

专利技术评估系统 IPCOUNT

评估报告书

Valuation Report

评估报告委托方：成大智财(技术)

评估报告接受方：成大智财(技术)

评估对象：【聚碳酸酯二醇】

评估基准日：2017/02/07

评估报告指定用途：为交易评估或战略管理提供参考

报告类型：简明评估报告

转让价值：769,126,047 元

本报告出自<http://ipcount.gipx.com.cn/>

相关限制详见专利技术评估系统IPCOUNT声明书

广州知识产权交易中心有限公司©

广州市科学大道182号创新大厦C3栋301-304室

TEL：020-82003684, 020-82006457

<http://www.gipx.com.cn/>

成大智财科技股份有限公司©

台北市忠孝西路一段50号13楼之3

TEL：+886-2-2381-5151

<http://www.centerip.com.tw/>

一、专利技术评估系统IPCOUNT评估意见书

委托方 钧鉴：

欢迎您使用本系统进行技术价值评估，本次评估报告针对聚碳酸酯二醇的转让价值进行评估，评估流程以NACVA评估理论为基础，并遵守相关法律及准则；评估报告使用的财务及技术相关信息，以系统用户提供数据为准，系统仅引用该数据进行目标价值的评估，对其提供的信息内容不表达任何意见。

本次评估对象为聚碳酸酯二醇的转让价值，采用收益基础法下的超额盈余法为评估方法，以该评估对象未来将实际发生或在假设情境下预估的利润，加以折现以反映其风险；本系统基于上述评估方法，不考虑其他调整事项之下，决定该技术价值，依据用户提供的信息与系统分析结果，评估该评估对象转让价值为人民币 (RMB)**769,126,047元**

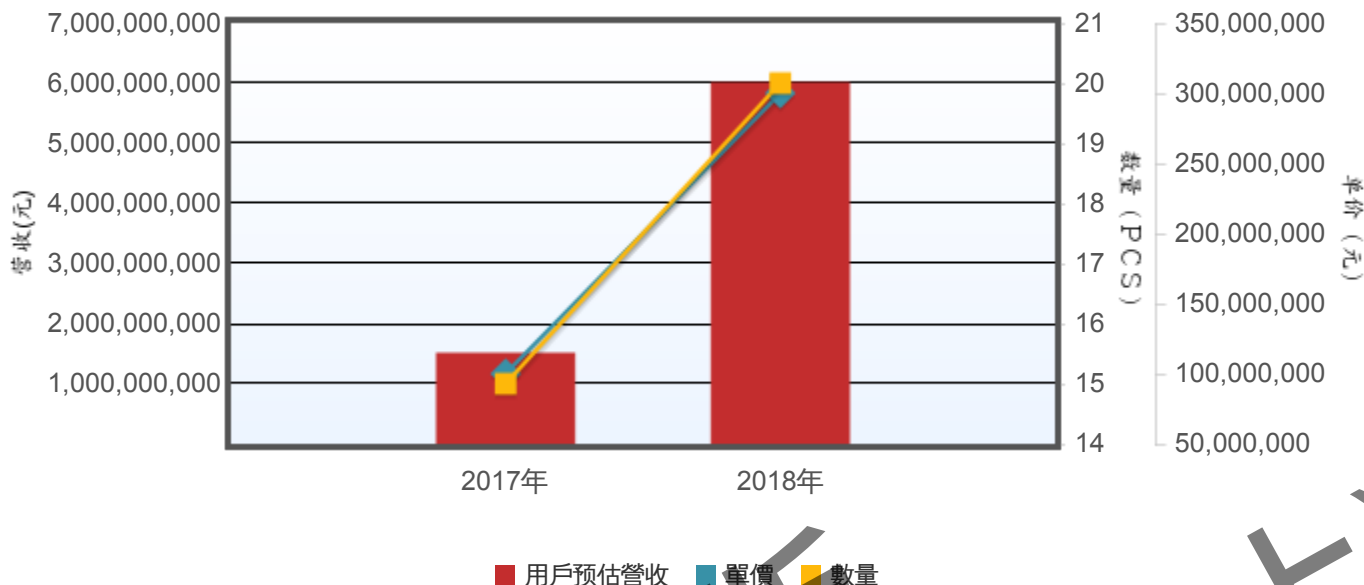
本评估报告有效期限为评估基准日起三个月内(2017/02/07~2017/05/07)，并假设期限内总体经济、政治、产业或投资环境等外部情况无重大变故。基于评估目的或评估基准日的变动，将对评估结果或报告内容产生重大影响，故本次评估结果仅限在用户本次评估目的为使用范围，不作其他目的使用。

