

A 股上市地：深圳证券交易所

证券代码：000333

上市公司名称：美的集团股份有限公司

证券简称：美的集团



美的集团股份有限公司

要约收购

KUKA Aktiengesellschaft 报告书

（草案）（修订稿）

潜在交易对方	住所及通讯地址
KUKA Aktiengesellschaft 全体股东 （除 MECCA International (BVI) Limited 外）	-

独立财务顾问



二〇一六年五月

声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会或其他政府机关部门对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本报告存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本报告书所述本次交易相关事项的生效和完成需取得有关审批机关的批准或核准。

修订提示

在 2016 年 5 月 26 日上市公司公告的《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）》的基础上，本报告书补充披露情况如下：

1、关于交易标的

（1）“重大风险提示”之“六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险”、“第四章 交易标的基本情况”之“七、主营业务情况”之“（七）员工情况”、“重大风险提示”之“四、交易完成后的合作风险”和“六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险”、“第十一章 风险因素”之“四、交易完成后的合作风险”和“六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险”中补充披露了库卡集团执行委员会成员补偿金情况、库卡集团管理层及核心技术人员稳定的措施并做了相应的风险提示。

（2）“第四章 交易标的基本情况”之“六、对外担保情况及主要负债情况、或有负债情况”之“（一）主要负债及或有负债情况”，“重大风险提示”之“六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险”，以及“第十一章 风险因素”之“六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险”中补充披露了库卡集团的银团贷款、2015 年期票中包含控制权变更条款、库卡集团应对可能因控制权变更引致的提前偿贷风险的能力等信息。

（3）“第四章 交易标的基本情况”之“十三、其他本次交易涉及的相关事项”之“（三）交易标的公司治理结构及合并报表影响”中补充披露了库卡集团的治理结构、本次收购完成后美的集团对库卡集团业务独立性的支持、本次交易对美的集团合并库卡集团财务报表的影响。

（4）“重大风险提示”之“五、标的公司尽职调查受限引致的风险”，“第八章 管理层讨论与分析”之“二、标的公司所在行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（二）库卡集团的核心竞争力及行业地位”，以及“第十一章 风险因素”之“五、标的公司尽职调查受限引致的风险”中补充披露了没有证据可供判断本

次收购是否会影响库卡集团客户的购买意向的情况。

(5) “第四章 交易标的基本情况”之“八、主要下属企业情况”中补充披露了资产总额、营业收入、净资产额或净利润占库卡集团 20%以上的重要下属公司的相关信息。

(6) “第四章 交易标的基本情况”之“七、主营业务情况”之“(二) 主要业务领域及主要产品情况”中补充披露了瑞仕格主要经营模式。

(7) “第四章 交易标的基本情况”之“七、主营业务情况”之“(四) 主要经营模式”中补充披露了库卡集团不存在严重依赖少数客户的情况。

2、关于交易方案

(1) “重大事项提示”之“一、本次交易方案概述”之“(七) 交易方式及融资安排”以及“第一章 本次交易概述”之“四、本次收购的具体方案”之“(七) 交易方式及融资安排”中补充披露了本次收购的融资安排、是否存在不能及时取得并购借款导致的风险、对借款所产生的财务费用及对上市公司经营业绩的影响等信息。

(2) “重大事项提示”之“六、本次交易涉及的审批情况”之“(一) 本次交易已经履行的程序”、“第一章 本次交易概述”之“三、本次交易的决策过程及尚需履行的程序及取得的批准”之“(一) 本次交易已经履行的程序”中补充披露了本次收购发改部门备案和商务部门反垄断审批等境内有权政府部门审批事宜。

(3) “重大风险提示”之“二、本次要约收购不实施风险”以及“第十一章 风险因素”之“二、本次要约收购不实施风险”中补充披露了行使最低收购比例豁免权应当履行的备案或审批程序以及公司对行使最低收购比例豁免权的考虑。

(4) “第一章 本次交易概述”之“九、关于本次要约收购是否可能导致库卡集团退市的说明”中补充披露了德国法兰克福证券交易所的退市标准、本次要约收购对库卡集团股票是否可能退市的影响、公司维持库卡集团上市地位的相关措施。

3、关于交易作价

(1) “第五章 本次交易标的估值情况”之“二、上市公司董事会对交易标的估值合理性以及定价的公允性分析”之“(二) 交易价格合理性的分析”中补充披露了对库卡集团的市场稀缺性、市场地位、品牌、技术水平等方面的详细分析。

