, Romaco Holding GmbH 注册资本为 165.00 万欧元, 其股本分配如下:

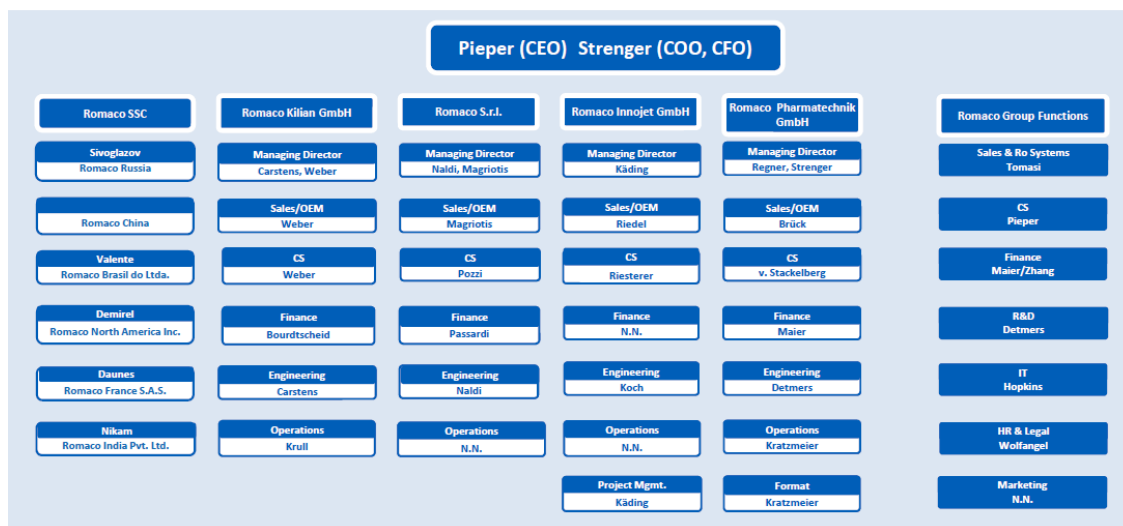
Ordentliche Geschäftsanteile (普通股)	EUR	股比%	Vorzugsanteile (优先股)	EUR	股比%	Geschäftsanteile Gesamt (股份合计)	EUR	股比%
Truking Europe GmbH	413,050.00	75.10%	Truking Europe GmbH	1,100,000.00	100%	Truking Europe GmbH	1,513,050.00	91.70%
DBAG Fund V International GmbH & Co. KG	74,535.00	13.55%	DBAG Fund V International GmbH & Co. KG			DBAG Fund V International GmbH & Co. KG	74,535.00	4.52%
DBAG Fund V GmbH & Co. KG	31,944.00	5.81%	DBAG Fund V GmbH & Co. KG			DBAG Fund V GmbH & Co. KG	31,944.00	1.94%
DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG	26,623.00	4.84%	DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG			DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG	26,623.00	1.61%
DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG	3,848.00	0.70%	DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG			DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG	3,848.00	0.23%
合计	550,000.00	100.00%		1,100,000.00	100.00%		1,650,000.00	100.00%

截至评估基准日, Romaco Holding GmbH 股权结构如下:

Ordentliche Geschäftsanteile (普通股)	股比%
Truking Europe GmbH	75.10%
DBAG Fund V International GmbH & Co. KG	13.55%

Ordentliche Geschäftsanteile (普通股)	股比%
DBAG Fund V GmbH & Co. KG	5.81%
DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG	4.84%
DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG	0.70%
合计	100.00%

3. 企业机构设置情况



4. 经营情况

Romaco Holding 总部位于德国巴登符腾堡州卡尔斯鲁厄市,是欧美除意大利 IMA Spa 以外,唯一的全产品线固体制剂配药自动化系统制造商,在超过 180 个国家销售和安装了超过 12000 台自动化包装设备,年营业额超过 1.6 亿欧元,拥有员工超过 550 人。

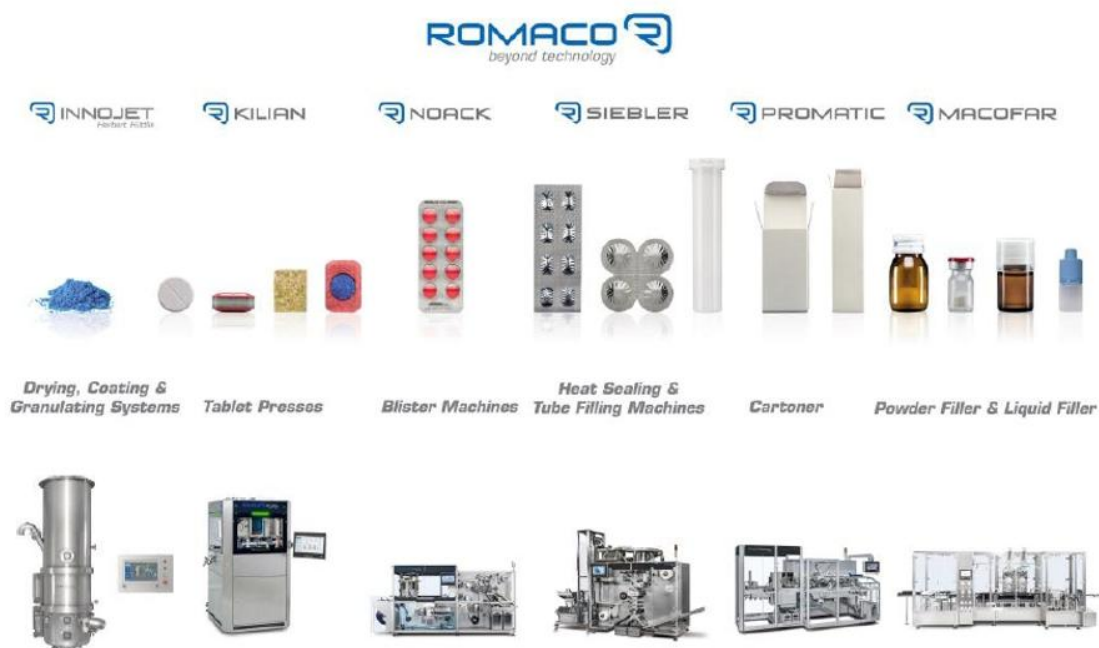
Romaco Holding 的特点是客户多元化、侧重大型医药公司、重视可持续发展,其中客户的多元化主要表现在不依赖单一客户,其最大客户占公司的总营收不到 5%。同时, Romaco Holding 的客户主要是世界范围内的大型医药公司,70% 以上的产品是基于订单合同生产。

Romaco Holding 主要客户品牌



Romaco Holding 共有四个生产基地，位于德国总部卡尔斯鲁厄的生产基地主要生产泡罩包装设备、条形包装设备、药片/胶囊灌装设备，涉及的品牌有 Noack、Siebler，Noack 泡罩包装产品可根据需要选择采用板式或旋转式密封，适用于生产小批量至中等批量的规模要求。其模块化设计可单独运行，也可集成到其他生产线中。Siebler 是领先的条状包装解决方案品牌，带有水平和竖直上料的热封机应用于全球的制药和医疗生产企业中，目前条状包装解决方案交付到超过全球 80 个国家；位于德国科隆的生产基地主要生产药片挤压设备，涉及的品牌是 Kilian，该品牌可以生产不同规格大小、2~5 层以及核心包膜的片剂产品，该品牌系列既可以用于批量生产，也可以用于实验室，应用的范围包括制药（药片、泡腾片）、食品（固体汤块、甜味剂、葡萄糖等）、化工（洗碗剂、清洁剂、化肥）、保健（牙齿清洁、沐浴盐）；位于德国 Steinen 的生产基地是造粒、涂层及干燥设备，涉及的品牌是 Innojet，Innojet 加工中心采用 Air Flow Bed 技术并基于获得专利的零部件，用于颗粒、包膜和干燥流程，应用范围包括制药（粉末、晶体、颗粒、药丸、微药片、软/硬胶囊等）、食品（调味料等）、化工（催化剂、植物种子、肥料等）；位于意大利博洛尼

亚的生产基地主要生产无菌液体及粉末灌装设备、一次/二次装箱、管装灌装设备，涉及的品牌是 Promatic 和 Macofar，其中 Promatic 品牌是二次/最终包装解决方案，专业于提供客户导向型解决方案。其模块化结构及装箱解决方案使其可被轻易的集成于复杂生产线上，主要用于制药、化妆品及食品工业。Macofar 品牌是液体、粉末及胶囊灌装解决方案，在处理无菌液体以及粉末时符合 SAL(无菌灭菌水平)的相关要求，所有的 Macofar 解决方案亦符合严苛的 CGMP 标准，应用范围包括液体以及粉末灌装机械、胶囊灌装机械、医用瓶子冲洗设备、针对瓶子的隧道灭菌机、装盖机等。



在上述生产基地为客户提供全产品线固体制剂配药自动化系统解决方案的基础上，ROMACO 还为客户提供完善的客户服务，基于 ROMACO 历史年度庞大的产品销售量，客户服务收入近几年呈现稳定增长的趋势，ROMACO 的客户服务可覆盖产品全生命周期，最大化客户投资回报。包括维保服务、备件销售、产品升级等。

Romaco Holding 建立了美国、巴西、法国、中国、俄罗斯、印度销售公司，主要职责是在上述国家和地区推广 ROMACO 产品并签订订单，订单的生产交由四大生产基地完成，通过建立国际销售网络，使 ROMACO 打通了生产到销售的渠道，完善的生产体系和质量控制体系结合通畅的销售网络，让 ROMACO 近年来的销售额和市场占有率快速增长。

随着 2017 年楚天投资控股 ROMACO 后建立了更完善的生产和销售体系，尤其是中国对医药机械制造的长期需求下，ROMACO 的销售额快速增长，截止 2019 年 9 月，预计 2019 年全年销售收入将超过 1.6 亿欧元，对比 2018 财年，这一数字是 1.43 亿欧元，增长率达到 11.89%。

5. 近三年资产负债和经营业绩

► 单体口径

(1) 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	32.03	103.51	98.47	20.22
非流动资产	4,248.57	4,096.37	4,177.55	4,065.98
资产总额	4,280.60	4,199.88	4,276.02	4,086.20
流动负债	199.22	182.58	191.75	110.35
非流动负债	185.51	198.10	290.43	253.76
负债合计	384.73	380.68	482.18	364.11
实收资本	165.00	165.00	165.00	165.00
其他权益项目	4,485.29	4,485.29	4,485.29	4,485.29
留存收益	-754.42	-831.08	-856.45	-928.20
其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益	3,895.87	3,819.21	3,793.84	3,722.08
总负债和权益	4,280.60	4,199.88	4,276.01	4,086.19

注：上表中数据摘自ROMACO提供的试算平衡表。

(2) 经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项目	2016年11月 -2017年10月	2017年11月 -2018年10月	2018年10-12 月	2019年1-9月
Total Income OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS OE	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income CS	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS CS	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Indirect COGS	0.00	0.00	0.00	0.00
Gross Margin 2	0.00	0.00	0.00	0.00
Operating Expense	537.75	532.20	99.84	343.59
Operating Income / Adj. EBIT	-537.75	-532.20	-99.84	-343.59
EBIT after Allocations	-122.75	-76.79	-25.37	-71.59
Total INTEREST	0.00	0.02	0.00	0.16
Income Before Taxes	-122.75	-76.81	-25.37	-71.75
Total Tax Expenses	0.00	-0.15	0.00	0.00
Net Income	-122.75	-76.66	-25.37	-71.75
EBITDA		-619.27	-101.33	-329.65

注：上表中数据摘自ROMACO提供的试算平衡表。

►合并口径

(1) 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	8,130.55	7,363.87	7,590.47	9,096.46
非流动资产	4,390.44	4,685.81	4,722.06	5,636.95
资产总额	12,520.99	12,049.68	12,312.54	14,733.41
流动负债	7,333.40	6,407.58	7,210.30	8,186.95
非流动负债	1,826.55	1,971.66	1,823.49	2,735.42
负债合计	9,159.95	8,379.24	9,033.80	10,922.38
实收资本	165.00	165.00	165.00	165.00
其他权益项目	4,485.29	4,485.29	4,485.29	4,485.29
留存收益	-1,266.00	-963.61	-1,360.83	-833.99
其他综合收益	-23.24	-16.23	-10.71	-5.26
股东权益	3,361.04	3,670.45	3,278.74	3,811.04
总负债和权益	12,520.99	12,049.68	12,312.54	14,733.41

注：上表中数据摘自ROMACO提供的试算平衡表。

(2) 经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项目	2016年11月 -2017年10月	2017年11月 -2018年10月	2018年10-12 月	2019年1-9月
Total Income OE	9,767.64	9,405.03	641.32	7,356.35
Total Direct COGS OE	7,388.49	7,478.42	512.12	5,498.80

