



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

楚天科技股份有限公司拟发行股份、可转换公司债券
及支付现金收购长沙楚天投资集团有限公司、湖南澎
湃股权投资管理服务有限责任公司持有的楚天资产
管理（长沙）有限公司 **89.00** 万元注册资本的股权评
估项目
资产评估报告

北京亚超评报字（2020）第 A052 号

（共一册，第 1 册）

二零二零年四月二十四日

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

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	6
一、 绪言.....	6
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.....	7
三、 评估目的.....	34
四、 评估对象和评估范围.....	34
五、 价值类型.....	47
六、 评估基准日.....	47
七、 评估依据.....	48
八、 评估方法.....	50
九、 评估程序实施过程和情况.....	61
十、 评估假设.....	63
十一、 评估结论.....	67
十二、 特别事项说明.....	74
十三、 资产评估报告使用限制说明.....	79
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、 被评估单位及委托方营业执照；	
三、 评估对象涉及的主要权属证明资料；	
四、 委托人和被评估单位的承诺函；	
五、 签名资产评估师的承诺函；	
六、 资产评估机构备案文件或者资格证明文件；	
七、 资产评估机构法人营业执照副本；	
八、 负责该评估业务的资产评估师资格证明文件；	
九、 资产评估委托合同；	
十、 审计报告	
十一、 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。	

楚天科技股份有限公司拟发行股份、可转换公司债券及支付
现金收购长沙楚天投资集团有限公司、湖南澎湃股权投资管
理服务有限责任公司持有的楚天资产管理（长沙）有限公司
89.00 万元注册资本的股权

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。

楚天科技股份有限公司拟发行股份、可转换公司债券及支付 现金收购长沙楚天投资集团有限公司、湖南澎湃股权投资管理 服务有限责任公司持有的楚天资产管理（长沙）有限公司 **89.00 万元注册资本的股权评估项目**

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，对楚天科技拟收购股权事宜涉及的长沙楚天投资集团有限公司（简称“楚天投资”）持有的楚天资产管理（长沙）有限公司（简称“楚天资管”）76 万元注册资本对应股权（即 56.57% 股权）以及湖南澎湃股权投资管理服务有限责任公司（简称“澎湃投资”）持有的楚天资管 13 万元注册资本对应股权（即 9.68% 股权）在 2019 年 12 月 31 日市场价值进行了评估。

一、 评估目的：

因楚天科技拟收购楚天投资持有的楚天资管 76 万元注册资本对应股权（即 56.57% 股权）和澎湃投资持有的楚天资管 13 万元注册资本对应股权（即 9.68% 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楚天投资持有楚天资管 56.57% 股权和澎湃投资持有楚天资管 9.68% 股权的股权价值进行了评估；评估目的是为楚天科技股权收购事宜提供价值参考依据。

该行为是依据《楚天科技股份有限公司第四届董事会第五次会议决议》实施的。

二、 评估对象和评估范围

评估对象是楚天投资持有的楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57% 股权和澎湃投资持有的楚天资管 13 万元注册资本对应的 9.68% 股权价值，评估范围是楚天资管申报的全部资产和负债。

截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日，楚天资管的资产负债情况为：总资产账面价值 62,963.61 万元，总负债账面价值 7,200.00 万元，净资产（所有者权益）账面价值 55,763.61 万元。

三、 价值类型：市场价值。

四、 评估基准日：2019 年 12 月 31 日。

五、 评估方法：资产基础法。

六、 评估结论：

楚天资管股东全部权益价值为 **101,808.56 万元**（大写：壹拾亿壹仟捌佰零捌万伍仟陆佰元整），评估变动额为 46,044.95 万元，变动率 82.57%。

经计算，楚天科技拟收购楚天投资持有的楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57% 股权价值为 47,485.01 万元（大写：肆亿柒仟肆佰捌拾伍万零壹佰元整）。

楚天科技拟收购澎湃投资持有的楚天资管 13 万元注册资本对应的 9.68% 股权价值为 12,102.93 万元（大写：壹亿贰仟壹佰零贰万玖仟叁佰元整）。

本次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

本项目涉及的特别事项主要包括：长期股权投资下的贷款及抵押事项、期后事项、评估工作受限的事项，具体事项及评估机构采取的措施详见本报告“十二、特别事项说明”部分。

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 12 月 31 日至 2020 年 12 月 30 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。

楚天科技股份有限公司拟发行股份、可转换公司债券及支付现金
收购长沙楚天投资集团有限公司、湖南澎湃股权投资管理服务有
限责任公司持有的楚天资产管理（长沙）有限公司 89.00 万元注
册资本的股权评估项目

资产评估报告

北京亚超评报字（2020）第 A052 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，采用资产基础法，按照必要的评估程序，对楚天科技拟收购楚天投资持有楚天资管 76 万元注册资本对应股权（即 56.57% 股权）和澎湃投资持有的楚天资管 13 万元注册资本对应股权（即 9.68% 股权）事宜涉及的楚天资管对应股权在 2019 年 12 月 31 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 12 月 31 日的市场价值进行评定估算，并发表专业意见。

评估专业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，被评估单位为楚天资产管理（长沙）有限公司。

（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. 营业执照登记情况

企业名称：楚天资产管理（长沙）有限公司（简称“楚天资管”或“被评估单位”）；

统一社会信用代码：91430100MA4LHD6MXJ；

类型：其他有限责任公司；

住所：湖南省长沙市宁乡经济技术开发区金洲大道四段 199 号；

法定代表人：周飞跃；

注册资本：壹佰叁拾肆万叁仟伍佰元整；

成立日期：2017 年 03 月 31 日；

营业期限：2017年03月31日至2037年03月30日；

经营范围：资产管理（不含代客理财）；股权投资；智能化技术转让；智能化技术服务；科研成果的研发、孵化及转化；企业管理服务；企业管理战略策划；企业管理咨询服务；工程和技术研究和试验发展。（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

（1）2017年3月，楚天资管设立

楚天资管为上市公司、楚天投资、湖南澎湃共同出资设立，设立时注册资本为100万元。

2017年3月31日，楚天资管取得由长沙市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为91430100MA4LHD6MXJ的《营业执照》。

楚天资管设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）	出资方式
1	楚天科技股份有限公司	11	11	货币
2	长沙楚天投资集团有限公司	76	76	货币
3	湖南澎湃股权投资管理服务有限责任公司	13	13	货币
总计		100	100	-

（2）2019年12月，第一次增资

2019年12月6日，楚天资管召开股东会并作出决议同意由上市公司增资34.35万元，公司的注册资本由100万元增加至134.35万元。

2020年1月14日，长沙市工商局宁乡经济技术开发区分局向楚天资管核准本次股权变更并核发了变更后的《营业执照》。

增资完成后，楚天资管的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）	出资方式
1	楚天科技股份有限公司	45.35	33.75	货币
2	长沙楚天投资集团有限公司	76	56.57	货币
3	湖南澎湃股权投资管理服务有	13	9.68	货币

序号	股东名称	出资额(万元)	持股比例(%)	出资方式
	限责任公司			
	总计	134.35	100	-

3.公司概况

楚天资管的主要资产为楚天欧洲 97.37%的股权，其主要业务为通过楚天欧洲间接经营和管理 Romaco 公司。

(1) 被评估单位经营情况及分析

近年合并口径（楚天资管）的的经营业绩情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目名称	2018 历史	2019 历史
营业收入	107,957.93	126,295.56
营业成本	-71,745.20	-83,120.65
税金及附加	-64.87	-117.82
管理费用	-20,138.64	-18,442.14
销售费用	-13,166.96	-11,849.44
研发费用	-3,934.25	-3,893.70
财务费用	-2,450.93	-3,377.85
营业利润	-3,532.55	4,417.28
利润总额	-3,356.71	5,062.97
净利润	-3,281.12	2,876.43

注：上述报表数据摘自普华永道基于《中国会计准则》出具的楚天资管“普华永道中天审字(2020)第 27656 号”审计报告。

(2) 被评估单位资产、负债情况及分析

近年合并口径（楚天资管）的资产情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目名称	2018 历史	2019 历史
流动资产	74,129.00	93,508.66
非流动资产	141,716.63	131,035.02
资产合计	215,845.63	224,543.68
流动负债	103,968.63	112,993.14
非流动负债	61,766.07	53,867.32
负债合计	165,734.71	166,860.46
归属于母公司股东权益合计	48,982.68	55,762.82
少数股东权益	1,128.24	1,920.40
所有者权益合计	50,110.92	57,683.22

注：上述报表数据摘自普华永道基于《中国会计准则》出具的楚天资管“普华永道中天审字(2020)第 27656 号”审计报告。

4.股权投资情况

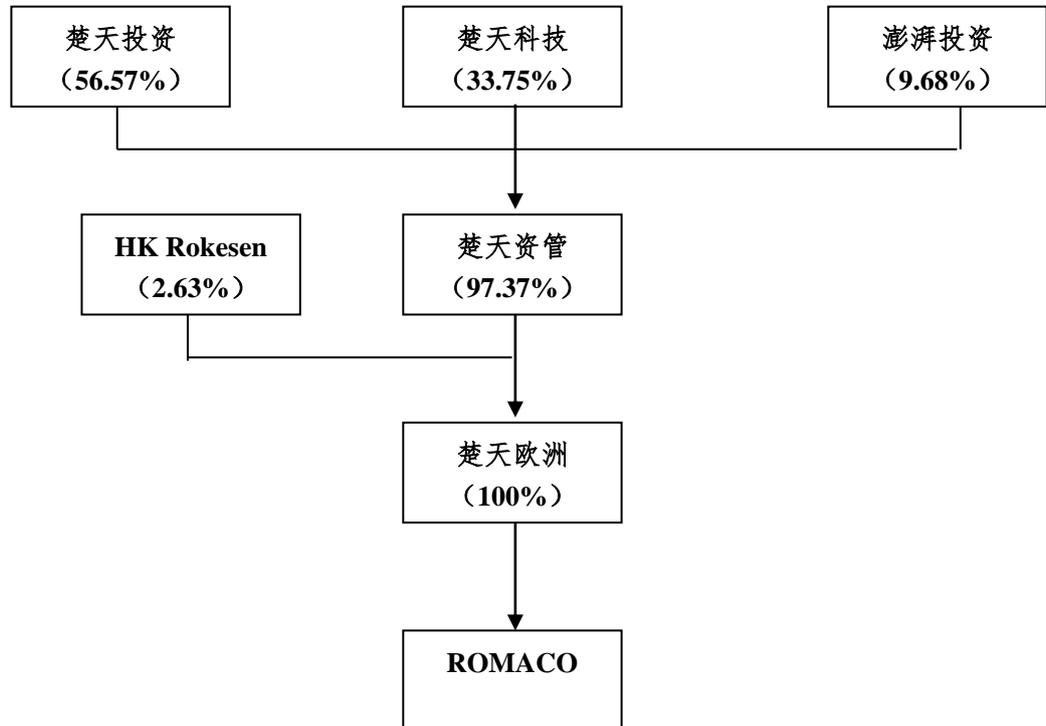
2017年3月，楚天科技、楚天投资、澎湃投资分别出资11万元占比11%、76万元占比76%、13万元占比13%，共出资100万元设立了楚天资管（即“中国SPV”），由楚天资管以100%股东身份设立德国SPV，楚天科技、楚天投资、湖南澎湃按照各自在中国SPV的出资比例通过换汇、银行保函、内保外贷等多种方式向德国SPV提供股东贷款用于支付本次交易对价，由德国SPV收购标的公司75.1%的股权。

2017年4月6日，楚天资管召开股东会，设立德国SPV——楚天欧洲，注册资本2.5万欧元，为楚天资管的子公司。

2017年4月28日下午3点（德国时间），楚天投资与DBAG签订《股权收购协议》，协议约定本次收购标的Romaco公司100%股权作价1.333亿欧元，本次收购75.1%股权的交易金额为10,010.83万欧元。双方约定作为本次签约主体的楚天投资在收购主体德国SPV成立后，将楚天投资签署的相关协议及其权利义务全部转移至德国SPV，由德国SPV收购标的公司75.1%的股权。《股权收购协议》还约定买方需承诺未来30个月内以本次估值为基础，按年化9%为承诺价格或者以市场化评估价格收购卖方所持标的公司剩余24.9%股权。

2018年1月，楚天欧洲引进财务投资机构HK Rokesen，其对楚天欧洲增资367.3713万欧元。本次增资完成后，楚天资管、HK Rokesen持有楚天欧洲的股权比例分别为96.5%和3.5%。

2020年1月14日，楚天科技对楚天资管增资34.35万元，本次增资后的股权结构如下图所示：



注：楚天资管持有楚天欧洲股权比例由96.5%变为97.37%，HK Rokesen持有楚天欧洲的股权比例由3.5%变为2.63%，该股权注册文件依照德国当地法律要求正在办理中。