评估报告内容属于机密信息，仅提供本系统用户用在交易评估或战略管理价值参考，未经本公司书面同意，也不得作为其他用途，且未经委托方或本公司同意，也不得进行复印或以任何方式，将报告全部或任一部份传递给第三人。

广州知识产权交易中心有限公司&成大智财科技股份有限公司

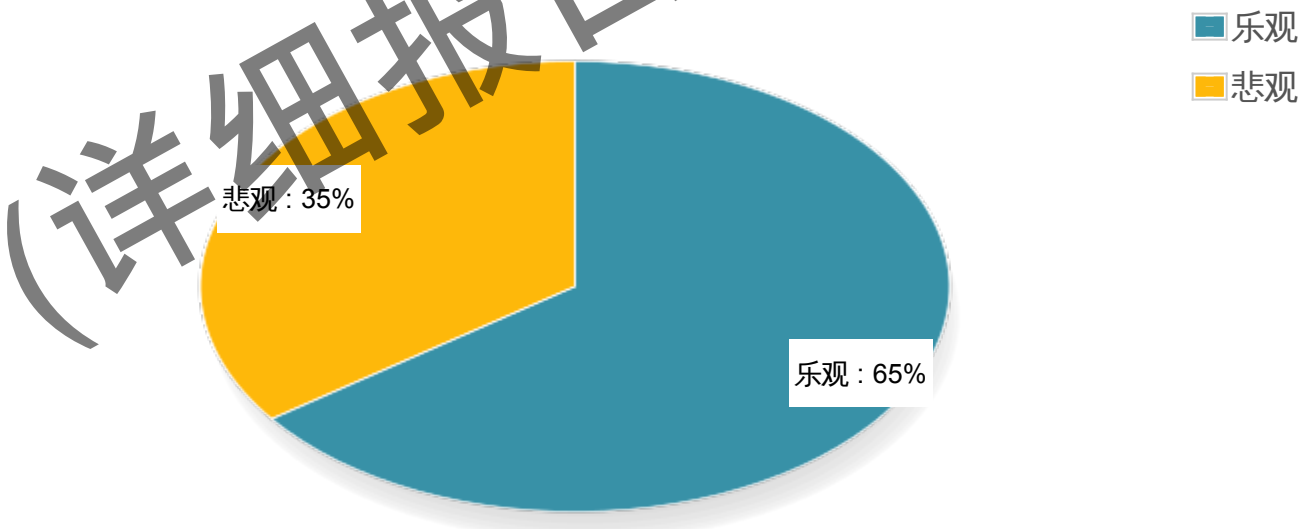
2017/02/07

聚碳酸酯二醇用户预估营收



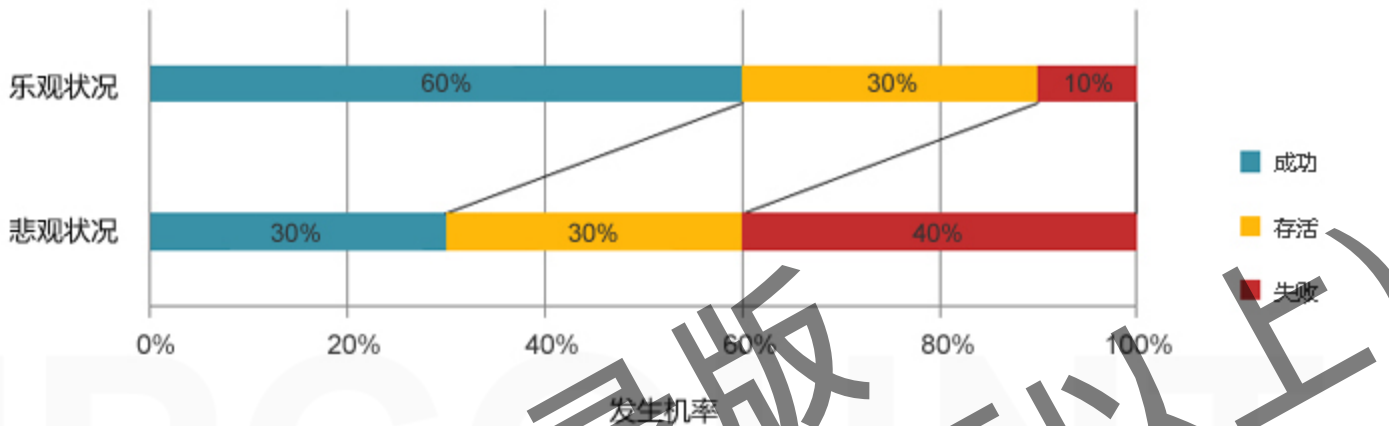
针对委托方预估的2017年及2018年营收，为避免产生过度乐观或过度悲观的偏误预期，本系统采用第一芝加哥法(The First Chicago method)⁹，对评估对象创造利益的预估值进行调整。

