

证券代码:300358

证券简称: 楚天科技

公告编号: 2020-094 号

楚天科技股份有限公司 关于重组报告书（草案）修订说明的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

楚天科技股份有限公司（以下简称“楚天科技”“公司”）于 2020 年 7 月 23 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《关于楚天科技股份有限公司申请发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金的审核问询函》（审核函（2020）030003 号）（以下简称“审核问询函”）。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、《创业板上市公司重大资产重组审核规则》等有关规定，深圳证券交易所重组审核机构对公司发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金申请文件进行了审核，并形成相关审核问询问题。

公司按照审核问询函的要求，会同相关中介机构逐项落实并完成了《楚天科技股份有限公司关于深圳证券交易所<关于楚天科技股份有限公司申请发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金的审核问询函>的回复》（以下简称“审核问询函回复”）。公司已分别于 2020 年 8 月 13 日、8 月 27 日披露了上述问询函回复。

公司根据审核要求，对重组报告书进行了再次补充修订，对比公司 2020 年 8 月 27 披露的《楚天科技股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》，修订的具体内容如下：

1、配件及售后服务、未来发展计划及毛利率预测分析、研发体系变更具体披露情况如下：

（1）配件及售后服务

已在《重组报告书（修订稿）》P285 页之“第四节 交易标的基本情况”之“四、前次交易主要情况”之“（四）楚天资管收购前后 Romaco 公司的情况”之“1、楚天资管收购 Romaco 前后，Romaco 主营业务经营情况及经营业绩变动情况”中进行如下补充披露：

2017 财年至 2019 财年，Romaco 公司的毛利率呈现逐年上升的态势，具体分析如下：

①营业收入的构成保持稳定，配件产品与售后服务继续保持 50%以上的较高的毛利率水平。

配件及售后服务收入具体分析如下：

A、配件及售后服务收入的模式

配件及售后服务收入主要来源于备品备件及模具销售、设备升级两个领域，其具体的服务内容如下：

a、备品备件及模具销售

Romaco 公司在客户日常使用设备的同时为客户提供全方位的维护服务，包括设备的维修、配件更换及模具的更换。售后服务中销售的产品主要为备品备件及模具，客户在设备使用了一定年限后部分配件可能产生损坏，导致设备不能正常使用，需要采购新的配件进行更换。同时部分药品生产设备还要使用到生产模具，如压片机、泡罩机等，药品生产模具在反复使用过程中会产生磨损，在使用寿命到期时也需要进行更换。

由于制药设备主要按照客户对药品生产的独特需求进行设计，定制化程度较高，其配件及模具主要为定制设计。由于 Romaco 公司产品的定制化特点，决定了备品备件及模具亦具有定制化的特性，在备品备件及模具作为日常易耗品使用的同时，用户会从 Romaco 公司持续不断的购买上述备品备件及模具产品。

b、设备升级

Romaco 公司的客户主要为药品生产商，随着技术的进步、生产规模的不断扩大及各国对药品生产监管的日趋严格，其原有采购的生产线及设备或已无法满足其对生产工艺和生产效率的要求，需要对设备进行升级。Romaco 公司同时可以为客户提供设备升级的售后服务，通过更换设备中一个或几个组件来达到提升生产效率及技术指标的目的。由于设备本身的高度定制化，在设备升级的过程中针对客户的升级需求要对整个生产线进行再设计，确保整条生产线在升级组件后的适配性，使得升

级后不会造成其他原有组件的损坏或过度损耗。在升级方案确定后，再对需要更新的组件进行定制，后由 Romaco 公司的专业技术人员进行现场服务，对设备升级进行现场的技术指导、安装调试等，最终完成设备的升级更新。

在配件产品与售后服务收入构成中，备品备件及模具销售与设备升级的占比如下：

项目	2016 财年	2017 财年	2018 年度	2019 年度
配件产品与售后服务	100%	100%	100%	100%
其中：备品备件及模具销售	75.32%	77.48%	73.20%	73.51%
设备升级	24.68%	22.52%	26.80%	26.49%

由于 Romaco 公司产品的定制化特点，决定了备品备件及模具亦具有定制化的特性，在备品备件及模具作为日常易耗品使用的同时，用户对从 Romaco 公司持续不断的购买上述备品备件及模具产生了不可替代的依赖。此外，Romaco 公司提供的设备升级服务亦具有根据客户需求定制的特性，且具备较高技术附加值，因此使得售后服务部分收入的毛利率较高。

B、设备的使用周期及售后服务收入的可持续性

制药设备作为专用制造设备通常的使用周期为 10 到 15 年，在设备使用一定年限之后，药品制造商将根据生产需求来决定是否需要采购新的设备来进行更新换代。

在设备的整个使用周期内，除了设备的日常维护以外，对生产过程中损坏的部件及其他易耗部件、磨损的模具等都需要进行更换。由于制药设备的定制化属性，原有的设备供应商掌握着部件及模具的功能设计、技术参数、材料属性等数据，在需要更换部件时向原有设备供应商进行采购是最为便捷和经济的方式，因此客户对于 Romaco 公司所提供的备品备件及模具等配件服务具有较高的依赖性。

随着医药技术的不断发展，新药的研发生产周期在不断缩短，同时各国药品生产监管要求也在不断加强，为了满足更高的生产需求，制药设备的使用周期也在不断缩短，各个药品制造商在不断采购新设备的同时，也不断对原有设备进行升级改造。在升级改造的过程中，由于生产设备的高度定制化，单纯的进行组件替换不能满足适配性和设备稳定性的要求，因此在对整个生产线进行升级改造时，由原有供

应商进行技术改造将更有助于设备的稳定性及成本的节约。Romaco 公司作为整体解决方案提供商，为客户提供升级改造是其售后服务的重要组成部分，客户在设备升级时对 Romaco 公司具有较高的依赖性。

Romaco 公司作为颇具竞争力制药装备供应商，向全球销售设备累计已超过 10,000 台，在与客户保持良好合作关系的同时，积累了庞大的售后服务市场。同时，随着已经售出设备的不断增加，客户对于配件产品与售后服务的需求也在不断增加，配件及售后服务收入已成为公司重要的收入来源之一，具备可持续性。

（2）未来发展计划

已在《重组报告书（修订稿）》P291 页-P292 页之“第四节 交易标的基本情况”之“四、前次交易主要情况”之“（四）楚天资管收购前后 Romaco 公司的情况”之“4、未来发展计划”中进行如下补充披露：

本次收购完成后，上市公司拟采取以下措施以支撑目标公司 Romaco 公司未来的经营和发展：

（1）通过增强市场营销、培训、设立服务中心，进一步开拓中国、巴西等新兴市场。

报告期内，Romaco 公司 2019 年度营业收入较 2018 年度增长 16.99%，主要是中国市场 2019 年度较 2018 年度增长 40.02%，亚洲市场（除中国）2019 年度较 2018 年度增长 3.75%，美洲市场 2019 年度较 2018 年度增长 21.04%。2019 年度各区域市场保持增长，但市场占比结构出现细微变化，中国市场的份额在增大，根据 Romaco 公司的经营计划，未来这一占比将逐渐扩大。

未来随着销售收入的增长，Romaco 公司的销售费用仍会保持增长的态势，但其未来销售费用支出策略为增加与销售相关的人员、宣传等资源配置投入到新兴市场中，同时对于成熟市场会减少不必要的人员、宣传等资源配置支出，从而保持总体销售费用占营业收入比例的相对稳定。本次对 Romaco 公司评估过程中，Romaco 公司在未来各年预测期内的销售费用金额会随着收入增加逐年增长，但未来各年预测期内销售费用金额占收入的比重均保持为 14.5%，亦是上述销售费用支出策略的体现。

（2）依托四个研发实验中心，加快产品创新。

Romaco 公司目前拥有四个设计和生产基地，同时拥有 InnoTech、KiTech、PacTech、FilTech 等 4 个研发实验中心，为 Romaco 公司在产品技术上提供支持。Romaco 公司非常重视公司的技术实力，每年在研发费用上均有较高投入，使得公司在行业中始终保持技术优势，自 2018 年度开始，Romaco 公司引入 Robert G.Cooper 研发体系，使得研发效率有效提高。未来，根据 Romaco 公司的研发计划，公司将继续依托研发实验为中心，以客户需求为导向，加快产品创新。

