

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

浙江天成自控股份有限公司拟进行股权收购涉及的  
Acro Holdings Limited 股东全部权益价值评估项目  
资产评估报告

坤元评报〔2018〕251号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

二〇一八年五月二十一日

# 目 录

资产评估师声明.....	1
资产评估报告·摘要 .....	2
资产评估报告·正文 .....	5
一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人 .....	5
二、评估目的 .....	8
三、评估对象和评估范围 .....	8
四、价值类型及其定义 .....	9
五、评估基准日 .....	9
六、评估依据 .....	9
七、评估方法 .....	11
九、评估假设 .....	18
十、评估结论 .....	19
十一、特别事项说明 .....	20
十二、资产评估报告使用限制说明 .....	21
十三、资产评估报告日 .....	22
资产评估报告·备查文件	
一、被评估单位基准日专项审计报告 .....	23
二、委托人和被评估单位法人营业执照和企业注册证 .....	60
三、委托人和被评估单位的承诺函 .....	62
四、签名资产评估师的承诺函 .....	64
五、资产评估机构备案公告和资格证书 .....	65
六、资产评估机构法人营业执照 .....	67
七、签名资产评估师职业资格证书登记卡 .....	68
资产基础法评估结果汇总表及明细表 .....	70

## 资产评估师声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分关注资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

# 浙江天成自控股份有限公司拟进行股权收购涉及的 Acro Holdings Limited 股东全部权益价值评估项目 资产评估报告

坤元评报〔2018〕251号

## 摘 要

以下内容摘自评估报告正文,欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论,应当认真阅读评估报告正文。

### 一、委托人和被评估单位及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为浙江天成自控股份有限公司(以下简称天成股份公司),本次资产评估的被评估单位为 Acro Holdings Limited(以下简称 Acro Holdings 公司)。

根据《资产评估委托合同》,本资产评估报告的其他使用人为被评估单位和国家法律、法规规定的评估报告使用人。

### 二、评估目的

天成股份公司拟收购 Acro Holdings 公司的股权,为此需要对 Acro Holdings 公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供 Acro Holdings 公司股东全部权益价值的参考依据。

### 三、评估对象和评估范围

评估对象为涉及上述经济行为的 Acro Holdings 公司的股东全部权益。

评估范围为 Acro Holdings 公司申报的并经过天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的截至 2017 年 12 月 31 日 Acro Holdings 公司全部资产及相关负债。按照 Acro Holdings 公司提供的 2017 年 12 月 31 日业经审计的会计报表反映,资产、负债和股东权益的账面价值分别为 69,102,170.00 英镑、17,705,541.63 英镑和 51,396,628.37 英镑。

#### 四、价值类型

本次评估的价值类型为市场价值。

#### 五、评估基准日

评估基准日为 2017 年 12 月 31 日。

#### 六、评估方法

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次采用资产基础法进行评估。

#### 七、评估结论

在本报告所揭示的评估假设基础上，Acro Holdings 公司股东全部权益的评估价值为 54,781,881.35 英镑（大写为伍仟肆佰柒拾捌万壹仟捌佰捌拾壹英镑叁拾伍便士），与账面价值 51,396,628.37 英镑相比，评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 6.59%。按评估基准日汇率中间价（100 英镑=877.92 元人民币）折合人民币 480,941,092.75 元（大写为人民币肆亿捌仟零玖拾肆万壹仟零玖拾贰元柒角伍分）。

#### 八、评估结论的使用有效期

本评估结论仅对天成股份公司拟收购 Acro Holdings 公司股权之经济行为有效。本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2017 年 12 月 31 日起至 2018 年 12 月 30 日止。

#### 九、对评估结论有重大影响的特别事项

1. 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司股东权益账面价值虽然为负数，但经过多年的产品技术积累和航空客户市场的开拓，2017 年该公司开始盈利，未来 Acro Seating 公司在运营资金方面能够获得股东支持，该公司未来能够持续经营。本次评估以其持续经营为假设前提。

2. 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司未对 Acro Aircraft Seating Inc 和 Big Screen Production LLP 两家公司实际出资，其中 Acro Aircraft Seating Inc 未开展经营活动，目前处于休眠状态；而根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production

LLP 的任何损失责任。本次评估未考虑上述事项对评估结果的影响。

3. 本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权的折价。

**资产评估报告的特别事项说明和使用限制说明请参阅资产评估报告正文。**

# 浙江天成自控股份有限公司拟进行股权收购涉及的 Acro Holdings Limited 股东全部权益价值评估项目 资产评估报告

坤元评报〔2018〕251号

浙江天成自控股份有限公司：

坤元资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，采用资产基础法（对其主要资产分别采用资产基础法和收益法），按照必要的评估程序，对浙江天成自控股份有限公司拟收购股权涉及的 Acro Holdings Limited 股东全部权益在 2017 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

## 一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人

### （一）委托人概况

1. 名称：浙江天成自控股份有限公司（以下简称天成股份公司）
2. 住所：天台县西工业区
3. 法定代表人：陈邦锐
4. 注册资本：22,383.5486 万元人民币
5. 公司类型：股份有限公司（上市）
6. 统一社会信用代码：91330000704715960K
7. 发照机关：浙江省工商行政管理局
8. 经营范围：货运：普通货运（凭有效许可证经营）。车辆、飞机、铁路机车、船舶座椅及内饰件、紧固件，汽车配件、电工仪器仪表，纺织制成品、塑料制品、橡胶制品制造、销售，儿童座椅的设计、生产、销售，货物和技术的进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经济活动）

### （二）被评估单位概况

#### 一）企业名称、类型与组织形式

1. 名称：Acro Holdings Limited（以下简称 Acro Holdings 公司）

2. 登记住所: OLD BRIGHTON ROAD, LOWFIELD, HEALTH, CRAWLEY, WEST SUSSEX, RH11 0PR。

3. 注册资本: 1,000英镑

4. 股份总数: 1,000股 (每股面值1英镑)

5. 公司注册代码: 10853845

6. 注册登记机关: The Registrar of Companies for England and Wales

7. 成立时间: 2017年7月6日

## 二) 企业历史沿革

### 1. 公司成立时情况

Acro Holdings 公司成立于 2017 年 7 月 6 日 (原名 Snrdco 3273 Limited), 初始注册资本 1 英镑 (股份数量 1 股, 每股面值 1 英镑), 成立时股东和出资情况如下: Dentons Nominees Ukmea Limited 出资 1 英镑 (占注册资本的 100%)。

### 2. 公司历次股权变更情况

2017年8月12日, 股东Dentons Nominees Ukmea Limited增发999股面值1英镑的普通股 (包含投票权、分红权、资本分配权、破产清偿权, 无赎回权)。Acro Holdings 公司的注册资本增加到1,000英镑。

2017年10月12日, Snrdco 3273 Limited正式更名为Acro Holdings Limited。

2017年10月12日, 股东Dentons Nominees Ukmea Limited将其持有的100%公司股权转让给浙江天成科技有限公司。

经上述股权变更及增资后, 截至评估基准日, Acro Holdings公司的注册资本为 1,000英镑, 为浙江天成科技有限公司的全资子公司。

三) 被评估单位截至评估基准日的资产、负债状况及经营业绩 (母公司报表口径) 见下表:

单位: 英镑

项目名称	2017年12月31日 评估基准日
资产	69,102,170.00
负债	17,705,541.63
股东权益	51,396,628.37
项目名称	2017年7-12月
营业收入	0.00
营业成本	0.00



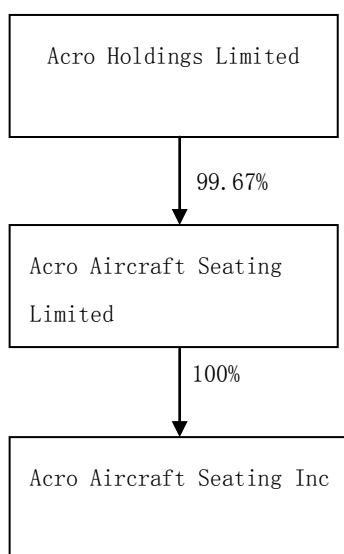
利润总额	-2,393,371.63
净利润	-2,393,371.63

注：上述会计报表财务数据，由中国注册会计师按照《企业会计准则》审定后编制。

基准日的财务报表已经注册会计师审计，且出具了无保留意见的专项审计报告。

#### 四) 公司经营情况等

Acro Holdings 公司自身不开展经营活动，其主要资产系持有的控股子公司 Acro Aircraft Seating Limited（以下简称 Acro Seating 公司）的长期股权投资。截至评估基准日，Acro Holdings 公司及其下属子公司的公司架构如下图所示：



Acro Seating 公司为在英国注册的控股子公司，主要从事航空座椅的研发、装配及销售，系目前唯一开展实际经营活动的子公司。

Acro Aircraft Seating Inc 为在美国注册的全资子公司，未开展经营活动，Acro Seating 公司未对该子公司实际出资，目前处于休眠状态。

另据了解，Acro Seating 公司为 Big Screen Production LLP 之合伙成员，截至评估基准日，Acro Seating 公司未向 Big Screen Production LLP 进行任何出资，并且不再出资。根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任。

#### （三）委托人与被评估单位的关系

委托方拟收购被评估单位的股权。

#### （四）其他资产评估报告使用人

根据《资产评估委托合同》，本资产评估报告的其他使用人为被评估单位和

国家法律、法规规定的评估报告使用人。

## 二、评估目的

天成股份公司拟收购 Acro Holdings 公司的股权，为此需要对 Acro Holdings 公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供 Acro Holdings 公司股东全部权益价值的参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

评估对象为涉及上述经济行为的 Acro Holdings 公司的股东全部权益。

评估范围为 Acro Holdings 公司申报的并经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2017 年 12 月 31 日 Acro Holdings 公司全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债。按照 Acro Holdings 公司提供的业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2017 年 12 月 31 日会计报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 69,102,170.00 英镑、17,705,541.63 英镑和 51,396,628.37 英镑。具体内容如下：

金额单位：英镑

项 目	账面净值
一、流动资产	15,608,305.53
二、非流动资产	53,493,864.47
其中：长期股权投资	53,493,864.47
<b>资产总计</b>	<b>69,102,170.00</b>
三、流动负债	17,705,541.63
四、非流动负债	0.00
<b>负债合计</b>	<b>17,705,541.63</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>51,396,628.37</b>

1. 委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

2. 主要资产基本情况如下：

Acro Holdings 公司主要资产系持有的控股子公司 Acro Seating 公司的长期股权投资，账面价值 53,493,864.47 英镑。

3. 企业申报的无形资产

企业未申报无形资产。

#### 4. 企业申报的表外资产

企业未申报表外资产。

### 四、价值类型及其定义

本次评估的价值类型为市场价值。

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

### 五、评估基准日

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，由委托人确定本次评估基准日为 2017 年 12 月 31 日，并在评估委托合同中作了相应约定。

### 六、评估依据

#### （一）法律法规依据

1. 2016 年 7 月 2 日第 46 号主席令公布的《资产评估法》；
2. 《公司法》《合同法》《证券法》等；
3. 被评估单位及其下属公司所在国的相关法律法规；
4. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

#### （二）评估准则依据

1. 《资产评估准则——基本准则》（财政部财资〔2017〕43 号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30 号）；
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2017〕31 号）；
4. 《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2017〕32 号）；
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33 号）；
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2017〕34 号）；
7. 《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协〔2017〕35 号）；
8. 《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2017〕36 号）；
9. 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37 号）；
10. 《资产评估执业准则——机器设备》（中评协〔2017〕39 号）；
11. 《知识产权资产评估指南》（中评协〔2017〕44 号）；

12. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
13. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
14. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；
15. 《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49号）；
16. 《商标资产评估指导意见》（中评协〔2017〕51号）。

### （三）权属依据

1. Acro Holdings 公司提供的企业注册资料、公司章程；；
2. 与资产及权利的取得及使用有关的经济合同、协议、资金拨付证明(凭证)、会计报表及其他会计资料；
3. 发票、合同等权属证明；
4. 大成(英国)律师事务所提供的律师法律意见书、Sweetinburgh&Windsor Intellectual Property 提供的《专利、设计和商标注册组合》文件等境外中介机构调查资料；
5. 其他产权证明文件。

### （四）取价依据

1. 被评估单位提供的评估申报表；
2. 被评估单位截至评估基准日的审计报告以及相关会计报表；
3. 主要生产设备的购货发票和合同；向生产厂家或销售代理商的询价记录；
4. 主要原材料市场价格信息、库存商品市场销价情况调查资料；
5. 《Intellectual Property Management in Health and Agricultural Innovation a handbook of best practices (V1 &2)》的相关统计资料；
6. 普华永道咨询(深圳)有限公司上海分公司提供的财务尽调报告；
7. 被评估单位及下属公司所在国税收相关法规；
8. 被评估单位及下属公司所在国政府部门颁布的有关政策、规定、实施办法等法规文件；
9. 被评估单位的历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
10. 行业统计资料、相关行业及市场容量、市场前景、市场发展及趋势分析资料、定价策略及未来营销方式、类似业务公司的相关资料；
11. 从“同花顺金融数据库”查询的相关数据；

12. 纽约大学经济学家达莫达兰公布的相关研究数据；
13. 中国人民银行公布的评估基准日外汇汇价表；
14. HSBC（汇丰银行）公布的贷款利率；
15. 国际会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；
16. 评估专业人员对资产核实、勘察、检测、分析等所搜集的佐证资料；
17. 其他资料。

## 七、评估方法

### （一）评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

根据本次评估的企业特性，评估人员难以在公开市场上收集到与被评估单位相类似的可比上市公司，也无法收集并获得在公开市场上相同或者相似的交易案例，不适合采用市场法。

由于 Acro Holdings 公司未开展经营业务，其主要资产系对控股子公司 Acro Seating 公司的股权投资，自身无经营业务，故无法较准确地预测其自身的未来盈利情况，故本次评估难以对其自身采用收益法。

由于 Acro Holdings 公司各项资产、负债能够根据会计政策、企业经营等情况合理加以识别，评估中有条件针对各项资产、负债的特点选择适当、具体的评估方法，并具备实施这些评估方法的操作条件，本次评估可以采用资产基础法。

本次评估根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，选用资产基础法。

### （二）资产基础法简介

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。计算公式为：

股东全部权益评估价值=Σ各分项资产的评估价值-相关负债

主要资产的评估方法如下：

## 一) 流动资产

### 1. 货币资金

对于英镑存款，以核实后账面值为评估值。

### 2. 其他应收款和坏账准备

经核实，其他应收款为关联方借款，估计发生坏账的风险较小，故以其核实后的账面余额为评估值。

## 二) 非流动资产

非流动资产为对控股子公司 Acro Seating 公司的长期股权投资。

### 1. 评估方法

对于投资控股子公司的长期股权投资，本次按同一标准、同一基准日对被投资单位进行现场核实和评估，以该家子公司评估后的股东权益中被评估单位所占份额为评估值。计算公式为：

长期股权投资评估价值=被投资单位评估后的股东权益×股权比例

### 2. Acro Seating 公司股东全部权益的评估方法

对 Acro Seating 公司的长期股权投资，本次按同一标准、同一基准日进行现场核实和评估，结合评估对象、评估目的和评估师所收集的资料，分别采用资产基础法和收益法对委托评估的 Acro Seating 公司的股东全部权益价值进行评估，对形成的各种初步评估结论依据实际状况进行充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步评估结论的合理性后，确定其中一个评估结果作为 Acro Seating 公司的股东全部权益价值的评估结论。

#### (1) 资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。计算公式为：

股东全部权益评估价值=∑各分项资产的评估价值-相关负债

#### 1) 流动资产

##### A. 货币资金

对于英镑货币资金和存款，以核实后账面值为评估值。

对于美元存款，按核实后的美元存款和基准日中国人民银行公布的英镑和美元中间汇率折合英镑对账面值进行了复核，差异较小，故以核实后的账面值为评估值。

#### B. 应收账款、其他应收款和相应坏账准备

##### a. 应收账款

对应收“Euro Atlantic airways”户中部分款项的账龄已超过信用期，预计已无法收回，将其评估为零。

其余应收款项账龄较短，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

##### b. 其他应收款

经核实，其他应收款主要为押金和保证金等，且账龄均在1年以内，估计发生坏账的风险较小，故以其核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备评估为零。

#### C. 预付款项

各款项经核实期后能形成相应资产或权利，以核实后的账面值为评估值。

#### D. 存货

##### a. 原材料

对于积压时间较长的原材料，评估时以其可变现价格确定评估值。

其他原材料由于购入的时间较短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。

##### b. 库存商品

对于库存商品，本次对其采用逆减法评估，即按其不含增值税的售价减去销售费用和所得税，再扣除适当的税后利润计算确定评估值。计算公式如下：

评估值=库存商品数量×不含增值税售价×(1 - 销售费用、税金占营业收入的比率) - 部分税后利润

其中：销售费用率和销售税金率按企业近年的销售费用占营业收入的比率确定；税后利润根据各商品的销售情况分别确定。

##### c. 在产品

在产品账面余额包括已投入的材料及应分摊的人工、制造费用。经核实其料、工、费核算方法基本合理，可能的利润由于完工程度较低，存在很大的不确定性，不予考虑，故以核实后的账面余额为评估值。

#### E. 其他流动资产

其他流动资产系增值税和企业所得税退税款，以及可向客户收取的研发费用。经核实，各项税款原始发生额正确，期后能退还，故以核实后的账面值为评估值；各项可结算的研发费用原始发生额正确，期后尚存在对应的价值或权利，故以核实后的账面值为评估值。

### 2) 非流动资产

#### A. 设备类固定资产

根据本次资产评估的目的、相关条件和委估设备的特点，确定主要采用成本法进行评估。

成本法是指首先估测在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的资产所需的成本即重置成本，然后估测被评估资产存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除（扣减实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值）而得到被评估资产价值的方法。本次评估采用成新折扣的方法来确定待估设备已经发生的各项贬值。计算公式为：

$$\text{评估价值} = \text{重置价值} \times \text{成新率}$$

##### a. 重置价值的确定

重置价值由设备现行购置价、运杂费、安装调试费、建设期管理费和资本化利息以及其他费用中的若干项组成。

$$\text{重置价值} = \text{现行购置价} + \text{相关费用}$$

##### b. 成新率的确定

根据各种设备特点及使用情况，确定设备成新率。

①对价值较大、复杂的重要设备，采用综合分析系数调整法确定成新率。即以使用年限法为基础，先根据被评设备的构成、功能特性、使用经济性等综合确定经济耐用年限  $N$ ，并据此初定该设备的尚可使用年限  $n$ ；再按照现场勘查的设备技术状态，运行状况、环境条件、工作负荷大小、维护保养水平等因素加以分析研究，确定各调整系数，作进一步调整，综合评定该设备的成新率。



②对于价值量较小的设备,以及电脑和打印机等办公设备,主要以使用年限法为基础,结合设备的使用维修和外观现状,确定成新率。

#### B. 无形资产—其他无形资产

无形资产—其他无形资产账面价值系专利申请费和商标等无形资产的摊余金额。本次评估对于列入评估范围航空座椅的研发成本、专利申请费和商标等无形资产(包含专利9项和商标2项),由于公司的最终产品无法与各项无形资产一一对应,部分产品中运用了多项无形资产,同时也存在个别无形资产可以在多个产品中使用的情况。因此,本次评估将上述无形资产视为一个无形资产组合,采用收益法进行评估,并统一在开发支出中进行相应评估,无形资产—其他无形评估价值体现在开发支出评估价值中,故此处无形资产—其他无形资产评估为零。

#### C. 开发支出

开发支出账面系S6和S7系列航空座椅的研发成本。对于列入评估范围航空座椅的研发成本、专利申请费和商标等无形资产(包含专利9项和商标2项),由于公司的最终产品无法与各项无形资产一一对应,部分产品中运用了多项无形资产,同时也存在个别无形资产可以在多个产品中使用的情况。因此,本次评估评估将这些专利和商标视为一个无形资产组合,采用收益法进行评估。

根据本次评估目的、评估对象的具体情况,评估人员选用收入分成法来确定委评无形资产的评估价值。收入分成法系基于无形资产对利润的贡献率,以收入为基数采用适当的分成比率确定被评估资产的未来预期收益的方法。通过对无形资产的技术性能、经济性能进行分析,结合无形资产的法定年限和其他因素,确定收益期限。折现率采用风险累加法进行分析确定。

其基本公式为:

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

式中: P 为待评无形资产的评估值;

$K_i$  为销售收入分成率;

$R_i$  为第  $i$  年的销售收入;

$n$  为收益期限;

$r$  为折现率。

#### D. 长期待摊费用

长期待摊费用为租赁房屋的改良支出的摊余额。经核实，该项支出经复核原始发生额正确，企业在受益期内平均摊销，期后尚存在对应的价值或权利，以剩余受益期应分摊的金额确定评估价值。

#### 3) 负债

负债为流动负债和非流动负债，包括短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等流动负债，及长期应付款和递延所得税负债等非流动负债。通过核对明细账与总账的一致性、对金额较大的发放函证、查阅原始凭证等相关资料进行核实。经核实，各项负债均为实际应承担的债务以核实后的账面值为评估值。

#### (2) 收益法

收益法是指通过将评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产（负债）的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务