首先，针对收益发生的环境，区分为「乐观状况」与「悲观状况」。前者意指产业、政策等环境有利在达成预估营收的机率，例如：所属产业为国家重点发展方向、目标市场规模扩大...等；后者则相反，例如：目标市场遭国家政策干预、产业链遭遇重大变故...等。按委托方预估，乐观状况的发生机率为65.00%，悲观状况的发生机率则为35.00%。



根据评估实务常用经验法则，本系统设定乐观状况下，2017年营收达成用户预估(下称成功)、仅达成用户预估目标的一半(下称存活)及无法创造营收(下称失败)的机率分别为60%、30%及10%；悲观状况下成功、存活及失败的机率分别为30%、30%及40%，其比例分配情形如图所示。

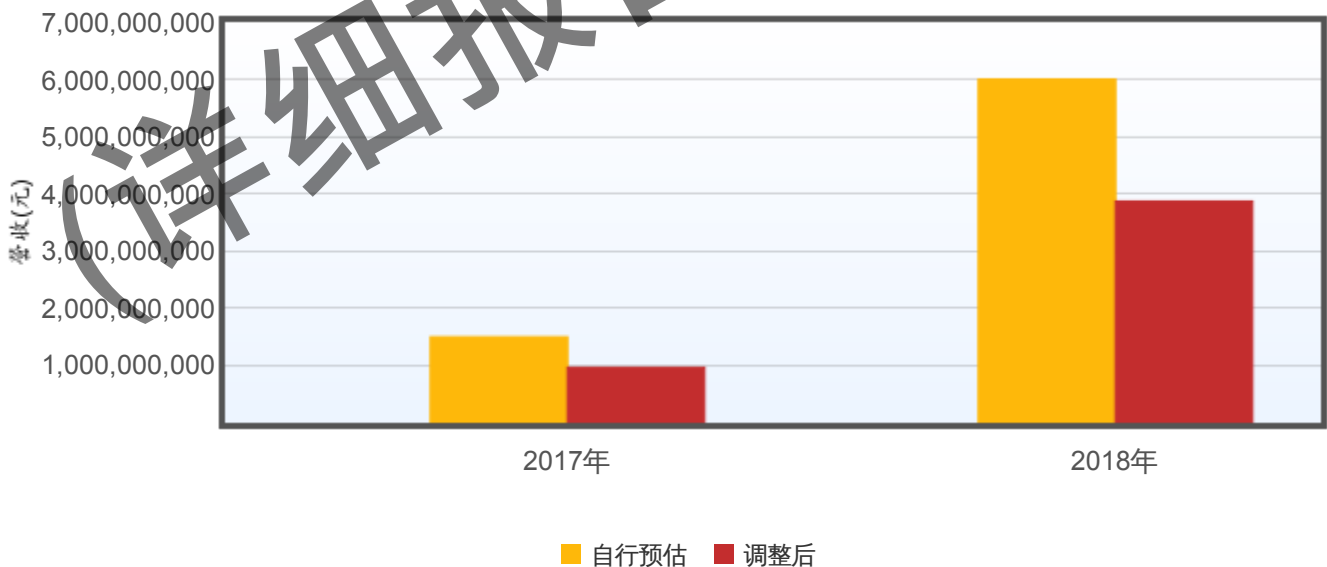
预估营收达成情形机率



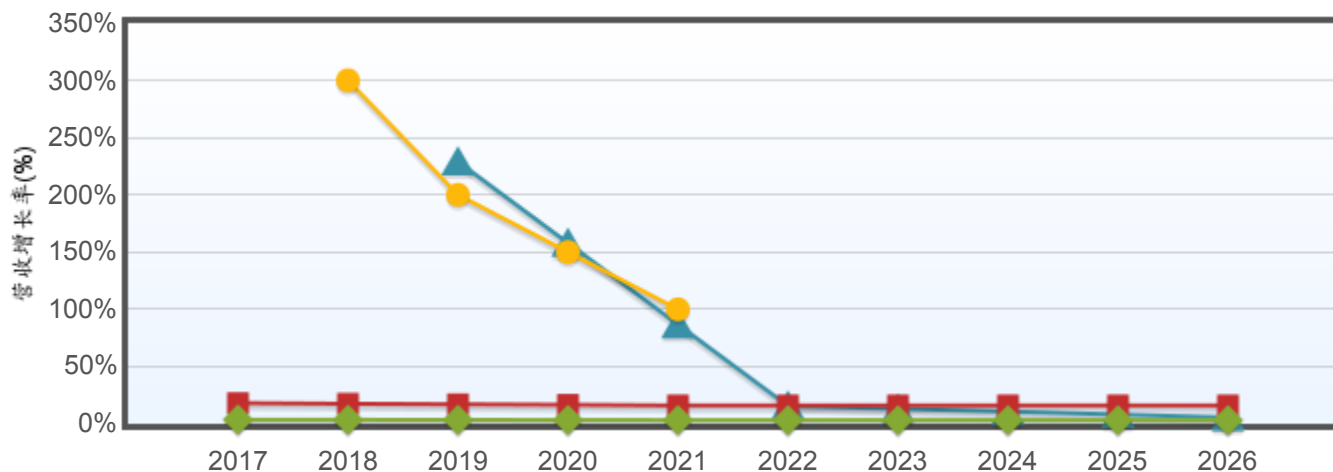
