

湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA

Agricultural Solutions Ltd. 股权项目

资 产 评 估 报 告

中联评报字[2016]第 1728 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年十月三十一日

目 录

资产评估师声明	1
摘 要	2
资 产 评 估 报 告	4
一、委托方、被评估企业和其他评估报告使用者	4
二、评估目的	23
三、评估对象和评估范围	24
四、价值类型及其定义	40
五、评估基准日	40
六、评估依据	40
七、评估方法	43
八、评估程序实施过程 and 情况	48
九、评估假设	50
十、评估结论	52
十一、特别事项说明	56
十二、评估报告使用限制说明	64
十三、评估报告日	64
备查文件目录	66

资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循了相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已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，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股权项目 资 产 评 估 报 告

中联评报字[2016]第 1728 号

摘 要

中联资产评估集团有限公司接受中国化工农化总公司和湖北沙隆达股份有限公司的委托，就湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股权之经济行为，对该经济行为所涉及的以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

评估对象为以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股东全部权益，评估范围为以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.的全部资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产等资产及相应负债。

评估基准日为 2016 年 6 月 30 日。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素及评估方法的适用前提，分别采用收益法、市场法对被评估企业进行整体评估。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，本次评估选用收益法评估结果作为最终评估结果。

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 股东全部权益在评估基准日 2016 年 6 月 30 日的评估结论如下：

被评估企业净资产为 169,310.20 万美元，评估值为 282,573.32 万美元，评估增值 113,263.12 万美元，增值率 66.90%。按照基准日美元对人民币的汇率 6.6312 进行折算，被评估企业净资产为人民币 1,122,729.80 万元，评估值为人民币 1,873,800.22 万元，评估增值人民币 751,070.42 万元，增值率 66.90%。

本次评估结论的有效性建立在被评估企业提供的商业计划（尤其是被评估企业未来的销售和生产计划、融资计划、税务筹划、资本性支出及资产更新计划等）与未来被评估企业经营相关的内外部环境变化趋势一致且能够得到有效执行的前提下。如被评估企业未来经营情况与前述商业计划出现较大差异，而委托方、被评估单位及其管理层未能采取有效补救措施，则会对评估结论产生影响，提请报告使用者关注。

除上述特殊事项外，在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的其他特殊事项以及期后重大事项。

根据国有资产评估管理的相关规定，资产评估报告须经备案后使用，经备案后的评估结果使用有效期一年，即自 2016 年 6 月 30 日至 2017 年 6 月 29 日使用有效。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读资产评估报告全文。

湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股权项目 资产评估报告

中联评报字[2016]第 1728 号

湖北沙隆达股份有限公司：

中联资产评估集团有限公司接受中国化工农化总公司和湖北沙隆达股份有限公司的共同委托，根据有关法律法规和资产评估准则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股权之经济行为所涉及的以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股东全部权益在评估基准日 2016 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估企业和其他评估报告使用者

本次资产评估的委托方为中国化工农化总公司（以下简称“中国农化”）和湖北沙隆达股份有限公司（以下简称“沙隆达”），被评估企业为以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.（以下简称“ADAMA”）。

（一）委托方概况

1、委托方之一——中国化工农化总公司

企业名称：中国化工农化总公司

法定代表人：杨兴强

成立日期：1992 年 1 月 21 日

统一社会信用代码：91110000100011399Y

注册资本：333821.96 万人民币

经济性质：全民所有制

注册地址：北京市海淀区北四环西路 62 号

经营范围：剧毒 8 种，毒害品和感染性物品 15 种，腐蚀品 3 种，易燃液体 15 种，压缩气体和液化气体 1 种，易制爆 2 种，共 44 种（甲苯-2,4-二异氰酸酯；氯；黄磷；五氧化二钒；三氯硝基甲烷；六氯环戊二烯；三氯化磷；氯乙酸；甲基苯；硫酸；乙酸酐；氯乙烷；环氧乙烷和氧化丙烯混合物【含环氧乙烷≤30%】；2-氯丙烯；3-氯丙烯；石脑油；苯；二甲苯异构体混合物；甲醇；乙醇【无水】；氯苯；己基苯；吡啶；正丁醇；二聚环戊二烯；亚磷酸三乙酯；百草枯【含量>4%】；甲胺磷；乙酰甲胺磷粉剂；三唑磷；敌百虫【含量>80%】；乐果【含量>10%】；二级其他固态农药，如；2 甲 3 氯；克百威乳剂【含量<10%】；西维因粉剂【含量>80%】；氯氰菊酯；苯酚；1,2-苯二酯；苯酚；1,2-苯二酚；对硝基（苯）酚钠；氢氧化钠溶液；三氯乙醛【无水的，抑制了的】；硝酸【含硝酸≥70%】；硝基苯酚（邻、间、对）类化合物（危险化学品经营许可证有效期至 2017 年 08 月 05 日）；化肥生产；农用化学品及化工产品（危险化学品除外）、机电设备、电气设备、自控系统、仪器仪表、建筑材料、工业盐、天然橡胶及制品、计算机软硬件、办公自动化设备和纺织原料的采购与销售；货物仓储；进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

中国农化前身为中国明达化学矿山总公司，成立于 1992 年 1 月 21 日，1993 年更名为中国明达化工矿业总公司，2004 年 6 月国务院国资委决定将其划归中国化工集团公司管理，成为其全资子公司。2005 年 3

月，中国明达化工矿业总公司更名为中国化工农化总公司。

2、委托方之二——湖北沙隆达股份有限公司

企业名称：湖北沙隆达股份有限公司

法定代表人：安礼如

成立日期：1998年3月27日

统一社会信用代码：91420000706962287Q

注册资本：59,392.322 万元人民币

经济性质：股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)

注册地址：湖北省荆州市北京东路 93 号

经营范围：农药、化工产品的制造和销售，农药、化工产品及其中间体、化工机械设备及备件的进出口贸易；化工机械设备制造与销售；钢结构制作安装；化工工程安装。（涉及许可证经营的，持有效许可证生产经营；危险化学品经营许可证有效期至 2018 年 07 月 05 日，安全生产许可证有效期至 2017 年 03 月 17 日，农药生产许可证有效期至 2018 年 05 月 05 日，氯碱生产许可证有效期至 2019 年 09 月 09 日）。

1、公司设立

沙隆达的前身为沙市农药厂，原名为沙市市农药化工厂。该厂始建于 1958 年，1962 年 4 月暂时停建。1965 年，根据化工部有关指示精神 and 湖北省计委有关批文，该厂得以复建，改名为沙市农药厂，并成为湖北化工厅直属企业。1983 年，为配合国家经济体制改革的需要，沙市农药厂下放由沙市市政府领导。

1992 年 8 月湖北省体改委等部门批准沙市农药厂改组为湖北沙隆达股份有限公司。1992 年 9 月 30 日，湖北沙隆达股份有限公司正式成立。公司成立时的股本结构如下：

股东名称	持有股份数（万股）	持股比例
沙市市国资局	5,966.34	79.62%

内部职工	1,527.05	20.38%
合计	7,493.39	100.00%

2、公司设立后历次股本变动情况

①1993年11月，首次公开发行A股股票并上市

经湖北省人民政府批准，中国证监会审核通过，公司于1993年11月获准首次公开发行人民币普通股3,000万股，发行后公司股本总额为10,493.39万股，其中沙市国资局出资5,746.79万元，占股本总额的54.77%，为公司的第一大股东。1993年12月3日公司股票在深圳证券交易所挂牌上市。

②1994年4月，送股

1994年4月，经1993年度股东大会审议通过如下分配方案：国家股每10股派2元现金，个人股每10股送2股，所送红股于1994年5月3日上市，送股后股本总额为11,398.80万股，其中第一大股东占50.42%。

③1994年，荆沙市国资局成立

1994年，由于原荆州市和原沙市市合并为荆沙市，原江陵县划为荆沙市江陵区，原股东沙市市国资局和原江陵县国资局划归为荆沙市国资局，由此，沙市市国资局所持沙隆达50.42%的股权和江陵县国资局持沙隆达1.93%的股权全部归为荆沙市国资局持有，共持有52.35%。

④1995年7月，配股和股份转让

1995年，经1994年度股东大会同意，1995年8月9日，荆沙市国有资产管理局将其持有的沙隆达300.27万股（占总股本的2.14%）转让给蕲春县国有资产管理局，转让后第一大股东荆沙市国资局持股比例为50.21%。1995年7月公司召开1994年度股东大会，审议通过了每10股配售3股的配股方案，配股后股本总额为13,997.05万股，荆沙市国资局持股比例为44.66%。

⑤1996 年 11 月，配股

1996 年 11 月，经中国证监会“证监上字[1996]13 号”批准，公司实施了 1996 年度每 10 股配售 3 股的配股方案，共配售 4,199.11 万股，其中国家股实际配售 1,955.29 万股，个人股实际配售为 2,243.82 万股。配股后总股本为 18,196.16 万股。此次配送后股权比例未发生变化。

⑥1996 年，沙隆达集团公司成立

1996 年根据湖北省人民政府“鄂政办函[1995]92 号”《省人民政府关于授权沙隆达集团公司经营国有资产的批复》，荆沙市国资局为保障其所持国有股的经营管理，设立沙隆达集团公司，将其持有的沙隆达的股权转让给沙隆达集团公司，至此，沙隆达第一大股东为沙隆达集团公司，持股比例为 44.66%。

⑦1997 年 5 月，发行境内上市外资股（B 股）

1997 年 4 月 29 日至 5 月 5 日，经国务院证券委“证发（1997）年 23 号”文批准，公司发行每股面值人民币 1 元的境内上市外资股（B 股）10,000 万股，股票于当年 5 月 15 日在深圳证券交易所挂牌上市，并于当年 5 月 15 日至 5 月 21 日行使了 1,500 万股的超额配售权。B 股发行后股本总额达 29,696.16 万股，第一大股东沙隆达集团公司的持股比例变为 27.52%。

⑧2005 年，实际控制人变更

2005 年 5 月 20 日，荆州市国有资产监督管理委员会与中国化工农化总公司（以下简称“中国农化”）签署了《沙隆达集团公司资产转让协议书》，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会以鄂国资产权[2005]177 号《省国资委关于有偿转让沙隆达集团公司国有资产的批复》批复，同意荆州市人民政府将沙隆达集团公司国有资产全部有偿转让给中国农化，转让基准日为 2004 年 12 月 31 日。转让完成后，沙隆达集

团公司成为中国农化的全资子公司。

⑨2006年8月，股权分置改革

2006年，根据国资委“国资产权[2006]767号”《关于沙隆达股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》，公司2006年7月8日股东大会审议通过了《湖北沙隆达股份有限公司股权分置改革方案》，于2006年8月完成了股权分置改革。股改后股本总额未发生变动，其中沙隆达集团公司持有沙隆达6,109.36万股，占总股本的20.57%。

⑩2006年11月和2007年3月，沙隆达集团公司持有公司股份被拍卖

2006年11月和2007年3月，因为公司第一大股东沙隆达集团公司为其他公司贷款担保纠纷案件，导致被法院强行划转和拍卖其125万股和40万股国有法人股。拍卖后沙隆达集团公司持股为5,944.36万股，占总股本的20.02%。

⑪2007年5月，资本公积转增股本

2007年5月公司召开2006年度股东大会，审议通过了资本公积转增股本的方案，向全体股东每10股转增10股，并于2007年7月予以实施，转增后公司股本总额为59,392.32万股，第一大股东沙隆达集团公司持有11,888.72万股，占总股本的20.02%。

自2007年实施转增后，公司总股本未再发生变化。

截至评估基准日，湖北沙隆达股份有限公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	荆州沙隆达控股有限公司	119,687,202	20.15
2	ADAMA Celsius B.V.	62,950,659	10.60
3	陈黎春	6,790,954	1.14
4	蕲春县国有资产管理局	4,169,266	0.70
5	姜建	3,595,123	0.61
6	中国证券金融股份有限公司	2,817,300	0.47

7	NORGES BANK	2,634,504	0.44
8	中国工商银行股份有限公司-诺安中小盘精选股票型证券投资基金	2,480,384	0.42
9	中国银行股份有限公司-泰达宏利集利债券型证券投资基金	2,252,947	0.38
10	中国工商银行股份有限公司-九泰天富改革新动力灵活配置混合型证券投资基金	2,160,078	0.36
11	其他	384,384,803	64.73
	合计	593,923,220	100.00

(二) 被评估企业概况

公司名称：ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

注册地：Golan Street, Airport City 7015103, Israel

注册日期：1997 年 12 月 8 日

注册登记号：52-004360-5

公司类型：有限责任公司

授权股本：936,000,000 新谢克尔（300,000,000 股，每股 3.12 新谢克尔）

发行股本：430,531,550 新谢克尔（137,990,881 股，每股 3.12 新谢克尔）

经营范围：开发、生产及销售农化产品（包括除草剂、杀虫剂和杀菌剂）

1、历史沿革

ADAMA 于 1997 年 12 月 8 日设立，其前身为 1945 年成立的 Agan Chemical Manufacturers Ltd. 和 1952 年成立的 Makhteshim Chemical Works Ltd.

