

中鼎欧洲有限公司拟收购
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
资产评估说明

皖中联合国信评报字(2017)第 103 号



安徽中联合国信资产评估有限责任公司

中国合肥

二〇一七年一月十八日

目录

一、关于评估说明使用范围的声明.....1-1

二、企业关于进行资产评估有关事项的说明.....2-1

三、资产评估说明.....3-1

评估对象与评估范围内容说明.....3-1-1

资产核实情况总体说明.....3-2-1

收益法评估技术说明.....3-3-1

市场法评估技术说明.....3-4-1

评估结论及分析.....3-5-1



简称

Tristone Flowtech Holding S.A.S	TF HOL
Tristone Flowtech (China) Ltd.	Tristone 中国公司
Tristone Flowtech Czech Republic s.r.o	Tristone 捷克公司
Tristone Flowtech France S.A.S	Tristone 法国公司
Tristone Flowtech Germany GmbH	Tristone 德国公司
Tristone Flowtech India Ltd	Tristone 印度公司
Tristone Flowtech Italy SPA	Tristone 意大利公司
Tristone Flowtech Mexico S.d.R.L. de C.V	Tristone 墨西哥公司
Tristone Flowtech Poland Sp. Z.o.o	Tristone 波兰公司
Tristone Flowtech Slovakia spol s.r.o	Tristone 斯洛伐克公司
Tristone Flowtech Solutions SNC	Tristone 法国研发公司
Tristone Flowtech Spain S.A.U	Tristone 西班牙公司
Tristone Flowtech Istanbul Otomotiv Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi	Tristone 土耳其公司
Tristone Flowtech USA Inc	Tristone 美国公司



关于资产评估说明使用范围的声明

本评估说明供国有资产监督管理机构、相关监管机构和部门审查本公司皖中联合国信评报字（2017）第 103 号资产评估报告书和检查评估机构工作之用，除法律、行政法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。

安徽中联合国信资产评估有限责任公司

二〇一七年一月十八日



关于进行资产评估有关事项的说明

关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估单位概况

(一) 委托方概况

本项目委托方为安徽中鼎密封件股份有限公司(简称:中鼎股份)。

1. 工商注册情况

名称:安徽中鼎密封件股份有限公司。

类型:股份有限公司(上市)。

住所:安徽省宣城市宣南公路口。

法定代表人:夏鼎湖。

注册资本:壹拾壹亿壹仟伍佰肆拾玖万叁仟零柒拾圆整。

成立日期:1998年10月23日。

营业期限:/长期。

经营范围:密封件、特种橡胶制品(汽车、摩托车、电器、工程机械,矿山、铁道、石化、航空航天等行业基础元件)的研发、生产、销售与服务;经营本企业自产产品及相关技术的出口业务,经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务,经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

统一社会信用代码:91341800259222497F(1-1)。

2. 企业性质、企业历史沿革

安徽中鼎密封件股份有限公司(原名安徽飞彩车辆股份有限公司,以下简称“公司”或“本公司”),是经安徽省人民政府皖政秘(1998)第111号文件批准并由安徽飞彩(集团)有限公司(以下简称“飞彩集团”)独家发起设立的股份有限公司。公司成立于1998年10月23日,住所为宣城市宣南公路口。

2006年5月24日飞彩集团与安徽省宁国中鼎股份有限公司(已更名为安徽中鼎控股(集团)股份有限公司,以下简称“中鼎控股”)签订股份转让协议,飞彩集团将持有本公司21000万股国有股转让给中鼎控股。经国务院国资委和中国证监会批准,2006年12月13日本公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的过户登记确认书,中鼎控股成为本公司的控股股东。

2006 年 6 月 24 日本公司与安徽省宁国中鼎密封件有限公司（已更名为安徽中鼎橡塑制品有限公司，以下简称“中鼎橡塑”）签署了《资产置换协议》，协议约定本公司拥有的农用车业务相关的主要资产和负债与中鼎橡塑拥有的液压气动密封件、汽车非轮胎橡胶制品（制动、减震除外）业务相关的主要资产和负债进行置换。经中国证监会批准，2006 年 11 月 16 日，公司重大资产置换实施完成。至此，本公司主营业务由农用车制造和销售变更为液压气动密封件、汽车非轮胎橡胶制品（制动、减震除外）生产和销售。

2007 年 1 月 12 日本公司二〇〇六年第四次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称的议案》，本公司名称变更为安徽中鼎密封件股份有限公司。

公司注册资本原为 301,000,000 元，经公司二〇〇六年第一次临时股东大会和二〇〇六年第三次临时股东大会审议通过，公司分别实施了以资本公积转增股本和减资弥补亏损方案。实施后，公司注册资本为 314,629,280 元。

根据本公司 2008 年第一次和第四次临时股东大会决议，并经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]1032 号《关于核准安徽中鼎密封件股份有限公司非公开发行股票批复》核准，2009 年 2 月 5 日本公司向特定对象非公开发行人民币普通股股票 4000 万股，变更后的注册资本为 354,629,280 元。

经公司 2008 年度股东大会和 2009 年第二次临时股东大会决议，公司以未分配利润转增股本 70,925,856 元，变更后的注册资本为 425,555,136 元。

经公司 2010 年度股东大会决议，公司以未分配利润转增股本 170,222,054 元，变更后的注册资本为 595,777,190 元。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]139 号文《关于核准安徽中鼎密封件股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，本公司于 2011 年 2 月发行面值总额为 300,000,000 元的可转换公司债券，截止至 2013 年 6 月 27 日可转换公司债券累计转为股本 1,554 元，公司股本增至 595,778,744 元。

根据 2012 年年度股东大会决议，公司以 2013 年 6 月 27 日（股权登记日）登记在册的总股数 595,778,744 元为基础，按每 10 股转增 8 股的比例，以未分配利润向全体股东转增股份总额 476,622,995 股，变更后的注册资本为 1,072,401,739 元。

自 2013 年 9 月 30 日至 2014 年 12 月 31 日，可转换公司债券转为股本 6,983,826

元，公司股本增至 1,079,385,565 元。

自 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日，可转换公司债券转为股本 36,107,505.00 元，公司股本增至 1,115,493,070.00 元。至此，公司发行的可转换公司债券已经转换和赎回完毕。

根据 2015 年第三次临时股东大会审议通过的《关于公司 2015 年度非公开发行股票预案(修订稿)的议案》>>，经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]419 号文《关于核准安徽中鼎密封件股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司非公开发行人民币普通股股票不超过 12,129.82 万股，拟向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股票。截止 2016 年 4 月 19 日，公司已向特定投资者非公开发行人民币普通股 99,202,025 股，变更后的注册资本为 1,214,695,095.00 元。

根据公司 2016 年第一次临时股东大会审议通过的《安徽中鼎密封件股份有限公司 2016 年限制性股票激励计划(草案)>>、第六届董事会第十七次会议决议规定，公司向共 591 名激励对象定向发行 A 股普通股股票 1,865.65 万股，每股面值 1 元，申请增加注册资本人民币 18,656,500.00 元，变更后的股本为人民币 1,233,351,595.00 元。

根据公司 2016 年第一次临时股东大会审议通过的《安徽中鼎密封件股份有限公司 2016 年限制性股票激励计划(草案)>>、第六届董事会第十八次会议决议规定，公司向共 36 名激励对象定向发行 A 股普通股股票 108.85 万股，每股面值 1 元，申请增加注册资本人民币 1,088,500.00 元，变更后的注册资本为人民币 1,234,440,095.00 元。该注册资本变更事项已由华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的验资报告(会验字[2016]5103 号)验资。截至本项目评估基准日，公司尚未进行营业执照变更。

本次是由中鼎股份的全资子公司中鼎欧洲有限公司收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 的股权。中鼎欧洲有限公司成立于 2008 年 9 月 23 日，系一家根据德国法律成立的有限责任公司，注册登记编号为 HRB 9968 local court of Würzburg，注册资本为 25,000 欧元，经营范围为市场开发与售后服务，其法定地址位于德国美茵河畔洛尔 Preßnitzer Straße 2 号，邮编：97816，中鼎欧洲公司已在维尔兹堡地方法院商业登记处登记，登记编号为 9969。

根据中鼎欧洲有限公司与 Tristone Flowtech Holding S.A.S (简称“TF HOL”)

股东 Bavaria France Holding S.A.S 签署的《股权转让协议》，中鼎欧洲有限公司拟收购 TF HOL 的 100% 股权。

(二) 被评估单位概况

本项目被评估单位为 Tristone Flowtech Holding S.A.S（以下简称：TF HOL）及其子公司。

1. 企业登记情况

公司名称：Tristone Flowtech Holding S.A.S。

公司类型：简化股份有限公司。

注册号：522 609 841 RCS Nantes（南特）。

注册地址：“Z. I. de Nantes-Carquefou - BP 30412, 44474 Carquefou Cedex, 法国”。

注册资本：50,000 欧元。

注册时间：2010 年 5 月 22 日。

法定代表人：Günter Frölich。

经营范围：收购和管理上市或未上市证券、所有公司的股权或权益，集中化管理和公司间现金管理以及与公司活动相关的所有财务、商业、不动产运营业务。

Tristone 系非上市的股份有限公司，主要负责整个集团的投资管理，其有 13 家子公司，公司分布于三大洲 13 个国家，主要产品为发动机和电池冷却管、进气管等，各地子公司主要负责生产、研发和销售。

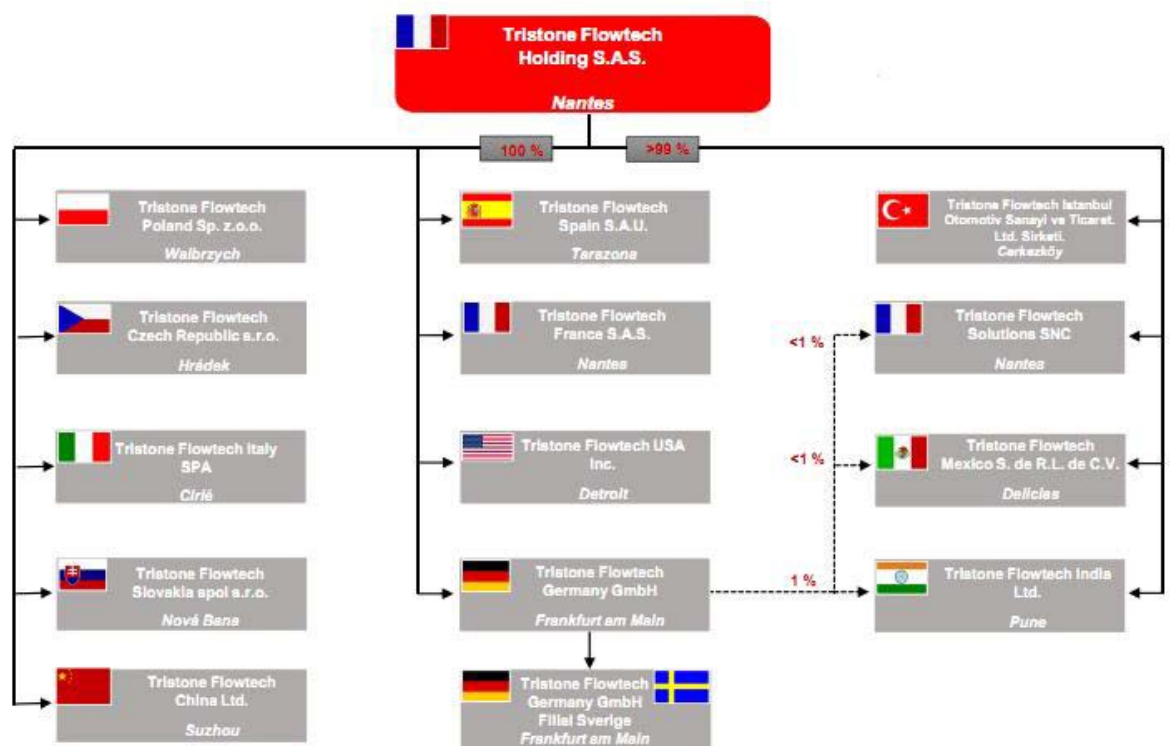
2. 公司简介及历史沿革：

TF HOL 成立于 2010 年 5 月 22 日，现有注册资本为 50,000 欧元。根据其股东名册及登记文件，截止 2016 年 9 月 30 日，TF HOL 为 Bavaria France Holding S.A.S 的全资子公司，成立至今，未发生股东方和股本变动情况。

Tristone 是一家世界领先的为乘用车行业提供流动技术解决方案的公司，公司提供发动机冷却、电池冷却、空气充注、进气完整系统应用服务，是全球原始设备制造商多元化基地的首选一级供应商，公司位于 9 个国家的 9 个生产基地主要位于低成本国家。Tristone 共有员工约 2500 人，行政总部位于德国法兰克福。客户主要覆盖大众、宝马、奥迪、欧宝、福特、通用、标致、雪铁龙等整车制造商的中高端车型等大

型整车厂和一级供应商。

3. TF HOL 的股权结构图



4. TF HOL 下属企业情况

TF HOL 共拥有 13 家子公司，分别为 Tristone Flowtech (China) Ltd. (Tristone 中国公司)，Tristone Flowtech Czech Republic s.r.o. (Tristone 捷克公司)，Tristone Flowtech France S. A. S. (Tristone 法国公司)，Tristone Flowtech Germany GmbH (Tristone 德国公司) (其设立了一家位于瑞典分公司 Tristone Flowtech Germany GmbH Filial Sverige)，Tristone Flowtech India Ltd. (Tristone 印度公司)，Tristone Flowtech Italy SPA (Tristone 意大利公司)，Tristone Flowtech Mexico S. d. R. L. de C. V. (Tristone 墨西哥公司)，Tristone Flowtech Poland Sp. Z. o. o. (Tristone 波兰公司)，Tristone Flowtech Slovakia spol s. r. o. (Tristone 斯洛伐克公司)，Tristone Flowtech Solutions SNC (Tristone 法国研发公司)，Tristone Flowtech Spain S.A.U. (Tristone 西班牙公司)，Tristone Flowtech Istanbul Otomotiv Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi (Tristone 土耳其公司)，Tristone Flowtech USA Inc. (Tristone 美国公司)。

(1) Tristone Flowtech (China) Ltd. (Tristone 中国公司) 基本情况

名称: 特思通管路技术(苏州)有限公司

类型: 有限责任公司(外国法人独资)

住所: 苏州工业园区揽胜路 2 号

法定代表人: ANDREAS WOLFGANG WEBER

注册资本: 550 万欧元

成立日期: 2012 年 06 月 21 日

营业期限: 2012 年 06 月 21 日至 2042 年 06 月 14 日

经营范围: 研发、设计、制造和组装发动机及蓄电池冷却系统、空气增压系统、进气系统及其他工业行业用的技术性管件, 销售本公司自产产品; 从事本公司所生产产品的同类商品的批发、进出口、佣金代理(拍卖除外)及相关业务; 为上述产品和商品提供上门维修与安装等售后服务及其他相关服务。

统一社会信用代码: 91320594598553290R

截至评估基准日, Tristone 中国公司为 Tristone 的全资子公司。

(2) Tristone Flowtech Czech Republic s.r.o. (Tristone 捷克公司) 基本情况

公司名称: Tristone Flowtech Czech Republic s.r.o.

注册地址: Hrádek nad Nisou, Oldřichovská 698, PSČ 46334

注册资本: 103, 100, 000 克朗

公司类型: 有限责任公司

注册时间: 1993 年 8 月 17 日

注册登记号: 490 96 630

经营范围: 塑料和橡胶制品的生产, 批发和零售。

截至评估基准日, Tristone 捷克公司为 Tristone 的全资子公司。

(3) Tristone Flowtech France S.A.S. (Tristone 法国公司) 基本情况

公司名称: Tristone Flowtech France S.A.S. (简称: NTE)

注册地址: Rue du Tertre ZI Nantes Carquefou, 44474-Carquefou

注册资本: 237, 000 欧元

公司类型：简易股份公司

注册时间：2010 年 06 月 9 日

注册登记号：522 985 191 RCS Nantes

经营范围：与汽车行业流体循环业务相关的产品和副产品（发动机零部件或内饰）的开发和商品化，行政和财务服务、实验室技术、原型应用、原型研究、开发（与汽车行业的组件生产相关），车辆中心结构铸造的相关服务（技术服务及实验室、商业、行政和财务服务）。收购和管理上市或未上市证券、所有公司的股权或权益，集中化管理和公司间现金管理以及与公司活动相关的所有财务、商业、不动产运营业务。

截至评估基准日，Tristone 法国公司为 Tristone 的全资子公司。

(4) Tristone Flowtech Germany GmbH (Tristone 德国公司) 基本情况

公司名称：Tristone Flowtech Germany GmbH

注册地址：Unterschweinstiege 2-14, 60549 Frankfurt am Main

注册资本：250,000 欧元

公司类型：有限责任公司

注册时间：2002 年 12 月 18 日

注册登记号：HRB 90796

经营范围：向其他企业提供服务，包括管理的接管和辅助，新产品开发的接管和辅助，特别是与汽车行业橡胶和塑料制品的开发和生产及所有相关活动有关的服务。

截至评估基准日，Tristone 德国公司为 TF HOL 的全资子公司。

(5) Tristone Flowtech India Ltd. (Tristone 印度公司) 基本情况

公司名称：Tristone Flowtech India Ltd.

注册地址：437, Level 4, Prabhavee Tech Park, Baner, Pune - 411045,
Maharashtra, INDIA

注册资本：500,000.00 印度卢比

公司类型：私人公司

注册时间：2015 年 9 月 3 日

注册登记号：U29100PN2015FTC156392

经营范围：为世界各地主要的汽车制造商提供三个主要产品细分领域（包括但不

限于发动机和蓄电池冷却、充气和进气)的材料、工艺和技术的完整工程解决方案,并为完整的流体技术解决方案提供创新技术和产品;从事生产商、制造商、加工商、出口商、进口商、供应商业务及任何其他相关业务。

截至评估基准日,TF HOL 持股比例 99%,Tristone Flowtech Germany GmbH 持股比例 1%。

(6) Tristone Flowtech Italy SPA (Tristone 意大利公司)基本情况

公司名称: Tristone Flowtech Italy SPA

注册地址: CIRIE' (TO) VIA TORINO 140 CAP 10073

注册资本: 102,000.00 欧元

公司类型: 股份有限公司

注册时间: 1997 年 07 月 25 日

注册登记号: 07374780018

经营范围: 设计、生产和销售用于汽车行业、工业车辆、家用电器、液压系统和所有相关活动的橡胶和/或塑料管道和工艺制品(采用精整、模塑和装配工艺)。

截至评估基准日,Tristone 意大利公司为 TF HOL 的全资子公司。

(7)Tristone Flowtech Mexico S.d.R.L. de C.V. (Tristone 墨西哥公司)基本情况

公司名称: Tristone Flowtech Mexico S.d.R.L. de C.V.

注册地址: Carretera Delicias Camargo, km, 135, Chi-huahua 33015 (Mexico)

注册资本: 78626000 (墨西哥比索)

公司类型: 可变股本私营有限公司

注册时间: 2011 年 06 月 08 日

注册登记号: No. 266235 - 10

经营范围: 自行或通过第三方购买、销售、商品化、推销、租赁、进口、出口、分销、生产、装配、维修、储存和包装各种类型的机器、设备、工具及法律允许的任何其他商品或产品,特别是主要用于汽车行业的橡胶和塑料制品;并开展对履行公司宗旨所必需的或有利的任何其他商业或工业活动。

截至评估基准日,TF HOL 持股比例 99.97%,Tristone Flowtech Germany GmbH

持股比例 0.03%(由于墨西哥法律的原因,资本的固定部分和变动部分之间存在差异)。

(8) Tristone Flowtech Poland Sp. Z.o.o. (Tristone 波兰公司) 基本情况

公司名称: Tristone Flowtech Poland Sp. Z.o.o.

注册地址: Walbrzych

注册资本: 4,500,000.00 兹罗提

公司类型: 有限责任公司

首次登记时间: 2001 年 10 月 10 日

注册登记号: KRS 0000051273

经营范围: 橡胶产品的生产; 其他橡胶产品的生产; 建筑用塑料制品的生产; 其他塑料制品的生产; 其他电子电气用电线电缆的生产; 安装设备的生产; 发动机和涡轮机(除飞机、车辆和摩托车发动机外)的生产; 用于机动车辆(不包括摩托车)的其他零配件的生产; 其他设备的修理和维护; 车辆(不包括摩托车)零配件的批发零售贸易。

截至评估基准日, Tristone 波兰公司为 TF HOL 的全资子公司。

(9) Tristone Flowtech Slovakia spol s.r.o. (Tristone 斯洛伐克公司) 基本情况

公司名称: Tristone Flowtech Slovakia spol s.r.o.

注册地址: Železničný rad 40, Nová Baňa 968 01, Slovakia 斯洛伐克

注册资本: 208,458.00 欧元

公司类型: 有限责任公司

注册时间: 1995 年 9 月 26 日

注册登记号: 31636977 (IC0-识别号)

经营范围: 生产和销售塑料制品

截至评估基准日, Tristone 斯洛伐克公司为 TF HOL 的全资子公司。

(10) Tristone Flowtech Solutions SNC (Tristone 法国研发公司) 基本情况

公司名称: Tristone Flowtech Solutions SNC

注册地址: Rue du Tertre ZI Nantes Carquefou, 44474-Carquefou

注册资本: 1000 欧元

公司类型：普通合伙公司

注册时间：1994 年 10 月 20 日

注册登记号：348 780 727 RCS Nantes

经营范围：与汽车行业流体循环业务相关的产品和副产品（发动机零部件或内饰）的开发和商品化，行政和财务服务、实验室技术、原型应用、原型研究、开发（与汽车行业的组件生产相关），车辆中心结构铸造的相关服务（技术服务及实验室、商业、行政和财务服务）。收购和管理上市或未上市证券、所有公司的股权或权益，集中化管理和公司间现金管理以及与公司活动相关的所有财务、商业、不动产运营业务。

截至评估基准日，TF HOL 持股比例 99%，Tristone Flowtech Germany GmbH 持股比例 1%。

(11) Tristone Flowtech Spain S.A.U.（Tristone 西班牙公司）基本情况

公司名称：Tristone Flowtech Spain S.A.U.

注册地址：Polígono Industrial de Tarazona s/n, Naves A3, A4 y A5, 50500 Tarazona, arazona, Province of Zaragoza (Spain)（萨拉戈萨省（西班牙））

注册资本：60703.02 欧元

公司类型：一名唯一股东拥有的西班牙股份公司

注册时间：2001 年 6 月 4 日

注册登记号：A50889989

经营范围：汽车行业流体循环用组件的生产、分销和销售；机动车辆用组件和配件的生产及销售；橡胶制品和塑料材料的生产及销售。

截至评估基准日，Tristone 西班牙公司为 TF HOL 的全资子公司。

(12) Tristone Flowtech Istanbul Otomotiv Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi（Tristone 土耳其公司）基本情况

公司名称：Tristone Flowtech Istanbul Otomotiv Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi

注册资本：100,000 里拉

公司类型：有限责任公司

注册时间：2010 年 6 月 18 日

注册登记号：3670-Cerkezkoy

经营范围：生产用于汽车行业的各种塑料件及塑料软管制品；生产用于汽车行业的任何物品（包括橡胶软管）及收购任何类型的整体资产用于维护生产设施。进口和供应必要的机器和备件以及实现上述所需的所有物品。

截至评估基准日，TF HOL 出资 99000 里拉，持股比例 99%，Baikap Holding 090709 GmbH（系本次交易卖方 Bavaria France Holding S.A.S 的子公司）出资 1000 里拉，持股比例 1%。

(13) Tristone Flowtech USA Inc. (Tristone 美国公司) 基本情况

公司名称：Tristone Flowtech USA Inc.