(3) 进一步加强资本性投入，提升目标公司的产能。

Romaco 公司正在博洛尼亚新建工厂，总投资规模达到 1,520 万欧元，截至 2019 年 12 月 31 日已经投资 489.96 万欧元，上述工厂建成投产之后，可以有效提升 Romaco 公司的生产能力。

在本次对 Romaco 公司的评估过程中，Romaco 公司未来资本性支出预测包括现有资产的更新资本性支出和新增资本性支出两部分，在新增资本性支出中已经考虑了博洛尼亚新建厂房对未来预测现金流产生的影响；同时，未来博洛尼亚新建工厂投产之后，可以有效满足 Romaco 公司增加的客户需求，从而为本次评估中 Romaco 公司收入预测的增长提供保障。

(4) 本次交易完成后，公司将在维持 Romaco 公司原有业务的同时，加强业务渠道整合，通过整合上市公司和 Romaco 公司的境内外资源、加强 Romaco 公司产品在中国市场的开拓力度，增强 Romaco 公司的盈利能力。同时，充分发挥 Romaco 公司与上市公司在渠道、客户、品牌等多方面的协同效应，提升上市公司现有产品的海外市场竞争力，加快上市公司产品在海外市场的业务开拓。

同时，充分整合上市公司和 Romaco 公司在生产、制造、研发、管理等方面积累的丰富经验，结合 Romaco 公司和上市公司共同积累的丰富客户资源和渠道，提升上市公司整体的盈利能力。

(3) 毛利率分析

已在《重组报告书（修订稿）》P296 页之“第四节 交易标的基本情况”之“四、前次交易主要情况”之“（四）楚天资管收购前后 Romaco 公司的情况”之“5、未来未来盈利预测”之“（2）成本预测”中进行如下补充披露：

Romaco 公司管理层认为更强的灵活性以及过硬的专有技术是造成毛利率保持稳定的原因。前次并购后，Romaco 公司 2018 年度及 2019 年度历史平均毛利率水平为 36.26%，同时考虑到 Romaco 公司将中国作为未来重要的市场进行开发，对比国内同类企业 2018 年度及 2019 年度历史平均毛利率水平为 35.64%；结合一般企业在开发新市场时通常以牺牲部分毛利率作为开发市场的有效竞争手段，因此从谨慎性角度出发，本次对 Romaco 公司评估过程中，在其未来各年预测期内选取预计毛利率水平为 34%，略低于 Romaco 公司及国内同类企业的 2018 年度及 2019 年度历史平均毛利率水平。

（4）研发体系变更

已在《重组报告书（修订稿）》P297 页-P298 页之“第四节 交易标的基本情况”之“四、前次交易主要情况”之“（四）楚天资管收购前后 Romaco 公司的情况”之“5、未来未来盈利预测”之“（3）期间费用”中进行如下补充披露：

管理费用占收入比率较历史年度低的原因是 Romaco 公司常年工作人员稳定在 600 人左右，管理费用是相对稳定的，随着销售收入的扩大，管理费用占比下降，体现了 Romaco 公司提倡和实施的提高内部管理效率的措施产生的影响。

研发费用按照 3.00%的收入占比进行预测，Romaco 公司重视研发投入，管理层认为保持创新是提高效益的主要成功因素。在前次并购后，Romaco 公司对研发体系进行了调整，使得研发更加具有效率，因此研发费用占收入的比例由 2018 财年的 3.46%下降至 2019 财年的 3.09%。

目前 Romaco 公司研发采取的世界工业领域研发团队广泛应用的阶段-关卡流程（Stage Gate Process）。阶段-关卡流程是一种广泛使用的产品开发流程，依照管理决策关卡划分不同阶段。在获得许可进入下一产品开发阶段之前，跨职能开发团队必须成功完成当前阶段的相关任务。阶段关卡流程的框架包括工作流程和决策流程途径，为确保流程顺利制定支撑体系并进行实践。Romaco 公司的研发流程一共分为六个阶段六个关卡（也称“六步研发体系”）：1、第一阶段：项目范围确定（Project Scope）；2、第二阶段：建立商业案例和用户需求规范；3、功能规范；4、设计；5、原型机测试和验收；6、产品发售。

在前次并购后，Romaco 公司对研发体系进行了调整，使得研发更加具有效率的

主要原因如下：

①在引入“六步研发体系”前，Romaco 公司的研发是从设计端开始，研发新产品后作为概念产品参加设备展会并投入市场，这样的研发模式在产品初期没有系统化的对客户实际需求以及销售部门的反馈进行分析，仅按照产品主要功能的迭代更新进行产品设计，由于对终端市场的需求和销售部门的反馈缺少分析，导致研发沉没成本较高。

②引入“六步研发体系”后，企业产品研发中以市场为导向，帮助公司产品研发更具有连贯性，并提升协同开发效率，研发项目研发过程控制性加强，研发转化率提高，提高新产品开发的成功率；研发项目在阶段-关卡流程中均受控制，节点有明确决策规章且企业在各研发节点依据丰富的研发经验设置了较完善的研发决策触点，项目研发进程可精确控制，避免过多无效研发支出，降低企业风险研发投入。同时缩短了项目研发周期，提高研发效率及整体研发能力，最终降低研发投入。

2、可比交易分析

已在《重组报告书（修订稿）》p461 页之“第六节 交易标的的评估情况”之“四、上市公司董事会对交易标的评估合理性以及定价的公允性分析”之“（六）结合同行业上市公司以及可比交易估值情况分析交易定价的公允性”中进行如下补充披露：

本次目标公司 Romaco 公司作为制药装备提供商，从事制药装备的设计、研发、制造及技术服务等相关业务。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，标的公司所处行业归属于“制造业”之“专用设备制造业”，因国内 A 股市场收购制药装备业务的案例极少，故选择近年来 A 股市场交易标的与工业机械相关的并购案例作为可比交易分析本次交易价格的公允性：

上市公司	并购标的	标的公司主营业务	基准日	100%股权估价(万元)	报告期最后一年归母净利润的市盈率	EV/EBITDA	报告期最近一期末净资产计算的市净率
必创科技	卓立汉光 100%股权	各类光学及光电分析仪器、基于光谱影像和激光技术的测量测试系统的研发、生产和销售	2019/4/30	62,413.62	40.51	-	7.05
赛腾	菱欧科技	各类自动化生产、检	2018/10/31	21,100.00	20.10	15.25	6.56

上市公司	并购标的	标的公司主营业务	基准日	100%股权估价(万元)	报告期最后一年归母净利润的市盈率	EV/EBITDA	报告期最近一期末净资产计算的市净率
股份	100%股权	测设备的生产制造及解决方案					
华东重机	润星科技100.00%股权	数控机床生产、销售、研发	2016/12/31	295,300.00	15.27	14.70	7.25
五洋停车	天辰智能100%股权	机械式停车设备的研发、生产和销售，并提供配套安装、维护等一体化服务	2016/12/31	25,044.56	13.49	-	3.15
全信股份	常康环保100%股权	海水淡化装置、衍生品及相关设备的研发、制造和销售	2016/6/30	72,669.76	12.74	12.13	5.35
恒锋工具	上优刀具100%股权	机床用工具的研发、生产与销售	2016/5/31	19,400.00	20.60	12.82	4.97
华中数控	江苏锦明100%股权	机器人本体与机器人系统集成应用的设计研发及玻璃机械设备的设计制造	2015/6/30	28,074.42	11.92	9.84	6.10
鲍斯股份	阿诺精密100%股权	数控机床用高效硬质合金刀具的设计、制造与销售，以及刀具数控修复服务	2015/6/30	40,051.21	29.42	-	4.03
劲胜智能	创世纪100%股权	自动化、智能化精密加工设备的研发、生产、销售和服务	2015/3/31	240,100.00	12.06	9.47	5.42
平均值					19.57	12.37	5.54
平均值（除去最大值及最小值）					17.67	12.37	5.64