1997 年 12 月 8 日，Agan Chemical Manufacturers Ltd. 和 Makhteshim Chemical Works Ltd. 合并成为 Makhteshim Agan Industries Ltd.，成立时 Makhteshim Agan Industries Ltd. 的注册登记档案号为 52-004360-5，授权资本为 34,300 股股票，每股票面价值为 1 新谢克尔。

1998 年，Makhteshim Agan Industries Ltd. 在以色列特拉维夫证券交易所首次公开发行并上市。

根据 ADAMA 所提供的信息，1998 年 4 月 20 日，ADAMA 的授权资本增至 500,000,000 新谢克尔，授权股份总数为 500,000,000 股，每股票面价值为 1 新谢克尔。

根据 ADAMA 所提供的信息，2005 年 10 月 6 日，ADAMA 的授权资本变更为 750,000,000 新谢克尔，授权股份总数为 750,000,000 股，每股票面价值为 1 新谢克尔。

2011 年 10 月，中国农化通过其下属公司 CNAC INTERNATIONAL PTE. LTD.（以下简称“农化新加坡”）收购 ADAMA 发行在外的 60% 普通股股份，其中大约 53% 的股份从公众投资者收购，7% 的股份从 KOOR INDUSTRIES, LTD.（以下简称“KOOR”）收购，对 ADAMA 实施私有化，KOOR 仍持有剩余的 40% 普通股股份。通过私有化，ADAMA 从以色列特拉维夫证券交易所退市，但 ADAMA 发行在外的公司债券在特拉维夫证券交易所上市，仍然保持了“报告实体”的身份。

2014 年 1 月 23 日，作为重新推广品牌过程的一部分，Makhteshim Agan Industries Ltd. 更名为 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.。

2014 年 11 月 9 日，董事会和股东会同意了一项 ADAMA 股票合并的决议，换股比例为 1:3.12，即每 3.12 股票面价值为 1 新谢克尔的股票将被合并成一股票面价值 3.12 新谢克尔的股票。在股票合并后，ADAMA 的股东批准了将 ADAMA 的授权资本增至 936,000,000，分为 300,000,000 股，每股票面价值为 3.12 新谢克尔。

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，ADAMA 的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	股权比例
1	CNAC INTERNATIONAL PTE. LTD.	82,794,528	60%

2	KOOR INDUSTRIES, LTD.	55,196,353	40%
	合计	137,990,881	100%

2016年7月22日，农化新加坡与 KOOR 签署《股权转让协议》，KOOR 将持有的 ADAMA 公司 40% 的股权转让给农化新加坡。

2016年7月29日，农化新加坡与中国农化签署《股权转让协议》，农化新加坡将持有的 ADAMA 100% 的股权转让给中国农化。该次交易完成后 ADAMA 将变为中国农化的全资子公司。

2、资产、财务状况

被评估企业近三年及基准日资产、财务状况如下表：

表1 公司合并口径资产、负债及财务状况（美元）

单位：美元万元

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年6月30日
总资产	447,573.80	476,313.40	435,965.00	457,159.60
负债	307,898.60	317,208.50	279,281.00	287,849.40
净资产	139,675.20	159,104.90	156,684.00	169,310.20
归属于母公司所有者权益	139,575.10	159,066.20	156,663.30	169,310.20
项目	2013年	2014年	2015年	2016年1-6月
营业收入	307,942.40	322,467.00	306,715.40	166,238.90
利润总额	17,162.10	19,291.70	15,903.70	16,434.80
净利润	12,707.10	14,601.50	10,977.50	16,349.30
归属于母公司所有者净利润	12,724.80	14,640.50	11,010.80	16,115.10

表2 公司合并口径资产、负债及财务状况（人民币）

单位：人民币万元

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年6月30日
总资产	2,728,812.70	2,914,561.94	2,830,982.32	3,031,516.74
负债	1,877,226.97	1,940,998.69	1,813,539.10	1,908,786.94
净资产	851,585.73	973,563.25	1,017,443.22	1,122,729.80
归属于母公司所有者权益	850,975.43	973,326.44	1,017,308.80	1,122,729.80
项目	2013年	2014年	2015年	2016年1-6月
营业收入	1,906,035.15	1,981,643.02	1,909,978.14	1,085,623.14
利润总额	106,226.25	118,552.48	99,035.52	107,327.46

净利润	78,651.65	89,729.99	68,359.09	106,769.10
归属于母公司所有者净利润	78,761.21	89,969.65	68,566.45	105,239.66

上述财务数据摘自经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务报表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

3、下属子公司情况

ADAMA 公司的子公司主要为植物保护板块（农化板块业务），除此之外，还有少量的非农化板块业务。纳入合并范围内的 ADAMA 的子公司主要为 ADAMA 全资控股企业，截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，ADAMA 主要子公司结构如下图所示：

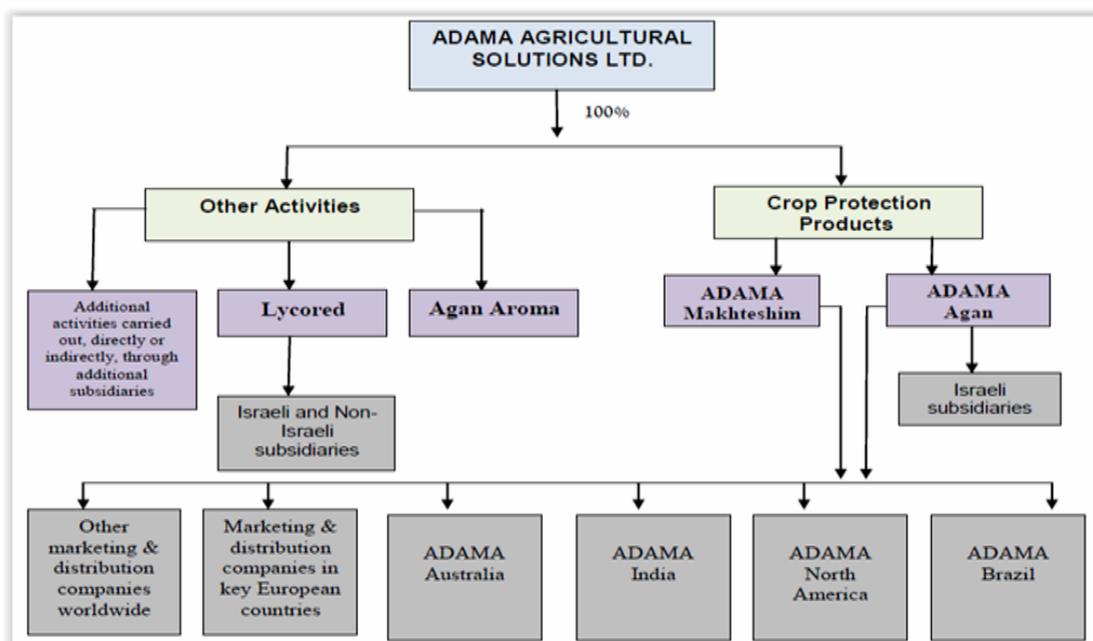


图1 ADAMA 下属子公司情况

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，ADAMA 子公司情况如下表所示：

序号	子公司名称	注册地及主要经营地	业务性质	注册资本	实缴资本	持股比例 (%)	
						直接	间接
1	ADAMA Argentina S.A.	Argentina	分销	ARS 8579000	ARS 8579000		100.00%
2	ADAMA Colombia S.A.S.	Columbia	分销	COP 8000000	COP 8000000		100.00%
3	ADAMA Italia SRL	Italy	分销	EUR 100000	EUR 100000		100.00%
4	ADAMA France S.A.S	France	分销	EUR 250000	EUR 250000		100.00%
5	ADAMA Northern Europe B.V.	Netherlands	分销	EUR 56750	EUR 11400		55.00%
6	ADAMA Agricultural Solutions UK Ltd	UK	分销	GBP 100000	GBP 50100		100.00%
7	ADAMA Polska Sp. z o.o.	Poland	分销	PLN 1542000	PLN 1542000		100.00%
8	Makhteshim Agan de Mexico SA de CV	Mexico	分销;注册;控股	MXN 371270000	MXN 371270000		100.00%
9	ADAMA Brasil S/A	Brazil	生产;分销;注册	BRL 302777425.79	BRL 302777425.79		100.00%
10	ADAMA Deutschland GmbH	Germany	分销;注册	EUR 25000	EUR 25000		100.00%
11	ADAMA Australia Holdings Pty Ltd.	Australia	控股	AUD 48800010.17	AUD 48800010.17		100.00%
12	ADAMA Celsius B.V.	Netherlands	控股;生产;分销;注册	EUR 18045.45	EUR 18045.45		100.00%
13	ADAMA India Private Ltd.	India	生产	INR 60000000	INR 56971000		100.00%
14	Alligare LLC	USA	生产;分销;注册	USD 100	USD 100		80.00%
15	ADAMA Irvita N.V.	Curacao Island	生产;分销;注册	USD 24000	USD 24000		100.00%
16	ADAMA Quena N.V.	Curacao Island	生产;分销;注册	USD 24000	USD 24000		100.00%
17	ADAMA Agriculture Espana S.A.	Spain	生产;分销	EUR 7412482.62034	EUR 7412482.62034		100.00%
18	Makhteshim Agan of North America, Inc.	USA	生产;分销;注册	USD 1225000	USD 1225000		100.00%
19	Control Solutions Inc.	USA	生产;分销;注册	USD 2424.2	USD 2424.2		67.11%
20	ADAMA Agan Ltd.	Israel	生产	NIS 50000000	NIS 15,065,980	100.00%	

21	ADAMA Makhteshim Ltd.	Israel	生产	NIS 212,000,000	NIS 132,939,834	100.00%	
22	Lycored Ltd.	Israel	生产	NIS 17027000	NIS 15,223,428	100.00%	
23	Agropest Yu doo, Export-Import Beograd, in liquidation	Serbia	处于停业状态	RSD 357480.72	RSD 357480.72		100.00%
24	Plant Protection, S.A. DE C.V.	Mexico	处于停业状态	MXN 100000	MXN 100000		100.00%
25	ADAMA AGS, S.A. DE C.V.	Mexico	其他	MXN 1330500	MXN 1330500		100.00%
26	ADAMA Agriculture Swiss AG	Swiss	注册	CHF 100000	CHF 100000		100.00%
27	ADAMA (Shanghai) Trading Co. Ltd	China	其他	CNY 1000000	CNY 1000000		100.00%
28	Nangaru, S.A. de C.V.	Mexico	其他	MXN 50000	MXN 50000		100.00%
29	Servicios Ingold S.A. DE.C.V.	Mexico	其他	MXN 668500	MXN 668500		100.00%
30	ADAMA Asia Pacific Pte Ltd	Singapore	其他	SGD 500000	SGD 500000		100.00%
31	ADAMA Americas Inc	USA	其他	USD 100	USD 100		100.00%
32	ADAMA (Nanjing) Agricultural Science and Technology Co. Ltd.	China	研发	USD 2000000	USD 2000000		100.00%
33	ADAMA Australia Pty Limited	Australia	分销	AUD 1000000	AUD 262387		100.00%
34	ADAMA Crop Solutions ACC, S.A.	Costa Rica	分销	CRC 2168000	CRC 2168000		100.00%
35	ADAMA CZ s.r.o.	Czech	分销	CZK 100000	CZK 100000		100.00%
36	ADAMA Agriculture Slovensko spol s.r.o.	Slovakia	分销	EUR 505000	EUR 505000		100.00%
37	ADAMA Portugal Lda	Portugal	分销	EUR 5000	EUR 5000		100.00%
38	ADAMA Hungary Zrt	Hungary	分销	HUF 20000000	HUF 20000000		100.00%
39	PT. Royal Agro Indonesia	Indonesia	分销	IDR 2262000000	IDR 2262000000		100.00%
40	ADAMA Japan Kabushiki Kaisha	Japan	分销	JPY 10000000	JPY 10000000		100.00%
41	Magan Korea Co. Ltd.	South Korea	分销	KRW 1000000000	KRW 250000000		100.00%
42	ADAMA Korea Inc	South Korea	分销	KRW 2000000000	KRW 50000000		51.00%
43	UAB ADAMA Northern Europe	Lithuania	分销	LTL 10000	LTL 10000		55.00%
44	ADAMA Servicios S.A. de C.V.	Mexico	其他	MXN 72000	MXN 72000		100.00%

