

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于贵州圣济堂医药产业股份有限公司
重大资产重组
标的公司业绩承诺实现情况的
核查意见

独立财务顾问



申万宏源承销保荐

二〇一九年五月



申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐公司”或“独立财务顾问”）作为贵州赤天化股份有限公司（现已更名为“贵州圣济堂医药产业股份有限公司”，以下简称“公司”）发行股份购买贵州圣济堂制药有限公司（以下简称“圣济堂”或“标的公司”）100%股权的独立财务顾问，根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，对贵州渔阳贸易有限公司（以下简称“渔阳公司”或“交易对方”）做出的圣济堂 2016-2018 年度业绩承诺实现及资产减值测试情况进行了核查，发表意见如下：

一、本次重大资产重组的基本情况

1、交易对方

本次交易对方为贵州圣济堂制药有限公司于本次交易完成前的股东贵州渔阳贸易有限公司。

2、交易标的

本次交易标的为渔阳公司持有的圣济堂 100%的股权。

3、交易价格和支付方式

中通诚资产评估有限公司以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日，对公司收购的圣济堂股东权益进行了评估，并出具的中通评报字{2016}65 号《资产评估报告》，圣济堂 100%股权的评估值为 197,133.06 万元，参考评估结果，交易双方协商确定圣济堂 100%股权的交易价格为 197,000.00 万元。

本次交易拟购买资产的交易对价以非公开发行股份的方式支付。

4、重大资产重组进展情况

(1) 2016 年 1 月 12 日，公司第六届董事会第十五次会议审议通过了本次交易预案等相关议案，关联董事已回避表决，独立董事对关联交易发表了事先认可意见和独立意见。

(2) 2016 年 1 月 12 日，渔阳公司召开股东会作出决议，同意渔阳公司以圣济堂 100%股权认购赤天化发行的股份以及渔阳公司就本次发行股份购买资产及募集配套资金签署相关协议。

(3) 2016 年 1 月 12 日，公司与渔阳公司签署了附条件生效的《发行股份购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》、《股份认购协议》。

(4) 2016年4月26日,公司第六届董事会第十七次会议审议通过了本次交易报告书等相关议案,关联董事已回避表决,独立董事对关联交易发表了事先认可意见和独立意见。

(5) 2016年4月26日,渔阳公司召开股东会作出决议,同意根据标的公司审计评估结果及最终协商作价与本公司签署发行股份购买资产、盈利预测补偿、股份认购协议的相关补充协议。

(6) 2016年4月26日,公司与渔阳公司签署了发行股份购买资产、盈利预测补偿、股份认购协议的相关补充协议。

(7) 2016年5月12日,公司股东大会审议批准了本次交易,并批准渔阳公司及其一致行动人免于向公司所有股东发出收购要约。

(8) 2016年9月2日,中国证监会印发《关于核准贵州赤天化股份有限公司向贵州渔阳贸易有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可[2016]2005号)文件,本次交易获得中国证监会的核准通过。

(9) 2016年9月6日,经贵阳市工商行政管理局核准,渔阳公司就本次交易项下的标的资产之圣济堂100%股权过户事宜完成了工商变更登记,并取得贵阳市工商行政管理局换发的统一社会信用代码为915201006222407117的《营业执照》。本次工商变更登记后,公司已取得圣济堂100%股权,圣济堂成为公司的全资子公司。

(10) 2016年9月7日,公司与渔阳公司签署资产交割确认书,渔阳公司已向公司交付期所持有的圣济堂100%股权,该资产自资产交割日起由公司控制。

二、标的资产的业绩承诺情况

2016年1月12日,公司与渔阳公司签署了《盈利预测补偿协议》,2016年4月26日,公司与渔阳公司签署《盈利预测补偿协议之补充协议》,2016年6月27日,公司与渔阳公司签署《盈利预测补偿协议之补充协议(二)》。根据签署上述协议的约定及中通诚出具的《资产评估报告》,如公司发行股份购买资产于2016年12月31日前实施完毕,业绩补偿期为2016年、2017年和2018年,若本次发行股份购买资产未能在2016年12月31日前实施完毕,则前述期间将相应延长至本次发行股份购买资产实施完毕后的三个会计年度(含实施完毕当

年),即2016年、2017年、2018年和2019年。如盈利预测补偿期限内,圣济堂的实际净利润低于承诺净利润数,由渔阳公司履行补偿义务,补偿方式为先以股份补偿,不足部分以现金补偿,补偿股份数不超过本次交易发行股份数量的100%。圣济堂预计2016年、2017年、2018年、2019年实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润至少不低于15,025.73万元、21,023.08万元、26,072.37万元和30,842.14万元。

盈利预测补偿期内,对圣济堂盈利预测实现进行专项审核:1、确定圣济堂实际实现利润数时,对于圣济堂销售给康心药业的收入,对康心药业未实现最终销售部分的收入予以扣除计算。2、确定圣济堂实际实现利润数时,如发生圣济堂截至2015年12月31日的两年以上应收账款余额(3,328.36万元)未能在2017年12月31日前全部收回,渔阳公司以现金方式予以补偿的情形,对于截至2017年12月31日该等应收账款已计提的坏账准备冲回部分对2017年净利润的影响金额需在盈利预测净利润实现数中予以扣除。