项目	2016年11月 -2017年10月	2017年11月 -2018年10月	2018年10-12 月	2019年1-9月
GROSS MARGIN 1 OE	2,379.15	1,926.61	129.20	1,857.55
Total Income CS	4,228.85	4,891.56	572.84	3,946.85
Total Direct COGS CS	1,811.06	2,119.07	340.99	1,923.53
GROSS MARGIN 1 CS	2,417.79	2,772.49	231.85	2,023.32
Total Income Other	45.47	65.42	29.56	28.35
GROSS MARGIN 1 Other	45.47	65.42	29.56	28.35
GROSS MARGIN 1	4,842.41	4,764.52	390.61	3,909.22
Total Indirect COGS	812.77	217.78	68.70	206.10
Gross Margin 2	4,029.64	4,546.74	321.91	3,703.12
Operating Expense	3,628.43	3,760.44	633.76	2,875.68
Operating Income / Adj. EBIT	401.21	786.30	-311.85	827.44
EBIT after Allocations	-10.91	607.10	-390.71	779.72
Total INTEREST	118.74	124.96	23.17	177.61
Income Before Taxes	-129.65	482.14	-413.87	602.11
Total Tax Expenses	62.57	179.74	-72.34	75.27
Net Income	-192.22	302.39	-341.53	526.84
EBITDA		1,005.46	-323.19	1,211.21

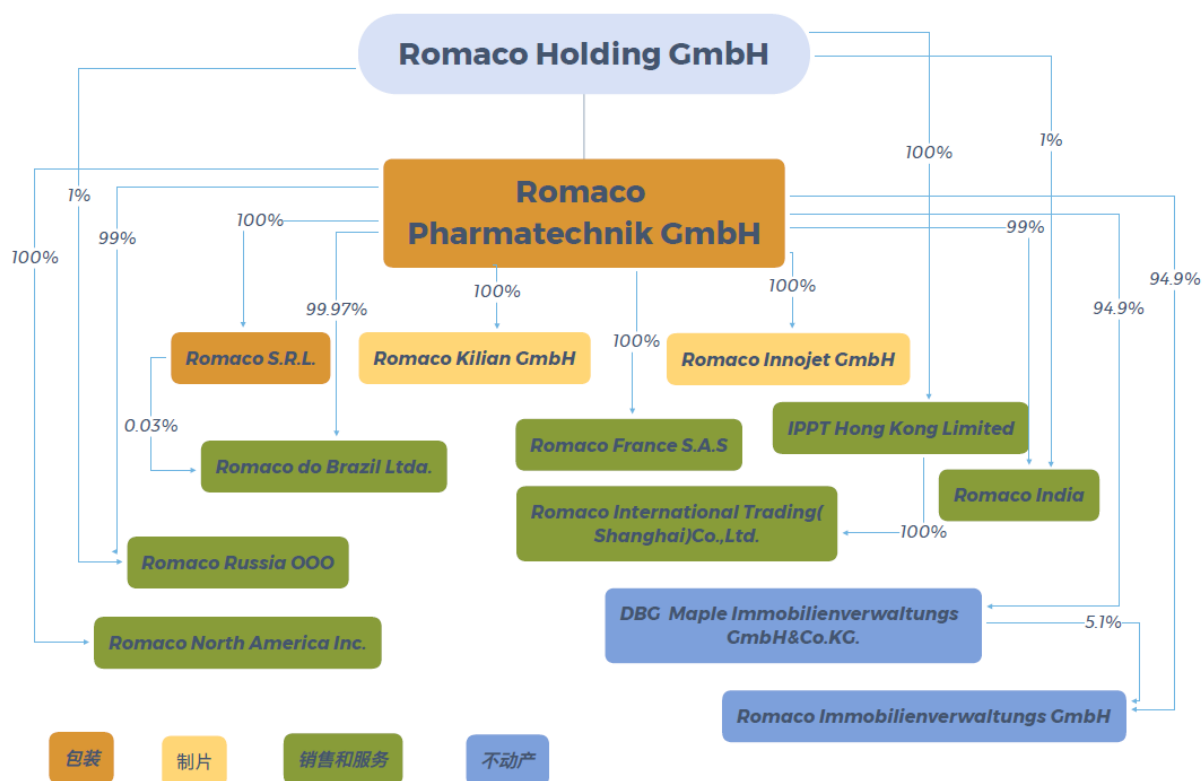
注：上述数据由 ROMACO 提供，并摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。2016 年 10 月、2017 年 10 月财务数据已经 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft（毕马威（KPMG）股份公司）审计；2018 年 10 月的财务数据已经 PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft（普华永道会计师事务所有限公司）审计；2019 年 09 月 30 日的财务数据未经审计机构审计。

6. 主要税种和税率

公司所得税税率 15.0%，团结附加费 5.5% 和营业税合计税率为 30%，增值税率为 19%。

7. 长期股权投资情况

截至评估基准日，Romaco Holding 长期股权投资结构如下：



Romaco Holding 的长期股权投资分为生产实体公司、销售服务公司 and 不动产管理公司。

◆ 生产实体

Romaco Holding 的生产实体公司分别为 Romaco Pharmatechnik GmbH、Romaco S.R.L.、Romaco Kilian GmbH、Romaco Innojet GmbH。具体情况如下：

➤ Romaco Pharmatechnik GmbH

(1) 商业登记情况

企业名称：Romaco Pharmatechnik GmbH（简称“RKA”）；

公司编号：曼海姆地方法院 HRB 110573；

营业地址：Am Heegwald 11, D-76227 卡尔斯鲁厄；

注册资本：21,986,000.00 欧元；

经营范围：包装机的制造，分销和贸易以及所有直接和间接相关的交易，除非需要特别批准。本公司有权参加其他任何形式的公司，并有权在德国和国外设立分支机构。

(2) 历史沿革

Romaco Pharmatechnik GmbH 成立于 1989 年 9 月，2011 年 3 月 28 日，Romaco Holding GmbH 直接或间接地通过其子公司（DSG Alpha 9 GmbH and Maple Holding S.r.l.）收购了 ROMACO GROUP 集团旗下 Romaco Pharmatechnik GmbH 的全部股份。

截至评估基准日，Romaco Pharmatechnik GmbH 的注册资本为 21,986,000.00 欧元，Romaco Holding GmbH 持有 Romaco Pharmatechnik GmbH 100% 股权。

注：上述 Romaco Pharmatechnik GmbH 注册资本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	2,921.45	1,424.61	1,622.21	1,681.80
非流动资产	6,586.12	6,659.32	7,066.28	6,702.17
资产总额	9,507.57	8,083.93	8,688.49	8,383.97
流动负债	3,262.61	2,372.47	2,940.87	3,477.38
非流动负债	3,820.43	3,141.78	3,308.49	2,389.57
负债合计	7,083.04	5,514.25	6,249.36	5,866.95
实收资本	3,891.93	3,891.93	3,891.93	3,891.93
其他权益项目	44.40	44.40	44.40	44.40
留存收益	-1,491.54	-1,344.01	-1,476.22	-1,398.33
其他综合收益	-20.27	-22.65	-20.99	-20.99
股东权益	2,424.52	2,569.67	2,439.12	2,517.02
总负债和权益	9,507.57	8,083.93	8,688.48	8,383.97

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表:

金额单位: 万欧元

	2016年11月 -2017年10月	2017年11月 -2018年10月	2018年10-12 月	2019年1-9月
Total Income OE	2,556.43	1,985.34	138.10	2,335.13
Total Direct COGS OE	2,072.64	1,686.55	107.27	1,854.11
GROSS MARGIN 1 OE	483.79	298.79	30.83	481.02
Total Income CS	1,192.67	1,301.20	151.41	986.09
Total Direct COGS CS	692.21	659.88	85.30	559.37
GROSS MARGIN 1 CS	500.46	641.31	66.12	426.72
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	984.26	940.11	96.95	907.74
Total Indirect COGS	321.81	174.48	8.01	95.02
Gross Margin 2	662.45	765.63	88.93	812.73
Operating Expense	668.88	832.08	141.63	590.25
Operating Income / Adj. EBIT	-6.44	-66.45	-52.70	222.47
EBIT after Allocations	62.03	292.05	-165.19	212.57
Total INTEREST	81.09	101.44	19.83	133.32
Income Before Taxes	-19.06	190.61	-185.02	79.26
Total Tax Expenses	2.79	43.08	-56.52	1.37
Net Income	-21.85	147.53	-128.51	77.89
EBITDA		-68.54	-78.91	298.45

注: 上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

►Romaco S.R.L.

(1) 商业登记情况

企业名称: Romaco S.R.L. (简称“RBO”);

法律形式: 有限责任公司;

营业地址: VIA MARZABOTTO cap 40065 frazione
RASTIGNANO;

税码: 01681340152;

REA 编号: BO-335220;

注册资本: 2,580,000 欧元;

经营范围: 工业设备和机器的设计、生产和销售。尤其是应用于食品、化学产品、化妆品、制药、染料和清漆以及医疗行业的设备和

机器；对精密工程产品以及大中小金属零件的生产和销售；以及对以上产品的租赁服务和代理；开发与上述产品有关的品牌和专利；购买、销售、建造、管理和销售物业。此外，公司可以实现贸易商业中的所有交易（非主要营业目的），包括动产和不动产、金融交易，包括房地产和证券，这在不违反公共利益的情况下有利于第三方。此外，该公司不作为营销手段，而是仅仅出于稳定投资的目的，可以入股其余企业。

（2）历史沿革

2011年3月21日，DBG Alpha 9 GmbH 成立了 Maple Holding S.r.l。

2011年3月28日，Romaco Holding GmbH 直接或间接地通过其子公司（DSG Alpha 9 GmbH and Maple Holding S.r.l.）收购了 ROMACO GROUP 集团旗下 Romaco S.R.L. 的全部股份。

2011年8月29日 Maple Holding S.r.l. 被合并到 Romaco S.R.L.。

截至评估基准日，Romaco S.R.L. 注册股本为 2,580,000.00 欧元，Romaco Pharmatechnik GmbH 持有 Romaco S.R.L. 100% 股权。

（3）近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	1,502.12	1,747.49	1,813.45	2,405.10
非流动资产	2,853.91	2,678.14	2,717.27	2,753.15
资产总额	4,356.03	4,425.63	4,530.73	5,158.26
流动负债	2,027.74	1,862.29	1,860.42	1,715.58
非流动负债	629.57	616.96	797.13	1,404.61
负债合计	2,657.31	2,479.24	2,657.55	3,120.19
实收资本	258.00	258.00	258.00	258.00

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	1,473.50	1,720.03	1,647.05	1,811.94
其他综合收益	-32.79	-31.64	-31.87	-31.87
股东权益	1,698.72	1,946.39	1,873.17	2,038.07
总负债和权益	4,356.03	4,425.63	4,530.73	5,158.26

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	3,453.28	3,386.94	314.27	2,399.32
Total Direct COGS OE	2,822.73	2,936.58	276.80	2,034.67
GROSS MARGIN 1 OE	630.55	450.36	37.47	364.64
Total Income CS	988.88	1,232.72	90.39	840.35
Total Direct COGS CS	387.49	513.54	42.95	388.59
GROSS MARGIN 1 CS	601.39	719.18	47.44	451.76
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	1,231.94	1,169.53	84.91	816.41
Total Indirect COGS	69.23	-2.77	26.01	-33.43
Gross Margin 2	1,162.71	1,172.31	58.90	849.84
Operating Expense	581.45	601.73	110.06	474.22
Operating Income / Adj. EBIT	581.26	570.58	-51.16	375.61
EBIT after Allocations	367.60	351.29	-79.17	240.48
Total INTEREST	12.88	6.47	1.38	5.93
Income Before Taxes	354.72	344.81	-80.55	234.55
Total Tax Expenses	126.69	98.29	-19.06	69.65
Net Income	228.03	246.53	-61.49	164.90
EBITDA		599.51	-43.63	431.25

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

► Romaco Kilian GmbH

(1) 商业登记情况

企业名称：Romaco Kilian GmbH（简称“RCO”）；

公司编号：Amtsgericht Köln HRB 78149；

营业地址：Scarletallee 11, D-50735 Köln；

注册资本：25,000.00 欧元；

公司经营内容：机器、生产设备和零部件的全球生产、采购、再

加工、租赁、销售与贸易。主要是压片系统以及相应消耗品和生产资料的分销。还有研发自动化解决方案，系统规划以及生产线中系统和单元的系统集成，以及直接和间接支持系统或第三方系统的服务和咨询服务。

(2) 历史沿革

Romaco Kilian GmbH 于 1875 年在柏林成立，1948 年移居科隆。

2013 年 3 月 7 日，Romaco Pharmatechnik GmbH 成立了 PT Rhine GmbH，后来改名 Kilian Tableting GmbH，后又改名为 Romaco Kilian GmbH。

2013 年 10 月并入 Romaco Pharmatechnik GmbH。

2013 年 10 月 21 日，Romaco Pharmatechnik GmbH 与 Romaco Kilian GmbH 达成利润转移协议，并于 2013 年 10 月 23 日进行了商业登记。