5. 会计制度

会计核算以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定编制。

（三）被评估单位概况（楚天欧洲）

1. 基本情况

公司名称	楚天欧洲有限公司（Truking Europe GmbH）
公司类型	有限公司（Gesellschaft mit beschränkter Haftung）
注册号	HRB 728867
成立日期	2017年4月27日
公司地址	Romaco Holding GmbH, Am Heegwald 11号, 德国卡尔斯鲁尔市, 邮编76227
注册资本	25907 欧元

管理董事(法定代表人)	贺建军
注册经营范围	收购、管理、出售欧洲的企业、股票、股份、公司和所有其它类型的参股。

2.历史沿革

(1) 2017年4月，楚天欧洲设立

根据2017年4月27日的楚天欧洲成立时公证文书（编号为Nr.188/2017-F）和2017年6月20日在德国法兰克福地方法院商业登记处被登记的股东名单显示，成立之时的唯一股东为长沙楚天投资有限公司，成立之时股本为二万五千欧元，共有二万五千份股份，每股账面价值为一欧元。

楚天欧洲设立时的股权架构如下：

单位：欧元

序号	股东姓名	认缴出资额	实缴出资额	持股比例（%）
1	楚天投资	25,000	25,000	100
	合计	25,000	25,000	100

(2) 2017年6月，股份转让

根据2017年6月21日经公证的股份转让协议（公证文书编号为267/2017-F）显示，楚天投资向楚天资产管理（长沙）有限责任公司转让了楚天欧洲100%的股份。

2017年6月26日，基于本次股权转让的股东名单被登记于德国法兰克福地方法院商业登记处。

本次股权转让后，楚天欧洲的股权架构如下：

单位：欧元

序号	股东姓名	认缴出资额	实缴出资额	持股比例（%）
1	楚天资管	25,000	25,000	100
	合计	25,000	25,000	100

(3) 2018年1月，楚天欧洲增加注册资本

根据2018年1月17日的经公证的增资股东决议和2018年2月6日在商业登记处被登记的股东名单显示，楚天欧洲通过增发九百零七份股份（每股账面价值为一欧元）的决议，增资了九百零七欧元。这些新增发的股份由HK Rokesen认购。

楚天欧洲本次增加注册资本后的股权结构如下：

单位：欧元

序号	股东姓名	认缴出资额	实缴出资额	持股比例(%)
1	楚天资管	25,000	25,000	96.5
2	HK Rokesen	907	907	3.5
	合计	25,907	25,907	100

3. 公司概况

楚天欧洲为在境外设立的特殊目的公司，无实际经营业务，主要资产为Romaco公司的100%的股权。

4. 近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	2018/12/31	2019/12/31
Total Current Assets (流动资产)	556.32	241.93
Total Assets (资产合计)	14,601.72	14,297.33
Total Current Liabilities (流动负债)	1,283.59	1,279.86
Total Liabilities (负债合计)	9,988.34	8,536.76
Stock/Paid in Capital (实收资本)	5,245.87	6,242.87
Non-controlling (非控制性权益)	0.00	0.00
Other Equity Items (其他权益项目)	-632.49	0.00
Retained Earnings (P&L) (留存收益)	0.00	-482.30
OCI Other comprehensive Income (其他综合收益)	0.00	0.00
Total Equity (权益合计)	4,613.38	5,760.57
Total Liabilities and Equity (权益和负债合计)	14,601.72	14,297.33

注：上表中数据摘自Romaco公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

(2) 经营业绩情况如下表：

金额单位：万欧元

项目	2018年1-12月	2019年1-12月
Total Income OE (设备收入合计)	0.00	0.00
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	0.00	0.00
Total Income CS (服务收入合计)	0.00	0.00
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	0.00	0.00
Total Income Other (其他业务收入合计)	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1其他业务)	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	0.00	0.00
Total Indirect COGS (直接成本合计)	0.00	0.00
Gross Margin 2 (毛利 2)	0.00	0.00
Operating Expense (营业费用)	25.54	7.26
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	-25.54	-7.26
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	-18.32	2.74
Total INTEREST (利息合计)	55.27	-147.46
Income Before Taxes (税前收入)	-73.60	150.20
Total Tax Expenses (税收费用合计)	0.00	0.00
Net Income (净收益)	-73.60	150.20

注：上表中数据摘自Romaco公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

（四）被评估单位概况（经营实体 Romaco 公司）

1. 基本情况

公司名称：Romaco Holding GmbH（简称“Romaco 公司”）；

公司类型：有限公司(Gesellschaft mit beschränkter Haftung)；

注册号：HRB 712831；

公司地址：Am Heegwald 11, 德国卡尔斯鲁厄市，邮编 76227；

注册资本：165.00 万欧元；

成立日期：2007 年 10 月 29 日；

营业期限：无时间限制；

经营范围：参股机械制造和工艺设备制造领域、医药、食品和化妆品的装瓶、打包解决方案领域的企业。开发、生产、销售混合、同质化膏状材料、粉末、颗粒、片剂、安瓿液体、瓶装液体、小瓶液体、

透明瓶装液体的装瓶、打包、胶囊、泡罩、条形包装、软管包装打包的单件机械、完整生产线，以及提供与之相关的配套服务。在国内外设立前述领域或类似前述领域的其它企业和分支机构。

2. 历史沿革

(1) 2007 年 10 月，公司成立

Romaco 公司前身 DBG Alpha 10 GmbH 成立于 2007 年 10 月 29 日，Romaco 公司前身 2011 年 4 月被德国 DBAG 收购，成为德国 DBAG 全资子公司。2011 年 5 月，更名为 International Process and Packaging Technologies GmbH。

根据 2015 年 10 月 1 日公证的股东决议（公证文书编号为 Nr. 160/2015），Romaco 公司由 International Process and Packaging Technologies GmbH 名称变更为 Romaco Holding GmbH。

(2) 2017 年 4 月，第一次股权转让

2017 年 4 月 28 日，Romaco 公司的股东 DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG、DBAG Fund V GmbH & Co. KG、DBAG Fund V International GmbH & Co. KG、DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG 和 Romaco Manager 民事合伙公司与楚天投资签署股份出售和转让协议（公证文书编号 192/2017F），协议约定 DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG、DBAG Fund V GmbH & Co. KG、DBAG Fund V International GmbH & Co. KG、DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG 和 Romaco Manager 民事合伙公司向楚天投资分别转让其持有的 Romaco 公司 75.1% 的普通股股份（账面金额为四十一万三千零五十

欧元)和持有的 Romaco100% 优先股股份(账面金额为一百一十万欧元)。

2017年6月21日,楚天投资向楚天欧洲(公证文书编号268/2017)转让其在上述2017年4月28日受让的股份,出售和转让其在协议中作为买方的法律权利和义务。

2017年8月10日,本次股权转让在德国卡尔斯鲁厄地方法院商业登记处进行了变更登记。

(3) 2020年1月,第二次股权转让

2020年1月13日,Romaco公司的股东DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG、DBAG Fund V GmbH & Co. KG、DBAG Fund V International GmbH & Co. KG和DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG与楚天欧洲签署了《Romaco 控股有限公司24.9%股份的出售、购买和转让协议》(公证文书编号1/2020 S),协议约定了DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG、DBAG Fund V GmbH & Co. KG、DBAG Fund V International GmbH & Co. KG、DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG分别向楚天欧洲转让其持有的Romaco公司总计为24.9%的普通股股份。

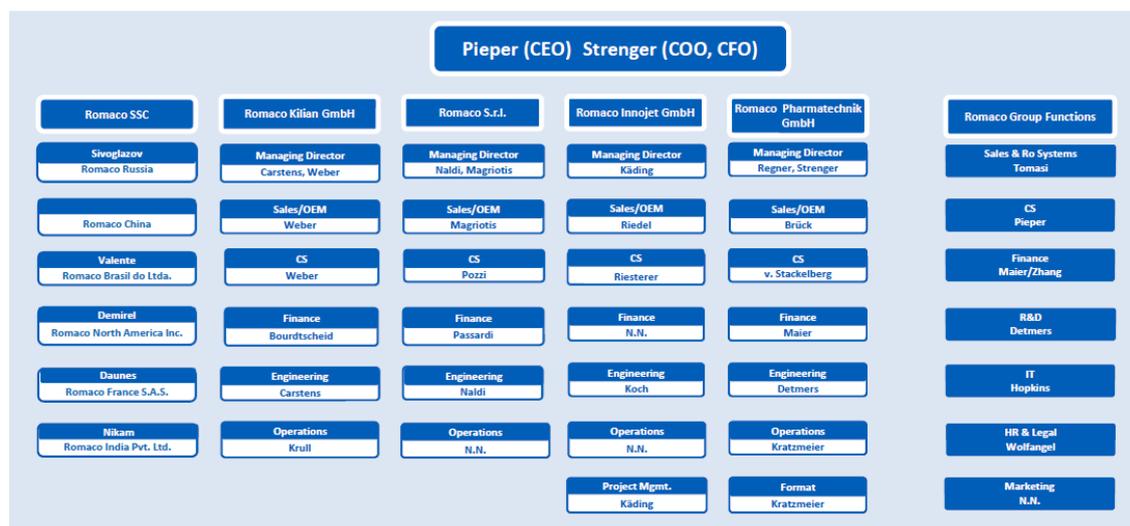
2020年1月22日,基于本次股权转让的股东名单被登记于德国卡尔斯鲁厄地区法院商业登记处。

本次股权转让完成后,Romaco公司的股权结构如下:

序号	股东名称	持有股份类别	出资额(欧元)	出资比例(%)
1	Truking Europe GmbH	普通股	550,000.00	100
	合计		550,000.00	100
2	Truking Europe GmbH	优先股	1,100,000.00	100
	合计		1,650,000.00	100

自 2020 年 1 月股权变更以来，Romaco 公司的股权结构未发生变更。

3. 企业机构设置情况



4. 经营情况

Romaco 公司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，年营业额超过 1.6 亿欧元，拥有员工超过 600 人。

Romaco 公司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 公司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 公司主要客户品牌



Romaco 公司共有四个生产基地，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、包衣及干燥设备，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、装盒、装箱、管装灌装设备，涉及的品牌是 **Promatic** 和 **Macofar**，其中 **Promatic** 品牌是后端包装解决方案，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 公司还为客户提供完善的客户服务，基于 Romaco 公司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 公司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 公司建立了美国、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 公司产品并签订订单，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 公司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 公司近年来的销售额和市场占有率快速增长。

下表是近三年的损益表，随着 2017 年楚天投资控股 Romaco 公司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 公司的销售额快速增长。

5. 近年资产负债和经营业绩

► 单体口径（Romaco 公司）

（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	2019/12/31
Total Current Assets（流动资产）	32.03	103.51	98.47	47.62
Total Assets（资产合计）	4,280.60	4,199.88	4,276.01	4,981.60
Total Current Liabilities（流动负债）	199.22	182.58	191.75	129.92
Total Liabilities（负债合计）	384.73	380.68	482.18	1,244.10
Stock/Paid in Capital（实收资本）	165.00	165.00	165.00	165.00
Non-controlling（非控制性权益）	0.00	0.00	0.00	0.00
Other Equity Items（其他权益项目）	4,485.29	4,485.29	4,485.29	4,485.29
Retained Earnings（P&L）（留存收益）	-754.42	-831.08	-856.45	-912.78
OCI Other comprehensive Income（其他综合收益）	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Equity（权益合计）	3,895.86	3,819.20	3,793.83	3,737.50
Total Liabilities and Equity（权益和负债合计）	4,280.60	4,199.88	4,276.01	4,981.60

注：上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

（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 1-12 月
Total Income OE（设备收入合计）	0.00	0.00	0.00	0.00

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 1-12月
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income CS (服务收入合计)	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Income Other (其他业务收入合计)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1其他业务)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Indirect COGS (直接成本合计)	0.00	0.00	0.00	0.00
Gross Margin 2 (毛利 2)	0.00	0.00	0.00	0.00
Operating Expense (营业费用)	537.75	532.20	99.84	541.54
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	-537.75	-532.20	-99.84	-541.54
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	-122.75	-76.79	-25.37	-56.13
Total INTEREST (利息合计)	0.00	0.02	0.00	0.21
Income Before Taxes (税前收入)	-122.75	-76.81	-25.37	-56.33
Total Tax Expenses (税收费用合计)	0.00	-0.15	0.00	0.00
Net Income (净收益)	-122.75	-76.66	-25.37	-56.33
EBITDA	0.00	-619.27	-101.33	-530.39

注：上表中数据摘自Romaco公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

►合并口径（Romaco 公司）

(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	2019/12/31
Total Current Assets (流动资产)	8,130.55	7,363.87	7,590.47	9,513.54
Total Assets (资产合计)	12,520.99	12,049.68	12,312.54	15,538.80
Total Current Liabilities (流动负债)	7,333.40	6,407.58	7,210.30	8,351.18
Total Liabilities (负债合计)	9,159.95	8,379.24	9,033.80	11,423.54
Stock/Paid in Capital (实收资本)	165.00	165.00	165.00	165.00
Non-controlling (非控制性权益)	0.00	4,485.29	4,485.29	51.31
Other Equity Items (其他权益项目)	4,485.29	-963.61	-1,360.83	4,485.29
Retained Earnings (P&L) (留存收益)	-1,266.00	0.00	0.00	-567.58
OCI Other comprehensive Income (其他综合收益)	-23.24	-16.23	-10.71	-18.75
Total Equity (权益合计)	3,361.04	3,670.45	3,278.74	4,115.26
Total Liabilities and Equity (权益和负债合计)	12,520.99	12,049.68	12,312.54	15,538.80