注册地址：Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801, U.S.A

注册资本：1000 股

公司类型：股份有限公司

注册时间：2013 年 9 月 4 日

注册登记号：60634X

经营范围：用于发动机和蓄电池冷却/充气和进气的合法技术系统的设计工程和生产以及一切合法业务。

截至评估基准日，Tristone 美国公司为 TF HOL 的全资子公司。

(14) Tristone Flowtech Germany GmbH Filial Sverige (Tristone Flowtech Germany GmbH 在瑞典设置的分公司) 基本情况

公司名称：Tristone Flowtech Germany GmbH Filial Sverige

注册地址：C/O Tysk-Svenska Handelskammaren Box 27104 102 52 STOCKHOLM

注册时间：2010 年 8 月 6 日

注册登记号：516405-9585

除上述子公司外，TF HOL 没有其他长期股权投资情况。

6. TF HOL 经营情况

TF HOL 本部主要负责整个集团的投资管理业务，其 13 家下属子公司 1 家分公司均处于正常经营中。Tristone 是一家传动系统部件的制造商，在世界范围有 9 家制造厂，在欧洲和北美有 4 个销售办事处和研发中心。

Tristone 能够为汽车客户提供关键汽车领域本地制造。并且，预计在印度和巴西设立工厂（2017/2018 年），完成产品全球覆盖。公司的产品类型主要是为发动机和电池冷却（E&B Cooling），空气充气（AC）和空气进气管（AI）等服务的橡胶管、塑料管等产品。

Tristone 在上述产品领域处于行业领先地位，其客户均为大型整车厂和一级供应商，主要覆盖大众、宝马、奥迪、欧宝、福特、通用、标致、雪铁龙等整车制造商的中高端车型。

7. TF HOL（合并）近年资产、财务、经营状况：

金额单位：人民币万元

项 目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	61,194.91	57,006.18	48,186.51
非流动资产	30,716.55	28,046.48	27,633.61
资产总额	91,911.46	85,052.65	75,820.12
流动负债	39,672.32	36,944.45	34,712.59
非流动负债	11,202.11	12,855.43	13,599.04
负债总额	50,874.43	49,799.88	48,311.62
净资产	41,037.03	35,252.77	27,508.50

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
一、营业总收入	134,515.14	157,548.55	158,554.80
减：营业成本	109,936.97	131,440.12	136,368.94
销售费用	2,129.07	2,820.11	2,715.62
管理费用	9,652.10	9,915.02	10,166.57
财务费用	955.95	1,581.37	745.21

资产减值损失	376.46	334.88	683.40
二、营业利润	11,464.58	11,457.06	7,875.06
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00
减:营业外支出	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	11,464.58	11,457.06	7,875.06
减:所得税费用	2,437.35	2,270.17	2,182.47
四、净利润	9,027.23	9,186.89	5,692.58

以上数据均来源于华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的会审字[2017]0090号《审计报告》。审计意见为:“我们认为,TF HOL 财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,公允反映了TF HOL 2014年12月31日、2015年12月31日及2016年9月30日的合并及母公司财务状况以及2014年度、2015年度及2016年1-9月的合并及母公司经营成果和现金流量。”

8. 执行的主要会计政策。

执行企业会计准则,会计年度为公历年度,即每年1月1日起至12月31日止。本公司以欧元为记账本位币。在编制本财务报表时按照《企业会计准则第19号-外币折算》的规定折算为人民币报表。

现金及现金等价物的确定标准

现金是指本公司的库存现金以及可以随时用于支付的存款;现金等价物是指本公司持有的期限短(一般是指从购买日起三个月内到期)、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

外币业务和外币财务报表折算

(1) 外币交易时折算汇率的确定方法

本公司外币交易初始确认时采用交易发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算为记账本位币。

(2) 资产负债表日外币货币性项目的折算方法

在资产负债表日,对于外币货币性项目,采用资产负债表日的即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇

兑差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币借款产生的汇兑差额按照借款费用资本化的原则处理之外，均计入当期损益。

（3）外币报表折算方法

本公司对境外经营财务报表进行折算前先调整境外经营的会计期间和会计政策，使之与企业会计期间和会计政策相一致，再根据调整后会计政策及会计期间编制相应货币（记账本位币以外的货币）的财务报表，再按照以下方法对境外经营财务报表进行折算：

①资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。

②利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算。

③产生的外币财务报表折算差额，在编制合并财务报表时，在合并资产负债表中所有者权益项目下单独列示“其他综合收益”。

④外币现金流量以及境外子公司的现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算。汇率变动对现金的影响额应当作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

金融工具

（1）金融资产的分类

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

包括交易性金融资产和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，前者主要是指本公司为了近期内出售而持有的股票、债券、基金以及不作为有效套期工具的衍生工具投资。这类资产在初始计量时按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关的交易费用在发生时计入当期损益。支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息但尚未领取的债券利息，单独确认为应收项目。在持有期间取得利息或现金股利，确认为投资收益。资产负债表日，本公司将这类金融资产以公允价值计量且其变动计入当期损益。这类金融资产在处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

②持有至到期投资

主要是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司具有明确意图和能力持有至到期的国债、公司债券等。这类金融资产按照取得时的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付价款中包含的已到付息期但尚未发放的债券利息，单独确认为应收项目。持有至到期投资在持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。处置持有至到期投资时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

③应收款项

应收款项主要包括应收账款和其他应收款等。应收账款是指本公司销售商品或提供劳务形成的应收款项。应收账款按从购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

④可供出售金融资产

主要是指本公司没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项的金融资产。可供出售金融资产按照取得该金融资产的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的债券利息或已宣告但尚未发放的现金股利，单独确认为应收项目。可供出售金融资产持有期间取得的利息或现金股利计入投资收益。

可供出售金融资产是外币货币性金融资产的，其形成的汇兑损益应当计入当期损益。采用实际利率法计算的可供出售债务工具投资的利息，计入当期损益；可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。资产负债表日，可供出售金融资产以公允价值计量，且其变动计入其他综合收益。处置可供出售金融资产时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间差额计入投资收益；同时，将原计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资收益。

（2）金融负债的分类

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；这类金融负债初始确认时以公允价值计量，相关交易费用直接计入当期损益，资产负债表日将公允价值变动计入当期损益。

②其他金融负债，是指以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的

金融负债。

（3）金融资产的重分类

因持有意图或能力发生改变，使某项投资不再适合划分为持有至到期投资的，本公司将其重分类为可供出售金融资产，并以公允价值进行后续计量。持有至到期投资部分出售或重分类的金额较大，且不属于《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》第十六条所指的例外情况，使该投资的剩余部分不再适合划分为持有至到期投资的，本公司应当将该投资的剩余部分重分类为可供出售金融资产，并以公允价值进行后续计量，但在本会计年度及以后两个完整的会计年度内不再将该金融资产划分为持有至到期投资。

重分类日，该投资的账面价值与公允价值之间的差额计入其他综合收益，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益。

（4）金融负债与权益工具的区分

除特殊情况外，金融负债与权益工具按照下列原则进行区分：

①如果本公司不能无条件地避免以交付现金或其他金融资产来履行一项合同义务，则该合同义务符合金融负债的定义。有些金融工具虽然没有明确地包含交付现金或其他金融资产义务的条款和条件，但有可能通过其他条款和条件间接地形成合同义务。

②如果一项金融工具须用或可用本公司自身权益工具进行结算，需要考虑用于结算该工具的本公司自身权益工具，是作为现金或其他金融资产的替代品，还是为了使该工具持有方享有在发行方扣除所有负债后的资产中的剩余权益。如果是前者，该工具是发行方的金融负债；如果是后者，该工具是发行方的权益工具。在某些情况下，一项金融工具合同规定本公司须用或可用自身权益工具结算该金融工具，其中合同权利或合同义务的金额等于可获取或需交付的自身权益工具的数量乘以其结算时的公允价值，则无论该合同权利或合同义务的金额是固定的，还是完全或部分地基于除本公司自身权益工具的市场价格以外变量（例如利率、某种商品的价格或某项金融工具的价格）的变动而变动，该合同分类为金融负债。

（5）金融资产转移

金融资产转移是指下列两种情形：

A. 将收取金融资产现金流量的合同权利转移给另一方；

B. 将金融资产整体或部分转移给另一方，但保留收取金融资产现金流量的合同权利，并承担将收取的现金流量支付给一个或多个收款方的合同义务。

①终止确认所转移的金融资产

已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，或既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，但放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产。

在判断是否已放弃对所转移金融资产的控制时，注重转入方出售该金融资产的实际能力。转入方能够单独将转入的金融资产整体出售给与其不存在关联方关系的第三方，且没有额外条件对此项出售加以限制的，表明企业已放弃对该金融资产的控制。

本公司在判断金融资产转移是否满足金融资产终止确认条件时，注重金融资产转移的实质。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

A. 所转移金融资产的账面价值；

B. 因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分（在此种情况下，所保留的服务资产视同未终止确认金融资产的一部分）之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

A. 终止确认部分的账面价值；

B. 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

②继续涉入所转移的金融资产

既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，且未放弃对该金融资产控制的，应当按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

继续涉入所转移金融资产的程度，是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水

平。

③继续确认所转移的金融资产

仍保留与所转移金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，应当继续确认所转移金融资产整体，并将收到的对价确认为一项金融负债。

该金融资产与确认的相关金融负债不得相互抵销。在随后的会计期间，企业应当继续确认该金融资产产生的收入和该金融负债产生的费用。所转移的金融资产以摊余成本计量的，确认的相关负债不得指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

(6) 金融负债终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。

将用于偿付金融负债的资产转入某个机构或设立信托，偿付债务的现时义务仍存在的，不终止确认该金融负债，也不终止确认转出的资产。

与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

对现存金融负债全部或部分的合同条款作出实质性修改的，终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

(7) 金融资产和金融负债的抵销

金融资产和金融负债应当在资产负债表内分别列示，不得相互抵销。但同时满足下列条件的，以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：

本公司具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；

本公司计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

不满足终止确认条件的金融资产转移，转出方不得将已转移的金融资产和相关负债进行抵销。

(8) 金融资产减值测试方法及减值准备计提方法

①金融资产发生减值的客观证据：

- A. 发行方或债务人发生严重财务困难；
- B. 债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；
- C. 债权人出于经济或法律等方面的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；
- D. 债务人可能倒闭或进行其他财务重组；
- E. 因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；
- F. 无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量；
- G. 债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；
- H. 权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；
- I. 其他表明金融资产发生减值的客观证据。

②金融资产的减值测试（不包括应收款项）

A. 持有至到期投资减值测试

持有至到期投资发生减值时，将该持有至到期投资的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。

预计未来现金流量现值，按照该持有至到期投资的原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（取得和出售该担保物发生的费用予以扣除）。原实际利率是初始确认该持有至到期投资时计算确定的实际利率。对于浮动利率的持有至到期投资，在计算未来现金流量现值时可采用合同规定的现行实际利率作为折现率。

即使合同条款因债务方或金融资产发行方发生财务困难而重新商定或修改，在确认减值损失时，仍用条款修改前所计算的该金融资产的原实际利率计算。

对持有至到期投资确认减值损失后，如有客观证据表明该持有至到期投资价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关（如债务人的信用评级已提高等），原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

持有至到期投资发生减值后，利息收入按照确定减值损失时对未来现金流量进行折现采用的折现率作为利率计算确认。

B. 可供出售金融资产减值测试

在资产负债表日本公司对可供出售金融资产的减值情况进行分析,判断该项金融资产公允价值是否持续下降。通常情况下,如果可供出售金融资产的期末公允价值相对于成本的下跌幅度已达到或超过 50%,或者持续下跌时间已达到或超过 12 个月,在综合考虑各种相关因素后,预期这种下降趋势属于非暂时性的,可以认定该可供出售金融资产已发生减值,确认减值损失。可供出售金融资产发生减值的,在确认减值损失时,将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出,计入资产减值损失。

可供出售债务工具金融资产是否发生减值,可参照上述可供出售权益工具投资进行分析判断。

可供出售权益工具投资发生的减值损失,不得通过损益转回。

可供出售债务工具金融资产发生减值后,利息收入按照确定减值损失时对未来现金流量进行折现采用的折现率作为利率计算确认。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具,在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的,原确认的减值损失予以转回,计入当期损益。

(9) 金融资产和金融负债公允价值的确定方法

本公司以主要市场的价格计量相关资产或负债的公允价值,不存在主要市场的,本公司以最有利市场的价格计量相关资产或负债的公允价值。

主要市场,是指相关资产或负债交易量最大和交易活跃程度最高的市场;最有利市场,是指在考虑交易费用和运输费用后,能够以最高金额出售相关资产或者以最低金额转移相关负债的市场。本公司采用市场参与者在对该资产或负债定价时为实现其经济利益最大化所使用的假设。

①估值技术

本公司采用在当期情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术,使用的估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。本公司使用与其中一种或多种估值技术相一致的方法计量公允价值,使用多种估值技术计量公允价值的,考虑各估值结果的合理性,选取在当期情况下最能代表公允价值的金额作为公允价值。

本公司在估值技术的应用中，优先使用相关可观察输入值，只有在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值。可观察输入值，是指能够从市场数据中取得的输入值。该输入值反映了市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用的假设。不可观察输入值，是指不能从市场数据中取得的输入值。该输入值根据可获得的市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用假设的最佳信息取得。

②公允价值层次

本公司将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

应收款项的减值测试方法及减值准备计提方法

在资产负债表日对应收款项的账面价值进行检查，有客观证据表明其发生减值的，计提减值准备。

(1) 应收账款

①单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：本公司将期末单项余额 200 万元及以上的应收账款或其他应收款作为单项金额重大的应收款项。

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，并据此计提相应的坏账准备。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，可不对其预计未来现金流量进行折现。

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收账款一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

确定信用风险组合的依据如下：

组合 1 本公司对合并范围内关联方的应收款项。

组合 2 本公司对第三方的应收款项。

按信用风险组合计提坏账准备的计提方法：

组合 1 除存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项外，不对应收合并范围内关联方款项计提坏账准备。

组合 2 账龄分析法。

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项各账龄段计提比例具体如下：

账 龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例
1 年以内	5	5
1-2 年	10	10
2-3 年	30	30
3-5 年	50	50
5 年以上	100	100

③单项金额不重大并单项计提坏账准备的应收款项

对单项金额不重大但已有客观证据表明其发生了减值的应收款项，按账龄分析法计提的坏账准备不能反映实际情况，本公司单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，并据此计提相应的坏账准备。

存货

(1) 存货的分类

存货包括了在日常活动中持有以备出售的产成品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。本公司将存货分为原材料、半成品、在产品、库存商品等。

(2) 存货的计价方法

存货发出按先进先出法计价。

(3) 存货的盘存制度

存货的盘存制度采用永续盘存制，盘盈及盘亏金额计入当年度损益。

(4) 存货跌价准备的计提方法

资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

①产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。

②需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。

③存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。

④资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。

长期股权投资

本公司长期股权投资包括对被投资单位实施控制、重大影响的权益性投资，以及对合营企业的权益性投资。本公司能够对被投资单位施加重大影响的，为本公司的联营企业。

（1）确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。在判断是否存在共同控制时，首先判断所有参与方或参与方组合是否集体控制该安排，如果所有参与方或一组参与方必须一致行动才能决定某项安排的相关活动，则认为所有参与方或一组参与方集体控制该安排。其次再判断该安排相关活动的决策是否必须经过这些集体控制该安排的参

与方一致同意。如果存在两个或两个以上的参与方组合能够集体控制某项安排的，不构成共同控制。判断是否存在共同控制时，不考虑享有的保护性权利。

重大影响，是指投资方对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位施加重大影响时，考虑投资方直接或间接持有被投资单位的表决权股份以及投资方及其他方持有的当期可执行潜在表决权在假定转换为对被投资方单位的股权后产生的影响，包括被投资单位发行的当期可转换的认股权证、股份期权及可转换公司债券等的影响。

当本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含 20%）以上但低于 50% 的表决权股份时，一般认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响。

（2）初始投资成本确定

①企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其投资成本：

A. 同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益；

B. 同一控制下的企业合并，合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益；

C. 非同一控制下的企业合并，以购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值确定为合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

②除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下

列规定确定其投资成本：

A. 以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为投资成本。

初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出；

B. 以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；

C. 通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，如果该项交换具有商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能可靠计量，则以换出资产的公允价值和相关税费作为初始投资成本，换出资产的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益；若非货币资产交换不同时具备上述两个条件，则按换出资产的账面价值和相关税费作为初始投资成本。

D. 通过债务重组取得的长期股权投资，按取得的股权的公允价值作为初始投资成本，初始投资成本与债权账面价值之间的差额计入当期损益。

（3）后续计量及损益确认方法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的长期股权投资采用权益法核算。

①成本法

采用成本法核算的长期股权投资，追加或收回投资时调整长期股权投资的成本；被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

②权益法

按照权益法核算的长期股权投资，一般会计处理为：

本公司长期股权投资的投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

本公司按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变

动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与本公司不一致的，应按照本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资收益和其他综合收益等。本公司与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本公司的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。本公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认。

因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的，按照原持有的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。原持有的股权投资分类为可供出售金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动应当转入改按权益法核算的当期损益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按公允价值计量，其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。

固定资产

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的使用寿命超过一年的单位价值较高的有形资产。

（1）确认条件

固定资产在同时满足下列条件时，按取得时的实际成本予以确认：

- ①与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业。
- ②该固定资产的成本能够可靠地计量。

固定资产发生的后续支出，符合固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合固定资产确认条件的在发生时计入当期损益。

（2）各类固定资产的折旧方法

本公司从固定资产达到预定可使用状态的次月起按年限平均法计提折旧，按固定资产的类别、估计的经济使用年限确定折旧年限和年折旧率如下：

类 别	预计折旧年限
土地	不折旧
房屋建筑物	25-50 年
机械设备	3-14 年
其他	3-10 年

对于已经计提减值准备的固定资产，在计提折旧时扣除已计提的固定资产减值准备。

每年年度终了，公司对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命。

（3）融资租入固定资产的认定依据、计价方法和折旧方法

本公司在租入的固定资产实质上转移了与资产有关的全部风险和报酬时确认该项固定资产的租赁为融资租赁。融资租赁取得的固定资产的成本，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者确定。融资租入的固定资产采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

在建工程

（1）在建工程以立项项目分类核算。

（2）在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。包括建筑费用、机器设备原价、其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出以及在资产达到预定可使用状态之前为该项目专门借款所发生的借款费用及占用的一般借款发生的借款费用。本公司在工程安装或建设完成达到预定可使用状态时将在建工程转入固定资产。所建造的已达到预定可使用状态、但

尚未办理竣工决算的固定资产，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

无形资产

(1) 无形资产的计价方法

按取得时的实际成本入账。

(2) 无形资产使用寿命及摊销

类 别	预计收益年限
许可证，专利，商标和其他权利	3-5 年

每年年度终了，公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。经复核，本期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

②无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。对于使用寿命不确定的无形资产，公司在每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果重新复核后仍为不确定的，于在资产负债表日进行减值测试。

③无形资产的摊销

对于使用寿命有限的无形资产，本公司在取得时判定其使用寿命，在使用寿命内采用直线法系统合理摊销，摊销金额按受益项目计入当期损益。具体应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额，残值为零。但下列情况除外：有第三方承诺在无形资产使用寿命结束时购买该无形资产或可以根据活跃市场得到预计残值信息，并且该市场在无形资产使用寿命结束时很可能存在。

对使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并在预计使用年限内系统合理摊销。

(3) 划分内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

①本公司将为进一步开发活动进行的资料及相关方面的准备活动作为研究阶段，无形资产研究阶段的支出在发生时计入当期损益。

②在本公司已完成研究阶段的工作后再进行的开发活动作为开发阶段。

(4) 开发阶段支出资本化的具体条件

开发阶段的支出同时满足下列条件时，才能确认为无形资产：

- A. 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- B. 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- C. 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；
- D. 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- E. 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在预计受益期间分期平均摊销。

长期资产减值

(1) 长期股权投资减值测试方法及会计处理方法

本公司在资产负债表日对长期股权投资进行逐项检查，根据被投资单位经营政策、法律环境、市场需求、行业及盈利能力等的各种变化判断长期股权投资是否存在减值迹象。当长期股权投资可收回金额低于账面价值时，将可收回金额低于长期股权投资账面价值的差额作为长期股权投资减值准备予以计提。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

(2) 投资性房地产减值测试方法及会计处理方法

资产负债表日按投资性房产的成本与可收回金额孰低计价，可收回金额低于成本的，按两者的差额计提减值准备。如果已经计提减值准备的投资性房地产的价值又得以恢复，前期已计提的减值准备不得转回。

(3) 固定资产的减值测试方法及会计处理方法

本公司在资产负债表日对各项固定资产进行判断，当存在减值迹象，估计可收回

金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。当存在下列迹象的，按固定资产单项项目全额计提减值准备：

- ①长期闲置不用，在可预见的未来不会再使用，且已无转让价值的固定资产；
- ②由于技术进步等原因，已不可使用的固定资产；
- ③虽然固定资产尚可使用，但使用后产生大量不合格品的固定资产；
- ④已遭毁损，以至于不再具有使用价值和转让价值的固定资产；
- ⑤其他实质上已经不能再给公司带来经济利益的固定资产。

（4）在建工程减值测试方法及会计处理方法

本公司于资产负债表日对在建工程进行全面检查，如果有证据表明在建工程已经发生了减值，估计可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。存在下列一项或若干项情况的，对在建工程进行减值测试：

- ①长期停建并且预计在未来 3 年内不会重新开工的在建工程；
- ②所建项目无论在性能上，还是在技术上已经落后，并且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性；
- ③其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。

（5）无形资产减值测试方法及会计处理方法

当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。存在下列一项或多项以下情况的，对无形资产进行减值测试：

- ①该无形资产已被其他新技术等所替代，使其为企业创造经济利益的能力受到重大不利影响；
- ②该无形资产的市价在当期大幅下跌，并在剩余年限内可能不会回升；
- ③其他足以表明该无形资产的账面价值已超过可收回金额的情况。

（6）商誉减值测试

企业合并形成的商誉，至少在每年年度终了进行减值测试。本公司在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，按以下步骤处理：

首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关资产账面价值比较，确认相应的减值损失；然后再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，就其差额确认减值损失。减值损失金额首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值；再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

借款费用

（1）借款费用资本化的确认原则和资本化期间

本公司发生的可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或生产的借款费用在同时满足下列条件时予以资本化计入相关资产成本：

- ①资产支出已经发生；
- ②借款费用已经发生；
- ③为使资产达到预定可使用状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

其他的借款利息、折价或溢价和汇兑差额，计入发生当期的损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止其借款费用的资本化；以后发生的借款费用于发生当期确认为费用。

（2）借款费用资本化率以及资本化金额的计算方法

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定为专门借款利息费用的资本化金额。

购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，一般借款应予资本化的利息金额按累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般

借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

职工薪酬

职工薪酬，是指本公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。本公司提供给职工配偶、子女、受赡养人、已故员工遗属及其他受益人等的福利，也属于职工薪酬。

(1) 短期薪酬的会计处理方法

①职工基本薪酬（工资、奖金、津贴、补贴）

本公司在职工为其提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益，其他会计准则要求或允许计入资产成本的除外。

②职工福利费

本公司发生的职工福利费，在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的，按照公允价值计量。

③医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及工会经费和职工教育经费

本公司为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工为其提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额，并确认相应负债，计入当期损益或相关资产成本。

④短期带薪缺勤

本公司在职工提供服务从而增加了其未来享有的带薪缺勤权利时，确认与累积带薪缺勤相关的职工薪酬，并以累积未行使权利而增加的预期支付金额计量。本公司在职工实际发生缺勤的会计期间确认与非累积带薪缺勤相关的职工薪酬。

⑤短期利润分享计划

利润分享计划同时满足下列条件的，本公司确认相关的应付职工薪酬：

- A. 企业因过去事项导致现在具有支付职工薪酬的法定义务或推定义务；
- B. 因利润分享计划所产生的应付职工薪酬义务金额能够可靠估计。

(2) 离职后福利的会计处理方法

① 设定提存计划

本公司在职工为其提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

根据设定提存计划，预期不会在职工提供相关服务的年度报告期结束后十二个月内支付全部应缴存金额的，本公司参照相应的折现率（根据资产负债表日与设定受益计划义务期限和币种相匹配的国债或活跃市场上的高质量公司债券的市场收益率确定），将全部应缴存金额以折现后的金额计量应付职工薪酬。

② 设定受益计划

A. 确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本

根据预期累计福利单位法，采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等做出估计，计量设定受益计划所产生的义务，并确定相关义务的归属期间。本公司按照相应的折现率（根据资产负债表日与设定受益计划义务期限和币种相匹配的国债或活跃市场上的高质量公司债券的市场收益率确定）将设定受益计划所产生的义务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本。

B. 确认设定受益计划净负债或净资产

设定受益计划存在资产的，本公司将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。

设定受益计划存在盈余的，本公司以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产。

C. 确定应计入资产成本或当期损益的金额

服务成本，包括当期服务成本、过去服务成本和结算利得或损失。其中，除了其他会计准则要求或允许计入资产成本的当期服务成本之外，其他服务成本均计入当期损益。

设定受益计划净负债或净资产的利息净额，包括计划资产的利息收益、设定受益计划义务的利息费用以及资产上限影响的利息，均计入当期损益。

D. 确定应计入其他综合收益的金额

重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动，包括：

(a) 精算利得或损失，即由于精算假设和经验调整导致之前所计量的设定受益计划义务现值的增加或减少；

(b) 计划资产回报，扣除包括在设定受益计划净负债或净资产的利息净额中的金额；

(c) 资产上限影响的变动，扣除包括在设定受益计划净负债或净资产的利息净额中的金额。

上述重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动直接计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但本公司可以在权益范围内转移这些在其他综合收益中确认的金额。

(3) 辞退福利的会计处理方法

本公司向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：

①企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；

②企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

辞退福利预期在年度报告期结束后十二个月内不能完全支付的，参照相应的折现率（根据资产负债表日与设定受益计划义务期限和币种相匹配的国债或活跃市场上的高质量公司债券的市场收益率确定）将辞退福利金额予以折现，以折现后的金额计量应付职工薪酬。

(4) 其他长期职工福利的会计处理方法

①符合设定提存计划条件的

本公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，将全部应缴存金额以折现后的金额计量应付职工薪酬。

②符合设定受益计划条件的

在报告期末，本公司将其他长期职工福利产生的职工薪酬成本确认为下列组成部分：

A. 服务成本；

B. 其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额；

C. 重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动。

为简化相关会计处理，上述项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

预计负债

(1) 预计负债的确认标准

如果与或有事项相关的义务同时符合以下条件，本公司将其确认为预计负债：

- ①该义务是本公司承担的现时义务；
- ②该义务的履行很可能导致经济利益流出本公司；
- ③该义务的金额能够可靠地计量。

(2) 预计负债的计量方法

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。每个资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。有确凿证据表明该账面价值不能反映当前最佳估计数的，按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整。