经第一芝加哥法调整后，2017年与2018年营收分别为967,500,000元、3,870,000,000元。

下图就委托方自行预估（黄色条形图）与调整后营收预估（红色条形图）相互对照，比较其成长趋势。

用户预估与调整后预估营收



聚碳酸酯二醇相关生产活动营收增长率预估

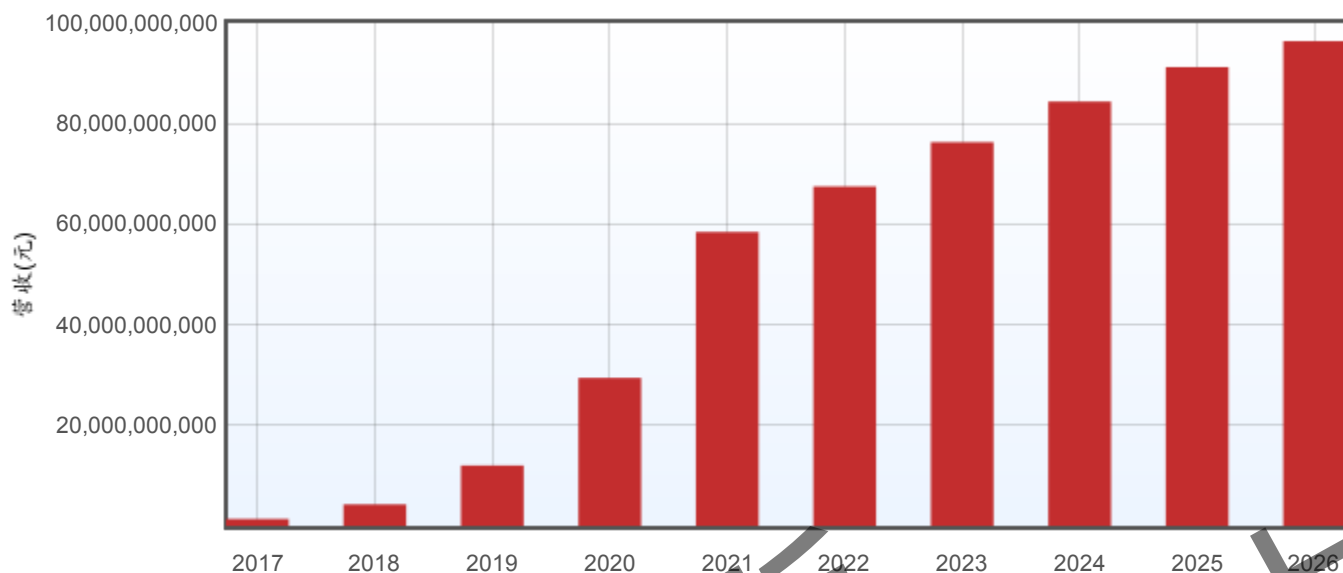


■ 系统推测建议值 ■ 用户自行预估值 ■ 行业平均增长率 ■ 总体经济增长率

根据委托方预估的营收增长率数据，以第一芝加哥法调整后的2017年营收预估值为基础，计算2017年至2021年各年度预估营收值分别为967,500,000元、3,870,000,000元、11,610,000,000元、29,025,000,000元、58,050,000,000元，如下方表格及条形图所示。