企业整体价值 = 企业自由现金流评估值 + 非经营性资产的价值 - 非经营性负债价值 + 溢余资产价值

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为：

企业自由现金流 = 净利润 + 税后利息 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

$CFF_t$ ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

$P_n$ ——第 n 年以后的连续价值

### 三) 负债

负债为流动负债，系其他应付款。通过核对明细账与总账的一致性、查阅原始凭证等相关资料进行核实。经核实，该项负债为实际应承担的债务，以核实后的账面值为评估值。

## 八、评估程序实施过程 and 情况

本项资产评估工作于2018年3月5日开始，评估报告日为2018年5月21日。整个评估工作分五个阶段进行：

### (一) 接受委托阶段

1. 项目调查与风险评估，明确评估业务基本事项，确定评估目的、评估对象和范围、评估基准日；
2. 接受委托人委托，签订资产评估委托合同；
3. 编制资产评估计划；
4. 组成项目小组，并对项目组成员进行培训。

### (二) 资产核实阶段

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解被评估单位基本情况及委估资产状况，并收集相关资料；
3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘察，收集整理资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 收集整理委估资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集整理行业资料，了解被评估单位的竞争优势和风险；
7. 获取被评估单位的历史收入、成本以及费用等资料，了解其现有的生产能力和发展规划；
8. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

### (三) 评定估算阶段

1. 根据委估资产的实际状况和特点，制订各类资产的具体评估方法；

2. 收集市场信息；
3. 对委估资产进行评估，测算其评估价值；
4. 在被评估单位提供的未来收益预测资料的基础上，结合被评估单位的实际情况，查阅有关资料，合理确定评估假设，形成未来收益预测。然后分析、比较各项参数，选择具体计算方法，确定评估结果。

#### **(四) 结果汇总阶段**

1. 分析并汇总分项资产的评估结果，形成评估结论；
2. 对各种方法评估形成的测算结果进行分析比较，确定评估结论；
3. 编制初步评估报告；
4. 对初步评估报告进行内部审核；
5. 征求有关各方意见。

#### **(五) 出具报告阶段**

征求意见后，正式出具评估报告。

### **九、评估假设**

#### 1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变；

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提；

(3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；各国货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；各国税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；

被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

## 2. 具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

(2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

(3) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

(4) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

## 3. 特殊假设

根据英国相关所得税政策规定，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司未来年度适用大企业 RDEC 机制，即每年 11% 的研发费用可抵免或返还当年企业所得税应纳税额（但须相应调整应纳税所得额），本次评估假设 Acro Seating 公司在未来预测期内继续享有该 RDEC 税收优惠机制。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

## 十、评估结论

在本报告所揭示的评估假设基础上，Acro Holdings 公司的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 69,102,170.00 英镑，评估价值 72,487,422.98 英镑，评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 4.90%；

负债账面价值 17,705,541.63 英镑，评估价值 17,705,541.63 英镑；

股东全部权益账面价值 51,396,628.37 英镑，评估价值 54,781,881.35 英镑（大写为伍仟肆佰柒拾捌万壹仟捌佰捌拾壹英镑叁拾伍便士），与账面价值 51,396,628.37 英镑相比，评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 6.59%。

按评估基准日汇率中间价（100 英镑=877.92 元人民币）折合人民币  
480,941,092.75 元（大写为人民币肆亿捌仟零玖拾肆万壹仟零玖拾贰元柒角伍  
分）。

资产评估结果汇总如下表：

金额单位：英镑

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
一、流动资产	15,608,305.53	15,608,305.53		
二、非流动资产	53,493,864.47	56,879,117.45	3,385,252.98	6.33
其中：长期股权投资	53,493,864.47	56,879,117.45	3,385,252.98	6.33
<b>资产总计</b>	<b>69,102,170.00</b>	<b>72,487,422.98</b>	<b>3,385,252.98</b>	<b>4.90</b>
三、流动负债	17,705,541.63	17,705,541.63		
四、非流动负债				
<b>负债合计</b>	<b>17,705,541.63</b>	<b>17,705,541.63</b>		
<b>股东权益合计</b>	<b>51,396,628.37</b>	<b>54,781,881.35</b>	<b>3,385,252.98</b>	<b>6.59</b>

评估结论根据以上评估工作得出，详细情况见评估明细表。

## 十一、特别事项说明

1. 在对Acro Holdings公司的股东全部权益价值评估中，本公司对Acro Holdings公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料及其来源进行了必要的查验，未发现评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。提供有关资产真实、合法、完整的法律权属资料是Acro Holdings公司的责任，我们的责任是对Acro Holdings公司提供的资料作必要的查验，资产评估报告不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认和保证。若被评估单位不拥有前述资产的所有权，或对前述资产的所有权存在部分限制，则前述资产的评估结论和Acro Holdings公司股东全部权益价值评估结论会受到影响。

2. Acro Holdings 公司承诺，截至评估基准日，不存在资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项。

3. 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司股东权益账面价值虽然为负数，但经过多年的产品技术积累和航空客户市场的开拓，2017 年该公司开始盈利，未来 Acro Seating 公司在运营资金方面能够获得

股东支持，该公司未来能够持续经营。本次评估以其持续经营为假设前提。

4. 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司未对 Acro Aircraft Seating Inc 和 Big Screen Production LLP 两家公司实际出资，其中 Acro Aircraft Seating Inc 未开展经营活动，目前处于休眠状态；而根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任。本次评估未考虑上述事项对评估结果的影响。

5. 在资产基础法评估时，未对各项资产评估增减额考虑相关的税收影响。

6. 本评估结果是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全部权益的现时市场价值，没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响；本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权的折价。

7. 本次股东全部权益价值评估时，我们依据现时的实际情况作了我们认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是我们进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结论的责任。

8. 本评估机构及评估人员不对资产评估委托人和被评估单位提供的有关经济行为批文、营业执照、验资报告、审计报告、权证、会计凭证等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

9. 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而评估师根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相关责任。

**资产评估报告使用人应注意上述特别事项对评估结论的影响。**

## **十二、资产评估报告使用限制说明**

1. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途。

2. 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及资产评估师不承担

责任。

3. 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4. 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现的价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

5. 本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2017 年 12 月 31 日起至 2018 年 12 月 30 日止。当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，可以以评估结论作为交易价格的参考依据，超过一年，需重新确定评估结论。

6. 如果存在资产评估报告日后、有效期以内的重大事项，不能直接使用本评估结论。若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产价值额进行相应调整；若资产价格标准发生重大变化，并对资产评估价值已经产生明显影响时，委托人应及时聘请评估机构重新确定评估结果。

7. 当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估。

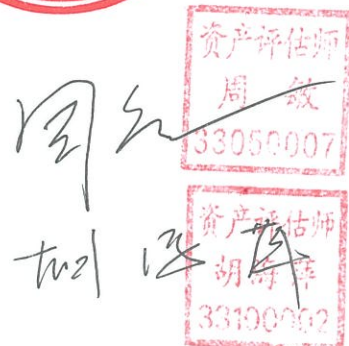
### 十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2018 年 5 月 21 日。



坤元资产评估有限公司

资产评估师：





**浙江天成自控股份有限公司拟进行股权收购涉及的  
Acro Holdings Limited 股东全部权益价值评估项目  
资产评估说明**

坤元评报〔2018〕251号

（共二册，第一册）

坤元资产评估有限公司

二〇一八年五月二十一日

# 目 录

第一部分、关于资产评估说明使用范围的声明 .....	1
第二部分、企业关于进行资产评估有关事项的说明 .....	2
第三部分、资产评估说明正文 .....	10

## 第一部分 关于评估说明使用范围的声明

资产评估机构提供的《资产评估说明》仅供委托人、被评估单位、相关监管机构 and 部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位或个人，也不得见诸公开媒体。

坤元资产评估有限公司

二〇一八年五月二十一日



## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

### 一、委托人与被评估单位概况

#### (一) 委托人概况

1. 名称：浙江天成自控股份有限公司(以下简称天成股份公司)
2. 住所：天台县西工业区
3. 法定代表人：陈邦锐
4. 注册资本：22,383.5486万元人民币
5. 公司类型：股份有限公司(上市)
6. 统一社会信用代码：91330000704715960K
7. 发照机关：浙江省工商行政管理局
8. 经营范围：货运：普通货运（凭有效许可证经营）。车辆、飞机、铁路机车、船舶座椅及内饰件、紧固件，汽车配件、电工仪器仪表，纺织制成品、塑料制品、橡胶制品制造、销售，儿童座椅的设计、生产、销售，货物和技术的进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经济活动）

#### (二) 被评估单位概况

##### 一) 企业名称、类型与组织形式

1. 名称：Acro Holdings Limited（以下简称Acro Holdings公司）
2. 登记住所：OLD BRIGHTON ROAD, LOWFIELD, HEALTH, CRAWLEY, WEST SUSSEX, RH11 0PR。
3. 注册资本：1,000英镑
4. 股份总数：1,000股（每股面值1英镑）
5. 公司注册代码：10853845
6. 注册登记机关：The Registrar of Companies for England and Wales
7. 成立时间：2017年7月6日

##### 二) 企业历史沿革

###### 1. 公司成立时情况

Acro Holdings 公司成立于 2017 年 7 月 6 日（原名 Snrdco 3273 Limited），初始注册资本 1 英镑（股份数量 1 股，每股面值 1 英镑），成立时股东和出资情况如下：

Dentons Nominees Ukmea Limited 出资 1 英镑(占注册资本的 100%)。

## 2. 公司历次股权变更情况

2017 年 8 月 12 日, 股东 Dentons Nominees Ukmea Limited 增发 999 股面值 1 英镑的普通股(包含投票权、分红权、资本分配权、破产清偿权, 无赎回权)。Acro Holdings 公司的注册资本增加到 1,000 英镑。

2017 年 10 月 12 日, Snrdco 3273 Limited 正式更名为 Acro Holdings Limited.

2017 年 10 月 12 日, 股东 Dentons Nominees Ukmea Limited 将其持有的 100% 公司股权转让给浙江天成科技有限公司。

经上述股权变更及增资后, 截至评估基准日, Acro Holdings 公司的注册资本为 1,000 英镑, 为浙江天成科技有限公司的全资子公司。

三) 被评估单位截至评估基准日的资产、负债状况及经营业绩(母公司报表口径) 见下表:

单位: 英镑

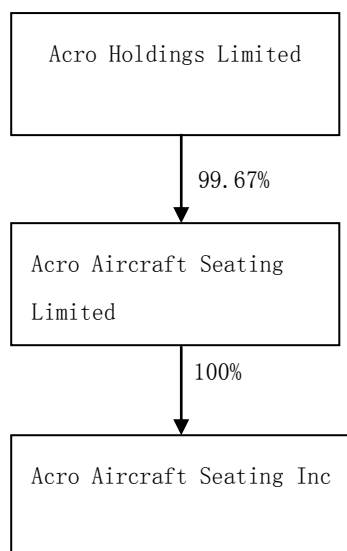
项目名称	2017 年 12 月 31 日 评估基准日
资产	69,102,170.00
负债	17,705,541.63
股东权益	51,396,628.37
项目名称	2017 年 7-12 月
营业收入	0.00
营业成本	0.00
利润总额	-2,393,371.63
净利润	-2,393,371.63

注: 上述会计报表财务数据, 由中国注册会计师按照《企业会计准则》审定后编制。

基准日的财务报表已经注册会计师审计, 且出具了无保留意见的专项审计报告。

## 四) 公司经营情况等

Acro Holdings 公司自身不开展经营活动, 其主要资产系持有的控股子公司 Acro Aircraft Seating Limited (以下简称 Acro Seating 公司) 的长期股权投资。截至评估基准日, Acro Holdings 公司及其下属子公司的公司架构如下图所示:



Acro Seating 公司为在英国注册的控股子公司，主要从事航空座椅的研发、装配及销售，系目前唯一开展实际经营活动的子公司。

Acro Aircraft Seating Inc 为在美国注册的全资子公司，未开展经营活动，Acro Seating 公司未对该子公司实际出资，目前处于休眠状态。

另据了解，Acro Seating 公司为 Big Screen Production LLP 之合伙成员，截至评估基准日，Acro Seating 公司未向 Big Screen Production LLP 进行任何出资，并且不再出资。根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任。

#### 五) 目前执行的主要会计政策

会计制度：执行国际会计准则及其补充规定；

会计期间：会计年度采用公历年制，即公历1月1日起至12月31日止；

记账原则和计价基础：以权责发生制为记账原则，资产以实际成本为计价基础；

记账方法：采用借、贷复式记账法；

记账本位币：英镑；

执行的固定资产折旧办法为：直线法；

主要税项及税率：主要税项为增值税和企业所得税，其中增值税率为20%、企业所得税税率为19%。

Acro Holdings 公司执行国际会计准则及相关规定，本次评估的财务报表由中国注册会计师按照《企业会计准则》审定后编制。

### (三) 委托人与被评估单位的关系

委托方拟收购被评估单位的股权。

## **二、关于经济行为的说明**

天成股份公司拟收购 Acro Holdings 公司的股权，为此需要聘请评估机构对该经济行为涉及的 Acro Holdings 公司股东全部权益价值进行评估，为该经济行为提供 Acro Holdings 公司股东全部权益价值的参考依据。

## **三、关于评估对象和评估范围的说明**

评估对象为涉及上述经济行为的 Acro Holdings 公司的股东全部权益。

评估范围为 Acro Holdings 公司申报的并经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2017 年 12 月 31 日 Acro Holdings 公司全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债。按照 Acro Holdings 公司提供的业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2017 年 12 月 31 日会计报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 69,102,170.00 英镑、17,705,541.63 英镑和 51,396,628.37 英镑。

Acro Holdings 公司主要资产系持有的控股子公司 Acro Seating 公司的长期股权投资，账面价值 53,493,864.47 英镑。

## **四、关于评估基准日的说明**

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，由委托人确定本次评估基准日为 2017 年 12 月 31 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

## **五、可能影响评估工作的重大事项说明**

1. Acro Holdings 公司承诺，截至评估基准日，不存在资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项或租赁事项。

2. 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司股东权益账面价值虽然为负数，但经过多年的产品技术积累和航空客户市场的开拓，2017 年该公司开始盈利，未来 Acro Seating 公司在运营资金方面能够获得股东支持，该公司未来能够持续经营。

3. 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司未对 Acro Aircraft Seating Inc 和 Big Screen Production LLP 两家公司实际出资，

其中 Acro Aircraft Seating Inc 未开展经营活动，目前处于休眠状态；而根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任。

## **六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明**

### **（一）资产负债清查情况说明**

为配合坤元资产评估有限公司对 Acro Holdings 公司进行的资产评估工作，摸清公司截至评估基准日的资产、负债状况和经营成果，Acro Holdings 公司在 3 月底对委托评估的资产、负债进行了全面的清查和盘点，委托人已委托天健会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，现将清查情况说明如下：

1. 列入清查范围的资产总计 69,102,170.00 英镑，清查对象包括流动资产和非流动资产（系长期股权投资）；负债合计为 17,705,541.63 英镑，清查对象为流动负债。Acro Holdings 公司主要资产系持有的控股子公司 Acro Seating 公司的长期股权投资。

2. 为使本次清查工作能够顺利进行，2018 年 3 月 28 日至 2018 年 3 月 31 日，Acro Holdings 公司由主要领导负责，组织财务、经营管理等部门的相关人员进行了清查工作。对往来款项进行清查、对账、并准备了相关资料。

在清查核实相符的基础上，财务和资产管理人员填写了有关资产评估申报表。

3. 在资产清查过程中，按评估公司所提供的资产评估资料清单的要求收集准备相关的产权证明文件、资产质量状况及其他财务和经济指标等相关评估资料。

4. 根据公司实际情况，Acro Holdings 公司尚未开展经营业务，难以较准确地预测其未来盈利情况，无法提供未来收益预测资料，也无法提供排除或确认存在账外无形资产的有关资料。

## **七、资料清单**

委托人与被评估单位声明已提供了资产评估所必须的以下资料，并保证所提供资料的真实、合法、完整。

1. 资产评估申报表；
2. 相关经济行为文件；
3. 审计报告；



4. 资产权属证明文件、产权证明文件；
5. 重大合同、协议等；
6. 生产经营统计资料；
7. 其他资料。

(本页无正文, 为签字盖章页)

(此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用, 其他事项无效)

委托人: 浙江天成自控股份有限公司

企业负责人:

二〇一八年五月二十一日

(本页无正文, 为签字盖章页)

(此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用, 其他事项无效)

被评估单位: Acro Holdings Limited

企业负责人:

二〇一八年五月二十一日

## 第三部分 资产评估说明正文

### 一、评估对象和评估范围说明

#### (一) 评估对象和评估范围内容

1. 评估对象为涉及浙江天成自控股份有限公司(以下简称天成股份公司)拟进行股权收购涉及的 Acro Holdings Limited (以下简称 Acro Holdings 公司)的股东全部权益。评估范围为 Acro Holdings 公司的全部资产及相关负债。

2. 委托评估的资产类型具体包括流动资产、非流动资产(为长期股权投资)及流动负债。按照 Acro Holdings 公司提供的截至 2017 年 12 月 31 日业经审计的会计报表反映,资产的账面价值总计为 69,102,170.00 英镑,负债合计为 17,705,541.63 英镑,股东权益为 51,396,628.37 英镑。

天成股份公司已聘请天健会计师事务所(特殊普通合伙)对其截至 2017 年 12 月 31 日的会计报表进行了审计,该事务所于 2018 年 4 月 28 日出具了天健审(2018)5581 号的《审计报告》,报告类型为无保留意见。

3. 根据 Acro Holdings 公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料,未发现评估对象和相关资产存在权属资料瑕疵情况。

#### (二) 实物资产的分布情况及特点

Acro Holdings 公司无账面记录的实物资产。

#### (三) 企业申报的账面记录或未记录的无形资产情况

Acro Holdings 公司无账面记录的无形资产,也未申报账面未记录的无形资产及表外资产。

### 二、资产核实情况总体说明

#### (一) 资产核实人员组织、实施时间和过程

为本次经济行为,Acro Holdings 公司按有关规定对资产进行了全面清查,并组织财务、经营管理等部门的相关人员,按照评估要求具体填写了委托评估资产清册和负债清册,收集了有关的资料。在此基础上,本评估公司的专业人员根据资产类型和分布情况分小组进行现场核实,时间自 2018 年 4 月 9 日—2018 年 4 月 15 日,具体过程如下:

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解被评估单位基本情况及委估资产状况，并收集相关资料；
3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘察，查阅资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 查阅委估资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

## （二）资产核实结论

1. 经核实，评估人员未发现列入评估范围的资产和负债的实际情况与账面记录存在差异，企业填报的资产评估申报表能较正确、全面地反映委托评估资产和负债的账面价值情况。

2. 根据Acro Holdings公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，评估人员没有发现评估对象和相关资产的法律权属资料存在瑕疵情况，但评估人员的清查核实工作不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认或保证。

## 三、评估技术说明

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。具体过程说明如下。

### （一）流动资产

#### 1. 货币资金

账面价值 12,695,330.00 英镑，为银行存款。

银行存款由存放于 Bank of China（中国银行）的 1 个英镑账户余额组成。我们查阅了银行对账单及调节表，对该银行存款余额进行函证，了解了未达款项的内容及性质，未发现影响股东权益的大额未达账款。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

英镑户存款以核实后的账面值为评估值。

货币资金评估价值为 12,695,330.00 英镑，为银行存款。

## 2. 其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 2,912,975.53 英镑，其中账面余额 2,912,975.53 英镑，坏账准备 0.00 英镑，系应收关联方 Acro Seating 公司的借款，账龄为 1 年以内。

评估人员通过与对方单位对账、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性。Acro Holdings 公司的坏账准备政策采用单项认定方法对其他应收款计提坏账准备。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，其他应收款为关联方借款，估计发生坏账的风险较小，故以其核实后的账面余额为评估值。

其他应收款评估价值为 2,912,975.53 英镑。

## 3. 流动资产评估结果

账面价值 15,608,305.53 英镑

评估价值 15,608,305.53 英镑

## (二) 非流动资产

非流动资产为长期股权投资。

### 1. 概况

长期股权投资账面价值 53,493,864.47 英镑，其中账面余额 53,493,864.47 英镑，减值准备 0.00 英镑。

被投资单位为 Acro Aircraft Seating Limited(以下简称 Acro Seating 公司)。基本情况如下表所示：

单位：英镑

序号	被投资单位名称	投资时间	股权比例	账面余额	减值准备	账面价值
1	Acro Aircraft Seating Limited	2017.10	99.67%	53,493,864.47	0.00	53,493,864.47

评估人员查阅了上述投资项目的协议、合同、章程、企业注册资料等，了解了被投资单位的生产经营情况，获取了被投资单位截至 2017 年 12 月 31 日的亦经审计的会计报表。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

### 2. 评估方法

#### (1) Acro Seating 公司股东全部权益的评估方法

对 Acro Seating 公司的长期股权投资，本次按同一标准、同一基准日进行现

场核实和评估，结合评估对象、评估目的和评估师所收集的资料，分别采用资产基础法和收益法对委托评估的 Acro Seating 公司的股东全部权益价值进行评估，对形成的各种初步评估结论依据实际状况进行充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步评估结论的合理性后，确定其中一个评估结果作为 Acro Seating 公司的股东全部权益价值的评估结论，详见本评估说明附件。

### 1) 资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。计算公式为：

$$\text{股东全部权益评估价值} = \sum \text{各分项资产的评估价值} - \text{相关负债}$$

在报告所揭示的评估假设基础上，Acro Seating 公司的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 12,248,478.84 英镑，评估价值 20,439,014.02 英镑，评估增值 8,190,535.18 英镑，增值率为 66.87%；

负债账面价值 13,765,991.51 英镑，评估价值 13,765,991.51 英镑；

股东全部权益账面价值-1,517,512.67 英镑，评估价值 6,673,022.51 英镑，评估增值 8,190,535.18 英镑，增值率为 539.73%。