(2) “第四章 交易标的基本情况”之“十、最近 36 个月内进行的增资和股权转让情况”中补充披露了库卡集团最近三年增资价格及定价依据、对增资价格与本次收购价格差异情况的合理性的说明。

4、其他内容

(1) “重大事项提示”之“七、标的公司的审计情况说明”中补充披露了公司未来在库卡集团定期报告披露后，及时披露其依据国际会计准则编制的财务报告或审计报告的计划。

(2) “第十三章 股票买卖核查情况”之“三、麦钰芬”中补充披露了监事麦钰芬买卖公司股票的交易行为。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次交易方案概述

（一）方案概要

公司拟通过境外全资子公司 MECCA 以现金方式全面要约收购库卡集团的股份，要约收购价格为每股 115 欧元。董事会或董事会授权的人士将在取得股东大会授权后，在《公司章程》规定的董事会权限范围内根据收购进展确定本次收购的最终要约价格。

通过本次收购，公司最低意图持股比例达到 30%以上（含 30%，下同）。若库卡集团除 MECCA 以外的其他股东全部接受要约，按照要约价格为每股 115 欧元计算，本次收购总价约为 292 亿元人民币。

本次收购不以库卡集团退市为目的。

本次交易的收购资金来源为银团借款和公司自有资金。

（二）交易对方

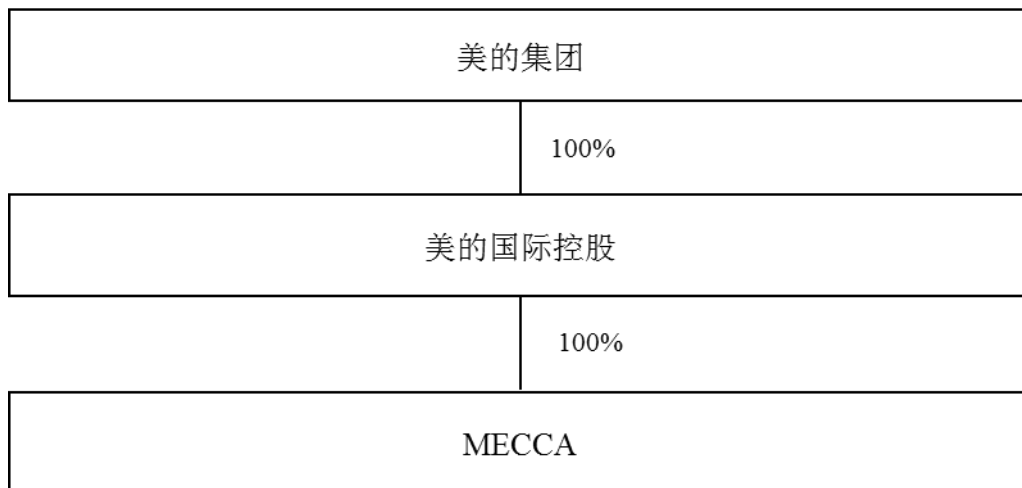
本次交易为要约收购，要约收购的潜在对象为库卡集团除 MECCA 外的其他所有股东，具体交易对方以最终接受要约的结果为准。截至本报告书签署之日，本次收购尚不存在明确的交易对方。

（三）交易标的

本次收购的标的资产为除 MECCA 外其他拟接受要约的股东所持有的库卡集团股份。

（四）收购主体

本次收购的收购主体为 MECCA，由美的集团香港全资子公司美的国际控股持有 100%的股权，具体股权结构如下：



（五）标的资产估值

本次要约收购价格不以评估报告或者估值报告为依据，因此本次收购未进行资产评估及估值。同时，本次要约收购的标的公司在德国证券交易所上市，为了维护公众股东利益并确保交易的合规性，标的公司未向美的集团提供详细的尽调资料，以供制作完整的评估报告或估值报告。

本次要约收购价格是美的集团在综合考虑并全面评估目标资产的资产状况、盈利水平、品牌、技术水平、市场稀缺性、协同效应等因素的基础上，参考战略投资者收购大型德国上市公司的溢价水平而确定的。由于本次收购采用要约方式进行，前述要约价格将根据股东大会的授权由董事会或董事会授权的人士根据收购进展情况最终确定。