45	ADAMA New Zealand Limited	New Zealand	分销	NZD 1500010	NZD 1500010		100.00%
46	ADAMA Agriculture Peru S.A.	Peru	分销	PEN 1,417,512	PEN 1,417,512		100.00%
47	ADAMA Agricultural Solutions SRL	Romania	分销	RON 30000	RON 3000		100.00%
48	ADAMA SRB DOO Beograd	Serbia	分销	RSD 40031.75	RSD 40031.75		100.00%
49	ADAMA (Thailand) Ltd.	Thailand	分销	THB 4764000	THB 4764000		100.00%
50	ADAMA Turkey Tarım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Turkey	分销	TRY 10000	TRY 10000		100.00%
51	ADAMA Ukraine LLC	Ukraine	分销	UAH 53346.7	UAH 53346.7		100.00%
52	ADAMA Agricultural Solutions Canada Ltd.	Canada	分销	USD 100	USD 1		100.00%
53	ADAMA Ecuador Adamecuador S.A.	Ecuador	分销	USD 1200000	USD 1200000		100.00%
54	Proficol Venezuela S.A.	Venezuela	分销	VEB 1000	VEB 1000		100.00%
55	Makhteshim Agan Venezuela SA	Venezuela	分销	VEB 3000000	VEB 3000000		100.00%
56	ADAMA Vietnam Limited Company	Vietnam	分销	VND 5850000000	VND 5850000000		100.00%
57	ADAMA South Africa (PTY) Ltd	South Africa	分销	ZAR 4000	ZAR 100		100.00%
58	Ingenieria Industrial S.A. DE C.V.	Mexico	分销;生产;注册	MXN 102618831	MXN 102618831		100.00%
59	ADAMA Cameroun SUARL	Cameroon	分销;注册	CFA 1000000	CFA 1000000		100.00%
60	Makhteshim Agan West Africa Burkina Faso	Burkina Faso	分销;注册	CFA 8000000	CFA 8000000		100.00%
61	ADAMA West Africa Cote D'Ivoire SARL	Ivory coast	分销;注册	CFA 8000000	CFA 8000000		100.00%
62	Makhteshim Agan West Africa Limited	Nigeria	分销;注册	NGN 10000000	NGN 10000000		100.00%
63	Adama RUS LLC	Russia	分销;注册	RUB 10000	RUB 10000		100.00%
64	Farmoz Pty Limited	Australia	控股	AUD 1000000	AUD 400		100.00%
65	Agricur Defensivos Agricolas Ltda.	Brazil	控股	BRL 1991723	BRL 1991723		100.00%
66	Chileagro Bioscience S.A.	Chile	控股	CLP 4959603017	CLP 4959603017		100.00%
67	Magan HB B.V.	Netherlands	控股	EUR 14496000	EUR 14496000		100.00%

68	ADAMA (China) Investment Company Limited	China	控股	USD 30000000	USD 30000000		100.00%
69	ADAMA West Africa Ltd	Ghana	分销;注册;控股	GHS 423000	GHS 423000		100.00%
70	ADAMA Fahrenheit B.V.	Netherlands	生产;注册;分销;控股	EUR 18045.45	EUR 18045.45		100.00%
71	ADAMA Agriculture B.V.	Netherlands	控股	EUR 36000	EUR 36000		100.00%
72	Kollant Srl	Italy	生产	EUR 100000	EUR 100000		100.00%
73	ADAMA Manufacturing Poland S.A.	Poland	生产	PLN 22612300	PLN 22612300		100.00%
74	ADAMA (Jiangsu) Agricultural Solutions Company Limited	China	生产	USD 18000000	USD 18000000		100.00%
75	ADAMA Chile S.A.	Chile	生产;分销;注册	CLP 576000000	CLP 576000000		60.00%
76	ADAMA Andina B.V.	Curacao Island	生产;分销	USD 965290	USD 965290		100.00%
77	Makhteshim Agan Chile SpA	Chile	注册	CLP 6745000	CLP 6730000		100.00%
78	ADAMA Dominican Republic, S.R.L.	Dominica	注册	DOP 100000	DOP 100000		100.00%
79	ADAMA Registrations B.V.	Netherlands	注册	EUR 45378.02	EUR 18151.208		100.00%
80	ADAMA Guatemala SA	Guatemala	注册	GTQ 5000	GTQ 5000		100.00%
81	ADAMA Agriculture East Africa Limited	Kenya	注册	KES 100000	KES 100000		100.00%
82	ADAMA Madagascar SARL	Madagascar	注册	MGA 1000000	MGA 1000000		100.00%
83	ADAMA Mozambique, Lda	Mozambique	注册	MZM 20000	MZM 20000		100.00%
84	ADAMA Paraguay S.R.L	Paraguay	注册	PYG 150000000	PYG 150000000		100.00%
85	ADAMA Zimbabwe (Private) Limited	Zimbabwe	注册	USD 2000	USD 2000		100.00%
86	ADAMA Plant Protection Services Zambia Limited	Zambia	注册	ZMK 20000	ZMK 1000		100.00%
87	ADAMA (Agan) Chemical Marketing Ltd.	Israel	处于停业状态	NIS 20	NIS 10		100.00%
88	Agan Aroma & Fine Chemicals Ltd.	Israel	生产	NIS 31000000	NIS 30001510		100.00%
89	Lycored Bio Ltd.	Israel	生产	NIS 246.874	NIS 223.75		100.00%
90	Dalidar Pharma Israel (1995) Ltd.	Israel	处于停业状态	NIS 28000	NIS 334		100.00%
91	Lycored SARL Ltd.	Swiss	分销	CHF 150000	CHF 150000		100.00%

92	Lycored Corp Ltd.	USA	生产;分销	USD 2000	USD 50		100.00%
93	NovaHue LLC	USA	分销	Not applicable	Not applicable		100.00%
94	VN Biotech Ltd.	Cyprus	控股	EUR 1	EUR 1		100.00%
95	LLC Scientific and Production Enterprise	Ukraine	生产	UAH 2546818	UAH 2546818		100.00%
96	ALB Holding	UK	控股	GBP 1000	GBP 1000		100.00%
97	Lycored Ltd.	UK	生产	GBP 544002	GBP 544002		100.00%
98	Protein Dynamix Limited	UK	生产	GBP 100	GBP 100		100.00%
99	Lycored Asia Ltd.	Hong Kong	控股	HK 10000	HK 1		100.00%
100	Lycored Food Additives(Changzhou) Co Ltd.	China	生产	USD 4500000	USD 4500000		100.00%
101	ADAMA (Beijing) Agricultural Technology Company Limited	China	分销	CNY 2000000	CNY 2000000		100.00%

截至评估基准日，被评估企业 ADAMA 的主要子公司为 ADAMA Makhteshim Ltd.、ADAMA Agan Ltd. 和 Lycored Ltd.，均为全资所有。具体情况如下：

(1) ADAMA Makhteshim Ltd.

公司名称：ADAMA Mahkteshim Ltd.

授权资本：212,000,000 新谢克尔(212,000,000 股，每股 1 新谢克尔)

已发行资本：132,939,834 新谢克尔(132,939,834 股，每股 1 新谢克尔)

注册登记号：520023961

企业性质：有限责任公司

注册地址：1 Malal Sadia, Beer Sheva, POB 60. Israel 84100

经营范围：开发、生产及销售农化产品以及各种工业用化学品。

1) 公司基本情况

ADAMA Makhteshim Ltd. (以下简称“Makhteshim 公司”)前身为 Makhteshim Chemical Manufacturers Ltd.，于 1952 年在以色列的 Beersheba 成立，作为 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 的主要子公司之一，是世界上领先的非专利农作物保护产品公司之一。

Makhteshim 公司主要业务为农作物保护产品(主要为杀虫剂和杀菌剂)和各行业所需化工制品的产品研发、生产和销售。公司目前在 Negev Desert - Beer Sheva 和 Neot Hovav 拥有两个办公地址，产品销往海内外。

2) 资产、财务状况

根据企业提供的财务数据显示，该公司主要财务状况如下表所示：

表3 Makhteshim 公司财务状况 (国际准则，单体口径)

单位：万美元

科目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	146,639.40	147,813.80	141,655.30

负债	87,772.40	106,754.50	102,059.00
净资产	58,867.00	41,059.30	39,596.30
科目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
营业收入	52,120.90	54,838.60	34,236.60
利润总额	57.00	-3.50	2,814.80
净利润	38.20	-7.00	2,718.60

(2) ADAMA Agan Ltd.

公司名称: ADAMA Agan Ltd.

授权资本: 50,000,000 新谢克尔(50,000,000 股, 每股 1 新谢克尔)

已发行资本: 15,065,980 新谢克尔(15,065,980 股, 每股 1 新谢克尔)

注册登记号: 520034059

企业性质: 有限责任公司

注册地址: Ashdod 1 Industrial Zone, POB 262 Israel 77100

经营范围: 农作物保护产品(主要为除草剂)和合成香料的产品研发、生产和销售。

1) 公司基本情况

ADAMA Agan Ltd.(以下简称“Agan 公司”), 前身为 Agan Chemical Manufacturers Ltd., 于 1945 年成立, 作为 ADAMA Agricultural Solutions Ltd 的主要子公司之一, 是世界上领先的非专利农作物保护产品公司之一。

Agan 公司主要业务为农作物保护产品(主要为除草剂)和合成香料的产品研发、生产和销售。Agan 的工厂位于以色列的 Ashdod, 生产数十种活性化学物质。该类化学物质经过加工后可生产出上百种农业用制剂, 并被销往世界各地。

2) 资产、财务状况

根据企业提供的财务数据显示, 该公司主要财务状况如下表所示:

表4 Agan 公司财务状况（国际准则，单体口径）

单位：万美元

科目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年6月30日
总资产	142,255.40	134,618.40	133,758.90
负债	105,337.30	97,448.30	96,073.00
净资产	36,918.10	37,170.10	37,685.90
科目	2014年	2015年	2016年1-6月
营业收入	65,665.40	64,136.20	42,520.20
利润总额	2,706.60	111.90	4,135.70
净利润	2,706.90	114.00	4,113.50

(3) Lycored Ltd.

公司名称：Lycored Ltd.

授权资本：17,027,000 新谢克尔(17,027,000 股，每股 1 新谢克尔)

已发行资本：14,394,428 新谢克尔(14,394,428 股，每股 1 新谢克尔)

注册登记号：512107996

企业性质：有限责任公司

注册地址：Hevron Road 60, Beer Sheva P.O.B. 320, Israel 84102

经营范围：膳食补充剂及特殊食品添加剂的研发、生产和销售；膳食补充剂材料的研发和生产。

1) 公司基本情况

Lycored Ltd.（以下简称“Lycored 公司”）于 1995 年合并加入，主要业务包括以色列地区外的膳食补充剂及特殊食品添加剂的研发、生产和销售；膳食补充剂材料的研发和生产。对于膳食补充剂及食品添加剂将在工业生产中加入相关食品最终得到面向市场化的营养产品。

Lycored 公司目前管理和经营上相对独立，有着自己的研发、生产、销售和分销机构。该公司的工厂位于以色列（Beer Sheva 和 Yavneh）、美国、英国、中国和乌克兰。

2) 资产、财务状况

根据企业提供的财务数据显示，该公司主要财务状况如下表所示：

表5 Lycored 公司财务状况（国际准则，单体口径）

单位：万美元

科目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年6月30日
总资产	11,546.60	12,140.60	12,660.10
负债	1,558.30	2,050.80	2,440.50
净资产	9,988.30	9,715.90	9,841.10
科目	2014年	2015年	2016年1-6月
营业收入	4,134.90	8,518.70	4,724.50
利润总额	591.30	-179.40	286.30
净利润	430.30	-209.00	255.80

（三）委托方与被评估企业之间的关系

委托方湖北沙隆达股份有限公司拟收购被评估企业 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.股权，其中委托方与被评估企业属于同一实际控制人，且被评估企业 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.的子公司 ADAMA Celsius B.V.持有湖北沙隆达股份有限公司的 10.6% 股权。

截至评估基准日，委托方中国农化、沙隆达与被评估企业 ADAMA 的关系见下图：

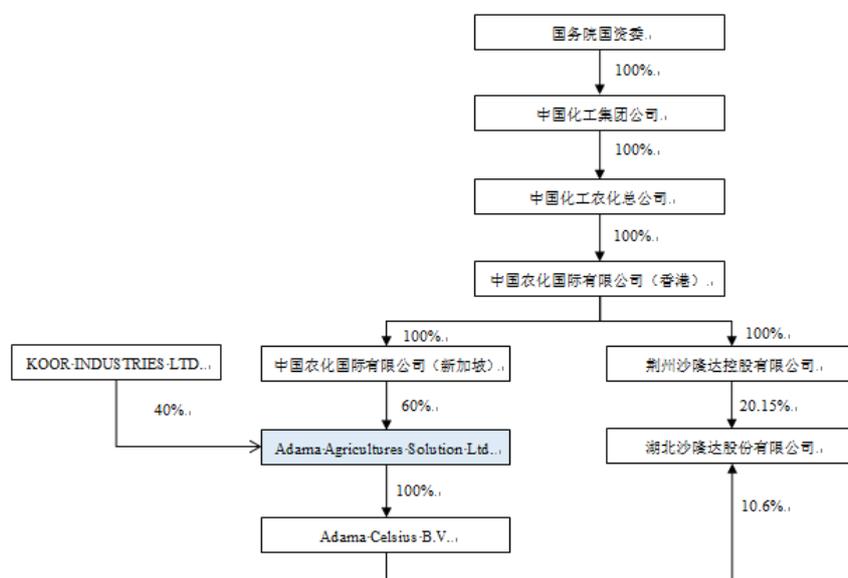


图2 委托方与被评估企业的关系图

（四）委托方、业务约定书约定的其他评估报告使用者

本评估报告的使用者为委托方中国农化和湖北沙隆达股份有限公司

司、被评估企业以及按照国有资产管理相关规定报送备案的相关监管机构。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