收入确认原则和计量方法

(1) 销售商品收入

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

(2) 提供劳务收入

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：

- A. 收入的金额能够可靠地计量；
- B. 相关的经济利益很可能流入企业；
- C. 交易的完工程度能够可靠地确定；
- D. 交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

本公司按照已收或应收的合同或协议价款确定提供劳务收入总额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度

扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

①已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

②已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

（3）让渡资产使用权收入

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

①利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

②使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

递延所得税资产和递延所得税负债

本公司通常根据资产与负债在资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法将应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异对所得税的影响额确认和计量递延所得税负债或递延所得税资产。本公司不对递延所得税资产和递延所得税负债进行折现。

（1）递延所得税资产的确认

对于可抵扣暂时性差异，其对所得税的影响额按预计转回期间的所得税税率计算，并将该影响额确认为递延所得税资产，但是以本公司很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限。

同时具有下列特征的交易或事项中因资产或负债的初始确认所产生的可抵扣暂时性差异对所得税的影响额不确认为递延所得税资产：

A. 该项交易不是企业合并；

B. 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列两项条件的，其对所得税的影响额（才能）确认为递延所得税资产：

- A. 暂时性差异在可预见的未来很可能转回；
- B. 未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额；

资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前期间未确认的递延所得税资产。

在资产负债表日，本公司对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

（2）递延所得税负债的确认

本公司所有应纳税暂时性差异均按预计转回期间的所得税税率计量对所得税的影响，并将该影响额确认为递延所得税负债，但下列情况的除外：

①因下列交易或事项中产生的应纳税暂时性差异对所得税的影响不确认为递延所得税负债：

- A. 商誉的初始确认；
- B. 具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

②本公司对与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，其对所得税的影响额一般确认为递延所得税负债，但同时满足以下两项条件的除外：

- A. 本公司能够控制暂时性差异转回的时间；
- B. 该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

（3）特定交易或事项所涉及的递延所得税负债或资产的确认

①与企业合并相关的递延所得税负债或资产

非同一控制下企业合并产生的应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异，在确认递延所得税负债或递延所得税资产的同时，相关的递延所得税费用（或收益），通常调整企业合并中所确认的商誉。

②直接计入所有者权益的项目

与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的当期所得税和递延所得税，计入所有者权益。暂时性差异对所得税的影响计入所有者权益的交易或事项包括：可供出售金融资产公允价值变动等形成的其他综合收益、会计政策变更采用追溯调整法或对前

期（重要）会计差错更正差异追溯重述法调整期初留存收益、同时包含负债成份及权益成份的混合金融工具在初始确认时计入所有者权益等。

③可弥补亏损和税款抵减

A. 本公司自身经营产生的可弥补亏损以及税款抵减

可抵扣亏损是指按照税法规定计算确定的准予用以后年度的应纳税所得额弥补的亏损。对于按照税法规定可以结转以后年度的未弥补亏损（可抵扣亏损）和税款抵减，视同可抵扣暂时性差异处理。在预计可利用可弥补亏损或税款抵减的未来期间内很可能取得足够的应纳税所得额时，以很可能取得的应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产，同时减少当期利润表中的所得税费用。

B. 因企业合并而形成的可弥补的被合并企业的未弥补亏损

在企业合并中，本公司取得被购买方的可抵扣暂时性差异，在购买日不符合递延所得税资产确认条件的，不予以确认。购买日后 12 个月内，如取得新的或进一步的信息表明购买日的相关情况已经存在，预期被购买方在购买日可抵扣暂时性差异带来的经济利益能够实现的，确认相关的递延所得税资产，同时减少商誉，商誉不足冲减的，差额部分确认为当期损益；除上述情况以外，确认与企业合并相关的递延所得税资产，计入当期损益。

④合并抵销形成的暂时性差异

本公司在编制合并财务报表时，因抵销未实现内部销售损益导致合并资产负债表中资产、负债的账面价值与其在所属纳税主体的计税基础之间产生暂时性差异的，在合并资产负债表中确认递延所得税资产或递延所得税负债，同时调整合并利润表中的所得税费用，但与直接计入所有者权益的交易或事项及企业合并相关的递延所得税除外。

⑤以权益结算的股份支付

如果税法规定与股份支付相关的支出允许税前扣除，在按照会计准则规定确认成本费用的期间内，本公司根据会计期末取得信息估计可税前扣除的金额计算确定其计税基础及由此产生的暂时性差异，符合确认条件的情况下确认相关的递延所得税。其中预计未来期间可税前扣除的金额超过按照会计准则规定确认的与股份支付相关的成本费用，超过部分的所得税影响应直接计入所得税权益。

经营租赁和融资租赁

实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁为融资租赁，除此之外的均为经营租赁。

(1) 经营租赁的会计处理方法

①本公司作为经营租赁承租人时，将经营租赁的租金支出，在租赁期内各个期间按照直线法或根据租赁资产的使用量计入当期损益。出租人提供免租期的，本公司将租金总额在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法或其他合理的方法进行分摊，免租期内确认租金费用及相应的负债。出租人承担了承租人某些费用的，本公司按该费用从租金费用总额中扣除后的租金费用余额在租赁期内进行分摊。

初始直接费用，计入当期损益。如协议约定或有租金的在实际发生时计入当期损益。

②本公司作为经营租赁出租人时，采用直线法将收到的租金在租赁期内确认为收益。出租人提供免租期的，出租人将租金总额在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法或其他合理的方法进行分配，免租期内出租人也确认租金收入。承担了承租人某些费用的，本公司按该费用自租金收入总额中扣除后的租金收入余额在租赁期内进行分配。

初始直接费用，计入当期损益。金额较大的予以资本化，在整个经营租赁期内按照与确认租金收入相同的基础分期计入当期损益。如协议约定或有租金的在实际发生时计入当期收益。

(2) 融资租赁的会计处理方法

①本公司作为融资租赁承租人时，在租赁期开始日，将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊，确认为当期融资费用，计入财务费用。

发生的初始直接费用，计入租入资产价值。

在计提融资租赁资产折旧时，本公司采用与自有应折旧资产相一致的折旧政策，折旧期间以租赁合同而定。如果能够合理确定租赁期届满时本公司将会取得租赁资产所有权，以租赁期开始日租赁资产的寿命作为折旧期间；如果无法合理确定租赁期届

满后本公司是否能够取得租赁资产的所有权，以租赁期与租赁资产寿命两者中较短者作为折旧期间。

②本公司作为融资租赁出租人时，于租赁期开始日将租赁开始日最低租赁应收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，计入资产负债表的长期应收款，同时记录未担保余值；将最低租赁应收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额作为未实现融资收益，在租赁期内各个期间采用实际利率法确认为租赁收入，计入租赁收入。

财务报表项目的折算汇率以及外币报表折算差额的处理方法

财务报表	折算说明	欧元对人民币汇率
资产负债表	资产及负债项目采用资产负债表日的即期汇率，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算，由此产生的外币财务报表折算差额，在编制合并财务报表时，在合并资产负债表中所有者权益项目下单独作为“其他综合收益”项目列示	2016 年 9 月 30 日即期汇率 748.80: 100; 2015 年 12 月 31 日即期汇率 709.52: 100; 2014 年 12 月 31 日即期汇率 745.56: 100。
利润表	收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率或即期近似汇率折算	2016 年 1-9 月即期近似汇率 733.62: 100; 2015 年度即期近似汇率 690.36: 100; 2015 年度即期近似汇率 812.55: 100;
现金流量表	按照现金流量发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率进行外币测算，由于汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报	

主要会计政策、会计估计的变更

(1) 重要会计政策变更

本报告期内，本公司无重大会计政策变更。

(2) 重要会计估计变更

本报告期内，本公司无重大会计估计变更。

税项

1. 增值税

本公司执行 19%的增值税率，除美国无增值税外，其他子公司执行 17%-23%的增值税率。

2. 企业所得税

纳税主体名称	所得税税率
本公司	33.33%
捷克三石	19.00%
意大利三石	31.40%
波兰三石	19.00%
德国三石	31.925%
法国方案	33.33%
法国三石	33.33%
美国三石	40.00%
中国三石	25.00%
土耳其三石	20.00%
斯洛伐克三石	22.00%
西班牙三石	25.00%
墨西哥三石	30.00%
印度三石	34.00%

3. 其他

按国家和地方有关规定计算缴纳。

(三)委托方与被评估单位的关系

本次评估委托方中鼎股份的全资子公司中鼎欧洲有限公司拟收购被评估单位 TF HOL 的股东全部权益。

二、关于经济行为的说明

因中鼎股份子公司中鼎欧洲有限公司收购 TF HOL 100%股权尚未全部完成，本次

评估目的为对该事宜所涉及的 TF HOL 股东全部权益在评估基准日的市场价值作出反映，为该事宜提供价值参考。

该行为已经中鼎股份董事会表决通过。中鼎欧洲已 TF HOL 股东签署了相关协议。

三、关于评估对象与评估范围的说明

1. 本次评估对象为：中鼎欧洲有限公司拟收购的 TF HOL 股东全部权益。

2. 本次评估范围为：上述评估对象所涉及的 TF HOL 全部资产及负债, 包括流动资产、非流动资产及流动负债。

根据华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的会审字[2017]0090 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，TF HOL 合并报表口径总资产账面价值为 91,911.46 万元，其中：流动资产账面价值为 61,194.91 万元，非流动资产账面价值为 30,716.55 万元（其中：固定资产 26,274.28 万元，在建工程 3,498.46 万元，无形资产 759.38 万元，递延所得税资产 184.43 万元）；负债账面价值为 50,874.43 万元，其中：流动负债账面价值为 39,672.32 万元，非流动负债账面价值为 11,202.11 万元；所有者权益账面价值为 41,037.03 万元。

TF HOL 及其子公司拥有土地 7 宗，详情见下表：

公司名称	位置	土地登记编号	面积（qm）
TRISTONE 斯洛伐克 公司	Zeleznicny rad 40 968 01 Nova Bana	4837/1, 4837/8, 4837/9, 4837/10, 4837/33	7162
TRISTONE 波兰公司	Ul. Stacyjna 19, 58-306Walbrzych, Hall A	SW1W/00037816/0	26496
TRISTONE 波兰公司	Ul. Uczniowska 20, 58-306Walbrzych, Hall B	SW1W/00037161/3	43893
TRISTONE 波兰公司	Ul. Uczniowska 58-306Walbrzych, Land only	SW1W/00046854/4	2069.9
TRISTONE 捷克公司	Oldrichovska 698, 463 34 Hradec nad Nisou	1345 (1602/3; 1602/5; 1602/7; 1602/9; 1602/27; 1602/29; 1602/43; 1644/2;	27615

		1644/20; 1674; 1675/1; 1675/2)	
TRISTONE 土耳其公 司	C. O. S. B. G. O. P. Mah. 5. Cad. NO:7/59500 Cerkezkoy-TEKIRDAG/TURKEY	12790-30-2964	18065
TRISTONE 法国公司	1 RUE DU TERTRE ZI NANTES-CARQUEFOU 44474 CARQUEFOU44474 CARQUEFOU CEDEX	AZ12	33538
合 计			158838.9

列入本次评估范围内的房屋建筑物为位于上述土地所有权上的生产经营用房。具体情况如下：

序号	工厂名称	属性	面积（平方米）
1	TRISTONE 斯洛伐克公司	自有	4000
2	TRISTONE 波兰公司	自有	15000
3	TRISTONE 捷克公司	自有	5800
4	TRISTONE 土耳其公司	自有	11800
5	TRISTONE 法国公司	自有	20000
总计			56600

**欧洲国家仅办理土地所有权证书,可以不办理房屋产权证书,上述房产面积均为取整面积。

机器设备为各公司生产用设备、车辆和电子设备。生产用设备主要为清洗设备、橡胶成型设备、塑料挤出成型设备及试验检测设备等,分布于各生产经营场所,均能正常使用。车辆主要为办公车辆;电子设备主要为电脑、打印机等,分布于各生产经营场所,均能正常使用。

企业账面记录的无形资产是计算机应用软件。账面未记录的无形资产有商标和专利:商标是已在德国、巴西、加拿大、欧洲、印度、中国、日本、韩国、俄罗斯、土耳其、美国和墨西哥注册的“Tristone”文字商标和“”图形商标。专利为已在法国、英国、中国、美国注册的专利。

已申请注册的“Tristone”文字商标具体情况如下:

中鼎欧洲有限公司拟收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
关于进行资产评估有关事项的说明

国家	VKK 文卷编号	官方文卷编号	申请日期	类别	状态
德国	T 05001	302010037955.3	24/6/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
巴西	T 05001 BR 06	830893210	23/12/2010	06	正进行异议程序
	T 05001 BR 07	830893199	23/12/2010	07	已注册
	T 05001 BR 09	830893164	23/12/2010	09	正进行异议程序
	T 05001 BR 11	830893130	23/12/2010	11	正进行异议程序
	T 05001 BR 12	830893121	23/12/2010	12	已注册
	T 05001 BR 17	830893113	23/12/2010	17	已注册
	T 05001 BR 19	830893091	23/12/2010	19	正进行异议程序
加拿大	T 05001 CA	1,509,193	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
欧洲	T 05001 EM	009463175	5/10/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
印度	T 05001 IN	2074188	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	正进行异议程序
中国	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12	已注册
日本	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
韩国	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
俄罗斯	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
土耳其	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
美国	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
墨西哥	T 05001 MX 06	1145341	5/1/2011	06	已注册
	T 05001 MX 07	1145342	5/1/2011	07	已注册
	T 05001 MX 09	1219597	5/1/2011	09	已注册
	T 05001 MX 11	1145344	5/1/2011	11	已注册
	T 05001 MX 12	1145345	5/1/2011	12	已注册
	T 05001 MX 17	1145346	5/1/2011	17	已注册
	T 05001 MX 19	1145347	5/1/2011	19	已注册

已申请注册的 “” 图形商标具体情况如下：

国家	VKK 文卷编号	官方文卷编号	申请日期	类别	状态
德国	T 05002	302010038392.5	24/6/2010	01、06、07、09、11、12、17、19	已注册
巴西	T 05002 BR 06	830893326	23/12/2010	06	已注册
	T 05002 BR 07	830893300	23/12/2010	07	已注册
	T 05002 BR 09	830893245	23/12/2010	09	已注册
	T 05002 BR 11	830893334	23/12/2010	11	已注册
	T 05002 BR 12	830893270	23/12/2010	12	已注册
	T 05002 BR 17	830893318	23/12/2010	17	已注册
	T 05002 BR 19	830893288	23/12/2010	19	申请中
加拿大	T 05002 CA	1,509,194	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
欧洲	T 05002 EM	009463183	5/10/2010	01、06、07、09、11、12、17、19	已注册
印度	T 05002 IN	2074189	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册

中国	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
日本	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
韩国	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
俄罗斯	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
土耳其	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
美国	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	异议撤回
墨西哥	T 05002 MX 06	1145333	5/1/2011	06	已注册
	T 05002 MX 07	1145334	5/1/2011	07	已注册
	T 05002 MX 09	1145352	5/1/2011	09	已注册
	T 05002 MX 11	1145351	5/1/2011	11	已注册
	T 05002 MX 12	1145338	5/1/2011	12	已注册
	T 05002 MX 17	1145339	5/1/2011	17	已注册
	T 05002 MX 19	1145340	5/1/2011	19	已注册

已取得的专利技术包括空气管理专利和发动机冷却专利，具体情况如下：

空气管理专利：

名称	国家	申请日期/延展日期	注册号	法定拥有者	备 注
Turbo noise absorber (Ford)	FR	08/12/2004-08/12/2024	EP 1 553 284	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012 used on PSA EP6 CDT
Air Inlet Duct with variable length slits (Porotube 2)	FR	12/10/2005-12/10/2025	EP 1 659 283	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Turbo noise absorber (Fiat 940)	FR	11/12/2006-11/12/2026	EP 1 795 733	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France 2012
Turbo noise absorber (Metal concept)	FR	01/02/2008-01/02/2028	EP 1 956 281	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France 2012

Decantation system	FR, UK	24/09/2009-24/09/2029	EP 2 172 639	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France & UK in 2012
Front Air Module	FR	24/11/2008-24/11/2028	EP 2 938 879	TRISTONE	Invention patent
Flexible connector	FR	19/10/2010-19/10/2030	FR 2 966 220	TRISTONE	EP patent: limitation to France in 2012

发动机冷却专利：

名称	国家	申请日期/延展日期	注册号	法定所有权	备注
Plastic overmolding (RSA, PSA, Nissan, Ford, Volvo)	FR	12/09/2003-12/09/2023	EP 1 398 557	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Surge tank (PSA B58 & BVH2)	FR	11/02/2004-11/02/2024	FR 2 866 064	TRISTONE	Invention patent
Surge tank (PSA 89 / RSA X82)	FR	26/08/2005-26/08/2025	FR 2 890 109	TRISTONE	Invention patent
Quick connector DN14 (RSA, PSA & Nissan)	FR	03/03/2008-03/03/2028	EP 1 972 846	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Dual tank	USA	30/06/2008-30/06/2028	12/668117	TRISTONE/PSA	Invention patent
Surge tank low volume (PSA PF3)	FR	24/09/2008-24/09/2028	EP 2 042 704	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Dual tank	FR	01/10/2008-01/10/2028	FR 2 936 571	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012. PSA stopped

中鼎欧洲有限公司拟收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
关于进行资产评估有关事项的说明

					in Aug 2015 now 100% Tristone patent
Modular surge tank	FR, CN	11/01/2010-11/01/2030	FR 2 955 148	TRISTONE	Utility patent China under registration June 2016
Knitted hybrid hose (external layer with fibers)	FR	26/03/2010-26/03/2030	FR 2 958 003	TRISTONE	Abandon of the WO invention patent in 2012
Modular surge tank (fixing concept)	FR, CN	09/04/2010-09/04/2030	FR 2 958 682	TRISTONE	Utility patent China under registration June 2016
Compact dual tank	FR	09/01/2012-09/01/2032	FR 2 958 483	TRISTONE	Invention patent
Twin surge tank	FR, USA, CN	02/01/2014-02/01/2034	WO2014/1116 40	TRISTONE	Future Power invention patent, to support potential entry into NAFTA Utility patent China under registration June 2016
Level sensor for twin tank	FR	03/04/2014-03/04/2034	WO2014/167 222	TRISTONE	Future Power invention patent, tu support potential entry into NAFTA
2 pins level sensor	FR	27/05/2013-27/05/2033	Deposit No. 13 54755	TRISTONE	Invention patent
Overmold bracket	FR	16/06/2016-16/06/2036	FR3029824	TRISTONE	Invention patent

以上资产均处于正常使用或受控状态。

纳入评估范围的资产负债与委托评估的资产负债范围一致。

四、关于评估基准日的说明

经委托方确定，评估基准日为 2016 年 9 月 30 日。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

(一)截至评估基准日，TF HOL 及其子公司自有的土地所有权均已办理产权证书，土地上的房屋建筑物均未办理房屋产权证书。根据欧洲法律，土地所有权的归属决定房屋产权的归属。

(二)截至评估基准日，TF HOL 及其子公司的主要房产土地租赁情况如下：

序号	公司名称	租赁方	租赁面积	租赁起止日	月租
1	捷克公司	Miroslav Hub, Jarmila Hawlová, Petr Rálek, Karel Hladík, Jiří Havelka, Miloš Keltner, Miroslav Kalát, Milan Bureš as lessors	办公 场所：315 qm	6/ 6/2010 修订日期：1/1/2015- 30/6/2016，自动续期	CZK 52745.00 (约 EUR 1952.00)
2	捷克公司	Hitan s. r. o.	仓库：990 qm	17/4/2007-无限期	CZK 43601.00 (约 EUR 1614.00)
3	斯诺伐克公司	DITTE, s. r. o.	仓库 1: 441.4 sqm 仓库 2: 157 sqm 办 公: 23 sqm 装 卸地: 64.8 sqm	29/9/2010-无限期	EUR 960.68
4	西班牙公司	Unicinto S.L.	土地: 6,000 qm 房屋: 4,500 qm	1/7/2011- 30/6/2021	EUR7200.00
5	西班牙公司	Mr Julian Marti-nez Ciorda	413 qm	1/8/2011- 31/7/2012, 自动续期	EUR 413.00
6	法国公司	Parc d' Activité du Tertre	4900 qm	8/6/ 2012 修订: 24/6/ 2015- 9/1/2024	EUR 12301.59
7	意大利公司	Bavaria Real Estate Ciriè	21583 qm	20/9/2016-20/9/2022	约 EUR 39583.34

		Holding s.r.l.			
8	墨西哥公司	Parques American Industries SA de CV	土地: 54410qm 房产: 20 565 qm	29/2/2016-14/10/2026.	115660 USD (110K EUR 约) 年递增 2%
9	墨西哥公司	Contitech Fluid Mexicana, S.A. de C.V.	土地: 60,488 qm 房产: 11,000 qm	1/7/2011- 30/6/2017	US\$ 60363.
10	墨西哥公司	Fianciera los Alamos SA de CV	40qm	1/12/ 2014-无限期	MXN 7000(约 350 EUR)
11	中国公司	Suzhou Huahong Grid and Steel Structure Co., Ltd.	8512.5 qm	31/3/2012-31/10/2018	RMB 203619.00
12	德国公司(包括瑞典分公司)	MAC Property Company GmbH	办公: 1017 qm	14/3/2016-30/6/2021	EUR 21182.98
13	德国公司(包括瑞典分公司)	Eriksbergs Förvaltning AB	166 qm	7/2/2013-31/3/2016, 自动续期	SEK 12450.00(约 EUR 1305.00)
14	德国公司(包括瑞典分公司)	Deutsche Land MAC GmbH & Co. KG	569 qm	5/11/2010-2/2016, 自动续期	EUR 9673.00
15	美国公司	SL Town Center Realty LLC, AM Southfield LLC, PL Southfield LLC, ROZ Southfield LLC, HJ Southfield LLC	3137 square feet = 291.4 qm	28/6/2016-31/7/2021	约 US\$4300.00
16	印度公司	Asthavinayak Logistics Pri-vate Ltd.	土地:18653qm; 工厂和物流: 4180qm, 办公: 600qm	5/7/2016-31/5/2021	约 Rs. 2100000
17	法国 solution	法国公司	办公: 650 qm	31/3/2015-31/12/2023	EUR 5743.50

(三)截至评估基准日, TF HOL 及其子公司的借款、抵押、担保事项情况:

截至本评估基准日, TF HOL 及其子公司与 Raiffeisenbank a.s(来富埃森银行)于欧洲时间 2015 年 3 月 30 日签订《期限循环借款协议(Term And Revolving Facilities Agreement)》(即《融资协议》), 授权金额总计 23,250,000.00 欧元的贷款(期限借款: 10,000,000.00, 循环借款: 13,250,000.00), 截止 2016 年 9 月 30 日, TF HOL

及其子公司借款的账面余额为 16,777,778.00 欧元（其中：Tristone 捷克公司：8,000,000.00 欧元，Tristone 波兰公司：7,611,112.00 欧元，Tristone 斯洛伐克公司：1,166,666.00 欧元）。为上述借款，TF HOL、Tristone 捷克公司、Tristone 波兰公司和 Tristone 斯洛伐克公司分别与 Raiffeisenbank a.s(来富埃森银行)签订了一系列担保、抵押、质押协议，具体情况如下：

序号	借款人/担保人	债权人	发生日期	抵押/质押物
1	TF HOL	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	应收账款
2	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	应收账款
3	Tristone 斯洛伐克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	应收账款
4	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	土地
5	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	机械设备
6	Tristone 斯洛伐克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	机械设备，存货，动产浮动抵押，和一切不动产
7	Tristone 斯洛伐克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	土地及地上建筑物
8	Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	银行账户存款
9	Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	股权
10	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/7/2	存货
11	Tristone 捷克公司 Tristone 斯洛伐克公司 Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/4/22	应收账款和保单赔偿
12	Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	交易合同和其他协议权利、保单赔偿
13	TF HOL	Raiffeisenbank a.s.	2015/4/8	为子公司借款提供担保
14	TF HOL	Raiffeisenbank a.s.	2015/4/8	为子公司借款提供担保
15	TF HOL	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/27-2016/3/22	为子公司借款提供担保

(四)截至评估基准日，TF HOL 及其子公司尚未完成的诉讼事项情况：

1. 原告 Ditta Zucco Giuditta 与被告 Tristone Flowtech Italy SPA 在意大利都灵伊夫雷亚法院的一个商业诉讼案件，预计索赔金额为 212,346 欧元，Tristone 意大利认为 Zucco 的索赔无效，因此抗辩自己的被索赔，截至报告出具日，该诉讼尚未判决。