注：上表中数据摘自Romaco公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

(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 1-12月
Total Income OE (设备收入合计)	9,767.64	9,405.03	641.32	11,010.82
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	7,388.49	7,478.42	512.12	8,230.94

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 1-12月
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	2,379.15	1,926.61	129.20	2,779.88
Total Income CS (服务收入合计)	4,228.85	4,891.56	572.84	5,284.08
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	1,811.06	2,119.07	340.99	2,531.48
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	2,417.79	2,772.49	231.85	2,752.60
Total Income Other (其他业务收入合计)	45.47	65.42	29.56	44.24
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1 其他业务)	45.47	65.42	29.56	44.24
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	4,842.41	4,764.52	390.61	5,576.72
Total Indirect COGS (直接成本合计)	812.77	217.78	68.70	357.60
Gross Margin 2 (毛利 2)	4,029.64	4,546.74	321.91	5,219.11
Operating Expense (营业费用)	3,628.43	3,760.44	633.76	3,706.61
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	401.21	786.30	-311.85	1,512.50
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	-10.91	607.10	-390.71	1,487.59
Total INTEREST (利息合计)	118.74	124.96	23.17	260.21
Income Before Taxes (税前收入)	-129.65	482.14	-413.87	1,227.38
Total Tax Expenses (税收费用合计)	62.57	179.74	-72.34	434.47
Net Income (净收益)	-192.22	302.39	-341.53	792.91
EBITDA		1,005.46	-323.19	2,096.90

注：上述数据由 Romaco 公司提供，并摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表（国际会计准则）。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 12 月 31 日的财务数据在楚天资管层面由普华永道出具了正式审计报告，在 Romaco 公司层面未单独出具审计报告。

6. 主要税种和税率

德国企业的税收负担主要来自对利润的征税，包括以下几种：

企业所得税：又称公司税或法人税。纳税主体是所有以有限责任公司形式运营的企业，纳税的基础是企业的利润额，而非营业额。不论公司的法律形式和公司地址所处的地域，税率为统一的 15%。企业所得税的收入德国联邦和各州政府各得一半。

团结互助税：东西德统一后为解决统一带来的财政负担，同时促进东部地区的发展而征收的所谓团结税。团结税是以企业所得税的税

额为征税基础,税率为统一的 5.5%,即为企业利润额的 0.825% (=15% × 5.5%)。征税方法同企业所得税。

营业税:营业税又称工商税,是由市镇一级地方政府对工商企业的收入征收的税种,征税基础企业所得税一样为企业的利润额,德国各地营业税税率从 7% 到 17% 不等。营业税的税率确定方法比较特殊,先由联邦政府确定统一的税率指数 (Steuermesszahl), 目前德联邦政府确定的税率指数是 3.5%, 再由各地方政府确定本地方的稽征率 (Hebesatz), 平均稽征率介于 350%-400% 之间, 不得低于 200%。法律没有规定稽征率上限, 通常大城市也未超过 490%。

7. 重要经营实体介绍

Romaco 公司的生产实体公司分别为 Romaco Pharmatechnik GmbH (Romaco 医药技术)、Romaco S.r.l. (Romaco 博洛尼亚)、Romaco Kilian GmbH (Romaco 克里安)、Romaco Innojet GmbH (Romaco 因诺杰)。具体情况如下:

► Romaco Pharmatechnik GmbH

(1) 基本情况

公司名称: Romaco Pharmatechnik GmbH (简称“Romaco 医药技术”);

注册号: HRB 110573;

公司地址: Am Heegwald 11, 德国卡尔斯鲁厄市, 邮编 76227;

注册资本: 壹仟叁佰万德国马克;

成立日期: 1989 年 9 月 14 日;

经营范围：生产、销售包装设备、包装设备的贸易以及与该领域相关的、无需特殊许可的业务。参股其它企业以及在国内外设立分支机构。

(2) 历史沿革

a.1989 年 9 月，Romaco 医药技术前身成立

1989 年 9 月 14 日，Romaco 医药技术前身成立，根据德国汉堡地方法院商业登记处的登记记录，Romaco 医药技术成立之时的所在地在德国汉堡，成立时的 Romaco 医药技术名称为 Dritte VORSETZEN Beteiligungs 有限公司（Dritte VORSETZEN Beteiligungs GmbH），注册资本为五万德国马克）。

b.2000 年 12 月，更名为 Romaco 医药技术

根据德国沃尔姆斯地方法院商业登记处的商业登记记录和公司 2000 年 12 月 19 日公证的股东决议（公证文书 297/2000R），公司名称变更为 Romaco 医药技术（Romaco Pharmatechnik GmbH）。

c.目前股权架构

自 2011 年以来，Romaco 医药技术的股权结构未发生变更。截至评估基准日，Romaco 医药技术的股权结构情况如下：

金额单位：马克

股东名称	持有股份类别	出资额	出资比例（%）
Romaco 公司	普通股	13,000,000.00	100

(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	2019/12/31
Total Current Assets (流动资产)	2,921.45	1,424.61	1,622.21	2,235.87
Total Assets (资产合计)	9,507.57	8,083.93	8,688.48	10,111.01
Total Current Liabilities (流动负债)	3,262.61	2,372.47	2,940.87	3,481.32
Total Liabilities (负债合计)	7,083.03	5,514.25	6,249.35	6,709.18
Stock/Paid in Capital (实收资本)	3,891.93	3,891.93	3,891.93	3,891.93
Non-controlling (非控制性权益)	0.00	0.00	0.00	0.00
Other Equity Items (其他权益项目)	44.40	44.40	44.40	44.40
Retained Earnings (P&L) (留存收益)	-1,491.54	-1,344.01	-1,476.22	-505.38
OCI Other comprehensive Income (其他综合收益)	-20.27	-22.65	-20.99	-29.14
Total Equity (权益合计)	2,424.53	2,569.68	2,439.13	3,401.82
Total Liabilities and Equity (权益和负债合计)	9,507.57	8,083.93	8,688.48	10,111.01

注：上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

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 1-12月
Total Income OE (设备收入合计)	2,556.43	1,985.34	138.10	3,625.46
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	2,072.64	1,686.55	107.27	2,867.31
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	483.79	298.79	30.83	758.14
Total Income CS (服务收入合计)	1,192.67	1,301.20	151.41	1,256.22
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	692.21	659.88	85.30	722.23
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	500.46	641.31	66.12	533.98
Total Income Other (其他业务收入合计)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1其他业务)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	984.26	940.11	96.95	1,292.13
Total Indirect COGS (直接成本合计)	321.81	174.48	8.01	141.81
Gross Margin 2 (毛利 2)	662.45	765.63	88.93	1,150.31
Operating Expense (营业费用)	668.88	832.08	141.63	769.18
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	-6.44	-66.45	-52.70	381.14
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	62.03	292.05	-165.19	1,432.48
Total INTEREST (利息合计)	81.09	101.44	19.83	185.69
Income Before Taxes (税前收入)	-19.06	190.61	-185.02	1,246.79
Total Tax Expenses (税收费用合计)	2.79	43.08	-56.52	275.94
Net Income (净收益)	-21.85	147.53	-128.51	970.84
EBITDA		-68.54	-78.91	798.00

注：上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

► Romaco S.r.l.

(1) 基本情况

公司名称：Romaco S.r.l.（简称“Romaco 博洛尼亚”）；

公司类型：有限责任公司；

注册号：01681340152 REA BO – 335220；

公司地址：Via Marzabotto 5，拉斯蒂尼亚诺，博洛尼亚，意大利
邮编 40067；

法定代表人：Jörg Pieper；

注册资本：2,580,000.00 欧元；

成立日期：1972 年 8 月 10 日；

营业期限至：2100 年 12 月 31 日；

经营范围：为行业特别是食品和化学行业、美容、药品行业、染色和涂料行业以及健康部门设计、生产及销售机器和设备；生产及经销机械产品及金属木工；作为以上提及产品的商业代理人实施出租和经销活动；研究并实施与以上产品有关的商标和专利；购买、销售、建造、管理和开发不动产；为了继续实施其主要目标，公司应当能够实施任何商业和产业交易，动产和不动产财产交易和任何类型的财产交易，包括以第三方为受益人的担保和抵押担保，但是，不得向公众提供担保和抵押。

（2）历史沿革

a.1972 年 8 月，Romaco 博洛尼亚的成立

1972 年 8 月 10 日，Romaco 博洛尼亚公司正式成立。

b.2012 年 1 月，Romaco 博洛尼亚股东合并

2012 年 1 月 1 日，由于 DBG Alpha 9 GmbH 并入 Romaco 医药技术（公证证书编号 66.170），Romaco 博洛尼亚进行了股东名册变更。

此后,Romaco 医药技术成为了 Romaco 博洛尼亚唯一的股东。Romaco 博洛尼亚注册资本总额为 2,580,000.00 欧元。

c.Romaco 博洛尼亚目前股权架构

Romaco 博洛尼亚自 2012 年后股权没有发生变更,截至评估基准日,Romaco 博洛尼亚公司的股权架构如下:

金额单位:欧元

股东名称	持有股份类别	出资额	出资比例 (%)
Romaco 医药技术	普通股	2,580,000.00	100

(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	2019/12/31
Total Current Assets (流动资产)	1,502.12	1,747.49	1,813.45	2,439.31
Total Assets (资产合计)	4,356.03	4,425.63	4,530.73	5,754.43
Total Current Liabilities (流动负债)	2,027.74	1,862.29	1,860.42	2,330.76
Total Liabilities (负债合计)	2,657.31	2,479.24	2,657.55	3,644.31
Stock/Paid in Capital (实收资本)	258.00	258.00	258.00	258.00
Non-controlling (非控制性权益)	0.00	0.00	0.00	0.00
Other Equity Items (其他权益项目)	0.00	0.00	0.00	0.00
Retained Earnings (P&L) (留存收益)	1,473.50	1,720.03	1,647.05	1,887.24
OCI Other comprehensive Income (其他综合收益)	-32.79	-31.64	-31.87	-35.12
Total Equity (权益合计)	1,698.72	1,946.39	1,873.17	2,110.13
Total Liabilities and Equity (权益和负债合计)	4,356.03	4,425.63	4,530.73	5,754.43

注:上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。(国际会计准则)

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 1-12月
Total Income OE (设备收入合计)	3,453.28	3,386.94	314.27	3,364.70
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	2,822.73	2,936.58	276.80	2,852.19
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	630.55	450.36	37.47	512.51
Total Income CS (服务收入合计)	988.88	1,232.72	90.39	1,208.75
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	387.49	513.54	42.95	571.57
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	601.39	719.18	47.44	637.17
Total Income Other (其他业务收入合计)	0.00	0.00	0.00	0.00

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 1-12月
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1 其他业务)	0.00	0.00	0.00	0.00
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	1,231.94	1,169.53	84.91	1,149.68
Total Indirect COGS (直接成本合计)	69.23	-2.77	26.01	-7.29
Gross Margin 2 (毛利 2)	1,162.71	1,172.31	58.90	1,156.97
Operating Expense (营业费用)	581.45	601.73	110.06	604.54
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	581.26	570.58	-51.16	552.43
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	367.60	351.29	-79.17	344.95
Total INTEREST (利息合计)	12.88	6.47	1.38	20.24
Income Before Taxes (税前收入)	354.72	344.81	-80.55	324.71
Total Tax Expenses (税收费用合计)	126.69	98.29	-19.06	84.51
Net Income (净收益)	228.03	246.53	-61.49	240.20
EBITDA		599.51	-43.63	633.43

注：上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

► Romaco Kilian GmbH

(1) 基本情况

公司名称：Romaco Kilian GmbH（简称“Romaco 克里安”）；

公司类型：有限公司(Gesellschaft mit beschränkter Haftung)；

注册号：HRB 78149；

公司地址：Scarletallee 11 号，德国科隆市，邮编 50735；

注册资本：25,000.00 欧元；

成立日期：2013 年 4 月 4 日；

经营范围：生产、购买、再加工、出租机械、工艺设备（尤其但不限于压片系统）、其组件以及上述产品的贸易，销售配套的耗材和生产材料，包括控制和自动化解决方案的开发、设备规划、系统集成规划、生产线子系统，为直接或间接支持工厂和第三方系统提供服务和咨询。