截至评估基准日，注册资本为 2.50 万欧元。Romaco Pharmatechnik GmbH 持有 Romaco Kilian GmbH 100% 股权。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	3,217.97	3,307.91	3,152.40	3,786.32
非流动资产	2,163.09	2,339.12	2,487.47	2,752.54
资产总额	5,381.06	5,647.02	5,639.87	6,538.86
流动负债	1,395.75	1,433.54	1,451.04	1,630.08
非流动负债	880.04	1,127.30	1,210.08	1,295.29
负债合计	2,275.80	2,560.84	2,661.12	2,925.37
实收资本	1,862.50	1,862.50	1,862.50	1,862.50
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	1,245.08	1,226.61	1,119.32	1,754.06

其他综合收益	-2.31	-2.93	-3.07	-3.07
股东权益	3,105.27	3,086.18	2,978.76	3,613.50
总负债和权益	5,381.06	5,647.02	5,639.87	6,538.86

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	3,909.98	4,029.45	346.78	2,875.52
Total Direct COGS OE	2,766.99	3,034.37	244.28	2,046.89
GROSS MARGIN 1 OE	1,142.99	995.08	102.50	828.63
Total Income CS	1,899.27	2,009.27	258.80	1,923.36
Total Direct COGS CS	927.34	1,050.26	185.59	1,046.89
GROSS MARGIN 1 CS	971.93	959.01	73.21	876.46
Total Income Other	6.24	6.24	1.04	4.68
GROSS MARGIN 1 Other	6.24	6.24	1.04	4.68
GROSS MARGIN 1	2,121.16	1,960.33	176.75	1,709.77
Total Indirect COGS	157.51	-154.46	-3.75	-24.76
Gross Margin 2	1,963.65	2,114.79	180.50	1,734.53
Operating Expense	1,089.34	1,171.63	210.56	979.56
Operating Income / Adj. EBIT	874.31	943.15	-30.06	754.97
EBIT after Allocations	-97.09	31.13	-89.68	669.21
Total INTEREST	18.56	12.34	1.36	34.47
Income Before Taxes	-115.65	18.78	-91.04	634.74
Total Tax Expenses	-26.34	37.25	-1.55	0.00
Net Income	-89.31	-18.47	-89.50	634.74
EBITDA		1,115.39	-37.23	938.37

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

► Romaco Innojet GmbH

(1) 商业登记情况

企业名称：Romaco Innojet GmbH（简称“RST”）；

公司编号：Amtsgericht Freiburg HRB 712892；

营业地址：Daimlerstraße 7, 79585 Steinen；

注册资本：1,000,000.00 欧元；

经营范围：在全球范围内生产、购买、再加工、租赁、贸易和分销机器、工艺设备及其部件，但不限于流化床、涂层、制粒和干燥，以及相应消耗品和生产材料的分配。还包括人控和自动解决方案的开

发，设备设计，以及设备和零部件在生产线上的系统集成。本公司可开展直接或间接为我们目标服务的业务。本公司可设立分支机构，并可获得同类或类似业务的权益。

(2) 历史沿革

INNOJET Herbert H ü ttlin e.K., 由 Dr. h.c. Herbert Hüttlin 于 1997 年创立。

2014 年 12 月，Romaco Pharmatechnik GmbH 成立 Romaco 1 GmbH, Romaco 1 GmbH 通过资产交易从 Herbert Hüttlin e.K. 收购了“ INNOJET”业务的所有资产和负债。

2015 年 2 月 Romaco 1 GmbH 更名为 Romaco Innojet GmbH。

截至评估基准日，Romaco Innojet GmbH 注册资本为 100.00 万欧元。Romaco Pharmatechnik GmbH 持有 Romaco Innojet GmbH 100% 股权。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	67.47	175.58	218.44	399.50
非流动资产	1,011.23	717.82	783.66	426.12
资产总额	1,078.70	893.41	1,002.09	825.62
流动负债	295.76	339.42	320.51	416.86
非流动负债	438.04	198.77	331.79	249.38
负债合计	733.80	538.19	652.29	666.25
实收资本	252.50	252.50	252.50	252.50
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	92.41	102.71	97.30	-93.13
其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益	344.91	355.21	349.80	159.37
总负债和权益	1,078.70	893.41	1,002.09	825.62

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016年11月 -2017年10月	2017年11月 -2018年10月	2018年10-12 月	2019年1-9月
Total Income OE	214.55	440.91	1.82	323.13
Total Direct COGS OE	174.89	393.89	34.32	264.24
GROSS MARGIN 1 OE	39.67	47.03	-32.50	58.89
Total Income CS	77.05	63.09	19.34	72.90
Total Direct COGS CS	33.89	26.86	9.69	34.19
GROSS MARGIN 1 CS	43.16	36.23	9.65	38.72
Total Income Other	10.61	30.55	5.33	1.18
GROSS MARGIN 1 Other	10.61	30.55	5.33	1.18
GROSS MARGIN 1	93.43	113.81	-17.51	98.78
Total Indirect COGS	122.73	67.51	18.11	51.60
Gross Margin 2	-29.30	46.30	-35.62	47.18
Operating Expense	263.32	231.29	25.39	155.54
Operating Income / Adj. EBIT	-292.62	-184.99	-61.01	-108.36
EBIT after Allocations	45.91	8.96	-7.42	-190.29
Total INTEREST	0.00	0.00	0.00	0.14
Income Before Taxes	45.91	8.96	-7.42	-190.43
Total Tax Expenses	15.42	-1.35	-2.00	0.00
Net Income	30.49	10.31	-5.42	-190.43
EBITDA		-134.46	-56.00	-90.86

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

◆销售服务

Romaco Holding 的销售服务公司分别为 Romaco France S.A.S.、Romaco OOO、Romaco North America Inc.、Romaco do Brazil Ltda.、IPPT Hong Kong Limited、Romaco International Trading (Shanghai) Co.,Ltd.、Romaco India, 分别位于法国、俄罗斯、美国、巴西、中国和印度。以上销售服务公司具体情况如下：

➤Romaco France S.A.S.

(1) 商业登记情况

企业名称：Romaco France S.A.S.（简称“RFR”）；

识别号：R.C.S. STRASBOURG TI 818 610 776- No de Gestion
2016 B 584；

注册日期：2016年3月14日；

形式：简化股份公司；

资本：500,000.00 欧元；

注册办事处：5, All é e d'Helsinki - 67300 Schiltigheim；

营业期限：2016年3月14日至2115年3月13日（99年）。

（2）历史沿革

Romaco France S.A.S.于2016年3月14日注册。截至评估基准日，注册资本为50.00万欧元。Romaco Pharmatechnik GmbH持有Romaco France S.A.S.100%股权。

注：上述 Romaco France S.A.S.注册股本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

（3）近三年资产负债和经营业绩

①资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	10.67	12.81	10.16	8.05
非流动资产	4.91	5.12	11.39	-3.04
资产总额	15.59	17.93	21.56	5.01
流动负债	13.50	17.62	14.42	18.50
非流动负债	13.25	32.97	21.76	21.43
负债合计	26.74	50.59	36.18	39.93
实收资本	30.00	30.00	50.00	50.00
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	-41.16	-62.66	-64.62	-84.92
其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益	-11.16	-32.66	-14.62	-34.92
总负债和权益	15.59	17.93	21.56	5.01

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS OE	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income CS	50.79	59.77	10.90	48.76
Total Direct COGS CS	-0.19	9.30	0.74	4.66
GROSS MARGIN 1 CS	50.97	50.47	10.15	44.10
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	50.97	50.47	10.15	44.10
Total Indirect COGS	15.36	14.69	3.56	20.69
Gross Margin 2	35.61	35.78	6.59	23.41
Operating Expense	58.38	56.14	8.33	42.81
Operating Income / Adj. EBIT	-22.76	-20.36	-1.73	-19.40
EBIT after Allocations	-23.52	-21.35	-1.94	-20.32
Total INTEREST	-0.02	-0.01	0.00	-0.02
Income Before Taxes	-23.50	-21.34	-1.94	-20.30
Total Tax Expenses	0.05	0.17	0.02	0.00
Net Income	-23.55	-21.50	-1.96	-20.30
EBITDA		-20.04	-1.69	-19.00

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

► Romaco OOO

(1) 商业登记情况

企业名称缩写：Romaco OOO（简称“RRU”）；

注册号：5147746259986；

注册日期：2014 年 10 月 22 日；

公司注册形式：有限责任公司；

地址：ГОРОД МОСКВА БУЛЬВАР НОВИНСКИЙ ДОМ 8
ОФИС 935；

注册资本：22,492.07 欧元。

(2) 股权结构

Romaco OOO 成立于 2014 年 10 月 22 日，由 Romaco Holding GmbH 和 Romaco Pharmatechnik GmbH 共同出资设立，注册资本合计

22,492.07 欧元。截至评估基准日，Romaco Holding GmbH 和 Romaco Pharmatechnik GmbH 分别持有 Romaco OOO 1% 和 99% 的股权。

注：上述 Romaco OOO 注册股本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	20.65	22.36	23.50	39.82
非流动资产	14.50	11.14	7.39	12.29
资产总额	35.14	33.50	30.88	52.11
流动负债	5.21	8.53	7.43	20.72
非流动负债	11.61	10.29	9.88	12.67
负债合计	16.82	18.82	17.31	33.38
实收资本	2.25	2.25	2.25	2.25
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	15.35	13.31	13.18	16.50
其他综合收益	0.72	-0.88	-1.85	-0.02
股东权益	18.32	14.68	13.57	18.73
总负债和权益	35.14	33.50	30.88	52.11

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

② 经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	25.54	34.38	5.54	36.60
Total Direct COGS OE	41.28	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE	-15.74	34.38	5.54	36.60
Total Income CS	101.43	18.12	4.17	22.83
Total Direct COGS CS	26.33	5.70	2.38	14.64
GROSS MARGIN 1 CS	75.10	12.42	1.80	8.18
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	59.36	46.80	7.33	44.79
Total Indirect COGS	10.70	11.92	1.85	9.94
Gross Margin 2	48.66	34.88	5.49	34.85
Operating Expense	28.46	27.67	4.73	24.54
Operating Income / Adj. EBIT	20.20	7.21	0.76	10.31
EBIT after Allocations	18.41	-1.83	0.76	4.21
Total INTEREST	0.00	0.00	0.00	0.00
Income Before Taxes	18.41	-1.83	0.76	4.21
Total Tax Expenses	3.20	0.21	0.89	0.88
Net Income	15.21	-2.04	-0.13	3.33

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
EBITDA		1.58	1.27	6.58

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

► Romaco North America Inc.

(1) 商业登记情况

企业名称：Romaco North America Inc.（简称“RNA”）；

注册号：5147746259986；

注册日期：2014 年 7 月；

地址：10 Bank Street White Plains, New York 10606；

注册资本：79,308.43 欧元。

(2) 历史沿革

Romaco North America Inc. 成立于 2014 年 7 月 18 日，由 Romaco Pharmatechnik GmbH 出资设立。截至评估基准日，注册股本为 79,308.43 欧元。Romaco Pharmatechnik GmbH 持有 Romaco North America Inc. 100% 股权。

注：上述 Romaco North America Inc. 注册股本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	178.57	296.84	190.70	181.95
非流动资产	33.40	17.25	73.85	65.34
资产总额	211.97	314.09	264.55	247.28
流动负债	29.84	87.02	81.79	91.47
非流动负债	125.06	168.59	132.95	153.64
负债合计	154.90	255.61	214.74	245.10
实收资本	155.83	155.83	155.83	155.83
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
留存收益	-83.05	-83.26	-91.31	-139.95
其他综合收益	-15.71	-14.09	-14.71	-13.70
股东权益	57.07	58.48	49.81	2.18
总负债和权益	211.97	314.09	264.55	247.28

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	95.16	220.35	4.66	29.37
Total Direct COGS OE	33.04	186.63	0.00	26.23
GROSS MARGIN 1 OE	62.12	33.72	4.66	3.14
Total Income CS	340.81	354.32	36.27	236.99
Total Direct COGS CS	191.16	188.85	16.72	128.46
GROSS MARGIN 1 CS	149.65	165.47	19.55	108.53
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	211.77	199.19	24.21	111.67
Total Indirect COGS	102.59	93.65	15.13	67.11
Gross Margin 2	109.18	105.54	9.08	44.56
Operating Expense	131.09	108.25	17.13	92.98
Operating Income / Adj. EBIT	-21.91	-2.71	-8.05	-48.43
EBIT after Allocations	-21.91	-2.71	-8.05	-48.43
Total INTEREST	0.00	0.00	0.00	0.00
Income Before Taxes	-21.91	-2.71	-8.05	-48.43
Total Tax Expenses	-11.85	-2.50	0.00	0.21
Net Income	-10.06	-0.22	-8.05	-48.64
EBITDA		0.52	-7.53	-46.41

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

►Romaco do Brazil Ltda.