（六）交易定价

本次收购的要约价格为每股 115 欧元。

若库卡集团除 MECCA 外的其他股东全部接受要约，按照要约价格为每股 115 欧元计算，本次收购的总价约为人民币 292 亿元（按照 2016 年 3 月 31 日中国人民银行公布的外汇牌价中间价计算）。本次收购的最终总价将取决于最终接受要约的情况（即实际收购的股票数量）以及最终的要约收购价格。

（七）交易方式及融资安排

本次交易为现金收购，收购资金来源为银团借款和公司自有资金。

1、具体的融资安排

本公司拟使用境外银团借款作为融资方式。截至本报告书出具日，美的集团拟通过境外银团借款同自有资金相结合的方式作为本次交易对价支付来源。美的集团将根据本次交易最终确定的总金额、自有资金余额、银团贷款可用额度、本公司正常生产经营所需现金等多方面因素，合理配置支付本次交易对价的自有资金和银团借款比例。美的集团正同有关银行就银团借款事项进行磋商，并将根据交易进展履行信息披露义务。

2、是否存在不能及时取得并购借款导致的风险

根据《德国收购法案》，收购人有义务“采取必要措施保证在收购对价到期应付时，即可履行全部要约”。在现金支付要约收购的情形中，收购人需要安排一家独立于收购人的“投资服务企业”，由该企业以书面形式确认：收购人已采取必要措施，保证在到期需要支付收购对价时，有必要资金能够履行全部要约。此书面形式确认一般简称为“现金确认函”。同时根据要求，发送给库卡集团股东的要约收购文件第 14.2 节包含了关于现金确认函的强制披露信息。要约收购文件必须附上该现金确认函作为附件，并提交德国联邦金融监管局审批。

根据要约收购的市场常规性商业安排，现金确认函需要由位于欧洲的银行出具，获得融资银行授信并签署银行贷款协议是银行出具现金确认函的必要条件。在获得现金确认函和银行授信后，美的集团用于本次收购的资金即可视为到位。贷款银行将在本次交易全部所需的前置条件达成后无条件放款，不会产生不能及时取得并购借款而导致本次交易失败的风险。因此，本公司获得“现金确认函”后，不存在不能及时取得并购借款导致交易失败的风险。

3、分析借款所产生的财务费用及对上市公司经营业绩的影响

由于本次收购为要约收购，美的集团能够获得的库卡集团股份数量和交易总金额尚无法确定；美的集团拟通过自有资金和银团借款相结合的方式支付本次交易对价，自有资金和银团借款的配置比例尚未确定；银团借款利率、期限和结构也未最终确认。综上，美的集团尚无法量化计算本次借款产生的财务费用对公司

的影响。

4、财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：截至独立财务顾问报告出具日，美的集团拟通过境外银团借款同自有资金相结合的方式作为本次交易对价支付来源。由于本次收购为要约收购，美的集团能够获得的库卡集团股份数量和交易总金额尚无法确定；自有资金和银团借款的配置比例尚未确定；银团借款利率、期限和结构也未最终确认。尚无法量化计算本次借款产生的财务费用对公司的影响。美的集团在获得“现金确认函”，并达成本次交易所需的全部前置条件后，不存在不能及时取得并购借款而导致交易失败的风险。

（八）交易结构

公司拟通过全资境外子公司 MECCA 向库卡集团股东发起全面要约，公司意图收购完成后持有库卡集团 30%以上的股份。本次收购不以库卡集团退市为目的。

（九）关于本次收购的授权事宜

就本次收购的具体事宜，公司拟提请股东大会授权董事会根据本次收购的进展具体执行，包括但不限于本次收购的具体方案，修改、补充、签署、递交、呈报、执行与本次收购有关的协议和文件，确定要约收购的价格，要约收购的交割条件等。

二、本次交易是否构成重大资产重组

美的集团截至 2015 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益为 492 亿元，按照本次收购的要约价格为每股 115 欧元计算，若库卡集团除 MECCA 以外的其他股东全部接受要约，本次收购总价约为 292 亿元人民币，占公司 2015 年末经审计净资产的比例将超过 50%，根据《重组办法》的相关规定，构成重大资产重组。