二、评估目的

2016年7月22日，农化新加坡与 KOOR 签署《股权转让协议》，KOOR 将持有的 ADAMA 公司 40% 的股权转让给农化新加坡。

2016年7月29日，农化新加坡与中国农化签署《股权转让协议》，农化新加坡将持有的 ADAMA 100% 的股权转让给中国农化。该次交易完成后 ADAMA 将变为中国农化的全资子公司。

2016年8月4日，中国化工集团公司出具了《关于同意中国化工农化总公司将 ADAMA AGRICULTURAL SOLUTIONS LTD. 100% 股权转让给湖北沙隆达股份有限公司并获得相应增发股份对价以及做出相应的避免同业竞争承诺的决议》，同意中国化工农化总公司将其即将从 CNAC INTERNATIONAL PTE. LTD. 受让获得的 ADAMA AGRICULTURAL SOLUTIONS LTD. 的 100% 股权转让给湖北沙隆达股份有限公司，转让价格以获得国资委备案的评估价格为基础确定，同时获得湖北沙隆达股份有限公司相应增发的股份为对价。

根据《湖北沙隆达股份有限公司第七届董事会第十五次会议决议》（2016年9月13日），湖北沙隆达股份有限公司拟发行股份购买 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 100% 股权。

本次评估目的是反映以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 股东全部权益在评估基准日 2016年6月30日的市场价值，为湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 股权提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象为以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 股东全部权益，评估范围为以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 的全部资产及相关负债。根据被评估企业合并财务报表显示，被评估企业基准日账面资产总额为人民币 3,031,516.74 万元、负债为人民币 1,908,786.94 万元、净资产为人民币 1,122,729.80 万元。具体包括流动资产 1,859,061.56 万元，非流动资产 1,172,455.18 万元；流动负债 997,856.34 万元，非流动负债 910,930.60 万元。

上述资产与负债数据摘自经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托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。

（一）委估主要资产情况

本次评估范围中的被评估企业申报的主要资产为存货、固定资产、在建工程等。

1、被评估企业的经营场所情况

被评估企业总部位于以色列特拉维夫，总部办公场所系 2007 年 4 月租赁取得，租赁有效期至 2022 年，主要为员工办公场所及餐厅。

被评估企业主要的自有和租赁的经营场所如下：

表6 被评估企业主要场所情况

序号	位置	自有/租赁	用途
1	Airport City, Israel	租赁	总部，办公
2	Neot Hovav, Israel	租赁	生产、包装和研发
3	Beer Sheva, Israel	租赁	生产、包装、研发
4	Ashdod, Israel	自有、租赁	生产、包装和研发
5	Londrina, Brazil	自有	生产、包装、研发
6	Taquari, Brazil	自有	生产
7	Netzahu ācoyotl, Mexico	自有	生产、合成和包装

8	Poncitlán, Mexico	自有	合成和包装
9	Barranquilla, Columbia	租赁	生产、合成和包装
10	Barranquilla, Columbia	租赁	仓库
11	Pasadena, Texas, USA	租赁	合成和包装
12	Ocilla, Georgia, USA	自有	合成和包装
13	Tifton, Georgia, USA	自有	合成和包装
14	Madrid, Spain	自有	合成和包装
15	Vigonovo, Italy	自有	合成和包装
16	Maniago, Italy	自有	合成和包装
17	Inofyta Viotias, Greece	自有	合成和包装
18	Brzeg Dolny, Poland	租赁	生产、合成和包装
19	Jeonrabuk, South Korea	自有	合成和包装
20	Dahej, India	租赁	合成和包装
21	Dahej, India	租赁	办公、研发
22	Hyderabad, India	租赁	待定

2、存货

存货包括原材料、在产品、产成品及其他，原材料主要为生产制剂所需要的原药，产成品主要为制剂产品。存货分布区域较多，主要集中在 ADAMA Makhteshim Ltd.、ADAMA Agan Ltd.、ADAMA 巴西公司及 ADAMA 印度公司等。

3、设备类资产

设备类资产主要为机器设备、运输设备及电子设备等。主要集中在 ADAMA Makhteshim Ltd.、ADAMA Agan Ltd.、ADAMA 巴西公司等，主要分布在各公司办公场所及生产基地。

4、在建工程

在建工程主要为自有资金建设的项目，包括 Ramat-Hovav 研发中心（ADAMA Makhteshim Ltd.）、江苏制剂工厂（ADAMA 江苏公司）等项目。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的评估范围内的无形资产账面值共计 53,453.50 万美元，主要为产品登记、专利权、软件、商标等无形资产。

被评估企业的软件主要为外购的 Office 365、SAP BPC & BO 等。

被评估企业的专利总计约 400 余项，截至 2016 年 6 月 30 日，ADAMA 拥有 35 项非专利原药相关的制剂类专利族及 4 项针对自主研发型产品的专利族，其专利族情况如下：

表7 35 项非专利原药相关的专利族

序号	专利族名称	注册地
1	异恶唑草酮制备流程	美国
2	农业化合物（聚电解质刷状聚合物）	已申请，尚未批准
3	四级杀菌混合物	美国、加拿大、澳大利亚
4	疏果方法	已申请，尚未批准
5	控释农药给药单元，其制造和使用	已申请，尚未批准
6	氟草烟和矿物油的合成化合物	南非
7	噻菌酯多晶型物	美国、澳大利亚
8	联苯菊酯和吡虫啉和氟酰胺	中国、新西兰、哥伦比亚、南非
9	氟虫腈生产工艺	新西兰
10	急需农用化学品	已申请，尚未批准
11	用于生产卤代 2-(3-butenylsulphonyl)-1,3-噻唑的方法	全球
12	用于生产杂环 fluoralkenyl 砒方法	全球
13	1,1,3-trioxo-1,2 benzothiazole-6-carboxamide（甲基二磺隆）制备流程	已申请，尚未批准
14	用于治疗苹果绵蚜的新烟碱类+BPU	澳大利亚、南非
15	杀虫组合物（乳酸酯）	全球
16	杀虫组合物	全球
17	含纳米粒子活性成分的杀虫组合物	墨西哥、澳大利亚、韩国、以色列、南非、日本
18	含作为晶体生长抑制剂（乳酸酯）的杀虫组合物	墨西哥
19	用于控制无脊椎动物害虫的农药组合物和方法	台湾、南非
20	5-氨基-1-(2,6-二氯-4-三氟甲基苯基)-4 多晶型物	美国、日本
21	硝磺草酮多晶型形式	全球
22	氨基吡啶制备工艺	全球
23	取代氰基噻啶苯基酯衍生物制备工艺	全球
24	丙硫菌唑多晶型	南非、乌克兰、美国、俄罗斯、日本、中国
25	作为针对各种植物病害的生物防治剂 Pseudozyma Aphidis	美国、中国、南非

26	农业病虫害协同防治	南非
27	协同杀菌成分 (DMM + 灭菌丹 + 三乙磷酸)	澳大利亚、新西兰、哥伦比亚
28	协同抑菌成分	已申请, 尚未批准
29	促使有效吸收土壤中肥料和农用化学品的人工环境	美国
30	咪草烟和啶草酯的除草剂混合物	已申请, 尚未批准
31	Indoxocarb 和敌草胺	已申请, 尚未批准
32	杀虫混合物 (混合 spinoteram)	已申请, 尚未批准
33	协同除草混合物 (aclonifen + imazamox)	已申请, 尚未批准
34	混合好的微乳液配方 (trinexapac + CC)	已申请, 尚未批准
35	使用杂环氟烷基砷化合物驱除软体类动物	已申请, 尚未批准

表8 4 项针对自主研发型产品的专利族

序号	专利族名称	注册地
1	疏果用的苯噻草酮	全球
2	杀线虫三氟丁烯	全球
3	拥有杀线虫、杀虫和杀真菌特性的活性成份混合物, 基于三氟丁烯化合物	全球
4	基于三氟丁烯化合物的活性成份混合物, 具有杀线虫和杀虫功特性	全球

其中, 根据 ADAMA 提供的文件, 截至 2016 年 6 月 30 日, 主要的 20 项专利情况如下表所示:

表9 被评估企业主要的专利情况

序号	申请地	专利人	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日期	专利终止日期	第三方权利
1	美国	ADAMA MAKHTESHIM	季度杀真菌剂混合物	发明专利	US9364001	2014年8月13日	2034年9月6日	无
2	欧洲	ADAMA FAHRENHEIT B.V., CURACAO BRANCH, CW	蔬果用苯噻草酮	发明专利	EP1427286	2002年8月21日	2022年8月21日	无
3	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	N1-置换-5-氟-2-氧嘧 啶-1(2h)-甲酰胺衍生 物	发明专利	US8552020	2010年8月5日	2031年3月25日	权利记录正在 进行。ADAMA MAKHTESHI M Ltd.向 DOW 购买
4	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	5-氟-2-氧嘧啶-1(2H)- 羧酸盐衍生物	发明专利	US8318758	2010年8月5日	2031年5月20日	权利记录正在 进行。ADAMA MAKHTESHI M Ltd.向 DOW 购买
5	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	1-酰-5-氟嘧啶衍生物	发明专利	US8470839	2010年8月5日	2031年1月22日	权利记录正在 进行。ADAMA MAKHTESHI M Ltd.向 DOW 购买
6	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	N-(置换)-5-氟-4-亚氨 基-3-甲基-2-氧-3,4-二 氢吡啶-1(2H)-甲酰 胺衍生物	发明专利	US9321734	2013年12月23日	2033年12月23 日	权利记录正在 进行。ADAMA MAKHTESHI M Ltd.向 DOW 购买

序号	申请地	专利人	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日期	专利终止日期	第三方权利
7	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	N3-置换-N1-磺酰基-5-氟嘧啶衍生物	发明专利	US8263603	2011年4月20日	2031年4月20日	权利记录正在进行。ADAMA MAKHTESHIM Ltd.向 DOW 购买
8	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	5-氟嘧啶衍生物	发明专利	US8916579	2010年8月5日	2031年6月26日	权利记录正在进行。ADAMA MAKHTESHIM Ltd.向 DOW 购买
9	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	5-氟嘧啶衍生物	发明专利	US9006259	2010年8月5日	2032年2月4日	权利记录正在进行。ADAMA MAKHTESHIM Ltd.向 DOW 购买
10	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	杀线虫三氟丁烯	发明专利	US6734198	2000年6月28日	2020年6月28日	无
11	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	活性物质组合,具有杀线虫、杀昆虫、杀真菌特性,是基于三氟丁烯基化合物	发明专利	US8426605	2004年4月20日	2026年2月27日	无
12	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	活性物质组合,具有杀线虫、杀昆虫、杀真菌特性,是基于三氟丁烯基化合物	发明专利	US9072300	2004年4月20日	2024年4月20日	无
13	美国	ADAMA MAKHTESHIM	基于三氟丁烯基化合	发明专利	US8815921	2004年4月20日	2027年3月4日	无

序号	申请地	专利人	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日期	专利终止日期	第三方权利
		Ltd.	物的活性物质组合,具有杀线虫和杀昆虫特性					
14	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	杂环氟烷基砒生产方法	发明专利	US8901311	2003年6月20日	2023年6月20日	无
15	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	卤化 2-(3-丁烯氢硫基)-1,3-噻唑生产方法	发明专利	US7078527	2003年1月3日	2023年1月3日	无
16	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	卤化 2-(3-丁烯氢硫基)-1,3-噻唑生产方法	发明专利	US7385093	2003年1月3日	2023年1月3日	无
17	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	卤化 2-(3-丁烯氢硫基)-1,3-噻唑生产方法	发明专利	US7439408	2003年1月3日	2023年6月10日	无
18	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	3-(e)-2--3-甲氧丙烯酸多形体	发明专利	US8524723	2008年8月7日	2028年8月7日	无
19	美国	ADAMA MAKHTESHIM Ltd.	丙硫菌唑结晶改性	发明专利	US9290461	2009年6月17日	2029年6月17日	无
20	美国	ADAMA AGAN Ltd.	硝草酮晶体改性	发明专利	US8980796	2010年7月21日	2030年11月1日	无