本次交易按报告期最后一年归母净利润的市盈率为 19.97 倍，同行业可比交易报告期最后一年归母净利润的市盈率平均值及除去最大值及最小值的平均值为 19.57 倍及 17.67 倍，差异较小；同行业可比交易 EV/EBITDA 平均值及除去最大值及最小值的平均值均为 12.37 倍，本次交易 EV/EBITDA 为 8.75 倍，低于上述数据；同行业可比交易市净率平均值及除去最大值及最小值的平均值为 5.54 倍及 5.64 倍，本次交易最近一期末计算的市净率 3.90 倍，低于上述数据。

同时上市公司选择了部分境内上市公司收购境外（德国）标的公司案例，由于

境外估值常用的方法为 EV/EBITDA，因此此处估值比较仅做 EV/EBITDA 分析比较，具体如下：

上市公司	标的资产	EV/EBITDA
美的集团	KUKA	18.20
埃斯顿	Gloos	10.56
继峰股份	Grammer	5.99
长荣股份	海德堡	7.40
平均值		10.54
平均值（除去最大值及最小值）		8.98

本次交易 EV/EBITDA 为 8.75 倍，低于上述部分境内上市公司收购境外（德国）标的公司案例平均值 10.54 倍，接近上述部分境内上市公司收购境外（德国）标的公司案例除去最大值及最小值的平均值 8.98 倍。

综上，结合本次交易的市盈率、市净率、EV/EBITDA 情况，并对比可比公司收购案例情况，本次交易中 Romaco 公司采用收益法的评估价值合理。

3、为收购 Romaco 股权，楚天资管及楚天欧洲发生的历次并购贷款的详细情况已在《重组报告书（修订稿）》P237 页之“第四节 交易标的基本情况”之“二、标的公司及其下属公司基本情况”“（二）标的公司下属公司楚天欧洲基本情况”之“6、离岸授信协议主要条款及贷款偿还期限”中进行如下补充披露：

（1）离岸授信协议主要条款

2017 年 6 月 27 日，楚天欧洲与招商银行签署了离岸授信协议（编号：2017 离字第 062902 号），由招商银行向楚天欧洲做总数为 13,100 万欧元的授信；根据招商银行提供的贷款方案，2017 年 6 月 30 日楚天资管以人民币 32,950 万元（来源为楚天资管各股东的投资款 39,200 万元中的部分金额）作为保证金，为楚天欧洲获取招商银行 1.06 亿欧元贷款中的 40%金额提供担保，同时，楚天投资以其持有的上市公司 9,658 万股股票作为质押担保，为楚天欧洲获取招商银行 1.06 亿欧元贷款中的 60%金额提供担保。2017 年 6 月 30 日，楚天欧洲获得招商银行贷款 1.06 亿欧元。离岸

授信协议的主要内容详见本报告书附件六“楚天欧洲的重大融资协议”。

(2) 历次并购贷款的详细情况及偿还期限

根据楚天欧洲提供的相关贷款借据明细，招商银行总共向楚天欧洲贷款 10,600 万欧元，并购贷款偿还方式及期限如下：

单位：万欧元

序号	归还本金金额	利率（%）	到期日期
1	1,060	0.5	2018 年 06 月 29 日
2	2,120	0.5	2019 年 06 月 28 日
3	2,120	0.5	2020 年 06 月 30 日
4	2,650	0.5	2021 年 06 月 30 日
5	2,650	0.5	2022 年 06 月 20 日
合计	10,600		

截至本报告书出具之日，并购贷款详情以及偿还情况如下：

单位：万欧元

序号	贷款主体	贷款银行	贷款金额	利率水平	贷款期限	提前还款金额	提前还款日期	本期贷款余额
1	楚天欧洲	招商银行	1,060	0.5%	2017/6/30 至 2018/6/29	424	2017/7/3	0
						636	2018/1/18	
2	楚天欧洲	招商银行	2,120	0.5%	2017/6/30 至 2019/6/28	848	2017/7/3	0
						785	2019/2/15	
						487	2019/3/11	
3	楚天欧洲	招商银行	2,120	0.5%	2017/6/30 至 2020/6/30	848	2017/7/3	0
						750	2020/4/3	
						522	2020/6/30	
4	楚天欧洲	招商银行	2,650	0.5%	2017/6/30 至 2021/6/30	1,060	2017/7/3	1,590
5	楚天欧洲	招商银行	2,650	0.5%	2017/6/30 至 2022/6/20	1,060	2017/7/3	1,590
合计			10,600			7,420		3,180

上述并购贷款本金偿还的资金来源具体如下：

序号	贷款主体/ 偿还主体	偿还本金 (万欧元)	资金来源		偿还日期
			楚天资管对楚天欧洲	楚天欧洲账	

			增资（计入资本公积） （万欧元/万人民币）	面资金（万 欧元）	
1	楚天欧洲	4,240	4,240/32,854.91	-	2017/7/3
2	楚天欧洲	636	636/5,024.27	-	2018/1/18
3	楚天欧洲	785	510/3,930.42	275	2019/2/15
4	楚天欧洲	487	487/3,730.34	-	2019/3/11
5	楚天欧洲	750	750/5,715	-	2020/4/3
6	楚天欧洲	522	522/4,184.87	-	2020/6/30
合计		7,420	7,145/55,414.82	275	-

注：上述楚天资管对楚天欧洲增资过程具体详见重组报告书之“第四节 交易标的基本情况”之“二、标的公司及其下属公司基本情况”之“（二）标的公司下属公司楚天欧洲基本情况”之“2、历史沿革”

截至本重组报告书出具日，已偿还并购贷款本金 7,420 万欧元，剩余未偿还并购贷款余额合计 3,180 万欧元。

截至 2019 年 12 月 31 日，楚天资管母公司层面可用于偿还并购贷款货币资金余额为 10,229.46 万人民币，楚天欧洲母公司层面可用货币资金余额 226.22 万欧元及其他应收 Romaco 公司本金余额 200 万欧元，合计 13,560.58 万人民币（汇率按照 1 欧元=7.8155 元人民币），再加上楚天投资对楚天资管应承担的金额 23,270.60 万人民币（其中楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额为 20,591.09 万人民币，楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金已支付的利息费用 69.15 万欧元，楚天资管已支付的融资保函费用为 2,139.06 万人民币，合计 23,270.60 万人民币），上述金额合计为 36,831.18 万人民币，可以覆盖偿还并购贷款本金余额 4,452 万欧元（34,794.61 万人民币）。

4、结合楚天欧洲发生并购贷款的原因、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定等，披露本次交易募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性，是否存在替楚天投资承担并购贷款的情形，是否存在变相提高本次交易作价的情形

已在《重组报告书（修订稿）》P377 页之“第五节 非现金支付方式和募集配套资金情况”之“三、募集配套资金情况”之“（三）募集配套资金的用途”之“2、募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性”中进行如下补充披露：

2、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定

楚天投资、楚天科技、澎湃投资、HK Rokesen 分别于 2017 年 6 月及 2019 年 12 月，共同签署《共同投资合作协议书》和《关于共同投资合作协议之补充协议》，上述协议明确约定了如下内容：

(1) 2017 年楚天欧洲收购 Romaco 公司 75.1%股权的资金来源中，楚天科技、澎湃投资均用自有资金以通过增资楚天资管再由其增资楚天欧洲的形式为楚天欧洲并购 Romaco 公司 75.1%的股权提供了资金；HK Rokesen 以自有资金直接增资楚天欧洲为楚天欧洲并购 Romaco 公司 75.1%的股权提供了资金。楚天科技、澎湃投资对楚天资管已经完全履行了约定的投资金额，HK Rokesen 对楚天欧洲已经完全履行了约定的投资金额。

