

中信建投证券股份有限公司关于
海南天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产购买
暨关联交易
业绩承诺实现及资产减值测试情况的核查意见

独立财务顾问



二〇二二年四月

释义

在本核查意见中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

简称	-	释义
本核查意见	指	《中信建投证券股份有限公司关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易业绩承诺实现及资产减值测试情况的核查意见》
海南橡胶、上市公司、本公司、公司	指	海南天然橡胶产业集团股份有限公司
本次交易、本次重组、本次重大资产重组、本次重大资产购买	指	海南橡胶以现金收购农垦投资及 R1 国际管理层股东所持有的 R1 国际 5,010,888 股股份
交易对方	指	农垦投资、Sandana Dass、Lim Beng Seng、Ling Chan Yew、Ho Wai Leong、Toshinobu Handa、Lee Chee Hoe、Oh Kian Chew、Leow Wei Chang、Lim Chin Seng、Leslie Cheng Tsin Tzun、Nguyen Dai Thao、丁文、Wong Kien Hian、Yeoh Wee Chia、Mantha Srinivas Sastry 和 Koravangattu Vinayraj
农垦控股、海垦控股	指	海南省农垦投资控股集团有限公司，上市公司控股股东
农垦投资	指	Hainan State Farms Investment Limited，系农垦新加坡设立在英属维尔京群岛的全资子公司，持有 R1 国际 4,200,000 股股份
Sandana Dass、Dass 先生	指	Sandana Dass，R1 国际首席执行官及重要股东之一
R1 国际管理层股东	指	Sandana Dass、Lim Beng Seng、Ling Chan Yew、Ho Wai Leong、Toshinobu Handa、Lee Chee Hoe、Oh Kian Chew、Leow Wei Chang、Lim Chin Seng、Leslie Cheng Tsin Tzun、Nguyen Dai Thao、丁文、Wong Kien Hian、Yeoh Wee Chia、Mantha Srinivas Sastry 和 Koravangattu Vinayraj
R1 国际、标的公司	指	R1 International Pte Ltd，系一家注册在新加坡的私人有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
海南省国资委	指	海南省政府国有资产监督管理委员会，系上市公司实际控制人
境外律师	指	ZICO Insights Law LLC、ZICO Law Vietnam、ZICOLaw (Thailand) Limited、Roosdiono & Partners、Zaid Ibrahim & Co、Samvād: Partners、Mei & Mark LLP、King & Wood Mallesons 法律事

		務所·外国法共同事業（当事務所）等对 R1 国际及其子公司出具法律意见的境外律师事务所
中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
评估基准日	指	2018 年 4 月 30 日
交割日	指	《股份购买协议》所约定的全部交割先决条件满足或由享有该等条件之益处的一方豁免后第三个营业日
过渡期	指	审计、评估基准日（不含当日）至交割日（含当日）之间的时间
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

本核查意见所涉数据的尾数差异或不符系四舍五入所致。

中信建投证券股份有限公司(以下简称“中信建投证券”或“独立财务顾问”)作为海南橡胶本次重大资产重组的独立财务顾问,现根据《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》以及《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法律法规的规定,对 R1 国际业绩承诺实现以及减值测试情况进行了核查,具体核查情况如下:

一、本次交易概况

(一) 整体方案

本次重大资产重组的方案为上市公司支付现金购买农垦控股通过农垦投资持有的 R1 国际 4,200,000 股股份, Sandana Dass、Lim Beng Seng、Ling Chan Yew、Ho Wai Leong、Toshinobu Handa、Lee Chee Hoe、Oh Kian Chew、Leow Wei Chang、Lim Chin Seng、Leslie Cheng Tsin Tzun、Nguyen Dai Thao、丁文、Wong Kien Hian、Yeoh Wee Chia、Mantha Srinivas Sastry 和 Koravangattu Vinayraj 持有的 R1 国际 810,888 股股份,合计 5,010,888 股股份,占 R1 国际 6,820,888 股的 73.46%。其中,上市公司向管理层股东购买 R1 国际股份的实施以上市公司完成购买农垦控股间接持有的 R1 国际 4,200,000 股股份交易为前提条件。