2. 截至评估基准日，未决的劳动仲裁案件如下：

序号	公司	职员	纠纷说明
1	波兰公司	Tomasz Jemiolek	该前雇员于 2013 年向法院起诉公司。他声称自己在工作时发生意外而受伤，要求获得 120000 兹罗提的赔偿。一审法院驳回了该索赔，但该雇员提出了上诉，二审法院将该案件发回一审法院重审。
2	波兰公司	Tomasz Jedrzejow	该前雇员提出申请，宣称其患上了一种职业病（哮喘的一种），他声称该哮喘病是由于接触公司内的特定类型的胶水造成的。一审管理部门（法院卫生检查官）接受了该雇员的请求，但是，由于公司提出了上诉，有关部门目前正在搜集其他证据和专家意见。
3	波兰公司	Bogdan Swiderski	该前雇员提出申请，宣称其患上了一种职业病（尘肺病）。一审管理部门（法院卫生检查官）告知，该职业病与其在公司从事的工作无关。目前公司正在等待正式驳回该雇员的请求。
4	西班牙公司	Mokhtar Ferouli	该工人由于纪律原因被解雇。该工人声称解雇原因不当，并声称合同终止“不合理”。如果法院接受了该索赔，则可能需要赔偿的金额在 9000 欧元至 17000 欧元之间。
5	西班牙公司	Abdelkader Boukriss	该工人由于纪律处分受到了停工 60 天的处罚。该工人向法院起诉，声称遭受了工作骚扰，要求获得 6000 欧元的精神赔偿。
6	西班牙公司	Ahmed Ibrahim	该工人由于纪律处分受到了停工 60 天的处罚。该工人向法院起诉，声称遭受了工作骚扰，要求获得 6000 欧元的精神赔偿。
7	西班牙公司	Faycal Assadi	该工人由于纪律处分受到了停工 60 天的处罚。该工人向法院起诉，声称遭受了工作骚扰，要求获得 6000

			欧元的精神赔偿。
8	西班牙公司	Concepcion Arribas	该操作员于 2013 年 4 月被解雇，3 年后，他于 2016 年 11 月向法院起诉，声称自己由于工伤事故永久丧失了工作能力。
9	土耳其公司	ABDULLAH CAVUS	要求获得遣散费和年假福利相应的补偿。估计的诉讼金额为 5000 欧元。
10	土耳其公司	ALPER CELEBI	要求重新雇用并获得赔偿。估计的诉讼金额为 9500 欧元
11	土耳其公司	RAMAZAN OZTURKK	要求获得遣散费和通知期相应的补偿。估计的诉讼金额为 7300 欧元。
12	土耳其公司	UFUK SONER KARAGOZ	要求重新雇用并获得赔偿。估计的诉讼金额为 6300 欧元。
13	土耳其公司	SERCAN PENEZ	要求获得工伤事故赔偿。法院将两起连续的金钱和非金钱索赔案件合并并未单起案件（经原告要求）。估计的诉讼金额为 150000 欧元，其中，100000 欧元属于保险承保范围。
14	土耳其公司	GULSEN OLCER	要求获得工伤事故赔偿。估计的诉讼金额为 80000 欧元。对于该工伤事故，法人实体的受保最高金额为 150000 欧元。律师预计赔偿款不会超过上述保险金额。

(四)重大期后事项

TF HOL 的母公司 Bavaria France Holding, S.A.S 在 2016 年 11 月 18 日作出了对历史年度利润进行现金股利分配的决定，股利分配总额为 8,600,000.00 欧元，其中：2017 年 1 月 31 日支付 6,400,000.00 欧元，剩余的 2,200,000.00 欧元在 2017 年 2 月底支付。

六、未来经营和收益状况预测说明

1. 营业收入与成本预测

根据TF HOL的经营目的、产品构成、资本构成、经营管理水平、市场开拓能力和所在行业外部环境及发展前景分析，本次预测假设企业的经营年限为永续，预测期自评估基准日至2021年，2021年后Ft保持稳定。

根据Deloitte&Touche GmbH(德勤会计师事务所)出具的《Fianl Draft Financial Fact Book》报告书、企业未来规划及前几年经营情况的变化趋势、同行业经营状况等已知条件，对2016年10-12月-2021年的经营进行预测。

主营业务收入分析及预测

TF HOL是一家专注于设计、研发、生产制造流体技术系统的创新型企业，具有深厚的底蕴和流体技术系统的丰富经验，能够为汽车制造商在材料、工艺和产品技术方面提供完整的解决方案。TFH产品主要为发动机和电池冷却系列产品、充气管件系列产品、进气管件系列产品及其他产品，客户主要为奥迪、宝马、大众、福特、菲亚特等知名汽车生产商。

TF HOL近三年度主营业务收入如下：

金额单位：千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
主营业务收入合计	174,906.93	195,132.36	228,212.17	183,358.07
收入增长率		11.56%	16.95%	

2014-2015年得益于欧洲乘用车市场的复苏，中国乘用车市场的快速发展，TF HOL收入保持了稳定的增长。

TF HOL在欧洲客户广泛，由于汽车产品的生命周期为6-8年，在老产品上市3-4年左右，新产品也在原有产品基础上开始研发，故TF HOL的收入中老客户部分较为稳定。根据LMC预测2017-2019年，中国、巴西乘用车新兴市场处于较快增长阶段。TF HOL已在中国建立工厂，并计划17年在印度、18年在巴西建立工厂，以抢占新兴市场占有率，未来TF HOL的新地区新客户也将不断增长。

2016年10-12月-2021年TF HOL主营业务收入根据已签合同及公司发展规划预测。

(2) 主营业务成本分析及预测

Tristone历史年度主营业务成本如下：

金额单位：千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年
主营业务收入	174,906.93	195,132.36	228,212.17
主营业务成本	163,716.81	180,479.29	199,306.48
毛利率	11.91%	13.99%	16.57%

主营业务成本由直接材料、直接人工和折旧、水电及其他费用组成。

2014年-2015年毛利率小幅增长的原因是TF HOL公司通过在不同地区引入新的供应商，通过供应商之间的竞争以降低原材料成本，并通过在低人力地区设工厂来降低人工成本。2016年10-12月-2021年，直接材料结合历史年度水平分析并考虑物价因素考虑。直接人工根据公司所编制工资增长计划进行预测。

折旧根据现有的折旧政策，假设固定资产折旧到期即更新，根据现有的固定资产及未来增加的固定资产预测折旧。

水电方面，结合历史年度水平分析并考虑物价因素考虑。其他费用结合历史年度水平分析并考虑物价因素考虑

2. 期间费用预测

(1) 销售费用

在分析历史年度各项费用的内容及变动趋势的基础上，对各项费用进行预测。

工资、社保同主营业务成本的预测；折旧同主营业务成本的预测；其他按照一定的增长幅度进行预测；质保费、差旅费根据历史年度占营业收入的比例乘以预测年度的营业收入进行预测。

(2) 管理费用

管理费用中，工资、研发费占管理费用比重较大。在分析历史年度各项费用的内容及变动趋势的基础上，对各项费用进行预测。

工资、社保同主营业务成本的预测；折旧同主营业务成本的预测；税金根据税收法律法规进行预测；无形资产摊销根据现有的摊销政策进行预测；研发费企业的经营规划预测；其余费用考虑费用内容按照一定的增长幅度进行预测。

(3) 财务费用

鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化，评估时不考虑

存款产生的利息收入，也不考虑付息债务、融资收益之外的其他不确定性损益。

3. 营业外收支

营业外收支是不经常发生的收入与支出，预测时不予考虑。

4. 所得税

TF HOL及各子公司实际的税率预测，税率如下

公司名称	所得税税率
母公司	33.33%
捷克三石	19.00%
意大利三石	31.40%
波兰三石	19.00%
德国三石	31.925%
法国方案	33.33%
法国三石	33.33%
美国三石	40.00%
中国三石	25.00%
土耳其三石	20.00%
斯洛伐克三石	22.00%
西班牙三石	25.00%
墨西哥三石	30.00%
印度三石	34.00%

根据各公司适用的所得税率预测。

5. 预测期利润表

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年以后
营业收入	63,975.93	274,527.00	297,684.00	331,875.00	364,191.77	400,833.23	400,833.23
减：营业成本	55,716.24	225,221.64	242,790.04	269,433.19	295,496.35	325,124.99	325,124.99
销售费用	1,309.50	4,342.29	4,537.28	4,813.22	5,048.17	5,311.40	5,311.40
管理费用	4,645.02	17,917.80	19,055.72	20,074.09	21,567.85	23,331.56	23,331.56
财务费用	-9.47	223.05	223.05	223.05	223.05	223.05	223.05
营业利润	2,314.64	26,822.21	31,077.90	37,331.45	41,856.36	46,842.23	46,842.23

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年以后
利润总额	2,314.64	26,822.21	31,077.90	37,331.45	41,856.36	46,842.23	46,842.23
减：所得税	1,065.72	7,054.60	9,075.52	10,765.79	11,852.00	13,248.42	13,248.42
净利润	1,248.91	19,767.61	22,002.38	26,565.66	30,004.36	33,593.81	33,593.81

七、资料清单

1. 资产清单；
2. 华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的会审字[2017]0090 号审计报告；
3. 资产权属证明文件；
4. 重大合同、协议等；
5. 生产经营统计资料；
6. 预测期盈利预测相关资料；
7. 其他与资产评估相关的资料。

(此页无正文，为委托方有关事项说明盖章页，仅用于中鼎欧洲有限公司收购
德国 Tristone Flowtech Holding S.A.S 100%股权评估报告使用)

委托方 (盖章): 安徽中鼎密封件股份有限公司

法定代表人或授权代表 (签字盖章):



年 月 日



(此页无正文，为委托方有关事项说明盖章页，仅用于中鼎欧洲有限公司
收购德国 Tristone Flowtech Holding S.A.S 100%股权评估报告使用)


购买方 (盖章):  **Zhongding Europe GmbH**
Prebuitzer Str. 2 • 97816 Lohr a. Main
Tel.: +49 (0) 9352 60591-0
Fax: +49 (0) 9352 60591-29

法定代表人或授权代表 (签字盖章):

2017 年 1 月 3 日

资产评估说明



评估对象与评估范围的说明

一、评估对象与评估范围的内容

1.本次评估对象为：Tristone Flowtech Holding S.A.S（以下简称：TF HOL）股东全部权益。

2.本次评估范围为：上述评估对象涉及的 TF HOL 全部资产及负债，包括流动资产、固定资产、在建工程、无形资产、递延所得税资产、流动负债及非流动负债，以 TF HOL 提供填报的《资产负债评估明细表》为准。

根据 TF HOL 提供的经华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计后的报表，截止 2016 年 9 月 30 日，TF HOL 合并口径总资产账面价值为 91,911.46 万元；负债账面价值为 50,874.43 万元；净资产账面价值为 41,037.03 万元。

上述资产与负债数据摘自经华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2016 年 9 月 30 日的 TF HOL 资产负债表，评估是在被评估单位经过审计的基础上进行的。

纳入评估范围的资产负债与委托评估的资产负债范围一致。

二、主要资产概况

本次评估申报的主要实物资产包括存货、土地、房屋、设备和无形资产。

1. 存货

存货为原材料、产成品、在产品及在途物资，其中：原材料主要是橡胶、塑料粒子、固定件等材料，分别存放在原材料仓库中；产成品主要是各种型号橡胶管、塑料管等产品，存放在成品库中；在产品为生产成本，处于正常生产状态；在途物资为在途原材料。

捷克公司、斯洛伐克公司的即时存货进行了抵押。

2. 土地

TF HOL 及其子公司拥有土地 7 宗，详情见下表：

公司名称	位置	土地登记编号	面积（qm）
TRISTONE	Zeleznicny rad 40 968 01 Nova	4837/1, 4837/8,	7162
斯洛伐克	Bana	4837/9, 4837/10, 4837/22	



公司			
TRISTONE 波兰公司	Ul. Stacyjna 19, 58-306Walbrzych, Hall A	SW1W/00037816/0	26496
TRISTONE 波兰公司	Ul. Uczniowska 20, 58-306Walbrzych, Hall B	SW1W/00037161/3	43893
TRISTONE 波兰公司	Ul. Uczniowska 58-306Walbrzych, Land only	SW1W/00046854/4	2069.9
TRISTONE 捷克公司	Oldrichovska 698, 463 34 Hradec nad Nisou	1345, 1602/2/3, 1602/5, 1602/7, 1602/9, 1602/27, 1602/29, 1602/43, 1644/2, 1644/20, 1674, 1675/1, 1675/2	27615
TRISTONE 土耳其公 司	C. O. S. B. G. O. P. Mah. 5. Cad. NO:7/5 9500 Cerkezkoy-TEKIRDAG/TURKEY	12790-30-2964	18065
TRISTONE 法国公司	1 RUE DU TERTRE ZI NANTES-CARQUEFOU 44474 CARQUEFOU44474 CARQUEFOU CEDEX	AZ12	33538
合 计			158838.9

捷克、斯洛伐克公司的土地进行了抵押。

3. 房屋建筑物

列入本次评估范围内的房屋建筑物位于 TF HOL 及其子公司区域内。主要房屋建筑面积为逾 5 万平方米，包括办公楼、生产车间、仓库以及配套用房等。明细情况如下：

序号	工厂名称	属性	面积（平方米）
1	TRISTONE 斯洛伐克公司	自有	4000
2	TRISTONE 波兰公司	自有	15000
3	TRISTONE 捷克公司	自有	5800
4	TRISTONE 土耳其公司	自有	11800
5	TRISTONE 法国公司	自有	20000



总计			56600
----	--	--	-------

**欧洲国家仅办理土地所有权证书，可以不办理房屋产权证书，上述房产面积均为取整面积。

斯洛伐克公司的房产进行了抵押。

4. 机器设备

列入本次评估范围内的机器设备为各公司生产用设备、车辆和电子设备。生产用设备主要为清洗设备、橡胶成型设备、塑料挤出成型设备及试验检测设备等，分布于各生产经营场所，均能正常使用。车辆主要为办公车辆；电子设备主要为电脑、打印机等，分布于各生产经营场所，均能正常使用。

捷克、斯洛伐克公司的机器设备进行了抵押。

5. 无形资产

列入本次评估范围内的无形资产是计算机应用软件、商标和专利：商标是已在德国、巴西、加拿大、欧洲、印度、中国、日本、韩国、俄罗斯、土耳其、美国和墨西哥注册的“Tristone”文字商标和“”图形商标。专利为已在法国、英国、中国、美国注册的专利。

已申请注册的“Tristone”文字商标具体情况如下：

国家	VKK 文卷编号	官方文卷编号	申请日期	类别	状态
德国	T 05001	302010037955.3	24/6/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
巴西	T 05001 BR 06	830893210	23/12/2010	06	正进行异议程序
	T 05001 BR 07	830893199	23/12/2010	07	已注册
	T 05001 BR 09	830893164	23/12/2010	09	正进行异议程序
	T 05001 BR 11	830893130	23/12/2010	11	正进行异议程序
	T 05001 BR 12	830893121	23/12/2010	12	已注册
	T 05001 BR 17	830893113	23/12/2010	17	已注册
	T 05001 BR 19	830893091	23/12/2010	19	正进行异议程序
加拿大	T 05001 CA	1,509,193	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
欧洲	T 05001 EM	009463175	5/10/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
印度	T 05001 IN	2074188	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	正进行异议程序
中国	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12	已注册
日本	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
韩国	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
俄罗斯	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
土耳其	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
美国	T 05001 IR	1082713	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
墨西哥	T 05001 MX 06	1145341	5/1/2011	06	已注册



中鼎欧洲有限公司拟收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
资产评估说明·评估对象与评估范围的说明

	T 05001 MX 07	1145342	5/1/2011	07	已注册
	T 05001 MX 09	1219597	5/1/2011	09	已注册
	T 05001 MX 11	1145344	5/1/2011	11	已注册
	T 05001 MX 12	1145345	5/1/2011	12	已注册
	T 05001 MX 17	1145346	5/1/2011	17	已注册
	T 05001 MX 19	1145347	5/1/2011	19	已注册

已申请注册的“”图形商标具体情况如下：

国家	VKK 文卷编号	官方文卷编号	申请日期	类别	状态
德国	T 05002	302010038392.5	24/6/2010	01、06、07、09、11、12、17、19	已注册
巴西	T 05002 BR 06	830893326	23/12/2010	06	已注册
	T 05002 BR 07	830893300	23/12/2010	07	已注册
	T 05002 BR 09	830893245	23/12/2010	09	已注册
	T 05002 BR 11	830893334	23/12/2010	11	已注册
	T 05002 BR 12	830893270	23/12/2010	12	已注册
	T 05002 BR 17	830893318	23/12/2010	17	已注册
	T 05002 BR 19	830893288	23/12/2010	19	有望发放注册证书
加拿大	T 05002 CA	1, 509, 194	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
欧洲	T 05002 EM	009463183	5/10/2010	01、06、07、09、11、12、17、19	已注册
印度	T 05002 IN	2074189	23/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
中国	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
日本	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
韩国	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
俄罗斯	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
土耳其	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	已注册
美国	T 05002 IR	1074159	27/12/2010	06、07、09、11、12、17、19	异议撤回
墨西哥	T 05002 MX 06	1145333	5/1/2011	06	已注册
	T 05002 MX 07	1145334	5/1/2011	07	已注册
	T 05002 MX 09	1145352	5/1/2011	09	已注册
	T 05002 MX 11	1145351	5/1/2011	11	已注册
	T 05002 MX 12	1145338	5/1/2011	12	已注册
	T 05002 MX 17	1145339	5/1/2011	17	已注册
	T 05002 MX 19	1145340	5/1/2011	19	已注册

已取得的专利技术包括空气管理专利和发动机冷却专利，具体情况如下：

空气管理专利：

名称	国家	申请日期/延展日期	注册号	法定拥有者	备 注
Turbo noise absorber (Ford)	FR	08/12/2004-08/12/2024	EP 1553284	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012



中鼎欧洲有限公司拟收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
资产评估说明·评估对象与评估范围的说明

					used on PSA EP6 CDT
Air Inlet Duct with variable length slits (Porotube 2)	FR	12/10/2005-12/10/2025	EP 1659283	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Turbo noise absorber (Fiat 940)	FR	11/12/2006-11/12/2026	EP 1795733	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France 2012
Turbo noise absorber (Metal concept)	FR	01/02/2008-01/02/2028	EP 1956281	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France 2012
Decantation system	FR, UK	24/09/2009-24/09/2029	EP 2172639	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France & UK in 2012
Front Air Module	FR	24/11/2008-24/11/2028	EP 2938879	TRISTONE	Invention patent
Flexible connector	FR	19/10/2010-19/10/2030	FR 2966220	TRISTONE	EP patent: limitation to France in 2012

发动机冷却专利:

名称	国家	申请日期/延展日期	注册号	法定所有权	备注
Plastic overmolding (RSA, PSA, Nissan, Ford, Volvo)	FR	12/09/2003-12/09/2023	EP 1398557	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Surge tank (PSA B58 & BVH2)	FR	11/02/2004-11/02/2024	FR 2866064	TRISTONE	Invention patent
Surge tank (PSA 89 / RSA X82)	FR	26/08/2005-26/08/2025	FR 2890109	TRISTONE	Invention patent
Quick connector DN14 (RSA, PSA & Nissan)	FR	03/03/2008-03/03/2028	EP 1972846	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Dual tank	USA	30/06/2008-30/06/2028	12/668117	TRISTONE/PS A	Invention patent



中鼎欧洲有限公司拟收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
资产评估说明 • 评估对象与评估范围的说明

Surge tank low volume (PSA PF3)	FR	24/09/2008-24/09/2028	EP 2042704	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012
Dual tank	FR	01/10/2008-01/10/2028	FR 2936571	TRISTONE	EP invention patent: limitation to France in 2012. PSA stopped in Aug 2015 now 100% Tristone patent
Modular surge tank	FR, CN	11/01/2010-11/01/2030	FR 2955148	TRISTONE	Utility patent China under registration June 2016
Knitted hybrid hose (external layer with fibers)	FR	26/03/2010-26/03/2030	FR 2958003	TRISTONE	Abandon of the WO invention patent in 2012
Modular surge tank (fixing concept)	FR, CN	09/04/2010-09/04/2030	FR 2958682	TRISTONE	Utility patent China under registration June 2016
Compact dual tank	FR	09/01/2012-09/01/2032	FR 2958483	TRISTONE	Invention patent
Twin surge tank	FR, USA, CN	02/01/2014-02/01/2034	W02014/111640	TRISTONE	Future Power invention patent, to support potential entry into NAFTA Utility patent China under



					registration June 2016
Level sensor for twin tank	FR	03/04/2014-03/04/2034	W02014/1672 22	TRISTONE	Future Power invention patent, to support potential entry into NAFTA
2 pins level sensor	FR	27/05/2013-27/05/2033	Deposit No. 13 54755	TRISTONE	Invention patent
Overmold bracket	FR	16/06/2016-16/06/2036	FR3029824	TRISTONE	Invention patent

列入本次评估范围内的资产均处于使用或受控状态。

纳入评估范围的资产负债与委托评估的资产负债范围一致。

三、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（或者评估值）。

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《审计报告》(华普审字[2017]0090 号)的审计结果。

除此之外，未引用其他机构报告内容。



资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间及过程

根据本项目具体情况，本公司安排 4 名评估人员，进驻 TF HOL，广泛搜集、验证资料，清查核实资产。

根据本次评估的特点，评估机构确定了资产核实的主要内容是被评估企业资产及负债的存在与真实性，具体以被评估企业提供的基准日经审计的资产负债表为准，经清查核实，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单，确定的尽职调查内容主要是：

1、本次评估的经济行为背景情况，主要为委托方和被评估企业对本次评估事项的说明；

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、被评估企业的生产能力及技术装备情况；

4、被评估企业所拥有权益情况；

5、被评估企业所在国家税收政策，执行的税率税费及纳税情况；

6、被评估企业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发出核算方法等；

7、被评估企业最近几年的借款情况以及债务成本情况；

8、被评估企业的应收应付账款情况；

9、最近几年的关联交易情况；

10、被评估企业的产品类型以及主营产品品种、产销量、历史经营业绩和技术创新能力等；

11、最近几年主营业务成本，主要原材料、辅助材料成本和价格、占用设备及场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况；

12、最近几年主营业务收入，主要产品的价格、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况；

13、未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、产能



计划、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；

14、主要竞争者的简况等；

15、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、汇率风险等；

16、预计的新增投资计划、项目的可行性研究或技术改造、产品规模扩产等以及批复或实施情况；

17、近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及产品收入明细表和成本费用明细表；

18、与本次评估有关的其他情况。

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，借助企业提供给德国 PERLITZ STRATEGY GROUP（商业资讯机构）、Rittershaus Rechtsanwälte Partnerschaftsgesellschaft mbB 法律事务所及 FALK GmbH & Co KG（富高会计师事务所）等机构的资产、财务和法务资料，对被评估企业的经营性资产的现状、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的主营产品的产销量、售价和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

二、影响资产核实的事项及处理方法

1. 截止本评估说明出具日，部分银行、债权债务询证函回函未全部收到，本机构评估人员对其履行了如抽查相关凭证等替代程序。

2. TF HOL 的子公司位于世界各地，故本次评估只对部分存货、固定资产实施实地查看及抽盘程序，通过检查采购合同和记录、销售合同和记录，确认期末存货及固定资产的数量、价值以及特点。

3. 企业无法提供历史年度和预测年度的年度和期间的各类产品的销量和产



量，本次仅按企业提供的财务数据结构进行数据分析。

三、核实结论

评估人员在 TF HOL 有关人员的配合下，对列入本次评估范围内的资产实施了账面审核、现场清查，委评资产实际状况与企业提供资料基本一致。清查结果如下：

根据被评估企业于基准日的资产负债表披露，TF HOL 总资产账面价值为 91,911.46 万元，负债账面价值为 50,874.43 万元，所有者权益账面价值为 41,037.03 万元。

被评估企业最近两年及基准日资产负债情况（人民币报表）

金额单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	61,194.91	57,006.18	48,186.51
非流动资产	30,716.55	28,046.48	27,633.61
资产总额	91,911.46	85,052.65	75,820.12
流动负债	39,672.32	36,944.45	34,712.59
非流动负债	11,202.11	12,855.43	13,599.04
负债总额	50,874.43	49,799.88	48,311.62
净资产	41,037.03	35,252.77	27,508.50



收益法评估技术说明

一、收益法的基本原理

收益法是本着收益还原的思路对企业的整体资产进行评估，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。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。本次评估采用现金流量折现法。

二、评估假设

1. 本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，各国现行的宏观经济、金融、产业及外交等政策不发生重大变化；
2. 企业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；
3. 企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；
4. 被评估资产在可预知的法律、经济和技术条件许可的范围内处于正常、合理、合法的运营、使用及维护状况。资产所有者取得相关资产权益、承担相应负债、支付相关成本费用，使用或支配相应资产从事相应生产经营活动、获取相应收益。
5. 被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。
6. 企业在未来经营期内的主营业务结构、收入成本构成以及未来业务的成本控制及经营、主要原材料采购、产品定价模式等与预测基本一致，不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及政策、商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；
7. 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的各项资产所在地有效价格为依据；
8. 本次评估假设委托方、委托方委托的德国当地中介机构及被评估企业提供的的基础资料和财务资料真实、准确、完整；
9. 评估范围仅以委托方及被评估企业提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估企业提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；
10. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素等对被评估单位或被评估资产造成重大不利影响。



11. 被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

12. 各国之间的汇率不会发生大幅波动。

13. 本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀或紧缩因素的影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

