

# 信息披露 Disclosure

## (上接A31版)

56.5%的本金余额。上述待偿贷款计划将通过KMG及其子公司的经营所得偿还。并且,在上述贷款计划于2022年9月30日到期的前12个月,KMG将根据与债权人进行协商,以确保对剩余贷款余额的支付方式。根据KMG管理层的确认,上述待偿贷款为KMG的正常经营行为,产生重大不利影响的可能性较小。上述贷款相关子公司股权质押目前无解除计划,未作为与子公司的上述贷款计划相关子公司股权质押目前无解除计划,未作为与子公司的上述贷款计划相关子公司股权质押目前无解除计划,未作为与子公司的上述贷款计划相关子公司股权质押目前无解除计划。

此外,本次交易后上市公司可合适时机利用国内外资本市场进一步拓展公司融资渠道,降低上市公司及其子公司的融资成本,以进一步降低上述贷款对上市公司可能产生的不利影响。

综上所述,根据KMG及其子公司的经营状况和战略规划,上述待偿贷款对完成收购后上市公司产生重大不利影响的可能性较小。

三、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为:综上所述,作为前次收购整体资金安排的一部分,主融资协议为4,000,000,000欧元的分期贷款被用以向卖方支付部分交易对价以及向Deutsche TrusteeCompany Limited支付重大资产交割。本次交易中标的资产装备卢森堡100%股权符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条“重大资产重组所涉及的资产权属清晰,资产过户或者转移不存在法律障碍,相关债权债务处理合法”的规定。根据KMG及其子公司的经营状况和战略规划,上述待偿贷款对完成收购后上市公司产生重大不利影响的可能性较小。

四、补充披露

上述内容已在《预案》“第四节 交易标的的基本情况一、装备卢森堡100%股权”(十二)前次收购的基本情况”中进行了补充披露。

问题2

一、前次资金拆借协议,借款本金为233,888,367.78欧元,2016年9月5日,该笔借款首先由金额为179,816,779.65欧元,2017年9月22日,装备卢森堡与装备卢森堡签署补充协议,将该笔借款对其的本本金支付188,442,126.30欧元的还款项用于装备卢森堡的权益,装备卢森堡无需支付新股或支付任何价款,请补充披露:

(1)前次资金拆借形成的背景和原因,利率是否合理公允;

(2)“首笔未付款”的具体含义;

(3)应收账款项产生的原因及真实性,以该应收款项对装备卢森堡出资的会计处理是否符合会计准则;

请财务顾问和会计师发表意见。

回复:

一、前次资金拆借相关情况

(一)前次资金拆借形成的背景和原因

作为前次收购整体资金安排的一部分,2016年4月26日,装备环球与装备卢森堡签署了资金拆借协议,装备环球向装备卢森堡提供借款233,888,367.78欧元的股东借款,期限为5年,年利率为3.85%。该笔借款不涉及质押担保。2016年4月26日,装备卢森堡向装备卢森堡签署了资金拆借协议,装备卢森堡向装备卢森堡提供借款234,397,367.78欧元的股东借款,期限为5年,年利率为4.1%,且作为借款受让方向受让方支付了1,291,000,000欧元,以承接受让方前次收购的股东借款。

(二)利率是否合理公允

根据装备公司和联合投资者的统筹安排,前次收购资金来源包括自有资金和装备卢森堡,其中涉及装备环球向装备卢森堡提供的股东借款以及装备卢森堡向装备卢森堡提供的股东借款。

1.装备卢森堡向装备卢森堡提供的股东借款

根据前次收购提供的服务的中介机构进行的借款定价分析,在当时的市场环境下,根据洛普洛透Eikon数据库的查询结果,装备德国的收购对价中装备卢森堡的标普信用评级和穆迪信用评级分别为B+和B1,考虑到装备德国的收购对象为前次收购的装备卢森堡向装备卢森堡提供的股东借款的次级偿付安排,最终确定该笔股东借款信用评级较前次收购略有所下降,标普信用评级和穆迪信用评级分别为B和B2。基于前述评级结果以及在洛普洛透Eikon数据库和IfoLoanConnector/DealScan数据库进行的统计和敏感性分析,装备卢森堡向装备德国提供的股东借款的合理利率区间为3.58%至4.47%,均值为4.08%。因此,装备卢森堡向装备德国提供的股东借款年利率4.1%是合理公允的。