### 2) 收益法

收益法是指通过将评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产（负债）的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

$$\text{股东全部权益价值} = \text{企业整体价值} - \text{付息债务}$$

企业整体价值 = 企业自由现金流评估值 + 非经营性资产的价值 - 非经营性负债价值 + 溢余资产价值

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预

测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为：

企业自由现金流 = 净利润 + 税后利息 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

$CFF_t$ ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

$P_n$ ——第 n 年以后的连续价值

在报告所揭示的评估假设基础上，Acro Seating 公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 57,067,440.00 英镑。

### 3) 评估结论

Acro Seating 公司股东全部权益价值采用资产基础法评估的结果为 6,673,022.51 英镑，采用收益法评估的结果为 57,067,440.00 英镑，两者相差 50,394,417.49 英镑，差异率 88.31%。

经分析，评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。由于资产基础法固有的特性，采用该方法是通过对被评估单位申报的资产及负债进行评估来确定企业的股东全部权益价值，而对于企业未申报的生产经营资质、行业竞争力、人力资源、客户资源、商誉等无形资产或资源，由于难以对上述各项无形资产或资源对未来收益的贡献进行分割，故未对其单独进行评估，资产基础法评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值，由此导致资产基础法与收益法两种方法下的评估结果产生差异。

收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的风险，综合评估企业股东全部权益价值，在评估时，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全



部权益价值的影响，也考虑了企业生产经营资质、行业竞争力、人力资源、客户资源、商誉等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。采用收益法评估得到的价值是企业整体资产获利能力的量化，运用收益法评估能够真实反映企业整体资产的价值。收益法能够弥补资产基础法仅从各单项资产价值加和的角度进行评估而未能充分考虑企业整体资产所产生的整体获利能力的缺陷，避免了资产基础法对效益好或有良好发展前景的企业价值被低估、对效益差或企业发展前景较差的企业价值高估的不足。以收益法得出的评估值更能科学合理地反映企业股东全部权益的价值。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 57,067,440.00 英镑作为 Acro Seating 公司股东全部权益的评估值。

## (2) 长期股权投资评估值的确定

以 Acro Seating 公司评估后的股东权益中 Acro Holdings 公司所占份额为评估值。

计算公式为：

$$\begin{aligned} \text{长期股权投资评估值} &= \text{被投资单位股东全部权益的评估价值} \times \text{股权比例} \\ &= 57,067,440.00 \times 99.67\% \\ &= 56,879,117.45 \text{ 英镑} \end{aligned}$$

**本次评估未考虑可能存在的控制权溢价对长期股权投资评估值的影响。**

## 3. 评估结果

非流动资产评估价值为 56,879,117.45 英镑，与其账面价值相比评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 6.33%，为长期股权投资。

### (三) 流动负债

流动负债为其他应付款。

其他应付款账面价值 17,705,541.63 英镑，为应付的往来款，其中关联方往来为应付浙江天成科投资有限公司 16,320,541.63 英镑。

评估人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，并采用替代程序审核了债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

流动负债评估价值为 17,705,541.63 英镑，为其他应付款。

#### 四、评估结论及分析

本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估既定的程序和公允的方法，对 Acro Holdings 公司列入评估范围的资产实施了实地勘察、询证和评估计算，采用资产基础法进行了评估，得出委估的 Acro Holdings 公司股东全部权益在评估基准日 2017 年 12 月 31 日的评估结论如下：

##### 1. 评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，Acro Holdings 公司的资产、负债及股东全部权益的评估结果为：

资产账面价值 69,102,170.00 英镑，评估价值 72,487,422.98 英镑，评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 4.90%；

负债账面价值 17,705,541.63 英镑，评估价值 17,705,541.63 英镑；

股东全部权益账面价值 51,396,628.37 英镑，评估价值 54,781,881.35 英镑（大写为伍仟肆佰柒拾捌万壹仟捌佰捌拾壹英镑叁拾伍便士），与账面价值 51,396,628.37 英镑相比，评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 6.59%。

按评估基准日汇率中间价（100 英镑 = 877.92 元人民币）折合人民币 480,941,092.75 元（大写为人民币肆亿捌仟零玖拾肆万壹仟零玖拾贰元柒角伍分）。

资产评估结果汇总如下表：

金额单位：英镑

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
一、流动资产	15,608,305.53	15,608,305.53		
二、非流动资产	53,493,864.47	56,879,117.45	3,385,252.98	6.33
其中：长期股权投资	53,493,864.47	56,879,117.45	3,385,252.98	6.33
<b>资产总计</b>	<b>69,102,170.00</b>	<b>72,487,422.98</b>	<b>3,385,252.98</b>	<b>4.90</b>
三、流动负债	17,705,541.63	17,705,541.63		
四、非流动负债				
<b>负债合计</b>	<b>17,705,541.63</b>	<b>17,705,541.63</b>		
<b>股东权益合计</b>	<b>51,396,628.37</b>	<b>54,781,881.35</b>	<b>3,385,252.98</b>	<b>6.59</b>

评估结论根据以上评估工作得出，详细情况见评估明细表。

##### 2. 评估结果与账面值变动情况及原因分析

长期股权投资评估增值 3,385,252.98 英镑，增值率为 6.33%，主要系控股子公司 Acro Seating 公司采用收益法评估，未来盈利能力较强所致。

### 3. 特别事项

(1) 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司股东权益账面价值虽然为负数，但经过多年的产品技术积累和航空客户市场的开拓，2017 年该公司开始盈利，未来 Acro Seating 公司在运营资金方面能够获得股东支持，该公司未来能够持续经营。

(2) 截至评估基准日，Acro Holdings 公司的控股子公司 Acro Seating 公司未对 Acro Aircraft Seating Inc 和 Big Screen Production LLP 两家公司实际出资，其中 Acro Aircraft Seating Inc 未开展经营活动，目前处于休眠状态；而根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任。本次评估未考虑上述事项对评估结果的影响。

(3) 本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权的折价。

**浙江天成自控股份有限公司拟进行股权收购涉及的  
Acro Holdings Limited 股东全部权益价值评估项目**

**坤元评报〔2018〕251号**

**资产评估说明附件**

**Acro Aircraft Seating Limited**

**资产评估说明**

**（共二册，第二册）**

**坤元资产评估有限公司**

**二〇一八年五月二十一日**

# 目 录

一、 被评估单位概况 .....	1
二、 评估目的 .....	3
三、 评估对象和评估范围 .....	3
四、 价值类型及其定义 .....	6
五、 评估基准日 .....	6
六、 评估依据 .....	6
七、 评估方法 .....	8
八、 评估假设 .....	63
九、 评估结论 .....	64
十、 特别事项说明 .....	67
十一、 备查文件 .....	69
十二、评估结果汇总表及明细表 .....	69

## 附件

# Acro Aircraft Seating Limited 资产评估说明

### 一、被评估单位概况

#### (一) 企业名称、类型与组织形式

1. 名称: Acro Aircraft Seating Limited (以下简称 Acro Seating 公司)
2. 登记住所: Old Brighton Road, Lowfield Heath, Crawley, West Sussex, England, RH11 0PR
3. 注册资本: 303.778 英镑
4. 股份总数: 303,778 股 (每股面值 0.001 英镑)
5. 公司注册代码: 5859680
6. 注册登记机关: The Registrar of Companies for England and Wales
7. 成立时间: 2006 年 6 月 27 日

#### (二) 企业历史沿革

Acro Seating 公司成立于 2006 年 6 月 27 日, 初始注册资本 300 英镑, 成立时股东和出资情况如下:

股东	股票种类	每股面值 (英镑)	股份数量 (股)	股权比例
Andrew Leslie Lawler	普通股	1	100	33.33%
David Edward Starkey	普通股	1	100	33.33%
Christopher James Brady	普通股	1	100	33.33%
合计	-	-	300	100.00%

历经多次股权变更及增资后, 截至评估基准日, Acro Seating 公司的注册资本为 303.778 英镑, 股权结构如下:

股东	股票种类	每股面值 (英镑)	股份数量 (股)	股权比例
Acro Holdings Limited	普通股	0.001	302,778	99.67%
Stevens & Bolton LLP	A 类普通股	0.001	906	0.30%
Acro Aircraft Seating Limited	A 类普通股	0.001	94	0.03%

股东	股票种类	每股面值（英镑）	股份数量（股）	股权比例
合计	-	-	303,778	100.00%

**（三）被评估单位 2016 年及截至评估基准日的资产、负债状况及经营业绩见下表：**

单位：英镑

项目名称	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产	9,408,055.51	12,248,478.84
负债	11,991,737.41	13,765,991.51
股东权益	-2,583,681.90	-1,517,512.67
项目名称	2016 年	2017 年
营业收入	24,146,596.02	31,265,435.54
营业成本	17,974,369.88	21,254,271.32
利润总额	-3,170,598.94	722,245.04
净利润	-2,486,900.94	1,009,169.23

注：上述会计报表财务数据，由中国注册会计师按照《企业会计准则》审定后编制。

基准日的财务报表已经注册会计师审计，且以Acro Holdings Limited为主体出具了无保留意见的专项审计报告。2016年度的数据摘自财务报表年初数。

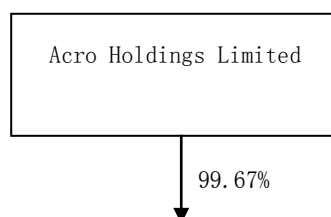
**（四）被评估单位经营情况等**

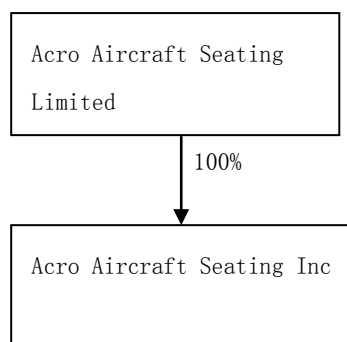
1. 公司经营情况

Acro Seating公司是一家专业研发、生产、销售航空座椅的英国企业，成立于2006年。2008年开始正式对外生产销售，目前的主要产品有S3系列航空座椅、S6系列航空座椅、S7系列航空座椅，客户分布于英国本土、美国、波兰、德国、俄罗斯等国家，2018年开始将向中国春秋航空供货。经过十多年的发展，Acro Seating公司已成功进入空客的供应商名单。

2. 公司架构情况

截至评估基准日，Acro Seating 公司及其母公司和下属子公司的公司架构如下图所示：





Acro Holdings Limited 为在英国注册的公司，系 Acro Seating 公司的控股母公司，未开展经营活动，其主要资产系持有的控股子公司 Acro Seating 公司的长期股权投资。

Acro Aircraft Seating Inc 为在美国注册的全资子公司，未开展经营活动，Acro Seating 公司未对该子公司实际出资，目前处于休眠状态。

另据了解，Acro Seating 公司为 Big Screen Production LLP 之合伙成员，截至评估基准日，Acro Seating 公司未向 Big Screen Production LLP 进行任何出资，并且不再出资。根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任。

## 二、评估目的

由于浙江天成自控股份有限公司（以下简称天成股份公司）拟收购 Acro Holdings Limited（以下简称 Acro Holdings 公司）的股权，天成股份公司委托坤元资产评估有限公司对 Acro Holdings 公司的股东全部权益价值进行评估。为此需要对 Acro Seating 公司的股东全部权益价值进行评估，以确定 Acro Holdings 公司对其长期股权投资的评估价值。

## 三、评估对象和评估范围

评估对象为涉及上述经济行为的 Acro Seating 公司的股东全部权益。

评估范围为 Acro Seating 公司申报的并经过天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的截至 2017 年 12 月 31 日 Acro Seating 公司的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照 Acro Seating 公司提供的业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2017 年 12 月 31 日会计报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 12,248,478.84 英镑、13,765,991.51 英镑和



-1,517,512.67 英镑。

具体内容如下：

金额单位：英镑

资产类型	账面原值	账面价值
一、流动资产		7,835,805.18
二、非流动资产		4,412,673.66
其中：固定资产	2,008,256.14	790,651.05
无形资产		251,448.25
开发支出		3,205,372.03
长期待摊费用		165,202.33
资产总计		12,248,478.84
三、流动负债		13,412,975.90
四、非流动负债		353,015.61
负债合计		13,765,991.51
股东权益合计		-1,517,512.67

1. 委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

2. 主要实物资产基本情况如下：

(1) 存货

存货账面价值 2,625,931.38 英镑，其中账面余额 3,037,763.61 英镑，存货跌价准备 411,832.23 英镑，其中，原材料包括航空座椅部件、装配件等；库存商品包括航空经济舱座椅、传动装置等；在产品为装配中的各型航空经济舱座椅，主要位于 Acro Seating 公司位于英国 Old Brighton Road, Lowfield Heath, Crawley, West Sussex 的经营厂区内。

(2) 设备类固定资产

设备类固定资产共计 642 台（项/套），合计账面原值 2,008,256.14 英镑，账面净值 790,651.05 英镑，减值准备 0.00 英镑。列入本次评估范围的设备主要为 3D 打印机、航空座椅专用检测设备、装配工具和模具等生产设备，还包括电脑和打印机等办公设备和办公家具，主要分布于 Acro Seating 公司位于英国 Old Brighton Road, Lowfield Heath, Crawley, West Sussex 的办公及经营区内，部分模具存放于相应材料供应商处。

### 3. 企业申报的无形资产

无形资产—其他无形资产账面价值 251, 448. 25 英镑，系专利申请费和商标等无形资产的摊余额。

开发支出账面价值 3, 205, 372. 03 英镑，系 S6 和 S7 系列航空座椅的研发成本。

经核实，委估的无形资产（包含无形资产—其他无形资产和开发支出）具体由 9 项专利（除 1 项在英国申请的专利为已授权外，其余均为申请中的专利）和注册商标 2 项，具体组成如下：

#### (1) 专利

截至评估基准日，委估的 9 项专利（除 1 项在英国申请的专利为已授权外，其余均为申请中的专利），其中发明专利 8 项，外观设计专利 1 项，具体如下：

序号	申请人	专利名称	申请号(申请国或地区)	专利类型	法律状态	申请日
1	Acro Seating 公司	座椅连接件	1612100.6 (英国) 16744453.8 (欧盟) 15/744,617 (美国) 2016800414288 (中国)	发明	已授予 申请中 申请中 申请中	2016/7/12 2016/7/12 2016/7/12 2016/7/12
2	Acro Seating 公司	桌腿	1604653.4 (英国) 17161544.6 (欧盟) 15/462.701 (美国)	发明	申请中 申请中 申请中	2016/3/18 2017/3/17 2017/3/17
3	Acro Seating 公司	座椅	1604654.2 (英国) 17161552.9 (欧盟) 15/462.708 (美国)	发明	申请中 申请中 申请中	2016/3/18 2017/3/17 2017/3/17
4	Acro Seating 公司	座椅靠背	1604655.9 (英国) 17161559.4 (欧盟) 15/462.678 (美国)	发明	申请中 申请中 申请中	2016/3/18 2017/3/17 2017/3/17
5	Acro Seating 公司	座椅固定接头	1617873.3 (英国) 17197213.6 (欧盟) 15/789,823 (美国) 201710998586.9 (中国)	发明	申请中 申请中 申请中 申请中	2016/10/21 2017/10/19 2017/10/20 2017/10/20
6	Acro Seating 公司	连接器	1705185.5 (英国)	发明	申请中	2017/3/31
7	Acro Seating 公司	缓冲吸能装置	1705187.1 (英国)	发明	申请中	2017/3/31
8	Acro Seating 公司	传动装置	1705188.9 (英国)	发明	申请中	2017/3/31
9	Acro Seating 公司	座椅靠背	003035088 (欧盟)	外观设计	申请中	2016/3/18

#### (2) 商标

截至评估基准日，委估的 2 项注册商标具体如下：

序号	商标名称	商标注册证号或申请号	商标注册人/申请人	核定使用商品/服务项目	申请国或地区	备注
1	ACRO	015690928	Acro Seating 公司	第 12、37、42 类	欧盟	已注册
2	ACRO	87/307.014	Acro Seating 公司	第 12、37、42 类	美国	已注册

#### 4. 企业申报的表外资产

企业未申报表外资产。

### 四、价值类型及其定义

本次评估的价值类型为市场价值。

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

### 五、评估基准日

评估基准日为 2017 年 12 月 31 日。

### 六、评估依据

#### （一）法律法规依据

1. 2016 年 7 月 2 日第 46 号主席令公布的《资产评估法》；
2. 《公司法》《合同法》《证券法》等；
3. 被评估单位及其下属公司所在国的相关法律法规；
4. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

#### （二）评估准则依据

1. 《资产评估准则——基本准则》（财政部财资〔2017〕43 号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30 号）；
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2017〕31 号）；
4. 《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2017〕32 号）；
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33 号）；
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2017〕34 号）；
7. 《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协〔2017〕35 号）；
8. 《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2017〕36 号）；
9. 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37 号）；
10. 《资产评估执业准则——机器设备》（中评协〔2017〕39 号）；
11. 《知识产权资产评估指南》（中评协〔2017〕44 号）；

12. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
13. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
14. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；
15. 《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49号）；
16. 《商标资产评估指导意见》（中评协〔2017〕51号）。

### **（三）权属依据**

1. Acro Seating 公司提供的企业注册资料、公司章程；
2. 与资产及权利的取得及使用有关的经济合同、协议、资金拨付证明(凭证)、会计报表及其他会计资料；
3. 发票、合同等权属证明；
4. 大成（英国）律师事务所提供的律师法律意见书、Sweetinburgh&Windsor Intellectual Property 提供的《专利、设计和商标注册组合》文件等境外中介机构调查资料；
5. 其他产权证明文件。

### **（四）取价依据**

1. 被评估单位提供的评估申报表；
2. 被评估单位截至评估基准日的专项审计报告以及相关会计报表；
3. 主要生产设备的购货发票和合同；向生产厂家或销售代理商的询价记录；
4. 主要原材料市场价格信息、库存商品市场销价情况调查资料；
5. 《Intellectual Property Management in Health and Agricultural Innovation a handbook of best practices (V1 &2)》的相关统计资料；
6. 普华永道咨询（深圳）有限公司上海分公司提供的财务尽调报告；
7. 被评估单位及下属公司所在国税收相关法规；
8. 被评估单位及下属公司所在国政府部门颁布的有关政策、规定、实施办法等法规文件；
9. 被评估单位的历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
10. 行业统计资料、相关行业及市场容量、市场前景、市场发展及趋势分析资料、定价策略及未来营销方式、类似业务公司的相关资料；
11. 从“同花顺金融数据库”查询的相关数据；

12. 纽约大学经济学家达莫达兰公布的相关研究数据；
13. 中国人民银行公布的评估基准日外汇汇价表；
14. HSBC（汇丰银行）公布的贷款利率；
15. 国际会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；
16. 评估专业人员对资产核实、勘察、检测、分析等所搜集的佐证资料；
17. 其他资料。

## 七、评估方法

### （一）评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

根据本次评估的企业特性，评估人员难以在公开市场上收集到与被评估单位相类似的可比上市公司，也无法收集并获得在公开市场上相同或者相似的交易案例，不适合采用市场法。

Acro Seating 公司业务模式已经逐步趋于成熟，在延续现有的业务内容和范围的情况下，未来收益能够合理预测，与企业未来收益的风险程度相对应的折现率也能合理估算，结合本次资产评估的对象、评估目的和评估师所收集的资料，确定分别采用资产基础法和收益法对委托评估的 Acro Seating 公司的股东全部权益价值进行评估。

在上述评估基础上，对形成的各种初步价值结论依据实际状况充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性后，确定采用收益法的结论作为评估对象的评估结论。

### （二）资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。具体过程说明如下。

#### 一) 流动资产

## 1. 货币资金

账面价值 1,650,303.83 英镑，包括库存现金 706.32 英镑和银行存款 1,649,597.51 英镑。

### (1) 库存现金

库存现金账面价值 706.32 英镑，均为英镑现金，存放于公司财务部，我们通过核查库存现金明细账及相应凭证测试，对库存现金进行了核实。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

库存现金以核实后的账面值为评估值，评估值为 706.32 英镑。

### (2) 银行存款

银行存款账面价值 1,649,597.51 英镑，由存放于 HSBC（汇丰银行）的 1 个英镑和 1 个美元账户的余额组成。我们查阅了银行对账单及调节表，对各银行存款余额进行函证，了解了未达款项的内容及性质，未发现影响股东权益的大额未达账款。另外对美英镑存款以评估基准日美元账面金额和汇率进行复核。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

第 2 项为美元存款，按核实后的美元存款和基准日中国人民银行公布的英镑和美元中间汇率（74.43:100）折合英镑对账面值进行了复核，差异较小，故以核实后的账面值为评估值。

英镑户存款以核实后的账面值为评估值。

银行存款评估值为 1,649,597.51 英镑。

货币资金评估价值为 1,650,303.83 英镑，包括库存现金 706.32 英镑、银行存款 1,649,597.51 英镑。

## 2. 应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 961,937.64 英镑，其中账面余额 964,279.84 英镑，坏账准备 2,342.20 英镑，内容包括应收的货款和运费。其中账龄在 1 年以内的有 964,260.79 英镑，占总金额的 99.998%；账龄在 1-2 年的有 19.05 英镑，占总金额的 0.002%。

评估人员通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料、发函询证等方式确认款项的真实性。Acro Seating 公司的坏账准备政策采用单项认定方法对应收账款计提坏账准备。

经核实了解，应收“Euro Atlantic airways”户中部分款项的账龄已超过信用期，合计账面余额 2,342.20 英镑，预计已无法收回，Acro Seating 公司已对上述款项计提了坏账准备。

按财务会计制度核实，未发现不符情况。

对下述两类款项分别处理：

1) 对应收“Euro Atlantic airways”户中部分款项的账龄已超过信用期，预计已无法收回，将其评估为零。

2) 其余应收款项账龄较短，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备 2,342.20 英镑评估为零。