三、评估方法概述

1. 概述

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。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最大难度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。

2. 基本评估思路

根据本次尽职调查情况以及评估对象的资产构成和主营业务特点，本次评估是以评估对象的合并报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

(1) 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史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企业非经营性活动产生的往来款等流动资产（负债）；

(3) 由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出评估对象的净资产价值。

TF HOL共有十二家全资子公司，一家控股子公司。全资子公司为Tristone波兰公司、Tristone捷克公司、Tristone意大利公司、Tristone墨西哥公司、Tristone斯洛伐克公司、Tristone西班牙公司、Tristone法国公司、Tristone法国研发公司、Tristone中国公司、Tristone美国公司、Tristone印度公司。控股子公司为Tristone土耳其公司。以上



公司均处于正常生产经营。

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：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

B：评估对象的企业价值；

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

P：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

I：未纳入预测范围的长期股权投资价值

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

D：评估对象的付息债务价值；。

(1) 收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (4)$$

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

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

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (5)$$



式中：

Wd：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (6)$$

We：评估对象的权益比率；

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

rd：所得税后的付息债务利率；

re：权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本re；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (8)$$

式中：

rf：无风险报酬率；

rm：市场期望报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

四、尽职调查情况说明

1. 资产尽职调查内容

根据本次评估目的的特点和收益法评估的技术要求，评估机构确定了资产核实的主要内容是TF HOL资产及负债的存在与真实性，具体以被评估单位提供的基准日2016年9月30日资产负债表为准，经核实无误，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划，确定的尽职调查内容主要是：

(1) 本次评估的经济行为背景情况，主要为委托方和被评估单位对本次评估事项の説明；

(2) 评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、重大合同情况等；

(3) 评估对象的相关土地房屋产权情况；

(4) 评估对象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发出核算方法等；



- (5) 评估对象最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；
- (6) 评估对象执行的税率税费及纳税情况；
- (7) 评估对象的应收应付账款情况；
- (8) 评估对象最近几年的关联交易情况；
- (9) 评估对象的主营业务、生产能力和历史经营业绩等；
- (10) 评估对象最近几年主营业务成本，主要成本构成项目和设备及场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况；
- (11) 评估对象最近几年主营业务收入情况；
- (12) 评估对象未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；
- (13) 评估对象的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、汇率风险等；
- (14) 评估对象预计的新增投资计划、项目的可行性研究或技术改造、生产规模扩增等以及批复或实施情况；
- (15) 评估对象近两年一期资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入明细和成本费用明细；
- (16) 与本次评估有关的其他情况。

2. 影响资产核实和尽职调查的事项

本次评估中未发现影响资产清查或尽职调查的事项。

3. 资产清查核实和尽职调查的过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，借助企业提供给德国 PERLITZ STRATEGY GROUP（商业资讯机构）、Rittershaus Rechtsanwälte Partnerschaftsgesellschaft mbB 法律事务所及 FALK GmbH & Co KG（富高会计师事务所）等机构的资产、财务和法务资料，对被评估企业的经营性资产的现状、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的主营产品的产销量、售价和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表等财务数据资料、重要购销合同协议等。通



过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

五、宏观经济状况

1. 宏观经济因素

2016 年以来，美国经济继续保持温和复苏态势，但经济增速与上年相比有所放缓。IMF 预计 2016 年美国 GDP 增速为 2.2%，2015 年则增长 2.4%。美国经济改善的有利因素是居民消费保持较高热度，成为拉动 GDP 增长的第一引擎，但固定资产投资和库存投资较疲软，政府支出有所下降，投资不振体现出美国国内和全球需求疲软，以及企业盈利水平偏低。向前看，失业率下降、薪资水平持续改善以及较宽松的信用环境对消费支出形成支撑。库存投资增长存在反弹空间，前期油价下跌导致能源类投资大幅下降的情况或得到改善。IMF 预计，2017 年美国经济将维持当前温和增长态势，经济增速或略高于 2016 年。

分行业看，制造业仍然是制约美国经济持续改善的重要因素。制造业占美国 GDP 的比重约为 12%，占就业比重为 8%，对服务业和金融市场也有较大影响。制造业增速自 2015 年年初以来呈现下行态势，当前同比增速仅为 1%左右，与 2010 年超过 7%的高点相比明显回落。一是 2015 年以来包括中国在内的一些重要经济体增速明显放缓，全球需求总体疲软；二是美元自 2014 年下半年以来经历了一波升值过程，对出口有负面影响；三是 2014 年下半年至 2016 年年初，石油价格连续走低使得能源相关制造业投资受到冲击。2017 年，预计美元偏强、外需疲软等因素仍难以明显改善，而美国政府采取的一系列促进制造业发展的政策难以立竿见影，制造业仍可能在一定程度上拖累美国经济复苏。

美联储对美国长期经济增速的预测正趋于下降，预计未来加息路径将会更加平缓。近年来美联储官员对潜在产出增长率、自然失业率和通胀率的预期呈逐年下调趋势，2016 年 9 月美联储对长期增长率的最新预期中值为 1.8%。长期经济增速下滑的背后是劳动年龄人口下降、收入分配差距拉大导致人力资本投资减少以及基础设施更新缓慢，最终全要素生产率提升乏力。近几个季度，美联储会议公布的点阵图对 2017 年加息的预期次数呈下降趋势。如经济和通胀没有超预期的上升，最近一次加息兑现后，



2017 年美联储并无提升加息节奏的迫切需要。

欧元区货币政策宽松空间受限 政治格局更趋动荡

尽管经过多轮救助，欧元区政府债务总量以及债务/GDP 比率仍在上升。受制于人口老龄化、刚性福利制度等因素，未来政府债务规模将继续扩张。2010 年以来，欧央行大力推行货币宽松以维持债务循环，实施了包括资产购买、两轮长期定向再融资计划、下调基准利率等多项政策。目前欧央行超额存款准备金利率为-0.4%，主要再融资利率为 0%，隔夜贷款利率为 0.25%。

但是，货币政策的边际效果已经减弱，欧元区经济增长和通胀水平越来越难以向上提升。在欧元区统一的货币机制下，每次新的宽松货币政策出台都是低债国向高债国妥协的结果，因此欧央行进一步宽松存在阻力。

由于产业竞争力不足，欧洲企业经营状况不佳，银行业坏账率上升，而负利率政策又使得银行业利润进一步受损。2015 年意大利银行业不良贷款率达到 17.97%，不良债务总额高达 3600 亿欧元，约占欧元区银行业不良债务的 1/3。2015 年德意志银行亏损 68 亿欧元，为弥补亏损，该行在 2016 年出售了多项非核心资产。在银行业利润下降、坏账高企的情况下，商业银行倾向于收紧信贷，从而制约了货币宽松政策的实施效果；同时，在银行业风险加大的情况下，欧央行也难以进一步降低利率水平。考虑到货币政策边际效应减弱，政治阻力以及对银行体系的损害，欧央行未来的政策空间将十分有限。

国内宏观经济

房地产小周期处于下行阶段 经济增速将进一步放缓

第一，房地产政策拐点确立，房地产小周期进入下行阶段。从人口结构和住宅存量看，中国房地产投资长期面临较大的下行压力。房地产开发投资增速在 2010 年见顶，在此后的两轮房地产小周期回升过程中，房地产投资和新开工面积增速回升的幅度逐步减弱；而当小周期层面处于下降过程时，房地产投资下滑的幅度会加大。2015 年房地产开发投资和新开工面积增速已由 2010 年的 33.6%和 40.7%回落至 1%和-14%。

2016 年国庆长假期间，21 个城市发布楼市调控政策，多地重启限购限贷，房地产政策拐点确立，房地产小周期进入下行阶段。以 2010 年调控时期的变化作为参考，2009 年 12 月“国四条”发布后，商品房销售面积增速由 2009 年 11 月 53%的顶点回落至 2010 年的 10.1%，房地产开发投资在销售增速见顶后 7 个月即 2010 年 6 月开始



回落。如果按照 2010 年调控后商品房销售面积以及投资增速的月均回落幅度推算，2017 年商品房销售面积增速将降至-10%左右；滞后销量变化 6-9 个月的投资或在二季度前后出现明显下滑，增速由当前 6%左右降至-5%左右。

随着商品房销量的减少，房价涨幅回落是大概率事件，但房价出现大面积调整和大幅下跌的可能性不大。历史上房价出现同比下降的时间段并不长，2005 年以来累计仅有 32 个月房价同比下降；其中最大降幅为-6.3%（2015 年 4 月），而最高涨幅达到 15.3%（2010 年 4 月）。从供给端看，土地购置面积已由 2011 年的 4.4 亿平方米下降至 2015 年的 2.3 亿平方米；从需求端看，当前利率水平仍处于较低水平，居民 5 年以上中长期贷款利率为 4.9%，而 2010 年调控后五次加息，贷款利率最高达到 7.05%。因此，本轮调控对房价的影响可能会弱于 2010 年的调控。

第二，中国私人部门杠杆率已到达较高水平，接近于进入去杠杆过程。国际清算银行最新数据显示，截至 2016 年一季度末，中国总杠杆率（总负债 / GDP）达到 256%，仅比发达国家整体水平低 4 个百分点，比新兴市场国家整体杠杆率高 69 个百分点。其中，2012 年以来我国私人部门杠杆率加速上升，由 2011 年底的 149.1%上升至 2016 年一季度末的 209.8%，这一水平已经超过美国和欧元区的峰值，并接近 1990 年的日本。私人部门中企业的杠杆率高达 169.1%，已经远远高于其他主要经济体。

2016 年以来企业信用风险加快暴露。企业债违约数量及金额均超过往年水平。根据社科院的测算，非金融企业中，国有企业债务余额占比已达到 65%。

为了避免资产价格泡沫和信用风险进一步上升，2016 年 9 月以后政府开始主动采取行动控制杠杆水平进一步上升。2016 年国庆长假前后发布的限购限贷政策，以及国务院发布的《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》，旨在控制杠杆。在去杠杆过程中，企业倾向于削减资本支出和控制债务规模，进而导致企业投资下滑和总需求收缩。从主要经济体去杠杆的经验看，即使是较为成功的去杠杆，在初期也都经历了经济活动减弱、通缩压力上升的过程。

第三，民间投资将延续低迷走势。2016 年民间投资增速快速下滑，由 2015 年末的 10%左右一路下跌至 9 月的 2.5%。民营企业投资意愿不足，既有对经济下行、前景不明的担忧，也有投融资体系不利于民间资本的制度性约束，短期内难以扭转。从政府大力推动的 PPP 模式看，截至 2016 年二季度末，在财政部公布的已落地项目中，签约民企个数占社会资本主体的比重不足四成。当前，制造业和房地产仍是民间投资



的重点领域，占比超过一半。2017 年，房地产调控、去产能、去杠杆可能使民间投资低迷的态势延续。

总体上看，房地产小周期下行、去杠杆和民间投资低迷最终都将在三大需求上体现出来，2017 年经济增速将进一步放缓。

投资方面，2017 年房地产开发投资下行压力较大，制造业投资仍将低位徘徊，而财政收入放缓、地方政府偿债压力较大、PPP 项目落地缓慢等原因使基建投资面临不确定性，整体上固定资产投资增速将继续放缓。

消费方面，2017 年消费增速小幅回落的可能性较大。一是居民收入增长持续放缓。2016 年一至三季度，全国居民人均可支配收入同比实际增长 6.3%，低于 GDP 增速，且比去年同期回落 1.4 个百分点。二是 2015 年下半年开始的汽车购置税优惠政策将于 2016 年年底到期，刺激政策形成的购车需求透支性释放，可能使 2017 年汽车销量下降。三是房产销量下滑将对家电、家具等产品的销售产生影响。

六、所在行业现状与发展前景

(一)行业发展情况

橡胶零件业行业按应用领域划分可细分为汽车橡胶零件、家用电器橡胶零件、工程机械橡胶零件、高速铁路和城市轨道交通橡胶零件、国防军工和航空航天橡胶零件等子行业。橡胶零件业行业主要为下游行业提供配套产品，广泛应用于汽车、家用电器、工程机械、高铁和城市轨道交通、航空航天、国防军工等行业，随下游行业的发展而壮大。

(1)汽车行业

汽车产业是世界上规模最大、最重要的产业之一，其发展水平和实力反映了一个国家的综合国力和竞争力。由于汽车产业链较长，因此具有关联度高、涉及面广、技术要求高、综合性强、零部件数量多、附加值大等特点，汽车产业已经成为世界各主要工业国家国民经济的支柱产业。

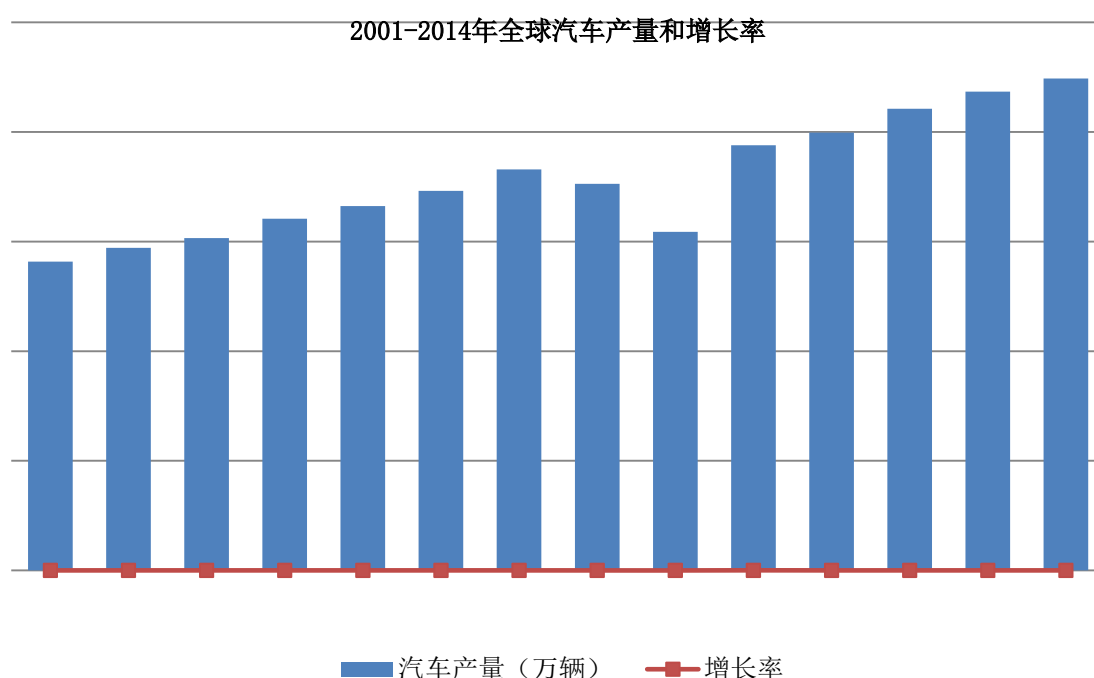
①国际汽车行业概况

20 世纪后半叶到 21 世纪初，新兴国家汽车制造业快速发展，而欧洲、美国、日本等汽车强国受金融危机影响较大，汽车制造中心也从欧美逐渐向亚洲等新兴市场转移，世界汽车制造业格局逐步向多极化发展。

进入 21 世纪，全球汽车产量变化幅度较大。2003 年-2007 年保持增长，增长率

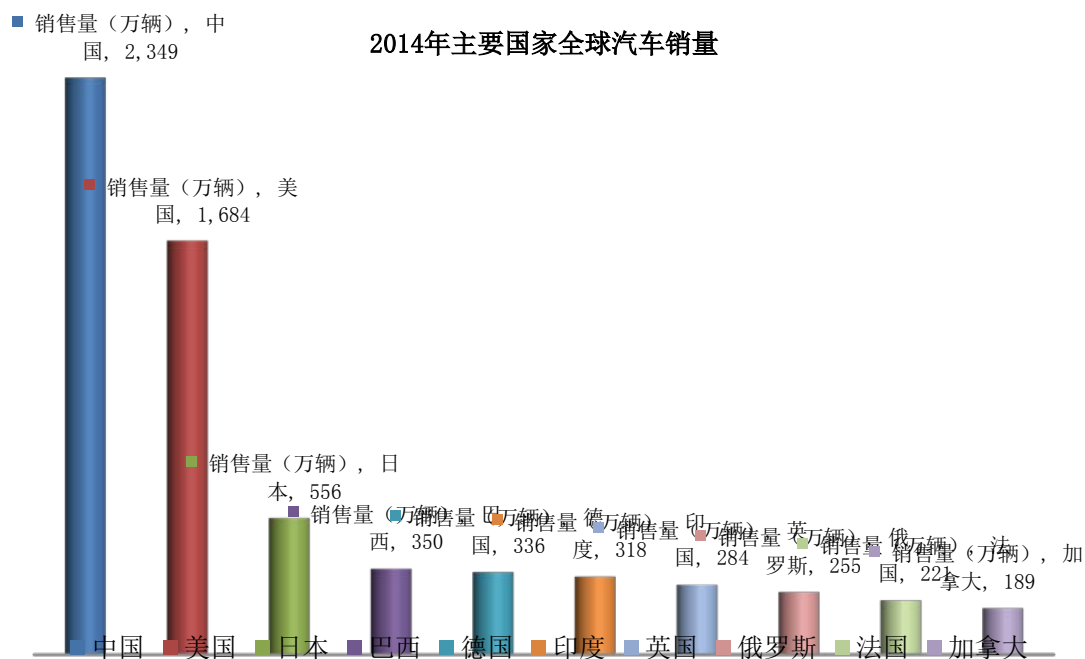


在 3%-6.5%之间。受到全球经济危机的影响,全球汽车产业在经历了稳定增长后,2008 年首次出现负增长,2009 年全球汽车产量更是急剧下降,仅为 6,179 万辆,同比减少 12.4%,达到 6 年内最低值,其中美国、日本以及欧洲等发达国家影响最大。2010 年,伴随美国和日本市场的逐步复苏以及中国、印度等新兴市场的快速发展,全球汽车总产量达到 7,770 万辆,同比增长 25.9%。2011 年,新兴市场迅猛的增长势头降温,欧美发达国家汽车市场有所恢复,全年汽车总产量实现了 3.10%的增长。2012 年、2013 年、2014 年全球汽车产量继续保持平稳增长,分别达到 8,423 万辆、8,735 万辆、8,974 万辆。



从地区分布来看,世界汽车生产主要集中在欧洲、北美洲和亚太地区。2005 年,全球汽车产量呈现“三足鼎立”的局势,亚洲、欧洲与北美洲分别占据 39.6%、30.3%和 24.2%的市场份额。经过五年的发展,随着以中国、印度为代表的新兴市场的崛起,阻碍汽车生产格局发生了巨大变化,全球汽车生产中心已从欧美转移到亚洲。2014 年亚洲地区的汽车产量总和在全球的占比超过了 50%,其中中国、日本和韩国的贡献最大;在销售方面,2014 年全球汽车销量最大的国家是中国,总量达 2,349 万辆,其次是美国和日本,销售总量分别为 1,684 万辆、556 万辆。2014 年全球主要汽车市场的销量如下图所示:





数据来源：国际汽车制造商协会（OICA）

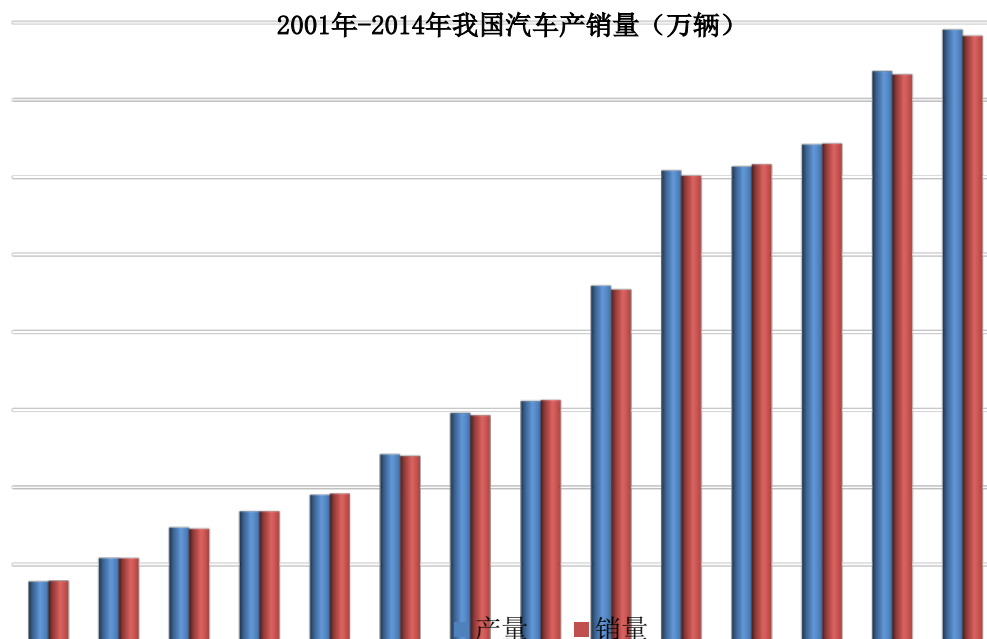
②中国汽车行业概况

汽车工业是我国的支柱产业之一，在国民经济中占据日益重要的地位。中国汽车产业虽然相比发达国家的汽车产业发展起步较晚，但随着国际市场需求结构的变化以及产业转移，近年来中国汽车产业呈高速发展态势。

“十一五”以来，中国汽车产销保持高速增长，汽车产量由 2005 年的 570.77 万辆上升到 2013 年的 2,372.29 万辆，汽车销量由 2005 年的 575.82 万辆增长到 2014 年的 2,349.19 万辆，年均复合增长率分别达到 17.15%和 16.91%。

受益于国家产业政策，2009 年，我国汽车产销量分别为 1,379.10 万辆和 1,364.48 万辆，首次超越美国，成为世界第一大汽车生产和消费国。至 2014 年，我国汽车产销量已分别达到 2,372.29 万辆和 2,349.19 万辆，连续六年保持世界第一。我国历年汽车产销量情况如下：





数据来源：中国汽车工业协会

汽车保有量方面，随着经济持续发展，群众购车刚性需求旺盛，汽车保有量继续呈快速增长趋势。至 2014 年底，全国民用汽车保有量达到 15,447 万辆（包括三轮汽车和低速货车 972 万辆），比上年末增长 12.4%，其中私人汽车保有量 12,584 万辆，增长 15.5%。民用轿车保有量 8,307 万辆，增长 16.6%，其中私人轿车 7,590 万辆，增长 18.4%。（数据来源于国家统计局网站）

(2)汽车橡胶零件行业概况

据中国汽车工业协会相关工业分会统计，每辆汽车需要的橡胶配件达 100~200 种，数量有 200~500 个之多。汽车橡胶产品有重量轻、成本低、易于造型、资源可再生的优点，橡胶类产品在技术性能方面达到金属产品相关部件的特定要求，橡胶类零部件有逐步替代金属部件的趋势，橡胶材料将被广泛应用于汽车零部件的生产。

加入 WTO 以来，中国汽车工业进入发展的黄金时期，汽车产销量增长迅速，2009 年，我国汽车产销量跃居全球第一，至 2014 年，汽车产销量已连续六年保持世界第一。受国民经济的发展、城镇化进程的加快、人民生活水平的不断提高以及道路条件的不断改善等诸多有利因素影响，我国汽车工业保持了较快发展。在汽车工业的带动下，下游汽车橡胶零件产业也取得了长足的进步。

(3)行业发展前景

黄金增长期预计仍将持续，期间或有增速波动



①汽车整车行业是零部件行业发展的基础。在汽车行业今后相当长的时间内预计将保持增长趋势的背景下，汽车零部件行业仍然是国内最有前景的行业之一，还将保持增长趋势。其间，不排除有阶段性的增速波动情况出现。

②售后市场将成为汽车零部件行业未来的主要增长点之一

汽车零部件根据其进入汽车整车的不同时间阶段可以分为整车配套市场和售后维修市场。整车配套市场是指新车在出厂之前，各个汽车零部件厂商为新车零部件进行配套的市场，包括了汽车的各种零部件。售后维修市场是指汽车在使用过程中由于零部件损耗需要进行更换所形成的市场。

美国《新闻周刊》和英国《经济学家》周刊对汽配市场的潜力和前景进行分析，同时引用了世界排名前10位的汽车公司近10年利润情况分析，最后得出结论：

在一个完全成熟的国际化的汽车市场，有50%—60%的利润是在其服务领域中产生的。我国的售后维修市场占比较小，未来将有较大的发展空间。

③全球化、专业化、规模化布局

经济全球一体化的进程对汽车零部件产业的发展产生了巨大的影响，汽车零部件产业逐步由区域性分布向全球化转变，汽车零部件全球化涉及采购、生产、研发、销售、服务等诸多环节，具体表现为零部件采购全球化、生产外包化、合作研发外延化和售后服务网络化等。同时，汽车零部件企业总数大幅减少，全球化、专业性、集团化零部件配套商越来越集中；劳动密集型产业向低成本国家和地区转移，并与大型跨国公司形成层级供应关系。产生的结果是零部件产业全球资源的再配置和全球采购范围的扩大，这极大地提高了零部件产业的规模经济性，降低了成本，提高了零部件企业的技术水平和新产品开发能力。