聚碳酸酯二醇相关生产活动营收	预估营收值
2017年	967,500,000元
2018年	3,870,000,000元
2019年	11,610,000,000元
2020年	29,025,000,000元
2021年	58,050,000,000元

聚碳酸酯二醇相关生产活动调整后营收预估



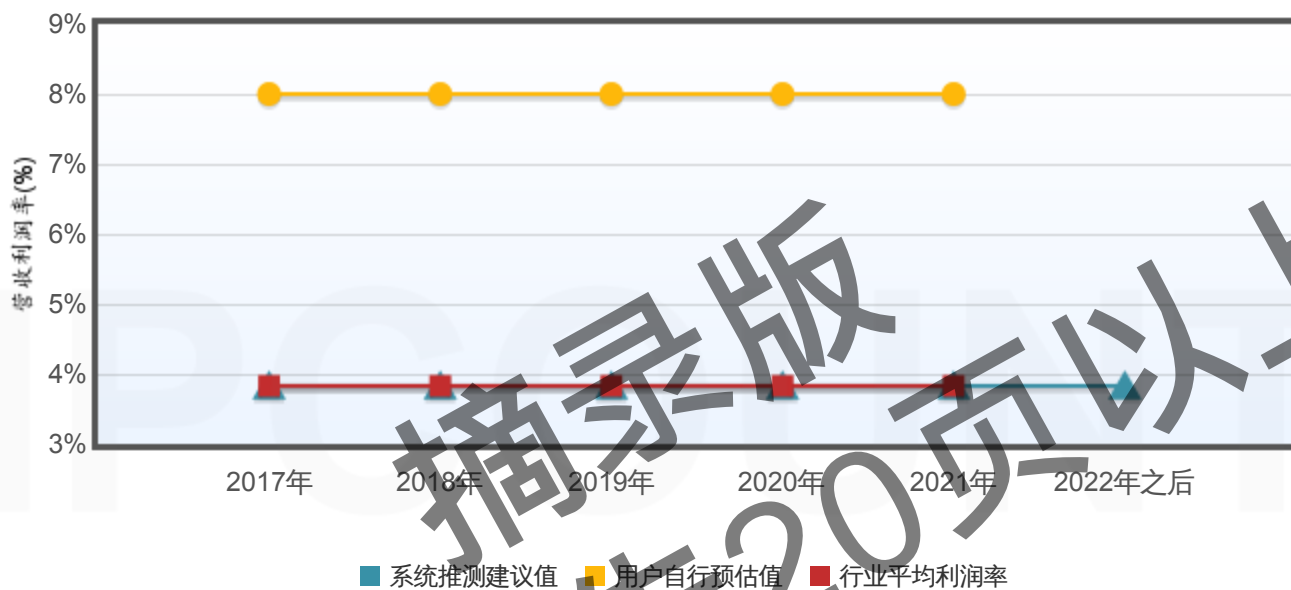
(二)预估未来利润率

利润率的计算为(营业收入-营业成本)/营业收入。根据评估理论及实务常用经验法则,任一企业或营业主体,无论其获利能力高低,假设中长期的利润率皆会逐渐趋近于行业平均值。故系统依聚碳酸酯二醇相关生产活动营收的行业平均利润率等数据,与行业平均利润率等数据进行模拟运算,推测未来5年利润率的建议值,由近至远分别为3.83%、3.83%、3.83%、3.83%、3.83%;委托方自行预估值由近至远则为8.00%、8.00%、8.00%、8.00%、8.00%,如下方表格所示。

基于评估理论及实务上,5年以上的逐年财务预测并不具意义,故第6年之后,将直接采用行业平均利润率3.83%,计算各年度利润预估值。下图为系统模拟运算的推测建议值(蓝色线段),与委托方自行预估值(黄色线段)的差异。