应收账款评估价值为 961,937.64 英镑，与其账面余额相比评估减值 2,342.20 英镑，减值率为 0.24%。

### 3. 预付款项

预付款项账面价值 511,963.56 英镑，内容包括预付的房租和货款等。其中账龄在 1 年以内的有 511,624.27 英镑，占总金额的 99.93%；账龄在 1-2 年的有 339.29 英镑，占总金额的 0.07%。

评估人员抽查了原始凭证、合同、协议及相关资料，并择要进行函证。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

各款项经核实期后能形成相应资产或权利，以核实后的账面值为评估值。

预付款项评估价值为 511,963.56 英镑。

### 4. 其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 104,331.88 英镑，其中账面余额 104,331.88 英镑，坏账准备 0.00 英镑，内容包括押金和保证金等，账龄均在 1 年以内。

评估人员通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性，Acro Seating 公司的坏账准备政策见应收账款科目相关说明。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，其他应收款主要为押金和保证金等，且账龄均在 1 年以内，估计发生坏账的风险较小，故以其核实后的账面余额为评估值。

其他应收款评估价值为 104,331.88 英镑。

## 5. 存货

存货账面价值 2,625,931.38 英镑，其中账面余额 3,037,763.61 英镑，存货跌价准备 411,832.23 英镑，包括原材料、库存商品和在产品。

### (1) 原材料

原材料账面价值 1,321,664.24 英镑，其中账面余额 1,733,496.47 英镑，存货跌价准备 411,832.23 英镑，主要包括各型航空座椅部件、皮具和装配件等。

Acro Seating 公司的原材料采用实际成本法核算，发出时采用移动加权平均法核算，账面成本构成合理。

评估人员对航空座椅部件和皮具等主要原料进行了重点抽查盘点，盘点结果显示原材料数量未见异常，但发现部分积压时间较长原材料，主要是部分不常用的航空座椅部件，Acro Seating 公司已对上述原材料计提了相应存货跌价准备。

评估时，对以下情况分别处理：

1) 对于积压时间较长的原材料，评估时以其可变现价格确定评估值。

2) 其他原材料由于购入的时间较短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的存货跌价准备 411,832.23 英镑评估为零。

原材料评估价值为 1,321,664.24 英镑，与其账面余额相比评估减值 411,832.23 英镑，减值率为 23.76%。

### (2) 库存商品

库存商品账面价值 988,934.21 英镑，主要包括各型航空经济舱座椅和传动装置。

Acro Seating 公司的库存商品采用实际成本法核算，发出时采用移动加权平均法核算，账面成本构成合理。

评估人员对航空经济舱座椅进行了重点抽查盘点，抽盘结果显示库存商品数量未见异常，也未发现积压时间长和存在品质瑕疵的库存商品。

对于库存商品，本次对其采用逆减法评估，即按其不含增值税的售价减去销售费用和所得税，再扣除适当的税后利润计算确定评估值。计算公式如下：

评估值=库存商品数量×不含增值税售价×(1 - 销售费用、税金占营业收入的比率) - 部分税后利润



其中：销售费用率和销售税金率按企业近年的销售费用占营业收入的比率确定；税后利润根据各商品的销售情况分别确定。

库存商品评估价值为 1,213,187.92 英镑，与其账面价值相比评估增值 224,253.71 英镑，增值率为 22.68%。

### (3) 在产品

在产品账面价值 315,332.93 英镑，系正处于装配中的各型航空经济舱座椅。

由于生产工艺原因，未能抽盘，故评估人员实地观察了生产现场的在产品数量、状态；另通过获取收发存报表、了解被评估单位料、工、费的核算方法和各月在产品价值变化情况，经核未见异常。

在产品账面余额包括已投入的材料及应分摊的人工、制造费用。经核实其料、工、费核算方法基本合理，可能的利润由于完工程度较低，存在很大的不确定性，不予考虑，故以核实后的账面余额为评估值。

在产品评估价值为 315,332.93 英镑。

### (4) 存货评估结果

账面价值 2,625,931.38 英镑（其中账面余额 3,037,763.61 英镑，  
存货跌价准备 411,832.23 英镑）

评估价值 2,850,185.09 英镑（其中余额 2,850,185.09 英镑，存货  
跌价准备 0.00 英镑）

评估增值 224,253.71 英镑

增值率 8.54%

## 6. 其他流动资产

其他流动资产账面价值 1,981,336.89 英镑，系增值税和企业所得税退税款，以及可向客户结算的研发费用。

评估人员检查了相关资料和账面记录等，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各项税款原始发生额正确，期后能退还，故以核实后的账面值为评估值；各项可向客户结算的研发费用原始发生额正确，期后尚存在对应的价值或权利，故以核实后的账面值为评估值。

其他流动资产评估价值为 1,981,336.89 英镑。

## 7. 流动资产评估结果

账面价值	7,835,805.18 英镑
评估价值	8,060,058.89 英镑
评估增值	224,253.71 英镑
增值率	2.86%

## 二) 非流动资产

### 1. 设备类固定资产

#### (1) 概况

##### 1) 基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计 642 台（项/套），合计账面原值 2,008,256.14 英镑，账面净值 790,651.05 英镑，减值准备 0.00 英镑。

被评估单位对设备类固定资产的折旧的计量采用如下会计政策：

固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命（年）	预计净残值	年折旧率(%)
通用设备	4-5	原价的 0%	20.00-25.00
专用设备	2-5	原价的 0%	20.00-50.00

被评估单位对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，未计提固定资产减值准备。

##### 2) 主要设备与设备特点

列入本次评估范围的设备主要为 3D 打印机、航空座椅专用检测设备、装配工具和模具等生产设备，还包括电脑和打印机等办公设备和办公家具，主要分布于 Acro Seating 公司位于英国 Old Brighton Road, Lowfield Heath, Crawley, West Sussex 的办公及经营区内，部分模具存放于相应材料供应商处。

##### 3) 设备的购置日期、技术状况与维护管理

委评设备主要为英国或欧盟内采购，其原始制造质量较好。主要设备购置时间范围为 2015-2017 年，但部分设备采购时间较远，整体使用年份中等。Acro Seating 公司有较为完整健全的设备维修、保养、管理制度，有专人负责，主要生产设备均实行定期检修制度。

#### 4) 机器设备核实的方法、过程和结果

本公司评估人员首先向被评估单位财务部门了解与查核设备的账面价值与构成有关的情况，并听取企业有关部门对公司设备管理及分布的情况介绍，查看设备档案和设备大修记录，向设备管理部门了解设备的名称、规格型号、生产厂家等，然后与被评估单位的设备管理人员一起，按照设备的工艺流程、配置情况，制订机器设备勘察计划和勘查路线，落实勘查人员、明确核查重点。

然后，对照《机器设备评估明细表》，对列入评估范围的生产设备进行了重点核实盘点。在核实过程中，对设备的新旧程度、技术状态、工作负荷、使用环境、防腐措施、磨损状况等情况进行了察看，对机器设备所在的整个工作系统、工作环境和强度进行了必要的勘查评价，并将勘查情况作了相应记录，为下一步的评估工作打下基础。对核实过程中发现的情况作进一步的现场调查、取证，向设备管理、操作、技术和维修等相关人员了解设备的运行、负荷、维护和保养等情况，补充了设备的有关基础信息和资料。

经核实，委评机器设备整体状况良好，能满足生产经营需要。

#### 5) 权属情况

评估人员查阅了设备采购发票和付款凭证等资料，对设备的权属相关资料进行了必要的查验；还复印了有关设备购入的原始发票等资料，同时被评估单位也对设备的权属作了承诺。经核实，没有发现委估设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

#### 6) 其他事项

经核实，列《机器设备评估明细表》第 296 项的 1 台 3D 打印机，系融资租赁设备，其账面原值 123,215.00 英镑，账面净值 104,732.77 英镑。

#### (2) 评估方法

根据本次资产评估的特定目的、相关条件和委估设备的特点，采用成本法评估。成本法是指首先估测在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的资产所需的成本即重置成本，然后估测被评估资产存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除（扣减实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值）而得到被评估资产价值的方法。本次评估采用成新折扣的方法来确定待估设备已经发生的各项贬值。计算公式为：

评估价值 = 重置价值 × 综合成新率

### 1) 重置价值的评定

重置价值由设备现行购置价、运杂费、安装调试费、建设期管理费和资本化利息以及其他费用中的若干项组成。

#### A. 现行购置价

a. 专用设备和通用设备：通过直接向生产厂家或销售代理商询价，并结合分析历史合同价格，在此基础上进行必要的真实性、可靠性判断，经分析、比较、修正后评定现行购置价格。

b. 电脑和打印机等办公设备和办公家具：通过查阅相关报价信息或向销售商询价，以当前市场价作为购置价。

#### B. 相关费用

根据设备的具体情况分别确定如下：

因本次委估设备主要为电子仪器类生产设备和办公电子设备，安装调试方便，且现行购置价一般包含运费和安装调试费，故本次评估不考虑运杂费、安装调试费、建设期管理费及资金成本等相关费用。

#### C. 重置价值

重置价值=现行购置价+相关费用

### 2) 成新率的确定

根据各种设备特点及使用情况，综合确定设备成新率。

A. 对价值较大、复杂的重要设备，采用综合分析法确定成新率，即以使用年限法为基础，先根据被评设备的构成、功能特性、使用经济性等综合确定耐用年限 N，并据此初定该设备的尚可使用年限 n；再考虑该设备使用现状、性能与维修情况以及主要零部件是否更新等，确定以下各系数，作进一步调整，综合评定该设备的成新率：

根据以往设备评估实践中的经验总结、数据归类，本公司测定并分类整理了各类设备相关调整系数的范围，成新率调整系数范围如下：

- |              |             |
|--------------|-------------|
| a. 设备利用系数 B1 | (0.85-1.15) |
| b. 设备负荷系数 B2 | (0.85-1.15) |
| c. 设备状况系数 B3 | (0.85-1.15) |
| d. 环境系数 B4   | (0.80-1.00) |

e. 维修保养系数 B5 (0.80-1.00)

则：综合成新率  $K = n/N \times B1 \times B2 \times B3 \times B4 \times B5 \times 100\%$

B. 对于价值量较小的设备，以及电脑和打印机等办公设备，主要以使用年限法为基础，结合设备的使用维修和外观现状，确定成新率。

(3) 评估举例

现以 3D 打印机（列《机器设备评估明细表》第 296 项）为例对主要设备的评估作具体说明：

1) 设备概况

该 3D 打印机由 Sys Systems 公司制造，于 2017 年 6 月购入并投入使用，其账面原值 123,215.00 英镑，账面净值 104,732.77 英镑。

2) 重置价值的确定

经核实，该设备系近期采购，目前市场价格稳定，本次评估参考其历史采购价格，确定其现行购置价为 147,800.00 英镑（含税），英国适用的增值税率为 20%，则不含税价格为 123,170.00 英镑（已圆整）。

由于该设备安装调试方便，且现行购置价已包含运费和安装调试费，故本次评估不考虑相关费用。

则：重置价值 = 123,170.00 英镑

3) 成新率的确定

根据设计标准、行业技术发展特点，评定该设备耐用年限为 8 年，该设备已使用 0.50 年，尚可使用年限为 7.50 年。

设备利用时间正常，系数 B1 取 1.00

设备负荷情况正常，系数 B2 取 1.00

设备使用状况正常，系数 B3 取 1.00

设备使用环境尚可，系数 B4 取 0.98

设备维护保养正常，系数 B5 取 1.00

则：综合成新率  $K1 = n/N \times B1 \times B2 \times B3 \times B4 \times B5$   
 $= 7.50/8 \times 100\% \times 1.00 \times 1.00 \times 1.00 \times 0.98 \times 1.00$   
 $= 92\%(\text{已圆整})$

4) 评估价值

$$\begin{aligned}\text{评估价值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 123,170.00 \times 92\% \\ &= 113,320.00 \text{ 英镑 (已圆整)}\end{aligned}$$

#### (4) 设备类固定资产评估结果

账面原值	2,008,256.14 英镑
账面净值	790,651.05 英镑
重置价值	1,850,338.00 英镑
评估价值	1,141,272.80 英镑
评估增值	350,621.75 英镑
增值率	44.35%

#### 2. 无形资产—其他无形资产

无形资产—其他无形资产账面价值 251,448.25 英镑，系专利申请费和商标等无形资产的摊余额。

评估人员查阅了相关账簿、原始凭证等，了解了上述无形资产现在的使用情况，并对账面摊销情况进行了复核。按财务会计制度核实，未发现不符情况

本次评估对于列入评估范围航空座椅的研发成本、专利申请费和商标等无形资产（包含专利 9 项和商标 2 项），由于公司的最终产品无法与各项无形资产一一对应，部分产品中运用了多项无形资产，同时也存在个别无形资产可以在多个产品中使用的情况。因此，本次评估将上述无形资产视为一个无形资产组合，采用收益法进行评估，并统一在开发支出中进行相应评估，无形资产—其他无形评估价值体现在开发支出评估价值中，故此处无形资产—其他无形资产评估为零，具体详见开发支出评估说明。

无形资产—其他无形资产评估价值为 0.00 英镑，评估减值 251,448.25 英镑，减值率为 100.00%。

#### 3. 开发支出

##### (1) 概况

开发支出账面价值 3,205,372.03 英镑，系 S6 和 S7 系列航空座椅的研发成本。

经核实，委估的无形资产（包含无形资产—其他无形资产和开发支出）具体由 9 项专利（除 1 项在英国申请的专利为已授权外，其余均为申请中的专利）和注册

商标 2 项，具体组成如下：

1) 专利

截至评估基准日，委估的 9 项专利（除 1 项在英国申请的专利为已授权外，其余均为申请中的专利），其中发明专利 8 项，外观设计专利 1 项，具体如下：

序号	申请人	专利名称	申请号(申请国或地区)	专利类型	法律状态	申请日
1	Acro Seating 公司	座椅连接件	1612100.6 (英国) 16744453.8 (欧盟) 15/744,617 (美国) 2016800414288 (中国)	发明	已授予 申请中 申请中 申请中	2016/7/12 2016/7/12 2016/7/12 2016/7/12
2	Acro Seating 公司	桌腿	1604653.4 (英国) 17161544.6 (欧盟) 15/462.701 (美国)	发明	申请中 申请中 申请中	2016/3/18 2017/3/17 2017/3/17
3	Acro Seating 公司	座椅	1604654.2 (英国) 17161552.9 (欧盟) 15/462.708 (美国)	发明	申请中 申请中 申请中	2016/3/18 2017/3/17 2017/3/17
4	Acro Seating 公司	座椅靠背	1604655.9 (英国) 17161559.4 (欧盟) 15/462.678 (美国)	发明	申请中 申请中 申请中	2016/3/18 2017/3/17 2017/3/17
5	Acro Seating 公司	座椅固定接头	1617873.3 (英国) 17197213.6 (欧盟) 15/789,823 (美国) 201710998586.9 (中国)	发明	申请中 申请中 申请中 申请中	2016/10/21 2017/10/19 2017/10/20 2017/10/20
6	Acro Seating 公司	连接器	1705185.5 (英国)	发明	申请中	2017/3/31
7	Acro Seating 公司	缓冲吸能装置	1705187.1 (英国)	发明	申请中	2017/3/31
8	Acro Seating 公司	传动装置	1705188.9 (英国)	发明	申请中	2017/3/31
9	Acro Seating 公司	座椅靠背	003035088 (欧盟)	外观设计	申请中	2016/3/18

2) 商标

截至评估基准日，委估的 2 项注册商标具体如下：

序号	商标名称	商标注册证号或申请号	商标注册人/申请人	核定使用商品/服务项目	申请国或地区	备注
1	ACRO	015690928	Acro Seating 公司	第 12、37、42 类	欧盟	已注册
2	ACRO	87/307.014	Acro Seating 公司	第 12、37、42 类	美国	已注册

评估人员查阅了相应证书、专利及商标申请资料和律师等境外中介机构提供的调查资料，了解了无形资产的权属情况以及现在使用情况，上述无形资产均应为 Acro Seating 公司所有。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

(2) 具体评估方法

对于列入评估范围航空座椅的研发成本、专利申请费和商标等无形资产（包含专利 9 项和商标 2 项），由于公司的最终产品无法与各项无形资产一一对应，部分

产品中运用了多项无形资产，同时也存在个别无形资产可以在多个产品中使用的情况。因此，本次评估将上述无形资产视为一个无形资产组合，采用收益法进行评估，并统一在开发支出中进行相应评估。

### (3) 评估特殊假设

1) 假设委估无形资产的使用范围、场所及对象与技术和商标的相关证书的核定使用商品情况一致；

2) 假设委估无形资产对应的产品能够不断满足市场需求；

3) 假设委估无形资产的权利人和使用人是负责的，有能力担当其职务，并有足够的能力合理使用和保护无形资产，能够维护无形资产的知名度和美誉度。

当这些前提及假设条件因素因未来经济环境发生较大变化等原因改变时，评估人员将不承担由于前提及假设条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

### (4) 评估方法

无形资产评估方法包括成本法、市场法和收益法。

成本法是把现行条件下重新形成或取得被评估资产在全新状况下所需承担的全部成本(包括机会成本)、费用等作为重置价值，然后估测被评估资产业已存在的各种贬值因素，并将其从重置价值中予以扣除而得到被评估资产价值的评估方法。对无形资产而言，由于其投入与产出具有弱对应性，有时投入较低而带来的收益却很大。相反，有时投入很高，但带来的收益却不高。因此成本法一般很少在无形资产的评估中使用。

市场法是指利用市场上同类或类似资产的近期交易价格，经直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。其采用替代原则，要求充分利用类似资产成交的价格信息，并以此为基础判断和估测被评估资产的价值。对无形资产而言，由于其单一性，能作参照物比较的同类资产少有存在。从国际无形资产交易情况看，交易案例较少，因而很难获得可用以比照的数个近期类似的交易案例，市场法评估赖以使用的条件受到限制，故目前一般也很少采用市场法评估无形资产。

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。对无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者能够通过销售使用无形资产进行生产的产品从而带来收益。因而在目前市场情况下，收益法是评估无形资产较合适的方法。



综上，本次评估采用收益法对委托评估的无形资产进行评估。

#### 1) 选用的评估方法简介

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，评估人员选用收入分成法来确定委评无形资产的评估价值。收入分成法系基于无形资产对利润的贡献率，以收入为基数采用适当的分成比率确定被评估资产的未来预期收益的方法。通过对无形资产的技术性能、经济性能进行分析，结合无形资产的法定年限和其他因素，确定收益期限。折现率采用风险累加法进行分析确定。

其基本公式为：

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

式中：P 为待评无形资产的评估值；

$K_i$  为销售收入分成率；

$R_i$  为第 i 年的销售收入；

n 为收益期限；

r 为折现率。

#### 2) 行业分析和企业相关介绍

详见下文“（二）收益法”的相关说明。

#### 3) 收益年限的确定

本次评估将专利和商标作为一个无形资产组合整体考虑，其中商标的收益年限虽然可以不断续期，但由于行业特点以及公司实际商标使用情况，商标对公司收益贡献较小，公司的经营规模和盈利能力主要依赖于公司的技术实力。因此，无形资产组合中主要资产是专利技术资产，故收益年限主要考虑技术的经济寿命。本次评估收益期的预测，综合技术的更新速度和产品生命周期两方面的因素来确定收益期。经综合分析，评估人员认为委估无形资产的总体剩余经济寿命期限应为5-10年，本次评估选取6年作为委估无形资产的收益期限，具体为评估基准日起至2023年12月底为止。

#### 4) 相应收入估算

该无形资产主要应用于生产航空座椅，虽然账面无形资产仅包括S6和S7系列航空座椅的研发成本（S3系列航空座椅的研发成本已费用化），但经核实了解后，S6

和S7系列航空座椅是在S3系列航空座椅基础上研发的，且公司正在申请的专利技术也包含了S3系列航空座椅的研发成果，故本次测算的收入口径包括S3、S6和S7系列航空座椅收入，还包括同委估专利技术相关的零部件及服务收入和定制化服务收入，但不包括同委估专利技术无关的物流及运费等其他收入。

故与委估无形资产对应的未来收入预测情况如下：

金额单位：英镑千元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
S3 航空座椅收入	26,820.27	21,679.03	19,527.38	18,921.43	18,644.98	18,644.98
S6 航空座椅收入	7,639.99	20,987.68	34,540.68	44,004.70	50,319.58	50,319.58
S7 航空座椅收入	2,308.52	5,422.53	8,206.91	10,459.71	11,956.03	11,956.03
零部件及服务收入	4,779.94	6,251.60	8,095.75	9,540.16	10,519.68	10,519.68
定制化服务收入	751.86	751.86	751.86	751.86	751.86	751.86
收入合计	42,300.58	55,092.70	71,122.58	83,677.86	92,192.13	92,192.13

收入的估算思路详见下文“（二）收益法”的相关说明。

#### 5) 收入分成率的分析确定

收入分成率是将资产组合中无形资产对收益的贡献分割出来。本次评估收入分成率通过综合评价法确定，主要是通过对分成率的取得有影响的各个因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率。

##### A. 确定待估无形资产分成率的取值范围

根据《Intellectual Property Management in Health and Agricultural Innovation a handbook of best practices (V1 &2)》的相关统计资料，目前国际上航空制造行业的分成率大部分在 2%-10%之间，约占全部案例的 95%。因此，本次评估采用上述数值作为委估技术的分成率取值范围。