三、本次交易不构成关联交易

本次交易潜在的交易对方为库卡集团除 MECCA 外的其他股东，具体以接受

要约的结果为准。潜在交易对方与本公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

四、本次交易不构成借壳上市、不涉及募集配套资金

本次交易为上市公司现金要约收购，不涉及公司股份变动，不影响公司股权结构，不会导致公司实际控制人变更，不涉及借壳上市、不涉及募集配套资金。

五、本次交易对上市公司的影响

本次交易为现金要约收购，不涉及发行股票，对公司股权结构无影响。

从战略角度来看，本次交易将是美的集团推进“双智”战略、推进集团全球化发展、优化产业布局、深入全面布局机器人产业的关键一步，具有重大战略意义。

具体而言，本次交易完成后：（1）美的集团可凭借库卡集团在工业机器人和自动化生产领域的技术优势，提升公司生产效率，推动公司制造升级，拓展 B2B 产业空间。（2）美的集团子公司安得物流将受益于库卡集团子公司瑞仕格领先的物流设备和系统解决方案，提升物流效率，拓展第三方物流业务。双方可通过加强合作来驱动不断发展中的中国物流市场仓储及物流自动化进程。（3）美的集团与库卡集团将共同发掘服务机器人的市场，提供丰富多样化与专业化的服务机器人产品。美的集团将结合库卡集团在机器人的业务专长及美的在消费者中的影响力，合力拓展多领域的机器人市场。

从财务的角度而言，若本次要约收购后美的集团合并库卡集团报表，对上市公司现有资产总额与结构、负债总额与结构、营业收入规模和结构、期间费用以及各项财务指标均会产生一定影响。

一方面，标的公司将显著提升上市公司的资产规模。截至 2015 年 12 月 31 日，标的公司总资产约 174.8 亿元人民币。另一方面，标的公司也将提升上市公司的业务多样性。2015 年度标的公司营业收入约 217.7 亿元人民币，其中 45.74% 来自欧洲，34.92% 来自北美，仅约 19.34% 来自亚洲和其他地区，与上市公司形成地域互补，进一步增加美的集团的销售规模。此外，库卡集团 2014 和 2015 年归属母公司净利润分别达 5.0 亿元人民币和 6.4 亿元人民币。但截至目前，由

于无法取得库卡集团可辨认净资产的公允价值，无法判断本次收购完成后对公司每股收益的具体影响。

本次收购完成后，本公司将根据本次要约收购结果，在遵守境内外证券监管规则情况下，本着平等对待所有股东的原则，在定期报告中披露库卡集团相关情况。

六、本次交易涉及的审批情况

（一）本次交易已经履行的程序

截至本报告书出具日，本次收购已经取得以下授权和批准：

2016年5月18日，美的集团召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《关于向库卡集团股东发起要约的议案》以及《关于公司向相关金融机构进行融资事宜的议案》，同意公司进行本次收购。

2016年5月25日，美的集团召开第二届董事会第十二次会议，审议通过了《关于<美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书(草案)>及其摘要的议案》等与本次收购相关的议案，独立董事发表了独立意见。

1、境内履行程序情况

本次收购系美的集团通过其境外全资子公司 MECCA 以全面要约方式收购库卡集团股份。就本次收购涉及的境内有权政府部门审批事宜说明如下：

（1）关于发改部门备案事宜

2016年5月27日，国家发改委向本公司出具了《境外收购或竞标项目信息报告确认函》（发改外资境外确字[2016]223号），对本公司进行本次收购予以确认。

（2）关于商务部门反垄断审批

a. 本次收购为采取要约方式进行的股权收购，本次收购是否构成控制权收购取决于要约结束后拟接受要约的库卡集团的股份数量。

b. 若本次收购导致美的集团控制库卡集团并将其纳入合并报表范围，则根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第二条规定，本次收购将构成经营者集中。鉴于美的集团和库卡集团在 2015 年度全球及中国的营业收入均达到了经营者集中的申报标准，在构成控制权收购的情形下，本次收购需向商务部反垄断部门申请经营者集中审查。

c. 若本次收购不会导致美的集团控制库卡集团，则根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第二条规定，本次收购不构成经营者集中，无需就本次收购向商务部反垄断部门申请经营者集中审查。

d. 鉴于本次收购可能涉及商务部门反垄断审查，为了顺利推动本次收购的进行，本公司已向商务部反垄断部门提交了关于本次收购可能涉及的经营者集中审查事宜。

(3) 其他

除上述涉及的国家发改委及商务部反垄断部门审批/备案外，本次收购现阶段不涉及境内其他政府部门的审批或第三方的审批/备案/同意。

2、财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，截至独立财务顾问报告出具日，美的集团已经履行了本次交易现阶段所必要的相关政府审批申请程序。