(2) 历史沿革

a.2013 年 4 月，Romaco 克里安前身成立

根据德国科隆地方法院商业登记处的登记记录，Romaco 克里安前身成立于 2013 年 4 月 4 日，成立之时的公司名称为 PT Rhine 有限公司（PT Rhine GmbH），公司所在地为科隆，成立之时的注册资本为二万五千欧元，其账面金额为二万五千欧元，Romaco 医药技术为唯一股东。

b.2016 年 10 月，更名为 Romaco 克里安

根据德国科隆地方法院商业登记处的登记记录，2016 年 10 月，公司名称变更为 Romaco 克里安。

c.目前股权架构

自 2016 年以来，Romaco 克里安的股权结构未发生变更。截至评估基准日，Romaco 克里安的股权结构情况如下：

金额单位：欧元

股东名称	持有股份类别	出资额	出资比例（%）
Romaco 医药技术	普通股	25,000.00	100

（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	2019/12/31
Total Current Assets（流动资产）	3,217.97	3,307.91	3,152.40	3,664.08
Total Assets（资产合计）	5,381.06	5,647.02	5,639.87	6,739.40
Total Current Liabilities（流动负债）	1,395.75	1,433.54	1,451.04	1,401.03
Total Liabilities（负债合计）	2,275.80	2,560.84	2,661.12	3,703.39
Stock/Paid in Capital（实收资本）	1,862.50	1,862.50	1,862.50	1,862.50
Non-controlling（非控制性权益）	0.00	0.00	0.00	0.00
Other Equity Items（其他权益项目）	0.00	0.00	0.00	0.00
Retained Earnings（P&L）（留存收益）	1,245.08	1,226.61	1,119.32	1,178.60
OCI Other comprehensive Income（其他综合收益）	-2.31	-2.93	-3.07	-5.08
Total Equity（权益合计）	3,105.27	3,086.18	2,978.76	3,036.02
Total Liabilities and Equity（权益和负债合计）	5,381.06	5,647.02	5,639.87	6,739.40

注：上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

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 1-12 月
Total Income OE (设备收入合计)	3,909.98	4,029.45	346.78	4,402.28
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	2,766.99	3,034.37	244.28	3,212.46
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	1,142.99	995.08	102.50	1,189.83
Total Income CS (服务收入合计)	1,899.27	2,009.27	258.80	2,607.09
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	927.34	1,050.26	185.59	1,371.91
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	971.93	959.01	73.21	1,235.18
Total Income Other (其他业务收入合计)	6.24	6.24	1.04	6.24
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1 其他业务)	6.24	6.24	1.04	6.24
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	2,121.16	1,960.33	176.75	2,431.25
Total Indirect COGS (直接成本合计)	157.51	-154.46	-3.75	-32.94
Gross Margin 2 (毛利 2)	1,963.65	2,114.79	180.50	2,464.19
Operating Expense (营业费用)	1,089.34	1,171.63	210.56	1,131.48
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	874.31	943.15	-30.06	1,332.71
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	-97.09	31.13	-89.68	162.39
Total INTEREST (利息合计)	18.56	12.34	1.36	46.38
Income Before Taxes (税前收入)	-115.65	18.78	-91.04	116.01
Total Tax Expenses (税收费用合计)	-26.34	37.25	-1.55	56.73
Net Income (净收益)	-89.31	-18.47	-89.50	59.28
EBITDA		1,115.39	-37.23	1,578.17

注：上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。（国际会计准则）

► Romaco Innojet GmbH

(1) 基本情况

公司名称：Romaco Innojet GmbH（简称“Romaco 因诺杰”）；

公司类型：有限公司（Gesellschaft mit beschränkter Haftung）；

注册号：HRB 712892；

公司地址：Daimlerstraße 7 号，德国 Steinen 市，邮编 79585；

注册资本：1,000,000.00 欧元；

成立日期：2014 年 12 月 16 日；

经营范围：生产、购买、再加工、出租机械、工艺设备（尤其但不限于流化床、涂层、造粒、干燥）、其组件以及上述产品的贸易，

销售配套的耗材和生产材料，包括控制和自动化解决方案的开发、设备规划、系统集成规划、生产线子系统，为直接或间接支持工厂和第三方系统提供服务和咨询。

(2) 历史沿革

a.2014 年 12 月，Romaco 因诺杰成立

根据德国曼海姆地方法院商业登记处的登记记录，Romaco 因诺杰成立于 2014 年 12 月 16 日，成立之时其公司名称为 Romaco 1 有限公司（Romaco 1 GmbH），所在地为德国卡尔斯鲁尔，注册资本为二万五千欧元，共有一名股东，其账面价值为二万五千欧元，股东为 Romaco 医药技术。

Romaco 因诺杰设立时的股权架构为：

金额单位：欧元

股东名称	持有股份类别	出资额	出资比例（%）
Romaco 医药技术	普通股	250,000	100

b.2015 年 2 月，增加注册资本暨公司更名

根据德国弗莱堡地方法院商业登记处的登记记录，根据 2015 年 2 月 6 日经公证的股东决议（公证人 Jochen N. Schlotter 博士，公证文书编号为 13/2015），公司名称变更为 Romaco 因诺杰，公司所在地迁往德国 Steinen，并增加注册资本九十七万五千欧元，增至一百万欧元，其账面价值为九十七万五千欧元，该新发股份由 Romaco 医药技术认购。

增资完成后，截至评估基准日，股权架构为：

金额单位：欧元

股东名称	持有股份类别	出资额	出资比例（%）
Romaco 医药技术	普通股	1,000,000.00	100.00

(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	2019/12/31
Total Current Assets (流动资产)	67.47	175.58	218.44	253.24
Total Assets (资产合计)	1,078.70	893.41	1,002.09	971.40
Total Current Liabilities (流动负债)	295.76	339.42	320.51	281.16
Total Liabilities (负债合计)	733.80	538.19	652.29	620.35
Stock/Paid in Capital (实收资本)	252.50	252.50	252.50	252.50
Non-controlling (非控制性权益)	0.00	0.00	0.00	0.00
Other Equity Items (其他权益项目)	0.00	0.00	0.00	0.00
Retained Earnings (P&L) (留存收益)	92.41	102.71	97.30	98.55
OCI Other comprehensive Income (其他综合收益)	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Equity (权益合计)	344.91	355.21	349.80	351.05
Total Liabilities and Equity (权益和负债合计)	1,078.70	893.41	1,002.09	971.40

注: 上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。(国际会计准则)

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 1-12月
Total Income OE (设备收入合计)	214.55	440.91	1.82	520.67
Total Direct COGS OE (设备直接成本合计)	174.89	393.89	34.32	429.47
GROSS MARGIN 1 OE (毛利 1OE)	39.67	47.03	-32.50	91.21
Total Income CS (服务收入合计)	77.05	63.09	19.34	93.32
Total Direct COGS CS (服务直接成本合计)	33.89	26.86	9.69	46.16
GROSS MARGIN 1 CS (毛利 1CS)	43.16	36.23	9.65	47.16
Total Income Other (其他业务收入合计)	10.61	30.55	5.33	7.97
GROSS MARGIN 1 Other (毛利 1其他业务)	10.61	30.55	5.33	7.97
GROSS MARGIN 1 (毛利 1)	93.43	113.81	-17.51	146.34
Total Indirect COGS (直接成本合计)	122.73	67.51	18.11	82.07
Gross Margin 2 (毛利 2)	-29.30	46.30	-35.62	64.27
Operating Expense (营业费用)	263.32	231.29	25.39	205.69
Operating Income / Adj. EBIT (营业收入/调整 EBIT)	-292.62	-184.99	-61.01	-141.42
EBIT after Allocations (分配后的 EBIT)	45.91	8.96	-7.42	3.54
Total INTEREST (利息合计)	0.00	0.00	0.00	0.23
Income Before Taxes (税前收入)	45.91	8.96	-7.42	3.31
Total Tax Expenses (税收费用合计)	15.42	-1.35	-2.00	2.06
Net Income (净收益)	30.49	10.31	-5.42	1.25
EBITDA		-134.46	-56.00	-110.98

注: 上表中数据摘自 Romaco 公司提供的试算平衡表。(国际会计准则)

（五）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，被评估单位为楚天资管。楚天科技是楚天资管的股东。

（六）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。

评估专业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

因楚天科技拟收购楚天投资持有的楚天资管 76 万元注册资本对应股权（即 56.57% 股权）和澎湃投资持有的楚天资管 13 万元注册资本对应股权（即 9.68% 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楚天投资持有楚天资管 56.57% 股权和澎湃投资持有楚天资管 9.68% 股权的股权价值进行了评估；评估目的是为楚天科技股权收购事宜提供价值参考依据。

该行为是依据《楚天科技股份有限公司第四届董事会第五次会议决议》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

评估对象是楚天投资持有的楚天资管 76 万元注册资本对应股权（即 56.57% 股权）和澎湃投资持有的楚天资管 13 万元注册资本对应股权（即 9.68% 股权）价值，评估范围是楚天资管申报的全部资产和负债。

2. 评估范围

评估范围是楚天资管申报的全部资产和负债。

截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日，楚天资管的资产负债情况为：总资产账面价值 62,963.61 万元，总负债账面价值 7,200.00 万元，净资产（所有者权益）账面价值 55,763.61 万元，具体情况如下：

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值
		A
1	流动资产	17,264.79
2	非流动资产	45,698.82
3	其中：可供出售金融资产	-
4	持有至到期投资	-
5	长期应收款	-
6	长期股权投资	45,534.15
7	投资性房地产	-
8	固定资产	-
9	在建工程	-
10	工程物资	-
11	固定资产清理	-
12	生产性生物资产	-
13	油气资产	-
14	无形资产	-
15	开发支出	-
16	商誉	-
17	长期待摊费用	-
18	递延所得税资产	-
19	其他非流动资产	164.67
20	资产总计	62,963.61
21	流动负债	7,200.00
22	非流动负债	-

项	目	账面价值
		A
23	负债合计	7,200.00
24	净资产（所有者权益）	55,763.61

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

楚天资管是由楚天投资、楚天科技、澎湃投资于 2017 年 10 月出资成立的中国 SPV，楚天资管以 100% 股东身份依据德国法律在德国境内设立德国 SPV——Truking Europe GmbH（即“楚天欧洲”），目的是用于投资方向接收购标的资产——Romaco Holding GmbH 相应股权，截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日，楚天欧洲持有 Romaco 公司全部 100% 股权，因此楚天资管的主要资产是其长期股权投资穿透至 Romaco 公司的对应资产。

Romaco 公司的四大生产基地不动产是主要资产，具体情况如下：

1、Romaco 公司及德国公司自有不动产

所有人	地产登记册，页数	地区/田亩/地块编号	地址，用途和位置	面积（平方米）	负担（第二栏）	负担（第三栏）
Romaco 因诺杰	Emmendingen 地方法院，Steinen 地产登记册，160 号	Steinen / 240.18 / 1712	Daimlerstraße 街 7 号 Steinen 市，德国 Egertenweg 街 4 号，Steinen 市，德国 建筑用地和空地	5,712	无	给 Pforzheim Calw, Pforzheim 储蓄银行的二百五十万欧元的土地抵押，加上 18% 的年利率和 10% 的一次性支付，可根据德国民事诉讼法第 800 条进行强制执行
Romaco 地产公司	达姆施达特地方法院，Alsbach 地产登记册，第 3912 页	Alsbach / 6 / 364/1	Sandwiesenstraße 街 27 号，Alsbach 市，德国 建筑用地和空地	5,249	为 Alsbach 市设立的限制性的役权（禁止设立和经营造成噪音、烟雾、污垢和味道方面负担的建筑物）	给 Pforzheim Calw, Pforzheim 储蓄银行所的一千二百五十万欧元的土地抵押，加上 18% 的年利率和 10% 的一次性支付，可根据德国民事诉讼法

所有人	不动产登记册, 页数	地区/田亩/地块编号	地址, 用途和位置	面积 (平方米)	负担 (第二栏)	负担(第三栏)
						法第 800 条进行强制执行。 总共: Alsbach, 第 3912 页, Durlach, 第 21790 页和第 29010 页。
Romaco 地产公司	Maulbronn 地方法院, Durlach 的不动产登记册第 21790 页	Durlach / 88.74 / 57010	Am Heegwald, 卡尔斯鲁尔市, 德国, 建筑用地和空地	7,806	<ul style="list-style-type: none"> •卡尔斯鲁尔市的优先购买权 •为卡尔斯鲁尔市设立的限制性的役权 (商业经营限制) •根据购买合同的第 5 条第 2 款为卡尔斯鲁尔市设立的回购预告登记 •根据购买合同的第 9 条第 3 款为卡尔斯鲁尔市设立的回购预告登记 	一千二百五十万欧元的土地抵押, 加上 18% 的年利率和 10% 的一次性支付, 可根据德国民事诉讼法第 800 条进行强制执行。 总共: Alsbach, 第 3912 页, Durlach, 第 21790 页和第 29010 页。
Romaco 地产公司	Maulbronn 地方法院, Durlach 不动产登记册, 第 29010 页	Durlach / 88.74 / 57009	Am Heegwald, 卡尔斯鲁尔市, 德国, 建筑用地和空地	4,775	<ul style="list-style-type: none"> •为卡尔斯鲁尔市设立的优先购买权 •为卡尔斯鲁尔市设立的限制性的役权 (禁止经营零售和批发贸易以及娱乐、体育和餐厅业务) •根据购买合同的第 5 条第 2 款为卡尔斯鲁尔市设立的回购预告登记 •为卡尔斯鲁尔市设立的优先购买权 	一千二百五十万欧元的土地抵押, 加上 18% 的年利率和 10% 的一次性支付, 可根据德国民事诉讼法第 800 条进行强制执行。 总共: : Alsbach, 第 3912 页, Durlach, 第 21790 页和第 29010 页