##### B. 确定待估无形资产分成率的调整系数

序号	项目	权重	现行状况	得分
1	技术水平	15	行业内技术水平较先进	10
2	技术成熟度	10	技术基本成熟	7
3	经济效益	25	经济效益较好	18
4	市场前景	20	目标市场前景较好	16
5	社会效益	5	社会效益较好	4

序号	项目	权重	现行状况	得分
6	政策吻合度	5	符合国家政策方向	4
7	投入产出比	10	投入产出中等	5
8	技术保密程度	10	技术保密程度良好	6
合计		100		70

则分成率调整系数=70/100=0.70。

### C. 确定待估技术分成率

根据待估技术的取值范围和调整系数，可最终得到分成率。计算公式为：

待估技术分成率=分成率的取值下限+（分成率的取值上限-分成率的取值下限）×调整系数

$$=2\%+(10\%-2\%) \times 0.70=7.60\%$$

考虑到随着时间的推移，新的技术工艺改进将陆续投入到公司生产中去，现有的无形资产对于收入的贡献将趋向减弱，故分成率将会有一定的下降。从2019年开始分成率按收益期每年平均下降，直至2023年分成率为1.27%。

### 6) 无形资产分成净收益的计算

无形资产的分成净收益=销售收入×待估技术分成率-特许权使用费

经核实 Acro Seating 公司同 Jet2 公司和 RECARO 公司签订的特许权使用协议，由于 Acro Seating 公司生产的部分 S3 系列航空座椅产品使用了两公司的专利技术，故在相应产品销售时需向两公司分别支付相应特许权使用费。故本次评估时，在测算无形资产的分成净收益需扣除相应特许权使用费。

### 7) 折现率的分析 and 确定

折现率是将未来收益折算为现值的比率，根据本次评估特点和收集资料的情况，本次评估采用风险累加法确定折现率。计算公式为：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

#### a. 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，截至评估基准日，评估人员将英国国债市场上长期（剩余期限为6年）的到期收益率0.95%作为无风险报酬率。

#### b. 风险报酬率的确定

风险报酬率的确定运用综合评价法，即按照技术风险、市场风险、资金风险、

管理风险和政策风险等五个风险因素量化求和确定。具体过程详见下表：

	权重	因素	打分说明	分值	得分(权重 X 分值)	技术风险率	
(1) 技术 风险	0.2	技术转化风险	已工业化生产	30	6	3.10	
	0.4	技术替代风险	存在较多替代产品	80	32		
	0.2	技术权利风险	相关专利尚在申请阶段	60	12		
	0.2	技术整合风险	技术已基本成熟,但开发过程中 还需进一步调整。	60	12		
	小计				62		
(2) 市场 风险	0.3	市场容量风险	市场容量大,发展前景好	30	9	2.81	
	0.5	市场现有竞争风险	市场中厂商数量不多,但其中有 几个厂商具有较明显的优势	80	40		
			市场潜在竞争风险	36	7.2		
	0.2	0.3	规模经济性	存在一定的规模经济	40		12
		0.4	投资额及转换费用	投资额及转换费用较高	30		12
		0.3	销售网络	在一定程度上依赖固有的销售 网络	40		12
小计				56.2			
(3) 资金 风险	0.5	融资风险	投资额较高	70	35	3.50	
	0.5	流动资金风险	流动资金较高	70	35		
	小计				70		
(4) 管理 风险	0.4	销售服务风险	已有销售网点和人员,但仍需建 立新的销售网络	60	24	2.40	
	0.3	质量管理风险	质保体系已建立	40	12		
	0.3	技术开发风险	技术力量较强,研发投入较高	40	12		
	小计				48		
(5) 政策 风险	0.5	政策导向	符合国家政策导向	30	15	1.50	
	0.5	政策限制	有行业规范	30	15		
	小计				30		

综上, 风险报酬率=3.10%+2.81%+3.50%+2.40%+1.50%=13.31%。

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

$$=0.95\%+13.31\%$$

$$=14.26\%$$

8) 无形资产评估值

金额单位: 英镑千元

项目/年份	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
一、产品销售收入	42,300.58	55,092.70	71,122.58	83,677.86	92,192.13	92,192.13
二、收入分成率	7.60%	6.33%	5.07%	3.80%	2.53%	1.27%
三、需扣除的特许权使用费	365.56	296.98	268.33	262.96	260.33	260.33
四、净收益	2,849.28	3,190.39	3,337.58	2,916.80	2,072.13	910.51
五、折现率	14.26%	14.26%	14.26%	14.26%	14.26%	14.26%
六、折现值	2,665.50	2,611.97	2,391.38	1,829.13	1,137.18	437.32
委估无形资产评估值	11,072.48					

根据以上计算过程，得出委估无形资产的评估价值为 11,072,480.00 英镑。

#### (5) 开发支出评估结果

账面价值	3,205,372.03 英镑
评估价值	11,072,480.00 英镑
评估增值	7,867,107.97 英镑
增值率	245.44%

#### 4. 长期待摊费用

长期待摊费用账面价值为 165,202.33 英镑，为租赁房屋的改良支出的摊余额，企业按 5 年摊销。

评估人员查阅了相关文件和原始凭证，检查了改项支出尚存的价值与权利。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，该项支出经复核原始发生额正确，企业在受益期内平均摊销，期后尚存在对应的价值或权利，以剩余受益期应分摊的金额确定评估价值。

长期待摊费用评估价值为 165,202.33 英镑。

#### 5. 非流动资产评估结果

账面价值	4,412,673.66 英镑
评估价值	12,378,955.13 英镑
评估增值	7,966,281.47 英镑
增值率	180.53%

### 三) 流动负债

#### 1. 短期借款

短期借款账面价值 277,502.85 英镑，为抵押借款。根据 Acro Seating 公司与 HSBC（汇丰银行）2017 年 3 月 17 日签订的出口信贷协议，Acro Seating 公司以其所有的现有账面资产作为固定抵押物，并以将来的所有资产作为浮动抵押物为其借款及发票融资提供保证。

评估人员查阅了有关借款合同及相关资料，了解借款条件、期限，通过查阅账簿、记账凭证等了解借款、还款、逾期情况，并对该银行借款进行了函证，回函相符。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，该借款应需支付，以核实后的账面值为评估值。

短期借款评估值为 277,502.85 英镑。

## 2. 应付账款

应付账款账面价值 3,861,950.15 英镑，均为应付的货款。

评估人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，选取部分款项进行函证，对未收到回函的样本项目，评估人员采用替代程序审核了债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

应付账款评估值为 3,861,950.15 英镑。

## 3. 预收款项

预收款项账面价值 3,552,631.19 英镑，主要为预收的研发款和货款。

评估人员查阅了账簿及原始凭证，了解款项内容和期后提供资产（权利）或偿还款项的情况；检查对方是否根据合同、协议支付款项；按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项期后均需正常结算，以核实后的账面值为评估值。

预收款项评估值为 3,552,631.19 英镑。

## 4. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 639,441.51 英镑，包括应付的工资薪酬 598,776.80 英镑和养老金 40,664.71 英镑。

评估人员检查了该公司的劳动工资和社会福利制度，查阅章程等相关文件规定，复核被评估单位计提依据，并检查支用情况。按财务会计制度核实，未发现不符情

况。

经核各项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应付职工薪酬评估值为 639,441.51 英镑。

#### 5. 应交税费

应交税费账面价值 228,862.54 英镑，系代扣代缴的个人所得税。

被评估单位各项税负政策如下：

增值税按应税收入的 20% 计缴，企业所得税按应纳税所得额的 19% 计缴。

评估人员取得相应申报资料及其他证明文件，复核各项税金及附加的计、交情况，并了解期后税款缴纳情况。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

评估人员按被评估单位提供的有关资料核实无误，该项税费应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应交税费评估值为 228,862.54 英镑。

#### 6. 其他应付款

其他应付款账面价值 4,852,587.66 英镑，包括应付的借款、专业服务费和产品质量保证金等，其中关联方往来款为应付 Acro Holdings 公司 2,912,975.53 英镑。

评估人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，并采用替代程序审核了债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

其他应付款评估价值为 4,852,587.66 英镑。

#### 7. 流动负债评估结果

账面价值 13,412,975.90 英镑

评估价值 13,412,975.90 英镑

### 四) 非流动负债

#### 1. 长期应付款

长期应付款账面价值 82,765.40 英镑，为应付融资租入固定资产的租赁费。

Acro Seating 公司于 2017 年 6 月开始向 HSBC Equipment Finance (UK) Limited 进行设备融资租赁业务，融资租赁设备系 1 台 3D 打印机。

评估人员通过查阅有关合同、会计记录进行核实，并了解期后实际支付情况。

按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，该款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

长期应付款评估价值为 82,765.40 英镑。

## 2. 递延所得税负债

递延所得税负债账面价值 270,250.21 英镑，系被评估单位固定资产折旧差异及可弥补亏损等产生的应纳税暂时性差异而形成的所得税负债。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

因递延所得税负债为在确认企业所得税中会计准则规定与税收法规不同所引起的纳税暂时性差异形成的负债，资产基础法评估时，难以全面准确地对各项资产评估增减额考虑相关的税收影响，故对上述所得税负债以核实后的账面值为评估值。

递延所得税负债评估值为 270,250.21 英镑。

## 3. 非流动负债评估结果

账面价值 353,015.61 英镑

评估价值 353,015.61 英镑

### (三) 收益法

收益法是指通过将评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

#### 一) 收益法的应用前提

1. 投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。

2. 能够对企业未来收益进行合理预测。

3. 能够对与企业未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

#### 二) 收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产(负债)的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务

企业整体价值 = 企业自由现金流评估值 + 非经营性资产的价值 - 非经营性负债的价值 + 溢余资产价值



本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为：

企业自由现金流 = 净利润 + 税后利息 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

$CFF_t$ ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

$P_n$ ——第 n 年以后的连续价值

### 三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，那么收益期为无限期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的情况，根据评估人员的市场调查和预测，取 5 年（即至 2022 年末）作为分割点较为适宜。

### 四) 收益预测的假设条件

详见下文“八、评估假设”。

### 五) 收益法相关因素分析

#### 1. 影响企业经营的宏观、区域经济因素分析

##### (1) 国际宏观经济形势分析

###### 1) 欧洲宏观经济概况

经济形势方面，据欧盟统计局数据显示，欧元区 2017 年国内生产总值(GDP)增长 2.5%，创下近 10 年以来的最高增速，欧盟 2017 年全年 GDP 增速也为 2.5%。12 月份欧元区经济景气指数比前一个月上升 1.4 点至 116.0 点，欧盟经济景气指数比前一个月上升 1.6 点至 115.9 点，其中欧元区经济景气指数创下 2000 年 10 月份以来最高水平。在欧元区主要经济体中，法国和德国的经济景气指数升幅最大，分别上升 2.3 点和 1.6 点；其次是荷兰，上升 0.7 点。意大利经济景气指数保持不变，

西班牙则下降 0.8 点。欧元区经济继续复苏，制造业的形势好转，制造业景气向上 12 月制造业 PMI 终值为 60.6。德国 12 月 PMI 仍维持最高，为 63.3；法国 11 月 PMI 终值为 58.8，高于前值。

就业方面，2017 年 12 月份，欧元区 19 国失业率为 8.7%，与上月持平，低于 2016 年同期的 9.7%，为 2009 年 1 月以来最低值。欧盟 28 国失业率为 7.3%，也与上月持平，低于 2016 年同期的 8.2%，为 2008 年 10 月以来最低值。当月，失业率最低的欧盟国家分别是捷克(2.3%)、马耳他和德国(均为 3.6%)；失业率最高的分别是希腊(20.7%，10 月数据)和西班牙(16.4%)。和去年同期相比，除芬兰持平外，其他欧盟国家失业率均有所下降。希腊、克罗地亚、葡萄牙和西班牙下降最多。12 月，欧盟和欧元区年轻人失业率分别为 16.1%和 17.9%，同比均有所下降。年轻人失业率最低的欧盟国家分别是捷克(4.9%)、德国(6.6%)和爱沙尼亚(6.8%，11 月数据)，最高的分别是希腊(40.8%，10 月份数据)、西班牙(36.8%)和意大利(32.2%)。

物价方面，据欧盟统计局数据显示，欧元区 2017 年 12 月份年化通胀率从前一个月的 1.5%降至 1.4%，下降主要由于能源和食品价格上涨放缓。12 月能源价格涨幅从 11 月份的 4.7%降至 3%，食品、烟酒价格涨幅从 11 月份的 2.2%降至 2.1%。去除能源和食品价格，欧元区 12 月份核心通胀率为 0.9%，与前一个月持平。

## 2) 美国宏观经济概况

经济形势方面，2017 年 12 月份美国供应管理协会 (ISM) 制造业指数走高 1.5 升至 59.7。就业方面，美国劳工部公布，美国 12 月季调后非农就业人口增加 14.8 万，低于预期，上月修正值为 25.2 万；失业率 4.1%，前值 4.1%，连续三个月持平；失业持续时间 23.6，较上月 25.2 有所降低；平均时薪小幅上涨，由 26.5 到 26.6，增速放缓。

物价方面，美国 12 月 CPI 为 2.1%，较上月下跌 0.1 个百分点；核心 CPI 有所上升，达 1.8%。PPI 同比下跌 1%至 3.3%，核心 PPI 小幅下跌至 2.0%。

对外贸易方面，据美国商务部数据显示，由于进口增长超过了出口，12 月份贸易逆差扩大 5.3%，至 531 亿美元，为 2008 年 10 月以来最大逆差。2017 年全年商品与服务贸易逆差扩大 12%，至 5,660 亿美元，为 2008 年以来最大。

零售与消费者信心方面，美国 2017 年 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 96.8，低于预期 99，11 月终值为 98.5，连续两个月下滑。在分项数据方面，12 月

密歇根大学消费者现况指数初值为 115.9，低于预期 114.3，11 月终值为 113.5。12 月密歇根大学消费者预期指数初值为 84.6，低于预期 90.5，11 月终值为 88.9。12 月密歇根大学 1 年通胀预期初值为 2.8%，创 2 月以来新高，11 月终值 2.5%。12 月密歇根大学 5 年通胀预期初值为 2.5%，11 月终值为 2.4%。

## (2) 区域经济形势分析

英国国家统计局的数据显示，2017 年经济增长速度比 2016 年的 1.9% 有所放慢，全年经济增速放缓至五年以来最低水平。英国受制于脱欧所带来的相关不确定性因素影响，在全球经济增速加快的背景下，并没有充分受益于大环境的改善。

不过，英国国家统计局的数据同时显示，2017 年第四季度英国经济比第三季度 0.4% 的增速有所回升，好于此前市场预期，增长幅度达到 0.5%，折合成年率为增长 2%。

2017 年第四季度，受英国服务业环比增长 0.4% 驱动，英国经济保持增长。服务业是英国经济的重要部门，占国内生产总值 (GDP) 比重超过 70%。

从当季其他三大产业增长数据来看，农业环比萎缩 1.0%，工业环比增长 0.4%，建筑业环比萎缩 0.1%。

2017 年，英国家庭消费增长 1.7%，是自 2011 年以来的最低增速，部分反映出消费受不断上涨的物价影响。自“脱欧”公投以来，英镑贬值导致进口物价不断上升，通胀率一度超过 3%。

但是英国首相特蕾莎·梅称“英国经济仍处于持续增长期，比 2010 年大致增长了 17%”。英国财政大臣菲利普·哈蒙德也对媒体表示，经济增长“非常强劲”。

## 2. 企业所在行业现状与发展前景分析

### (1) 行业主要政策规定

公司属于航空座椅制造业，产品涉及航空飞行安全，各国及相关机构均制定了严格的质量控制标准，以保障飞行安全，主要机构和政策标准有：

#### 1) 主要机构

美国联邦航空管理局 (FAA) 隶属于美国运输部，其职责为负责民用航空安全、联邦航空机构的行为。FAA 主要职责范围为①制定航空器生产、运行和维护的安全标准和相应规章以及飞行员、机场的认证；②保障安全高效的空域，负责制定空中管制规则、分配飞行空域和指挥空中交通，负责管理机场塔台，航路管制中心和飞

行服务站；③负责建设、维护、运营地面导航设备，包括语音和数据通信设备、雷达站、计算机中心等；④推动航空业的发展，主导行业标准的制定工作；⑤负责管理商用太空运输行业，主要是对商用空间发射设施和私用发射的装备进行审核；⑥研究和更先进的导航和空管系统，帮助企业研制更先进的航空器、发动机和设备。

欧洲航空安全局（EASA）由欧盟成员国在 2002 年 6 月设立，迄今拥有 800 余名航空业专家及管理者。目标是最大限度保护航空业相关活动中公民的安全，促进欧盟航空业的发展。EASA 主要职责是起草民用航空安全法规，为欧盟提供航空技术的支持，协助签署航空相关国际协议。除此之外，该机构执行与航空安全相关的运行颁证工作，例如航空产品和有关设计，制造和维护机构的认证。

国际民用航空组织（ICAO）前身为根据 1919 年《巴黎公约》成立的空中航行国际委员会（ICAO），目前作为联合国的一个专门机构，旨在促进世界民航安全、制定国际空运标准和处理国际民航事务。ICAO 的宗旨和目的在于发展国际航行的原则和技术，促进国际航空运输的规划和发展，主要活动是研究国际民用航空的问题，制定民用航空的国际标准和规章，鼓励使用安全措施、统一业务规章和简化国际边界手续。

国际航空运输协会（IATA）是由各国的航空公司组成的国际性行业联盟组织。IATA 的宗旨是为了世界人民的利益，促进安全、正常而经济的航空运输，对于直接或间接从事国际航空运输工作的各空运企业提供合作的途径，与国际民航组织以及其他国际组织通力合作。

我国航空运输业的主管部门是中国民用航空局（CAAC），主要代表政府制定民航业的各项法规，对民航各方面的工作进行总的规划管理，对飞行员进行资格认证和考核，协调和指挥空中交通，负责重大国际民航业的外事活动，监督处理重大航空安全事务等。中国民用航空局内设飞行标准司，主要职责包括：①起草民航飞行运行、航空器维修、航空卫生的相关法规、规章、政策、标准、程序和技术规范，并监督执行；②组织实施民用航空器维修单位合格审定和持续监督检查，负责维修单位许可证的颁发、修改和吊销工作；③负责民航飞行人员、乘务员、飞行签派员、维修人员训练机构合格证的颁发、修改和吊销工作。组织、指导飞行人员训练设备的鉴定工作等。

## 2) 主要标准

中国民用航空局 CCAR21 部《民用航空产品和零部件合格审定规则》；  
中国民用航空局 CCAR36 部《航空器型号和适航合格审定噪声规定》；  
中国民用航空局 CCAR37 部《民用航空材料、零部件和机载设备技术标准规定》；  
中国民用航空局 CCAR43 部《维修和改装一般规则》；  
美国联邦航空局 FAA 的适航标准；  
欧洲航空安全局 EASA 的适航标准；  
波音、空客等飞机制造商的相关标准。

### (2) 行业竞争情况

#### 1) 全球航空业保持较高速增长，进入发展黄金期

随着科技和经济的发展，航空运输日益成为人们日常生活中最重要的交通运输方式之一，虽然近年来受到宏观经济波动、政治局势动荡、重大自然灾害等不利因素的影响，但总体而言仍呈现健康发展的态势。

近几年全球经济在不确定性中缓慢恢复，英国脱欧、美国大选、美联储加息以及以中印为代表的发展中国家的全球化进程，都给全球经济带来新机遇和新挑战。根据国际货币基金组织预估 2017 年全球 GDP 增长 3.6%，预测 2018 年全球 GDP 增长 3.7% 左右。但是 2017 年全球航空业则继续分享低油价红利创造出行业最赚钱的历史记录。

根据国际航空运输协会发布最新的财务数据调查报告显示，2017 年全球航空公司股票价格强势上涨近 29%。在盈利能力方面，2017 年全球航空公司总收入为 7,540 亿美元，较此前预测的 7,360 亿美元增长 2.45%；净利润达到 345 亿美元，较此前预测的 298 亿美元增长 15.77%。

在航空运输业整体稳健发展的大趋势下，2017 年全球航空货运规模实现了高速增长。据国际航空运输协会统计，2017 年全球航空货运需求同比增长 9.3%，与 2016 年 3.6% 的增长率相比增长超过一倍；2017 年全球货运运力和世界贸易增速分别为 3.0% 和 4.3%，不足货运需求增长的三分之一和二分之一。据国际航空运输协会分析，随着经济全面复苏，全球制造业出口需求强劲，企业开始迅速补充库存，推动了 2017 年全球航空货运需求的快速增长。分区域来看，北美地区、欧洲以及亚太地区的货运需求分别同比增长 11.8%、7.9% 和 7.8%。2018 年 1-2 月，经季节调整后的全球航

空货运量保持增长，预计其强势增长势头将持续至 2018 年上半年。

全球的航空运输市场中，北美、欧洲以及亚太地区是世界航空运输业的主要市场。但是随着中国经济的发展，中国航空运输业也得到了快速发展，对世界航空运输市场的影响日益增加。按运输总周转量计算，中国自 2005 年在国际民用航空组织缔约国的排名上升至第二位后，至今持续稳居第二位。

根据通用航空制造业协会（GAMA）的数据，2017 年全球通用航空器已超过 446,000 架，各有超过 211,000 架和 136,000 架分布在美国和欧洲，较 2016 年整体增长 7.21%。同时，通用航空器在 2017 年的交付数量达到 2,324 架，较 2016 年上升 2.5%。在旋翼机方面，整体飞行计费收入在 2017 年上升 1.4%，航空器交付数量增长率达到 7.5%。在区域发展方面，亚太地区体现出持续快速发展的势头，亚太地区的通用航空器交付量占比从 2016 年的 31.1% 上升至 2017 年的 37.4%，增长率达到 20.26%。