(二) 本次交易尚需履行的程序及取得的批准

- 1、美的集团股东大会审议通过；
- 2、德国联邦金融监管局批准 MECCA 披露要约收购文件；
- 3、德国联邦经济事务和能源部对本次收购无反对意见；
- 4、中国、欧盟、美国及其他地区反垄断审查（如需）；
- 5、其他有权政府部门或第三方的审批/备案/同意（如需）。

七、标的公司的审计情况说明

库卡集团在德国注册，与本公司不存在控股或被控股关系，在本公司取得库卡集团控制权之前，无法获得库卡集团按照中国会计准则编制财务报告所需的详细财务资料，因而本报告书无法提供按照本公司适用的中国会计准则编制的库卡集团财务报告及其相关的审计报告。

根据库卡集团公开披露的年报和定期报告，库卡集团 2014 和 2015 财政年度的财务报表按照欧盟批准采用的国际财务报告准则进行编制，并经 KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告；库卡集团 2016 年第一季度中期简明财务报表按照欧盟批准采用的国际财务报告准则进行编制，未经会计师事务所审计及审阅。

库卡集团是德国独立上市公司，依据国际会计准则编制的财务报告在信息披露、列报方式方面与中国会计准则编制要求存在差异，如果美的集团后续披露按照中国会计准则编制的库卡集团财务报告和对应的审计报告，将披露原库卡集团财务报告中未披露的信息，可能导致库卡集团德国公众股东不能平等获得相关信息，不利于维护库卡集团独立上市地位。

为解决库卡集团作为独立上市公司无法披露按照中国会计准则编制的财务报告及审计报告的问题，本次重组信息披露过程中，以“按照国际会计准则编制的财务报告及审计报告+出具差异鉴证报告”的方式替代出具审计报告的要求。根据 KPMG 出具的差异鉴证报告，库卡集团采用的会计准则与中国会计准则仅在个别方面存在差异，因此公司认为已在所有重大方面披露了库卡集团的相关财务信息，并已将库卡集团完整的财务报告、审计报告及差异鉴证报告进行了公开披露。

本次收购完成后，公司将根据本次要约收购结果，在维护库卡集团独立上市公司地位并遵守境内外证券监管规则情况下，在定期报告中披露库卡集团相关情况，并在库卡集团定期报告披露后，及时披露其依据国际会计准则编制的财务报告或审计报告。

八、本次交易对中小投资者权益保护的安排

为保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本次交易过程中主要采取了下述安排和措施：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

在本次收购方案报批以及实施过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整的披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

（二）股东大会表决程序

基于谨慎性原则，本次收购遵从《重组管理办法》及其配套相关规定，将本次收购提交美的集团股东大会决议，且必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。除公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有公司 5%以上股份的股东以外，公司将对其他股东的投票情况进行单独统计并予以披露。

（三）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，公司通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。

（四）其他保护投资者权益的措施

公司已根据《重组管理办法》的规定聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易进行了核查，并分别出具了独立财务顾问报告和法律意见书。

（五）本次收购可能摊薄上市公司当期每股收益的填补回报安排

本次收购通过要约方式进行，未能取得收购标的资产详细财务数据，暂无法

判断是否摊薄当期每股收益。若本次收购造成当期每股收益摊薄，公司将通过提高公司核心竞争力和可持续增长能力、加强内部控制和提升经营效率、进一步完善现金分红政策及强化投资回报机制等方式，保护中小投资者的合法权益。

重大风险提示

投资者在评价公司本次收购时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本次交易无法获得批准风险

本次收购尚需取得必要备案或审批方可实施，包括但不限于：

- 1、美的集团股东大会审议通过；
- 2、德国联邦金融监管局批准 MECCA 披露要约收购文件；
- 3、德国联邦经济事务和能源部对本次收购无反对意见；
- 4、中国、欧盟、美国及其他地区反垄断审查（如需）；
- 5、其他有权政府部门或第三方的审批/备案/同意（如需）。

如果未能获得上述审批、备案或授权，本次收购将无法实施或者将根据监管机构意见对方案进行调整。

二、本次要约收购不实施风险

本次收购前，公司通过 MECCA 持有库卡集团 13.51%的股权。鉴于本公司有意将在库卡的持股比例增加至 30%以上，必须按照德国监管机构的要求，就库卡所有已发行的股本提出收购要约。根据《德国证券并购和收购法案》的规定，最低收购比例的设定权以及对于已设定最低收购比例的豁免权均为收购方在全面要约时可享有的权利，更好的应对要约中可能出现的风险。