(1) 商业登记情况

企业名称：Romaco do Brazil Ltda.（简称“RBR”）；

成立日期：2002 年 6 月 18 日；

注册资本：1,753,970.39 欧元。

公司的目标：(i) 进口，出口，商业，机械设备，药物，农作产品，香水和卫生产品以及普通化妆品；(ii) 进口，出口和农具，医疗，医疗和医疗；(iii) 药品，食品，农艺产品，保健品和保健品，以及

保健品的进口配药和配药进口品；(iv) 知识产权许可或工业产权许可；(V) 无资本参与，无抵押，无抵押，无担保或无抵押的参与。

(2) 历史沿革

Romaco do Brazil Ltda. 成立于 2002 年。2011 年 3 月 28 日，Romaco Holding GmbH 直接或间接地通过其子公司（DSG Alpha 9 GmbH and Maple Holding S. r. l.）收购了 ROMACO GROUP 集团旗下 Romaco do Brazil Ltda. 的全部股份。

截至评估基准日，Romaco do Brazil Ltda. 的注册资本为 1,753,970.39 欧元。Romaco Pharmatechnik GmbH 和 Romaco S.R.L. 分别持有 Romaco do Brazil Ltda. 99.97% 和 0.03% 的股权。

注：上述 Romaco do Brazil Ltda. 注册股本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	56.21	41.23	55.20	30.38
非流动资产	8.36	9.24	8.35	18.67
资产总额	64.57	50.47	63.55	49.05
流动负债	47.38	46.08	44.19	43.96
非流动负债	114.20	114.80	114.80	115.46
负债合计	161.58	160.88	158.99	159.42
实收资本	155.40	155.40	175.40	175.40
其他权益项目	0.19	0.19	0.19	0.19
留存收益	-302.55	-324.48	-335.29	-352.63
其他综合收益	49.94	58.48	64.26	66.67
股东权益	-97.02	-110.41	-95.45	-110.37
总负债和权益	64.56	50.48	63.55	49.04

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

② 经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	49.98	55.98	4.46	44.25
Total Direct COGS OE	13.17	11.76	0.39	0.81
GROSS MARGIN 1 OE	36.81	44.23	4.07	43.44
Total Income CS	16.97	34.88	9.74	24.81
Total Direct COGS CS	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS	16.97	34.88	9.74	24.81
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	53.78	79.10	13.81	68.24
Total Indirect COGS	32.88	27.04	4.03	25.04
Gross Margin 2	20.90	52.06	9.78	43.20
Operating Expense	85.63	69.25	19.91	56.67
Operating Income / Adj. EBIT	-64.73	-17.19	-10.12	-13.46
EBIT after Allocations	-64.73	-17.19	-10.12	-13.46
Total INTEREST	6.45	4.74	0.69	3.88
Income Before Taxes	-71.18	-21.92	-10.81	-17.34
Total Tax Expenses	0.00	0.00	0.00	0.00
Net Income	-71.18	-21.92	-10.81	-17.34
EBITDA		-15.12	-9.75	-11.11

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

► IPPT Hong Kong Limited

(1) 商业登记情况

企业名称：IPPT Hong Kong Limited（简称“IPPT HK”）；

公司注册证书编号：No.1918785；

公司类别：股份有限公司；

营业地址：香港告士打道 160 号海外信托银行大厦 15 楼；

注册资本：100,000.00 港元；

成立日期：2013 年 6 月 5 日。

(2) 历史沿革

IPPT Hong Kong Limited 由 Romaco Holding GmbH 投资设立，成立于 2013 年 6 月。截至评估基准日，注册资本为 100,000.00 港元，Romaco Holding GmbH 持有 IPPT Hong Kong Limited 100% 股权。

(3) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表:

金额单位: 万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	4.37	2.75	2.67	2.80
非流动资产	11.15	11.15	11.15	11.15
资产总额	15.52	13.90	13.82	13.95
流动负债	3.99	2.36	0.44	0.46
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	3.99	2.36	0.44	0.46
实收资本	22.48	22.48	22.48	22.48
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	-11.34	-11.35	-9.49	-9.49
其他综合收益	0.40	0.41	0.39	0.50
股东权益	11.53	11.54	13.38	13.49
总负债和权益	15.52	13.90	13.82	13.95

注: 上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

② 经营业绩情况如下表:

金额单位: 万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	0.00	0.000	0.00	0.00
Total Direct COGS OE	0.00	0.000	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE	0.00	0.000	0.00	0.00
Total Income CS	0.00	0.000	0.00	0.00
Total Direct COGS CS	0.00	0.000	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS	0.00	0.000	0.00	0.00
Total Income Other	0.00	0.000	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.000	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	0.00	0.000	0.00	0.00
Total Indirect COGS	0.00	0.000	0.00	0.00
Gross Margin 2	0.00	0.000	0.00	0.00
Operating Expense	2.21	0.002	-0.11	0.00
Operating Income / Adj. EBIT	-2.21	-0.002	0.11	0.00
EBIT after Allocations	-2.21	-0.002	1.86	0.00
Total INTEREST	0.00	0.000	0.00	0.00
Income Before Taxes	-2.22	-0.002	1.86	0.00
Total Tax Expenses	0.00	0.000	0.00	0.00
Net Income	-2.22	-0.002	1.86	0.00
EBITDA		-0.002	1.86	0.00

注: 上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

➤ Romaco International Trading (Shanghai) Co.,Ltd.

(1) 商业登记情况

企业名称（英文）：Romaco International Trading（Shanghai）
Co.,Ltd.;

企业名称（中文）：诺脉科国际贸易（上海）有限公司；

法定代表人：刘姝；

企业类型：有限责任公司；

公司法定地址：上海市静安区延安中路 1228 号静安嘉里中心办
公楼三座第 22 层 2206E 室；

注册资本：14 万美元；

营业期限：30 年；

经营范围：机械设备及其零配件的批发、进出口、佣金代理（拍
卖除外），提供相关配套服务,科技信息咨询。（不 涉及国营贸易管理
商品,涉及配额、许可证管理商品的,按国家有关规定办理申请）【依法
须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

（2）历史沿革

Romaco International Trading（Shanghai）Co.,Ltd.成立于 2014 年
1 月。截至评估基准日，注册资本为 14 万美元，IPPT Hong Kong
Limited 持有 Romaco International Trading（Shanghai） Co.,Ltd. 100%
的股权。

（3）近三年资产负债和经营业绩

①资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	147.88	244.90	418.35	544.88
非流动资产	-3.81	49.31	55.21	247.51

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
资产总额	144.08	294.20	473.56	792.39
流动负债	54.53	63.85	293.69	654.43
非流动负债	133.65	221.65	199.05	181.96
负债合计	188.18	285.50	492.73	836.39
实收资本	11.15	11.15	11.15	11.15
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	-58.49	-5.97	-33.91	-58.71
其他综合收益	3.24	3.53	3.59	3.56
股东权益	-44.10	8.70	-19.17	-44.00
总负债和权益	144.08	294.20	473.56	792.39

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	105.16	394.50	-126.87	110.20
Total Direct COGS OE	38.88	387.53	-117.68	75.08
GROSS MARGIN 1 OE	66.29	6.96	-9.19	35.12
Total Income CS	0.00	242.30	33.54	73.82
Total Direct COGS CS	0.00	93.46	37.28	55.61
GROSS MARGIN 1 CS	0.00	148.84	-3.73	18.22
Total Income Other	0.00	0.00	18.41	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	18.41	0.00
GROSS MARGIN 1	66.29	155.81	5.49	53.34
Total Indirect COGS	0.00	0.00	0.00	0.00
Gross Margin 2	66.29	155.81	5.49	53.34
Operating Expense	59.56	95.60	33.51	70.66
Operating Income / Adj. EBIT	6.73	60.21	-28.02	-17.32
EBIT after Allocations	6.73	60.21	-28.02	-17.32
Total INTEREST	-0.10	-0.13	-0.09	-0.26
Income Before Taxes	6.83	60.34	-27.93	-17.05
Total Tax Expenses	1.13	7.83	0.01	7.75
Net Income	5.70	52.52	-27.94	-24.80
EBITDA		60.32	-28.01	-17.28

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

► Romaco India

Romaco India 成立于 2019 年 7 月。截至评估基准日，注册股本为 167,280.40 欧元，Romaco Holding GmbH 和 Romaco Pharmatechnik GmbH 分别持有 Romaco India 1% 和 99% 的股权。

注：上述 Romaco India 注册股本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

截至评估基准日, Romaco India 总资产账面价值为 18.75 万欧元, 负债账面价值合计为 2.18 万欧元, 净资产账面价值为 16.57 万欧元。

◆ 不动产控股

Romaco Holding 的不动产管理公司分别为 DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG、Romaco Immobilienverwaltungs GmbH, 负责控股和管理 ROMACO 的房产。不动产管理公司具体情况如下:

➤ **DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG**

(1) 历史沿革

2011 年 3 月 11 日, DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG 以合伙企业形式 GmbH & Co. KG 注册, 普通合伙人是 Romaco Pharmatechnik GmbH, 有限合伙人是 Westend Treunhandgesellschaft mbH, Romaco Phamtechnik GmbH 作为固定合伙权益 949.00 欧元的普通合伙人 (94.9%), Westend Treunhandgesellschaft mbH 为固定合伙权益 51.60 欧元 (5.1%) 的有限合伙人。

截至评估基准日, DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG 注册资本为 1,000.00 欧元, Romaco Pharmatechnik GmbH 持有 DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG 94.9% 股权。

注: 上述 DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG 注册资本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

(2) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表:

金额单位: 万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产	30.44	29.41	29.32	28.05
资产总额	30.44	29.41	29.32	28.05
流动负债	0.80	1.09	0.77	0.99
非流动负债	1.53	0.90	1.13	0.00
负债合计	2.33	2.00	1.91	0.99
实收资本	26.62	26.62	26.62	26.62
其他权益项目	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	1.49	0.79	0.79	0.43
其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益	28.11	27.41	27.41	27.05
总负债和权益	30.44	29.41	29.32	28.05

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

②经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
Total Income OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS OE	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income CS	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS CS	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Indirect COGS	0.00	0.00	0.00	0.00
Gross Margin 2	0.00	0.00	0.00	0.00
Operating Expense	2.37	1.33	0.02	0.36
Operating Income / Adj. EBIT	-2.37	-1.33	-0.02	-0.36
EBIT after Allocations	-2.37	-0.70	0.00	-0.36
Total INTEREST	0.00	0.00	0.00	0.00
Income Before Taxes	-2.37	-0.70	0.00	-0.36
Total Tax Expenses	0.02	0.00	0.00	0.00
Net Income	-2.39	-0.70	0.00	-0.36
EBITDA		-1.33	-0.02	-0.36

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

➤Romaco Immobilienverwaltungs GmbH

(1) 历史沿革

Romaco Immobilienverwaltungs GmbH 注册于 1974 年。2011 年 3 月 28 日，DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG 从

Romaco Pharmatechnik GmbH 收购了 Romaco Immobilienverwaltungs GmbH 5.1% 的股权。

截至评估基准日，Romaco Immobilienverwaltungs GmbH 注册资本合计 5,113,000.00 欧元，DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG 和 Romaco Pharmatechnik GmbH 分别持有 Romaco Immobilienverwaltungs GmbH 5.1% 和 94.9% 的股权。

注：上述 Romaco Immobilienverwaltungs GmbH 注册资本数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

(2) 近三年资产负债和经营业绩

① 资产负债情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2017/10/31	2018/10/31	2018/12/31	2019/9/30
流动资产	0.00	1.72	0.00	0.00
非流动资产	654.49	649.13	658.57	601.26
资产总额	654.49	650.85	658.57	601.26
流动负债	2.61	3.81	3.50	4.55
非流动负债	90.00	89.86	98.67	0.71
负债合计	92.60	93.67	102.17	5.27
实收资本	511.30	511.30	511.30	511.30
其他权益项目	8.79	8.79	8.79	8.79
留存收益	41.80	37.09	36.31	75.90
其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益	561.89	557.19	556.40	595.99
总负债和权益	654.49	650.85	658.57	601.26

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

② 经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项 目	2016年11月 -2017年10月	2017年11月 -2018年10月	2018年10-12 月	2019年1-9月
Total Income OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS OE	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income CS	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS CS	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income Other	78.42	78.42	13.07	59.85

项 目	2016 年 11 月 -2017 年 10 月	2017 年 11 月 -2018 年 10 月	2018 年 10-12 月	2019 年 1-9 月
GROSS MARGIN 1 Other	78.42	78.42	13.07	59.85
GROSS MARGIN 1	78.42	78.42	13.07	59.85
Total Indirect COGS	0.00	0.00	0.00	0.00
Gross Margin 2	78.42	78.42	13.07	59.85
Operating Expense	36.33	36.66	5.47	20.07
Operating Income / Adj. EBIT	42.10	41.77	7.60	39.77
EBIT after Allocations	-4.41	-4.58	-0.74	39.80
Total INTEREST	0.01	0.00	0.00	0.00
Income Before Taxes	-4.42	-4.58	-0.74	39.80
Total Tax Expenses	0.28	0.13	0.05	0.21
Net Income	-4.71	-4.71	-0.78	39.59
EBITDA		67.52	11.90	59.18