(2) 2017 年楚天欧洲收购 Romaco 公司 75.1%股权的资金来源中，楚天投资为楚天欧洲并购 Romaco 公司 75.1%的股权提供资金的来源为：①以自有资金通过增资楚天资管再由其增资楚天欧洲；②以其持有的上市公司 9,658 万股股票作为质押担保，使得楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金。因此，楚天投资对楚天资管尚未完全履行约定的投资金额。

(3) 截至 2019 年 12 月 31 日，楚天投资、楚天科技、澎湃投资对楚天资管的约定投资金额和已缴纳投资金额情况如下：

单位：万元

股东名称	投资方式	支付时间	约定投资金额	已缴纳投资金额
楚天投资	货币	2025 年 06 月 30 日前	59,641.09	39,050.00
楚天科技	货币	2017 年 12 月 31 日前	8,632.26	8,632.26
澎湃投资	货币	2017 年 12 月 31 日前	10,201.77	10,201.77
合计			78,475.12	57,984.03

注：约定投资金额不包括按比例实缴的 100 万注册资本

(4) 截至 2019 年 12 月 31 日，根据上述 (3) 中计算的楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额为 20,591 万元，楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金已支付的利息费用 69.15 万欧元（按照 2019 年 12 月 31 日欧元兑人民币汇率中间价 7.8155 计算，对应为 540.45 万人民币），楚天资管已支付的融资保函费用为 2,139.06 万人民币，合计 23,270.60 万人民币（对应欧元为 2,977.49 万欧元），上述金额应由楚天投资承担。

(5)《关于共同投资合作协议之补充协议》进一步约定，根据(4)计算的应由楚天投资承担的23,270.60万元在计算楚天投资所持楚天资管76万元注册资本对应的56.57%股权评估价值时应做相应扣减，楚天科技同意通过发行股份、可转换公司债券募集配套资金用于偿还楚天欧洲并购贷款中对应楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额20,591万元、以及支付楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金已支付的利息费用69.15万欧元（按照2019年12月31日欧元兑人民币汇率中间价7.8155计算，对应为540.45万人民币）和楚天资管已支付的融资保函费用为2,139.06万人民币，合计23,270.60万人民币（对应欧元为2,977.49万欧元）。

鉴于截至评估基准日（2019年12月31日）应由楚天投资承担的23,270.60万元在计算楚天投资所持楚天资管76万元注册资本对应的56.57%股权评估价值时已经做了相应扣减，与此对应楚天投资所持楚天资管76万元注册资本对应的56.57%股权所获得对价已经扣减了应由其承担的23,270.60万人民币。因此本次交易方案中，楚天投资未完全履行对楚天资管的投资金额、楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金已支付的利息费用以及楚天资管已支付的融资保函费用等相关费用的承担主体约定为楚天投资未损害其他共同投资人的利益。

评估基准日（2019年12月31日）至本次重组交割完成日期间由于楚天欧洲并购贷款产生的利息、融资保函等相关费用由楚天资管承担，亦不会损害楚天科技股东的利益，原因如下：根据本次交易各方签署的《发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产协议》及补充协议对评估基准日（2019年12月31日）至本次重组交割完成日的过渡期间损益归属约定，楚天资管在上述过渡期间运营过程中所产生的收益归上市公司享有，亏损由楚天投资以现金方式向上市公司全额补足。因此，在上述过渡期间内，若因楚天资管承担楚天欧洲并购贷款产生的利息、融资保函等相关费用而导致楚天资管出现亏损，将由楚天投资以现金方式将亏损数额向上市公司全额补足。

3、本次交易募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性，是否存在替楚天投资承担并购贷款的情形，是否存在变相提高本次交易作价的情形

①本次交易方案中楚天资管89万元注册资本股权评估价值及交易对价、交易作价情况

根据上述“2、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定”中相关分析，

截至2019年12月31日,经计算的楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额为20,591万元,楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金已支付的利息费用69.15万欧元(按照2019年12月31日欧元兑人民币汇率中间价7.8155计算,对应为540.45万人民币),楚天资管已支付的融资保函费用为2,139.06万人民币,合计23,270.60万人民币(对应欧元为2,977.49万欧元),上述金额应由楚天投资承担。

本次交易中,楚天科技在支付楚天投资所持楚天资管76万元注册资本股权交易对价时对楚天投资应承担的金额23,270.60万元已相应扣减,由于楚天投资获得的交易对价中已扣除未履行的出资义务,且根据各方签订的《关于共同投资合作协议之补充协议》楚天科技同意通过发行股份、可转换公司债券募集配套资金用于偿还楚天欧洲并购贷款中对应楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额20,591万元、以及支付楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金已支付的利息费用69.15万欧元(按照2019年12月31日欧元兑人民币汇率中间价7.8155计算,对应为540.45万人民币)和楚天资管已支付的融资保函费用为2,139.06万人民币,合计23,270.60万人民币(对应欧元为2,977.49万欧元),因此楚天科技在支付给楚天投资相应的交易对价及承担楚天投资未履行的23,270.60万人民币资金义务时才可获得76万元注册资本对应的股权,因此楚天科技承担楚天投资未履行的资金义务具有合理性。所以,本次交易后,楚天科技仍需要自筹资金23,270.60万元对楚天资管进行增资已完成原楚天投资承担的资金义务。

综上,本次交易方案的交易作价应为综合考虑本次交易对方楚天投资及澎湃投资所获对价47,813.38万元、12,186.62万元,以及楚天科技在购买楚天资管89万元注册资本股权的同时需承继的楚天投资需要承担的23,270.60万元资金义务。即本次交易方案的交易作价为上述数值之和,为83,270.60万元。

5、说明楚天投资持有DBG Maple不动产5.1%股权的原因、合理性及对作价的影响,后续有无出售给上市公司的安排

已在《重组报告书(修订稿)》P219页之“第三节 交易对方情况”之“一、交易对方基本情况”之“(一)长沙楚天投资集团有限公司”之“5、对外投资情况”中进行如下补充披露:

根据楚天投资收购DBG Maple不动产5.1%合伙权益的协议,在楚天欧洲收购

Romaco 公司 75.1%股权前，DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益系由第三方 Westend Treuhandgesellschaft mbH 所持有。Romaco 公司当时控股股东德国 DBAG 要求楚天欧洲在收购 Romaco 公司 75.1%时将收购 DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益作为收购 Romaco 公司的交割条件，经双方协商楚天投资完成对 Westend Treuhandgesellschaft mbH 所持有的 DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益的收购。标的公司替楚天投资代付 DBG Maple 不动产 5.1%股权收购款，该笔股权款为 17.87 万元，该笔股权作价为双方依据 DBG Maple 不动产合伙权益份额账面价值协商一致确定。该笔其他应收款在本次交易评估过程中，评估无增减值，对本次交易的标的资产的评估作价没有实质影响。2020 年 2 月 27 日，该笔其他应收款已从楚天投资收回。

楚天投资已出具说明，截至目前 DBG Maple 不动产未实际开展经营活动，拟进行办理企业注销手续，未来没有出售给上市公司的计划。

6、Romaco 报告期及预测期内不同业务类型收入的毛利率情况

已在《重组报告书（修订稿）》P441 页-442 页之“第六节 交易标的评估情况”之“三、Romaco 公司评估情况”之“（五）毛利率预测及合理性分析”中进行如下补充披露：

业绩预测期内，Romaco 公司未根据收入业务类型预测毛利率的原因如下：

在本次对 Romaco 公司评估过程中，采用的历史经营数据中 2016 财年-2018 财年对应国际会计准则下审计报告的数据。由于历史经营数据中未将业务毛利率按照收入业务类型进行拆分，而是按照综合业务毛利率进行分析，评估师为了保持数据的可比性，因此并未按照收入业务类型预测各自的毛利率，而是按照综合业务毛利率进行预测分析。