根据《德国证券并购和收购法案》的规定，收购方最晚可以在要约期结束之前选择豁免 30%最低持股比例条件。具体程序以下：

- 1、决定豁免后，收购方应立即在交易网站和《德国联邦公报》发布一项豁免 30%最低持股比例条件的通知。豁免应当包含以下内容：（1）收购方声明其豁免最低持股比例条件，（2）说明股东有权撤回对要约的接受；
- 2、收购方应将该豁免通知德国联邦金融监管局和目标公司的执行委员会；

3、如果该通知发生在原本公开要约期的最后两周之内，要约收购流程自动延长两周；股东有权撤回已接受的要约；

4、宣布豁免后，如收购方在要约收购期结束后持股比例仍然不足 30%，收购方将继续完成对该比例股份的收购。

鉴于全面要约的不确定性，在要约收购流程开始后，公司会持续关注拟接受要约的股权比例，并综合考虑：主要股东对本次要约收购的态度和动向，接受要约的比例是否能满足公司与库卡战略合作的诉求，以及其他可能影响收购比例的因素，并在要约期结束日之前做出是否豁免最低收购比例的决定。若本次收购的要约期结束后，公司最低意图持股比例不足 30%，且公司未在要约期结束前行使最低收购比例豁免权，则本次要约在要约期结束后失效。本公司会向境内外监管机构对于豁免权行使事项及时披露。

三、交割时间不确定风险

若要约期结束后，本次要约收购相关政府审批尚未完成，则需要等待相关政府审批完成后方可实行交割，因此本次要约收购的交割时间不确定。

四、交易完成后的合作风险

由于标的公司为一家境外上市公司，其主要资产、业务及工厂位于德国、美国等多个国家，与本公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。在本次要约收购完成后，如双方未能顺利合作，包括但不限于供应商合作、公共关系、政府监管、人事安排、资产处置等方面存在分歧，可能会对标的公司及上市公司整体经营造成不利影响。

库卡集团拥有经验丰富的管理团队和研发团队，是保持库卡集团品牌和产品竞争力的关键所在。尽管美的集团希望在收购完成后继续支持库卡集团业务的独立性，维护库卡集团管理层及核心技术人员稳定，在最终完成收购前，美的集团如果未能采取有效措施保持库卡集团管理层及核心的稳定，将会对库卡集团的经营管理产生一定不利影响。

五、标的公司尽职调查受限引致的风险

本次收购通过要约方式进行，标的公司管理层无法向收购方提供未公开信息，因此尽职调查主要根据上市公司公开披露的信息，因此有可能未能对标的公司所有重大风险进行了解和排查，包括且不限于如果本次收购的完成导致库卡集团主要客户流失，将会对库卡集团业绩产生不利影响，存在尽职调查不充分的风险。

另一方面，由于尽职调查无法充分开展，因此本次收购亦无法完全按照 26 号准则进行披露，有可能导致对投资决策有重要影响的信息无法披露的风险。

根据可查阅公开资料，库卡集团在机器人自动化领域具有多年的经验积累及较强的创新能力。能够对于客户的需求持续跟踪并定制解决方案，在维护客户方面有较强的实力。库卡集团近年来收入、人员、资产均稳步上升。库卡集团与众多汽车和工业客户，尤其是大型汽车制造商建立了密切持久的关系，部分客户合作历史达 30 年以上。

美的集团认为，库卡管理团队继续领导公司是未来成功的关键，完全支持库卡目前的业务战略、人才基础和品牌发展。

截至独立财务顾问报告出具日，根据可查阅公开资料，没有证据可供判断本次收购是否会影响库卡集团客户的购买意向。如果本次收购的完成导致库卡集团主要客户流失，将会对库卡集团业绩产生不利影响。

独立财务顾问核查意见：经核查公开资料，截至独立财务顾问报告出具日，没有证据可供判断本次收购是否会影响库卡集团客户的购买意向。如果本次收购的完成导致库卡集团主要客户流失，将会对库卡集团业绩产生不利影响。

六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险

（一）执行委员会成员离职风险

根据库卡集团与其执行委员会成员签订的聘用协议，当新股东收购库卡集团至拥有 30%投票权时，执行委员会成员有权在 3 个月内提出终止聘用协议，而库卡集团需要支付给该执行委员会成员一定的补偿金。