截至 2016 年 6 月 30 日，被评估企业的商标总计约 7000 余项，由各个公司在全球各地注册登记，其中主要的商标如下：

表10 被评估企业主要的商标明细

序号	注册地	商标	注册号	过期日（日/月/年）	适用的产品
1	阿根廷	ADAMA 	2.640.238	16/04/2024	
2	澳大利亚	ADAMA 	1497051	19/06/2022	
3	玻利维亚	ADAMA 	144947	10/07/2023	
4	巴西	ADAMA 	840223293	04/08/2025	
5	加拿大	ADAMA 	TMA925,188	07/01/2031	
6	瑞士	ADAMA 	1141629	14/12/2022	
7	智利	ADAMA 	1.194.812	03/02/2026	
8	中国	ADAMA 	11583274	20/07/2024	
9	哥伦比亚	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
10	哥斯达黎加	ADAMA 	229.282	05/08/2023	
11	克罗地亚	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
12	古巴	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
13	多米尼加共和国	ADAMA 	202249	19/03/2023	
14	厄瓜多尔	ADAMA 	I-1205-2015	05/02/2024	
15	欧盟商标	ADAMA 	10972347	18/06/2022	
16	法国	ADAMA 	4086359	24/04/2024	
17	加纳	ADAMA 	1164129	14/12/2022	
18	危地马拉	ADAMA 	197,314	18/06/2024	
19	洪都拉斯	ADAMA 	128.978	06/06/2024	
20	以色列	ADAMA 	249558	02/09/2022	
21	国际商标	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
22	日本	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
23	肯尼亚	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
24	柬埔寨	ADAMA 	KH/52230/14	19/03/2024	
25	韩国	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
26	老挝	ADAMA 	32333	08/07/2025	
27	马其顿	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
28	缅甸	ADAMA 	IV/6643/2014	30/05/2017	
29	毛里求斯	ADAMA 	16160/2014	20/02/2024	
30	墨西哥	ADAMA 	1364904	18/12/2022	
31	莫桑比克	ADAMA 	1146129	14/12/2022	

32	纳米比亚	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
33	尼加拉瓜	ADAMA 	2014103151LM	26/03/2024	
34	挪威	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
35	新西兰	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
36	非洲知识 产权组织	ADAMA 	73914	11/01/2023	
37	巴拿马	ADAMA 	219455-01	20/12/2022	
38	秘鲁	ADAMA 	6008	06/05/2023	
39	菲律宾	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
40	巴拉圭	ADAMA 	390.478	12/12/2023	
41	塞尔维亚	ADAMA 		14/12/2022	
42	俄罗斯	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
43	新加坡	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
44	土耳其	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
45	台湾	ADAMA 	1698549	01/04/2025	
46	坦桑尼亚	ADAMA 	TZ/T/2014304	05/02/2021	
47	乌克兰	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
48	乌干达	ADAMA 	49308	18/02/2021	
49	乌拉圭	ADAMA 	441714	28/08/2023	
50	越南	ADAMA 	1146129	14/12/2022	
51	南非	ADAMA 	2012/34273	18/12/2022	
52	津巴布韦	ADAMA 	79/2014	14/12/2022	
53	中国	ADAMA 	13988222	20/03/2026	
54	阿根廷	ADAMA 	2690558	10/11/2024	
55	玻利维亚	ADAMA 	144946	10/07/2023	
56	巴西	ADAMA 	840223153	04/08/2025	
57	中国	ADAMA 	11583275	13/03/2024	
58	厄瓜多尔	ADAMA 	5695-13	06/08/2023	
59	危地马拉	ADAMA 	197,317	18/06/2024	
60	洪都拉斯	ADAMA 	125.219	29/07/2023	
61	柬埔寨	ADAMA 	KH/52229/14	19/03/2024	
62	老挝	ADAMA 	32332	08/07/2025	
63	墨西哥	ADAMA 	1364903	18/12/2022	
64	巴拉圭	ADAMA 	390.477	12/12/2023	
65	坦桑尼亚	ADAMA 	TZ/T/2014305	05/02/2021	
66	乌干达	ADAMA 	49307	18/02/2021	
67	南非	ADAMA 	2012/34272	18/12/2022	
68	以色列	ADAMA 	261523	02/09/2022	
69	台湾	ADAMA 	1732596	01/10/2025	

70	阿根廷	ADAMA 	2.605.921	12/11/2023	
71	玻利维亚	ADAMA 	146403	12/09/2023	
72	巴西	ADAMA 	840223285	04/08/2025	
73	中国	ADAMA 	11583273	13/03/2024	
74	厄瓜多尔	ADAMA 	2624-2013	06/08/2023	
75	危地马拉	ADAMA 	197,318	18/06/2024	
76	洪都拉斯	ADAMA 	19.124	20/08/2023	
77	柬埔寨	ADAMA 	KH/52231/14	19/03/2024	
78	老挝	ADAMA 	32334	08/07/2025	
79	墨西哥	ADAMA 	1364905	18/12/2022	
80	非洲知识 产权组织	ADAMA 	73915	11/01/2023	
81	巴拉圭	ADAMA 	390.479	12/12/2023	
82	坦桑尼亚	ADAMA 	TZ/S/2014074	05/02/2021	
83	乌干达	ADAMA 	49309	18/02/2021	
84	南非	ADAMA 	2012/34274	18/12/2022	
85	巴拉圭	ADAMA 	422.14	15/04/2026	
86	阿根廷	ADAMA 	2.706.583	08/01/2025	
87	阿根廷	ADAMA 	2.706.584	08/01/2025	
88	阿根廷	ADAMA 	2.706.585	08/01/2025	
89	澳大利亚	ADAMA 	1600460	10/01/2024	
90	玻利维亚	ADAMA 	153973-C	22/08/2024	
91	玻利维亚	ADAMA 	153974-C	28/08/2024	
92	玻利维亚	ADAMA 	153975-C	22/08/2024	
93	智利	ADAMA 	1.143.077	27/11/2024	
94	中国	ADAMA 	13924118	14/03/2025	
95	中国	ADAMA 	13924117	14/03/2025	
96	中国	ADAMA 	14001698	20/03/2025	
97	哥斯达黎 加	ADAMA 	237.329	07/08/2024	
98	多米尼加 共和国	ADAMA 	210734	15/04/2024	
99	厄瓜多尔	ADAMA 	6051-2014	23/06/2024	
100	厄瓜多尔	ADAMA 	6709-2014	23/06/2024	
101	厄瓜多尔	ADAMA 	4602-2014	23/06/2024	
102	洪都拉斯	ADAMA 	128.8	29/05/2024	
103	洪都拉斯	ADAMA 	128.789	29/05/2024	
104	洪都拉斯	ADAMA 	20.086	02/06/2024	
105	印度	ADAMA 	2657938	10/01/2024	
106	毛里求斯	ADAMA 	16414/2014	19/03/2024	

107	墨西哥	ADAMA 	1450375	15/01/2024	
108	墨西哥	ADAMA 	1450712	15/01/2024	
109	墨西哥	ADAMA 	1450376	15/01/2024	
110	尼加拉瓜	ADAMA 	2014107130LM	17/10/2024	
111	非洲知识 产权组织	ADAMA 	78188	22/01/2024	
112	非洲知识 产权组织	ADAMA 	78189	22/01/2024	
113	巴拿马	ADAMA 	228803-01	13/01/2024	
114	秘鲁	ADAMA 	211584	05/06/2024	
115	秘鲁	ADAMA 	211421	30/05/2024	
116	秘鲁	ADAMA 	82191	09/06/2024	
117	巴布亚新 几内亚	ADAMA 	A72162	03/02/2024	
118	巴布亚新 几内亚	ADAMA 	A72163	03/02/2024	
119	巴布亚新 几内亚	ADAMA 	A72164	03/02/2024	
120	巴拉圭	ADAMA 	411.801	29/06/2025	
121	巴拉圭	ADAMA 	411.802	29/06/2025	
122	巴拉圭	ADAMA 	411.803	29/06/2025	
123	台湾	ADAMA 	1664591	01/09/2024	
124	乌拉圭	ADAMA 	451.979	18/12/2024	
125	南非	ADAMA 	2014/01274	20/01/2024	
126	南非	ADAMA 	2014/01275	20/01/2024	
127	南非	ADAMA 	2014/01276	20/01/2024	
128	津巴布韦	ADAMA 	161/2014	05/02/2024	
129	津巴布韦	ADAMA 	162/2014	05/02/2024	
130	津巴布韦	ADAMA 	163/2014	05/02/2024	
131	以色列	ADAMA 	262222	15/01/2024	
132	欧盟商标	ADAMA 	12487997	09/01/2024	
133	瑞士	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
134	哥伦比亚	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
135	克罗地亚	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
136	古巴	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
137	加纳	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
138	国际商标	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
139	日本	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
140	肯尼亚	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
141	韩国	ADAMA 	1191718	09/01/2024	

142	马其顿	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
143	莫桑比克	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
144	纳米比亚	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
145	挪威	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
146	新西兰	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
147	菲律宾	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
148	俄罗斯	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
149	新加坡	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
150	土耳其	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
151	乌克兰	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
152	越南	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
153	赞比亚	ADAMA 	1191718	09/01/2024	
154	乌干达	ADAMA 	49276	14/02/2021	
155	乌干达	ADAMA 	49277	15/02/2021	
156	乌干达	ADAMA 	49278	16/02/2021	
157	老挝	ADAMA 	32335	08/07/2025	
158	老挝	ADAMA 	32336	08/07/2025	
159	老挝	ADAMA 	32337	08/07/2025	
160	萨尔瓦多	ADAMA 	57952	09/03/2025	
161	柬埔寨	ADAMA 	KH/53294/14	27/03/2024	
162	柬埔寨	ADAMA 	KH/53295/14	28/03/2024	
163	柬埔寨	ADAMA 	56892		
164	欧盟商标	LYCORED 	1,466,481	19/01/2020	
165	比荷卢经济联盟（比利时、荷兰、卢森堡）	LYCORED 	657,680	07/12/2019	
166	加拿大	LYCORED 	577865	21/03/2018	
167	瑞士	LYCORED 	532158	14/01/2025	
168	中国	LYCORED 	5235380	27/03/2019	
169	中国	LYCORED 	5235381	27/03/2019	
170	中国	LYCORED 	5235382	13/07/2019	
171	以色列	LYCORED 	136,299	28/03/2021	
172	印度	LYCORED 	876013	10/09/2019	
173	印度	LYCORED 	279867	10/09/2019	
174	美国	LYCORED 	3595160	24/03/2019	
175	阿根廷	NIMITZ 	2.639.196	11/04/2024	mcw-2
176	比荷卢经济联盟（比	NIMITZ 	921274	14/06/2022	mcw-2

	利时、荷兰、卢森堡)				
177	巴西	NIMITZ 	840163002	23/06/2025	mcw-2
178	智利	NIMITZ 	977.912	12/12/2022	mcw-2
179	哥伦比亚	NIMITZ 	468.65	11/02/2023	mcw-2
180	哥斯达黎加	NIMITZ 	223.826	11/01/2023	mcw-2
181	多米尼加共和国	NIMITZ 	222882	16/07/2025	mcw-2
182	危地马拉	NIMITZ 	197,319	18/06/2024	mcw-2
183	日本	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
184	墨西哥	NIMITZ 	1322908	14/06/2022	mcw-2
185	尼加拉瓜	NIMITZ 	2015112662	14/12/2025	mcw-2
186	非洲知识产权组织	NIMITZ 	79031	21/03/2024	mcw-2
187	巴拿马	NIMITZ 	240368-01	28/04/2025	mcw-2
188	秘鲁	NIMITZ 	228203	14/08/2025	mcw-2
189	台湾	NIMITZ 	1634044	01/04/2024	mcw-2
190	南非	NIMITZ 	2012/15839	14/06/2022	mcw-2
191	澳大利亚	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
192	中国	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
193	克罗地亚	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
194	古巴	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
195	欧盟商标	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
196	以色列	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
197	国际商标	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
198	肯尼亚	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
199	韩国	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
200	马其顿	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
201	摩洛哥	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
202	新西兰	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
203	菲律宾	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
204	塞尔维亚	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
205	俄罗斯	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
206	新加坡	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
207	土耳其	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
208	越南	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2
209	美国	NIMITZ 	4,756,823	16/06/2025	mcw-2
210	赞比亚	NIMITZ 	1130939	16/08/2022	mcw-2