（1）报告期内业务增长情况及毛利率情况

本次对 Romaco 公司评估过程中，Romaco 公司未来预测期内毛利率为 34%，主要依据如下：前次并购后，Romaco 公司 2018 年度及 2019 年度历史平均毛利率水平为 36.26%，同时考虑到 Romaco 公司将中国作为未来重要的市场进行开发，对比国内同类企业 2018 年度及 2019 年度历史平均毛利率水平为 35.64%；结合一般企业在开发新市场时通常以牺牲部分毛利率作为开发市场的有效竞争手段，因此从谨慎性角度出发，本次对 Romaco 公司评估过程中，在其未来各年预测期内选取预计毛利率水

平为 34%，略低于 Romaco 公司及国内同类企业的 2018 年度及 2019 年度历史平均毛利率水平。

7、可比公司毛利水平

已在《重组报告书（修订稿）》P447 页之“第六节 交易标的评估情况”之“三、Romaco 公司评估情况”之“（五）毛利率预测及合理性分析”之“2、毛利率预测的依据及合理性”中进行如下补充披露：

可比公司毛利率水平仅选取国内同行业可比上市公司与 Romaco 公司进行对比，而未选取境外可比公司对比的原因如下：

主要国际竞争对手中，具有公开资料的公司为 BOSCH（德国博世）、IMA（意大利伊马），但 BOSCH（德国博世）的经营品类涵盖家用电器、电动工具、包装、汽车部件等；IMA（意大利伊马）分为工业事业部和医药事业部，工业事业部主要业务是茶叶过滤袋、咖啡和药草过滤设备，医药事业部分为水剂全产业链业务和粉剂全产业链业务。上述具有公开资料的国际可比公司有部分业务与 Romaco 公司可比，但其公开资料并未将各版块盈利指标进行披露，因此，无法准确将其与 Romaco 公司进行同口径对比。

报告期，境内同行业可比上市公司毛利率如下：

同行业可比公司	2019 年度	2018 年度
楚天科技	31.31%	32.83%
东富龙	33.11%	30.75%
迦南科技	37.76%	37.73%
中亚股份	37.04%	44.62%
平均值	34.80%	36.48%
Romaco 公司毛利率	36.45%	36.06%

报告期内，Romaco 公司毛利率与境内同行业可比上市公司相比变化不大。

8、辞退福利情况及销售费用分析

原《重组报告书》中对辞退福利费由于计算过程汇总出现笔误错误，导致披露数据有误，因此对标的资产 2018 年和 2019 年因解除劳动关系所提供的辞退福利更正为 1,977.32 万元和 1,368.86 万元。

已在《重组报告书（修订稿）》P582 页之“第九节 管理层讨论与分析”之“四、交易标的财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司经营成果分析”之“4、期间费用”之“（2）管理费用”中进行如下补充披露：

报告期内，管理费用职工薪酬费用下降 1,387.08 万元，主要系：

①2018 年度标的公司因解除劳动关系所提供的其他辞退福利 1,977.32 万元比 2019 年度标的公司因解除劳动关系所提供的其他辞退福利 1,368.86 万元多 608.46 万元，其中 2018 年度及 2019 年度辞退员工的福利补贴如下：

员工级别	2018 年度		2019 年度	
	人数	金额（万欧元）	人数	金额（万欧元）
CEO	1	60.00	0	0
高级经理	2	80.00	3	126.00
初级经理	5	94.58	2	41.19
普通职工	10	18.87	5	10.00
合计	18	253.45	10	177.19

②对管理层人员进行结构调整导致的管理人员职工薪酬下降。

中介机构服务费主要系审计费、法律顾问费和 IT 咨询费等，报告期内，标的公司中介机构费较为稳定。

Romaco 公司仅对于公司主动辞退的员工支付辞退福利费，而对于员工主动离职的情况无需支付辞退福利费。

销售费用已在《重组报告书（修订稿）》P580 页之“第九节 管理层讨论与分析”之“四、交易标的财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司经营成果分析”之“4、期间费用”之“（1）销售费用”中进行如下补充披露：

报告期内，标的公司销售费用主要由职工薪酬费用、广告宣传费及佣金和交通费构成，三者合计占当年销售费用的比例分别为 77.15%和 78.43%。职工薪酬主要包括销售人员的工资、奖金、社保及福利费，广告宣传费及佣金主要是展览费用和其他宣传费用及当地销售商提取的佣金分成等，交通费主要系销售人员出差时发生的费用，其他主要是仓储物流费用、维修费用、各海外销售公司的综合费用等。

销售费用下降主要是广告宣传费及佣金以及其他销售费用减少使得销售费用下降了 1,696.49 万元，其中广告宣传费及佣金的下降主要是其中的展览费用 2019 年度相比 2018 年度支出减少 922.63 万元，Romaco 公司主要通过参加德国每三年一届举办的全球化学和医药设备展览 Achema 和全球包装设备展览 Interpak 作为最重要的展会推广，其中由于 Achema 展览于 2018 年度举办而 2019 年度未举办，因此导致 2019 年度展览费用相比 2018 年度支出减少 119.42 万欧元，同时 Romaco 公司拟对展会等销售宣传方式进行优化，在获取客户的同时减少相关展会宣传支出费用；此外，2019 年销售费用中的其他费用较 2018 年下降 872.19 万元，主要原因为维修费用支出减少，Romaco 公司严格和优化质量管理使得质保期内产品发生维修费用下降。

9、折现率合理性分析

已在《重组报告书（修订稿）》P420 页之“第六节 交易标的评估情况”之“三、Romaco 公司评估情况”之“（一）Romaco 公司收益法评估情况”之“2、未来经营预测”之“（6）折现率合理性分析”补充披露如下：

近期欧盟国家资本市场机械制造业可比交易案例选取的折现率，整理如下：

收购方	被收购方	评估对象主营业务	基准日	账面值 (万欧元)	收益法 估值(万欧元)	折现率 选取模 型	折现率 (%)
哈工智能	NIMAK GROUP	焊接机和点胶机及相关技术服务	2017-12-31	3,294.2 2	4,599.5 8	WACC	7.90%
保隆科技	Huf Baolong Electronic s Bretten GmbH	汽车零部件的研发、生产及销售	2019-1-1	2,583.9 8	5,600.0 0	WACC (PPA)	7.74%
平均值							7.82%
Romaco 公司							7.61%

近年来涉及境内上市公司收购德国企业的案例中，美的集团收购 KUKA，继峰股份收购 Grammer，长荣股份收购海德堡，德国的标的公司均为上市公司，公开资料中缺少 WACC 的取值。

2020 年，埃斯顿（股票代码：002747）收购德国 Cloos 公司评估中采用的 WACC 取值为 8.4%，高于公司本次收购的取值 7.61%，相关参数取值对比如下：

	取值
--	----

参数类型:	Romaco 公司	Cloos 公司
权益比	97.21%	99.10%
债务比	2.79%	0.90%
适用税率	35.00%	30.00%
被评估公司目标资本结构及有杠杆贝塔 (β_L)	0.9694	1.0336
无风险收益率 (Rf)	0.26%	0.31%
市场风险溢价 (MRP)	5.20%	5.96%
公司特有风险溢价 (Rc)	2.50%	2.00%
被评估公司权益资本成本 (Re)	7.80%	8.47%
被评估公司债务资本成本 (Rd)	1.61%	2.27%
被评估企业 WACC	7.61%	8.41%

综上，主要是由于德国 Cloos 公司选取的市场风险溢价 5.96% 高于 Romaco 公司选取的市场风险溢价 5.20%，若德国 Cloos 公司市场风险溢价参数取值 5.20%，其 WACC 取值为 7.63%，与 Romaco 公司 WACC 取值 7.61% 差异较小。

市场风险溢价取值差异：Romaco 公司与德国 Cloos 公司市场风险溢价均采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 的研究结论，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整确定。

2019 年 1 月 1 日，Aswath Damodaran 研究数据，成熟股票市场的当前风险溢价为 5.96%，德国信用违约风险息差为 0.00%，故德国国家市场期望报酬率取值 5.96%。