2、Romaco 博洛尼亚公司的自有不动产

序号	公证文书编号	座落	所有者	价值	面积	用途	负担
1	公证书编号 105236/16837, 公证人 Vincenzo Maria Santoro, 2001 年 12 月 6 日	皮亚诺罗市政府 (意大利博洛尼亚)	Romaco 博洛尼亚	2,200,000,000.00 里拉	Particella: 3.08.78 公顷 Fig. 36 Particella: 231; 232; 233; 234; 235; 236; 237; 238; 311; 958.	土地和农村建筑	抵押

序号	公证文书编号	座落	所有者	价值	面积	用途	负担
2	公证书编号 34296, 公证人 Marco Orlandoni, 2018年3月14日	皮亚诺罗德尔萨维纳街20号(意大利, 博洛尼亚)	Romaco 博洛尼亚	工业用途建筑价值 194,126.80 欧元 建筑区域价值 630,873.20 欧元 总价值 825,000.00 欧元	不动产地籍簿: Sh. 36: Par: -310;-953;-954;-955;-956;-689, 690, 691, 1229; 土地地籍簿: Sh. 36: Par: -310;-953;-954;-955;-956;-689, 690, 691, 1229; 英亩: 12,776 平方米	工业用建筑物, 包括办公室, 服务, 配件, 棚子, 电动舱, 净化器和建筑区域	抵押

Romaco 博洛尼亚公司自 2018 年 1 月起在宗地 (105236 号公证契约) 上新建厂房, 在建工程预计总投资 1,520.00 万欧元, 截至评估基准日, 在建工程已投资 489.96 万欧元。

3、Romaco 公司子公司租赁不动产统计:

序号	国别区域	座落	租赁签署日	出租人	承租人	租赁面积	租赁期限	租赁用途
1	德国	科隆市, Scarlettallee 11 号	2013 年 11 月 11 日 (2017 年补充协议)	LCN Real Estate Germany 1 GmbH	Romaco 克里安	田亩 71, 地块 171	2014 年 3 月 14 日起 (14 年)	办公楼、库房和生产建筑物
2	德国	卡尔斯鲁尔, Am Heegwald 11 号	2000 年 4 月 26 日 (2008 年补充协议)	Romaco 地产	Romaco 医药技术	--	[注 1] ¹	生产建筑附带办公室以及空地
3	德国	卡尔斯鲁尔, Am Heegwald, 第 57008 号	2005 年租赁合同 (2016 年补充通知)	卡尔斯鲁尔市	Romaco 医药技术	4,995 平方米	无固定期限	停车场
4	德国	Alsbach 市, Sandwiesenstraße 街 27 号	2006 年签署 (2018 年补充通知)	Romaco 地产	Laetus GmbH	--	[注 2] ²	生产建筑附带办公室以及空地
5	意大利	皮亚诺罗 (博洛尼亚) Marzabotto 街 5 号 (FG. 1 map. 424 sub 41 e 42)	1998 年 7 月 1 日	Immobiliare Futa S.r.l.	Romaco 博洛尼亚	2400 平方米	至 2016 年 6 月 30 日	工业用途
6	意大利	皮亚诺罗 (博洛尼亚) Marzabotto 街 5 号 (FG.1 all. 3 mapp. 424 sub 38, 39, 40 e 35)	2010 年 6 月 30 日	Ireos S.r.l.	Romaco 博洛尼亚	800 平方米	至 2022 年 6 月 30 日	工业用途
7	意大利	皮亚诺罗 (博洛尼亚) Marzabotto 街 5 号 (FG. 1 num 424, sub 14, cat. D/8)	2009 年 9 月 1 日	Ansaloni Emanuela - Zappaterra Loris	Romaco 博洛尼亚	780 平方米	2022 年 8 月 31 日	仓储用途

序号	国别区域	座落	租赁签署日	出租人	承租人	租赁面积	租赁期限	租赁用途
8	意大利	皮亚诺罗（博洛尼亚）Marzabotto街5号 (foglio 1 n. 424 sub 17cat D/7)	2011年9月22日	C. E. M. di Coreggioli Claudio e C. S.N.C.	Romaco 博洛尼亚	100平方米	至2023年12月31日	仓储用途
9	意大利	皮亚诺罗（博洛尼亚），frazione di Pian di Macina, via Allenden. 28	2016年8月8日	Otello Mazzanti	Romaco 博洛尼亚	968平方米	2029年8月31日	工业用办公用房
10	意大利	皮亚诺罗（博洛尼亚），frazione di Pian di Macina, via Allenden. 30 (foglio n. 25 part. 282 sub 7 cat d7)	2015年10月13日	Gilberto Mazzanti	Romaco 博洛尼亚	625平方米	2027年10月31日	工业用办公用房
11	意大利	皮亚诺罗（博洛尼亚）frazione di Pian di Macina, Allende 街28号 (foglio n. 25 part. 282 sub 17 cat a3, 6,5. + area cortilivacircostante)	2018年12月20日	Gilberto Mazzanti	Romaco 博洛尼亚	126平方米	至2022年12月31日	临时租赁（会客室）
12	意大利	皮亚诺罗（博洛尼亚）Della Repubblica n. 62	2019年2月22日	Ilaria Mazzanti	Romaco 博洛尼亚	65平方米	至2021年2月24日	临时租赁（会客室）
13	意大利	皮亚诺罗（博洛尼亚）Marzabotto街5号 (foglio 1 part. 424 sub 21 cat c/2 classe 1)	2019年10月17日	Rina Zaniboni	Romaco 博洛尼亚	760平方米	至2032年10月16日	库房

[注1] 原有的固定时限已经过期；如果该租赁合同未在每年3月31日被终止、且解约通知期限为3个月，则自动延长1年

[注2] 自交付租赁场地起7年6个月；固定期限结束后，如果合同一方未解除合同（节约通知期为9个月），则每年自动延长一年。

（三）被评估单位申报的无形资产情况

截至评估基准日，被评估单位存在账内及账外（表外）无形资产申报，长期股权投资项下经营实体——Romaco 公司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）	0.00	0.00
Technology（技术）	7,479,186.62	2,815,936.12
Customer Relationship（客户关系）	15,274,701.19	1,343,951.28
Order Backlog（在手订单）	3,357.00	0.00
Software Licences（软件许可）	955,917.76	194,551.14
Development Costs（开发费用）	3,848,994.03	3,848,994.03

项目	账面原值 (欧元)	账面值 (欧元)
Capitalized R&D (研发)	7,093,504.69	4,317,388.33
PPA other (PPA)	478,536.00	-209,110.00
Other Intangible Assets Gross (其他无形资产)	1,240,787.37	82,441.89
合计	54,899,592.56	30,472,591.70

被评估单位申报无形资产—发明专利、实用新型专利及品牌商标资产具体登记情况如下：

1、发明、实用新型专利-德国公司

序号	专利名称	申请号	专利所有者	专利类型	注册号	授权日期	有效期至	注册国家
Romaco 公司								
数据库和公共登记册中均未显示 Romaco 公司存在专利								
Romaco 医药技术								
1	包装机器	10 2005 035 902	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2005 035 902	05/10/2006	31/7/2020 最长能被延长至 30/07/2025	德国
2	包装机器	10 2005 058 054	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2005 058 054	02/01/2009	31/12/2020 最长能被延长至 06/12/2025	德国
3	用于将圆盘形的物体,尤其是药片馈送到密封工具的装置	EP 06 006 884.8	ROMACO 医药技术	德国专利	50 2006 001 359	20/08/2008	31/03/2020 最长能被延长至 31/03/2026	德国
4	包装机器	EP 06 011 346.1	ROMACO 医药技术	欧洲专利的德国部分	50 2006 001 720	08/10/2008	30/06/2020 最长能被延长至 01/06/2026	德国
5	传输设备	10 2008 019 236	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2008 019 236	17/11/2011	30/04/2020 最长能被延长至 17/04/2028	德国
6	零件分离装置	EP 09 014 256.3	ROMACO 医药技术	欧洲专利的德国部分	50 2009 003 177	04.04.2012	30/11/2019 最长能被延长至 14/11/2029	德国
7	用于分组和堆叠平面物体的堆叠装置	10 2011 100 318	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2011 100 318	04/10/2018	31/05/2020 最长能被延长至 03/05/2031	德国
8	用于转换平面物体的装置	10 2011 100 353	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2011 100 353	20/11/2014	31/05/2020 最长能被延长至 03/05/2031	德国
9	用于转换平面物体的装置	20 2011 110 538	ROMACO 医药技术	实用新型	20 2011 110 538	16/10/2014	31/05/2021	德国
10	用于存放堆叠的扁平物品的盒子	10 2011 100 421	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2011 100 421	10/03/2016	31/05/2020 最长能被延长至 03/05/2031	德国
11	具有转换设备的设备,预配站,存储空间和缓冲区空间以及位置检测	10 2012 011 587	ROMACO 医药技术	德国专利	10 2012 011 587	31/03/2016	30/06/2020 最长能被延长至 13/06/2032	德国
Romaco 克里安								
1	压片机	EP 02 702 659	Romaco 克里安	欧洲专利的德国部分	602 22 863	10/10/2007	31/03/2020 最长能被延长至 12/03/2022	德国
2	拆卸或组装圆形压片机和圆形压片机的机器部件的方法	EP 02 722 220.7	Romaco 克里安	欧洲专利的德国部分	502 12 898	15/10/2008	31/03/2020 最长能被延长至 14/03/2022	德国
3	圆片压片机	EP 06 706 168.9	Romaco 克里安	欧洲专利的德国部分	50 2006 012 104	17/10/2012	31/01/2020 最长能被延长至 05/01/2026	德国
4	带洗涤装置和转子的旋转压片机	EP 07 724 779.9	Romaco 克里安	欧洲专利的德国部分	50 2007 012 991	16/04/2014	31/05/2020 最长能被延长至 02/05/2027	德国

序号	专利名称	申请号	专利所有者	专利类型	注册号	授权日期	有效期至	注册国家
5	具有压片排水装置的旋转压片机, 压片到期, 其称重装置以及在压片机上生产压片的方法	10 2011 050 290	Romaco 克里安	德国专利	10 2011 050 290	07/11/2013	31/05/2020 最长能被延长至 11/05/2031	德国
6	带有平板电脑运行的滚动平板电脑压力机, 用于这种旋转平板电脑压力机的平板电脑运行以及在平板电脑压力机上生产平板电脑的方法	EP 12 724 404.4	Romaco 克里安	欧洲专利的德国部分	60 2012 060 356	22/05/2019	31/05/2020 最长能被延长至 09/05/2032	德国
7	旋转式压片	20 2013 100 211	Romaco 克里安	实用新型	20 2013 100 211	28/05/2014	31/01/2021 最长能被延长至 31/01/2023	德国
8	在压片机的模具中插入插件的装置	10 2013 104 344	Romaco 克里安	德国专利	10 2013 104 344	09/07/2015	30/04/2020 最长能被延长至 29/04/2033	德国
9	刀片进给装置	20 2013 103 361	Romaco 克里安	实用新型	20 2013 103 361	04/12/2014	31/07/2021 最长能被延长至 31/07/2023	德国
10	用于生产核心片剂和包衣核心片剂的装置(双核心或多核心片剂)	10 2014 107 026	Romaco 克里安	德国专利	10 2014 107 026	13/07/2017	31/05/2020 最长能被延长至 19/05/2034	德国
11	用于旋转式压片机和具有排水装置的旋转式压片机的压块的排水装置	20 2017 102 645	Romaco 克里安	实用新型	20 2017 102 645	13/09/2018	31/05/2020 最长能被延长至 31/05/2027	德国
12	旋转式压片机及其片剂出口	20 2018 006 065	Romaco 克里安	实用新型	20 2018 006 065	14/03/2019	31/05/2021 最长能被延长至 31/05/2028	德国
13	旋转压片机的填充鞋和此类填充鞋的密封	EP 08 707 567.7	Romaco 克里安	欧洲专利的德国部分	50 2008 012 811	25/03/2015	29/02/2020 最长能被延长至 06/02/2028	
Romaco 因诺杰								
1	用于在处理设备中对包含处理空气的颗粒材料进行除尘的过滤器以及这种处理设备	101 25 732	Romaco 因诺杰	Deutsches Patent 德国专利	101 25 732	23/02/2006	31/05/2020 最长能被延长至 16/05/2021	德国
2	处理颗粒材料的装置	102 02 584	Romaco 因诺杰	德国专利	102 02 584	13/03/2003	31/01/2020 最长能被延长至 17/01/2022	德国
3	处理特殊物品的装置	EP 02 758 211.3	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	502 04 185	07/09/2005	30/06/2020 最长能被延长至 01/06/2022	德国
4	用高度调节装置处理颗粒材料的装置	EP 03 021 518.0	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	503 01 725	23/11/2005	30/09/2019 最长能被延长至 24/09/2023	德国
5	旋转环喷雾喷嘴	EP 03 763 874.9	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	503 01 819	30/11/2005	31/07/2020 最长能被延长至 16/07/2023	德国
6	用于处理颗粒状物质的装置	EP 04 765 029.6	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2004 006 231	13/02/2008	30/09/2019 最长能被延长至 10/09/2024	德国
7	处理颗粒材料的过程装置	EP 05 739 489.2	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2005 002 761	06/02/2008	30/04/2020 最长能被延长至 06/04/2025	德国
8	颗粒物处理设备	EP 05 791 115.8	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2005 004 363	04/06/2008	30/09/2019 最长能被延长至 23/09/2025	德国
9	组合产品容器/过滤器系统	EP 07 018 788.5	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2007 006 827	30/03/2011	30/09/2019 最长能被延长至 25/09/2027	德国
10	用于处理颗粒状物质的装置	EP 08 773 537.9	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2008 008 606	07/11/2012	30/06/2020 最长能被延长至 19/06/2028	德国
11	用于对来自处理设备的处理	10 2009 057	Romaco	德国专利	10 2009	21/08/2014	30/11/2019	德国