注：上表中数据摘自 ROMACO 提供的试算平衡表。

（三）委托人与被评估单位的关系

本次资产评估委托人为楚天科技股份有限公司，被评估单位为 Romaco Holding GmbH。截至评估基准日，楚天科技股份有限公司持有楚天资产管理（长沙）有限公司 11% 股权，楚天资产管理（长沙）有限公司持有 Truking Europe GmbH 96.5% 股权，Truking Europe GmbH 持有 Romaco Holding GmbH 75.1% 股权。本次经济行为为楚天科技股份有限公司以自筹资金收购 DBAG 基金持有的 ROMACO 集团 24.9% 股权，本次交易楚天科技先对楚天资产管理（长沙）有限公司进行增资，资金购汇出境对楚天欧洲有限公司增资，最后由楚天欧洲有限公司与 DBAG 基金完成对价支付及股权交割。

（四）委托人以外的其他评估报告使用者

本资产评估报告仅供委托人及被评估单位为实现评估目的使用，除委托人及被评估单位外，其他评估报告使用者为：委托人及被评估单位上级主管部门以及法律、法规规定的与评估目的相关的其他报告使用者。

评估人员和评估机构对委托人和其他评估报告使用者不当使用评估报告所造成的后果不承担责任。

三、评估目的

因楚天欧洲拟收购德国 DBAG 基金管理公司持有的 Romaco Holding 24.9% 股权事宜,楚天科技委托亚超评估公司对该经济行为涉及的 Romaco Holding 24.9% 股权价值进行了评估;评估目的是为楚天欧洲股权收购事宜提供价值参考依据。

该行为是依据 2019 年 11 月 27 日《楚天科技股份有限公司 CEO 办公会议纪要》【2019】52 号实施的。

四、评估对象和评估范围

(一) 评估对象及评估范围

1. 评估对象

评估对象是德国 Romaco Holding GmbH 24.9% 股权价值。

2. 评估范围

评估范围是 Romaco Holding GmbH 申报的全部资产和负债。

截至评估基准日 2019 年 09 月 30 日, Romaco Holding GmbH 的资产负债情况为:总资产账面价值 14,733.41 万欧元,总负债账面价值 10,922.38 万欧元,净资产(所有者权益)账面价值 3,811.04 万欧元,具体情况如下:

(除百分比及特殊说明外,数字单位为万欧元)		2019 年 9 月
Cash	货币资金	165.30
Accounts Receivable Net	应收账款净额	2,625.71
Inventories	存货(扣除减值准备前)	4,679.44
Inventory Net	存货净额	3,685.30

(除百分比及特殊说明外, 数字单位为万欧元)		2019年9月
Other Current Assets	其他流动资产	390.16
Total Current Assets	流动资产总额	9,096.46
Net Goodwill	净商誉	947.93
Other Intangible Assets Gross	其他无形资产原值	4,399.63
Acc. Amort. Other Intangible Assets	其他无形资产摊销	-2,373.38
Other Intangible Assets	其他无形资产净额	2,026.25
Total Intangible Assets	无形资产总额	2,974.18
Other Assets	其他资产	41.82
Intercompany Investments	公司间投资	-
Property Plant and Equipment	建筑物和设备原值	3,506.28
Allowance for Accumulated Depreciation	累计折旧	-1,005.45
Net Property Plant & Equipment	建筑物和设备净值	2,500.82
Total Assets	资产合计	14,733.41
Current Debt	短期债务(或流动债务)	1,708.62
Other Liabilities	其他负债	1,530.72
Total Provisions	准备金合计	599.08
Total Current Liabilities	流动负债合计	8,186.95
Longterm Post Employment Liabilities & Obligation	长期离职后负债与义务	198.62
Other Longterm Liabilities	其他长期负债	2,735.42
Total Liabilities	负债合计	10,922.38
Stock/Paid in Capital	股本/实收资本	165.00
Other Equity Items	其他权益项目	4,485.29
Retained Earnings (P&L)	留存收益(P&L)	-833.99
OCI Other comprehensive Income	其他综合收益	-5.26
Total Equity	权益合计(所有者权益)	3,811.04
Total Liabilities and Equity	负债和权益	14,733.41

本次资产评估的评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致, 不重不漏。

(二) 主要资产基本情况

Romaco Holding GmbH 的四大生产基地不动产是主要资产, 具体情况如下:

Romaco Pharmatechnik GmbH 位于 Am Heegwald 11, 76227 卡尔斯鲁厄, 德国, 土地面积为 16,200 平方米, 地上建筑群含有约 3,500 平米办公和 5,700 平米生产面积。从卡尔斯鲁厄市租用了一个停车场。土地位于卡尔斯鲁厄市的工业区, 市中心往南约 5.3 公里。土地西边

以及西北和西南均有工业区。最近的地表水在东北方向 80 米处。最近的居民区在东南方向 180 米处。目前的用途主要为制药行业生产和供应泡罩包装设备和条形包装设备。主要业务包含设计，限量生产特殊配件（金属加工）以及成品部件的组装和测试。

Romaco S.r.l 位于 Via Marzobotto 5 , 40065 Pianoro (博洛尼亚) , 意大利, 包含约 10,000 平米土地面积, 其中约 9,000 平米为主建筑群体 (两栋三层高办公楼, 一层提供给组装和测验设备, 另外两层作为仓库, 该建筑建成于 1960 年, 是 ROMACO 从第三方租赁的不动产, 作为辅助设备的两套供暖设备和一部压缩机安装在南边办公楼的底层和地下室里。土地位于意大利艾米利亚-罗马涅地区博洛尼亚市 Rostignano-Pianoro 村的居民区。约在博洛尼亚市中心南部 5 公里处。该不动产目前的用途是自动化机械的设计, 组装和测试。(洗涤, 填充, 粉末的微量制剂和机器包装) 以及给制药行业中的客户提供管道除菌服务。主要业务包含: 设备的研发设计和商业化, 零部件 (由外部承包商提供) 组装, 设备测试, 包装和最后的装运。

Kilian Tableting GmbH, 位于 Scarletallee 11, 50735 科隆, 北莱茵威斯特法伦州, 德国。建筑群由两层办公建筑, 一层仓库, 生产/组装区域和一个独立的建筑物组成, 从 LCN Real Estate Germany 1 GmbH 租赁。土地位于科隆市中心西北方向的工业区。该不动产目前用于药片挤压设备的制造和供应。

Romaco Innojet GmbH, 位于 Daimlerstraße 7, 79585 Steinen, 德国。建筑群由一座行政大厅/研发建筑和一座生产工厂组成。停车库

用于储存未使用的设备。工地位于商业区，最近的居民区位于东北方向 120 米处，最近的地表水位于南边的 280 米处。工地在一座自然公园里。目前该不动产用于从事制药和食品工业开发，设计和生产核心部件和完整的包衣和造粒系统。

（三）被评估单位申报的无形资产情况

截至评估基准日，被评估单位无账外（表外）无形资产申报，被评估单位申报的账面记录的无形资产具体统计如下：

项目	账面原值（欧元）	账面值（欧元）
Net Goodwill（净商誉）	9,479,260.90	9,479,260.90
Brands and Trademarks（品牌和商标）	9,045,347.00	8,599,178.00
Patents（专利）	0	0
Technology（技术）	7,440,012.62	2,947,699.02
Customer Relationship（客户关系）	15,274,701.19	1,433,359.54
Order Backlog（在手订单）	3,357.00	0
Software Licences（软件许可）	890,083.48	162,457.42
Capitalized R&D（研发）	7,935,922.23	5,513,879.83
PPA other（PPA）	478,536.00	-179,239.67
Other Intangible Assets Gross（其他无形资产）	1,223,727.37	80,599.83
合计	51,770,947.79	28,037,194.87

其中，被评估单位申报专利及品牌、商标资产统计如下：

公司	发明专利\实用新型\外观设计（项）	品牌商标（项）
RomacoPharmatechnik GmbH	18	4
Romaco S.R.L	35	
Romaco Innojet GmbH	54	25
RomacoKilian GmbH	83	6
ROMACO Holding GmbH		66
合计	190	101

资产状况：截至评估基准日，评估范围内无形资产均处于正常使用和运营状态，其价值来源于无形资产对企业未来经营贡献。结合被评估单位未来经营预测，申报范围中可辨认无形资产和不可辨认无形资产（商誉）无减值准备迹象。

他项权利：截至评估基准日，委估范围内 Romaco Holding GmbH、Romaco Pharmatechnik GmbH、Romaco Kilian GmbH、Romaco Innojet GmbH 所拥有的全部品牌资产、发明专利、实用新型专利均处于质押状态，质押期限至 2024 年 9 月 30 日。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

本次评估过程中，评估人员已提示企业对其拥有的全部资产进行清查、申报，企业承诺不存在拥有的、账面未记录的其他资产。

（五）引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估未引用其他机构报告内容。

五、价值类型

根据国有资产管理与评估的有关法规，遵循客观、独立、公正和科学的原则及其他一般公认的评估原则，我们对评估范围内的资产进行了必要的核查及鉴定，查阅了有关文件及技术资料，实施了我们认为必要的其他程序。

在此基础上，根据本次评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，同时考虑价值类型与评估假设的相关性等确定资产评估的价值类型为：市场价值。

市场价值的内涵：市场价值是指自愿买方与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。

六、评估基准日

评估基准日为 2019 年 09 月 30 日。

该评估基准日距经济行为实际开始运行日最近，能良好地反映资产状况，符合本次评估目的。该基准日为被评估单位会计结算日，能够全面反映评估对象各种资产及负债的整体情况，有利于资产的清查。经与委托人及被评估单位协商，共同确定该日期为评估基准日。

本次评估中采用的价格标准均为评估基准日正在执行或有效的价格标准。

七、评估依据

我们在本次资产评估工作中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的资料主要有：

（一）经济行为依据

2019 年 11 月 27 日《楚天科技股份有限公司 CEO 办公会议纪要》【2019】52 号。

（二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 21 次会议通过）；
2. 《中华人民共和国证券法》（2014 年 8 月 31 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国保险法〉等五部法律的决定》第三次修正）；
3. 《欧洲通用数据保护条例》（The General Data Protection Regulation，简称 GDPR）；

4. 其他与资产评估有关的法律法规。

(三) 准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资〔2017〕43号, 2017年10月1日);
2. 《资产评估职业道德准则》(中评协〔2017〕30号, 2017年10月1日);
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协〔2018〕36号, 2019年1月1日);
4. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协〔2017〕33号, 2017年10月1日);
5. 《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协〔2018〕35号, 2019年1月1日);
6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协〔2018〕37号, 2019年1月1日);
7. 《资产评估执业准则—企业价值》(中评协〔2018〕38号, 2019年1月1日);
8. 《资产评估执业准则—无形资产》(中评协〔2017〕37号, 2017年10月1日);
9. 《资产评估执业准则—不动产》(中评协〔2017〕38号, 2017年10月1日);
10. 《资产评估执业准则—机器设备》(中评协〔2017〕39号, 2017年10月1日);

11. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协（2017）46号）；
12. 《企业国有资产评估报告指南》（中评协（2017）42号，2017年10月1日）；
13. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协（2017）47号，2017年10月1日）；
14. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协（2017）48号，2017年10月1日）；
15. 《投资性房地产评估指导意见》（中评协（2017）53号，2017年10月1日）；
16. 《企业会计准则—基本准则》；
17. 《国际会计准则》。

（四）权属依据

1. 投资合同、被投资单位公司章程；
2. 不动产权证书；
3. 其他有关产权证明。

（五）取价依据

1. 企业提供的资料
 - （1）企业提供的评估基准日及以前年度财务报表、审计报告；
 - （2）企业提供的历史年度经营资料；
 - （3）企业提供的未来年度经营计划或长期发展规划；
 - （4）企业提供的未来年度经营预测资料；
 - （5）企业提供的评估基准日资产使用状况资料。

2. 国家有关部门发布的资料

商务部国际贸易经济合作研究院、中国驻德国大使馆经济商务参赞处、商务部对外投资和经济合作司发布的《对外投资合作国别（地区）指南-德国（2018年版）》。

3. 资产评估机构收集的资料

- （1）IFIND 资讯、WIND 资讯；
- （2）评估专业人员现场勘查记录资料；
- （3）评估专业人员自行搜集的与评估相关资料；
- （4）与本次评估相关的其他资料。

（六）其他依据

1. 亚超评估公司与楚天科技股份有限公司签订的《资产评估委托合同》“北京亚超评委字（2019）第 A172 号”；

2. 被评估单位经 Drooms 数据库上传的所有资料（仅包括评估师团队被批准的权限范围）。

八、评估方法

（一）评估方法选择的依据

1. 《资产评估基本准则》第十六条，“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法”；

2. 《资产评估执业准则—企业价值》第十七条，“执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情

况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法”；

3. 《资产评估执业准则—企业价值》第十八条，“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估”。

（二）评估基本方法

资产评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。

1. 资产基础法

企业价值评估中的资产基础法，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。

2. 收益法

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。资产评估专业人员应当结合被评估单位的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

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。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估；现金流量折

现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估专业人员应当根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

3. 市场法

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。资产评估专业人员应当根据所获取可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量，考虑市场法的适用性。

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，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

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，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

（三）评估方法的选择

本项目三种评估方法适用性分析：

1. 资产基础法适用性分析

考虑 Romaco Holding 属于技术服务型的医药装备制造企业，其核心价值是为客户提供终身服务，旨在以最低的成本和广泛的客户服务让其产品在整个生命周期内创造附加价值。评估人员认为资产基础