2.装备环球向装备卢森堡提供的股东借款

根据前次收购提供的服务的中介机构进行的借款定价分析,在装备环球、装备卢森堡和装备德国之间的两笔股东借款中,装备卢森堡实际承担了类似于借款管理人的角色,并且需承担一定的信用风险。在当时的市场环境下,基于对DealScan数据库前中比第三方企业的查询和统计结果,前两个借款管理人在此类交易中收取的佣金一般为20-25个百分点。为了对装备卢森堡承担的角色和信用风险进行合理补偿,综合可比第三方企业的查询和统计结果,最终确定装备环球向装备卢森堡提供的股东借款年利率较装备卢森堡向装备德国提供的股东借款年利率低2-6个百分点,即为3.85%。因此,装备环球向装备卢森堡提供的股东借款年利率3.85%是合理公允的。

二、“首笔未付款”的具体含义

根据装备公司与装备卢森堡于2016年8月6日共同签署的《关于借款余额的确认函》,装备卢森堡已于2016年8月2日向装备卢森堡支付本金54,071,688.32欧元。该笔股东借款的未偿还本金为179,816,779.65欧元。

“首笔未付款”在境外律师尽职调查报告中对应的表述是“outstanding principal”,即借款项下应偿还但尚未偿还的本金。我们将该表述理解为“未偿还本金”相关表述,该表述体现在预案中的相关章节,并增加了关于相关款项未偿还的风险提示。

“本次交易的对价支付涉及多国货币,涉及多个国家和地区,相关材料和对价的原币种涉及多个货币,前次收购和本次收购均以美元计价。因此,为了便于投资者理解和阅读,在预案中,涉及交易对价、交易标的以及收购对价的交易货币内容均以人民币表述披露。由于中外法律规范、社会文化、表述习惯等存在一定差异,因此前述翻译和润色后的中文译文可能无法充分准确地表述原文的意思,从而存在披露的中文翻译文本不准确的风险,但相关表述差异不会对投资者作出重大投资决策产生误导。”

三、应收账款项产生的原因及真实性,以该应收款项对装备卢森堡出资的会计处理是否符合会计准则

作为前次收购整体资金安排的一部分,2016年4月26日,装备环球与装备卢森堡签署了资金拆借协议,装备环球向装备卢森堡提供233,888,367.78欧元的股东借款。

截至2017年9月22日,上述借款本金余额合计189,442,126.30欧元。2017年9月22日,装备环球为了增加装备卢森堡未来的盈利能力,与装备卢森堡签署协议,装备环球将上述装备卢森堡的债权转让予其所有的债权人。

根据企业会计准则第五节所有者权益第二十七条,所有者权益的来源包括所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。利得是指由企业非日常活动形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的流入。

根据企业会计准则第六章收入第三十条,收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

上述债务转移使得装备卢森堡取得了一项经济利益的流入,增加了装备卢森堡的所有者权益。但由于该经济利益的流入系债务的转移,与装备卢森堡的日常活动并不相关,因此于债务转移时,将被转移的负债计入装备卢森堡所有者权益。

四、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为:作为前次收购整体资金安排的一部分,装备环球与装备卢森堡签署了资金拆借协议,向装备卢森堡提供233,888,367.78欧元的股东借款。根据对前次收购提供的服务的中介机构进行的借款定价分析,装备环球向装备卢森堡提供的股东借款信用评级综合考虑了装备卢森堡承担的角色和信用风险进行的合理补偿以及可比第三方企业的查询和统计结果,年利率是合理公允的。装备卢森堡的会计处理符合企业会计准则的相关规定。

会计师复核了上述借款协议、银行单据及债务豁免协议,会计师认为装备卢森堡的会计处理符合企业会计准则的相关规定。

五、补充披露

上述内容已在《预案》“重大风险提示四、其他风险”、“第四节 交易标的的基本情况一、装备卢森堡100%股权”(三)主要资产权属清晰、质押情况及主要负债情况”以及“第九节 风险因素四、其他风险”中进行补充披露。

二、关于标的资产的评估作价

问题3

预案披露,2016年,装备公司控股的境外项目公司以9.25亿欧元企业价值的对价收购了KM集团100%股权,收购完成后,在装备卢森堡合并报表层面产生收购KM集团所产生的商誉4.2亿欧元。请补充披露:

(1)前次收购的评估结果、评估方法、评估增值率、增值明细和增值依据;

(2)截至目前,KM集团的生产经营和财务状况是否发生了重大变化;

(3)结合前次收购的总成本,本次交易作价与该成本之间的差异,差异形成的具体原因,分析说明本次预估作价的依据与合理性;

请财务顾问及评估师发表意见。

回复:

2016年,装备公司控股的境外项目公司以9.25亿欧元企业价值的对价收购了KM集团100%股权。前次交易对价是根据当时履行2015年12月出具的估值报告(“前次交易估值报告”)确定的,该估值报告基于2016年3月31日,KM集团历史财务状况如下:

单位:千欧元

EBITDA已就现金养老基金费用作调整

(1)管理层预测2015年EBITDA

(2)管理层预测2016年EBITDA

(3)基本预测2016年EBITDA

(4)管理层预测2016年3月12个月EBITDA

(5)基本预测2016年3月12个月EBITDA

前次交易共支付了对价4种方法,市场法—可比公司倍数、市场法—可比交易案例溢价、收益法—折现现金流、收益法—杠杆收购。

三、增值率及增值依据

渣打银行所出具的前次交易估值报告并非按照中国财政部印发的

评估准则编制的资产评估报告,其估值结论仅作为交易双方对标的公司经营状况和谈判的参考,而非非初次交易的作价依据。

增值率指标一般是将基准日标的资产的股权价值估值结果和基准日标的资产净值进行比较,增值依据是两者之间差值的比例。但前次的估值报告的价值对象是KM集团相关业务的企业价值(Enterprise Value),而非净资产价值,其报告出具时间(2015年12月)在评估的基准日(2016年3月31日)之前,并未基于基准日被评估企业经审计的财务报告为基础,同时经了解,前次交易是在基准日(2016年3月31日)时亦未经基准日审计,无法提供基准日经审计的净资产数据,因此难以描述上述一般意义上的增值率和增值原因。

二、截至目前,KM集团的生产经营和财务状况是否发生了重大变化

KM集团为塑料橡胶加工机械行业的全球领先企业,是全球橡胶设备系统解决方案的领导者,主要产品包括注塑设备(Injection Molding Machinery,简称“RPM”)、挤出设备(Extrusion Processing Machinery,简称“EXT”)和反应成型设备(Reaction Processing Machinery,简称“RPM”)。KM集团是全球少数配备了注塑、挤出和反应成型技术的供应商之一。2014年各板块收入占比分别为:注塑设备(1MM)59.4%、挤出设备(EXT)27.7%、反应成型设备(RPM)12.9%。2016年各板块收入占比分别为:注塑设备(1MM)61.7%,挤出设备(EXT)25.4%,反应成型设备(RPM)11.8%。对比2014及2016年各板块收入占比,KM集团三大业务板块占比相对稳定,下游市场需求也相对稳定。

从资产状况来看,KM集团2016年总资产相比2015年增加25.22亿欧元,负债增加5.31亿欧元,主要是由于前次交易中发生的债务结构调整。2017年1-9月总资产变动较小,负债减少1.93亿欧元,主要由2017年9月22日,装备环球与装备卢森堡签署协议,将装备环球对其的本息合计1.88亿欧元的股东借款转换为装备卢森堡的股权。

从盈利状况来看,2013年至2016年,收入平均增长率为6%,稳步上涨。由于2013及2016年经营环境发生重要事项,KM集团受非同一般控制合并收购价格分配和各非经常因素对利润表的影响,净利润出现负数。扣除上述影响后,其盈利能力相对稳定。

三、结合前次收购的总成本,本次交易作价与该成本之间的差异,差异形成的具体原因,分析说明本次预估作价的依据与合理性;

前次交易对价及本次交易预估对比情况如下:

单位:亿欧元

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

前次交易对价(欧元)

置日期的价格有所上涨,故形成评估增值。

(3)土地使用权

益阳橡胶机拟注入收购范围的房屋账面值为2,136.81万元,预评估值为7,460.03万元,增值1,917.49万元,增值率为34.60%。土地使用权增值的主要原因是林格林机购置土地使用权的年限较早,随着林格林机经济不断发展,当地土地市场价格上涨,导致土地使用权评估增值。

(二)益阳橡胶机经营性资产及负债的增值情况、原因及合理性

标的资产益阳橡胶机主要经营资产及负债(含益阳橡胶机65%股权)账面值为11,136.17万元,预评估值32,051.06万元,增值率187.81%。本次评估将根据预审计数据进行的评估结果,待审计报告出具后,评估师将根据依据国务院国资委的备案情况进行相应调整。

1.益阳橡胶机经营性资产及负债(除益阳橡胶机65%股权)的增值情况、原因及合理性

益阳橡胶机(除益阳橡胶机65%股权)主要经营资产及负债中预估值与账面价值的差异情况列示如下:

单位:万元

科目名称

账面价值

预估值

增值额

增值率%

流动资产

非流动资产

总资产

流动负债

非流动负债

总负债

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产

净资产