序号	专利名称	申请号	专利所有者	专利类型	注册号	授权日期	有效期至	注册国家
	空气进行除尘的过滤器以及包括该过滤器的处理设备	205	因诺杰		057 205		最长能被延长至26/11/2029	
12	用垂直喷射喷嘴处理特殊物品的装置	EP 10 712 016.4	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2010 003 280	08/05/2013	31/03/2020 最长能被延长至31/03/2030	德国
13	双流量底部处理颗粒物的装置	EP 10 768 768.3	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2010 009 408	22/04/2015	31/10/2019 最长能被延长至19/10/2030	德国
14	用于处理颗粒状物质的装置	EP 11 727 150.2	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2011 009 174	23/03/2016	30/06/2020 最长能被延长至16/06/2031	德国
15	底部为通风机的流体床装置	EP 11 781 552.2	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2011 007 065	10/06/2015	30/11/2019 最长能被延长至14/11/2031	德国
16	用于处理微粒货物的可变测量装置	EP 12 729 107.8	Romaco 因诺杰	欧洲专利的德国部分	50 2012 009 035	14/12/2016	30/06/2020 最长能被延长至20/06/2032	德国

2、发明、实用新型专利—Romaco 博洛尼亚

序号	专利所有者	专利名称	专利号	发明人	简要描述	授予日	届期日	覆盖国家/地区	负担
1	Romaco 博洛尼亚	包装机	1389713	Cocchi Lorenzo	带 balcony 设计的药水瓶 VF18 无菌液体灌装	15/07/2011	21/04/2028	意大利	质押
2	Romaco 博洛尼亚	管状体中包装产品的包装方法和设备	1329721	Fenwick Smith Robert Henry	直接向纸箱铲斗链添加装置的间歇管，无需送料带	21/11/2005	19/04/2021	意大利	质押
3	Romaco 博洛尼亚	向包装机运送物品的的方法和设备	1329808	Fenwick Smith Robert Henry	双排持续移动纸板箱管状体添加装置	21/11/2005	16/11/2021	意大利	质押
4	Romaco 博洛尼亚	取、开空箱设备	60204469308	Naldi Giuseppino	与 P91 良好开箱有关的专利	01/06/2005	15/11/2022	德国	质押
5	Romaco 博洛尼亚	取、开空箱设备	502005901326966	Naldi Giuseppino	与 P91 良好开箱有关的专利	01/06/2005	15/11/2022	意大利	质押
6	Romaco 博洛尼亚	向包装机运送物品的装置	1363173	Naldi Giuseppino	送料带运送的产品添加装置。持续移动纸板箱铲斗链中检取和投放的产品	03/07/2009	06/09/2025	意大利	质押
7	Romaco 博洛尼亚	转让物品设备	1367886	Naldi Giuseppino	印记、标签或者持续移动装置中的其它产品检取设备，并将其置入纸箱或者铲斗链中	01/12/2009	07/12/2026	意大利	质押
8	Romaco 博洛尼亚	取、开空箱设备	1389013	Naldi Sandro	与带档箱口有关的机械移动装置，未使用间歇性机械移动装置	01/06/2011	15/04/2028	意大利	质押
9	Romaco 博洛尼亚	箱子转移和开放组	102017000047157	Naldi Sandro	转移及纸箱打开装置	09/12/2019	02/05/2037	意大利	质押
10	Romaco 博洛尼亚	箱子转移和开放组	102018110375	Naldi Sandro	转移及纸箱打开装置	30/04/2018	30/04/2038	德国	质押
11	Romaco 博洛尼亚	预知物品装置	202017000047164	Naldi Sandro	快速格式化转换	01/08/2019	02/05/2027	意大利	质押
12	Romaco 博洛尼亚	清洗装置 (Unit à dilavaggio)	0001362950	NALDI, Giuseppino	VM8000 安瓶清洗穿刺针系统	03/07/2009	28/04/2025	意大利	质押
13	Romaco 博洛尼亚	容器清洗机	0001362951	NALDI, Giuseppino	安瓶和药水瓶 VM8000 新洗涤剂方案	03/07/2009	28/04/2025	意大利	质押

序号	专利所有者	专利名称	专利号	发明人	简要描述	授予日	届期日	覆盖国家/地区	负担
	亚								
14	Romaco 博洛尼亚	液态物质配料计量数量设备和装置	102018000009423	NALDI, Sandro	液态容器填充设备	12/10/2018	12/10/2038	意大利	质押
15	Romaco 博洛尼亚	液态物质配料计量数量设备和装置	202019000004702	NALDI, Sandro	能够执行 CIP-SIP 循环和超冲程的液态容器填充设备	12/10/2018	12/10/2038	意大利	质押
16	Romaco 博洛尼亚	粉末材料剂量的容器填充设备	102018000003007	NALDI, Sandro	粉末的容积填充设备	23/02/2018	23/02/2038	意大利	质押
17	Romaco 博洛尼亚	容器封口机器的卷边设备	EP2923996	Bonarelli, Maurizio	容器封口机器的卷边设备	23/03/2015	23/03/2035	意大利	质押
18	Romaco 博洛尼亚	容器封口机器的卷边设备	EP2923996	Bonarelli, Maurizio	容器封口机器的卷边设备	23/03/2015	23/03/2035	德国	质押
19	Romaco 博洛尼亚	容器填充机器的称重方法	0001377628	Bonarelli Maurizio	VF18 机器的无菌瓶统计或者 100%检查称重系统 VF18 机器的无菌瓶统计或者 100%检查称重系统	27/09/2007	27/09/2027	意大利	质押
20	Romaco 博洛尼亚	容器填充机器的称重方法	EP2193346	COCCHI, Lorenzo	VF18 机器的无菌瓶统计或者 100%检查称重系统	25/09/2008	25/09/2028	德国	质押
21	Romaco 博洛尼亚	无菌瓶橡胶塞加塞设备	0001377635	COCCHI, Lorenzo	VF18 机器的无菌瓶橡胶塞加塞设备	01/10/2007	01/10/2027	意大利	质押
22	Romaco 博洛尼亚	无菌瓶橡胶塞加塞设备	EP2200927	COCCHI, Lorenzo	VF18 机器的无菌瓶橡胶塞加塞设备	30/09/2008	30/09/2028	德国	质押
23	Romaco 博洛尼亚	安瓶清洗机器	EP1885514	NALDI, Giuseppino	欧洲专利包括 001362950 和 0001362951 专利	21/04/2006	21/04/2026	意大利	质押
24	Romaco 博洛尼亚	安瓶清洗机器	EP1885514	NALDI, Giuseppino	欧洲专利包括 001362950 和 0001362951 专利	21/04/2006	21/04/2026	德国	质押
25	Romaco 博洛尼亚	容器封口机器的卷边设备	0001423137	Bonarelli Maurizio	容器封口机器的卷边设备	25/03/2014	25/03/2034	意大利	质押
26	Romaco 博洛尼亚	容器填充机器的运输设备	0001392000	COCCHI LORENZO	VF18 机器的“跳跃式”无菌瓶捡取和插入设备	27/11/2008	27/11/2028	意大利	质押

Romaco 博洛尼亚—实用新型：

序号	专利所有者	专利名称	专利号	简要描述	授予日	届期日	覆盖国家/地区	负担
1	ROMACO 博洛尼亚	设计或者模型	0008010 71-0001	波动和/或者不对称的管状体封口的特殊类型	03/10/2007	03/10/2032	欧盟	质押
2	ROMACO 博洛尼亚	设计或者模型	0008010 71-0002	波动和/或者不对称的管状体封口的特殊类型	03/10/2007	03/10/2032	欧盟	质押
3	ROMACO 博洛尼亚	设计或者模型	0008010 71-0003	波动和/或者不对称的管状体封口的特殊类型	03/10/2007	03/10/2032	欧盟	质押
4	ROMACO 博洛尼亚	设计或者模型	0008010 71-0004	波动和/或者不对称的管状体封口的特殊类型	03/10/2007	03/10/2032	欧盟	质押

3、Romaco 公司子公司在中国申请注册的专利：

序号	专利类型	专利名称	公开(公告)号	申请号	申请日	专利权人
1	发明专利	具有片剂出口的旋转式压片机、用于所述旋转式压片机的片剂出口,以及在压片机上生产片剂的方法	CN103702823A	CN201280034005.5	09/05/2012	ROMACO 克里安
2	发明专利	具有转动环状间隙的雾化喷管	CN1668383A	CN03816802.2	16/07/2003	ROMACO 因诺杰
3	发明专利	具有一个垂直调整装置的处理颗粒状材料的设备	CN1500545A	CN03160175.8	29/09/2003	ROMACO 因诺杰
4	发明专利	用于处理粒状物料的过程装置	CN1960794A	CN200580012062.3	06/04/2005	ROMACO 因诺杰
5	发明专利	处理颗粒材料的装置	CN1878609A	CN200480033181.2	10/09/2004	ROMACO 因诺杰
6	发明专利	用于处理粒状材料的设备	CN101094716A	CN200580041785.6	23/09/2005	ROMACO 因诺杰
7	发明专利	用于处理颗粒状材料的装置	CN101711181A	CN200880022101.1	19/06/2008	ROMACO 因诺杰
8	发明专利	用于处理颗粒状材料的具有垂直喷射的缝隙喷嘴的设备	CN102300632A	CN201080006201.2	31/3/2010	ROMACO 因诺杰
9	发明专利	用于处理颗粒状材料的具有双股流动底面的设备	CN102300633A	CN201080006354.7	19/10/2010	ROMACO 因诺杰
10	发明专利	工艺设备中的工艺空气除尘过滤器以及具有这种过滤器的工艺设备	CN102120118A	CN201010625068.0	26/11/2010	ROMACO 因诺杰
11	发明专利	具有作为鼓风机的底部的旋涡流设备	CN103221123A	CN201180054955.X	14/11/2011	ROMACO 因诺杰
12	发明专利	用于处理颗粒状物质的设备	CN103702750A	CN201180072502.X	16/06/2011	ROMACO 因诺杰
13	发明专利	用于处理颗粒材料的具有可变规模的设备	CN104394974A	CN201280074173.7	20/06/2012	ROMACO 因诺杰

4、在德国和欧盟注册商标资产:

序号	商标标识	类别	所有者	注册号	注册日期	有效期至(日/月/年)	注册国家/地区
1	SYNFONICS	3, 7, 11, 16, 35, 36, 37	ROMACO 公司	011574481	14/02/2013	14/02/2023	EU 欧盟
2		7, 11, 16, 35, 42	Romaco 公司	302014022444	30/01/2014	31/01/2024	DE 德国
3		7, 11, 16, 35, 42	Romaco 公司	302014022443	30/01/2014	31/01/2024	DE 德国
4	KILIAN	7,37	Romaco 公司	994 628	30/12/2008	30/12/2028	EU 欧盟
5		07, 11, 35, 42	Romaco 公司	1202012	30/01/2014	30/01/2024	EU 欧盟