④技术高新化

世界各大汽车零部件厂商纷纷把航天、航空、电子和信息等高新技术应用于汽车零部件和总成上，使安全、节能和环保技术得以广泛应用，高新技术的应用使汽车的动力性、经济性、可靠性和舒适性不断提高，使汽车自动化、智能化、电子化、信息化发展加速。尤其是以电子信息技术为代表的高新技术，不仅在汽车零部件产品中广泛应用，而且还延伸到开发设计、试制、生产、检测以及售后服务等方面。

⑤属地化

由于新兴市场具有潜力巨大、成本低的特点，跨国公司在实施全球化战略的同时，



积极推行属地化策略，即利用当地资源，在投资国生产适合当地消费者需求的车型和零部件产品，同时提供营销和金融服务，形成区域竞争力，以实现贴近当地客户和市场的目标。

（三）行业竞争情况

（1）国际汽车零部件行业 OEM 市场竞争情况

国际汽车零部件行业 OEM 市场具有产业集中的特点。国际知名的汽车零部件企业基本集中在北美、欧洲及日本、韩国，这些企业规模大（年销售收入超过百亿美元）、技术力量雄厚、资本实力充足，引导世界零部件行业的发展方向。

如德国的博世、大陆、采埃孚、巴斯夫，日本的电装、爱信精机、矢崎等，加拿大的麦格纳，韩国的现代摩比斯，美国的江森自控、李尔、天合、德尔福等，法国的佛吉亚、法雷奥。

（2）国际汽车零部件行业 AM 市场竞争情况

目前，美国、日本、俄罗斯以及欧盟是乘用车人均保有量水平位居前列的国家和地区，同时也是汽车零部件最大的 AM 市场，其中美国 AM 市场最具有代表性。美国汽车后市场的竞争格局呈现两大明显特征：一是以配件流通为核心业务的公司成为市场支配地位者，其他服务型态的公司规模偏小，后市场涉及几十种服务形态但最终只有配件零售沟通商成为巨头和市场支配地位者；二是 AM 市场将会在部分存在规模效应的领域达到较高的集中度，以配件流通为例，美国前十大连锁机构销售的配件占据了全美市场的 50%以上，这个比例还在不断地上升。

虽然中国人均保有量水平相对较低，但人口基数较大，汽车保有量水平仅次于美国。随着我国未来汽车保有量的增加和消费者对个性化的追求，我国 AM 市场对汽车零部件的需求也将不断增加。

（2）中国汽车零部件行业竞争情况

目前中国基本建立了较为完整的零部件配套供应商体系和零部件售后服务体系，为汽车整车工业发展提供了强大的支持。但是，中国汽车零部件发展还远远不能完全满足市场的需求。

① 中国汽车零部件行业 OEM 市场竞争情况

随着汽车产销量的增长，零部件产业规模持续扩大，其产值占汽车工业总产值的份额持续增长，基本呈良好发展态势。零部件产业规模的扩大使得内资、合资、独资



企业能够并存发展,但竞争格局的变化不容乐观。内资零部件企业多以生产制造为主,平台研发型企业少,缺乏关键和核心技术,而外资、合资零部件企业快速涌现,基本垄断了核心技术,内资自主零部件有边缘化的趋势。非核心零部件集中在内资零部件企业,高技术、安全零部件等高端产品方面外资企业依然占据主导地位。汽车的技术含量很大一部分体现在关键和核心零部件上,汽车零部件企业的发展已成为中国汽车产业做大做强的关键。

②中国汽车零部件行业 AM 市场竞争情况

在我国 AM 市场上,汽车平均车龄偏低,市场还处在培育期,市场集中度依然较低,单个企业规模小、散,但行业总体规模持续增长,并显现出持续加速趋势。根据中国连锁经营协会与菁葵投资联合发布的《汽车后市场报告》显示,中国汽车后市场规模已达 6,000 亿元,预计未来中国汽车后市场年均增速将超过 30%,2018 年后市场规模有望破万亿。

④行业特有的经营模式,行业的周期性、区域性和季节性特征等

德国汽车行业一般生产一款新型汽车的生命周期,从开始生产到从市场上退役大约6-8年左右,TF HOL在之前的研发阶段就已经介入,根据汽车生产厂家针对不同需要做实验,并根据汽车生产厂家的要求在新款汽车研发时制作模具,制作样品,如果样品达到汽车生产厂家质量要求后,那么这款汽车配件就一般都会由TF HOL负责生产。当这款汽车进入生命周期的第3-4年的时候,此款汽车同系列的另一款新车将会开始研发,由于同系列的汽车配件一般相差不大,因此TF HOL有很大可能会延续生产此款产品。

德国汽车零部件行业一般都会根据客户需求生产,TF HOL的产品随德国汽车销往全球。

(五)企业所在行业与上下游行业之间的关联性,上下游行业发展对本行业发展的有利和不利影响

汽车零部件行业的上游是各种原材料供应商,随着上游产业的发展,各种材料的技术含量进一步提高,从而推动汽车零部件行业的技术发展。汽车零部件行业的下游是汽车制造业,汽车零部件行业与汽车的制造业紧密相连,因此汽车零部件的发展也代表汽车行业的发展。

1、影响行业发展的有利因素



由于德国汽车行业的复苏增长以及发展中国家的巨大需求,汽车销量将呈持续增长趋势,汽车零部件行业受之影响,也将持续增长。

2. 影响行业发展的不利因素

(1)产品价格的压力

原材料价格上涨,而汽车价格却在持续下降,主机厂不断要求橡胶零部件降价,再加上各大跨国公司采取全球采购策略,所以要求橡胶零件行业要在保证产品质量的前提下进一步降低成本,对橡胶零件行业构成了严峻的挑战。

(2)技术水平有待提高

汽车设计水平的不断提高、使用介质的不断更新,对汽车橡胶零件行业发展不断提出新的要求和课题。例如,随着发动机紧凑性的设计,发动机罩下温度越来越高,新能源汽车技术的推广,汽车空调制冷剂的无氟化,二氧化碳制冷剂的采用,各种新型合成制动液的应用等,这些改变都对汽车橡胶制品的耐老化、耐腐蚀、耐热性、耐介质性能等提出了新的、更高的要求。

(3)产品标准化、系列化、通用化程度较低

由于汽车主机制造商可能来源于不同国家、不同公司,产品采用的标准不同,系列也不同,这为橡胶零部件产品的标准化、系列化、通用化工作带来较大困难,一定程度上制约了橡胶零件产业的发展。

(四) 行业进入壁垒

橡胶零件企业生产的产品主要为主机厂及零部件企业供货,决定了橡胶零件生产企业与主机厂之间的相互依存、长期合作关系,即每一家主机厂都有相对稳定的零部件配套商体系,而零部件配套商同样为若干个主机厂进行配套。进入本行业的主要障碍是橡胶零件企业必须至少要有一家配套主机厂,并且与主机厂进行同步研发并能够不断扩大对主机厂不同车型、不同款式的配套范围,进而在此基础上扩大对多个主机厂的全方位配套。进入某个主机厂的前提,必须通过该公司的供应商体系认证,这需要较为漫长的过程。目前,进入橡胶类零部件市场主要存在以下一些障碍:

1. 质量体系认证、工艺过程审核和产品认可

就汽车、工程机械、家用电器等主机本身的功能而言,质量状况主要体现在零部件产品的质量上。因而主机厂对每一家为之配套的零部件企业都要进行严格的审核评估、慎重抉择与控制。首先,零部件企业需要通过质量和环境管理体系认证,如



ISO/TS16949、ISO14001 等；其次，在通过了认证以后，主机厂将对零部件配套厂进行企业设计能力、加工工艺等过程进行严格审核；然后，针对每个配套产品都要经过严格的产品质量认可，如材料试片、产品试验、装车路试等认可过程较长。涉及到制动系统、传动系统、安全系统等关键零部件，认可时间往往较长。

2. 产品同步开发能力

同步开发能力，是零部件供应商与主机厂商同步进行设计开发的能力，体现为新产品的开发工作进行同步的计算分析、产品设计、提出子系统和产品的技术要求和提供样品，是一种积极、主动和紧密的同步配套能力。

随着汽车厂新车型开发速度的加快，及对橡胶配件性能要求的不断提高，汽车厂家已不满足橡胶厂按图纸加工橡胶件的配套要求，而是希望橡胶零件生产厂家能按新车型的构思独立进行新产品开发，即在汽车企业新产品开发阶段就介入，独立进行产品结构的设计，具备 CAE 模拟分析能力，建立不同层次的产品平台，做好技术储备，变被动开发为同步设计，这就需要汽车橡胶零件制造企业增加科技投入，完善检测手段，加强信息搜集，并积极鼓励科技人员创新，这些均需要橡胶零件制造企业长时间的经验积累。

3. 主机厂对配套商选择的单一趋势

汽车质量的核心在于安全性能的高低，主机厂在安全和成本比较方面，始终坚持安全第一原则。因此主机厂在选择零部件配套企业方面，为使零部件质量能够确保其符合自身质量标准的要求，当一类产品认证通过后，大多选择一家配套企业供货，只是当配套产品出现重大质量问题时才会重新选择配套商。主机厂这种对配套商选择的单一趋势，给拟进入汽车零部件行业的企业增加了相当大的困难。

七、企业经营、资产、财务分析

(一)TF HOL 基本情况

TF HOL 是一家专注于设计、研发、生产制造流体技术系统的创新型企业，具有深厚的底蕴和流体技术系统的丰富经验，能够为汽车制造商在材料、工艺和产品技术方面提供完整的解决方案。TF HOL 公司产品主要有以下几类：发动机和电池冷却系列产品、空气充气管件系列产品、进气管件系列产品及其他产品，具体如下：



产品图示			
发动机和 电池冷却系 列			
	橡胶软管Rubber hoses	塑料软管Plastic hoses	组件Assemblies
空气充 气管件系 列			
	空气导Air guides	水管Water pipes	连接器及外壳 Connectors and housings
进气 管件系 列			
	软管Soft hoses	刚性管道Rigid ducts	谐振器Resonators
进 气 系 统			
	空气净化器 Air cleaner	空气清洁管道 Clean air ducts	进气系统 Air intake systems
真 空 系 统			
	真空软管 Vacuum hoses		

(二)主要产品及用途

主要产品类型为：纤维增强橡胶管、双层编织橡胶管、单层橡胶和纤维管、直管和波纹管、塑料件，主要应用在汽车冷却系统、充气系统、进气系统。其生产或加工工艺流程具体如下：

1. 纤维增强橡胶管





2. 双层编织橡胶管



3. 单层橡胶和纤维管





4. 直管和波纹管



5、塑料件



(三)经营模式

1. 采购模式

TF HOL产品的主要原材料为橡胶件、快速连接件、金属管、塑料原材料、夹具等。每项主原材料均由一位客户经理负责采购，统一配送至公司各子公司，其余辅助原料由各子公司工厂采购经理就近进行采购。公司采购采取向现有供应商库询价的模式，综合比较后确定采购对象。TF HOL每年引进10家新供应商，以推动现有供应商面板的竞争，并降低成本。同时，TF HOL通过网络购买部分原材料的方式，逐步降低采购成本。此外，TF HOL逐步减少与垄断供应商的合作，逐步加大与中小供应商合作。TF HOL持续改变以往从欧洲运送零部件至中国和其他海外工厂的方式，改为在当地进行采购。

2. 生产模式

TF HOL采取“以销定产”的生产模式。产品生产的内部组织活动如下：销售部门取得的订货单，由销售部门对批量订单进行统计并下发至对应销售区域的子公司形成生产计划。该子公司对订单的可生产性进行评估，并安排生产要素落实生产计划，同时对生产过程中的质量管理进行保证。



3. 销售模式

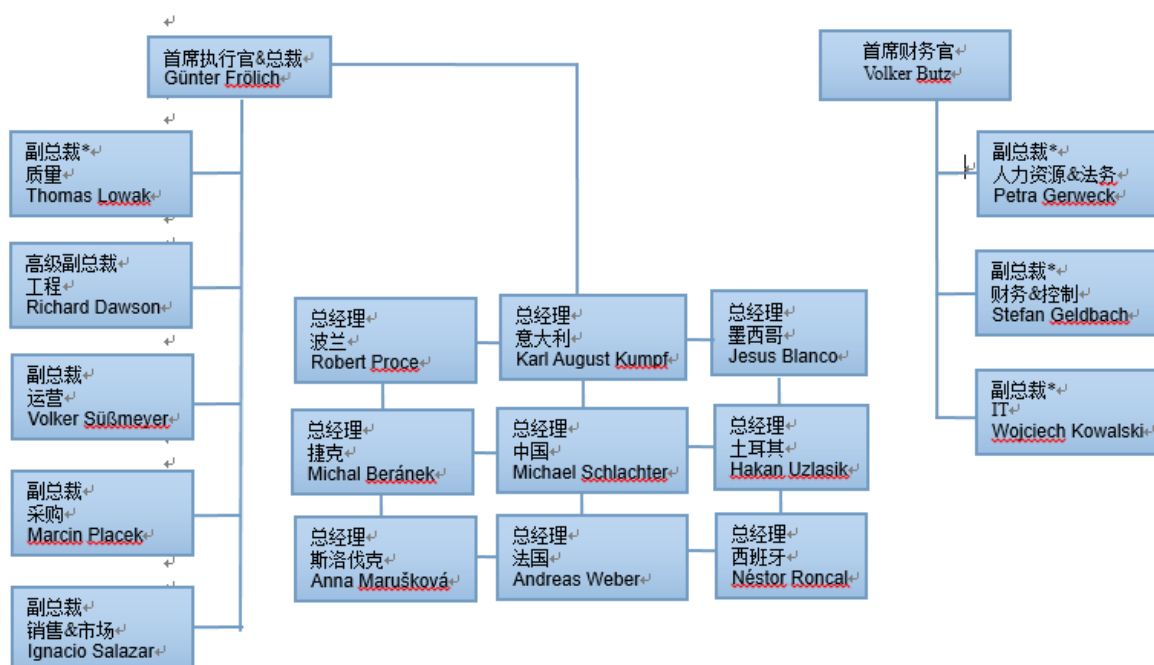
TF HOL公司采用自主营销的方式，即直接与最终使用客户沟通来实现产品的销售。对于主要的OEM客户，由指定的单一客户经理进行跟踪服务，TF HOL通过这些客户经理直接面向客户销售及提供售后服务，TF HOL总部对客户经理实施指导和监控。与此同时，公司不断开拓市场，积极与潜在客户建立商务联系。TF HOL通过其核心团队为客户提供特有的销售和客户支持模式，展示了TF HOL的品牌实力。TF HOL与客户签订产品销售合同，就基本供货品种、数量、运输方式、付款等进行约定，供需双方根据框架协议约定具体品种的数量、交货期等。

4. 研发模式

TF HOL的研发与创新通常情况下可由两方面因素驱动：一方面，因TF HOL提供的是为客户量身定制的服务，所以客户提出的新需求往往会促使标的资产进行创新；另一方面，标的资产每年会投入一定资金进行自主研发。在自主研发的过程中，需要根据项目预算对整体成本进行控制。通常情况下，研发内容包括设计开发新的产品组合、与OEM厂商的特有产品合作等。

(四)经营管理状况

TF HOL 组织机构图



⑤企业在行业中的地位、竞争优势及劣势

1. 企业的核心竞争力

(1)与主机厂的同步开发优势

通过加强同主机厂的技术合作以及提升研发设计能力,TF HOL在同步研发能力方面取得了重大突破,使产品配套能力进入汽车主机厂产品同步开发阶段,实施超前跟踪与服务。TF HOL已进入宝马、雷诺、大众、沃尔沃、福特等国外汽车主机厂部分新款车型的同步研发,成为其合格供应商。随着国内外汽车市场的不断拓展,上述汽车供应商适应市场发展不断推出新的汽车品种,TF HOL凭借自身先进的技术开发水平与良好的客户关系已逐步成为其新车型的同步开发商,从而获得更大的市场份额。

(2)稳定的客户资源

TF HOL主要客户有宝马、大众、沃尔沃、雷诺、福特、菲亚特、奔驰、尼桑、克莱斯勒等各大汽车主机及零部件商,TF HOL通过不断提升研发能力及加大市场开拓力度,进一步扩大了为汽车主机厂服务的直接配套范围。近年来,TF HOL积极开拓中国市场,抢占市场份额,目前已逐步进入国内汽车生产厂商的供应商序列。通过本次收购,TF HOL将借助中鼎股份在国内市场的市场影响力,进一步完善产品结构、丰富客户资源、扩大市场份额。

(3)规模优势

汽车橡胶零部件行业是一个相对成熟的行业,拥有相对成熟的产品和市场,因此对该行业的企业来说,拥有领先竞争对手的产销规模是企业谋求发展的关键。经过多年的积累,TF HOL已经拥有了明显的规模优势,产销规模以及产品市场占有率在同行业中均处于领先地位。领先的规模优势使TF HOL有能力投入大量资金进行技术和产品研发,有利于控制产品成本,提升盈利能力。TF HOL的规模优势决定了在市场中具有较强的竞争能力。

(4)技术优势

为掌握核心技术,全面提升企业核心竞争力,TF HOL一直致力于顺应市场发展趋势的创新,譬如在发动机和电池冷却应用领域,为客户提供新产品和工艺解决方案,并由此在市场上享有盛誉。另一方面TF HOL通过开发完整的解决方案和与主机生产商同步发展,逐步区别于市场竞争对手。



2. 企业在行业中的地位

公司生产规模和综合实力在国内外同行业中处于领先地位，TF HOL所处细分行业2015年度市场占有率情况如下：

Competitive Landscape

Tristone holds a No. 2 market position globally

Company	Sales 2015 (in €m)	Market Share	Segments Covered			Regions			Comments
			EBC	AC	AI	NAFTA	Europe	Asia	
 Continental	475	 26%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	- Market leader with broad customer base - Lack of quality and logistics performance
 TRISTONE	229	 13%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	- EU, NAFTA & China - Diverse customer base - Hybrid & BEV know-how - Outstanding quality
 HUTCHINSON	210	 12%	✓	✓	✗	✓	✓	✓	- EU, NAFTA, China & Brazil - Diverse Customer base - Lack of quality
 TEKTLAS	110	 6%	✓	✓	✗	✗	✓	✗	- Currently EU only, China in preparation - Government funding
 AVON AUTOMOTIVE	85	 5%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	- EU, NAFTA & China - Diverse customer base - Technology competence
 Veritas	40	 2%	✓	✓	✓	✗	✓	✓	- EU & Asia, no production in NAFTA - Plastics competence - EU lacks LCC production capabilities
 MAHLE  NORMA  RÖCHLING OTHERS	610	 35%				✓	✓	✓	

TF HOL是欧洲此类业务领域的市场领导者之一，所占市场份额为29.3%，占全球市场份额的13%。

3. 竞争优势

公司是一个全系统供应商，其主要产品种类包括发动机和电池冷却（E&BC），空气充气（AC）和空气进气管（AI）等；第二，公司全球化程度高，在世界范围有9家制造厂，在欧洲和北美有4个销售办事处/研发中心，其中2015年总销售的64%在低成本国家生产；第三，市场前景广阔，2013年到2016年，公司平均年销售增长达到12%，是市场容量增长率的5倍，若未来几年继续维持10%左右的增长，到2019年全球市场占有率有望增长至17%（2015年为13%）；第四，公司拥有大量的知识产权和重大的加工专门技术，可以在全球范围内享受专利带来的收益；第五，公司成功维持了多样化的客户群，重点集中在主要全球OEM供应商，没有客户超过总销售的16-17%，有效分散



了市场风险；第六，TFH的高级管理层拥有平均超过25年的从业经验，且拥有一批高素质工程师和项目经理，团队拥有丰富的技术和项目管理经验；第七，公司一以贯之地重视产品和服务的高质量，建立良好的内控制度。

(六)主要竞争对手情况

公司	选择客户	销售额 (市场份额)	优势	劣势
ContiTech	大众、奔驰、 宝马、福特、 通用等	475 (26%)	▲ 市场领导者 ▲ 广泛的客户群 ▲ 业务遍布全球(巴西除外) ▲ 自有快速接头工具	▲ 并非同类最佳质量
Hutchinson	VOLVO、福特、 欧宝、雷诺 等	210 (12%)	▲ 欧洲、NAFTA 和中国 ▲ 不同的客户群 ▲ 快速接头部件	▲ 缺乏先进的技术 ▲ EU 的高成本基础 低质量性能
TEKLAS	大众、奔驰、 奥迪、福特、 菲亚特等	110 (6%)	▲ 内部接头 ▲ 政府资助 ▲ 核心成本低 ▲ 强劲的国际ization势头	▲ 当前仅在欧洲，正筹备进入中国 ▲ 与某些 OEM 相比处于劣势，价格倾销
Avon	通用、雷诺、 福特等	85 (5%)	▲ 欧洲、NAFTA 和中国业务 ▲ 不同的客户群 ▲ 技术能力	▲ 财务表现疲弱 ▲ 未在亚洲开展业务
Veritas	大众、奔驰、 宝马、通用等	40 (2%)	▲ 塑料制造能力 ▲ 业务遍布欧洲和亚洲	▲ 未在 NAFTA 内生产 ▲ EU 缺乏 LCC 份额 ▲ 有限的 EC 技术 ▲ 财务疲软

(七)企业的发展战略及经营策略

1. 发展战略

(1) 生产战略

TF HOL在欧洲涉足广泛，近期在墨西哥和中国建立了工厂，目前其在全球的工厂能够很好地满足TRISTONE客户群的需求。TRISTONE力求不断改进。

位于土耳其、斯洛伐克、波兰及(存在一定限制的)捷克共和国的工厂提供欧洲



最低的劳动力成本。在墨西哥和中国的场所进一步提高了公司在全球范围内的低成本生产能力。

(2) 质量战略

TF HOL质量管理体系QRQC结合了经验总结数据库，引入了全球TF HOL防错标准、全球TF HOL供应商门户网站和集团质量管理人员例会，该系统提供了充分的质量管理方法，同时所有生产工厂以及集团内的核心流程中实现标准化。在报价请求(RFQ)、产生开发和嵌入式设计灵活性，特别是产品开发过程中关卡评估提供的支持下，外部百万分率 (PPM) 质量水平同时改进到非常好的行业标准水平。在所有客户对我们的客户绩效评级中，外部和内部质量绩效水平可见好转，这样，TF HOL能够为实现100%客户满意度的客户目标提供支持。

(3) 采购战略

在橡胶化合物方面，材料成本代表了70-85%的化合物价格，具体取决于聚合物。无法避免市场价格波动，但是TF HOL通过在不同地区引入新的供应商，系统地加强了供应商之间的竞争（混合供应商之间），并且尽可能地使配方多样化。打破供应商寡头垄断时，我们能够非常灵活地从一个地区到另一个地区（有寄售库存）采购化合物。

在组件方面，我们成功地引进和新的ICC供应商（欧洲）和本地供应商（北美自由贸易区/中国），并对这些供应商的资质进行了审核。通过津贴协议克服供应商寡头垄断存在的瓶颈，当然在可能的情况下努力寻找资源。

2. 经营策略

(1)在所有工厂（包括中国的新工厂及未来在印度的工厂）内部署标准化的高质量水平。墨西哥工厂同时处于集团标准水平。通过深入广泛的钻孔法持续提高并管理采用QRQC的各生产地点的质量水平，确保质量系统在关键绩效指标监测方面的有效性。

(2)按照TF HOL全球防错目录，在所有工厂内实施标准防错过程解决方案。为内部质量审核执行交叉审核计划，以促进工厂的质量系统，维持高水平的内部和外部ppm。

(3)使用质量经验总结数据库和生产卓越数据库，包括TF HOL集团防错标准。

(4)为了提高和维持战略目标，上述所有规划的措施和质量工具将在可能的情况下实现自动化，并通过集成软件解决方案为此提供支持。

(5)供应商开发团队专注于对来自低成本国家（主要的目标地区包括土耳其、北美自由贸易区（包括墨西哥）和亚洲）的新供应商的资质审核并引入合格新供应商，这



是在现有供应商组中产生竞争的主要推动力，同时，通过引进新材料/组件，还可带动创新。该团队还为墨西哥、中国和印度的全球RFQ活动提供支持。自2015年以来，印度的新供应商开发管理人员与集团一起为印度的市场准入提供支持，并在TF HOL集团内引入新的印度供应商，对这些供应商进行资质审核。于2014年设立的“资源寻求委员会”成员包括营运、质量、工程、采购部副总裁及当地管理层，该委员会使新供应商的实施和顺利引入得到了重大改进。这里的目标包括：每年引入10个新供应商，通过新供应商措施（如：新供应商引入产生的直接节省、与资源寻求相关现有供应商进行协商、供应商之间的资源寻求）实现1.0%（至少100万欧元）的生产物料节省率。

(u) 人力资源分析

截止本项目评估基准日，TF HOL及其子公司拥有员工2792人，其专业结构状况如下表：

员工专业	人数（人）	占总人数比例（%）
直接生产人员	1982	70.99
直接管理人员	666	23.85
管理人员	27	0.97
技术人员	78	2.79
行政、财务、人力、质控	39	1.4
合计	2792	100