2020 年 1 月 1 日，Aswath Damodaran 研究数据，成熟股票市场的当前风险溢价为 5.20%，德国信用违约风险息差为 0.00%，故德国国家市场期望报酬率取值 5.20%。本次 Romaco 公司评估基准日为 2019 年 12 月 31 日，考虑到成熟股票市场的当前风险溢价具有一定前瞻性，且 WACC 代表企业预计未来的资本报酬率，故 Romaco 公司 WACC 取值测算中市场风险溢价取值 5.2%。

选取市场可比交易折现率案例为境外案例，折现率均显著低于境内市场的并购案例，原因主要为作为计算无风险报酬率采用的近五年德国 10 年期国债到期收益率平均值 0.26% 远远低于中国的同口径数据 3.96%，德国国家市场风险溢价 5.20% 也低于中国国家市场风险溢价 5.89%，此外德国五年期非金融企业抵押贷款有效贷款利率情况，确定付息债务资本成本为 1.61% 也远低于中国的同口径数据 4.80%。

若将上述参数替换为中国同口径的数据，则评估基准日，在其他参数不变的情况下，本次评估 WACC 取值将变为 11.92%，与目前国内市场专用制造业并购案例的取值接近。

10、收入实质性测试覆盖合理性

已在《重组报告书（修订稿）》P576 页之“第九节 管理层讨论与分析”之“四、交易标的财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司经营成果分析”之“1、营业收入构成”之“（5）会计师收入实质性测试覆盖合理性分析”补充披露如下：

（5）会计师收入实质性测试覆盖合理性分析

标的公司会计师按照中国注册会计师审计准则的规定，对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作。在执行上述审计的过程中，营业收入的确认是标的公司会计师识别出的关键审计事项，标的公司会计师在审计中应对关键审计事项的程序包括了与营业收入有关的内部控制测试以及营业收入的实质性测试两类，其中与营业收入有关的内部控制测试的范围涵盖了 2018 年度及 2019 年度两个完整的会计年度，分别针对了相关内部控制设计及执行两个方面，营业收入的实质性测试是基于抽样原理进行的测试。标的公司会计师分别从上述两类测试中共同获取了充分与适当的审计证据，涵盖了营业收入的发生、完整性、准确性、截止性、列报的财务报表认定。就财务报表整体公允反映而言，在执行上述针对营业收入的审计程序时，标的公司会计师未发现重大异常，标的公司 2018 年度及 2019 年度营业收入的确认，在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

在对标的公司 2018 年度财务报表执行审计（“中国准则审计”）的过程中，普华永道当地成员所，作为标的公司组成部分会计师，根据标的公司会计师的指引，按照中国注册会计师审计准则的有关要求，独立执行了上述收入实质性测试，采用抽样的方法对营业收入进行了测试，获取了充分、适当的审计证据。此外，标的公司组成部分会计师也对 Romaco 公司原 2018 财年（2017 年 11 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日）按《国际财务报告准则》编制的财务报表按照相关要求执行了审计（“国际会计准则审计”）并采用抽样的方法对营业收入进行了实质性测试。而在上述中国准则审计的过程中，标的公司组成部分会计师复核了国际会计准则审计过程中所获得的涉及 2018 年度营业收入的有关审计证据。因此，2018 年度收入实质性测试的审计证据，包括了上述两次审计工作所获得的审计证据，使得 2018 年度收入实质性测试的累计覆盖率相对较高。

11、银行函证合理性分析

已在《重组报告书（修订稿）》P550 页之“第九节 管理层讨论与分析”之“四、交易标的财务状况及盈利能力分析”之“（一）标的公司财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（1）货币资金”补充披露如下：

标的公司会计师按照中国注册会计师审计准则的规定，对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作。根据《中国注册会计师审计准则第 1401 号——对集团财务报表审计的特殊考虑》的规定，标的公司会计师识别出的重要组成部分包括了 Romaco 公司下属的主要实际运营实体，并要求标的公司组成部分会计师按照相关规定对上述重要组成部分 2018 年度及 2019 年度的财务信息执行了必要的审计工作，包括执行银行函证程序。对于在按照相关规定执行上述审计的过程中识别出的部分不重要的组成部分，即按照规定满足下列两个条件的部分海外承担辅助性职能的公司，主要包括承担辅助销售职能的海外销售办公室：

1) 单个组成部分不具有财务重大性（总资产或总收入占合并比例小于 5%的公司）

2) 不存在特殊的性质或特殊的情况，不存在导致集团财务报表发生重大错报的特别风险

标的公司会计师以及标的公司组成部分会计师实施了包括但不限于风险评估程序以及分析性程序等补充审计程序，未识别出重大异常，按规定未进一步执行银行函证程序。因此于 2019 年 12 月 31 日及 2018 年 12 月 31 日，针对标的资产海外经营的银行存款函证程序的覆盖率为 87%及 94%。

12、楚天欧洲股权评估价值

已在《重组报告书（修订稿）》P399 页之“第六节 交易标的评估情况”之“二、楚天资管评估情况”之“（一）资产基础评估情况”之“2、非流动资产”之“（1）长期股权投资”补充披露如下：

（1）长期股权投资

楚天资管非流动资产中的长期股权投资为通过楚天欧洲间接持有 Romaco 公司 97.37%股权，由于被评估单位楚天资管的下属一级子公司楚天欧洲为特殊目的公司，无实际经营业务，因此采用资产基础法评估，二级子公司 Romaco 公司采用收益法和

市场法评估。楚天欧洲资产基础法评估结论如下表所示：

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 长期股权投资	13,838.18	16,115.26	2,277.08	16.46
4 资产总计	14,297.33	16,574.42	2,277.08	15.93
5 流动负债	1,279.87	1,279.87	-	-
6 非流动负债	7,256.89	3,180.00	-4,076.89	-56.18
7 负债合计	8,536.76	4,459.87	-4,076.89	-47.76
8 净资产（所有者权益）	5,760.57	12,114.55	6,353.97	110.30

①流动资产

楚天欧洲流动资产账面价值为 459.16 万欧元，评估价值为 459.16 万欧元，评估无增减值，具体情况如下：

单位：万欧元

科目名称	账面价值	备注
货币资金	226.22	银行存款
预付账款	15.71	预付的并购保险
其他应收款	217.22	Romaco 公司向楚天欧洲的借款，借款本金为 200.00 万欧元，年利率为 5%（单利），借款期限 2018 年 4 月 10 日至 2024 年 12 月 31 日，借款用途为用于增强 Romaco 博洛尼亚公司的流动性
流动资产合计	459.16	

②非流动资产

楚天欧洲非流动资产账面价值为 13,838.18 万欧元，是对 Romaco 公司的股权投资。

2019 年 12 月 31 日，楚天欧洲的长期股权投资的账面值为 13,838.18 万欧元，由 Romaco 公司 75.1% 股权账面价值 10,089.18 万欧元和 DBAG 对 Romaco 公司 24.9% 的卖出期权账面价值 3,749.00 万欧元构成，截至本重组报告书签署日，楚天欧洲已经对 24.9% 的期权行权，即楚天欧洲持有 100% Romaco 公司股权，经评估，Romaco

公司 100%股权价值为 16,115.26 万欧元，即楚天欧洲长期股权投资评估值为 16,115.26 万欧元。

Romaco 公司 100%股权的评估情况详见本报告书“第六节 交易标的评估情况”之“三、Romaco 公司评估情况”。

③流动负债

楚天欧洲流动负债的账面价值为 1,279.87 万欧元，评估价值为 1,279.87 万欧元，评估无增减值，具体情况如下：一年到期非流动负债为一年内到期的招商银行并购贷款，金额为 1,272.00 万欧元；应付账款为应付翻译、年审等费用，金额为 0.32 万欧元；应付利息为 0.64 万欧元；其他应付款及其他流动负债为银行开户费、咨询费用、年度费用准备金等合计 6.92 万欧元。

④非流动负债

楚天欧洲非流动负债的账面价值为 7,256.89 万欧元，评估价值为 3,180.00 万欧元，其中：长期借款为 3,180.00 万欧元，评估价值为 3,180.00 万欧元；其他非流动负债 4,076.89 万欧元，评估价值为 0 欧元。具体情况如下：