法不能反映其核心价值，因此，本次评估未采用资产基础法对其进行评估。

2. 收益法适用性分析：

考虑到被评估单位成立时间较长、历史年度业绩比较稳定，未来预期收益可以预测并可以用货币衡量、获得未来预期收益所承担的风险可以衡量，因此，本项目选用收益法对评估对象进行评估。

3. 市场法适用性分析：

被评估单位是属于装备制造行业，在国内资本市场上可以找到满足可比数量条件、可比数据充分性和可靠性的可比上市公司，具备选用上市公司比较法对评估对象价值进行测算的条件。

综上所述，根据本次评估目的，本次评估选用收益法和市场法进行评估。

（四）选用评估方法技术思路

1. 被评估单位经营情况及分析

Romaco Holding 总部位于德国巴登符腾堡州卡尔斯鲁厄市，是欧美除意大利 **IMA Spa** 以外，唯一的全产品线固体制剂配药自动化系统制造商，在超过 180 个国家销售和安装了超过 12000 台自动化包装设备，年营业额超过 1.6 亿欧元，拥有员工超过 550 人。

Romaco Holding 的特点是客户多元化、侧重大型医药公司、重视可持续发展，其中客户的多元化主要表现在不依赖单一客户，其最大客户占公司的总营收不到 5%。同时，**Romaco Holding** 的客户主要是世界范围内的大型医药公司，70% 以上的产品是基于订单合同生产。

Romaco Holding 主要客户品牌



Romaco Holding 共有四个生产基地，位于德国总部卡尔斯鲁厄的生产基地主要生产泡罩包装设备、条形包装设备、药片/胶囊灌装设备，涉及的品牌有 Noack、Siebler，Noack 泡罩包装产品可根据需要选择采用板式或旋转式密封，适用于生产小批量至中等批量的规模要求。其模块化设计可单独运行，也可集成到其他生产线中。Siebler 是领先的条状包装解决方案品牌，带有水平和竖直上料的热封机应用于全球的制药和医疗生产企业中，目前条状包装解决方案交付到超过全球 80 个国家；位于德国科隆的生产基地主要生产药片挤压设备，涉及的品牌是 Kilian，该品牌可以生产不同规格大小、2~5 层以及核心包膜的片剂产品，该品牌系列既可以用于批量生产，也可以用于实验室，应用的范围包括制药（药片、泡腾片）、食品（固体汤块、甜味剂、葡萄糖等）、化工（洗碗剂、清洁剂、化肥）、保健（牙齿清洁、沐浴盐）；位于德国 Steinen 的生产基地是造粒、涂层及干燥设备，涉及的品牌是 Innojet，Innojet 加工中心采用 Air Flow Bed 技术并基于获得专利的零部件，用于颗粒、包膜和干燥流程，应用范围包括

制药（粉末、晶体、颗粒、药丸、微药片、软/硬胶囊等）、食品（调味料等）、化工（催化剂、植物种子、肥料等）；位于意大利博洛尼亚的生产基地主要生产无菌液体及粉末灌装设备、一次/二次装箱、管装灌装设备，涉及的品牌是 **Promatic** 和 **Macofar**，其中 **Promatic** 品牌是二次/最终包装解决方案，专业于提供客户导向型解决方案。其模块化结构及装箱解决方案使其可被轻易的集成于复杂生产线上，主要用于制药、化妆品及食品工业。**Macofar** 品牌是液体、粉末及胶囊灌装解决方案，在处理无菌液体以及粉末时符合 **SAL**(无菌灭菌水平)的相关要求，所有的 **Macofar** 解决方案亦符合严苛的 **CGMP** 标准，应用范围包括液体以及粉末灌装机械、胶囊灌装机械、医用瓶子冲洗设备、针对瓶子的隧道灭菌机、装盖机等。



在上述生产基地为客户提供全产品线固体制剂配药自动化系统解决方案的基础上，ROMACO 还为客户提供完善的客户服务，基于 ROMACO 历史年度庞大的产品销售量，客户服务收入近几年呈现稳

定增长的趋势，ROMACO 的客户服务可覆盖产品全生命周期，最大化客户投资回报。包括维保服务、备件销售、产品升级等。

Romaco Holding 建立了美国、巴西、法国、中国、俄罗斯、印度销售公司，主要职责是在上述国家和地区推广 ROMACO 产品并签订订单，订单的生产交由四大生产基地完成，通过建立国际销售网络，使 ROMACO 打通了生产到销售的渠道，完善的生产体系和质量控制体系结合通畅的销售网络，让 ROMACO 近年来的销售额和市场占有率快速增长。

下表是近两年一期的损益表，随着 2017 年楚天投资控股 ROMACO 后建立了更完善的生产和销售体系，尤其是中国对医药机械制造的长期需求下，ROMACO 的销售额快速增长，截止 2019 年 9 月，预计 2019 年全年销售收入将超过 1.6 亿欧元，对比 2018 财年，这一数字是 1.43 亿欧元，增长率达到 11.89%。

(除百分比及特殊说明外，数字单位为万欧元)	2017 历史	2018 历史	2019 年 9 月
P&L			
Total Net Turnover OE	9,764.5	9,393.9	7,351.2
Commission Income Third Party OE	3.1	11.1	5.2
Total Income OE	9,767.6	9,405.0	7,356.3
Total Material Cost OE	5,038.3	5,363.0	3,928.6
Total Manufacturing & Assembly Absorption OE	1,101.0	934.6	610.2
Total Engineering & Documentation Absorption OE	590.9	587.5	562.6
Total Other Direct Cost OE	182.5	203.9	99.1
Total Committed OE	316.4	248.4	197.2
Total Warranty OE	159.4	141.0	101.1
Total Direct COGS OE	7,388.5	7,478.4	5,498.8
Gross Margin 1 OE	2,379.2	1,926.6	1,857.5
Total Net Turnover CS	4,228.8	4,886.4	3,943.3
Commission Income Third Party CS	0.0	5.2	3.6
Total Income CS	4,228.8	4,891.6	3,946.8
Total Material Cost CS	1,114.7	1,320.8	1,213.2
Total Manufacturing & Assembly Absorption CS	300.0	342.9	265.5
Total Engineering & Documentation Absorption CS	148.9	164.0	169.3
Total Other Direct Cost CS	96.9	124.1	144.9

(除百分比及特殊说明外, 数字单位为万欧元)	2017 历史	2018 历史	2019 年 9 月
Total Committed CS	150.5	167.3	127.6
Total Warranty CS	0.0	0.0	3.0
Total Direct COGS CS	1,811.1	2,119.1	1,923.5
Gross Margin 1 CS	2,417.8	2,772.5	2,023.3
Property Rental (外部)	35.4	34.9	27.2
Property Rental (Interco)	0.0	0.0	0.0
Other	10.1	30.6	1.2
Total Income Other	45.5	65.4	28.4
Total Direct COGS Other	0.0	0.0	0.0
Gross Margin 1 Other	45.5	65.4	28.4
Gross Margin 1	4,842.4	4,764.5	3,909.2
Manufacturing & Assembly	1,862.0	1,811.8	1,327.5
Engineering & Documentation	1,203.3	1,320.6	1,127.2
Supply Chain Total	831.1	1,188.4	910.4
Total Absorption into GM 1	-3,379.8	-4,146.8	-3,208.3
Total Other OH COGS	296.2	43.7	49.2
Total Indirect COGS	812.8	217.8	206.1
Gross Margin 2	4,029.6	4,546.7	3,703.1
Research & Development	391.5	496.7	511.6
Selling	1,722.1	1,843.2	1,263.6
General & Administrative	1,543.3	1,524.1	1,176.4
Other Income & Expense	-28.5	-103.6	-75.9
Operating Expense	3,628.4	3,760.4	2,875.7
Operating Income	401.2	786.3	827.4
Special Items	412.6	179.2	47.7
EBIT	-11.4	607.1	779.7
Total Interest	118.7	125.0	177.6
Income Before Taxes	-130.1	482.1	602.1
Total Tax Expenses	62.6	179.7	75.3
Net Income	-192.7	302.4	526.8
EBITDA		1,005.5	1,211.2

2. 被评估单位资产情况及分析

下表是企业两年一期的资产负债表, 2019 年 9 月 30 日净资产较 2018 年财年增长 141 万欧元, 增长率 3.8%。

金额单位: 万欧元

	科目 (中文)	2017 历史	2018 历史	2019 年 9 月
Cash	货币资金	1,559.46	187.88	165.30
Accounts Receivable Net	应收账款净额	4,177.33	4,392.74	2,625.71
Inventories	存货 (扣除减值准备前)	3,264.46	3,531.02	4,679.44
Inventory Net	存货净额	2,154.36	2,483.21	3,685.30
Other Current Assets	其他流动资产	239.40	300.05	390.16
Total Current Assets	流动资产总额	8,130.55	7,363.87	9,096.46
Net Goodwill	净商誉	947.93	947.93	947.93
Other Intangible Assets Gross	其他无形资产原值	3,965.92	4,234.84	4,399.63
Acc. Amort. Other Intangible Assets	其他无形资产摊销	-1,931.29	-2,168.34	-2,373.38
Other Intangible Assets	其他无形资产净额	2,034.63	2,066.50	2,026.25
Total Intangible Assets	无形资产总额	2,982.56	3,014.43	2,974.18
Other Assets	其他资产	40.79	48.25	41.82
Intercompany Investments	公司间投资	-0.00	0.00	-
Property Plant and Equipment	建筑物和设备原值	2,054.93	2,292.06	3,506.28
Allowance for Accumulated Depreciation	累计折旧	-639.77	-768.51	-1,005.45
Net Property Plant & Equipment	建筑物和设备净值	1,415.15	1,523.55	2,500.82
Total Assets	资产合计	12,520.99	12,049.68	14,733.41
Current Debt	短期债务 (或流动债务)	2,095.14	784.87	1,708.62
Other Liabilities	其他负债	1,381.99	1,549.13	1,530.72
Total Provisions	准备金合计	754.96	675.61	599.08
Total Current Liabilities	流动负债合计	7,333.40	6,407.58	8,186.95
Longterm Post Employment Liabilities & Obligation	长期离职后负债与义务	225.13	209.65	198.62
Other Longterm Liabilities	其他长期负债	1,826.55	1,971.66	2,735.42
Total Liabilities	负债合计	9,159.95	8,379.24	10,922.38
Stock/Paid in Capital	股本/实收资本	165.00	165.00	165.00
Other Equity Items	其他权益项目	4,485.29	4,485.29	4,485.29
Retained Earnings (P&L)	留存收益 (P&L)	-1,266.00	-963.61	-833.99
OCI Other comprehensive Income	其他综合收益	-23.24	-16.23	-5.26
Total Equity	权益合计 (所有者权益)	3,361.04	3,670.45	3,811.04
Total Liabilities and Equity	负债和权益	12,520.99	12,049.68	14,733.41

截至 2019 年 9 月 30 日, 被评估单位的资产总额为 14,733.41 万欧元, 负债总额为 10,922.38 万欧元, 净资产 3,811.04 万欧元, 存货和固定资产是其总资产的主要组成部分, 其中存货的增长主要是由于市场扩大、订单增加造成存货占比增加。

3. 被评估单位财务分析

下表是被评估单位的财务分析:

(除百分比及特殊说明外, 数字单位为万欧元)	2016 历史	2017 历史	2018 历史	2019FC
营业收入	13,431.7	14,042.0	14,362.0	16,139.4
EBITDA	1,127.7	897.3	1,184.4	1,809.9

(除百分比及特殊说明外, 数字单位为万欧元)	2016 历史	2017 历史	2018 历史	2019FC
EBIT	608.7	416.6	786.3	1,234.9
净利润	59.8	(192.2)	302.4	642.2
财务费用	288.1	119.2	125.5	246.8
成长性指标				
营业收入增长率		4.5%	2.3%	12.4%
EBITDA 增长率		-20.4%	32.0%	52.8%
EBIT 增长率		-31.6%	88.7%	57.0%
净利润增长率		-421.4%	-257.3%	112.4%
盈利性指标				
毛利率	34.9%	32.0%	34.6%	33.1%
EBITDA/营业收入	8.4%	6.4%	8.2%	11.2%
EBIT/营业收入	4.5%	3.0%	5.5%	7.7%
净利润率	0.4%	-1.4%	2.1%	4.0%
运营能力指标				
经营性营运资金/营业收入		24%	24%	27%
其他营运资金/营业收入		-14%	-13%	-11%
净营运资金/营业收入		10%	11%	15%

通过上述财务指标分析, 被评估单位净利率、EBITDA 增长率均有较大的增长, 主要原因是对中国市场的开发日趋完善, 未来预计会有更大的增福, 经过了解, 企业在研发、内部管理等内控流程还进行了优化, 提高了生产效率、节约了生产成本和期间费用, 以研发流程为例, 自 2018 年开始, 企业实施新的研发体系, 将研发过程分解为六个步骤, 分别是目标-商业场景-功能性-设计-试制-产品, 以市场为导向, 节约了研发成本, 提高了研发效率, 这也进一步说明了企业能够在进一步扩大市场占有率、开拓新市场的情况下保持稳定的毛利率, 2017 年毛利率有一定下降的原因是楚天并购 ROMACO 后对产品组合和区域组合进行调整, 2018 年以后毛利上升至 34.6%。