(v) 资产负债、历史经营情况及资产情况

1. 资产及负债情况（合并报表）

TF HOL最近几年经审计后的资产负债主要项目情况如下：

TF HOL近几年资产负债主要项目情况

单位：人民币万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
流动资产	48,186.51	57,006.18	61,194.91
长期应收款			
长期投资			
固定资产净值	24,364.62	25,709.24	26,274.28
在建工程	2,810.14	1,459.21	3,498.46
无形资产	445.15	677.90	759.38
非流动资产	27,633.61	28,046.48	30,716.55



项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
资产总计:	75,820.12	85,052.65	91,911.46
流动负债合计	34,712.59	36,944.45	39,672.32
非流动负债合计	13,599.04	12,855.43	11,202.11
负债合计	48,311.62	49,799.88	50,874.43
所有者权益	27,508.50	35,252.77	41,037.03

2. 营业收入与利润情况（合并报表）

TF HOL 近几年经审计后的收入成本以及利润情况如下表：

TF HOL 最近几年营业收入及利润情况

单位：人民币万元

项目名称	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一、营业收入	158,554.80	157,548.55	134,515.14
其中：主营业务收入	158,554.80	157,548.55	134,515.14
其他业务收入			
减：营业成本	136,368.94	131,440.12	109,936.97
其中：主营业务成本	136,368.94	131,440.12	109,936.97
其他业务成本			
营业税金及附加			
销售费用	2,715.62	2,820.11	2,129.07
管理费用	10,166.57	9,915.02	9,652.10
财务费用	745.21	1,581.37	955.95
资产减值损失	683.40	334.88	376.46
加：公允价值变动收益			
投资收益			
二、营业利润	7,875.06	11,457.06	11,464.58
加：营业外收入			
减：营业外支出			
三、利润总额	7,875.06	11,457.06	11,464.58
减：所得税	2,182.47	2,270.17	2,437.35
四、净利润	5,692.58	9,186.89	9,027.23

3. 资产配置和使用情况

TF HOL 及其子公司拥有的房屋建筑物位于 TF HOL 及其子公司区域内。主要房屋建筑面积为逾 5 万平方米，包括办公楼、生产车间、仓库以及配套用房等。土地使用权共 7 宗，面积 158,838.9 平方米。各公司设备为生产用设备、车辆和电子设备。生产用设备主要为清洗设备、橡胶成型设备、塑料挤出成型设备及试验检测设备等，分布于各生产经营场所。车辆主要为办公车辆；电子设备主要为电脑、打印机等；分布于各



生产经营场所，以上资产均处于正常使用状态。

评估基准日，TF HOL拥有“Tristone”文字商标和“”图形商标。专利为已在法国、英国、中国、美国注册的专利。

4. 溢余资产（负债）及非经营性资产（负债）情况

(1)其他应收款：Bavaria France Holding S.A.S往来款，属于溢余资产。

(2)递延所得税资产：属于溢余资产。

(3)递延所得税负债：属于溢余负债。

5. 历史财务资料的分析（合并报表）

(1)成本费用占营业收入比例表

单位：%

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
营业成本	88.09	86.01	83.43	81.73
营业税金及附加	1.58	1.71	1.79	1.58
销售费用	7.16	6.41	6.29	7.18
管理费用	0.80	0.47	1.00	0.71
财务费用	88.09	86.01	83.43	81.73

(2)主要财务指标分析表

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
偿债能力状况分析				
短期偿债能力分析				
流动比率	0.95	1.39	1.54	1.54
现金比率	0.07	0.17	0.37	0.28
长期偿债能力分析				
资产负债率	67.81%	63.72%	58.55%	55.35%
股东权益比例	32.19%	36.28%	41.45%	44.65%
负债股权比例	210.67%	175.62%	141.27%	123.97%
营运能力分析				



项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
存货周转率	18.74	10.55	12.26	8.50
应收账款周转率	10.29	5.52	6.08	4.68
流动资产周转率	5.89	3.15	3.15	2.26
固定资产周转率	10.97	6.04	6.62	5.14
总资产周转率	3.72	1.99	2.06	1.51
盈利能力分析				
资产报酬率	8.42%	10.83%	17.05%	13.96%
净资产报酬率	26.17%	31.57%	43.63%	32.41%
毛利率	13.52%	13.99%	16.57%	18.27%
销售净利率	1.06%	3.59%	5.83%	6.71%
成本费用净利率	1.09%	3.80%	6.30%	7.36%
主营业务利润率	1.36%	4.97%	7.27%	8.52%
发展能力状况分析				
营业增长率		11.56%	16.95%	
资本积累率		21.75%	34.66%	10.30%
总资产增长率		8.02%	17.87%	2.40%

八、评估计算及分析过程

(一)净现金流量预测

1. 营业收入与成本预测

根据TF HOL的经营目的、产品构成、资本构成、经营管理水平、市场开拓能力和所在行业外部环境及发展前景分析,本次预测假设企业的经营年限为永续,预测期自评估基准日至2021年,2021年后Ft保持稳定。



根据Deloitte&Touche GmbH(德勤会计师事务所)出具的《Fianl Draft Financial Fact Book》报告书、企业未来规划及前几年经营情况的变化趋势、同行业经营状况等已知条件,对2016年10-12月-2021年的经营进行预测。

(1) 主营业务收入分析及预测

主营业务及发展历程

TF HOL是一家专注于设计、研发、生产制造流体技术系统的创新型企业,具有深厚的底蕴和流体技术系统的丰富经验,能够为汽车制造商在材料、工艺和产品技术方面提供完整的解决方案。TFH产品主要为发动机和电池冷却系列产品、充气管件系列产品、进气管件系列产品及其他产品,客户主要为奥迪、宝马、大众、福特、菲亚特等知名汽车生产商。

TF HOL近三年度主营业务收入如下:

金额单位:千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
主营业务收入合计	174,906.93	195,132.36	228,212.17	183,358.07
收入增长率		11.56%	16.95%	

2014-2015年得益于欧洲乘用车市场的复苏,中国乘用车市场的快速发展,TF HOL收入保持了稳定的增长。



资料来源: LMC Automotive预测

TF HOL在欧洲客户广泛,由于汽车产品的生命周期为6-8年,在老产品上市3-4年左右,新产品也在原有产品基础上开始研发,故TF HOL的收入中老客户部分较为稳



定。根据LMC预测2017-2019年，中国、巴西乘用车新兴市场处于较快增长阶段。TF HOL已在中国建立工厂，并计划17年在印度、18年在巴西建立工厂，以抢占新兴市场占有率，未来TF HOL的新地区新客户也将不断增长。

2016年10-12月-2021年TF HOL主营业务收入根据已签合同及公司发展规划预测。

主营业务收入预测见下表：

金额单位：千欧

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
主营业务收入合计	63,975.93	274,527.00	297,684.00	331,875.00	364,191.77	400,833.23
收入增长率		10.99%	8.44%	11.49%	9.74%	10.06%

(2) 主营业务成本分析及预测

TF HOL历史年度主营业务成本如下：

金额单位：千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
主营业务收入	174,906.93	195,132.36	228,212.17	183,358.07
主营业务成本	154,075.31	167,828.36	190,393.60	149,855.48
毛利率	11.91%	13.99%	16.57%	18.27%

主营业务成本由直接材料、直接人工和折旧、水电及其他费用组成。

2014年-2015年毛利率小幅增长的原因是TF HOL公司通过在不同地区引入新的供应商，通过供应商之间的竞争以降低原材料成本，并通过在低人力地区设工厂来降低人工成本。2016年10-12月-2021年，直接材料结合历史年度水平分析并考虑物价因素考虑。直接人工根据公司所编制工资增长计划进行预测。

折旧根据现有的折旧政策，假设固定资产折旧到期即更新，根据现有的固定资产及未来增加的固定资产预测折旧。

水电方面，结合历史年度水平分析并考虑物价因素考虑。其他费用结合历史年度水平分析并考虑物价因素考虑

主营业务成本预测见下表：

金额单位：千欧

项 目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
主营业务收入	63,975.93	274,527.00	297,684.00	331,875.00	364,191.77	400,833.23



主营业务成本	55,716.24	225,221.64	242,790.04	269,433.19	295,496.35	325,104.99
毛利率	12.91%	17.96%	18.44%	18.81%	18.86%	18.89%

2. 期间费用预测

(1) 销售费用

TF HOL的销售费用主要是质保费、人工、社保费、物流费、差旅费、其他等。历史数据如下：

金额单位：千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
销售费用合计	2,761.89	3,342.10	4,084.98	2,902.15
质保费	465.23	717.62	1,125.45	628.33
人工	1,209.25	1,528.53	1,762.05	1,484.63
社保	344.70	381.70	332.22	278.62
培训费	27.66	3.68	91.03	0.18
差旅费	258.20	287.56	254.38	199.50
其他	456.15	421.11	515.07	304.51
折旧与摊销	0.70	1.91	4.78	6.39

在分析历史年度各项费用的内容及变动趋势的基础上，对各项费用进行预测。

工资、社保同主营业务成本的预测；折旧同主营业务成本的预测；其他按照一定的增长幅度进行预测；质保费、差旅费根据历史年度占营业收入的比例乘以预测年度的营业收入进行预测。

预测期费用预测如下：

金额单位：千欧

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
销售费用合计	1,309.50	4,342.29	4,537.28	4,813.22	5,048.17	5,311.40
质保费	333.85	978.69	1,050.27	1,170.29	1,269.63	1,376.92
人工	494.88	2,038.23	2,098.75	2,161.15	2,225.46	2,291.76
社保	107.59	409.01	418.82	428.94	439.38	450.14
培训费	90.83	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00



项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
差旅费	144.11	369.30	376.15	382.56	387.18	392.41
其他	136.12	447.56	493.76	570.77	627.01	700.66
折旧与摊销	2.13	8.51	8.51	8.51	8.51	8.51

(2) 管理费用

主要内容包括工资费用、研发费用、折旧、税金、专业服务费、物业费等。历史年度费用如下：

金额单位：千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
管理费用合计	12,522.80	12,511.93	14,362.10	13,156.82
房产税	181.36	160.84	222.61	162.60
专业服务费	1,358.38	1,388.98	1,445.16	1,106.27
会计费用	318.67	292.47	313.52	265.03
辞退福利	309.98	739.94	534.47	781.70
其他	2,083.05	1,508.19	2,306.53	2,637.57
人工	907.54	911.55	1,634.44	1,174.12
社保	90.68	112.56	131.84	118.73
培训费	-	1.06	0.19	0.11
差旅费	104.74	114.16	211.51	150.43
研发费用	5,782.26	5,889.51	6,343.23	5,922.57
折旧与摊销	17.14	26.67	36.59	102.69
商誉摊销	379.00	376.00	192.00	-
内部公司 Bavaria	990.00	990.00	990.00	735.00

从上表中可以看出，工资、研发费占管理费用比重较大。在分析历史年度各项费用的内容及变动趋势的基础上，对各项费用进行预测。

工资、社保同主营业务成本的预测；折旧同主营业务成本的预测；税金根据税收法律法规进行预测；无形资产摊销根据现有的摊销政策进行预测；研发费企业的经营规划预测；其余费用考虑费用内容按照一定的增长幅度进行预测。

预测年度管理费用如下：

金额单位：千欧

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
管理费用合计	4,645.02	17,917.80	19,055.72	20,074.09	21,567.85	23,331.56
房产税	54.22	216.82	216.82	216.82	216.82	216.82
专业服务费	516.74	2,092.10	2,470.28	2,684.84	2,846.44	3,026.05



项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
会计费用	83.44	326.63	285.02	282.68	280.40	278.61
辞退福利	177.71	477.05	472.43	470.39	468.41	466.85
其他	1,389.10	4,484.84	4,883.33	5,295.97	6,484.75	7,933.62
人工	598.11	1,826.39	1,882.28	1,939.91	1,999.32	2,060.58
社保	39.58	163.43	168.72	174.19	179.85	185.69
培训费	-0.00	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
差旅费	43.57	242.74	240.64	240.30	239.97	239.71
研发费用	1,453.33	6,960.73	7,309.14	7,641.92	7,724.83	7,796.56
折旧与摊销	34.23	136.92	136.92	136.92	136.92	136.92
商誉摊销	-	-	-	-	-	-
内部公司 Bavaria	255.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00

(3) 财务费用

等于利息支出减去利息收入加上手续费、其他。历史年度费用如下：

金额单位：千欧

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
利息收入（以“-”号填列）	1,856.14	2,049.01	1,877.64	1,315.42
利息支出	3,323.63	3,829.35	3,665.14	1,761.73
汇总损益	-267.22	-1,121.22	329.15	856.75
手续费	202.00	258.00	174.00	
合计	1,402.27	917.13	2,290.65	1,303.06

鉴于汇率波动在生产经营过程中频繁变化，评估时不考虑汇兑损益与手续费的其他不确定性损益。

利息收入预测年度根据以前年度水平进行预测。

利息支出预测年度根据借款金额及利息率进行预测。预测如下表：

金额单位：千欧

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
利息收入	598.38	1,819.89	1,819.89	1,819.89	1,819.89	1,819.89
利息支出	588.91	2,042.94	2,042.94	2,042.94	2,042.94	2,042.94
合计	-9.47	223.05	223.05	223.05	223.05	223.05

4. 营业外收支

营业外收支是不经常发生的收入与支出，预测时不予考虑。



5. 所得税

TF HOL及各子公司实际的税率预测，税率如下

公司名称	所得税税率
TF HOL	33.33%
Tristone 捷克公司	19.00%
Tristone 意大利公司	31.40%
Tristone 波兰公司	19.00%
Tristone 德国公司	31.925%
Tristone 法国公司	33.33%
Tristone 法国研发公司	33.33%
Tristone 美国公司	40.00%
Tristone 中国公司	25.00%
Tristone 土耳其公司	20.00%
Tristone 斯洛伐克公司	22.00%
Tristone 西班牙公司	25.00%
Tristone 墨西哥公司	30.00%
Tristone 印度公司	34.00%

根据各公司适用的所得税率预测。

7. 追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新、新增产能所需的资本性支出和营运资金增加额。即本报告所定义的追加资本



为:

追加资本=资产更新+资本性支出+营运资金增加额

(1) 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础,在维持现有资产规模和资产状况的前提下,结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况,预计未来资产更新改造支出。本次预测TF HOL每年的资产更新投资,根据固定资产的实际使用寿命,采用年金公式测算得出。同时考虑了评估基准日后增加投资的固定资产未来的更新投资。预测结果详见“现金流预测结果表”。

(2) 资本性支出的预测

资本性支出包括评估基准日尚未支付的设备购置款及评估基准日后新增加的设备投资项目支出。

(3) 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下,为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金,如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收账款)等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化,获取他人的商业信用而占用的现金,正常经营所需保持的现金、存货等;同时,在经济活动中,提供商业信用,相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容存在与主业无关或暂时性的往来,需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为:

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况,预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额。预测结果详见“现金流预测结果表”。

8. 净现金流量预测结果

本次评估中对未来收益的预测,主要是在历史经营、财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上,根据市场需求与未来企业发展等综合情况做出的专业判



断。预测时不考虑其它非经常性收入等产生的损益。

评估对象未来经营期内的净现金流量的预测结果如下表：

现金流预测结果表

金额单位：千欧

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年以 后
营业收入	63,975.93	274,527.00	297,684.00	331,875.00	364,191.77	400,833.23	400,833.23
减：营业成本	55,716.24	225,221.64	242,790.04	269,433.19	295,496.35	325,124.99	325,124.99
营业税金及附加							
销售费用	1,309.50	4,342.29	4,537.28	4,813.22	5,048.17	5,311.40	5,311.40
管理费用	4,645.02	17,917.80	19,055.72	20,074.09	21,567.85	23,331.56	23,331.56
财务费用	-9.47	223.05	223.05	223.05	223.05	223.05	223.05
资产减值损失							
营业利润	2,314.64	26,822.21	31,077.90	37,331.45	41,856.36	46,842.23	46,842.23
利润总额	2,314.64	26,822.21	31,077.90	37,331.45	41,856.36	46,842.23	46,842.23
减：所得税	1,065.72	7,054.60	9,075.52	10,765.79	11,852.00	13,248.42	13,248.42
净利润	1,248.91	19,767.61	22,002.38	26,565.66	30,004.36	33,593.81	33,593.81
加：折旧摊销等	1,251.94	6,253.87	6,623.87	6,887.87	7,027.87	7,147.87	7,147.87
加：扣税后利息	42.64	314.02	314.02	314.02	314.02	314.02	314.02
减：追加资本	3,143.12	14,960.18	10,056.11	10,550.21	8,973.35	9,389.36	4,586.33
其中：营运资金增加额	2,512.59	3,970.35	3,236.17	4,656.06	4,248.03	4,803.03	
资本性支出	-	8058	3700	2640	1400	1200	1200
资产更新	630.54	2,931.83	3,119.93	3,254.15	3,325.32	3,386.33	3,386.33
净现金流量	-599.63	11,375.31	18,884.15	23,217.33	28,372.89	31,666.33	36,469.36

(二)折现率的确定

折现率采用加权资本成本(WACC)确定，WACC由企业权益资本成本Re和债务成本Rd加权平均构成。其中权益资本成本通过资本定价模型CAPM求取，债务成本按评估基准日执行的利率测算。

$$WACC=[Re \times E/(D+E)]+[Rd \times (1-t) \times D/(D+E)]$$

式中：WACC——加权平均资本成本

Re——普通权益资本成本，股权回报率

Rd——有息负债成本

D——有息负债市场价值

E——所有者权益市场价值



t ——所得税率

其中 D 以评估基准日有息负债的账面值确定， E 以评估基准日的市场价值确定。

1. R_e 的确定

在CAPM中：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_u$$

式中： R_e ——股权回报率

R_f ——无风险报酬率

β ——风险系数

R_m ——市场回报率

R_u ——企业特定风险溢价(非系统风险)

(1) 估算无风险收益率 R_f

无风险收益率 R_f ，根据彭博资讯数据显示，德国国家无风险收益率为1.06%，即 $R_f=1.06\%$ 。

(2) 市场期望报酬率 r_m ，根据彭博资讯数据显示，德国国家市场期望报酬率为10.93%，即： $r_m=10.93\%$ 。

(3) β 系数的估算

取德国同类可比上市公司股票，以2011年9月至2016年9月5年的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数1.267，再根据被评估单位的 D 和 E ，计算出被评估单位预期 β 系数为1.3622。

(4) 企业特定风险系数 R_u

TF HOL为非上市公司，本次评估考虑到被评估企业在融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数综合考虑上述因素后，确定TF HOL特定风险系数 R_u 为1%。

(5) 权益资本成本 R_e

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_u \\ &= 1.06\% + 1.3622 \times (10.93\% - 1.06\%) + 1\% \\ &= 15.51\% \end{aligned}$$

即权益资本成本为15.51%

2. R_d 的确定



在评估基准日，被评估企业预测范围内的一年内到期的非流动负债为2,222.22千欧，长期借款为14,555.56千欧，付息债务合计为16,777.78千欧，扣税后的加权债务成本为2.32%。

3. WACC的确定

根据被评估企业的评估基准日的资本结构计算得出权益比E/(D+E)为91.52%，债务比D/(D+E)为8.48%。

$$WACC=15.51\% \times 91.5\% + 2.32\% \times 8.5\%$$

$$=14.35\%。$$

即折现率为14.35%

(三)权益资本价值的确定

1. 经营性资产价值P的确定

TF HOL的经营性资产价值见下表：

经营性资产价值测算结果表

金额单位：千欧

项目/年度	2016年10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年以后
净现金流量	-599.63	11,375	18,884	23,217	28,372	31,666.	36,469.
折现率%	14.35%	14.35%	14.35%	14.35%	14.35%	14.35%	14.35%
折现系数	0.9670	0.8457	0.7396	0.6467	0.5656	0.4946	0.4946
现值	-579.87	9,619.85	13,965.81	15,015.67	16,047.22	15,662.39	125,700.32
经营性资产价值P	195,431.39						

2. 溢余性及非经营性资产价值 $\sum C_i$ 确定

(1)其他应收款：系与股东的往来款，属于溢余资产，采用账面值 2,024.10 千欧为评估值。

(2)递延所得税资产：属于溢余资产，采用账面值 246.30 千欧为评估值。

(3)递延所得税负债：属于溢余负债，采用账面值 404.63 千欧为评估值。

4. 权益资本价值的确定

将所得到的经营性资产价值 P=197,297.26 千欧、基准日存在的溢余性及非经营性资产(扣除负债)的价值 $\sum C_i$ =1,865.87 千欧、企业在基准日付息债务 D=16,777.78 千欧代入评估模型，得到权益资本价值为 E=180,519.49 千欧。



九、评估结果

TF HOL 股东全部权益采用收益法的评估结果为 180,519.49 千欧。

将上述结果按照基准日汇率（1欧元=7.488人民币元）进行折算，得到被评估企业股东全部权益价值为人民币135,172.99万元。



市场法评估技术说明

一、评估方法

(一)市场法的定义和原理

市场法是通过将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的一种方法。在市场法中常用的两种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通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

(二)市场法的应用前提

采用市场法时，应当选择与被评估企业进行比较分析的参考企业，保证所选择的参考企业与被评估企业具有可比性。参考企业通常应当与被评估企业属于同一行业，或受相同经济因素的影响。具体来说一般需要具备如下条件：

- A. 必须有一个充分发展、活跃的资本市场；
- B. 存在三个或三个以上相同或类似的参照物；
- C. 参照物与被评估对象的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集。

(三)评估方法选择的理由

由于可比的交易案例资料缺乏，无法了解其中是否存在非市场价值因素，本次评估不采用交易案例比较法；由于国际资本市场上汽车零部件行业的上市公司较多，可以在其中选出可比企业进行分析比较，本次选择上市公司比较法进行评估。

二、评估模型和技术思路

1、价值比率的选取

采用上市公司比较法，常见价值比率有市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)、价值—EBITDA 比率(EV/EBITDA)等。在比较可比公司和目标公司对各乘数影响因素的



差异后,调整确定目标公司的市盈率(PE)、市净率(PB)、市销率(PS)、价值/EBITDA比率(EV/EBITDA),据此计算目标公司股东权益价值。

TF HOL主营产品属于汽车零部件行业产品,未来发展经营依赖于公司生产线、资产规模和科研能力。资产是企业发展的基础,建立在净资产规模基础上的价值比率—市净率,与TF HOL企业价值之间的对应关系较为直接、可靠。综上所述,本次市场法评估选择市净率(PB)作为价值比率。

2、可比企业的选取

①TF HOL注册于法国Nantes(南特),公司经营管理中心位于德国法兰克福,另外,TF HOL的年报审计合并报表是按照德国《商法典》的相关规定进行编制,公司实际地处资本市场较为成熟、具有一定规模的德国,故本次评估选择德国证券市场为资本市场。

②根据被评估企业所处行业,收集德国证券市场上的汽车零部件行业上市公司的公开信息,初选可比企业。

③根据初选企业情况,考虑企业规模、经营环境等因素,筛选可比的上市公司。

3、可比指标的选取

本次估值主要从企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等方面对估值对象与可比公司间的差异进行量化,具体量化对比思路如下:

选取流动比率、速动比率、资产负债率、应收账款周转率、总资产周转率、营业增长率、净资产收益率、销售净利率8个财务指标作为评价可比公司及被评估企业的因素。

上述8个财务指标的具体公式如下:

流动比率=流动资产/流动负债 $\times 100\%$

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债 $\times 100\%$

资产负债率=负债总额/资产总额 $\times 100\%$

应收账款周转率=主营业务收入净额/平均应收账款余额

总资产周转率=主营业务收入净额/平均资产总额

营业增长率=(本年营业收入-上年营业收入)/上年营业收入

净资产收益率=净利润/平均净资产 $\times 100\%$

销售净利率=净利润/营业收入 $\times 100\%$



4、与可比公司间的比较量化

①以目标公司审计后的2014年、2015年财务数据和查询到的可比公司的2014年、2015年的财务数据，分别计算TF HOL和可比公司的指标值；

②以TF HOL的指标作为分子，可比公司的指标作为分母逐个进行比较，得出TF HOL对应各可比公司的指标调整值；

③各可比公司的调整分值分别乘以各可比公司的市净率（PB），得出TF HOL对应各可比公司的调整市净率（PB）；

④对上述已计算得出的调整市净率进行离散度分析，剔除差异较大的市净率。

5、计算企业股东权益价值

将以上得到的各比准市净率进行平均，得出委估对象市净率，乘以委估企业2015年年报的所有者权益后，扣除非流动性影响和加回控股权溢价影响，得出评估对象相应的股权价值。

三、市场法评估过程

1、可比公司的选取

通过 Bloomberg 资讯分析系统和市场公开信息查询，德国上市公司中，属于汽车零部件行业的公司共计 13 家，根据市场法的评估原理和适用前提，评估人员主要从公司规模、生产产品类型、可取得资料等方面选取可比上市公司，最终选取了 4 家上市公司作为可比公司：