聚碳酸酯二醇相关生产活动营 收利润率	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年 之后
系统推测建议值	3.83%	3.83%	3.83%	3.83%	3.83%	3.83%
用户自行预估值	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	

聚碳酸酯二醇相关生产活动营收利润率预估



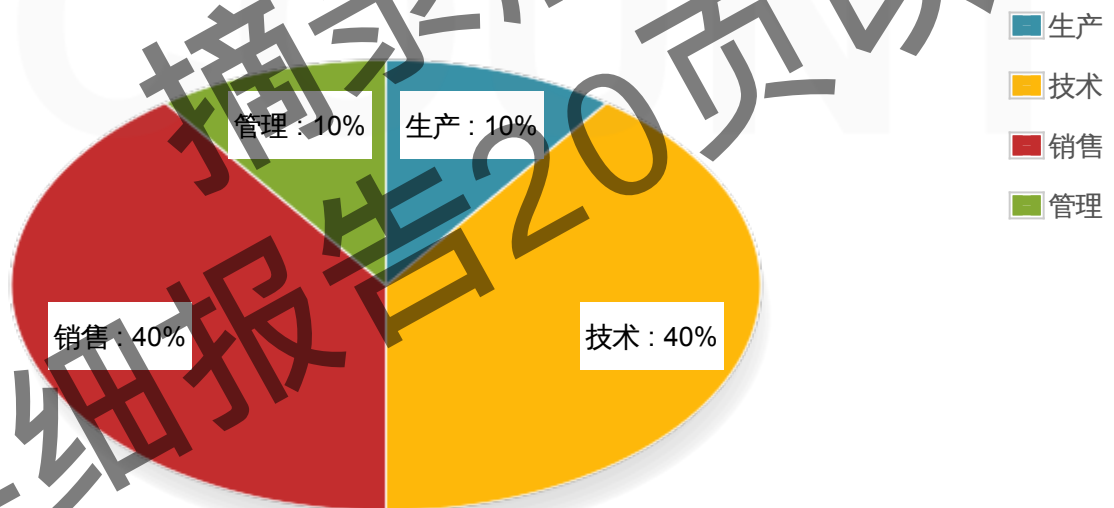
依据上述量化指标结果，系统以风险累加法配合数据库数据进行运算，折现率估计值为29.19%，以作为后续预估利润折现的根据。

(五)贡献度评估

经前述评估流程估算出各年度应用聚碳酸酯二醇相关生产活动的税后利润，该利润为聚碳酸酯二醇及企业拥有的其他贡献性资产创造利益的总和，需进行贡献度评估，以从中计提聚碳酸酯二醇所贡献的利润。本系统将获利贡献来源区分为四个方面：生产、技术、销售及管理，并进一步评估聚碳酸酯二醇在各方面占有的贡献程度。

首先，根据本系统数据库，依聚碳酸酯二醇相关生产活动所处行业类别，生产、技术、销售及管理对整体获利的贡献比例建议值分别为25%、25%、25%及25%；根据委托方提供信息，对于应用聚碳酸酯二醇相关生产活动所产生利益，该四个方面贡献比例则分别为10.00%、40.00%、40.00%及10.00%。