序号	商标标识	类别	所有者	注册号	注册日期	有效期至 (日/月/年)	注册国家/地区
6		07, 11, 35, 42	Romaco 公司	1203159	30/01/2014	30/01/2024	EU 欧盟
7		7, 16, 42	Romaco 医药技术	2002022	11/04/1991	30/04/2021	DE 德国
8	SIEBLER	7, 9, 37	Romaco 医药技术	39720587	06/05/1997	31/05/2027	DE 德国
9	ROMACO	7, 9, 42	Romaco 医药技术	302010061664	19/10/2010	31/10/2020	DE 德国
10	ROTOJET	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007954	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
11	ORBITER	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007955	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
12	VULCANO	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007956	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
13	SEPAJET	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007957	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
14	AIRCOATER	7, 11	Romaco 因诺杰	013980081	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
15	VARIOSCALE	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007960	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
16	VENTILUS	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007961	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
17	LINEAJET	7, 11	Romaco 因诺杰	302014007963	12/11/2014	30/11/2024	DE 德国
18	HÜTTLIN	7, 11, 42	Romaco 因诺杰	302013500013	26/03/2013	31/03/2023	DE 德国
19	SPHÄRILOGIE	5, 7, 11, 42	Romaco 因诺杰	302007500009	09/07/2007	31/07/2027	DE 德国
20	INNOJET	7, 11, 42	Romaco 因诺杰	301997500013	20/09/1997	30/09/2027	DE 德国
21	SEPAJET	7, 11	Romaco 因诺杰	12522277	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
22	VARIOSCALE	7, 11	Romaco 因诺杰	1253919	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
23	VENTILUS	7, 11	Romaco 因诺杰	1265321	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
24	ROTOJET	7, 11	Romaco 因诺杰	1267061	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
25	LINEAJET	7, 11	Romaco 因诺杰	1271578	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
26	ORBITER	7, 11	Romaco 因诺杰	1271579	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
27	VULCANO	7, 11	Romaco 因诺杰	1271580	23/04/2015	23/04/2025	EU 欧盟
28	CWC	7, 9, 42	Romaco 克里安	302011034836	01/06/2011	30/06/2021	DE 德国
29	KTP	7, 9, 42	Romaco 克里安	302016102682	23/03/2016	31/03/2026	DE 德国
30	KTP	7, 9, 42	Romaco 克里安	1325079	19/09/2016	19/09/2026	EU 欧盟
31	CWC	7, 9, 42	Romaco 克里安	1113523	01/12/2011	01/12/2021	EU 欧盟

5、Romaco 公司在中国境内单独注册的商标资产：

序号	商标标识	类别	所有者	注册号	注册日期	有效期至	注册国家/地区
1	 NOACK	42	Romaco 公司	18405654	7/9/2017	6/9/2027	中国
2	 PROMATIC	7	Romaco 公司	18405653	28/9/2017	27/9/2027	中国
3	 PROMATIC	42	Romaco 公司	18405652	7/9/2017	6/9/2027	中国
4	 SIEBLER	42	Romaco 公司	18405651	7/9/2017	6/9/2027	中国
5	 NOACK	7	Romaco 公司	18405655	7/9/2017	6/9/2027	中国

序号	商标标识	类别	所有者	注册号	注册日期	有效期至	注册国家/地区
6		7	Romaco 公司	18405650	7/9/2017	6/9/2027	中国
7		7	Romaco 公司	18405663	7/9/2017	6/9/2027	中国
8		11	Romaco 公司	18405662	28/6/2018	27/6/2028	中国
9		7	Romaco 公司	18405660	7/9/2017	6/9/2027	中国
10		7	Romaco 公司	18405658	7/9/2017	6/9/2027	中国
11		11	Romaco 公司	18405657	7/9/2017	6/9/2027	中国
12		42	Romaco 公司	18405656	7/9/2017	6/9/2027	中国
13		7	Romaco 公司	23075678	7/3/2019	6/3/2029	中国

资产状况：截至评估基准日，评估范围内无形资产均在公司经营活动中使用及保持合法存续状态，其价值来源于无形资产对企业未来经营贡献。结合企业未来经营预测，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；Romaco S.r.l 部分发明专利及实用新型专利质押，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，评估专业人员已提示被评估单位对其拥有的全部资产进行清查、申报，企业承诺除已申报资产外不存在拥有的、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，引用普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具的报告文号为“普华永道中天审字（2020）第 27656 号”《楚天资产管理（长沙）有限公司 2018 年度及 2019 年度财务报表及审计报告》的审定财务数据作为评估对象的账面价值。除此之外，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 12 月 31 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

《楚天科技股份有限公司第四届董事会第五次会议决议》。

（二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》；
2. 《中华人民共和国证券法》；
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》；
2. 《资产评估职业道德准则》；
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》；
4. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》；
5. 《资产评估执业准则—资产评估报告》；
6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》；
7. 《资产评估执业准则—企业价值》；
8. 《资产评估执业准则—无形资产》；

9. 《资产评估执业准则—不动产》；
10. 《资产评估执业准则—机器设备》；
11. 《资产评估执业准则—资产评估方法》；
12. 《资产评估机构业务质量控制指南》；
13. 《资产评估价值类型指导意见》；
14. 《资产评估对象法律权属指导意见》；
15. 《投资性房地产评估指导意见》；
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（2019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 A176 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—资产评估方法》第二十一条，“资产评估专业人员应当熟知、理解并恰当选择评估方法。资产评估专业人员在选择评估方法时，应当充分考虑影响评估方法选择的因素。选择评估方法所考虑的因素包括：评估目的和价值类型；评估对象；评估方

法的适用条件；评估方法应用所依据数据的质量和数量；影响评估方法选择的其他因素。”

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

楚天资管作为一家 SPV 公司，其主要职能是供投资方间接收购经营实体，其资产负债清晰，具备采用资产基础法的条件。

2.收益法适用性分析：

楚天资管作为一家 SPV 公司，其主要职能是供投资方间接收购经营实体，因此在楚天资管层面不具备采用收益法的条件，但其长期股权投资项下的经营实体 Romaco 公司成立时间较长、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，Romaco 公司层面具备采用收益法的条件。

3.市场法适用性分析：

楚天资管作为一家 SPV 公司，其主要职能是供投资方间接收购经营实体，因此在楚天资管层面不具备采用收益法的条件，但其长期股权投资项下的经营实体 Romaco 公司属于装备制造行业，在国内可以找到同类企业的公开财务信息资料，因此，Romaco 公司层面具备采用市场法的条件。

综上所述，根据本次评估目的，本次评估选用资产基础法进行评估，在长期股权投资项下的经营实体 Romaco 公司采用收益法和市场法进行评估。

（四）选用评估方法技术思路

■资产基础法

企业价值评估中用资产基础法，是指采用适当方法对资产负债的市场价值进行评估得出股东全部权益的评估价值。

具体各类资产和负债的评估方法如下：

1.货币资金：

对于币种为人民币的货币资金，以清查核实后账面值为评估价

值。

2.交易性金融资产：

交易性金融资产主要是理财产品，评估师通过核实理财产品的内容，核对总账、明细账，最终以清查核实后的金额作为评估值。

3.其他应收款：

企业的其他应收款是内部往来款，主要通过内部凭证和账务记录核对进行清查核实，以核实后的金额作为评估值。

4.其他非流动资产：

主要是是购汇汇率差额形成的剩余款项，通过核对总账、明细账，最终以清查核实后的金额作为评估值。

5.流动负债：

主要是其他应付款，属于内部往来款，以清查核实后的金额作为评估结果。

6.长期股权投资

楚天资管作为一家 SPV 公司，其主要职能是供投资方间接收购和控制经营实体，楚天投资的长期股权投资是楚天欧洲，也是一家 SPV 公司，在楚天欧洲下的长期股权投资 Romaco 公司才是经营实体，因此，对楚天资管长期股权投资评估的核心需穿透到 Romaco 公司层面。

6.1 被评估单位经营情况及分析

Romaco 公司的介绍详见本报告“被评估单位概况”部分，此处不再赘述。

下表是近年的损益表，随着 2017 年楚天投资控股 Romaco 公司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 公司的销售额快速增长。

金额单位：万欧元

项目	2017 财年 (IFRS)	2018 财年 (IFRS)	2019 财年 (IFRS)	2019 财年 (PRC)
营业收入	14,042.00	14,362.00	16,339.14	16,347.80
营业成本	9,545.40	9,399.50	11,120.03	10,388.91
净利润	-192.20	302.40	792.91	807.02

注：上述数据依据《国际会计准则》，2017 和 2018 财年指上年 11 月至当年 10 月，2019 年调整为公历年（1 月-12 月）。

6.2 被评估单位资产情况及分析

下表是企业近三年的资产负债表。

金额单位：万欧元

项目	2017 财年 (IFRS)	2018 财年 (IFRS)	2019 财年 (IFRS)	2019 财年 (PRC)
资产总额	12,520.99	12,049.68	15,538.80	14,532.66
负债总额	9,159.95	8,379.24	11,423.54	10,403.30
净资产	3,361.04	3,670.45	4,115.26	4,129.36

注：上述数据依据《国际会计准则》，2017 和 2018 财年指上年 11 月至当年 10 月，2019 年调整为公历年（1 月-12 月）。

截至 2019 年 12 月 31 日，被评估单位的资产总额为 15,538.80 万欧元，负债总额为 11,423.5 万欧元，净资产 4,115.26 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。

6.3 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)		2017 历史	2018 历史	2019 历史
关键数字				
	EBITDA	897.30	1,184.40	2,096.90
	EBIT	416.60	786.30	1,487.59

(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 历史
	财务费用	119.20	125.50	234.78
成长性指标				
	营业收入增长率	4.54%	2.28%	13.72%
	EBITDA 增长率	-20.43%	32.00%	77.04%
	EBIT 增长率	-31.56%	88.74%	89.19%
	净利润增长率	-421.40%	257.34%	166.87%
盈利性指标				
	EBITDA/营业收入	6.39%	8.25%	12.84%
	EBIT/营业收入	2.97%	5.47%	9.11%
	净利润率	-1.37%	2.11%	4.94%
	设备销售收入/(无形+调整后固定资产)	2.22	2.07	2.23
运营能力指标				
	经营性营运资金/营业收入	23.60%	24.39%	24.11%
	其他营运资金/营业收入	-14.05%	-13.42%	-9.02%
	净营运资金/营业收入	9.55%	10.97%	15.08%
	期间费用率	31.92%	30.19%	26.99%

注: 上述数据依据《国际会计准则》, 2017 和 2018 财年指上年 11 月至当年 10 月, 2019 年调整为公历年 (1 月-12 月)

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, 企业预计自 2020 年博洛尼亚工厂投产后, 随着产品线和市场占有率进一步成熟和稳定以及服务收入比重的上升, 未来收入规模会进一步扩大, 毛利率会稳定在 34%-35% 左右。

6.4 SOWT 分析

6.4.1 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 公司与非专利药和大型制药公司在全球建立了业务体系；

2) Romaco 公司的产品组合可以满足不断发展的中小市场和企业的的需求，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。

6.4.2 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。

6.4.3 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。

6.4.4 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 公司的利润空间。

6.5 评估方法介绍

► 收益法

i. 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, 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。

ii. 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：

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

其中： E —权益的市场价值；

D —债务的市场价值；

Ke —权益资本成本；

Kd —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：

- I. 选择资本市场；
- II. 至评估基准日上市时间（年）-选择二年以上；
- III. 近期没有停牌、发生重大资产重组、股票价格无异动波动；
- IV. 收入、利润结构（按产品）与被评估单位产品类似；
- V. 企业规模相当：目标公司与可比公司大小相当；

VI. 成长性相当：目标公司与可比公司未来成长性相当；

VII. 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：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：评估专业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、税收负担率等不发生重大变化。

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。

7. 本次评估不考虑由于实施本次经济行为产生的购汇差额等情况对估值的影响。

8. 本次评估未考虑 2019 新冠肺炎疫情对企业未来生产经营带来的影响。

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，本公司评估专业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。在此基础上采用资产基础法对楚天资管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）评估结果

（1）Romaco 公司股权评估结果

Romaco 公司是楚天资管通过楚天欧洲控制的子公司，作为本次经济行为对应的经营实体，其估值结果直接影响楚天资管的股权价值。

截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日，Romaco 公司账面价值 4,115.26 万欧元，本次评估采用收益法和市场法对其股权价值进行评估。

1) 收益法评估结果

采用收益法评估的 Romaco 公司股东全部权益价值为 **16,115.26** 万欧元，评估增值 12,000.00 万欧元，增值率 291.60%。

2) 市场法评估结果

采用市场法评估的 Romaco 公司股东全部权益价值为 19,400.00

万欧元，评估增值 15,284.74 万欧元，增值率 371.42%。

3) 评估结果分析

采用收益法评估的股东全部权益价值为 16,115.26 万欧元，采用市场法评估的股东全部权益价值为 19,400.00 万欧元，两者相差 3,284.74 万欧元，差异率为 20.38%。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，这将导致评估专业人员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，因此评估专业人员认为收益法估值更能反映标的企业的市场价值。

4) Romaco 公司股权价值

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 公司股东全部权益价值为 16,115.26 万欧元（大写：壹亿陆仟壹佰壹拾伍万贰仟陆佰欧元正），评估变动额为 12,000.00 万欧元，变动率 291.60%。其中：优先股股权价值为 112.81 万欧元，普通股股权价值为 16,002.45 万欧元。

评估基准日 2019 年 12 月 31 日欧元兑换人民币汇率中间价为 7.8155 元，则楚天欧洲持有的 Romaco 公司 100% 股权价值=16,115.26 万欧元×7.8155=125,948.81 万元人民币（大写：壹拾贰亿伍仟玖佰肆拾捌万捌仟壹佰元整）。