序号	股票代码	股票简称	经营范围
1	ZIL2 GR Equity	ELRINGKLINGER AG	ElringKlinger AG 为全球汽车行业和制造业开发，制造和分销技术和化学产品。它通过五个部分：原始设备，售后市场，工程塑料，服务和工业园区。原始设备部门开发，生产和销售用于动力传动系统的气缸盖，专用垫圈和轻质塑料部件和外壳模块，以及用于发动机，变速箱和排气道应用的热和声学部件。该部门还提供锂离子电池，燃料电池系统，废气净化系统，屏蔽系统和车身的轻质塑料部件。售后市场部门提供一系列备件，包括气缸盖垫圈和垫圈组，主要用于发动机，齿轮箱和排气系统的维修。工程塑料部门提供由聚四氟乙烯塑料制成的产品，用于化学和设备工程，医疗和实验室技术，机械工程和食品技术。服务部门为汽车制造商和汽车供应商提供使用测试和测量设施的发动机，变速箱和排气系统的开发服务;并提供物流服务。这个区域还经营餐厅，并提供餐饮服务。工业园区租赁和管理土地和建筑物，其



			中包括位于法兰克福附近的 Idstein 和匈牙利的 Kecskemét 的工业园区。 ElringKlinger AG 成立于 1879 年, 总部位于德国 Dettingen an der Erms。
2	ZAR GR Equity	RENK AG	RENK Aktiengesellschaft 在全球范围内开发, 制造和销售驱动技术产品。公司通过特殊减速器, 车辆变速箱, 标准齿轮单元和滑动轴承部分。它提供具有中型和大型重量级的履带式车辆的制动系统和最终传动的自动换档, 倒档和转向传动; 风力发电厂传动系统试验台; 和交钥匙测试系统, 用于汽车, 轨道车辆, 航空和国防工业的开发, 生产和质量保证应用。公司还提供用于电机, 鼓风机, 压缩机, 泵, 涡轮机和通用机械工程应用的水平和垂直滑动轴承; 变速器滑动轴承; 和船用轴轴承和推力轴承。此外, 它还提供用于水泥系统, 塑料工业和风力涡轮机的减速器; 以及用于石化工业和发电厂的正齿轮和行星齿轮单元, 以及用于快速工艺和海军应用的复杂齿轮单元。此外, 公司还提供用于商船, 海上风力发电机齿轮装置, LNG / LPG 油轮和特殊船舶的减速器; 海洋换向齿轮装置; 减速和控制船用发电机系统的减速器; 齿轮系统, 用于涡轮, 泵和压缩机应用; 和海上风能市场的减速机。此外, 它提供用于工业应用的弯曲齿轮联轴器; 用于慢速和高速工业系统的钢制多盘离合器; 高速机械用膜片联轴器; 安全联轴器; 和扭转挠性联轴器。公司成立于 1873 年, 总部位于德国奥格斯堡。 RENK Aktiengesellschaft 作为 MAN SE 的子公司。
3	GMM GR Equity	GRAMMER AG	Grammer Aktiengesellschaft 为全球汽车内饰开发和生产组件和系统。该公司的汽车部门为汽车制造商和汽车系统供应商提供内部部件, 包括头枕, 扶手和中控台。其座椅系统部门作为座椅单元和座椅系统的一级和售后市场供应商。这个部门为农业和建筑车辆, 叉车, 卡车, 公共汽车和火车, 以及铁路运输 OEM, 铁路运营商和公共汽车制造商提供驾驶员和乘客座位。 Grammer Aktiengesellschaft 成立于 1880 年, 总部位于德国 Amberg。
4	DEX GR Equity	DELTICOM AG	Delticom AG 在德国和国际上作为在线轮胎零售商。其电子商务部门为汽车, 摩托车, 卡车, 公共汽车, 工业车辆和自行车销售轮胎; 轮辋和轮子; 更换汽车零部件及配件; 和发动机油, 雪链, 电池和选定的备件。这个部门为经销商, 车间, 最终用户, 以及私人商业客户提供大约 100 个轮胎品牌和 25,000 个型号。它通过在 45 个国家的约 245 家在线商店提供其产品。该公司的批发部门向批发商销售轮胎。 Delticom AG 成立于 1999 年, 总部设在德国汉诺威。

根据 ELRINGKLINGER AG 的信息披露, 企业的资产负债情况及经营状况如下:

货币单位: 千欧

项目	2014 年	2015 年
总资产	97495	105364



总负债	46279	52154
净资产	51216	53210
营业收入	60603	64041
净利润	5888	5479

根据 RENK AG 的信息披露，企业的资产负债情况及经营状况如下：

货币单位：千欧

项目	2014 年	2015 年
总资产	58926	66460
总负债	26188	30439
净资产	32738	36021
营业收入	49319	50499
净利润	4876	4178

根据 GRAMMER AG 的信息披露，企业的资产负债情况及经营状况如下：

货币单位：千欧

项目	2014 年	2015 年
总资产	83654	99195
总负债	60478	73853
净资产	23176	25342
营业收入	136590	142569
净利润	3365	2378

根据 DELTICOM AG 的信息披露，企业的资产负债情况及经营状况如下：

货币单位：千欧

项目	2014 年	2015 年
总资产	16401	15997
总负债	11372	10870
净资产	5029	5127
营业收入	51377	57364
净利润	286	337

2、可比公司及 TF HOL 修正指标数据

可比公司及 TF HOL 评估基准日修正指标数据见下表。

项目	偿债能力	发展能力	营运能力	盈利能力
----	------	------	------	------



	流动比 率	速动比 率	资产负债率(%)	营业增长率	应收账款周 转率	总资产周 转率	净资产收益 率	销售净利 率
Tristone	154.30%	124.17%	58.55%	-0.63%	5.77	3.00	29.28%	5.83%
ELRINGKLINGER AG	74.51%	43.40%	49.50%	5.67%	3.96	0.63	10.49%	8.56%
RENK AG	163.49%	102.33%	45.80%	2.39%	6.58	0.81	12.15%	8.27%
GRAMMER AG	173.77%	132.77%	74.45%	4.35%	7.83	1.58	9.80%	1.65%
DELTICOM AG	111.74%	47.73%	67.95%	11.65%	31.73	3.54	6.63%	0.59%

**数据来源于 Federal Gazette（德国联邦公报）网站的各家公司的 2015 年年报

对上述 8 个指标均以 TF HOL 为标准分 100 分进行对比调整：低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100。

打分规则：对于偿债能力指标、盈利能力指标、发展能力指标、营运能力指标，评估人员根据可比公司指标与目标公司指标相差数额，根据一定的单位(%)进行加、减分值。

根据上述对调整因素的描述及调整系数确定的方法，各影响因素调整系数详见下表：

可比公司与被评估单位打分表

项目	偿债能力			发展能力	营运能力		盈利能力	
	流动比 率	速动比 率	资产负债率 (%)	营业增长率	应收账款周 转率	总资产周 转率	净资产收益 率	销售净利 率
Tristone	100	100	100	100	100	100	100	100
ELRINGKLINGER AG	93.00	92.00	101.00	103.00	100.00	89.00	97.00	100.00
RENK AG	100.00	98.00	102.00	101.00	100.00	90.00	97.00	100.00
GRAMMER AG	101.00	100.00	97.00	102.00	101.00	93.00	97.00	100.00
DELTICOM AG	96.00	92.00	99.00	106.00	112.00	102.00	96.00	99.00

可比公司及被评估企业打分汇总表

项目	偿债能力	发展能力	营运能力	盈利能力
Tristone	100.00	100.00	100.00	100.00
ELRINGKLINGER AG	95.00	103.00	95.00	99.00
RENK AG	100.00	101.00	95.00	99.00
GRAMMER AG	99.00	102.00	97.00	99.00



DELTICOM AG	96.00	106.00	107.00	98.00
-------------	-------	--------	--------	-------

3、TF HOL 市净率 PB 的确定

将 TF HOL 的各项指标与可比公司的各项指标进行逐一对比（TF HOL 各指标÷可比公司各指标）后得出对应的各项指标的调整系数，计算结果见下表。

各项指标调整系数

项目	偿债能力	发展能力	营运能力	盈利能力
ELRINGKLINGER AG	1.05	0.97	1.05	1.01
RENK AG	1.00	0.99	1.05	1.01
GRAMMER AG	1.01	0.98	1.03	1.01
DELTICOM AG	1.04	0.94	0.93	1.02
平均	1.03	0.97	1.02	1.01

将上表得到的各项可比指标调整系数相乘得到各可比公司的 PB 调整系数，然后乘以可比公司中对应的 PB 得到各可比公司调整后的 PB。

计算结果见下表。

各项指标调整系数

序号	标的公司	调整系数	可比公司 PB	可比指标调整后 PB
1	ELRINGKLINGER AG	1.09	1.88	2.05
2	RENK AG	1.05	5.00	5.26
3	GRAMMER AG	1.03	6.30	6.50
4	DELTICOM AG	0.94	3.88	3.63

4、剔除离散度较大的比准预测市净率

对已计算得出的比准预测市净率，按大小排序，剔除离散度超过 50%的市净率，对上述已计算的比准预测市净率进行筛选剔除，最终选取的比准预测市净率为：

序号	标的公司	调整系数	可比公司 PB	可比指标调整后 PB
1	RENK AG	1.05	5.00	5.26
2	GRAMMER AG	1.03	6.30	6.50



3	DELTICOM AG	0.94	3.88	3.63
	平均			5.13

5、缺乏流动性折扣率的确定

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。缺乏流动性折扣(DLOM)是相对于流动性较强的投资,流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的缺乏流动性折扣应该从该权益价值中扣除,以此反映市场流动性的缺失。

目前国际上研究缺乏流动性折扣的主要方式或途径包括以下两种:一种是限制性股票交易价值研究途径,一种是 IPO 前交易价格研究途径。目前,美国一些评估分析人员相信 IPO 前研究缺少流动性折扣率与限制股交易研究相比,对于非上市公司,可以提供更为可靠的缺少流动性折扣率的数据。原因是 IPO 前的公司股权交易与实际评估中的非上市公司的股权交易情况更为接近,因此按 IPO 前研究得出的缺少流动性折扣率更为适合实际评估中的非上市公司的情况。IPO 前研究主要是 Robert W .Baid&Company 的研究,该研究包含了 1980 年到 2000 年超过 4000 个 IPO 项目以及 543 项满足条件的 IPO 前交易案例的数据。另一个研究是 Valuation Advisor 的研究,该研究收集并编辑了大约 3200 个 IPO 前交易的案例,并建立一个 IPO 前研究缺少流动性折扣的数据库。根据其研究成果,IPO 前交易时间为 1-90 天、91-180 天、181 天-270 天、271-365 天的流动性折扣为 16.72%-47.44%,平均值为 36.24。根据上述研究结果,被评估企业所属行业为传统制造业,本次评估选择的缺少流动性折扣率为 35%。

6、修正上市公司少数股权因素的确定

国际上控制权溢价研究主要是美国评估界所做的相关研究,主要包括 Mergerstat Review 研究和 Mergerstat / Shannon Pratt' s Control Premium Study 研究,研究结论是控制权溢价率的平均值和中位值分别 29.0%和 20.5%。

考虑到被评估企业所处行业特点,经综合分析,本次评估选择的修正上市公司少数股权因素为 20%。



7、考虑缺乏流动性折扣和修正上市公司少数股权因素后的被评估单位股东全部权益价值

本次评估基于数据的可获得性和可比性，对被评估企业和可比公司均采用了 2015 年年报数据进行比较，得到修正后 TF HOL 于 2016 年 9 月 30 日的 PB 值为 5.13。

经审计财务报表 2015 年 12 月 31 日股东权益为 35,252.77 万元，根据上述确定的 TF HOL 的市净率 (PB) 值，并考虑缺乏流动性折扣和修正上市公司少数股权因素，得出基准日 TF HOL 的股东全部权益价值为：

TF HOL 市净率 $\times$ 股东权益 $\times$ (1-缺乏流动性折扣) $\times$ (1+上市公司少数股权因素)

$$= 5.13 \times 35,252.77 \times (1-35\%) \times (1+20\%)$$

$$= 141,128.03 \text{ (万元)}$$

TF HOL 在 2016 年 9 月 30 日股东全部权益的评估结果为 141,128.03 万元。



评估结论及其分析

一、评估结论

(一)收益法评估结论

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，采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估，TF HOL 在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的净资产账面值为 41,037.03 万元，评估后的股东全部权益价值为 135,172.99 万元，增值额为 94,135.96 万元，增值率 229.39%。

(二)市场法评估结论

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，采用市场法对企业股东全部权益价值进行评估，TF HOL 在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的净资产账面值为 41,037.03 万元，评估后的股东全部权益价值为 141,128.03 万元，增值额为 100,091.00 万元。

(三)评估结果分析及最终评估结论

本项目收益法是从未来收益角度出发，以被评估单位未来可以产生的收益，经过风险折现后的现值作为其股东全部权益的评估价值。因此收益法对企业未来的预期发展因素产生的影响考虑比较充分，评估结果不仅考虑了已列示在企业资产负债表上的所有有形资产和负债的价值，同时也考虑了资产负债表上未列示的其他无形资产的价值以及未来的综合获利能力对企业价值的影响。

本项目市场法是从市场交易角度出发，体现了企业在证券市场的价格，代表市场对于其价值的认可程度。但由于受外部市场各种因素的影响，股价会出现较为敏感的波动，影响对企业内在价值的判断。

因此，收益法评估结果更能合理反映 TF HOL 的内在价值，确定收益法评估结论作为本评估报告使用的评估结果。

本报告最终评估结论未直接考虑流动性对评估对象价值的影响。

二、特别事项说明

(一)需要说明的产权及其他事项

TF HOL及其子公司自有的土地均已办理土地所有权证书，土地上的房屋建筑物未



办理房产证。根据欧洲相关法律的规定，土地所有权归属决定房屋建筑物所有权归属。

(二)未决事项、法律纠纷等不确定因素

截至本项目评估基准日，TF HOL 及其子公司未决诉讼事项如下：

1. 原告 Ditta Zucco Giuditta 与被告 Tristone Flowtech Italy SPA 在意大利都灵伊夫雷亚法院的一个商业诉讼案件，预计索赔金额为 212,346 欧元，Tristone 意大利认为 Ditta Zucco Giuditta 的索赔无效，因此抗辩自己的被索赔，截至报告出具日，该诉讼尚未判决。

2. 截至评估基准日，未决的劳动仲裁案件如下：

序号	公司	职员	纠纷说明
1	波兰公司	Tomasz Jemiolek	该前雇员于 2013 年向法院起诉公司。他声称自己在工作时发生意外而受伤，要求获得 120000 兹罗提的赔偿。一审法院驳回了该索赔，但该雇员提出了上诉，二审法院将该案件发回一审法院重审。
2	波兰公司	Tomasz Jedrzejow	该前雇员提出申请，宣称其患上了一种职业病（哮喘的一种），他声称该哮喘病是由于接触公司内的特定类型的胶水造成的。一审管理部门（法院卫生检查官）接受了该雇员的请求，但是，由于公司提出了上诉，有关部门目前正在搜集其他证据和专家意见。
3	波兰公司	Bogdan Swiderski	该前雇员提出申请，宣称其患上了一种职业病（尘肺病）。一审管理部门（法院卫生检查官）告知，该职业病与其在公司从事的工作无关。目前公司正在等待正式驳回该雇员的请求。
4	西班牙公司	Mokhtar Ferouli	该工人由于纪律原因被解雇。该工人声称解雇原因不当，



			并声称合同终止“不合理”。如果法院接受了该索赔，则可能需要赔偿的金额在 9000 欧元至 17000 欧元之间。
5	西班牙公司	Abdelkader Boukriss	该工人由于纪律处分受到了停工 60 天的处罚。该工人向法院起诉，声称遭受了工作骚扰，要求获得 6000 欧元的精神赔偿。
6	西班牙公司	Ahmed Ibrahim	该工人由于纪律处分受到了停工 60 天的处罚。该工人向法院起诉，声称遭受了工作骚扰，要求获得 6000 欧元的精神赔偿。
7	西班牙公司	Faycal Assadi	该工人由于纪律处分受到了停工 60 天的处罚。该工人向法院起诉，声称遭受了工作骚扰，要求获得 6000 欧元的精神赔偿。
8	西班牙公司	Concepcion Arribas	该操作员于 2013 年 4 月被解雇，3 年后，他于 2016 年 11 月向法院起诉，声称自己由于工伤事故永久丧失了工作能力。
9	土耳其公司	ABDULLAH CAVUS	要求获得遣散费和年假福利相应的补偿。估计的诉讼金额为 5000 欧元。
10	土耳其公司	ALPER CELEBI	要求重新雇用并获得赔偿。估计的诉讼金额为 9500 欧元
11	土耳其公司	RAMAZAN OZTURKK	要求获得遣散费和通知期相应的补偿。估计的诉讼金额为 7300 欧元。
12	土耳其公司	UFUK SONER KARAGOZ	要求重新雇用并获得赔偿。估计的诉讼金额为 6300 欧元。
13	土耳其公司	SERCAN PENEZ	要求获得工伤事故赔偿。法院将两起连续的金钱和非金钱索赔案件合并并未单起案件（经原告要求）。估计的诉讼金



			额为 150000 欧元，其中，100000 欧元属于保险承保范围。
14	土耳其公司	GULSEN OLCER	要求获得工伤事故赔偿。估计的诉讼金额为 80000 欧元。 对于该工伤事故，法人实体的受保最高金额为 150000 欧元。 律师预计赔偿款不会超过上述保险金额。

上述诉讼事项均未作出判决，本次评估未考虑诉讼事项可能产生的负债的影响。

(三) 抵押担保质押保证事项

截至本评估基准日，TF HOL及其子公司与Raiffeisenbank a.s(来富埃森银行)于欧洲时间2015年3月30日签订《期限循环借款协议(Term And Revolving Facilities Agreement)》(即《融资协议》)，授权金额总计23,250,000.00欧元的贷款(期限借款：10,000,000.00，循环借款：13,250,000.00)，截止2016年9月30日，TF HOL及其子公司借款的账面余额为16,777,778.00欧元(其中：Tristone捷克公司：8,000,000.00欧元，Tristone波兰公司：7,611,112.00欧元，Tristone斯洛伐克公司：1,166,666.00欧元)。为上述借款，TF HOL、Tristone捷克公司、Tristone波兰公司和Tristone斯洛伐克公司分别与Raiffeisenbank a.s(来富埃森银行)签订了一系列担保、抵押、质押协议，具体情况如下：

序号	借款人/担保人	债权人	发生日期	抵押/质押物
1	TF HOL	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	应收账款
2	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	应收账款
3	Tristone 斯洛伐克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	应收账款
4	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a.s.	2015/3/30	土地



5	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/30	机械设备
6	Tristone 斯洛伐克公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/30	机械设备, 存货, 动产浮动抵押, 和一切不动产
7	Tristone 斯洛伐克公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/30	土地及地上建筑物
8	Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/30	银行账户存款
9	Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/30	股权
10	Tristone 捷克公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/7/2	存货
11	Tristone 捷克公司 Tristone 斯洛伐克公司 Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/4/22	应收账款和保单赔偿
12	Tristone 波兰公司	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/30	交易合同和其他协议权利、保单赔偿
13	TF HOL	Raiffeisenbank a. s.	2015/4/8	为子公司借款提供担保
14	TF HOL	Raiffeisenbank a. s.	2015/4/8	为子公司借款提供担保
15	TF HOL	Raiffeisenbank a. s.	2015/3/27-2016/3/22	为子公司借款提供担保

(四) 重大期后事项

TF HOL的母公司Bavaria France Holding, S. A. S在2016年11月18日作出了对历史年度利润进行现金股利分配的决定, 股利分配总额为8,600,000.00欧元, 其中: 2017年1月31日支付6,400,000.00欧元, 剩余的2,200,000.00欧元在2017年2月底支付。



除上述基准日期后发生的股利分配事项外，未发现有影响资产评估工作的其他重大事项。

(五)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。资产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，对评估对象法律权属确认或发表意见超出了资产评估师执业范围。资产评估师不具有对评估对象法律权属确认或发表意见的能力，不对评估对象的法律权属提供保证。提供权属证明文件的真实性、合法性、完整性是委托方及被评估单位的责任。

2. 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。被评估企业聘请Deloitte&Touche GmbH（德勤会计师事务所）并由Deloitte&Touche GmbH（德勤会计师事务所）出具了《Fianl Draft Financial Fact Book》，对其历史市场和经营数据进行分析，并对未来盈利预测发表意见，被评估企业已向中鼎股份提交该报告书，中鼎股份已对该报告书确认。评估师对《Fianl Draft Financial Fact Book》中的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进行多次沟通后，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。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，被评估企业对其提供资料的真实性、合法性、完整性负责。

3. 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。



4. 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评估对象可实现价格的保证。

5. Tristone Turkey 的少数股东 (Baikap Holding 090709 GmbH) 属于 Bavaria France Holding S.A.S 的一家子公司，根据《SHARE SALE AND TRANSFER AGREEMENT》的约定，在股权交割时，TF HOL 与其下属的公司一起持有 Tristone Turkey 100% 股份，本次交易对价包含该少数股权的价格。本次评估时，均按 TF HOL 持有 Tristone Turkey 100% 股份口径进行测算。

6. Tristone Poland 的位于 19 Stacyjna and 20 Uczniowska Streets, Walbrzych, Poland. 的房产是经 ERM GmbH 评估，并出具《Environmental Site Assessment Final Report》，评估价值为 50000 欧元。

7. 截至评估基准日，TF HOL 及其子公司的主要房产土地租赁情况如下：

序号	公司名称	租赁方	租赁面积	租赁起止日	月租
1	捷克公司	Miroslav Hub, Jarmila Hawlová, Petr Rálek, Karel Hladík, Jiří Havelka, Miloš Keltner, Miroslav Kalát, Milan Bureš as lessors	办公 场所：315 qm	6/ 6/2010 修订日期： 1/1/2015-30/6/2016, 自 动续期	CZK 52745.00 (约 EUR 1952.00)
2	捷克公司	Hitan s.r.o.	仓库：990 qm	17/4/2007-无限期	CZK 43601.00 (约 EUR 1614.00)
3	斯诺伐克公司	DITTE, s.r.o.	仓库 1: 441.4 sqm 仓库 2: 157 sqm 办公: 23 sqm 装卸 地: 64.8 sqm	29/9/2010-无限期	EUR 960.68
4	西班牙公司	Unicinto S.L.	土地：6,000 qm 房屋：4,500	1/7/2011-30/6/2021	EUR 7200.00



中鼎欧洲有限公司拟收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 股权而涉及的
Tristone Flowtech Holding S.A.S 股东全部权益评估项目
资产评估说明·评估结论及其分析

			qm		
5	西班牙公司	Mr Julian Marti-nez Ciorda	413 qm	1/8/2011-31/7/2012, 自 动续期	EUR 413.00
6	法国公司	Parc d' Activité du Tertre	4900 qm	8/6/ 2012 修订: 24/6/ 2015-9/1/2024	EUR 12301.59
7	意大利公司	Bavaria Real Estate Ciriè Holding s.r.l.	21583 qm	20/9/2016-20/9/2022	约 EUR 39583.34
8	墨西哥公司	Parques American Industries SA de CV	土地: 54410qm 房产: 20 565 qm	29/2/2016-14/10/2026.	115660 USD (110K EUR 约) 年递增 2%
9	墨西哥公司	Contitech Fluid Mexicana, S.A. de C.V.	土地: 60,488 qm 房产: 11,000 qm	1/7/2011-30/6/2017	US\$ 60363.
10	墨西哥公司	Fianciera los Alamos SA de CV	40qm	1/12/ 2014-无限期	MXN 7000(约 350 EUR)
11	中国公司	Suzhou Huahong Grid and Steel Structure Co., Ltd.	8512.5 qm	31/3/2012-31/10/2018	RMB 203619.00
12	德国公司(包括瑞 典分公司)	MAC Property Company GmbH	办公: 1017 qm	14/3/2016-30/6/2021	EUR 21182.98
13	德国公司(包括瑞 典分公司)	Eriksbergs Förvaltning AB	166 qm	7/2/2013-31/3/2016, 自 动续期	SEK 12450.00(约 EUR 1305.00)
14	德国公司(包括瑞 典分公司)	Deutsche Land MAC GmbH & Co. KG	569 qm	5/11/2010-2/2016, 自 动续期	EUR 9673.00
15	美国公司	SL Town Center Realty LLC, AM Southfield LLC, PL Southfield LLC, ROZ Southfield	3137 square feet = 291.4 qm	28/6/2016-31/7/2021	约 US\$4300.00



		LLC, HJ Southfield LLC			
16	印度公司	Asthavinayak Logistics Pri-vate Ltd.	土 地:18653qm; 工厂和物流: 4180qm, 办 公: 600qm	5/7/2016-31/5/2021	约 Rs. 2100000
17	法国 solution	法国公司	办公: 650 qm	31/3/2015-31/12/2023	EUR 5743. 50

8. 专利号: 12/668117, 专利名称: Dual tank , 申请注册地: 美国, 产权人: Tristone/PSA, 上述专利为TFHOL公司与法国PSA公司共享所有权, 根据Rittershaus Rechtsanwälte Partnerschaftsgesellschaft mbB法律事务所出具的《Project Triangle-Legal Statement for the CSRC Audit》法律意见书, 该专利产生的收益在交易前未向法国PSA公司支付, 股权交易后也不会向法国PSA公司支付任何费用, 故本次评估未考虑专利使用费对评估结论的影响。

9. 本报告最终评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