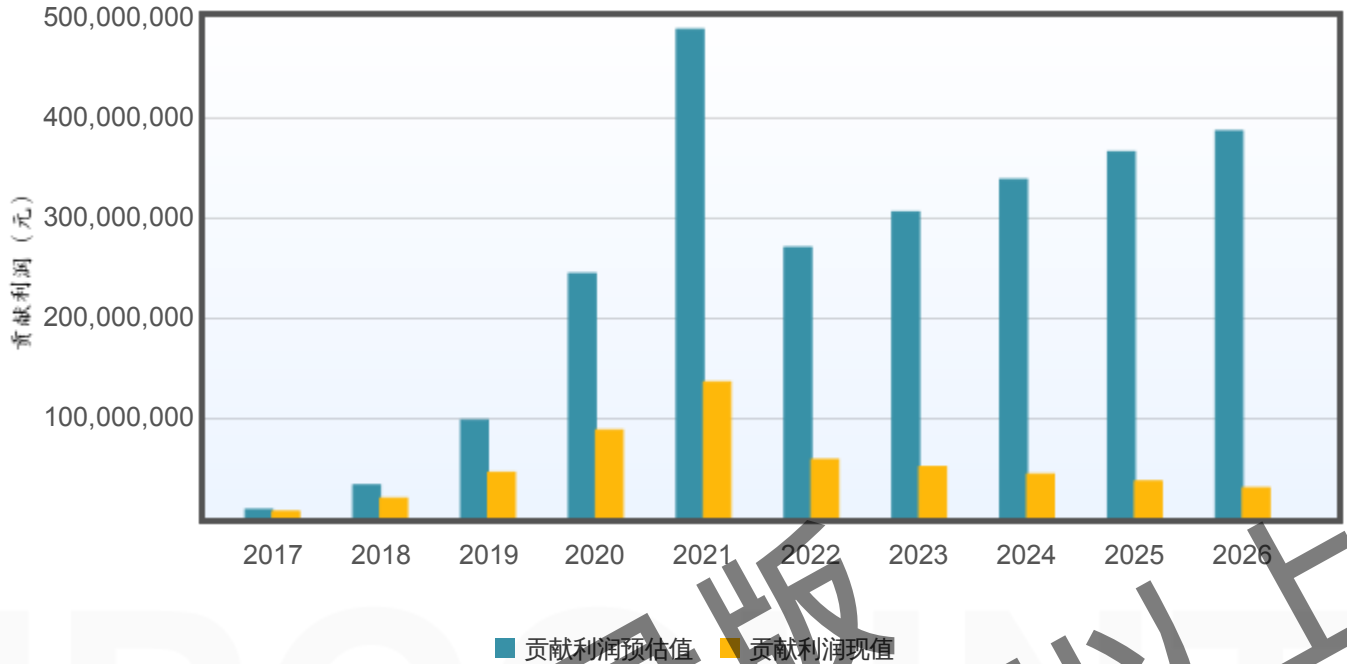
聚碳酸酯二醇相关生产活动获利贡献来源分布



进一步需评估聚碳酸酯二醇在上述四个方面所占的贡献度比例。在生产方面有所贡献代表聚碳酸酯二醇对生产过程有正面影响，例如提高产能、节省生产成本...等；在技术方面有所贡献代表聚碳酸酯二醇对提升产品服务效能有正面影响，例如增加新功能或功能改良...等；在销售方面有所贡献代表聚碳酸酯二醇对于促进销售有正面影响，例如创造产品话题性、渠道扩张...等；在管理方面有所贡献则代表聚碳酸酯二醇对于企业运营有正面影响，例如提升管理效能等。

根据委托方提供信息，聚碳酸酯二醇在四个方面所占的贡献度比例依序为0.00%、35.00%、0.00%、0.00%。其分布情形如下方表格及圆饼图所示。

聚碳酸酯二醇贡献利润预估值及现值



聚碳酸酯二醇在10年的剩余经济寿命/转让年限当中，预估其相关生产活动的贡献利润净现值总共为512,750,698元。另外因本次评估目的为完全转让的转让价值，依评估实务上完全转让的转让费用平均为普通许可的1.5倍，故将贡献利润净现值乘以1.5倍的价值乘数，计算结果为769,126,047元。

五、评估结果

专利技术评估系统IPCOUNT在评估基准日2017/02/07，提供委托方进行聚碳酸酯二醇完全转让价值的分析与评估。

根据委托方所提供的信息，及总体经济、行业均值...等数据库参数，配合本系统收益基础法的运算模型，经分析评估，聚碳酸酯二醇完全转让价值为769,126,047元。

转让价值：769,126,047元

¹ 经济寿命指技术有效开始使用到因技术落后而被淘汰所经历的时间，剩余经济寿命是技术自即时起可创造收益的持续时间。

² The International Glossary of Business Valuation Terms是居领导地位之北美企业评价鉴定机构所建立之企业评价名词汇编。

³ 源自于1970年代美国，经第一芝加哥国际银行的权益部门推广使用后普及化，它展望企业或项目未来三到五年内的财务状况，并模拟数种不同的情境(Scenarios)，估算未来利润，再折现到评估基准日的现值。后来常被使用于新创或特定情境的企业个体，以及处于新兴活动、初期研发阶段或转折点的个别项目或评估对象。此方法经常有三种结果情境：成功(Success)、存活(Survival)、失败(Failure)，其中，成功情境通常指企业或项目根据营运计划进行；存活是指企业或项目成长率较低或项目延误，致使成本提高或获利降低；失败情境则是指企业或项目维持现状或比现况更差。