4. SOWT 分析

(4.1) 优势

1) 公司在印度具有良好的品牌知名度和客户基础，同时 ROMACO 与非专利药和大型制药公司在全球建立了业务体系；

2) ROMACO 的产品组合可以满足不断发展的中小市场和企业的
需求，高性价比的同时具有世界领先的产品组合是其核心竞争力；

3) Siebler、Kilian、Innojet 等核心品牌提升了企业的品牌形象；

4) 在全球拥有高效、高水准的技术支持服务团队。

(4.2) 弱势

1) 不完全以市场为导向；

2) 销售网络还需要进一步扩张；

3) 产品组合的模块化和标准化程度有限，产品种类繁多，单产
品单位销售量有限；

4) 没有市场领先的大批量产品，单个产品/生产基地的孤岛思维
使得产品/生产基地间的专有技术和很少交换，阻碍了协同效应的体
现。

(4.3) 机会

1) 借助楚天的资源打通了接触中国客户的途径；

2) 随着新兴市场更严格的法规的实施，迫使本地客户选择从欧
洲供应商采购合规设备；

3) 依托 Kilian 和 Innojet 实验室建立的技术打开新的市场。

(4) 威胁

1) 来自既有的竞争对手和新兴市场竞争对手的竞争；

2) 本地的备品备件供应商提高成本，降低了 ROMACO 的利润

空间。

➤收益法

1. 收益模型的选取

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企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由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企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息负债得出股东全部权益价值。

本次评估选用的是现金流量折现法，将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用与之匹配的加权平均资本成本模型(WACC)计算折现率。

2. 计算公式

$$E=V - D \quad \text{公式一}$$

$$V = P + C1 + C2 - C3 \quad \text{公式二}$$

上式中：

E：股东全部权益价值；

V：企业价值；

D：付息债务评估价值；

P：经营性资产评估价值；

C1：溢余资产评估价值；

C2: 非经营性资产评估价值;

C3: 非经营性负债评估价值;

其中, 公式二中经营性资产评估价值 **P** 按如下公式求取:

$$P = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1 + r)^{-t}] + \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

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)

公式三中:

R_t : 明确预测期的第 t 期的无杠杆自由现金流;

t : 明确预测期期数 1, 2, 3, ..., n ;

r : 折现率;

R_{n+1} : 永续期无杠杆自由现金流;

g : 永续期的增长率, 本次评估 $g = 1\%$;

n : 明确预测期第末年。

其中, 折现率(加权平均资本成本, WACC) 计算公式如下:

$$WACC = K_e \times [E / (E + D)] + K_d \times (1 - T) \times [D / (E + D)]$$

其中: E —权益的市场价值;

D —债务的市场价值;

K_e —权益资本成本;

K_d —债务资本成本;

T —被评估单位适用的所得税率

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算。

计算公式如下:

$$K_e = R_f + MRP \times \beta + R_c$$

其中： R_f —无风险报酬率；

MRP —市场风险溢价；

β —权益的系统风险系数；

R_c —企业特有风险调整系数。

► 市场法

采用市场法进行企业价值评估最关键的两个因素是可比企业的选择和价值比率的确定。被评估单位和可比企业之间的可比性主要体现在公司所属的行业，业务结构，经营模式，企业规模，资产配置和使用情况，企业所处经营阶段，成长性，经营风险，财务风险等方面是否具备可比性。

行业的可比性要求是：可比企业应该和被评估单位在相同或相似的行业。资产评估师首先根据申银万国行业划分的行业分类进行搜索，然后再进行行业细分，寻找最为相似或受相同经济因素影响的可比企业。

资产评估师筛选标准：

1. 选择资本市场；
2. 至评估基准日上市时间（年）-选择二年以上；
3. 近期没有停牌、发生重大资产重组、股票价格无异动波动；
4. 收入、利润结构（按产品）与被评估单位产品类似；
5. 企业规模相当：目标公司与可比公司大小相当；
6. 成长性相当：目标公司与可比公司未来成长性相当；
7. 财务风险相当。

确定可比因素的方法和过程，价值比率的确定过程，分析、调整评估对象财务状况的内容：

1. 价值比率的选择；
2. 可比企业财务数据调整；
 - (1) 会计政策调整；
 - (2) 非经营性（溢余）资产/负债以及非经营性损益的调整；
 - (3) 特殊事项调整；
3. 可比公司价值的计算；
4. 价值比率乘数；
5. 可比因素的选择。

评估值确定的方法、过程和结论：

评估值确定的方法：股权价值=（全投资价值比率×被评估单位相应参数-有息负债+/-营运资金保有量调整）×（1-流动性折扣）×（1+控制权溢价率）+非经营性、溢余资产净值-少数股东权益

九、评估程序实施过程和情况

根据法律、法规和中国资产评估准则的相关规定，本次评估履行了适当的评估程序。具体实施过程如下：

（一）明确评估业务基本事项

与委托人就被评估单位和委托人以外的其他评估报告使用者、评估目的、评估对象与评估范围、价值类型、评估基准日、评估报告使用范围、评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人

及其他相关当事人与资产评估机构和评估专业人员工作配合和协助等重要事项进行商讨，予以明确。

（二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，对资产评估机构和评估专业人员专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后，与委托方签订资产评估委托合同。

（三）编制评估计划

根据资产评估工作的要求，编制评估工作计划，包括确定评估的具体步骤、时间进度、人员安排，拟定资产评估技术方案等，报公司相关负责人审核、批准。

（四）现场调查

1.指导委托人、被评估单位等相关当事方清查资产、准备涉及评估对象和评估范围的详细资料；

2.根据评估对象的具体情形，选择适当的方式，通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行调查，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；对不宜进行逐项调查的，根据重要程度采用抽样等方式进行调查。

3.对被评估单位收益状况进行调查：评估人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查了解。

（五）收集评估资料

收集直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托人、被评估单位

等相关当事方获取的资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料；对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，核查验证的方式通常包括观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等。

（六）评定估算

1. 根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，分析市场法、收益法和资产基础法等资产评估方法的适用性，恰当选择评估方法；

2. 根据所采用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成测算结果；

3. 对形成的测算结果进行综合分析，形成评估结论。

（七）编制和提交评估报告

1. 根据法律、法规和中国资产评估准则的要求编制评估报告，经公司内部审核形成资产评估报告征求意见稿；

2. 在不影响对最终评估结论独立判断的前提下，与委托人或者委托人许可的相关当事方就评估报告有关内容进行必要沟通后，向委托人出具资产评估报告。

十、评估假设

在评估过程中，我们所依据和使用的评估假设是评估报告撰写的基本前提，同时提请评估报告使用人关注评估假设内容，以正确理解和使用评估结论。我们遵循以下评估假设条件，如评估报告日后评估假设发生重要变化，将对评估结论产生重大影响，评估结果应进行相

应的调整。

（一）基本假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础

3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

4. 企业持续经营的假设。

企业持续经营的假设是指被评估单位将保持持续经营，并在经营方式上与现时保持一致。

（二）一般假设

1. 假设评估基准日后，被评估单位及其经营环境所处的政治、经济、社会等宏观环境不发生影响其经营的重大变动；

2. 除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评

估单位经营的法律、法规外，假设收益期内与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

3. 假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见事件；

4. 假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；

5. 被评估单位所处的社会经济环境无重大变化，国家及被评估单位所处地区的有关法律、法规、政策无重大变化；

6. 假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响（考虑利率在评估基准日至报告日的变化）；

7. 假设被评估单位及其资产在未来收益期持续经营并使用；

8. 假设未来收益期内被评估单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致，具有连续性和可比性；

9. 假设未来收益期被评估单位经营符合国家各项法律、法规，不违法；

10. 假设被评估单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在未来收益期内被评估单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

11. 假设被评估单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影

响的诉讼、抵押、担保等事项；

12. 假设企业根据固定资产等长期资产的正常经济寿命，对其进行有序更新。

13. 无其它不可抗力及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

（三）本次评估假设

1. 被评估单位经营范围、经营方式、管理模式等在保持一贯性的基础上，能随着市场和科学技术的发展，进行适时调整和创新。

2. 被评估单位所申报的资产负债不存在产权纠纷及其他经济纠纷事项。

3. 被评估单位的生产经营及与生产经营相关的经济行为符合国家法律法规。

4. 未来的贷款利率、税收负担率等不发重大变化。

5. 本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

6. 假设被评估单位未来收益期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立。当评估报告日后评估假设发生较大变化时，我们将不承担由于评估假设改变而推导出不同评估结论的责任。

十一、评估结论

根据中国资产评估准则规定，本着独立、客观、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对纳入评估范围的全部资产及负债进行了评

估。在评估过程中，本公司评估人员对被评估单位进行了资产清查，对企业提供的法律性文件、会计记录及其他相关资料进行了验证审核，期间还进行了必要的专题调查与询证。在此基础上采用收益法和市场法对德国 Romaco Holding GmbH 股东全部权益价值在评估基准日所表现的市场价值进行了评估。本次评估采用的价值类型为市场价值。

（一）收益法评估结果

采用收益法评估的 Romaco Holding 股东全部权益价值为 16,421.7 万欧元，评估增值 12,610.7 万欧元，增值率 330.90%。

收益法计算表

（除百分比及特殊说明外，数字单位为万欧元）	2019 预测	2020 预测	2021 预测	2022 预测	2023 预测	稳定期
自由现金流						
EBIT	455.1	1,493.5	1,653.5	1,762.3	1,983.5	1,983.51
（调整的所得税）	(159.3)	(522.7)	(578.7)	(616.8)	(694.2)	-694.23
EBIAT	295.8	970.7	1,074.8	1,145.5	1,289.3	1,289.3
折旧及摊销	98.6	505.9	543.3	557.8	582.9	544.12
营运资金减少（增加）	618.1	(123.6)	(131.9)	(136.4)	(141.8)	-
（资本性支出）	(479.5)	(1,304.6)	(373.4)	(521.1)	(401.4)	-508.60
无杠杆自由现金流	533.0	48.4	1,112.8	1,045.7	1,328.9	1,324.8
预测期现金流折现						
WACC	7.69%					
折现年份	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	
折现因子	0.99	0.95	0.88	0.82	0.76	
预测期现金流的现值	528.1	45.8	977.5	853.0	1,006.6	
终值计算与折现						
收益现值						
永续增长率					1.0%	
终值					19,802.79	
终值折现年份					3.75	
折现因子					0.76	
终值的现值					14,999.22	

(除百分比及特殊说明外, 数字单位为万欧元)	2019 预测	2020 预测	2021 预测	2022 预测	2023 预测	稳定期
企业价值 (EV)						
预测期现金流总和	3,410.9					
企业价值 (EV)	18,410.1					
股权价值与内含股价						
非经营性资产市场价值	2,318.5					
非经营性负债市场价值	1,386.9					
货币资金	165.3					
付息债务合计	3,084.7	-				
少数股东权益的市场价值	0.7					
内含股权价值	16,421.7					
账面价值	3,811.0					
变动额	12,610.7					
变动率	330.90%					
优先股	111.4					
普通股股权价值	16,310.3					
24.9% 股权价值	4,061.3					
汇率	7.7538					
24.9% 股权人民币价值	31,490.3					

100% 普通股股权价值为 16,310.3 万欧元。

(二) 市场法评估结果

采用市场法评估的 Romaco Holding 股东全部权益 (普通股) 价值为 16,200.00 万欧元, 评估增值 12,388.96 万欧元, 增值率 325.08%。

金额单位: 万欧元

序号	企业名称		收益类比率乘数	
			NOIAT 比率乘数	
			2018/12/31	最近 12 个月
1	比率乘数修正前	东富龙	19.97	19.40
2		楚天科技	15.22	15.05
3		中亚股份	17.38	16.14
4		迦南科技	18.03	16.08
5	比率乘数修正系数	东富龙	1.05	1.05
6		楚天科技	1.04	1.04
7		中亚股份	0.96	0.96
8		迦南科技	0.99	0.99
9	比率乘数修正后	东富龙	21.02	20.42
10		楚天科技	15.86	15.68
11		中亚股份	16.72	15.52
12		迦南科技	17.85	15.92

序号	企业名称	收益类比率乘数	
		NOIAT 比率乘数	
		2018/12/31	最近 12 个月
13	被评估单位比率乘数取值	17.86	16.89
14	被评估公司对应参数	1,377.98	1,377.98
15	被评估公司全投资计算价值（或股权价值）	24,613.16	23,270.74
16	被评估公司付息负债	1,804.68	1,804.68
17	被评估公司优先股价值	111.39	111.39
18	正常经营所需营运资金与基准日实际拥有营运资金差异调整	618.13	618.13
19	不可流通折扣	27.50%	27.50%
20	控股股溢价	0.00	0.00
21	非经营性资产负债净值	-183.08	-183.08
22	少数股东及优先股权益	0.66	0.66
23	被评估股权市场价值	16,719.79	15,746.54
24	股权评估结果(取整)	16,200.00	