A、长期借款

楚天欧洲长期借款为向招商银行的并购贷款，长期借款在确认利息已支付或预提的基础上，评估价值无增减值。

B、其他非流动负债

楚天欧洲的其他非流动负债账面价值为 4,076.89 万欧元，为德国 DBAG 对 Romaco 公司 24.9%股权的卖出期权。

卖出期权形成原因：楚天欧洲于 2017 年 6 月 30 日完成了对 Romaco 公司 75.1% 股权的收购，Romaco 公司剩余的 24.9% 股权仍由原控股股东持有。根据有关协议，楚天欧洲赋予了原股东关于剩余股权不可撤销的卖出权，因此于合并日，楚天欧洲将上述卖出期权确认为其他非流动负债。

楚天欧洲不可撤销地向德国 DBAG 承诺，以卖出期权价格购买并接受德国 DBAG

持有 Romaco 公司 24.9% 的股份。卖出期权价格为 3,319.17 万欧元加上利息，利息的利率为：股东协议签订之日（2017 年 7 月 30）起 30 个月内利息按每年 9% 计算，30 个月期限届满后的利息按每年 5% 计算。

综上，德国 DBAG 对 Romaco 公司 24.9% 的卖出期权的期权价格 4,076.89 万欧元的计算过程如下：

单位：万欧元

卖出期权的初始 价格（2017 年 7 月 1 日）A	截至 2019 年末应付利息 ($B=A*(184/365+1+1)*9\%$)	2020 年每天应付利息 ($C=A*1/360*5\%$)	2020 年 1 月 21 日的 期权价格 ($D=A+B+C*21$)
3,319.17	748.04	0.46	4,076.89

2020 年 1 月 13 日，楚天欧洲（德国 SPV）与交易对手签署《Agreement for the Sale, Purchase and Transfer of 24.9% of Ordinary Shares in Romaco Holding GmbH》并进行了公证。2020 年 1 月 20 日，德国 SPV 将 Romaco 公司剩余 24.9% 股权交易对价款项支付给交易对手，并于 2020 年 1 月 22 日在德国曼海姆地方法院商业登记处完成了 Romaco 公司股东变更，即上市公司增资楚天资管收购 Romaco 公司剩余 24.9% 股权交易事项完成。

由于上述交易事项已经完成，因此卖出期权已于 2020 年 1 月行权。本次评估按照楚天科技期后增资后对应的股权比例进行测算，楚天欧洲长期股权投资对应 Romaco 公司股权比例为 100%，因此，其他非流动负债的评估价值按零值确认。

综上，楚天欧洲非流动负债的账面价值为 7,256.89 万欧元，评估价值为 3,180.00 万欧元，其中：长期借款为 3,180.00 万欧元，评估价值为 3,180.00 万欧元；其他非流动负债 4,076.89 万欧元，评估价值为 0 欧元。

13、楚天资管历史沿革

已在《重组报告书（修订稿）》P226 页之“第四节 交易标的基本情况”之“二、标的公司及其下属公司基本情况”之“（一）标的公司楚天资管的基本情况”之“2、历史沿革”中补充披露如下：

（1）2017 年 3 月，楚天资管设立

2017 年 3 月 30 日，长沙市工商局宁乡经济技术开发区分局出具《企业名称预先

核准通知书》（湘长）登记内名预核字（2017）8061 号，核准企业名称为“楚天资产管理（长沙）有限公司”。

2017 年 3 月 20 日，楚天资产管理（长沙）有限公司召开股东会，一致决定通过了公司注册资本为 100 万元，楚天资管股东为楚天投资、澎湃投资和楚天科技，并通过《楚天资产管理（长沙）有限公司章程》。本次出资经湖南恒基会计师事务所有限责任公司于 2017 年 5 月 18 日审验通过（湘恒基会验字[2017]第 012 号），截至 2017 年 5 月 18 日止，楚天资管收到楚天投资缴纳的实收资本 76 万元，收到澎湃投资缴纳的实收资本 13 万元和楚天科技缴纳的实收资本 11 万元，货币出资金额合计 100 万元，占注册资本总额的 100%。

2017 年 3 月 31 日，长沙市工商局宁乡经济技术开发区分局向楚天资管核发了《营业执照》。楚天资管设立时股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	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）2017 年-2019 年，股东追加投资款

2017 年 6 月 8 日，楚天投资、楚天科技和澎湃投资签署了《共同投资合作协议》，协议约定楚天资管各股东将其认缴的出资额注入至楚天资管，并由楚天资管注入楚天欧洲。

2017 年 10 月 16 日，楚天投资、楚天科技和澎湃投资签署了《关于楚天资产管理（长沙）有限公司之投资协议》，协议约定了楚天资管的股东承诺对楚天资管同比例追加投资。各股东追加的全部投资款计入资本公积，但原股权比例和认缴出资额保持不变。具体出资期限情况如下：

股东名称	投资金额（元）	支付时间
楚天投资	596,410,936.9	2025 年 6 月 30 日前
楚天科技	86,322,635.6	2017 年 12 月 31 日前

澎湃投资	102,017,660.3	2017年12月31日前
合计	784,751,232.8	—

根据楚天资管提供的验资报告和银行凭证，楚天资管各股东按照上述协议以原持股比例增加投资款，并全部计入资本公积。楚天资管各股东增加投资款过程如下：

2017年6月29日，楚天投资新增投资款人民币28,000万元缴存至楚天资管银行账户，澎湃投资新增投资款人民币2,600万元缴存至楚天资管银行账户，楚天科技新增投资款人民币8,500万元缴存至楚天资管银行账户。本次楚天资管股东的资本公积累计货币出资金额39,100万元，具体情况如下：

单位：万元

股东名称	投资金额	出资日期	入账
楚天投资	28,000.00	2017/6/29	资本公积
澎湃投资	2,600.00	2017/6/26	资本公积
楚天科技	8,500.00	2017/6/26	资本公积
合计	39,100.00	—	—

2017年7月11日，澎湃投资新增投资款人民币7,500万元缴存至楚天资管银行账户，本次澎湃投资的投资款全部计入资本公积。具体情况如下：

单位：万元

股东名称	投资金额	出资日期	入账
澎湃投资	7,500.00	2017/7/11	资本公积

截至2017年7月11日，楚天资管全体股东的资本公积累计货币出资金额46,600万元。

2017年10月16日，澎湃投资新增投资款人民币101.77万元缴存至楚天资管银行账户；2017年10月25日，楚天科技新增投资款人民币132.26万元缴存至楚天资管银行账户。本次楚天资管全体股东累计货币出资金额全部计入资本公积。具体情况如下：

单位：万元

股东名称	投资金额	出资日期	入账
澎湃投资	101.77	2017/10/16	资本公积
楚天科技	132.26	2017/10/25	资本公积
合计	234.03	—	—

截至2017年10月30日，楚天资管全体股东的资本公积累计货币出资金额468,340,295.90元。

2018年12月17日，楚天投资新增投资款人民币43,500,000元缴存至楚天资管

银行账户；2018 年 10 月 16 日新增投资款人民币 27,000,000 元缴存至楚天资管银行账户，新增投资款全部计入资本公积。具体情况如下：

单位：万元

股东名称	投资金额	出资日期	入账
楚天投资	2,700.00	2018/10/16	资本公积
楚天投资	4,350.00	2018/12/17	资本公积
合计	7,050.00	—	—

截至 2018 年 12 月 26 日，楚天资管全体股东的资本公积累计货币出资金额 538,840,295.90 元。

2019 年 2 月 18 日，楚天投资新增投资款人民币 4,000 万元缴存至楚天资管银行账户，新增投资款全部计入资本公积。具体情况如下：

股东名称	投资金额	出资日期	入账
楚天投资	4,000.00	2019/2/18	资本公积

截至 2019 年 2 月 19 日，经湖南恒基会计师事务所有限责任公司审验通过，楚天资管全体股东累计实缴资本公积 578,840,295.90 元。

(3) 2019 年 12 月，增加注册资本至 134.35 万元

2019 年 12 月 6 日，楚天资管召开股东会，作出同意《楚天资产管理（长沙）有限公司增加注册资本的议案》，签署《楚天资产管理（长沙）有限公司增资扩股协议》及签署新的公司章程等决议。同意公司注册资本由人民币 100 万元增加至 134.35 万元，新增注册资本 34.35 万元由楚天科技认购。其他股东放弃优先购买权。