现代航空业是经济发展的发动机和助推剂，航空业发展与经济发展高度相关。

从全球航空产业经济增长趋势对比图可以看出，航空产业的增长和 GDP 增速高度相关，根据线性拟合的结果，2004 年至 2016 年全球航空旅客周转量（RPK）和全球 GDP 增速的线性相关系数高达 0.86。从近年全球航空旅客运输量发展趋势图也可看出，2015 年全球航空旅客运输量达到 35.68 亿人次，2016 年将达到 37.73 亿人次，2017 年预测将接近达到 40 亿人次。近 20 年来，现代航空客运量一直保持增长，只有 2008 年全球经济危机后的 2009 年小幅下降 0.4%，金融危机之后很快又恢复了增长，基本保持 5% 的年增长率。因此，随着全球经济的缓慢恢复，航空业未来依然将大概率保持稳定增长态势。



## 2) 航空座椅市场情况

随着全球化进程的深入发展，人们对旅行时间和速度的要求不断提升，空中飞行已经成为人类首选的交通方式。调查显示，空中乘坐飞机的旅客对航空旅行体验中，满意度最低的不是航班延误、糟糕的餐食或者是空姐的服务，而是长途飞行过程中拥挤难受的座椅。几乎所有参与调查的旅客都对飞机上尤其是经济舱的座椅牢骚满腹，他们认为飞机座椅布局周围密度太大，高度不适，飞机座椅椅背前后调整角度小，乘坐起来非常不舒服，旅客的活动空间越来越小。

旅客的抱怨，航空公司不可能不知道，但为什么民用飞机的座椅在近 50 年看起来都没有什么根本性的大的改观？实际上民航旅客座椅是具有高技术含量的特殊适航产品，其对安全性、舒适性和经济性都有很高要求。由于其特殊的工作环境，安

全性能尤为重要，它为飞机乘员提供工作、生活的保障和免受损伤的保护，所以航空座椅的发展一定是和安全的需要相辅相成的，综合起来主要体现在以下几个方面。

**航空座椅对人体的过载极限要求：**航空座椅要求配备安全带、救生衣等必备安全设施，除此以外，最重要的是要能够缓解高过载对人体的冲击作用，座椅对人体过载的耐限从上世纪 50 年代要求的 9 个 G 动载不断提高到最新标准的 16G。随着科技的发展，航空座椅会变得越来越安全，现在科学家和工程师已经在研究航空座椅安全气囊的可能性，而新型结构和新型材料的不断应用，也使航空座椅越来越坚固的同时也越来越轻便。

**航空座椅材料阻燃的要求：**航空座椅的寿命一般较长，如果不涉及到维修的问题，航空座椅的骨架几乎都不更换，但一般 3 到 4 年就要更换一次座椅垫。飞机的座椅不但承受强大的过载，还要求旅客在座椅坐垫上乘坐舒服，并且在外力过程中能保护旅客的身体，并在水上撤离时可以当做漂浮物，更要求在飞机迫降起火过程中具有良好的阻燃性能。最早的飞机座椅垫的材料是皮质和布，二战后改用聚氨酯块状泡沫，聚氨酯块状泡沫重量很轻但极易燃烧，并产生大量的毒气。20 世纪 80 年代之后，国外飞机座椅制造商开始使用热熟化聚氨酯泡沫作为飞机座椅垫材料，并沿用至今。进入新世纪，坐垫材料的研究并未停滞，阻燃聚氨酯软泡沫坐垫、聚酯纤维坐垫和慢回弹聚氨酯软泡坐垫等新型产品不断涌现。

**航空座椅舒适性的要求：**旅客在乘坐飞机的过程中大部分活动都是在座椅上完成的，可以说飞机客舱不单单只是安排上足够数量的座椅就行了，座椅的舒适和科学的设计很大程度上会影响到旅客对于航班印象的好坏。航空公司一方面为了让更多人能坐得起飞机，降低运输成本增加经济效益，采用压缩旅客腿部空间的方法以放置更多座椅，另一方面更多要考虑一旦飞机出现紧急情况的话，要保证乘客有足够的空间来迅速撤离。国际民航组织规定：大型客机必须能够在一分半钟内让所有旅客全部撤离。为此就规定：座位间距离不能小于 73.7 厘米（29 英寸）。而基于人体工程学的原理，座椅靠背的角度也有严格要求。

**新型座椅不断涌现：**为满足不同客户的个性化需求或者是差异化竞争的需求，平躺的座椅、床式座椅、飞机套件、多功能带娱乐设施座椅和超薄型座椅等新型座椅产品不断在各航空公司出现。

航空座椅不是普通座椅，实际上是技术含量和性能要求非常高的特殊适航产品，

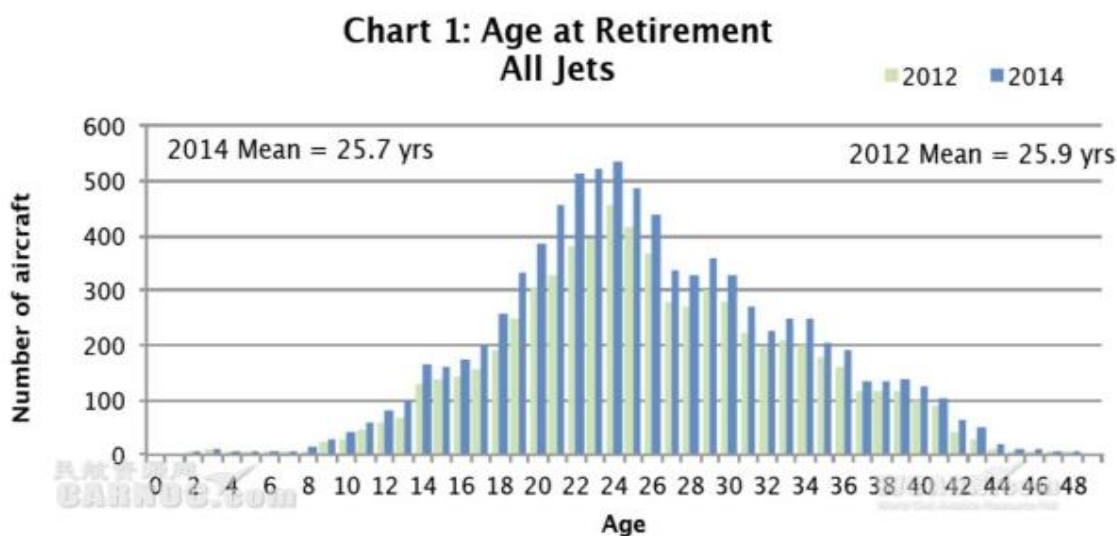


所以航空座椅要想在市场上投放，必须取得航空器适航证。适航证是由适航当局根据民用航空器产品和零件合格审定的规定对民用航空器颁发的证明该航空器处于安全可用状态的证件。由于目前民航飞机的制造商集中在国外，即使是国内制造商生产的航空座椅也要获得欧洲航空安全局（EASA）和美国航空管理局（FAA）的适航证，同时作为飞机配套内饰件，航空座椅还需要获得主机制造商的授权证书，才能进入其供应商体系。

目前，民航飞机制造商的两大巨头美国波音公司和法国空中客车公司占据了行业全球 80%的份额，其座椅供应商也基本为国外品牌，如美国的 BE 航空、德国的 RECARO、法国的 SICMA、北美的 WEBER 和意大利的 GEVEN 等。由于航空座椅为配套自选产品，订购飞机的航空公司有较大的选择权，所以不同的航空公司的同一型号的飞机座椅排布和座椅数量都不尽相同。

航空座椅需求主要由新增飞机带来的座椅需求和存量飞机更新带来的座椅需求两部分组成。根据波音《2017 至 2036 年全球展望》的报告，未来 20 年全球市场将需要 41,030 架新飞机，总价值 6.1 万亿美元。其中欧洲需要 7,530 架，北美 8,640 架，中东 3,350 架，拉美 3,010 架，市场空间巨大。根据以上数据初步估算，未来 20 年，全球年均新增飞机 2,000 架以上。按照平均一架飞机 200 套航空座椅计算，全球每年需要新增 40 万套航空座椅。

同时，航空座椅存量翻新的需求同步增长，民航飞机的使用寿命较长，有些民航飞机服役时间能达到 40 多年，虽然近年随着新技术的加快应用和二手市场的繁荣，更新换代速度稍有加快的趋势，但根据 ASCEND 公司的全球飞机退役年龄和架数对应分布图，近年全球的民航飞机的平均退役年限均在 25 年以上。



数据来源：ASCEND 公司

根据以上数据，民航飞机的寿命较长，通常要 25 年以上才会退役，但是飞机座椅为易耗内饰件，一般 3 年左右就需要进行翻新改造。2016 年全球商业机队规模达到 27,712 架，同比增加 3.8%；2017 年全球机队规模大约净增 1,000 架左右，达到 28,718 架左右。按照年均增长 1,000 架估计，2020 年全球机队规模将超过 30,000 架。按照 3 年的内饰更新周期计算，每年将有 10,000 架左右的飞机需要更新航空座椅。

航空业的高速发展，为航空座椅行业带来了发展机会，也为 Acro Seating 公司提供了巨大的市场空间。

### (3) 行业发展的有利和不利因素

#### 1) 有利因素

### 1) 全球航空机队稳定增长，为航空座椅行业的发展提供了增长空间

根据通用航空制造业协会（GAMA）的数据，2017 年全球通用航空器已超过 446,000 架，各有超过 211,000 架和 136,000 架分布在美国和欧洲，较 2016 年整体增长 7.21%。根据奥纬咨询预测，世界飞机数量将在未来 10 年保持每年 3.4% 的增长，2027 年飞机数量将突破 35,000 架。

全球航空运输业稳定发展，将带动飞机机队数量增长，进而带来更大的飞机座椅需求，同时存量飞机的翻新，也为座椅行业提供了充足的市场增长空间。

### 2) 新兴市场国家政策的支持

新兴市场经济的发展，对外经济的不断扩大，政府在航空业上的投入力度也越来越大。如印度民航部和印度机场管理局（AAI）计划开发设施相对简约的小型机场，并鼓励私营航空公司竞投连接这些小型机场与现有大型机场的航线，以增加区域航空运输量，并已经修改了与荷兰的航空服务协议，使得两国的航空公司每周可以运营多达 28 个航班。同时，印度政府已经批准在国内建设 18 个绿地机场，同时印度政府内阁经济事务委员会已经批准了一项决议，从 2017-18 年开始的三个财政年度恢复 50 个未提供服务和服务不足的小型机场。

而在中国作为我国战略性新兴产业之一，我国政府对航空工业给予了高度的重视与大力的支持。在相继颁布的《《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》、关于促进通用航空业发展的指导意见》、《装备制造业标准化和质量提升规划》等一系列中长期发展规划中，我国政府均将航空工业作为我国需重点发展的产业之一。同时，从上述国家中长期发展规划中也可以看到，未来航空工业仍将会是我国政府要积极推动发展的战略性新兴产业，并由此而获得持续有力的政策支持。

### 2) 不利因素

#### 1) 航空运输业受宏观经济形势波动影响

航空座椅行业作为附属产业受航空运输业发展的直接影响，航空运输业作为周期性行业受宏观经济影响较大。世界近两年中东、以色列、朝鲜半岛等地缘政治博弈加剧，并出现了英国脱欧等黑天鹅事件，为世界宏观经济带来了不确定性，如 2017 年 12 月，利比亚油管爆炸，引发国际油价上涨，短期影响航空运输业的运营成本，进而拖慢航空公司采购飞机的计划。

#### 2) 行业专业技术人才相对缺乏

航空座椅属于交叉学科领域，需要对材料、动力学等领域有深入研究的高级复合型人才。市场上目前从事航空座椅研发、生产的企业不过数十家，在该领域的综合型运用人才相对缺乏。小型公司在招收高级人才方面比较被动，在技术创新方面比较薄弱。

#### (4) 行业的周期性、区域性和季节性特征

##### 1) 行业周期性

航空行业与宏观经济运行周期呈正相关关系。当宏观经济上升运行时，航空运输需求会持续增加，航空座椅的收入和盈利能力将持续上升。反之，当宏观经济增速减缓时，航空运输需求将减弱，客运业务规模的增长也将随之减缓，航空座椅也将受到不利影响。

##### 2) 行业区域性

欧洲和美国的航空业发展较为发达，航空器的拥有数量明显高于其他地区，其对航空座椅的新增需求量和翻新需求量也较大。其次是亚太地区，在亚洲，中国和印度是航空运输业增长最快的两个市场，也是飞机制造商和航空公司争夺的焦点。因此，航空座椅的区域性与经济水平有关，主要集中在经济发达和经济增速较快的地方。

##### 3) 行业的季节性

航空座椅使用 3 到 4 年后会进行更换，由于夏季为旅游旺季，航空公司尽量避免在夏天进行飞机座椅的更换，因此夏季为淡季，在各地区会呈现出一定的季节性。但增量飞机对航空座椅的需求不存在明显的季节性。

#### (5) 企业所在行业与上下游行业之间的关联性

##### 1) 上游行业

在航空制造发展的过程中，材料的更新换代呈现出高速的更迭变换，材料和飞机一直在相互推动下不断发展。航空座椅行业的上游产业主要为复合材料等原材料供应商，包括背板、皮具及五金配件。上游原材料来源充足，发展成熟，质量稳定，不存在供货渠道单一或产品垄断的情况。

##### 2) 下游行业

航空座椅企业服务于民航企业、飞机租赁企业客户。受航空运输业需求的影响，航空企业会制定飞机采购计划和飞机年度维修计划，这直接影响了企业的业务需求。

通常来讲航空公司在合作中议价能力较强，航空座椅企业需要根据客户的要求，对现有的产品做一些改动，以增加与航空公司和飞机租赁企业的粘度。

### 3. 企业的业务分析情况

#### (1) 企业主要产品或者服务的用途

Acro Seating 公司是一家专业的航空座椅生产企业，目前公司的产品主要分为 S3 系列航空座椅、S6 系列航空座椅和 S7 系列航空座椅。



#### 1) S3 系列航空座椅

S3 系列航空座椅主要为面对低端客户经济舱座椅，基于 Acro Monospar 底座，既有固定靠背式，又有靠背可调式，具有轻量化、低维修成本、样式简单的特性，一排三个总共 63 个零件，利用超空间设计为腿部释放了 2 英寸的空间。

#### 2) S6 系列航空座椅

S6 系列航空座椅是轻量型经济舱座椅，主要面向中端航空公司，座椅舍弃了标准的铝合金靠背骨架，重新设计了一个复合材料骨架，较大程度的减少了零件数量，增加了乘客腿部空间和宽度，同时还包括了集成 BYOD 电脑支架，更好地提升了旅客舒适度。

#### 3) S7 系列航空座椅

S7 系列航空座椅是高端经济舱座椅，为有两个或多个舱位的飞机设计，采用全铰接式的座椅底座，优化了隐藏的空间，具有文件袋和个人储物台，IFE 显示尺寸最大 17 英寸，具有同舱领先的 30 英寸生存空间宽度。

#### (2) 经营模式

### 1) 采购模式

公司设立采购部，采取集中统一和标准化的采购模式，自主采购生产经营所需的原材料。公司建立了包括使用部门申报、采购操作程序、原材料入库和出库制度以及不合格品处理制度等在内完善的采购管理制度。材料采购都是基于客户订单进行的，每个订单产生采购单，采购单发给供应商，由供应商送货。

### 2) 生产模式

公司每年会结合客户的年度预测计划，整体规划年度产能。公司生产依据实际订单产生采购单，采购单生成工作单，从而合理组织公司产品的生产。当生产车间的工人向仓库领用原材料时需要根据生产的工作单领用，并获得一个部件包（包括多种特定某一步骤所需部件），然后进行组装，组装完毕后进质检，最后打包发货。

### 3) 销售模式

Acro Seating 公司的产品采取直销模式，公司与客户的关系开始于直接推销（通过电话、Linkedin、展会等手段联系），然后会向客户展示公司的理念，接着会将公司生产的展示产品送给客户体验，然后寻求商业合作机会。如果客户体验满意，有合作意愿，公司就会根据客户要求提出相关方案，进行协商，最后签订合同。由于飞机的特殊性，合同期限一般较长，然后分年由客户下达采购订单。

### (3) 企业在行业中的地位、竞争优势及劣势

Acro Seating 公司相对于其他大型航空座椅生产商处于较年轻的阶段，在公司进入空客供应商名录后，由于空客公司的信赖，经营有了实质性的变化。公司的产品由于价格低廉，在美国廉价航空公司客户中占据了较大的市场。同时，Acro Seating 公司还获得了在业内以严格著称的新西兰航空公司的订单，体现了客户和市场对公司产品的认可。

#### 1) 企业竞争优势

##### A. 产品的灵活性较强

虽然 Acro Seating 公司与德国的 RECARO、法国的 SICMA、北美的 BE 等公司相比，目前规模较小，但与这些大型航空座椅生产商相比，公司的执行过程更为灵活，价格更为便宜，产品更具创新性，能为中小型航空公司提供定制化的服务，有针对性地修改目前的产品，以适应各航空公司客户的特殊要求。

##### B. 团队和技术优势

Acro Seating 公司拥有一支富有行业经验和创新精神的核心技术团队，公司的三位创始人均有多年的航空公司工作经验，其中 CEO Christopher James Brady 先生从 1991 年开始从事航空座椅工作，至今已有 27 年的时间，公司最初的 3 系列产品由三位创始人研发，经过多年的发展，目前已有 20 名核心技术人员，他们为 Acro Seating 公司的快速发展和持续盈利提供了保障，并能根据业务需求和技术发展趋势主动进行技术研发和探索，保持持续的技术优势并积累前沿性技术基础。

### C. 客户关系稳定

目前 Acro Seating 公司已与美国 Frontier Air、美国 Allegiant Air、美国 Spirit Air、法国 Aigle Azur、中国春秋航空等公司建立了长期稳定的合作关系，凭借其优质的产品品质，赢得了客户的好评，并在客户的支持下，Acro Seating 公司成功进入了空客的供应商名录。

### 2) 企业竞争劣势

航空制造业是个资金密集性的行业，航空座椅不是普通的座椅，作为飞机的配套自选产品，订购飞机的航空公司有较大的选择权，其对技术含量和性能要求非常高，制造商除了拿到适航证外，还需要进入供应商的体系。Acro Seating 公司除了前期投入大量的研发支出外，后期还要根据市场和客户需求不断地进行改进。目前，公司尚未进入资本市场，融资渠道单一，主要依赖贷款，一定程度上增加了公司的财务风险。

### (4) 企业的主要竞争对手

#### 1) BE 航空航天公司

BE 航空航天公司是一家为商业和商业喷气飞机市场制造飞机客舱内饰产品的美国生产商。它是标准普尔 400 成分股，也是一家在纳斯达克上市的公司。它是航空航天紧固件和耗材产品的全球领先分销商。

BE 航空航天公司通过全球直接销售和客户支持机构来占有全球领先的市场份额。它为世界上所有的航空公司、飞机制造商和租赁公司提供主要产品和服务。公司总部位于佛罗里达州惠灵顿。

#### 2) ZODIAC AEROSPACE

ZODIAC AEROSPACE 是一家法资集团公司，是航空(包括商用飞机、公务机以及直升机)设备及系统的研发及制造领域全球的领导者，同时也是飞行安全的倡导者与

执行者。集团总部在法国，为世界各地的客户提供一系列航空产品及全方位的优质服务。2018年，ZODIAC AEROSPACE 在中国天津滨海新区空港经济区内设立了一家独资制造企业，主要生产销售航空座椅，是率先进入中国区的外资航空座椅制造企业。

### 3) RECARO 瑞凯威航空座椅公司

RECARO 瑞凯威航空座椅公司是一家全球顶级航空座椅供应商，总部设在德国，也是目前全球排名前三的飞机座椅供应商之一，公司的产品类型多样，能满足不同客户的需要，作为一个创新的飞机座椅制造商，RECARO 座椅更注重个性和隐私权。

## 4. 企业的资产、财务分析和调整情况

### (1) 非经营性资产（负债）、溢余资产的分析确定

非经营性资产（负债）是指与企业经营收益无关的资产。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物，有价证券等。

经分析，截至评估基准日，Acro Seating 公司存在 1 项非经营性负债，具体为：

1) Acro Seating 公司固定资产折旧差异及可弥补亏损等引起的递延所得税负债，账面价值 270,250.21 英镑，账列递延所得税负债科目，系与未来经营无关的负债，将其界定为非经营性负债。

2) Acro Seating 公司列入评估范围的货币资金账面价值为 1,650,303.83 英镑，经测算均为正常经营需要的货币现金，故没有溢余资产。

除上述项目外，公司不存在其他非经营性资产（负债）。

### (2) 企业 2016 年及基准日会计报表

表一：资产负债表

单位：英镑

项 目	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	1,023,911.80	1,650,303.83
应收账款	728,922.49	961,937.64
预付款项	363,779.98	511,963.56
其他应收款	341,700.63	104,331.88
存货	2,668,896.26	2,625,931.38