本次交易以中企华出具、并经海南省国资委备案的评估报告中确定的标的资产于评估基准日的美元评估值作为定价依据。R1 国际 100%股权于评估基准日的评估值为 9,157.19 万美元,按评估基准日汇率计算,约合 58,050.16 万人民币,经交易双方友好协商,本次收购 5,010,888 股股份对应作价确定为 6,554.24 万美元。

农垦投资系上市公司控股股东农垦控股的全资子公司,为上市公司关联方,因此本次交易构成关联交易。交易完成后,R1 国际将成为本公司的控股子公司,公司直接持有 R1 国际 73.46%股权,通过全资子公司海胶新加坡持有 R1 国际 15.39%股权,合计持有 R1 国际 88.86%股权,本次交易构成重大资产重组,但不构成重组上市。

(二) 交易对方

本次重组的交易对方信息如下表所示:

序号	交易对方	出售 R1 国际股份数 (股)	现金对价 (美元)	交易对方备注
1	农垦投资	4,200,000	54,936,000.00	农垦投资为农垦控股全资子公司
2	Sandana Dass	350,000	4,578,000.00	R1 国际首席执行官
3	Lim Beng Seng	88,888	1,162,655.04	R1 国际首席运营官
4	Ling Chan Yew	88,000	1,151,040.00	R1 国际副首席运营官
5	Ho Wai Leong	80,000	1,046,400.00	R1 国际总经理
6	Toshinobu Handa	50,000	654,000.00	-
7	Lee Chee Hoe	40,000	523,200.00	-
8	Oh Kian Chew	20,000	261,600.00	R1 国际首席交易官
9	Leow Wei Chang	20,000	261,600.00	R1 国际首席财务官
10	Lim Chin Seng	15,000	196,200.00	R1 国际副总经理
11	Leslie Cheng Tsun Tzun	13,000	170,040.00	-
12	Nguyen Dai Thao	10,000	130,800.00	-
13	丁文	10,000	130,800.00	-
14	Wong Kien Hian	8,000	104,640.00	-
15	Yeoh Wee Chia	8,000	104,640.00	-
16	Mantha Srinivas Sastry	5,000	65,400.00	-
17	Koravangattu Vinayraj	5,000	65,400.00	-
合计		5,010,888	65,542,415.04	-

(三) 交易评估和作价情况

本次交易以中企华出具的、经海南省国资委备案的评估值作为定价依据，R1 国际 100%股权的评估值为 9,157.19 万美元，按评估基准日汇率计算，约合 58,050.16 万人民币，本次收购 5,010,888 股股份对应作价确定为 6,554.24 万美元。

经交易双方友好协商，本次交易按照美元定价并支付对价。

(四) 本次交易的实施情况

根据境外律师出具的法律意见，截至 2019 年 5 月 17 日，R1 国际 5,010,888 股股份已经过户至海南橡胶名下，海南橡胶已经成为 R1 国际控股股东，R1 国际成为海南橡胶的控股子公司。

二、业绩承诺及补偿情况

(一) 业绩承诺情况

1、业绩承诺

双方约定，业绩承诺期为 2019 年、2020 年、2021 年。

农垦控股对 R1 国际在业绩承诺期的业绩承诺为：R1 国际在 2019 年度、2020 年度、2021 年度的累计承诺净利润不低于 1,313.00 万美元。

2、业绩承诺补偿的确定

根据《利润补偿协议》，R1 国际于业绩承诺期内实际实现的净利润按照如下原则计算：

（1）R1 国际的财务报表编制应符合中国财政部《企业会计准则》及其他法律、法规的规定并与上市公司会计政策及会计估计保持一致；

（2）除非法律法规规定，否则，业绩承诺期内，未经 R1 国际股东会批准，不得改变 R1 国际的会计政策、会计估计；

（3）净利润指 R1 国际合并财务报表口径中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数。

（4）R1 国际承诺净利润和实现净利润均应扣除本次交易完成后上市公司向 R1 国际提供的各项资金支持（如有）对应的资金成本，资金成本为 R1 国际应当自前述支持资金实际到账之日起按照新加坡市场或其他市场同期可比独立融资成本所计年化利率计算的利息。