211	洪都拉斯	NIMITZ 	135752	12/02/2026	mcw-2
212	泰国	NIMITZ 	KOR397450	13/09/2023	mcw-2
213	阿根廷	RIMON 	1,692,108	05/11/2019	novaluron
214	澳大利亚	RIMON 	709,645	29/05/2016	novaluron
215	比荷卢经济联盟（比利时、荷兰、卢森堡）	RIMON 	571,858	11/12/2025	novaluron
216	玻利维亚	RIMON 	76698-C	20/01/2020	novaluron
217	巴西	RIMON 	819,194,727	10/11/2018	novaluron
218	加拿大	RIMON 	686011	13/04/2022	novaluron
219	智利	RIMON 	475,547	30/12/2016	novaluron
220	哥伦比亚	RIMON 	219,984	12/07/2019	novaluron
221	哥斯达黎加	RIMON 	138.161	07/04/2023	novaluron
222	多米尼加共和国	RIMON 	178417	15/01/2020	novaluron
223	厄瓜多尔	RIMON 		25/07/2017	novaluron
224	埃塞俄比亚	RIMON 	FTM/0154/13	27/11/2019	novaluron
225	英国	RIMON 	2,101,973	05/06/2016	novaluron
226	加纳	RIMON 	42569	05/03/2022	novaluron
227	希腊	RIMON 	129,228	06/05/2016	novaluron
228	危地马拉	RIMON 	104,181	22/08/2020	novaluron
229	洪都拉斯	RIMON 	76.936	22/03/2020	novaluron
230	以色列	RIMON 	102,564	27/12/2016	novaluron
231	印度	RIMON 	769910	30/09/2017	novaluron
232	韩国	RIMON 	385,467	04/12/2016	novaluron
233	韩国	RIMON 	531510	01/10/2022	novaluron
234	墨西哥	RIMON 	530,755	28/03/2026	novaluron
235	尼加拉瓜	RIMON 	52122	18/12/2021	novaluron
236	新西兰	RIMON 	663,307	27/08/2019	novaluron
237	巴拿马	RIMON 	90,381	02/10/2017	novaluron
238	秘鲁	RIMON 	27,396	15/07/2016	novaluron
239	菲律宾	RIMON 	121722	04/04/2022	novaluron
240	巴拉圭	RIMON 	191,153	19/12/2016	novaluron
241	萨尔瓦多	RIMON 	154158	03/09/2022	novaluron
242	泰国	RIMON 	C57,621	27/05/2016	novaluron
243	土耳其	RIMON 	175,900	25/07/2016	novaluron

244	台湾	RIMON <i>R.O.</i>	764268	15/06/2017	novaluron
245	美国	RIMON <i>R.O.</i>	2,120,943	16/12/2017	novaluron
246	乌拉圭	RIMON <i>R.O.</i>	287,641	26/12/2017	novaluron
247	委内瑞拉	RIMON <i>R.O.</i>	P 226630	02/11/2019	novaluron
248	越南	RIMON <i>R.O.</i>	24,145	28/05/2016	novaluron
249	南非	RIMON <i>R.O.</i>	96/7299	03/06/2016	novaluron
250	津巴布韦	RIMON <i>R.O.</i>	1358/13	23/10/2023	novaluron
251	奥地利	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
252	白俄罗斯	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
253	保加利亚	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
254	瑞士	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
255	中国	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
256	克罗地亚	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
257	古巴	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
258	捷克	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
259	德国	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
260	埃及	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
261	西班牙	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
262	法国	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
263	匈牙利	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
264	意大利	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
265	哈萨克斯坦	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
266	列支敦士登	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
267	马其顿	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
268	摩尔多瓦	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
269	黑山共和国	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
270	摩洛哥	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
271	波兰	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
272	葡萄牙	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
273	罗马尼亚	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
274	塞尔维亚	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
275	俄罗斯	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
276	斯洛伐克	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
277	斯洛文尼亚	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron
278	乌兹别克斯坦	RIMON <i>R.O.</i>	648,450	11/12/2025	novaluron

279	非洲知识产权组织	RIMON 	70939	12/04/2022	novaluron
280	国际商标	RIMON 	648,450	11/12/2025	novaluron
281	乌克兰	RIMON 	648,450	11/12/2025	novaluron
282	阿根廷	BREVIS 	2.725.925	15/05/2025	metamitron for fruit thining
283	瑞士	BREVIS 	679867	04/08/2025	metamitron for fruit thining
284	智利	BREVIS 	1.131.799	09/10/2024	metamitron for fruit thining
285	墨西哥	BREVIS 	1429214	03/10/2023	metamitron for fruit thining
286	塞尔维亚	BREVIS 	64723	12/07/2022	metamitron for fruit thining
287	土耳其	BREVIS 	2013/63608	22/07/2023	metamitron for fruit thining
288	乌拉圭	BREVIS 	449.81	26/05/2024	metamitron for fruit thining
289	南非	BREVIS 	2010/19462	02/09/2020	metamitron for fruit thining
290	欧盟商标	BREVIS 	9107418	17/05/2020	metamitron for fruit thining

(三) 企业申报的表外资产的类型、数量

企业申报的纳入评估范围的资产均为表内资产。

(四) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估报告中评估基准日的各项资产及负债账面值系引用的毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

四、价值类型及其定义

依据本次评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值。

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

五、评估基准日

本项目资产评估的基准日是 2016 年 6 月 30 日。

此基准日是委托方在综合考虑被评估企业的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

（一）经济行为依据

1. 《关于同意中国化工农化总公司将 ADAMA AGRICULTURAL SOLUTIONS LTD. 100% 股权转让给湖北沙隆达股份有限公司并获得相应增发股份对价以及做出相应的避免同业竞争承诺的决议》（中国化工集团公司，2016 年 8 月 4 日）；

2. 《湖北沙隆达股份有限公司第七届董事会第十五次会议决议》（2016 年 9 月 13 日）。

（二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》（2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订）；

2. 《中华人民共和国证券法》（2014 年 8 月 31 日中华人民共和国第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议通过）；

3. 《企业国有资产监督管理暂行条例》(国务院第 378 号令, 2003 年);
4. 《企业国有资产交易监督管理办法》(国务院国资委 财政部令第 32 号);
5. 《国有资产评估管理办法实施细则》(国资办发[1992]第 36 号);
6. 《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 12 号(2005 年));
7. 《企业国有产权转让管理暂行办法》(国资委、财政部第 3 号令, 2003 年 12 月 31 日);
8. 《公司注册资本登记管理规定》(国家工商行政管理总局令第 64 号, 2014 年 2 月 20 日);
9. 《关于中央企业国有产权协议转让有关事项的通知》(国资发产权[2010]11 号);
10. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资委产权[2006]274 号);
11. 《财政部关于改革国有资产评估行政管理方式、加强资产评估监督管理工作的意见》(国办发[2001]102 号);
12. 《企业国有资产评估项目备案工作指引》(国资发产权〔2013〕64 号);
13. 《上市公司重大资产重组管理办法》(2016 年);
14. 《上市公司证券发行管理办法》(证监会令第 30 号, 2006 年 5 月 6 日, 2008 年 10 月 9 日修改);
15. 《上市公司非公开发行股票实施细则》(2011 年修订);
16. 《境外投资管理办法》(2014 年 8 月 19 日商务部第 27 次部务会议审议通过);

17. 《中央企业境外国有资产监督管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 26 号(2011 年));

18. 《中央企业境外国有产权管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 27 号(2011 年));

19. 《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会、中国证券监督管理委员会令, 2007 年 6 月 30 日);

20. 其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

(三) 评估准则依据

1. 《资产评估准则—基本准则》(财企(2004)20 号);

2. 《资产评估职业道德准则—基本准则》(财企(2004)20 号);

3. 《资产评估职业道德准则—独立性》(中评协[2012]248 号);

4. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189 号);

5. 《资产评估准则—评估报告》(中评协[2011]230 号);

6. 《资产评估准则—评估程序》(中评协[2007]189 号);

7. 《资产评估准则—企业价值》(中评协[2011]227 号);

8. 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18 号);

9. 《中评协关于修改评估报告等准则中有关签章条款的通知》(中评协[2011]230 号);

10. 《企业国有资产评估报告指南》(中评协[2011]230 号);

11. 《资产评估准则—利用专家工作》(中评协[2012]244 号);

12. 《企业会计准则—基本准则》(财政部令第 33 号);

13. 《企业会计准则—应用指南》(财会[2006]18 号)。

(四) 其它参考资料

1. 被评估企业提供的财务会计经营方面的资料;

2. 被评估企业专项审计报告;
3. 被评估企业提供的未来年度经营收益、预测有关资料;
4. 《资产评估常用数据与参数手册(第二版)》(北京科学技术出版社);
5. 评估基准日外汇汇率;
6. Bloomberg 资讯金融终端;
7. Wind 资讯金融终端;
8. 《投资估价》([美]Damodaran 著, [加]林谦译, 清华大学出版社);
9. 《价值评估: 公司价值的衡量与管理(第3版)》([美]Copeland, T.等著, 郝绍伦, 谢关平译, 电子工业出版社);
10. 其他参考资料。

七、评估方法

(一) 评估方法的选择

依据资产评估准则的规定, 企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化, 强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值, 它具有估值数据直接取材于市场, 估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定被评估企业价值的思路。

本次评估目的是股权转让, 被评估企业在未来年度的收益与风险可以估计, 因此本次评估选择收益法进行评估。

市场法以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价格, 同行业众多的上市企业为此次评估提供了丰富的可比案例, 因此本次评估选择市场法进行评估。

故在本次评估假设前提下, 依据本次评估目的, 本次评估选用收益

法和市场法对被评估企业进行评估，并选取其中一种方法的结果作为被评估企业股东全部权益价值参考依据。

（二）收益法

1、简介

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

2、基本评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估企业的资产构成和主营业务特点，被评估企业 ADAMA 合并范围内的各母子公司之间、生产企业与销售企业之间在生产经营上存在上下游产品链、关联销售关系，由 ADAMA 总部统一制定产品定价策略和对生产经营行为进行决策；根据经审计的合并财务报表显示，截至评估基准日，被评估企业无少数股东权益。因此本次评估采用合并口径对被评估企业 ADAMA 进行评估，基本评估思路如下：

（1）对纳入合并财务报表范围的资产和主营业务，按照基准日后的经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

（2）对纳入合并财务报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的部分货币资金，以公允价值计量且其

变动计入当期损益的金融资产、金融负债，其他应收款，应付利息，其他应付款等流动资产（负债）；递延所得税资产及负债、其他非流动资产、预计负债等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

（3）由上述各项资产和负债价值的加和，得出被评估企业的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出被评估企业的股东全部权益价值。

3、评估模型

（1）基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：被评估企业的股东权益（净资产）价值；

B：被评估企业的企业价值；

$$B = P + C + I \quad (2)$$

P：被评估企业的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：被评估企业未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：被评估企业的未来经营期；

C：被评估企业基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中：

C_1 ：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2 : 基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

I: 被评估企业的长期股权投资价值；

D: 被评估企业的付息债务价值。

（2）收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为被评估企业经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据被评估企业的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

（3）折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

W_d : 被评估企业的付息债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

W_e : 被评估企业的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率；

r_e : 权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ϵ : 被评估企业的特性风险调整系数;

β_e : 被评估企业权益资本的预期市场风险系数。

(三) 市场法

根据《资产评估准则—企业价值》中市场法的定义：将被评估企业与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定被评估企业价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

运用市场法评估企业价值需要满足两个基本前提条件：

1、要有一个活跃的公开的市场。在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方的行情，因此可以排除个别交易的偶然性。

2、在这个公开市场上要有可比的企业及其交易活动，且交易活动应能较好反映企业价值的趋势。企业及其交易的可比性是指选择的可比企业及其交易活动是在近期公开市场上已经发生过的，且与待评估的目标企业及其即将发生的业务活动相似。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定被评估企业价值的具体方法。

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，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定被评估企业价值的具体方法。

被评估企业主要在全球范围内从事农药（如除草剂、杀虫剂、杀菌剂、植物生长调节剂等）的生产与销售，本次评估采用上市公司比较法，通过选取同行业可比上市公司，并进行分析调整后确定委估企业股东全

部权益于评估基准日的价值。

（1）可比公司的选取

被评估企业主要在全球范围内从事农药（如除草剂、杀虫剂、杀菌剂、植物生长调节剂等）的生产与销售，属于农药行业，本次评估选取类似行业企业作为可比公司。

（2）价值比率的确定

价值比率是指资产价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标之间的一个“比率倍数”。常用的价值比率包括：盈利比率，如企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）、市盈率（P/E）；收入比率，如市销率（P/S）；资产比率，如市净率（P/B）。

根据农药行业特性，我们在确定价值比率时综合考虑了盈利能力、融资结构以及折旧摊销政策等因素，最终选取了企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）作为本次市场法评估的价值比率。

（3）与可比公司间的比较量化

参照中联资产评估集团有限公司公布的《2015 年度中国上市公司业绩评价标准值》，选取净资产收益率、总资产报酬率、总资产周转率、流动资产周转率、资产负债率、速动比率、营业收入增长率、资本保值增值率等 8 个财务指标作为评价可比公司及被评估企业的因素，对评估对象及各可比公司进行业绩评价，并给出相应的分值，并假设企业价值与业绩评价分值正相关，在此基础上进行比较量化。