如美的集团成功实施本次要约收购增持库卡集团股权使公司通过 MECCA 行使的投票权达 30%以上时，库卡集团执行委员会成员可能将提出辞职，一方面库卡集团面临支付离职补偿金的风险，另一方面，如果短期内库卡集团不能寻找合适人选进行替换，则将有可能对库卡集团的运营和管理造成不利影响。

根据公开信息，库卡集团与其执行委员会成员签订的聘用协议包含如下条款：当新股东收购库卡集团至拥有 30%投票权时，执行委员会成员有权在 3 个月内提出终止聘用协议，而库卡集团需要支付给该执行委员会成员一定的补偿金，补偿金基于聘用协议中剩余的约定工作期限间可获得的薪酬计算，补偿金的上限为该执行委员会成员两年的薪酬。执行委员会薪酬包括固定部分和可变部分，可变部分主要基于个人目标和库卡集团业绩关键指标的实现情况确定。库卡集团未披露补偿金的支付期限以及离职赔偿金和补偿金额上限中是否包含、或多大比例包含上述可变部分。

截至本报告书出具日，库卡集团执行委员会包括两名委员，为首席执行官 TillReuter 博士和首席财务官 PeterMohnen。根据库卡集团 2015 年年报，TillReuter 博士 2015 年和 2014 年的固定薪酬分别为 75.6 万欧元和 59.3 万欧元，全部薪酬（包括固定薪酬、预提可变薪酬）为 176.9 万欧元和 171.3 万欧元；Peter Mohnen 2015 年和 2014 年的固定薪酬分别为 45.6 万欧元和 41.0 万欧元，全部薪酬（包括固定薪酬、预提可变薪酬）为 118.3 万欧元和 112.6 万欧元。库卡集团经营情况良好，现金流稳定，截至 2016 年 3 月 31 日，库卡集团现金及现金等价物为 4.31 亿欧元，按照 2015 年披露的年薪数据测算，如果出现执行委员会成员全部离职且按照约定上限支付补偿金的极端情况，库卡集团具备按时足额支付能力。

独立财务顾问意见：经核查，库卡集团经营情况良好，现金流稳定，截至 2016 年 3 月 31 日，库卡集团现金及现金等价物为 4.31 亿欧元，按照 2015 年披露的年薪数据测算，如果出现执行委员会成员全部离职且按照约定上限支付补偿金的极端情况，库卡集团具备按时足额支付的能力。

（二）银团贷款、2015 年期票期末负债总额

库卡集团的银团贷款、2015 年期票中包含控制权变更条款，根据该等条款

规定，当新股东收购库卡集团至拥有 30%（含 30%）投票权时，相关债权人可要求库卡集团提前偿还相关贷款，这将对库卡集团现金流造成一定的压力，可能在短期内影响库卡集团的日常生产和经营。

1、银团贷款

2015 年 3 月 30 日，库卡集团及关联公司同 Commerzbank AG, Deutsche Bank AG Deutschlandgeschäft branch, Deutsche Bank Luxembourg S.A., UniCredit Bank AG, Landesbank Baden-Württemberg, BNP Paribas S.A. German branch 和 Credit Suisse AG 牵头的银团新签署了 2.3 亿欧元授信总额的银团贷款协议，其中用于担保和保证金的授信额度为 1.4 亿欧元；营运资金授信额度 9,000 万欧元，也可用于担保和保证金。

库卡集团年报和季报并未披露上述担保和保证金的授信额度以及营运资金授信额度在期末资产负债表上已形成负债。

2、2015 年期票

库卡集团在 2015 年 10 月 9 日通过 Landesbank Baden-Württemberg 和 UniCredit Bank AG 发行了 2.5 亿欧元期票。该期票募集资金用于库卡集团的增长战略。该期票分为两笔，第一笔 1.425 亿欧元，年期为 5 年，2020 年到期，年票息率为 1.15%；第二笔为 1.075 亿欧元，年期为 7 年，2022 年到期，年票息率为 1.61%。如果考虑到交易成本，上述两笔银行票据的有效利率分别为 1.24%以及 1.67%。