双方一致确认，在业绩承诺期结束后，上市公司有权适时聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对《利润补偿协议》项下所述该期 R1 国际的实现净利润进行审查，出具《业绩承诺实现情况专项审核报告》。R1 国际在业绩承诺期的实现净利润与承诺净利润的差异情况将根据该会计师事务所出具的《业绩承诺实现情况专项审核报告》确定。

3、业绩承诺补偿的实施

（1）补偿义务的实施

如 R1 国际在业绩承诺期期末累计实现净利润未达到累计承诺净利润，则农垦控股应当对上市公司以现金方式进行补偿；上市公司将在业绩承诺期期末《业绩承诺实现情况专项审核报告》公开披露后 10 个工作日内，依据《利润补偿协议》约定的有关公式计算并确定农垦控股需补偿的现金金额，并向农垦控股发出书面通知，要求其按照《利润补偿协议》有关约定履行补偿义务。

当期应补偿金额应按照如下方式计算：

应补偿金额=（业绩承诺期累计承诺净利润数-业绩承诺期累计实现净利润数）
÷业绩承诺期内累计承诺净利润数×本次交易中上市公司向农垦投资收购标的公司 4,200,000 股股份（以下简称“420 万股股份”）的交易价格。

（2）减值测试

在业绩承诺期结束后三个月内，上市公司应聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求，对上市公司向农垦投资收购标的公司 420 万股股份出具《减值测试报告》。除非法律有强制性规定，否则《减值测试报告》采取的估值方法应与为本次交易之目的而出具的 R1 国际股东全部权益价值资产评估报告保持一致。如 420 万股股份期末减值额大于农垦控股已补偿现金总额，则农垦控股应以现金方式向上市公司做出减值补偿。

减值补偿金额计算方式为：

期末减值额补偿金额=420 万股股份期末减值额 - 累计已补偿现金金额

任何情形下，补偿义务人农垦控股承担 420 万股股份期末减值补偿与业绩承诺补偿的金额以 420 万股股份的交易价格为限，对于超出部分（如有），补偿义务人无需补偿。

（二）业绩承诺实现以及减值测试情况

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产重组业绩承诺实现情况的专项审核报告》（众环专字[2022]1710030 号），2019 年至 2021 年，R1 国际累计实现净利润为 1,485.54 万美元，较承诺净利润 1,313.00 万美元高出 172.54 万美元，业绩承诺全部实现。

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《海南天然橡胶产业集团股份有限公司减值测试专项审核报告》（众环专字[2022]1710029 号），截至 2021 年 12 月 31 日，R1 国际 100% 股东权益评估值为 10,498.74 万美元，高于重组时 R1 国际 100% 股东权益的评估值 9,157.19 万美元，未发生减值情形。

三、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：2019 年至 2021 年，R1 国际累计实现净利润为 1,485.54 万美元，较承诺净利润 1,313.00 万美元高出 172.54 万美元，业绩承诺全部实现，截至 2021 年 12 月 31 日，R1 国际 100% 股东权益评估值为 10,498.74 万美元，高于重组时 R1 国际 100% 股东权益的评估值 9,157.19 万美元，未发生减值情形。本次重组的交易对方无需进行业绩补偿以及减值补偿。

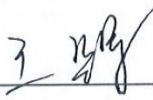
（以下无正文）

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易业绩承诺实现及资产减值测试情况的核查意见》之签章页）

财务顾问主办人：



田斌



王辉

中信建投证券股份有限公司

2022年4月7日