（4）计算企业股东权益价值

参考同类行业可比公司的 EV/EBITDA 水平，经修正后得出被评估企业 EV/EBITDA 指标，乘以被评估企业 EBITDA，在此基础上，考虑其他调整因素后，得出被评估企业股东全部权益价值。

八、评估程序实施过程和情况

整个评估工作分四个阶段进行：

（一）评估准备阶段

1、与委托方就本次评估的目的、评估基准日、评估范围等问题协商一致，并制订出资产评估工作计划。

2、评估项目组负责人协助企业进行委估资产申报工作，并按照资产评估操作规范、企业价值评估指导意见及资产评估工作的需要，收集资产评估所需文件资料。

（二）现场评估阶段

1、听取委托方及被评估企业有关人员介绍企业总体情况和委估资产的历史及现状，了解企业的财务制度、主要经营业务、经营状况等情况；

2、被评估企业存续经营的相关法律情况，主要为被评估企业的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

3、被评估企业会计报表的编制基础、执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货结转核算方法等；

4、被评估企业执行的税率税费及纳税情况；

5、通过与企业管理层及有关人员的访谈了解企业未来的生产经营计划；

6、主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品(技术)优势和风险、市场(行业)竞争优势和风险、财务(债务)风险等；

7、与本次评估有关的其他情况。

（三）评估汇总阶段

对初步评估结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。为了剔除汇率变动对企业财务数据的影响，本次评估在估值过

程中均采用美元报表及相关数据作为测算依据，在最终确定评估结果后，再将评估结论以基准日汇率折算成人民币价值。所采用的基准日汇率为 1 美元=人民币 6.6312 元。

（四）提交报告阶段

在上述工作基础上，起草资产评估报告，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部资产评估报告审核制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式资产评估报告。

九、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

（一）一般假设

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。

（二）特殊假设

1、全球现行的宏观经济、金融、产业及外交等政策不发生重大变

化；

2、未来全球的汇率不发生大幅波动；

3、被评估企业在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

4、被评估企业在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营；

5、被评估企业经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。截止评估基准日，被评估企业及其他子公司部分生产和经营场所、办公地点为租赁使用，本次评估按照目前租赁使用的方式进行评估，有关资产的现行市价以评估基准日的有效价格为依据；

6、被评估企业将按照已确定的商业计划中确定的融资金额和利率安排未来年度的付息债务规模和结构，用于支持业务发展以及货币保护等目的，假设该计划中的借款能够及时足额取得、相关融资成本与商业计划中的预期无较大差异；

7、被评估企业当前发行的 B 系列债券与以色列通胀率有关，被评估企业参考以色列央行公布的预期通胀目标对以色列未来年度通胀水平进行判断，并基于此预测其发行的债券相关的利息支出。假设企业对以色列的通货膨胀水平判断基本准确。除此之外，本次评估采用的预测未考虑通货膨胀水平对其他收益指标的影响；

8、被评估企业按基准日已确定的计划推进其未来跨国经营相对应的税务筹划，与该等税务筹划工作相关的业务分配及转移定价等策略获得所涉国家或地区税务机关的认可无实质性障碍；

9、本次评估基于基准日下被评估企业的生产经营能力及于基准日确定的扩产计划对应的新增生产经营能力进行，假设企业管理层所作出的扩产计划与未来市场需求趋势基本一致，扩产所需要的资金估算基本

准确并能够及时、足额获得；

10、假设评估基准日后被评估企业的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

11、假设委托方及被评估企业提供的基础材料和财务资料真实、准确、完整；

12、评估范围仅以委托方及被评估企业提供的财务报表对应的资产负债为准，未考虑委托方及被评估企业提供财务报表对应的资产负债表以外可能存在的或有资产及或有负债。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

十、评估结论

（一）评估结论

根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用公认的评估方法，经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出如下结论：

采用收益法评估，被评估企业在基准日 2016 年 6 月 30 日的净资产账面值为 169,310.20 万美元，评估值为 282,573.32 万美元，评估增值 113,263.12 万美元，增值率 66.90%。按照基准日美元对人民币的汇率 6.6312 进行折算，被评估企业在基准日 2016 年 6 月 30 日的净资产为人民币 1,122,729.80 万元，评估值为人民币 1,873,800.22 万元，评估增值人民币 751,070.42 万元，增值率 66.90%。

采用市场法评估，被评估企业在基准日 2016 年 6 月 30 日的净资产账面值为 169,310.20 万美元，评估值为 282,268.19 万美元，评估增值 112,957.99 万美元，增值率 66.72%。按照基准日美元对人民币的汇率 6.6312 进行折算，被评估企业在基准日 2016 年 6 月 30 日的净资产账面

值为人民币 1,122,729.80 万元，评估值为人民币 1,871,776.84 万元，评估增值人民币 749,047.04 万元，增值率 66.72%。

（二）评估结果差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法的评估结果，即被评估企业股东全部权益价值为人民币 1,873,800.22 万元，比市场法评估值高 2,023.38 万元人民币，高 0.11%。

市场法是从企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的，市场法的结果是收益法结果的市场表现，而收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值的合理反映。考虑到以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 主要从事农药的生产与销售，收益法评估中结合被评估企业业务发展等因素变化对未来获利能力的影响，更为合理的反映了被评估企业的企业价值。

因此，选择收益法评估结果为本次湖北沙隆达股份有限公司拟收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd. 股权的价值参考依据，由此得出在评估基准日被评估企业股东全部权益价值为人民币 1,873,800.22 万元。

（三）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

采用收益法评估，被评估企业股东全部权益价值为人民币 1,873,800.22 万元，评估值较账面值 1,122,729.80 万元增值 751,070.42 万元，增值率 66.90%。评估结论增值较大的原因如下：

被评估企业主要为农药生产与销售，其目前的财务报表反映的账面价值未能完全反映被评估企业多年来形成的农业服务经验、分销渠道、生产技术优势、客户资源优势等核心竞争力。本次对被评估企业的估值从未来收益的角度测算，是对其整体价值的全面量化，更能合理反映被

评估企业的整体价值:

(1) ADAMA 是全球非专利农作物保护解决方案销售的领先公司

ADAMA 是专注于研发、生产和销售包括除草剂、杀虫剂和杀菌剂等在内的农药公司，是依据销售额排名的全球第七大农药生产和经销商。ADAMA 前身为以色列马克西姆阿甘工业公司，经过 70 年的发展，该公司业务遍布全球 100 多个国家，形成了以农户为中心、全方位的农作物病虫害防护的解决方案，保持了其在非专利农作物保护市场的领先地位。

(2) 较强的产品注册和开发能力为 ADAMA 的发展提供动力

ADAMA 的主要产品为非专利产品，在产品注册、产品开发方面具有较强的市场竞争优势。

ADAMA 在全球拥有七个注册中心，主要分布在欧洲、以色列、美国和亚洲等，在 100 多个国家拥有农药产品注册能力，截至目前公司在全球拥有约 5,500 余个产品注册许可。从农药管理规定的法制化发展来看，目前各国政府纷纷加强了立法，从各个环节对农药的生产、运输、销售、使用进行了严格的管理，使其有法可依：FAO 修订了《农药管理行为守则》；欧盟颁布有关生物杀灭剂产品的法规，并批准农药紧急使用授权指导纲要；阿根廷更新农药登记要求；泰国和巴西制定执行了农药管理新规定；中国也正在对农药管理条例进行修订。随着全球监管要求日趋严格，ADAMA 的产品注册能力无疑将为自身的发展创造有利条件。

在产品开发方面，ADAMA 对研发流程的所有层面有着深度认知。尽管 ADAMA 主要产品为非专利产品，但其自身也在不断加强专利农药产品以及农药创新型产品的研究与开发，近几年来该类产品的销售占 ADAMA 每年的销售比例也在逐步提升；非专利产品方面，ADAMA 通

常在专利产品专利过期前的 5~6 年便开始对产品进行实验研究、市场需求分析和预测，对于市场竞争环境具备较强的适应能力和应变能力。

（3）成熟的销售渠道为 ADAMA 公司的业务发展提供保障

ADAMA 将全球市场划分为七个区域，并建立了全球统一的市场推广团队和遍及全球的分销网络。此外，ADAMA 在很多国家和地区拥有直接终端销售的市场渠道，并利用直接销售能力带动零售和农户层面的需求。在很多国家和地区，ADAMA 配置相关员工负责与最终客户（农户）进行沟通，培训以及帮助农户理解 ADAMA 的产品、解决方案及这些产品如何解决其所面临的问题，同时可以将在此过程中所获取的信息反馈给 ADAMA 的产品开发部门，有利于 ADAMA 的业务和产品持续健康的发展。

十一、特别事项说明

(一) 抵押担保事项

1、股权质押

截至评估基准日，被评估企业的股权被全部质押给中国进出口银行作为债务担保。根据 2011 年 10 月 17 日 Koor Industries Ltd.和 M.A.G.M. Chemistry Holdings Ltd. (M.A.G.M. Chemistry Holdings Ltd.已并入 Koor Industries Ltd.，合称 Koor)与中国进出口银行签署的担保协议，Koor 将其持有的 ADAMA 的 40%股权质押给中国进出口银行，该质押为排他性的第一顺位质押。根据 2011 年 9 月 23 日农化新加坡与中国进出口银行签署的担保协议，农化新加坡将其持有的 ADAMA 的 60%股权质押给中国进出口银行，该质押为排他性的第一顺位质押。

本次评估中未考虑上述质押事项对估值的影响，提请报告使用者关注。

2、抵押借款

截至评估基准日，被评估企业一年内到期的长期借款中，抵押借款余额共计 27.80 万美元。具体如下：

银行名称	期限	借款金额 (万美元)	地区	抵押物
BCO BRASIL FINAME	25/11/2010-15/09/2020	\$7.40	Brasil	filler machine, automation caster, chains (production line)
BCO ITAU BBA S.A. FINAME	29/01/2014-15/12/2016	\$4.80	Brasil	industrial spray apparatus
BCO ITAU BBA S.A. FINAME	10/07/2014-15/08/2017	\$15.60	Brasil	Packing Machine, Packaging assembler

截至评估基准日，被评估企业长期借款中，抵押借款余额共计 25.20 万美元。具体如下：

银行名称	抵押期限	借款金额 (万美元)	地区	抵押物
BCO BRASIL FINAME	25/11/2010-15/09/2020	\$24.00	Brasil	filler machine, automation caster, chains (production line)
BCO ITAU BBA S.A. FINAME	29/01/2014-15/12/2016	-	Brasil	industrial spray apparatus
BCO ITAU BBA S.A. FINAME	10/07/2014-15/08/2017	\$1.20	Brasil	Packing Machine, Packaging assembler

本次评估中未考虑上述抵押事项对估值的影响，提请报告使用者关注。

3、担保情况

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，ADAMA 对下属子公司及 ADAMA 集团对外担保情况如下：

序号	被担保方	担保金额（人民币元）	担保起始日	担保到期日
1	ADAMA Manufacturing Poland SA	100,741,190.40	22/03/2016	22/03/2017
2	ADAMA India Private Ltd.	29,508,840.00	21/03/2016	21/03/2017
3	ADAMA India Private Ltd.	29,508,840.00	29/02/2016	28/02/2017
4	ADAMA Brasil S/A	671,395,737.60	30/06/2011	31/01/2017
5	ADAMA Brasil S/A	328,629,009.60	10/07/2013	15/07/2018
6	ADAMA Brasil S/A	156,967,135.20	01/01/2016	31/12/2016
7	ADAMA Ukraine LLC	114,457,953.92	11/05/2015	无到期日约定
8	ADAMA India Private Ltd.	63,931,399.20	28/04/2014	无到期日约定
9	ADAMA Makhteshim Ltd.	165,780,000.00	02/12/2009	无到期日约定
10	ADAMA Agan Ltd.	174,069,000.00	06/07/2009	无到期日约定
11	ADAMA Makhteshim Ltd.	112,730,400.00	06/04/2000	无到期日约定
12	ADAMA Turkey	68,055,048.10	25/02/2016	24/02/2017
13	ADAMA Turkey	33,839,980.00	31/03/2016	30/03/2017
14	ADAMA Makhteshim Ltd.	66,312,000.00	11/05/2014	11/05/2017
15	ADAMA Agan Ltd.	109,414,800.00	29/11/2012	无到期日约定
16	ADAMA Makhteshim Ltd.	109,414,800.00	29/11/2012	无到期日约定
17	Negev Aroma	110,290,118.40	2015	2016

（二）权属瑕疵事项

截至评估基准日，纳入本次评估范围内的被评估企业子公司 Adama Brasil S.A.（“ADAMA 巴西公司”）的不动产尚未进行更名登记。当前的不动产所有权人为 Milenia Agrociências S.A.（“Milenia”），为 Adama Brasil S.A.曾用名。