项 目	2016年12月31日	2017年12月31日
其他流动资产	2,073,630.53	1,981,336.89
<b>流动资产合计</b>	<b>7,200,841.69</b>	<b>7,835,805.18</b>
<b>非流动资产:</b>		
固定资产	903,602.05	790,651.05
无形资产	309,808.66	251,448.25
开发支出	736,857.46	3,205,372.03
长期待摊费用	256,945.65	165,202.33
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,207,213.82</b>	<b>4,412,673.66</b>
<b>资 产 总 计</b>	<b>9,408,055.51</b>	<b>12,248,478.84</b>
<b>流动负债:</b>		
短期借款	711,296.50	277,502.85
应付账款	2,994,137.54	3,861,950.15
预收款项	2,877,285.91	3,552,631.19
应付职工薪酬	187,104.26	639,441.51
应交税费	91,389.85	228,862.54
其他应付款	4,684,608.08	4,852,587.66
<b>流动负债合计</b>	<b>11,545,822.14</b>	<b>13,412,975.90</b>
<b>非流动负债:</b>		
长期应付款		82,765.40
递延所得税负债	445,915.27	270,250.21
<b>非流动负债合计</b>	<b>445,915.27</b>	<b>353,015.61</b>
<b>负 债 合 计</b>	<b>11,991,737.41</b>	<b>13,765,991.51</b>
<b>股东权益（所有者权益）:</b>		
股本（或实收资本）	300.00	301.00
资本公积		56,999.00
未分配利润	-2,583,981.90	-1,574,812.67
<b>股 东 权 益 合 计</b>	<b>-2,583,681.90</b>	<b>-1,517,512.67</b>

表二：利润表

单位：英镑

项目	2016年度	2017年度
一、营业收入	24,146,596.02	31,265,435.54

项目	2016 年度	2017 年度
减:营业成本	17,974,369.88	21,254,271.32
营业税金及附加		
销售费用	2,074,130.19	2,028,218.39
管理费用	6,403,655.08	6,808,878.55
财务费用	390,144.36	391,558.73
资产减值损失	474,620.45	52,961.02
<b>二、营业利润</b>	<b>-3,170,323.94</b>	<b>729,547.53</b>
加:营业外收入		
减:营业外支出	275.00	7,302.49
<b>三、利润总额</b>	<b>-3,170,598.94</b>	<b>722,245.04</b>
减:所得税费用	-683,698.00	-286,924.19
<b>四、净利润</b>	<b>-2,486,900.94</b>	<b>1,009,169.23</b>

注：对于非经营性资产（负债）和溢余资产，因在未来收益预测时，评估人员已剔除与其相关的收益，在此未对资产负债表和利润表进行调整。

注：上述会计报表财务数据，由中国注册会计师按照《企业会计准则》审定后编制。

### (3) 企业历史财务资料的分析

公司近两年的主要财务指标如下表所示：

项目/年度	2016 年	2017 年
总资产报酬率	-31.71%	6.67%
营业利润率	25.56%	32.02%
成本费用利润率	-11.81%	2.37%
总资产周转率	2.41	2.89
流动资产周转率	3.05	4.16
存货周转率	5.73	8.03
应收账款周转率	20.55	36.98
资产负债率	127.46%	112.39%
速动比率	0.39	0.39
资产积累率	-11.16%	30.19%

从财务指标上来分析，公司 2017 年的各项指标比 2016 年均有所改善。总资产报酬率、成本费用利润率由负转正，毛利率也在上升。从资产营运指标来看，企业

资产营运状况良好，尤其是存货周转率和应收账款周转率，分别比 2016 年提升了 2.30 和 16.43。从偿债能力分析，公司的投入资本较少，前期研发投入很大，资产负债率达到了 100%以上，偿债风险较大。但是随着产品的批量化生产和销售，资产积累率从-8.02%上升到了 30.19%。

截至评估基准日，Acro Seating 公司股东权益账面价值虽然为负数，但经过多年的产品技术积累和航空客户市场的开拓，2017 年该公司开始盈利，未来 Acro Seating 公司在运营资金方面能够获得股东支持，该公司未来能够持续经营。

## 六) 评估过程

### 1. 未来收益的确定

#### (1) 生产经营模式与收益主体、口径的相关性

截至评估基准日，Acro Seating 公司未对 Acro Aircraft Seating Inc 和 Big Screen Production LLP 两家公司实际出资，其中 Acro Aircraft Seating Inc 未开展经营活动，目前处于休眠状态；而根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任，本次评估仅对 Acro Seating 公司单体进行预测。

#### (2) 企业营业收入及营业成本的预测

##### 1) 近年企业营业收入、成本、毛利分析

公司2016年至基准日的营业收入、成本、毛利率具体如下表所示：

单位：千英镑

产 品	项 目	2016 年	2017 年
S3 航空座椅	收入	20,717.16	26,300.40
	成本	15,841.69	18,995.50
	毛利率	23.53%	27.77%
零部件及服务	收入	2,563.00	3,991.26
	成本	943.57	1,431.24
	毛利率	63.18%	64.14%
定制化服务	收入	724.44	751.86
	成本	1,043.21	641.28
	毛利率	-44.00%	14.71%

产 品	项 目	2016 年	2017 年
物流及运费	收入	137.00	221.92
	成本	145.90	186.25
	毛利率	-6.50%	16.07%
其他业务	收入	5.00	-
	成本	-	-
	毛利率	100.00%	-
合计	收入	24,146.60	31,265.44
	成本	17,974.37	21,254.27
	毛利率	25.56%	32.02%

### 1) 营业收入

#### A. 历史营业收入分析

历史营业收入包括航空座椅收入、零部件及服务收入、定制化服务收入、物流及运费收入和其他收入。具体明细如下：

单位：英镑

名称	2015 年	占比	2016 年	占比	增长率
航空座椅	20,717.16	85.80%	26,300.40	84.12%	26.95%
零部件及服务	2,563.00	10.61%	3,991.26	12.77%	55.73%
定制化服务	724.44	3.00%	751.86	2.40%	3.78%
物流及运费	137.00	0.57%	221.92	0.71%	61.99%
其他	5.00	0.02%	-	0.00%	-100.00%
合计	24,146.60	100.00%	31,265.44	100.00%	29.48%

从总体收入来分析，2017 年的收入比 2016 年上升了 29.48%，各项业务收入较上一年均有所提高。公司的收入主要来源于航空座椅收入，其占到了总收入的 85% 左右，其次是零部件及服务收入。公司目前在售的航空座椅均为 S3 系列航空座椅，公司从 2011 年开始研发此系列的座椅，并成功推向了美国、欧洲和中国等市场，受到了中低端航空运营商的欢迎，2017 年的收入比 2016 年增长了 26.95%，目前的客户主要有 Spirit 航空、Frontier 航空、Jet2 航空、Allegiant 航空、Aigle Azur 航空等公司。零部件及服务收入系对已售出的航空座椅进行后期维修和更换部分配件产生的收入，一般在售后的 3 年左右发生，随着航空座椅销售的增长，此收入也

会随之增长，2017 年比 2016 年增长了 55.73%。定制化服务收入是 Acro Seating 公司根据客户的要求提供特殊定制化设计而产生的，历史收入比较平稳。

## B. 未来营业收入

随着全球化进程以及各国间经贸往来的不断加深，航空业在全球经济发展与全世界人民生活水平提高中扮演着越来越重要的角色。根据通用航空制造业协会（GAMA）的数据，2017 年全球通用航空器已超过 446,000 架，各有超过 211,000 架和 136,000 架分布在美国和欧洲，较 2016 年整体增长 7.21%。同时，通用航空器在 2017 年的交付数量达到 2,324 架，较 2016 年上升 2.5%。在区域发展方面，亚太地区体现出持续快速发展的势头，亚太地区的通用航空器交付量占比从 2016 年的 31.1% 上升至 2017 年的 37.4%，增长率达到 20.26%。

根据波音《2017 至 2036 年全球展望》的报告，未来 20 年全球市场将需要 41,030 架新飞机，总价值 6.1 万亿美元。其中欧洲需要 7,530 架，北美 8,640 架，中东 3,350 架，拉美 3,010 架，市场空间巨大，为 Acro Seating 公司的发展提供了良好的市场条件。

经过多年的发展，Acro Seating 公司技术积累丰富，在稳定现有客户的基础上，积极开拓新的市场，2015 年 11 月完成第一架生产线直装飞机后，积极与空客公司进行沟通，并于 2017 年 2 月成功进入空客“3 系列-ST”产品无条件的供应商名录。目前，正在与空客就 S6 和 S7 系列航空座椅产品进入其供应商名录进行协商与沟通。稳定的客户关系和良好的市场声誉，为公司未来的发展奠定了坚实的基础。

### a. 航空座椅收入

对公司未来航空座椅收入进行预测时，本着谨慎、客观的原则，根据 Acro Seating 公司的历史经营统计资料、经营情况，在未来经营发展规划的基础上，结合公司目前在手订单、合同及在推进的项目，考虑航空市场发展趋势，通过其未来销量与销售单价得出未来的营业收入。

#### ① 未来销售数量

本次预测的航空座椅收入包括 S3 系列航空座椅、S6 系列航空座椅和 S7 系列航空座椅。其中 S3 系列航空座椅主要面对低端客户，历史客户有 Spirit Air、Frontier Air、Jet2 Air、Allegiant Air、Aigle Azur Air 等公司。2017 年 11 月，公司与中国春秋航空签订了协议，2018 年起将为其提供生产线直装服务。

S6 系列航空座椅是轻量型经济舱座椅，主要面向中端航空公司，2018 年 1 季度起开始销售，目前确定的客户有 Primera Air、Air New Zealand、Enter Air 等公司，意向客户为 Etihad Airways。

S7 系列航空座椅是高端经济舱座椅，为有两个或多个舱位的飞机设计，2018 年 2 季度起开始销售，目前确定的客户有 Primera Air，意向客户为 Titan Airways。

公司目前明确的在手订单及合同已经延续到 2023 年，具体如下：

单位：千英镑

名称	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
S3 系列	数量	14,734.00	10,474.00	9,693.00	6,064.00	2,009.00	1,507.00
	金额	18,680.44	13,679.83	11,462.50	7,824.45	2,589.91	1,942.43
S6 系列	数量	2,794.00	3,484.00	2,185.00	170.00	170.00	170.00
	金额	4,978.78	5,864.34	3,489.26	312.13	312.13	312.13
S7 系列	数量	128.00	158.00	158.00	-	-	-
	金额	1,267.71	1,568.75	1,568.75	-	-	-
金额合计		24,926.93	21,112.92	16,520.51	8,136.58	2,902.04	2,254.56

本次预测，对于有明确订单和合同的客户，根据订单和合同确定的数量进行测算；对于洽谈中和潜在需要开拓的市场，根据航空市场发展趋势、公司的发展规划，结合历史经营情况，根据公司管理层的经营规划，并经综合分析后确定。

## ② 销售单价

对于有明确订单和合同的产品，根据确定的产品销售单价进行测算；对于没有明确订单和合同的产品，参考上述价格及管理层的经营规划，考虑到未来市场存在的竞争，售价将小幅下降。

### b. 零部件及服务收入

零部件及服务收入系对已售出的航空座椅进行后期维修和更换部分配件产生的收入，座椅的更换周期一般在七年左右，而其零配件一般在售出 3 年左右就需要进行维护和更换，由于其发生与航空座椅的历史销售存在关联性，本次以历史零部件及服务收入占座椅收入的比重为基础对未来进行测算。

### c. 定制化服务收入

定制化服务收入是 Acro Seating 公司根据客户的要求提供特殊定制化设计而产生的，按劳动工时收取服务费，历史收入比较平稳。根据管理层的预计，未来不会

有大的增长，出于谨慎性原则，本次根据 2017 年的发生额预测。

#### d. 物流及运费收入

物流及运费收入系公司的部分产品以出厂价签订合同，如为客户提供额外产品运送服务而收取的运费。此块业务收入与航空座椅的销售存在一定关联性，本次以其历史收入占航空座椅收入的比重为基础对未来进行测算。

### 2) 营业成本

#### A. 历史毛利分析

根据历史资料显示，Acro Seating 公司 2017 年的毛利率较 2016 年提高了 5.54%，主要是航空座椅的毛利率提高了 3.14%。2017 年公司销售的航空座椅均为 S3 系列，目前已进入成熟的量产期，毛利提升的主要原因有：1) 在原材料采购方面，公司加强了采购控制，与供应商就采购价格进行了谈判，取得了价格上的一定折扣；2) 公司与客户签订的部分销售合同规定，每年的售价会有 2%-3% 的上涨；3) 2017 年，公司将原来外包的座椅靠背组装工作转由自己完成，节约了一部分成本；4) S3 系列产品经过升级，2017 年销售的产品结构中售价高的产品占比较高。零部件及服务的毛利率较为稳定，维持在 64% 左右。定制化服务和物流及运费的毛利率由负转正。

#### B. 未来营业成本

##### a. 航空座椅成本

航空座椅成本主要核算与经营有关的产品所投入的直接成本和间接成本。主要为材料成本、直接人员工资成本、折旧摊销成本以及质控成本、运营管理成本等构成。

对于材料成本，根据产品材料用量，结合近年来材料价格波动走势进行测算。

对于人员工资成本，以 2016 年-2017 年的职工薪酬水平为基础，并根据 Acro Seating 公司制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。

对于折旧摊销成本，根据 Acro Seating 公司现有的固定资产及未来增加的固定资产预测。

对于其他费用成本，根据单位产品历史耗用情况，考虑一定幅度的上涨进行预测。

##### b. 其他成本

对于零部件及服务、定制化服务、物流及运费的成本以历史毛利率为基础，考虑到未来的竞争因素，出于谨慎性原则，每年考虑一定幅度的下降进行预测。

综上所述，未来年度的营业收入、毛利和营业成本预测如下：

单位：千英镑

名称	项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
S3 航空座椅	收入	26,820.27	21,679.03	19,527.38	18,921.43	18,644.98	18,644.98
	成本	19,448.43	15,860.69	14,371.77	14,058.04	14,056.92	14,056.92
	毛利率	27.49%	26.84%	26.40%	25.70%	24.61%	24.61%
S6 航空座椅	收入	7,639.99	20,987.68	34,540.68	44,004.70	50,319.58	50,319.58
	成本	5,713.86	14,735.17	24,861.32	32,228.94	37,169.65	37,169.65
	毛利率	25.21%	29.79%	28.02%	26.76%	26.13%	26.13%
S7 航空座椅	收入	2,308.52	5,422.53	8,206.91	10,459.71	11,956.03	11,956.03
	成本	1,258.00	2,862.78	4,226.95	5,537.41	6,397.57	6,397.57
	毛利率	45.51%	47.21%	48.50%	47.06%	46.49%	46.49%
零部件及服务	收入	4,779.94	6,251.60	8,095.75	9,540.16	10,519.68	10,519.68
	成本	1,731.20	2,286.62	2,990.18	3,557.88	3,960.90	3,960.90
	毛利率	63.78%	63.42%	63.06%	62.71%	62.35%	62.35%
定制化服务	收入	751.86	751.86	751.86	751.86	751.86	751.86
	成本	647.69	654.11	660.52	666.93	673.34	673.34
	毛利率	13.85%	13.00%	12.15%	11.30%	10.44%	10.44%
物流及运费	收入	276.70	361.89	468.64	552.26	608.96	608.96
	成本	234.55	309.80	405.11	482.03	536.63	536.63
	毛利率	15.23%	14.39%	13.56%	12.72%	11.88%	11.88%
合计	收入	42,577.28	55,454.59	71,591.22	84,230.12	92,801.09	92,801.09
	成本	29,033.73	36,709.17	47,515.85	56,531.23	62,795.01	62,795.01
	毛利率	31.81%	33.80%	33.63%	32.88%	32.33%	32.33%

### (3) 期间费用的预测

#### 1) 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、差旅费、运费、广告宣传费、业务招待费、展览费及其他等构成。

职工薪酬的预测系以 2016 年-2017 年职工薪酬水平为基础，并根据 Acro Seating 公司制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。



对于其他销售费用的预测主要采用趋势分析法，以营业收入为参照系数，根据历史数据，采用一定数学方法，分析各销售费用项目的发生规律，根据企业未来面临的市场环境，对公司未来发生的销售费用进行了预测。

计算结果见下表：

单位：千英镑

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
营业收入	42,577.28	55,454.59	71,591.22	84,230.12	92,801.09	92,801.09
销售费用	2,771.37	3,484.24	4,494.00	5,065.27	5,453.03	5,453.03
销售费用/营业收入	6.51%	6.28%	6.28%	6.01%	5.88%	5.88%

## 2) 管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、可控费用(研究开发费、办公费、维修费、业务招待费、通讯费和保险费等)和其他费用(折旧费、无形资产摊销、水电费、差旅费等)三大块构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

职工薪酬的预测系以 2016 年-2017 年职工薪酬水平为基础，并根据 Acro Seating 公司制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。

对于研究开发费，S3 系列航空座椅已经生产并对外销售，未来发生的改进及优化支出全部计入管理费用；S6 和 S7 系列航空座椅 2018-2020 年期间发生的研发费用根据研发阶段(以通过 P1 测试为分界点)，按一定比例分别确定费用化和资本化金额；2021 年及以后发生的研发费用均全部计入管理费用。

对于折旧和摊销，根据公司现有的需要计入管理费用的固定资产折旧和无形资产摊销及预计资本性支出情况按企业会计政策计算确定。

对于汽车费、通讯费、招聘费用等费用，以历史发生额为基础，每年考虑一定幅度的增长。

对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法，根据公司未来经营管理情况，以营业收入为参照系数，根据历史数据，采用一定的数学方法，分析各费用项目的发生规律，对其他费用进行了预测。预测见下表：

单位：千英镑

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
营业收入	42,577.28	55,454.59	71,591.22	84,230.12	92,801.09	92,801.09
管理费用	9,555.40	11,559.78	13,918.61	15,703.03	17,004.40	17,004.40

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
管理费用/营业收入	22.44%	20.85%	19.44%	18.64%	18.32%	18.32%

### 3) 财务费用的预测

财务费用主要包括利息支出、手续费、汇兑损益、存款利息收入等。

评估人员调查了公司基准日的长短期借款情况。基准日公司短期借款余额合计277,502.85英镑，评估人员在企业提供资料的基础上对公司未来各年资金筹措及归还进行了分析预测。

本次评估对基准日公司与关联方 Acro Holdings Limited 的往来借款2,912,975.53英镑（账列其他应付款科目）作为借款考虑；公司应付HSBC Equipment Finance (UK) Limited的融资租赁款82,765.40英镑（账列长期应付款科目）作为借款考虑，每月归还，并于2022年全部还清。同时考虑到将对S6和S7系列航空座椅进行新的研发升级，还将投入滚筒装载机、测量机、压力机等设备，企业资金缺口将进一步扩大，2018年需要在股东的帮助下扩大融资金额，预测到稳定期后公司为正常经营运转需保持4,190,478.75英镑的借款作为周转资金。根据预测的公司未来各年资金筹措及归还情况，相应计算了利息支出。

同时，经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解，公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次评估对手续费，根据以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。由于汇兑损益和存款利息收入，不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

财务费用预测见下表：

单位：千英镑

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
财务费用	159.00	191.29	217.88	238.52	252.35	252.35
占营业收入的比例	0.37%	0.34%	0.30%	0.28%	0.27%	0.27%

### (4) 资产减值损失的预测

主要考虑企业的存货和往来款的回款损失。通过与企业的相关人员沟通，了解企业存货的流转情况、回款政策及回款情况并结合以前年度分析，预测时综合确定了各年度资产减值损失。具体如下：

单位：千英镑

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年及以后
资产减值损失	212.89	277.27	357.95	421.15	464.00	464.00
占营业收入的比例	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%

(5) 公允价值变动收益的预测

由于公允价值变动收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

(6) 投资收益的预测

截至评估基准日，Acro Seating 公司未对 Acro Aircraft Seating Inc 和 Big Screen Production LLP 两家公司实际出资，其中 Acro Aircraft Seating Inc 未开展经营活动，目前处于休眠状态；而根据 Big Screen Production LLP 成员协议，Acro Seating 公司不承担 Big Screen Production LLP 的任何损失责任，本次评估仅对 Acro Seating 公司单体进行预测。而 Acro Seating 公司未来也没有其他投资计划，故预测时不考虑投资收益。

(7) 资产处置收益

由于资产处置收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

(8) 其他收益

由于其他收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

(9) 营业外收入、支出

由于营业外收支不确定性强，无法预计，预测时不予考虑。

(10) 所得税费用

对公司所得税的预测考虑纳税调整因素，其计算公式为：

所得税 = (利润总额 + 纳税调整事项) × 当年所得税税率

利润总额 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 财务费用 - 资产减值损失 + 投资收益 + 营业外收入 - 营业外支出

根据英国相关所得税政策规定，Acro Seating 公司未来年度适用大企业 RDEC 机制，即每年 11% 的研发费用可抵免或返还当年企业所得税应纳税额（但须相应调整应纳税所得额），本次评估假设 Acro Seating 公司在未来预测期内继续享有该 RDEC 税收优惠机制。

公司 2018 年及以后预测期内适用的所得税率为 19%。另据了解，2018 年 4 月 1

日后所得税率有可能下降至 17%，但该事项受英国保守党是否能够持续执政等不确定政治因素影响，故本次评估评估处于谨慎性原则，预测期内采用的所得税率为 19%。

根据上述预测的利润情况并结合所得税税率以及享受的税收优惠政策，预测未来各年的所得税费用如下：

单位：千英镑

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年及以后
所得税	-316.76	150.13	493.34	876.27	950.86	950.86

### (11) 净利润的预测

净利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 财务费用 - 资产减值损失 + 投资收益 + 营业外收入 - 营业外支出 - 所得税费用