（三）评估结果分析

采用收益法评估的股东全部权益（普通股）价值为 16,310.3 万欧元，采用市场法评估的股东全部权益（普通股）价值为 16,200.00 万欧元，两者相差 110.3 万欧元，差异率为 0.68%。两种评估方法结果差异较小，市场法评估能够充分反映市场信息，同时反映市场对行业的预期，但缺点是目前涉足医药包装的上市公司数量较少，并且上市公司的公开信息中多包涵其他业务板块的信息，这将导致我们很难通过观察上市企业的财务指标对被评估单位进行精确的修正；收益法采用贴现现金流模型进行估值，该方法侧重标的公司今后运营的表现，能够反映出标的公司的内含价值，被评估单位拥有良好的内控和预算制度，因此评估人员认为收益法估值更能反映标的企业的市场价值。

（四）最终评估结论

经综合分析最终选取收益法评估结果作为最终评估结论。

Romaco Holding 股东全部权益价值为 **16,421.7 万欧元**（大写：壹亿陆仟肆佰贰拾壹万柒仟欧元正），评估变动额为 12,610.7 万欧元，

变动率 330.90%。

扣除优先股后普通股股权价值为 16,310.3 万欧元。

楚天欧洲拟购买的 Romaco Holding 24.9% 股权价值，即：

$16,310.3 \times 24.9\% = 4,061.3$ 万欧元

评估基准日 2019 年 9 月 30 日欧元兑换人民币汇率中间价为 7.7538 元，则 Romaco Holding 24.9% 股权价值 = $4,061.3$ 万欧元 $\times 7.7538 = 31,490.3$ 万元人民币(大写:叁亿壹仟肆佰玖拾万叁仟元整)。

(五) 折价、溢价情况

本次评估未考虑少数股权产生的折价，也未考虑流动性对评估价值的影响。

十二、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

(一) 2016 年 9 月 27 日，Romaco -Group 与一家银行财团签署了银团贷款协议。截至评估基准日，贷款授信额度合计 5,150 万欧元，该协议是在 Romaco -Group 层面达成的，并在被 Truking Europe GmbH 收购后继续。Romaco Pharmatechnik GmbH 作为借款人，Romaco Holding GmbH 及下属公司作为借款担保人。

银行财团根据银团贷款协议，给予借款人 Romaco Pharmatechnik GmbH 合计 5,150 万欧元授信贷款，具体包括 Kredit A、B、C、D、E:

Kredit A：授信贷款 1,450 万欧元为还款贷款；贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2021 年 12 月 31 日，每半年偿还 120 万欧元；

Kredit B : 授信贷款 850 万欧元为还款贷款; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 到期一次性偿清。

Kredit C : 授信贷款 850 万欧元; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 为双边信用额度贷款。

Kredit D : 授信贷款 1,000 万欧元; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 为双边担保信用贷款。

Kredit E : 授信贷款 1,000 万欧元; 贷款期限自 2016 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日, 为双边信用额度贷款 (出口额度)。

银团授信贷款分配如下:

Institut	Kredit A (in EUR)	Kredit B (in EUR)	Kredit C (in EUR)	Kredit D (in EUR)	Kredit E (in EUR)
KreissparkasseBiberach	798,550.73	468,115.93	2,750,000.00	3,150,000.00	3,333,333.34
Sparkasse PforzheimCalw	956,159.42	560,507.25	2,750,000.00	3,150,000.00	3,333,333.33
Sparkasse Karlsruhe-Ettlingen	819,565.22	480,434.78	2,000,000.00	2,700,000.00	0.00
KreissparkasseTuttlingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Kreissparkasse Göppingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Sparkasse Rhein-Nahe	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
KreissparkasseLudwigsburg	2,469,202.90	1,447,463.77	1,000,000.00	1,000,000.00	3,333,333.33
Summe	14,500,000.00	8,500,000.00	8,500,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00

2019 年 1 月, Romaco-Group 与银行财团签署了银团贷款补充协议, 协议约定对 Kredit C 和 Kredit D 贷款额度进行调整, 其中 Kredit C 调整至 1500 万欧元, Kredit D 调整至 2000 万欧元。截至评估基准日, 调整后银团贷款额度如下:

Institut	Kredit A (in EUR)	Kredit B (in EUR)	Kredit C (in EUR)	Kredit D (in EUR)	Kredit E (in EUR)
KreissparkasseBiberach	798,550.73	468,115.93	3,750,000.00	4,650,000.00	3,333,333.34
Sparkasse PforzheimCalw	956,159.42	560,507.25	3,750,000.00	5,650,000.00	3,333,333.33
Sparkasse Karlsruhe-Ettlingen	819,565.22	480,434.78	3,500,000.00	5,200,000.00	0.00
KreissparkasseTuttlingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Kreissparkasse Göppingen	3,152,173.91	1,847,826.09	0.00	0.00	0.00
Sparkasse	3,152,173.91	1,847,826.09	2,000,000.00	2,000,000.00	0.00

Institut	Kredit A (in EUR)	Kredit B (in EUR)	Kredit C (in EUR)	Kredit D (in EUR)	Kredit E (in EUR)
Rhein-Nahe					
Kreissparkasse Ludwigsburg	2,469,202.90	1,447,463.77	2,000,000.00	2,500,000.00	3,333,333.33
Summe	14,500,000.00	8,500,000.00	15,000,000.00	20,000,000.00	10,000,000.00

截至评估基准日，银团贷款金额和执行利率如下：

Kredit	Nominalbetrag in Mio. EUR	Laufzeit	Zinssatz
A	5.4087	bis dezember 2021*	6-Monats-Euribor** + Zinsmarge
B	7.3913	bis September 2024	6-Monats-Euribor** + Zinsmarge
C	10.0368	bis September 2024	3-Monats-Euribor** + Zinsmarge
D	0.00	bis September 2024	Anzahlungsavale: 50% der unter Kredit C anwendbaren Zinsmarge andere Avale: 35% der unter Kredit C anwendbaren Zinsmarge
E	3.8092	bis September 2024	3-Monats-Euribor** + Zinsmarge

息差 (Zinsmarge) 执行标准：

Net Debt /EBITDA	Anwendbare Zinsmarge				
	Kredit A	Kredit B	Kredit C	Kredit E (nicht mit Akkreditiv o. ä unterlegt)	Kredit E (mit Akkreditiv o. ä unterlegt)
< 1,50	2.00	2.25	2.00	1.70	1.50
≥ 1.50 und < 2.00	2.25	2.50	2.25	1.95	1.75
≥ 2.00 und < 2.50	2.50	2.75	2.50	2.20	2.00
≥ 2.50 und < 2.75	2.75	3.00	2.75	2.45	2.25
≥ 2.75 und < 3.00	3.00	3.25	3.00	2.75	2.50
≥ 3.25 und < 3.50	3.25	3.50	3.25	2.95	2.75

针对上述银团贷款协议，2017年8月28日 Romaco Pharmatechnik GmbH 与银行财团签订《补充协议》，协议约定，当 Truiking Europe GmbH 对 Romaco holding GmbH 控股股份少于 75.01% 时，需要提前偿清上述款项。

Romaco-Group 为上述银团贷款协议提供抵押（质押）担保。质押资产如下：

公司名称	抵质押类型 1	抵质押类型 2	抵质押类型 3	抵质押类型 4
Romaco Holding GmbH	Romaco Holding GmbH 及所持有的四家公司 100% 股权。	四家公司所拥有的全部品牌资产、发明专利、实用新型专利。	三家公司现有和将来拥有的所有固定资产（房屋建（构）筑物类、机器设备类）以及存货资产。	七家公司现有的或将来所拥有的全部债权。
Romaco Pharmatechnik GmbH				
Romaco Kilian GmbH				
Romaco Innojet GmbH				
Romaco Immobilienverwaltungs				

公司名称	抵质押类型 1	抵质押类型 2	抵质押类型 3	抵质押类型 4
GmbH				
DBGMaple Immobilienverwaltungs & Co. KG GmbH				
Romaco S.R.L				

(二) Genussschein (利润参与证书):

1、作为 2016 年 9 月银团贷款协议再融资的一部分，Romaco Pharmatechnik GmbH 作为发放方在 Killian Tableting GmbH 和 Romaco Innojet GmbH 作为担保方前提下发放面额 50 万欧元 Genussschein(利润参与证书)于 S-Kap Unternehmensbeteiligungs GmbH & Co.KG，有效期至 2024 年 12 月 31 日,每年支付固定非经营成果相关报酬 7.5% (50 万欧元*7.5%)，作为资本参与利润，每季度支付一次。另外，根据协议年度 Romaco holding 层面审定净收益条件下可获得经营结果相关报酬，报酬率 2% (50 万欧元*2%)。Genussschein (利润参与证书)到期时，S-Kap Unternehmensbeteiligungs GmbH & Co.KG 将获得由缴款名义金额和名义金额的一次性定额补偿，补偿额为名义金额的 10.00%，该定额补偿与企业自身实际经营情况无关。

根据 Romaco Pharmatechnik GmbH 与 S-Kap Unternehmensbeteiligungs GmbH & Co.KG 签订《补充协议》约定，当楚天集团对 Romaco holding 控股股份少于 75.01%时，需要提前偿清上述款项。

2、作为 2016 年 9 月银团贷款协议再融资的一部分，Romaco Pharmatechnik GmbH 作为发放方在 Killian Tableting GmbH 和 Romaco Innojet GmbH 作为担保方前提下发放面额 50 万欧元 Genussschein(利

润参与证书) 于 Chancenkapitalfonds der Kreissparkasse Biberach GmbH, 有效期至 2024 年 12 月 31 日, 每年支付固定非经营成果相关报酬 7.5% (50 万欧元*7.5%), 作为资本参与利润, 每季度支付一次。另外, 根据协议年度 Romaco holding 层面审定净收益条件下可获得经营结果相关报酬, 报酬率 2% (50 万欧元*2%)。Genussschein (利润参与证书) 到期时, Chancenkapitalfonds der Kreissparkasse Biberach GmbH 将获得由缴款名义金额和名义金额的一次性定额补偿, 补偿额为名义金额的 10.00%, 该定额补偿与企业自身实际经营情况无关。

针对上述 Genussschein (利润参与证书) 协议, Romaco Pharmatechnik GmbH 与 Chancenkapitalfonds der Kreissparkasse Biberach GmbH 签订《补充协议》约定, 当 Truking Europe GmbH 对 romaco holding 控股股份少于 75.01% 时, 需要提前偿清上述款项。

(三) Romaco Pharmatechnik GmbH 2013 财年与 Zurich Insurance plc 达成的 750 万欧元贷款协议保持不变, 该协议在 2014 财年扩大到 1,000 万欧元, 在 2019 年 1 月扩大到 1,300 万欧元。截至评估基准日, 该项贷款账面核算金额为零。

(四) Truking Europe GmbH 与 Romaco Pharmatechnik GmbH 存在关联方借款, 借款本金 200 万欧元, 至评估基准日, 该项借款企业账面核算金额 214.72 万欧元。

(五) 2019 年 1 月, Romaco S.r.l 作为借款人与银行财团签订建设贷款协议, Romaco Pharmatechnik GmbH、Romaco Holding GmbH、Romaco Kilian GmbH 及 Romaco Innojet GmbH 作为担保人, 贷款金

额 1,350 万欧元。该项贷款专项用于 Romaco S.r.l 不动产建设使用。贷款期限自 2019 年 1 月至 2024 年 9 月。截至评估基准日，该项贷款企业账面核算金额 128.42 万欧元。

(六) 本次评估采用的基准日报表均为未经审计报表，评估师不对报表的准确性发表意见。

(七) 评估程序受限：由于 2019 年欧洲实施《欧洲通用数据保护条例》(The General Data Protection Regulation, 简称 GDPR)，在获取与客户信息、个人信息相关的资料和数据时受到限制，因此将导致诸如申报的《评估明细表》相关科目内容缺失等情况。

十三、资产评估报告使用限制说明

(一) 使用范围：

1. 除委托人、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；

2. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途；

3. 本资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开的媒体，法律、法规规定以及委托人与本次评估机构或与相关当事方另有约定的除外

4. 评估结论的使用有效期：自评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告，即从 2019 年 09 月 30 日至 2020 年 09 月 29 日，超过一年，需重新进行资产评估。

(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对其评估对象可实现价格的保证。

(五) 本资产评估报告由北京亚超资产评估有限公司负责解释。

十四、资产评估报告日

本资产评估报告结论形成日期为 2019 年 12 月 9 日。

北京亚超资产评估有限公司

资产评估师:

资产评估师:

中国 北京

二零一九年十二月九日

附 件

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件；
- 二、委托人法人营业执照；
- 三、被评估单位营业执照；
- 四、评估对象涉及的主要权属证明资料；
- 五、委托人和被评估单位的承诺函；
- 六、签名资产评估师的承诺函；
- 七、资产评估机构备案文件或者资格证明文件；
- 八、资产评估机构法人营业执照副本；
- 九、负责该评估业务的资产评估师资格证明文件；
- 十、资产评估委托合同；
- 十一、收益法评估明细表；
- 十二、资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明。