表11 ADAMA 巴西公司尚未变更名称登记的不动产明细

序号	国家	坐落	不动产登记号	所有权人	面积（m ² ）
1	巴西	Londrina	43.591	Milenia	1430.57 m ² 不动产
2	巴西	Londrina	43.585	Milenia	1270.32 m ² 不动产
3	巴西	Londrina	43.57	Milenia	3583.75 m ² 不动产

4	巴西	Londrina	43.572	Milenia	2301.18 m ² 不动产
5	巴西	Londrina	43.574	Milenia	2106.12 m ² 不动产
6	巴西	Londrina	43.576	Milenia	7484.4 m ² 不动产
7	巴西	Londrina	43.578	Milenia	934.26 m ² 不动产
8	巴西	Londrina	43.58	Milenia	1470 m ² 不动产
9	巴西	Londrina	43.584	Milenia	3440 m ² 不动产
10	巴西	Londrina	13.504	Milenia	3045 m ² 不动产
11	巴西	Londrina	7.936	Milenia	3045 m ² 不动产
12	巴西	Londrina	5.227	Milenia	3038 m ² 不动产
13	巴西	Londrina	4.839	Milenia	3045 m ² 不动产
14	巴西	Londrina	24.426	Milenia	3000.5 m ² 不动产
15	巴西	Londrina	24.425	Milenia	3000.5 m ² 不动产
16	巴西	Londrina	24.424	Milenia	3037.6 m ² 不动产
17	巴西	Londrina	76.658	Milenia	3808.16 m ² 土地
18	巴西	Londrina	13.503	Milenia	3045 m ² 不动产
19	巴西	Taquari	14.712	Milenia	63143.98 m ² 不动产
20	巴西	Taquari	14.71	Milenia	21153.44 m ² 不动产
21	巴西	Taquari	13.603	Milenia	10ha3980.36 m ² 不动产
22	巴西	Taquari	13.321	Milenia	38372 m ² 不动产
23	巴西	Taquari	6.833	Milenia	1522 m ² 不动产
24	巴西	Taquari	6.891	Milenia	1ha3092 m ² 不动产
25	巴西	Taquari	3.588	Milenia	60000 m ² 不动产
26	巴西	Taquari	7.201	Milenia	8000 m ² 不动产
27	巴西	Taquari	6.365	Milenia	7386 m ² 不动产
28	巴西	Taquari	6.551	Milenia	9367 m ² 不动产
29	巴西	Taquari	6.799	Milenia	21410 m ² 不动产

本次评估未考虑上述不动产更名登记事项对估值的影响，提请报告使用者予以关注。

(三) 关于 ADAMA 子公司向委托方沙隆达转让 B 股事项

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，ADAMA 间接持股 100% 的下属子公司 ADAMA Celsius B.V. 持有沙隆达 62,950,659 股 B 股，持股比例为 10.60%。

2016 年 2 月 4 日，ADAMA 独立审计委员会审议通过以本次重组交易作为前提条件，同意下属公司 Celsius 以每股 7.70 港元的价格将其所持有的 62,950,659 股沙隆达 B 股出售给上市公司；2016 年 2 月 4 日，

ADAMA 董事会、股东决议通过上述 B 股出售相关事项；2016 年 2 月 4 日，Celsius 管理董事、股东决议通过上述 B 股出售相关事项。

2016 年 9 月 13 日，沙隆达召开第七届董事会第十五次会议，审议通过定向回购 B 股方案；2016 年 9 月 13 日，沙隆达与 Celsius 签署了《股份回购协议》。根据相关方案，该回购 B 股的定价根据：《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》“第二十四条国有股东协议转让上市公司股份的价格应当以上市公司股份转让信息公告日（经批准不须公开股份转让信息的，以股份转让协议签署日为准，下同）前 30 个交易日的每日加权平均价格算术平均值为基础确定”，上市公司自 Celsius 受让上述沙隆达 B 股的定价根据本次交易首次停牌日前 30 个交易日的每日加权平均价格算术平均值，即 7.70 港元/股，回购价格合计为 484,720,074.30 港元。

本次评估对于 ADAMA 的该项长期股权投资价值参照上述 B 股回购方案进行估算，未考虑该项交易涉及的税费或其他交易费用的影响，提请报告使用者关注。

（四）未决事项、法律纠纷等不确定因素

1、关于环保事项调查情况

（1）以色列环保部和水务委员会要求 ADAMA 的子公司 Adama Agan 位于以色列阿什杜德的工厂进行多项土地勘察和有关地下水监测井的调查。Adama Agan 递交相关调查报告后，按照以色列环保部和水务委员会要求向以色列环保部提交了详细的土地恢复计划。此外，Adama Agan 还向以色列水务委员会递交了详尽的地下水处理计划，并随之被要求提交相关的补充资料。

（2）以色列环保部要求 ADAMA 的子公司 Adama Makhteshim 在贝尔谢巴的工厂进行一项历史土地调查及土地气体的样本检测。截至评估报告日，根据 ADAMA 的介绍，没有任何机构要求该工厂就此方面

采取任何额外的行动。

作为环境监管程序的一部分，Adama Makhteshim 位于 Naot Hovav 的工厂曾被要求提交历史土地调查。该调查结果已于 2015 年提交至环境保护部门。截至评估报告日，ADAMA 尚无法估计有关部门是否会就该项土地调查提出进一步有关土地处理或地下水的调查及处理要求，因此也无法估计这些进一步的要求是否会对 ADAMA 产生重大影响。

鉴于上述未决事项较难估计，本次评估未考虑上述情况对估值的影响，提请报告使用者予以关注。

2、诉讼事项

根据 ADAMA 公司的相关资料显示，ADAMA 的子公司在日常活动中面临包括诉讼及有关专利侵权在内的多项法律索赔。ADAMA 公司还不时面临索赔金额巨大的集体诉讼，即使 ADAMA 公司认为这些索赔完全没有依据，ADAMA 公司仍须展开辩护，并因此产生可观的费用。近来，基于不同的起诉原因，针对与 ADAMA 公司经营业务类似的企业发起的集体诉讼呈显著增加的趋势。据此，基于 ADAMA 公司法律顾问对此类诉讼的预期，ADAMA 公司管理层针对与此相关的索赔风险可能需要支付的赔偿计提了预计负债。

此外，ADAMA 分布在世界各地的子公司还存在诸多索赔金额不重大的涉及诸如雇佣关系等民事诉讼相关的索赔，对于此类诉讼，各子公司并未在财务报表内确认有关的预计负债。根据 ADAMA 的统计，与此相关的索赔的金额总计约 790 万美元，ADAMA 依据各子公司法律顾问的意见，ADAMA 管理层估计，此类诉讼被驳回的几率较高。此外，ADAMA 收到有关产品责任损害赔偿的索赔，由于 ADAMA 公司购买了相应的保险，因此与该索赔有关的风险仅限于索赔金额超过保险公司赔付金额之后仍需自付的金额。

本次评估中，对于计提了预计负债的赔偿，按照 ADAMA 公司管

理层的估计，将该预计负债作为溢余负债考虑；对于未计提预计负债的诉讼事项，鉴于上述诉讼事项存在一定的不确定性，本次评估未考虑上述诉讼事项对估值的影响。提请报告使用者予以关注。

3、关于 ADAMA 的期权激励计划

2013 年 12 月及 2014 年 1 月 1 日，被评估企业的薪酬委员会及董事会依据被评估企业的期权计划（“计划”）批准了发行 9,322,227 份期权激励计划授予给 ADAMA 集团的管理人员及员工，期权在 2014 年 1 月 29 日发行。每 3.12 份期权可兑换一份股权，每份股权的票面价值为 3.12 新谢克尔。期权激励计划等分为三部分，每部分行权时间分别为从 2014 年 1 月 1 日起两年后、三年后及四年后。该期权可以根据 ADAMA 全部或部分股票在特拉维夫证券交易所或以色列以外的其他任何证券交易所实现上市情况，以及销售和税息折旧及摊销前利润目标的完成情况，选择全部行权或部分行权。

根据沙隆达与中国农化关于 ADAMA 股权的交易以及 ADAMA 原有期权计划的条款，该期权计划建立在 ADAMA 自行在特拉维夫证券交易所或以色列以外的其他任何证券交易实现 IPO 上市的基础上。考虑到本次经济行为，湖北沙隆达股份有限公司拟收购 ADAMA 股权，未来 ADAMA 自行在特拉维夫证券交易所或以色列以外的其他任何证券交易实现 IPO 上市的可能性极小，即未来该期权计划实施的可能性极小。

本次评估未考虑该因素的影响。

（五）重大期后事项

期后事项是指评估基准日之后出具评估报告之前发生的重大事项。

1、2016 年 7 月 22 日，农化新加坡与 KOOR 签署《股权转让协议》，KOOR 将持有的 ADAMA 公司 40% 的股权转让给农化新加坡。

2016 年 7 月 29 日，农化新加坡与中国农化签署《股权转让协议》，

农化新加坡将持有的 ADAMA 100% 的股权转让给中国农化。该次交易完成后 ADAMA 将变为中国农化的全资子公司。

2、经股东会、董事会以及审计委员会的批准，ADAMA 公司于 2016 年 9 月 15 日宣告分派股利共 40,263,482.00 美元。

本次评估未考虑上述期后分红对估值的影响，提请报告使用者予以关注，并注意其对相关交易方案的影响。

3、人民币相对美元贬值情况

评估基准日后，人民币相对美元有所贬值。美元兑人民币汇率中间价自基准日 6.6312（2016 年 6 月 30 日）变为 6.7641（2016 年 10 月 31 日），人民币相对美元贬值约 2%。由于被评估企业采用美元报表及相关数据作为测算依据，则本次评估过程中受到美元兑人民币汇率变动影响的主要体现在两方面：一是 Adama 与中国农化下属公司合作业务板块的预测；二是基于未来预测得出美元评估结论后，采用美元兑人民币汇率折算为人民币评估结论方面。

根据被评估企业的盈利预测，涉及人民币计价的板块（Adama 与中国农化下属公司合作业务板块）收入及净利润占被评估企业合并口径收入及净利润的比例相对较低，具体数据如下：

人民币计价的板块收入及净利润占比

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及以后
收入占比	0.23%	2.28%	2.94%	4.27%	4.11%
净利润占比	0.24%	-0.73%	0.45%	2.49%	3.45%

因此，由于人民币贬值对被评估企业盈利预测的影响较小，人民币贬值对评估结果的影响主要体现在评估值的折算方面，不考虑其他因素的影响，若美元兑人民币汇率向上（或下）变动 1%，则相应的人民币评估值向上（或下）变动约 1%。若按照报告日美元兑人民币汇率 6.7641 进行折算，则相应估值变为 1,911,354.22 万元。

（六）其他需要说明的事项

1、评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方及被评估企业提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方及被评估企业提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。

2、评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是为对评估对象可实现价格的保证。

3、本次评估范围及采用的由被评估企业提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估企业对其提供资料的真实性、完整性负责。

4、评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估企业提供，委托方及被评估企业对其真实性、合法性承担法律责任。

5、在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

(1)当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

(2)当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托方应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

(3)对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

6、评估机构获得的被评估企业盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估企业盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估企业管理层及其主要股东多次讨论，被评估企业进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估企业盈利预测的相关数据。评估机构对被评估企业盈利预测的利用，不是对被评估企业未来盈利能力的保

证。

十二、评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时, 本次评估结论是反映被评估企业在本次评估目的下, 根据公开市场的原则确定的现行公允市价, 没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜, 以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响, 同时, 本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时, 评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定, 并得到有关部门的批准。

(二) 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有, 未经委托方许可, 本评估机构不会随意向他人公开。

(三) 未征得本评估机构同意并审阅相关内容, 评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体, 法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(四) 评估结论的使用有效期: 根据国有资产评估管理的相关规定, 资产评估报告须经备案后使用, 经备案后的评估结果使用有效期一年, 即自 2016 年 6 月 30 日至 2017 年 6 月 29 日使用有效。超过一年, 需重新进行资产评估。

十三、评估报告日

评估报告日为二〇一六年十月三十一日。

(此页无正文)

中联资产评估集团有限公司

评估机构法定代表人:

资产评估师:

资产评估师:

年 月 日

备查文件目录

- 1、 经济行为文件（复印件）；
- 2、 评估业务约定书（复印件）；
- 3、 委托方和被评估企业法人营业执照或注册文件（复印件）；
- 4、 专项审计报告（复印件）；
- 5、 被评估企业主要权属证明文件（复印件）；
- 6、 被评估企业关于权属的承诺函；
- 7、 委托方及被评估企业承诺函；
- 8、 签字资产评估师承诺函；
- 9、 中联资产评估集团有限公司资产评估资格证书（复印件）；
- 10、 中联资产评估集团有限公司企业法人营业执照（复印件）；
- 11、 签字资产评估师资格证书（复印件）。