(2) 楚天欧洲股权评估结果

楚天欧洲系为实施收购 Romaco 公司所设立的特殊目的公司，无实际经营业务，主要资产为持有 Romaco 公司股权，因此对于楚天欧洲股东全部权益价值采用资产基础法进行评估。

楚天欧洲股东全部权益价值采用资产基础法进行评估，楚天欧洲股东全部权益价值为 12,114.55 万欧元。

楚天欧洲评估结果汇总表

金额单位：万欧元

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	459.16	459.16	-	-
2	非流动资产	13,838.18	16,115.26	2,277.08	16.46
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	-
4	持有至到期投资	-	-	-	-
5	长期应收款	-	-	-	-
6	长期股权投资	13,838.18	16,115.26	2,277.08	16.46
7	投资性房地产	-	-	-	-
8	固定资产	-	-	-	-
9	在建工程	-	-	-	-
10	工程物资	-	-	-	-
11	固定资产清理	-	-	-	-
12	生产性生物资产	-	-	-	-
13	油气资产	-	-	-	-
14	无形资产	-	-	-	-
15	开发支出	-	-	-	-
16	商誉	-	-	-	-
17	长期待摊费用	-	-	-	-
18	递延所得税资产	-	-	-	-
19	其他非流动资产	-	-	-	-
20	资产总计	14,297.33	16,574.42	2,277.08	15.93
21	流动负债	1,279.87	1,279.87	-	-
22	非流动负债	7,256.89	3,180.00	-4,076.89	-56.18
23	负债合计	8,536.76	4,459.87	-4,076.89	-47.76
24	净资产（所有者权益）	5,760.57	12,114.55	6,353.97	110.30

(3) 楚天资管股权评估结果

经过评估，楚天资管 100% 股权的评估结果为人民币 101,808.56 万元，评估增值 46,044.95 万元，增值率 82.57%。

评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	17,264.79	17,264.79	-	-
2	非流动资产	45,698.82	91,743.78	46,044.96	100.76
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	-
4	持有至到期投资	-	-	-	-
5	长期应收款	-	-	-	-
6	长期股权投资	45,534.15	91,579.11	46,044.96	101.12
7	投资性房地产	-	-	-	-
8	固定资产	-	-	-	-
9	在建工程	-	-	-	-
10	工程物资	-	-	-	-
11	固定资产清理	-	-	-	-
12	生产性生物资产	-	-	-	-
13	油气资产	-	-	-	-
14	无形资产	-	-	-	-
15	开发支出	-	-	-	-
16	商誉	-	-	-	-
17	长期待摊费用	-	-	-	-
18	递延所得税资产	-	-	-	-
19	其他非流动资产	164.67	164.67	-	-
20	资产总计	62,963.61	109,008.56	46,044.95	73.13
21	流动负债	7,200.00	7,200.00	-	-
22	非流动负债	-	-	-	-
23	负债合计	7,200.00	7,200.00	-	-
24	净资产（所有者权益）	55,763.61	101,808.56	46,044.95	82.57

（二）评估结果分析

楚天资管净资产评估结果较账面值增值 46,044.95 万元，增值率 82.57%，增值主要来自于长期股权投资，楚天资管作为 SPV 公司，其职能是作为股东管理和经营实体公司的平台，Romaco 公司作为经营实体，是本次估值的核心，也是楚天资管股权价值产生增值的主要

原因。从 Romaco 公司层面看，本次估值为 16,115.26 万欧元，较账面值 4,115.3 万欧元增值 12,000.00 万欧元，增值率 291.60%，Romaco 公司作为欧美除意大利 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，在多个国家销售和安装和销售自动化包装设备，年营业额超过 1.6 亿欧元，自 2017 年楚天科技收购 Romaco 公司以来，加大了对新兴市场的开发力度，目前 Romaco 公司在中国、巴西、印度市场上是排名前列的欧洲品牌，从历史经营情况看，自 2017 年至 2019 年，营业收入平均增长率为 6.85%，净利润率由 2018 年的 2.11% 增长至 2019 年的 4.94%，良好的产品运营能力和在新兴市场的开拓能力是 Romaco 公司产生较高估值的原因。

（三）最终评估结论

2019 年 12 月，楚天科技通过对楚天资管进行增资，进而由楚天资管增资楚天欧洲的方式向楚天欧洲注入资金，以完成楚天欧洲对 Romaco 公司股东德国 DBAG 持有 Romaco 公司的剩余 24.9% 股权的收购；2020 年 1 月 13 日，楚天欧洲与德国 DBAG 于德国当地时间签署了关于 Romaco 公司剩余 24.9% 股权的买卖协议。2020 年 1 月 20 日，Romaco 公司剩余 24.9% 股权完成交割并在德国曼海姆地方法院商业登记处完成了股东变更，楚天欧洲持有 Romaco 公司 100% 股权。

鉴于，楚天资管的章程在 2019 年 12 月 6 日按照增资后的股权比例进行了变更。根据经济行为目的，本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日，以楚天科技增资楚天资管、楚天资管增资楚天欧洲后的股权比例对交易各方的股权价值进行评估，即楚天欧洲持有 Romaco 公司

100%股权、楚天资管持有楚天欧洲 97.37% 股权、楚天投资持有楚天资管 56.57% 股权、澎湃投资持有楚天资管 9.68% 股权。

截至评估基准日，楚天资管持有楚天欧洲 97.37% 股权，即股权穿透后各股东实际持有楚天欧洲的份额如下：

【楚天资管】层面股比		【楚天欧洲】层面股比		
楚天投资	56.57%	楚天资管	97.37%	55.08%
楚天科技	33.75%			32.86%
澎湃投资	9.68%			9.43%
		HK Rokesen	2.63%	2.63%
合计	100.00%		100.00%	100.00%

2017 年 6 月，楚天投资、楚天科技作为领投方，澎湃投资、HKRokesen 作为跟投方，签署《共同投资合作协议书》，协议第 2.5 条约定“鉴于澎湃投资和 HK Rokesen 均是以自有资金作为楚天欧洲并购 Romaco 公司的资金。因此，楚天资管和楚天欧洲在并购交割日前除澎湃投资和 HK Rokesen 投资款外的借款本金、利息由楚天投资承担”。2020 年 4 月，各股东签署了《关于共同合作协议之补充协议》，《补充协议》中再次明确了各方在楚天欧洲层面分别应予支付的金额，同时各方确认，由于楚天投资未实缴投资额，截至 2019 年 12 月 31 日在楚天欧洲层面，应由楚天投资承担的前述未实缴投资额部分对应的楚天欧洲并购贷款、利息、保函费合计 23,270.60 万元人民币，按照 2019 年 12 月 31 日欧元兑人民币汇率中间价 7.8155 计算，对应欧元为 2,977.49 万欧元。

综上，各股东在楚天欧洲层面对应股权估值的计算公式为：

(楚天欧洲 100% 股权价值+楚天投资承担还款义务的并购贷及利息金额) × 各方间接持有楚天欧洲的股份-各方按协议应缴未缴投资额

根据上述公式计算, 各方在楚天欧洲层面对应的股权价值为如下:

【楚天资管】层面股比		【楚天欧洲】层面股比		股权价值(万欧元)	股权价值(万元人民币)	
楚天投资	56.57%	楚天资管	97.37%	55.08%	5,335.34	41,698.34
楚天科技	33.75%			32.86%	4,960.35	38,767.65
澎湃投资	9.68%			9.43%	1,421.93	11,113.11
		HK Rokesen	2.63%	2.63%	396.92	3,102.13
合计	100.00%		100.00%	100.00%	12,114.55	94,681.24

注: 在计算上表(4)时采用的(1)、(3)所涉及的持股比例均保留到小数点后四位; 欧元兑人民币汇率按照 2019 年 12 月 31 日中间价 7.8155 计算。

楚天资管层面各股东股权价值计算公式:

各股东在楚天欧洲层面对应股权价值+ (楚天资管层面除长期股权投资外的资产评估值-负债总额评估值) × 各股东在楚天资管层面持有的股权比例

楚天投资持有楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57% 股权价值为:

$$41,698.34 + (17,429.46 - 7,200.00) \times 56.57\% = 47,485.01 \text{ 万元}$$

澎湃投资持有楚天资管 13 万元注册资本对应的 9.68% 股权价值为:

$$11,113.11 + (17,429.46 - 7,200.00) \times 9.68\% = 12,102.93 \text{ 万元}$$

楚天资管股东全部权益价值为人民币 101,808.56 万元(大写: 壹拾亿壹仟捌佰零捌万伍仟陆佰元整), 楚天科技拟收购楚天投资持有楚天资管 56.57% 股权价值为人民币 47,485.01 万元(大写: 肆亿柒仟

肆佰捌拾伍万零壹佰元整)；楚天科技拟收购澎湃投资持有楚天资管 9.68% 股权价值为人民币 12,102.93 万元(大写：壹亿贰仟壹佰零贰万玖仟叁佰元整)。

(四) 折价、溢价情况

本次评估未考虑控股股权产生的溢价，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专业人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

I. 经营实体层面的特别事项：

(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。并于 2017 年 8 月和 2019 年 1 月签署了银团贷款第一次和第二次补充变更协议。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 9 月, Romaco-Group 与银行财团签署了银团贷款第三次补充变更协议, 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 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	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	Laufzeit (期限)	Zinssatz (利率)
--------	------------------	---------------	---------------

(信用)	Mio. EUR (百万欧)		
A	4.2087	bis dezember 2021*	6-Monats-Euribor** + Zinsmarge (6个月欧洲央行利率+息差)
B	7.3913	bis September 2024	6-Monats-Euribor** + Zinsmarge
C	8.7533	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	2.9245	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 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。抵押（质押）资产统计如下：

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	抵质押类型 5
RomacoHolding GmbH	Romaco Holding GmbH 质押所持有的四家公司 100% 股权。	四家公司所拥有的知识产权，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。	五家公司现有和将来应收账款作为担保被转让（全部转让）。	七家公司现有的或将来所拥有的银行账户。
RomacoPharmatechnik GmbH					
RomacoKilian GmbH					
Romaco Innojet GmbH					
Romaco Immobilienverwaltungs GmbH					
DBGMaple Immobilienverwaltungs & Co. KG GmbH					
Romaco S.R.L	Romaco S.R.L 100% 股权和相关权利以及未来新增股份；担保的最高总额 130 万欧元	部分发明及实用新型专利质押	Romaco S.R.L 所持有的两宗土地及在建工程资产		

另外, Romaco 地产管理公司位于 Karlsruhe-Durlach (Blatt 21790 和 Blatt 29010) 和 Alsbach-Hähnlein (Blatt 3912) 地产土地抵押。第一顺位, 土地金额一千二百五十万欧元;

Romaco 因诺杰位于 Lörrach-Steinen (Nr. 160) 地产土地抵押, 第一顺位, 土地金额二百五十万欧元。

(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 公司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 公司股份少于 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 公司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 公司股份少于 75.01%时,需要提前偿清上述款项。

(三) 2018 年 4 月, Truking Europe GmbH 与 Romaco Pharmatechnik GmbH 签订借款协议(无抵押担保),借款本金 200 万欧元,借款年利息 5%,到期日 2024 年 12 月 31 日。至评估基准日,该项借款企业账面核算金额 217.22 万欧元。

(四) 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、Romaco Immobilienverwaltungs 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 331.47 万欧元。

（五）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。针对该受限情况，评估专业人员与 Romaco 公司管理层进行了访谈，通过替代程序结合访谈记录对企业提供的会计信息进行核查验证，因此，评估机构认为该受限事项不对估值结论构成重大影响。

II. 期后事项：

2019 年 12 月，楚天科技通过对楚天资管进行增资的方式，完成对德国 Romaco 公司股东 DBAG 基金持有 Romaco 公司的剩余 24.9% 股权的收购；2020 年 1 月 13 日楚天欧洲与德国 DBAG 基金于德国当地时间签署了关于 Romaco 公司剩余 24.9% 股权的买卖协议。2020 年 1 月 20 日，标的公司剩余 24.9% 股权完成交割并在德国曼海姆地方法院商业登记处完成了股东变更。楚天资管的章程在 2019 年 12 月 6 日按照增资后的股权比例进行了变更，根据经济行为目的，本次评估以增资后的股权比例对交易各方的股权价值进行估算。

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 12 月 31 日至 2020 年 12 月 30 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 2020 年 4 月 24 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

二零二零年四月二十四日

附 件

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件；
- 二、被评估单位及委托方营业执照；
- 三、评估对象涉及的主要权属证明资料；
- 四、委托人和被评估单位的承诺函；
- 五、签名资产评估师的承诺函；
- 六、资产评估机构备案文件或者资格证明文件；
- 七、资产评估机构法人营业执照副本；
- 八、负责该评估业务的资产评估师资格证明文件；
- 九、资产评估委托合同；
- 十、审计报告；
- 十一、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。