具体过程及数据见下表：

单位：千英镑

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年及以后
一、营业收入	42,577.28	55,454.59	71,591.22	84,230.12	92,801.09	92,801.09
减：营业成本	29,033.73	36,709.17	47,515.85	56,531.23	62,795.01	62,795.01
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销售费用	2,771.37	3,484.24	4,494.00	5,065.27	5,453.03	5,453.03
管理费用	9,555.40	11,559.78	13,918.61	15,703.03	17,004.40	17,004.40
财务费用	159.00	191.29	217.88	238.52	252.35	252.35
资产减值损失	212.89	277.27	357.95	421.15	464.00	464.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	844.89	3,232.84	5,086.93	6,270.92	6,832.30	6,832.30
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	844.89	3,232.84	5,086.93	6,270.92	6,832.30	6,832.30
减：所得税	-316.76	150.13	493.34	876.27	950.86	950.86
四、净利润	1,161.65	3,082.71	4,593.59	5,394.65	5,881.44	5,881.44

### (12) 折旧费及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计计提折旧的方法(年限平均法)计提折旧、对基准日后新增的固定资产(增量资产)，按完工或购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提折旧。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

无形资产的摊销主要为产品研发资本化支出、正在申请中的专利成本、商标等其他无形资产的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

长期待摊费用的摊销为租赁房屋的改良支出的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

除产品研发资本性支出外，永续期内的固定资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用以年金化金额确定。

未来测算如下：

单位：千英镑

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
折旧	605.73	503.33	482.52	531.84	592.94	619.86
摊销	774.60	1,062.59	1,292.96	1,292.96	1,292.96	72.08
合计	1,380.33	1,565.92	1,775.48	1,824.80	1,885.90	691.94

### (13) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。根据公司现状和未来经营规划，Acro Seating 公司将在 2018 年-2020 年间新投入 563 千英镑的设备，包括滚筒装载机、测量机、压力机等。公司还将针对 S6 和 S7 系列航空座椅进行新的研发升级，2018-2020 年将发生研发支出合计 12,502.89 千英镑，其中 8,752.02 千英镑系资本性支出。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，包括固定资产更新支出和无形资产更新支出等。对于预测期内需要更新的相关资产，评估人员经过与企业管理层和设备管理人员沟通了解，按照企业现有设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了设备更新测算，形成各年资本性支出。

除产品研发资本性支出外，永续期各项固定资产及无形资产等的更新支出以年金化金额确定。

未来各期资本性支出如下表所示：

单位：千英镑

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
追加投资	3,964.80	2,963.09	2,387.14	0.00	0.00	0.00
更新支出	260.60	676.08	212.63	282.80	281.67	707.79
资本性支出合计	4,225.40	3,639.17	2,599.77	282.80	281.67	707.79

#### (14) 营运资金增减额的预测

营运资金主要为流动资产减去不含有息负债的流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在货币资金、应收账款、预付款项、存货的周转和应付、预收款项的变动上以及其他额外资金的流动。评估人员在分析公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系，经综合分析后确定适当的指标比率关系，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。预测中，货币资金系公司正常生产经营所需的最低现金保有量，按照1个月的付现成本计算。

由于2022年以后公司生产和销售规模保持不变，所需的营运资金与上一年度相同，即2022年以后年度营运资金补充的金额均为零。

上述比例的历史及预测数据见下表：

项目	2017年	预测比例
应收款类/营业收入	2.82%	2.82%
预付款/营业成本	2.06%	2.06%
存货/营业成本	12.46%	12.46%
其他流动资产/营业收入[注1]	4.85%	4.85%
应付款类/营业成本	16.13%	16.13%
预收类/营业收入	10.28%	10.28%
其他流动负债/营业成本[注2]	18.28%	18.28%

[注1]：其他流动资产包括其他应收款和其他流动资产。

[注2]：其他流动负债包括应付职工薪酬、应交税费和其他应付款科目。

以上述预测比例乘以未来各年预测的营业收入和营业成本，得出未来各年的营运资金增加额。具体如下：

单位：千英镑

序号	项目	基准日	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
<b>1</b>	<b>流动资产</b>	<b>7,547.26</b>	<b>10,802.89</b>	<b>13,797.86</b>	<b>17,799.64</b>	<b>21,055.81</b>	<b>23,388.19</b>
1.1	现金保有量	1,650.30	3,319.00	4,211.00	5,405.00	6,382.00	7,147.00
1.2	应收账款（票据）	964.28	1,202.46	1,566.14	2,021.87	2,378.82	2,620.88
1.3	预付款项	511.96	598.14	756.26	978.90	1,164.63	1,293.67
1.4	存货	2,625.93	3,616.42	4,572.47	5,918.54	7,041.49	7,821.70
1.5	其他流动资产	1,794.79	2,066.87	2,691.99	3,475.33	4,088.87	4,504.94
<b>2</b>	<b>流动负债</b>	<b>10,222.50</b>	<b>14,368.58</b>	<b>18,333.83</b>	<b>23,711.70</b>	<b>28,113.50</b>	<b>31,150.19</b>
2.1	应付账款（票据）	3,861.95	4,682.77	5,920.72	7,663.71	9,117.77	10,128.04
2.2	预收款项	3,552.63	4,378.13	5,702.28	7,361.58	8,661.21	9,542.54
2.3	其他流动负债	2,807.92	5,307.68	6,710.83	8,686.41	10,334.52	11,479.61
<b>3</b>	<b>营运资金</b>	<b>-2,675.24</b>	<b>-3,565.69</b>	<b>-4,535.97</b>	<b>-5,912.06</b>	<b>-7,057.69</b>	<b>-7,762.00</b>
<b>4</b>	<b>营运资金增加额</b>		<b>-890.45</b>	<b>-970.28</b>	<b>-1,376.09</b>	<b>-1,145.63</b>	<b>-704.31</b>

#### (15) 现金流的预测

企业自由现金流 = 净利润 + 税后利息 + 折旧及摊销 - 营运资金增加额 - 资本性支出

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的企业自由现金流进行预测。评估假设预测期后年份企业自由现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用等保持稳定且与2022年的金额相等，考虑到2022年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出2023年后的企业自由现金流量。

根据上述预测得出预测期企业自由现金流，并预计2023后企业每年的现金流基本保持不变，具体见下表：

单位：千英镑

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
净利润	1,161.65	3,082.71	4,593.59	5,394.65	5,881.44	5,881.44
加：税后利息	70.09	78.48	77.77	77.06	76.44	76.37
加：折旧和摊销	1,380.33	1,565.92	1,775.48	1,824.80	1,885.90	691.94

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年及以后
减：资本性支出	4,225.40	3,639.17	2,599.77	282.80	281.67	707.79
减：营运资金增加	-890.45	-970.28	-1,376.09	-1,145.63	-704.31	0.00
企业自由现金流量	-722.88	2,058.22	5,223.16	8,159.34	8,266.42	5,941.96

## 2. 折现率的确定

### (1) 折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本 (WACC)。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本；

$K_e$ ——权益资本成本；

$K_d$ ——债务资本成本；

T——所得税率；

D/E——目标资本结构。

债务资本成本  $K_d$  采用经济学家达莫兰公布的欧洲航空行业平均债务资本成本。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： $K_e$ ——权益资本成本

$R_f$ ——目前的无风险利率

$B e$ ——权益的系统风险系数

$ERP$ ——市场的风险溢价

$R_c$ ——企业特定风险调整系数

### (2) 模型中有关参数的计算过程

#### 1) 无风险报酬率的确定

政府债券的收益率通常被认为是无风险的，评估人员取欧洲长期国债平均利率 2.41% 为无风险报酬率。

#### 2) 资本结构



根据纽约大学经济学家达莫达兰研究的相关数据，欧洲航空行业 D/(D+E) 的取值为 36.07%。

### 3) 企业风险系数 Beta

根据纽约大学经济学家达莫达兰研究的相关数据，欧洲航空行业平均 Beta 取值为 0.98。

### 4) 市场的风险溢价 ERP

市场风险溢价根据欧洲股权风险溢价统计数据确定，取值为 6.01%。

### 5) Rc—企业特定风险调整系数

企业特定风险调整系数表示非系统性风险，是由于被评估单位特定的因素而要求的风险回报。Acro Seating 公司的产品结构比较单一，经营处在上升期，与同行业的其他公司相比，规模不大，由于前期处于研发阶段，投入了大量的研发支出，目前的净资产为负数，资产负债率较高。综合考虑被评估单位的企业经营规模、市场知名度、竞争优劣势、资产负债情况等，企业特定风险调整系数取为 4%。

### 6) 加权平均成本的计算

#### A. 权益资本成本 $K_e$ 的计算

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + Beta \times ERP + R_c \\ &= 2.41\% + 0.98 \times 6.01\% + 4\% \\ &= 12.30\% \end{aligned}$$

#### B. 债务资本成本 $K_d$ 计算

债务资本成本  $K_d$  采用欧洲航空行业平均债务成本 4.43%。

#### C. 加权资本成本计算

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D} \\ &= 12.30\% \times 63.93\% + 4.43\% \times (1-19\%) \times 36.07\% \\ &= 9.16\% \end{aligned}$$

## 七) 评估结果

### 1. 企业自由现金流价值的计算

根据前述公式，企业自由现金流价值计算过程如下表所示：

单位：千英镑

项目/年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
企业自由现金流	-722.88	2,058.22	5,223.16	8,159.34	8,266.42	5,941.96
折现率	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%
折现系数	0.9571	0.8768	0.8032	0.7358	0.6741	7.3590
折现额	-691.86	1,804.65	4,195.24	6,003.64	5,572.39	43,726.88
企业自由现金流评估值(取整)	60,610.94					

## 2. 非经营性资产(负债)、溢余资产价值

根据前述说明，截至评估基准日，公司存在 1 项非经营性负债，不存在溢余资产和非经营性资产。对上述非经营性负债，按资产基础法中相应资产的评估价值确定其价值。具体如下表所示：

单位：千英镑

序号	科目名称	内容	账面价值	评估价值
1	递延所得税负债	固定资产折旧差异及可弥补亏损	270.25	270.25
	<b>非经营性负债合计</b>		<b>270.25</b>	<b>270.25</b>

## 3. 付息债务价值

截至评估基准日，公司付息债务为 HSBC 的短期借款、融资租赁款和应付关联方 Acro Holdings Limited 的借款。按资产基础法中相应负债的评估价值确定其价值，上述付息债务合计为 3,273.25 千英镑。

## 4. 收益法测算结果

(1) 企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产价值-非经营性负债价值+溢余资产价值

$$= 60,610.94 + 0.00 - 270.25 + 0.00$$

$$= 60,340.69$$

(2) 企业股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

$$= 60,340.69 - 3,273.25$$

$$= 57,067.44$$

在本报告所揭示的评估假设基础上，采用收益法时，Acro Seating 公司的股东全部权益价值为 57,067.44 千英镑。

## 八) 测算表格

### 未来五年预测表及评估结果表

单位：千英镑

项目\年份	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
一、营业收入	42,577.28	55,454.59	71,591.22	84,230.12	92,801.09	92,801.09
减：营业成本	29,033.73	36,709.17	47,515.85	56,531.23	62,795.01	62,795.01
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销售费用	2,771.37	3,484.24	4,494.00	5,065.27	5,453.03	5,453.03
管理费用	9,555.40	11,559.78	13,918.61	15,703.03	17,004.40	17,004.40
财务费用	159.00	191.29	217.88	238.52	252.35	252.35
资产减值损失	212.89	277.27	357.95	421.15	464.00	464.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	844.89	3,232.84	5,086.93	6,270.92	6,832.30	6,832.30
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	844.89	3,232.84	5,086.93	6,270.92	6,832.30	6,832.30
减：所得税费用	-316.76	150.13	493.34	876.27	950.86	950.86
四、净利润	1,161.65	3,082.71	4,593.59	5,394.65	5,881.44	5,881.44
加：税后利息	70.09	78.48	77.77	77.06	76.44	76.37
加：折旧摊销	1,380.33	1,565.92	1,775.48	1,824.80	1,885.90	691.94
减：资本性支出	4,225.40	3,639.17	2,599.77	282.80	281.67	707.79
减：营运资金增加	-890.45	-970.28	-1,376.09	-1,145.63	-704.31	0.00
五、企业自由现金流	-722.88	2,058.22	5,223.16	8,159.34	8,266.42	5,941.96
六、折现率	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%
折现系数	0.9571	0.8768	0.8032	0.7358	0.6741	7.3590
七、现金流现值	-691.86	1,804.65	4,195.24	6,003.64	5,572.39	43,726.88

项目\年份	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
八、企业自由现金流评估值	60,610.94					
九、溢余资产价值	0.00					
十、非经营性资产价值	0.00					
十一、非经营性负债价值	270.25					
十二、企业整体价值	60,340.69					
十三、付息债务	3,273.25					
十四、股东全部权益价值	57,067.44					

## 八、评估假设

### 1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变；

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提；

(3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；各国货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；各国税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

### 2. 具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

- (2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；
- (3) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；
- (4) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；
- (5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

### 3. 特殊假设

根据英国相关所得税政策规定，Acro Seating 公司未来年度适用大企业 RDEC 机制，即每年 11%的研发费用可抵免或返还当年企业所得税应纳税额（但须相应调整应纳税所得额），本次评估假设 Acro Seating 公司在未来预测期内继续享有该 RDEC 税收优惠机制。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

## 九、评估结论

### 一) 资产基础法评估结果及变动原因分析

#### 1. 资产基础法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，Acro Seating 公司的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 12,248,478.84 英镑，评估价值 20,439,014.02 英镑，评估增值 8,190,535.18 英镑，增值率为 66.87%；

负债账面价值 13,765,991.51 英镑，评估价值 13,765,991.51 英镑；

股东全部权益账面价值-1,517,512.67 英镑，评估价值 6,673,022.51 英镑，评估增值 8,190,535.18 英镑，增值率为 539.73%。

资产评估结果汇总如下表：

单位：英镑

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
一、流动资产	7,835,805.18	8,060,058.89	224,253.71	2.86

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
二、非流动资产	4,412,673.66	12,378,955.13	7,966,281.47	180.53
其中：固定资产	790,651.05	1,141,272.80	350,621.75	44.35
无形资产	251,448.25	0.00	-251,448.25	-100.00
开发支出	3,205,372.03	11,072,480.00	7,867,107.97	245.44
长期待摊费用	165,202.33	165,202.33		
<b>资产总计</b>	12,248,478.84	20,439,014.02	8,190,535.18	66.87
三、流动负债	13,412,975.90	13,412,975.90		
四、非流动负债	353,015.61	353,015.61		
其中：递延所得税负债	270,250.21	270,250.21		
<b>负债合计</b>	13,765,991.51	13,765,991.51		
<b>股东权益合计</b>	-1,517,512.67	6,673,022.51	8,190,535.18	539.73

评估结论根据以上评估工作得出，详细情况见评估明细表。

## 2. 评估结果与账面值变动情况及原因分析

(1) 流动资产评估增值 224,253.71 英镑，增值率为 2.86%，主要原因为库存商品评估时考虑了一定利润所致。

(2) 设备类固定资产评估增值 350,621.75 英镑，增值率为 44.35%，主要原因为部分生产设备在经济耐用年限高于企业财务折旧年限所致。

(3) 无形资产—其他无形资产评估减值 251,448.25 英镑，减值率为 100.00%，系无形资产—其他无形评估价值体现在开发支出评估价值中，故此处评估为零所致。

(4) 开发支出评估增 7,867,107.97 英镑，增值率为 245.44%，系委估无形资产未来能够给公司经营带来较大收益所致。

## 二) 收益法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，Acro Seating 公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 57,067,440.00 英镑。

## 三) 评估结论的选择

Acro Seating 公司股东全部权益价值采用资产基础法评估的结果为 6,673,022.51 英镑，采用收益法评估的结果为 57,067,440.00 英镑，两者相差 50,394,417.49 英镑，差异率 88.31%。

经分析，评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。由于资产基础法固有的特性，采用该方法是通过对被评估单位申报的资产及负债进行评估来确定企业的股东全部权益价值，而对于企业未申报的生产经营资质、行业竞争力、人力资源、客户资源、商誉等无形资产或资源，由于难以对上述各项无形资产或资源对未来收益的贡献进行分割，故未对其单独进行评估，资产基础法评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值，由此导致资产基础法与收益法两种方法下的评估结果产生差异。

收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的风险，综合评估企业股东全部权益价值，在评估时，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业生产经营资质、行业竞争力、人力资源、客户资源、商誉等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。采用收益法评估得到的价值是企业整体资产获利能力的量化，运用收益法评估能够真实反映企业整体资产的价值。收益法能够弥补资产基础法仅从各单项资产价值加和的角度进行评估而未能充分考虑企业整体资产所产生的整体获利能力的缺陷，避免了资产基础法对效益好或有良好发展前景的企业价值被低估、对效益差或企业发展前景较差的企业价值高估的不足。以收益法得出的评估值更能科学合理地反映企业股东全部权益的价值。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 57,067,440.00 英镑作为 Acro Seating 公司股东全部权益的评估值。

截至评估基准日，Acro Holdings 公司拥有 Acro Seating 公司 99.67% 的股权，则 Acro Holdings 公司对 Acro Seating 公司长期股权投资的评估价值为 56,879,117.45 英镑。按评估基准日汇率中间价（100 英镑=877.92 元人民币）折合人民币 499,353,147.92 元（大写为人民币肆亿玖仟玖佰叁拾伍万叁仟壹佰肆拾柒元玖角贰分）。

## 十、特别事项说明

1. 在对Acro Seating公司股东全部权益价值评估中，本公司对Acro Seating公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料及其来源进行了必要的查验，未发现评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。提供有关资产真实、合法、完整的法律权属资料是Acro Seating公司的责任，我们的责任是对Acro Seating公司提供的资料作必要的查验，资产评估报告不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认和保证。若被评估单位不拥有前述资产的所有权，或对前述资产的所有权存在部分限制，则前述资产的评估结论和Acro Seating公司股东全部权益价值评估结论会受到影响。

2. 截至评估基准日，被评估单位存在以下资产抵押、质押、资产租赁等事项，可能对相关资产产生影响，但评估时无法考虑：

(1) 根据Acro Seating公司与汇丰银行2017年3月17日签订的出口信贷协议，Acro Seating公司以其所有的现有账面资产作为固定抵押物、并以将来的所有资产作为浮动抵押物为其借款及发票融资提供保证。

### (2) 租赁事项

#### 1) 设备租赁

序号	出租单位	设备名称	设备数量	租赁起止时间	备注
1	TOWER LEASING LIMITED	PLFY-P63VEM-E 室内	6	至少 36 个月	
		PKFY-P25VBM-E R4 室内	6		
		PKFY-P25VBM-E R4 室内	1		
		PKFY-P32VHM-E R2 室内	2		
		PURY-P300YLM- A1 室外	1		
		PURY-P450YLM- A1 室外	1		
		CMY-P108V-GA1 室外	1		
		CMY-P1013V-GA 1 室外	1		
		AE200 Centralised Controller	1		
		PLFY-P80VEM-E 室内	5		
2	HSBC Equipment Finance (UK) Limited	3D 打印机	1	60 个月	融资租赁



## 2) 房屋租赁

序号	出租单位	地址	租赁起止时间
1	BRICKELL BAYVIEW CENTER	FL, Miami-Brickell Bayview Center	2017/4/1-2018/3/31
2	ADDLESHAW GODDARD	OLD BRIGHTON ROAD, LOWFIELD HEATH 的两个单元楼	2014.11.28-2024.12.24
3	SOUTH POINT SERVICED OFFICES LLP	SOUTH POINT OLD BRIGHTON ROAD LOWFIELD HEALTH NEAR CRAWLEY WEST SUSSEX RH11 0QR	2018.1.2 起租, 有效期至少 3 个月

本次在收益法评估时, 已考虑了上述租赁事项对收益法评估结果的影响。

Acro Seating公司, 截至评估基准日, 除上述事项外, 不存在其他资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及租赁事项。

3. 截至评估基准日, Acro Seating公司股东权益账面价值虽然为负数, 但经过多年的产品技术积累和航空客户市场的开拓, 2017年公司开始盈利, 未来Acro Seating公司在运营资金方面能够获得股东支持, 公司未来能够持续经营。本次评估以其持续经营为假设前提。

4. 截至评估基准日, Acro Seating公司未对Acro Aircraft Seating Inc和Big Screen Production LLP两家公司实际出资, 其中Acro Aircraft Seating Inc未开展经营活动, 目前处于休眠状态; 而根据Big Screen Production LLP成员协议, Acro Seating公司不承担Big Screen Production LLP的任何损失责任。本次评估未考虑上述事项对评估结果的影响。

5. 本次评估中, 评估师未对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测, 评估师在假定被评估单位提供的有关技术资料和运行记录是真实有效的前提下, 通过实地勘察作出的判断。

6. 在资产基础法评估时, 除库存商品外, 未对其他资产评估增减额考虑相关的税收影响。

7. 本评估结果是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全部权益的现时市场价值, 没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响, 也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响; 本次评估对象为企业股东全部权益价值, 部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积, 本次评估未考虑可能存在的控制

权溢价。

8. 本次股东全部权益价值评估时,我们依据现时的实际情况作了我们认为必要、合理的假设,在资产评估报告中列示。这些假设是我们进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时,评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结论的责任。

9. 本评估机构及评估人员不对资产评估委托人和被评估单位提供的有关经济行为批文、营业执照、验资报告、审计报告、权证、会计凭证等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

10. 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项,在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而评估师根据其执业经验一般不能获悉的情况下,评估机构和评估人员不承担相关责任。

**资产评估报告使用人应注意上述特别事项对评估结论的影响。**

## **十一、备查文件**

被评估单位基准日财务报表 70

## **十二、评估结果汇总表及明细表**

1. 资产评估结果汇总表及分类汇总表	71
2. 流动资产评估汇总表及明细表	74
3. 非流动资产评估汇总表及明细表	88
4. 流动负债评估汇总表及明细表	113
5. 非流动负债评估汇总表及明细表	126
6. 收益法评估表	129