1、补偿方式

如圣济堂的实际净利润低于经双方确认的承诺净利润数,需由渔阳公司履行补偿义务,渔阳公司同意公司以总价人民币1.00元直接定向回购渔阳公司持有的应补偿的股份并予以注销。

2、股份补偿数量

股份补偿数量的上限为本次发行股份购买资产中渔阳公司认购的新股总数。业绩补偿期间渔阳公司具体补偿股份数量按以下公式计算确定:

当期补偿金额=(截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数)÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×拟购买资产交易作价-累积已补偿金额

当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次股份的发行价格。

同时,依据上述计算公式计算的结果为负数或零时,以零为限,各期已补偿股份不冲回。

如公司在业绩补偿期实施转增或送股分配的，则补偿股份数相应调整为：当期应当补偿股份数量(调整后)=当期应当补偿股份数量×(1+转增或送股比例)。

如公司在业绩补偿期内实施现金分配，现金分配的部分应相应返还至公司指定账户内。计算公式为：返还金额=每股已分配现金股利×当期应当补偿股份数量。

若渔阳公司通过本次发行股份购买资产所获得的公司股份数的总和不足以补偿时，渔阳公司应以现金进行补偿，现金补偿的具体金额按照下列公式计算：当期应补偿的现金金额=当期补偿金额-当期已补偿股份数量×本次股份的发行价格。

3、减值测试及补偿方案

①在业绩补偿期内最后年度圣济堂专项审计报告出具后 30 个工作日内，由公司聘请的合格审计机构出具减值测试报告，对拟购买资产进行减值测试。

在补偿期限届满时，公司应当对拟购买资产进行减值测试，如：期末减值额/拟购买资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则渔阳公司需另行补偿股份，补偿的股份数量为：

应补偿的股份数量=期末减值额/本次股份的发行价格-补偿期限内已补偿股份总数

②如公司在业绩补偿期内实施转增或送股分配的，则应补偿的股份数量相应调整为：应补偿的股份数量(调整后)=应补偿的股份数量×(1+转增或送股比例)。

③如公司在业绩补偿期内实施现金分配，则现金分配的部分应返还至公司指定账户内。计算公式为：返还金额=每股已分配现金股利×应补偿的股份数量。

④以上所补偿的股份由公司壹元总价的价格回购并予以注销。

⑤若渔阳公司通过本次交易所获得的公司股份数的总和不足以补偿时，渔阳公司应以现金进行补偿，应补偿现金金额按照如下方式计算：

应补偿的现金金额=拟购买资产期末减值额-补偿期限内已补偿的股份数量

×本次股份的发行价格－补偿期限内已补偿的现金金额－因拟购买资产减值已补偿的股份数量×本次股份的发行价格。

4、补偿实施时间

如公司发行股份购买资产于 2016 年内完成，在业绩补偿期间，上述股票回购事项须提交公司 2016 年、2017 年、2018 年年度股东大会审议。

若本次发行股份购买资产未能在 2016 年 12 月 31 日前实施完毕，则前述期间将相应延长至本次发行股份购买资产实施完毕后的三个会计年度（含实施完毕当年），即 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年。

三、标的资产业绩承诺实现情况

根据利安达会计师事务所(特殊普通合伙)出具的利安达专字[2019]第 2142 号《关于贵州圣济堂医药产业股份有限公司重大资产重组标的公司业绩承诺实现情况说明专项审核报告》及利安达专字[2019]第 2143 号《关于贵州圣济堂医药产业股份有限公司前期会计差错更正专项审核报告》，具体情况如下：

1、2016 年、2017 年度业绩承诺实现情况的修正

由于公司 2018 年度对前期的会计报表进行了差错更正，差错更正对标的公司贵州圣济堂制药有限公司 2016 年、2017 年经营成果的主要影响如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日		
	调整前	调整金额	调整后
营业收入	46,594.77	-63,98.04	40,196.72
营业成本	9,343.56	-1,286.22	8,057.33
税金及附加	888.95	21.15	910.10
销售费用	14,336.27	-1,785.18	12,551.09
资产减值损失	396.04	-15.15	380.90
所得税费用	2,414.10	-499.90	1,914.20
净利润	13,490.58	-2,832.75	10,657.83
项目	2017 年 12 月 31 日		
	调整前	调整金额	调整后
营业收入	56,539.12	-390.75	56,148.37
营业成本	9,856.49	-67.21	9,789.28

销售费用	17,538.39	-105.15	17,433.23
资产减值损失	1,410.90	-36.47	1,374.43
所得税费用	3,209.56	-27.29	3,182.27
净利润	18,068.23	-154.64	17,913.60

2、标的公司 2016 年-2018 年业绩实现情况与承诺情况的差异

单位：万元

年度	扣除非经常性损益后的净利润	业绩承诺数	差异额	完成率
2016	9,350.14	15,025.73	-5,675.59	62.23%
2017	17,855.66	21,023.08	-3,167.42	84.93%
2018	20,453.37	26,072.37	-5,619.00	78.45%
合计	47,659.17	62,121.18	-14,462.01	