本次出资经湖南恒基会计师事务所有限责任公司于 2020 年 3 月 4 日审验通过(湘恒基会验字[2020]第 03 号)，截至 2020 年 1 月 15 日止，楚天资管已收到楚天科技实际缴纳投资款 32,000 万元，其中新增注册资本 34.35 万元，新增实收资本占新增注册资本的 100%，其余 31,965.65 万元计入资本公积，占认缴资本公积总额的 28.94%。全体股东累计实收资本（股本）为人民币 134.35 万元，累计实缴资本公积为人民币 898,496,795.90 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》。

本次增资完成后，楚天资管的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	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限责任公司	13	9.68	货币
总计		134.35	100	-

根据楚天资管提供的工商登记资料、楚天资管出具的说明，截至本报告签署日，公司合法存续，不存在依据有关法律、法规、规范性文件及其公司章程的规定应当终止的情形；楚天资管股权权属清晰，不存在以信托、委托他人或接受他人委托等方式持有标的股权的情形；该股权未设置任何质押、抵押、担保或其他权利限制，不存在纠纷或潜在纠纷，不存在可能影响标的公司合法存续的情况。

14、楚天欧洲历史股权

已在《重组报告书（修订稿）》P233 页之“第四节 交易标的基本情况”之“二、标的公司及其下属公司基本情况”之“（二）标的公司下属公司楚天欧洲基本情况”之“2、历史沿革”中补充披露如下：

（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	100
合计		25,000	25,000	100

（3）2017 年 7 月，股东楚天资管追加投资

根据楚天投资提供的银行凭证，2017 年 7 月 3 日，楚天资管购汇支付本次新增投资款 42,400,000.00 欧元，计入资本公积，用于归还招商银行并购贷款。具体情况如下：

单位：万欧

出资金额	购汇日期	入账	用途
4,240.00	2017/7/3	资本公积	归还招行并购贷款

（4）2018 年 1 月，股东楚天资管追加投资

根据楚天欧洲的股东会决议公证文件和银行凭证，2018 年 1 月 18 日，楚天欧洲股东楚天资管支付 636 万欧元汇入楚天欧洲的银行账户，作为楚天欧洲的资本公积。具体情况如下：

单位：万欧

出资金额	出资日期	入账	用途
636	2018/1/18	资本公积	归还招行并购贷款

（5）2018 年 1 月，增加注册资本至 25,907 欧

根据 2018 年 1 月 17 日的经公证的增资股东决议，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），增资了九百零七欧元。新增发的股份由 HK Rokesen 认购。HK Rokesen 本次认购新股的出资价款为 367.3713 万欧元，其中增资溢价款 367.2806 万欧元计入资本公积。具体情况如下：

单位：万欧

出资金额	出资日期	入账	用途
367.37	2018/1/22	注册资本金 907 欧元，其余入资本公积	增资价款

公司本次增加注册资本后的股权结构如下：

金额：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%

(6) 2019 年，股东楚天资管追加投资

根据楚天欧洲的股东会决议公证文件和银行凭证，2019 年 1 月 25 日，楚天欧洲股东楚天资管支付 510 万欧元汇入楚天欧洲的银行账户；2019 年 3 月 7 日，楚天资管支付 487 万欧元汇入楚天欧洲的银行账户，上述金额均计入资本公积。具体情况如下：

单位：万欧

出资金额	出资日期	入账	用途
510.00	2019/1/25	资本公积	归还招行并购贷款
487.00	2019/3/7	资本公积	归还招行并购贷款

(7) 增加注册资本至 34,506 欧元

2020 年 1 月 18 日，楚天资管召开股东会，全体股东一致审议通过了《楚天资产管理（长沙）有限公司对楚天欧洲有限公司增资的议案》，同意认购楚天欧洲新增注册资本 8,599 欧元，增资溢价款计入公司资本公积，用于收购德国 DBAG 所持 Romaco Holding GmbH 剩余 24.9% 的股份。

楚天欧洲增加注册资本至 34,506 欧元，新增注册资本 8,599 欧元由楚天资管进行认购，本次增资的溢价款 40,768,918.04 欧元计入资本公积。同时，对于新增股份由楚天资管进行认购的情况，HK Rokesen 声明放弃其享有的法定优先认购股份的权利。具体出资情况如下：

单位：万欧

出资金额	出资日期	入账	用途
4,077.75	2020/1/20	注册资本金 8599 欧元， 其余入资本公积	支付收购德国 Romaco 公司 24.9% 股权交易价款

本次增资完成后，楚天欧洲的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（欧元）	持股比例（%）
----	------	---------	---------

1	楚天资管	33,599	97.37
2	HK Rokesen	907	2.63
合计		34,506	100

截至本重组报告书出具日，受境内外新冠肺炎疫情影响，相关商务旅行受限，同时德国使领馆的商务及认证手续均受到影响，导致楚天欧洲增资扩股和商业登记手续正在办理中。截至本重组报告书出具日，楚天资管增资楚天欧洲的股权比例变更手续尚未办理完成。

(8) 2020 年，股东楚天资管追加投资

根据楚天资管提供的银行凭证，2020 年 3 月 23 日，楚天欧洲股东楚天资管支付 750 万欧元汇入楚天欧洲的银行账户；2020 年 6 月 24 日，楚天资管支付 522 万欧元汇入楚天欧洲的银行账户，上述金额均计入资本公积。具体情况如下：

单位：万欧

出资金额	出资日期	入账	用途
750.00	2020/3/23	资本公积	归还招行并购贷款
522.00	2020/6/24	资本公积	归还招行并购贷款

截至 2020 年 6 月 24 日，楚天欧洲全体股东的累计实收注册资本金额 34,506 欧元，资本公积金额 11,590.12 万欧元。

根据德国丰伟律师的法律意见书和楚天欧洲高管的访谈回复，楚天欧洲自 2017 年设立以来注册资本变更已履行必要的法律程序，符合相关法律法规的规定，股权清晰，上述列表中所列的股东均为楚天欧洲的真实合法的股东；根据楚天欧洲管理董事的回复，不存在股权纠纷，注册资本已被全部缴纳，不存在出资不实。

15、保证金担保

已在《重组报告书（修订稿）》P280 页之“第四节 交易标的基本情况”之“四、前次交易主要情况”之“（二）前次交易的融资及担保安排”之“3、并购贷款担保安排”之“（4）楚天资管持有的货币资金质押担保”中补充披露如下：

(4) 楚天资管持有的货币资金质押担保

为担保并购贷款偿还和相关义务的履行，2017 年 6 月 26 日，楚天资管与招商银行长沙分行签署一份《质押合同》，合同约定了楚天资管以其自有的人民币 32,950 万元保证金作为质押物，就楚天欧洲收购德国 Romaco 公司 75.1% 股权而向招商银行

离岸金融中心出具的保函，在 10,600 万欧元内承担保证责任。截至 2017 年 7 月 3 日，上述质押合同已解除。

2018 年 10 月 23 日，楚天资管与招商银行长沙分行签署一份《质押合同》，合同约定了楚天资管以其自有人民币 4,000 万元活期保证金作为补充质押物，就楚天欧洲收购德国 Romaco 公司 75.1% 股权而向招商银行离岸金融中心出具的保函，在 10,600 万欧元内承担保证责任。截至 2019 年 1 月 25 日，上述质押合同已解除。

16、重大事项及重大风险

在《重组报告书（修订稿）》中对重大事项提示及重大风险提示进行了重新梳理。根据上述修订及补充披露内容，同时将重组报告书其他章节中相关内容进行了修订。

特此公告。

楚天科技股份有限公司董事会

2020 年 9 月 8 日