四、未实现业绩承诺的补偿情况

1、标的公司贵州圣济堂制药有限公司 2016 年、2017 年未完成业绩承诺。根据业绩承诺补偿协议的相关规定，经公司第七届十一次董事会会议、2017 年度股东大会审议通过，公司以 1 元的价格回购注销渔阳持有 43,184,880 股股份，以履行其业绩补偿义务。

2、鉴于上述贵州圣济堂制药有限公司三年业绩承诺期未完成业绩承诺，且扣除 2016 年、2017 年已补偿部分股份的情况，当期应补偿股份计算如下：

当期补偿金额（单位：万元）=（截至当期期末累积承诺净利润数（15,025.73+21,023.08+26,072.37）-截至当期期末累积实现净利润数（9,350.14+17,855.66+20,453.37））÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和（15,025.73+21,023.08+26,072.37）×拟购买资产交易作价（197,000.00）-累积已补偿金额（9,015.306052+9,554.191662）= 27,292.7342977 万元

当期应当补偿股份数量=27,292.7342977/4.3=6,347.14751109 万股=63,471,476 股

渔阳公司当期应补偿公司回购股份数量合计为 63,471,476 股。

五、未实现业绩承诺的累计已补偿情况

根据利安达会计师事务所(特殊普通合伙)出具的利安达专字[2018]第 2170 号《关于贵州赤天化股份有限公司重大资产重组标的公司业绩承诺实现情况修正说明专项审核报告》，标的公司贵州圣济堂制药有限公司 2016 年未完成业绩承

诺，2016年补偿金额为9,015.306052万元，应当补偿股份数量为20,965,829股。根据利安达会计师事务所(特殊普通合伙)出具的利安达专字[2018]第2171号《关于贵州赤天化股份有限公司重大资产重组标的公司业绩承诺实现情况说明专项审核报告》，标的公司贵州圣济堂制药有限公司2017年未完成业绩承诺，2017年补偿金额为9,554.191662万元，应当补偿股份数量为22,219,051股，2016年、2017年合计应当补偿股份数量为43,184,880股。

根据业绩承诺补偿协议的相关约定，经公司第七届十一次董事会会议、2017年度股东大会审议通过，公司将以1.00元的价格回购注销渔阳公司持有的公司43,184,880股有限售流通股股份，以履行其业绩补偿义务。根据中国证券登记结算有限公司上海分公司于2018年10月19日出具的《过户登记确认书》，渔阳公司持有公司的43,184,880股已过户至公司回购专用证券账户，并于2018年10月26日注销所回购股份。

六、业绩承诺期业绩承诺未能完成的原因

贵州圣济堂制药有限公司盈利预测是在宏观经济环境、市场状况不会发生重大变化等假设条件下做出的。尽管医药行业周期性不强，总体维持增长，管理层亦紧紧围绕年初制订的经营计划，有条不紊地推进各项工作，自2016年以来多种外部不可控等因素影响，未完成业绩承诺：

1、“药占比限制、医保控费”等医疗卫生政策影响，加之医药制造业增速放缓，诸多不利因素在2018年尚未消除，导致公司销售收入增长未达预期；

2、国家开展药品一致性评价工作进展整体不如预期，未能在预计的2018年12月31日前全部完成，公司药品一致性评价也未如期完成，市场开发也受到极大影响；

3、国家环保政策趋严影响，部分药品原料供应短缺，并出现控料的情况导致公司无法购买到原料，造成部分产品减产等；

4、国家密集出台保健品相关监管措施，导致保健品销量不如预期，2018年共计实现销售8,465.17万元，比预计的15,576.38万元减少7,111.21万元；

5、销售费用增加，预测2018年销售费用率为26.82%，2018年实际完成销售费用率31.26%，销售业绩未完成预期，固定费用摊销比例较高；

6、两票制的实行，制药企业的账期普遍变长，2018年根据会计准则结合风

险资产风险，计提资产减值损失 5,091.34 万元，比预测值 480.66 万元增加了 4,610.68 万元。

七、独立财务顾问核查意见及致歉

申万宏源承销保荐公司对标的资产业绩承诺的实现情况进行了核查。经核查，申万宏源承销保荐公司认为：

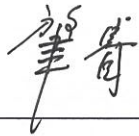
圣济堂 2018 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润未到达当年承诺实现的净利润，且 2016 至 2018 年度圣济堂累计实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润未达到累计承诺扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润，触发业绩补偿义务，当期应补偿股份数为 63,471,476 股。

申万宏源承销保荐公司及财务顾问主办人对圣济堂未能实现业绩承诺深感遗憾在此向广大投资者诚恳致歉。申万宏源承销保荐公司将督促各方按照本次交易的相关约定履行业绩补偿的承诺。

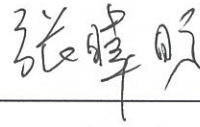
（以下无正文）

(本页无正文,为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于贵州圣济堂医药产业股份有限公司重大资产重组标的公司业绩承诺实现情况的核查意见》之盖章页)

财务顾问主办人:



肇 睿



张 暉

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