截至 2015 年末，该项期票对应的银行债务账面余额（包含应计利息）为 2.49 亿欧元，截至 2016 年 3 月 31 日，该账面余额为 2.51 亿欧元。

（三）库卡集团流动性充足

2015 年末，库卡集团现金及现金等价物账面余额 4.96 亿欧元，2016 年 1 季度末，现金及现金等价物账面余额 4.31 亿欧元。账面现金足以覆盖银团贷款和期票反映在资产负债表中的负债总额。库卡集团获得 S&P BB+评级、Moody Ba2 评级，公司信用得到市场的认可。

综上所述，库卡集团有能力对应可能因控制权变更引致的提前偿贷风险。

独立财务顾问核查意见：经核查，库卡集团有能力对应可能因控制权变更引致的提前偿贷风险。

七、收购导致负债增加风险

由于本次交易的收购资金来源为银团借款和自有资金。如果本次要约收购的接受比例较高，美的集团需新增的银行贷款金额较高，从而提高资产负债率。较高的资产负债率可能影响美的集团获得发展所需资金的能力。

八、商誉减值风险

若本次要约收购后美的集团合并库卡集团报表，则根据中国会计准则，收购方的收购成本大于取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年各会计年末进行减值测试。初步判断本次交易完成后，上市公司将可能确认较大额度的商誉，若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，则收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。由于本次交易在交割前无法取得按照中国会计准则编制且经审计的标的资产财务数据，因此，在交割前无法明确披露本次交易相关的可能的商誉值。

九、外汇风险

标的公司日常运营币种主要为外币，而上市公司合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对上述货币之间的汇率变化将对标的资产的盈利水平产生一定的影响。

十、股价波动的风险

除经营业绩和财务状况之外，本公司的股票价格还将受到国际和国内宏观经济形势、资本市场走势、投资者预期和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者在考虑投资本公司的股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

目录

声明.....	2
修订提示.....	3
重大事项提示.....	6
一、本次交易方案概述.....	6
二、本次交易是否构成重大资产重组.....	9
三、本次交易不构成关联交易.....	9
四、本次交易不构成借壳上市、不涉及募集配套资金.....	10
五、本次交易对上市公司的影响.....	10
六、本次交易涉及的审批情况.....	11
七、标的公司的审计情况说明.....	13
八、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	14
重大风险提示.....	16
一、本次交易无法获得批准风险.....	16
二、本次要约收购不实施风险.....	16
三、交割时间不确定风险.....	17
四、交易完成后的合作风险.....	17
五、标的公司尽职调查受限引致的风险.....	18
六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险	18
七、收购导致负债增加风险.....	21
八、商誉减值风险.....	21

九、外汇风险.....	21
十、股价波动的风险.....	21
目录.....	22
释义.....	28
第一章 本次交易概述.....	31
一、本次交易的背景.....	31
二、本次交易的目的.....	32
三、本次交易的决策过程及尚需履行的程序及取得的批准.....	33
四、本次收购的具体方案.....	35
五、本次交易是否构成重大资产重组.....	39
六、本次交易不构成关联交易.....	39
七、本次交易不构成借壳上市、不涉及募集配套资金.....	39
八、本次交易对于上市公司的影响.....	39
九、关于本次要约收购是否可能导致库卡集团退市的说明.....	40
第二章 上市公司基本情况.....	42
一、上市公司概况.....	42
二、公司设立及历次股本变化情况.....	42
三、最近三年的控股权变动情况.....	44
四、控股股东及实际控制人概况.....	45
五、最近三年主营业务发展情况.....	46
六、最近三年主要财务数据及财务指标.....	47
七、最近三年重大资产重组情况.....	48
八、上市公司因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会	

立案调查的情况.....	48
九、上市公司最近三年受到行政处罚或者刑事处罚的情况.....	48
第三章 交易对方基本情况.....	49
一、交易标的股权结构.....	49
二、主要股东基本情况.....	49
第四章 交易标的基本情况.....	50
一、交易标的概况.....	50
二、历史沿革.....	50
三、股权结构.....	51
四、交易标的主要财务数据.....	52
五、主要资产及其权属情况.....	55
六、对外担保情况及主要负债情况、或有负债情况.....	55
七、主营业务情况.....	57
八、主要下属企业情况.....	64
九、会计政策及相关会计处理.....	67
十、最近 36 个月内进行的增资和股权转让情况.....	69
十一、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议.....	71
十二、合法合规情况说明.....	71
十三、其他本次交易涉及的相关事项.....	72
第五章 本次交易标的估值情况.....	76
一、本次交易标的估值情况.....	76
二、上市公司董事会对交易标的估值合理性以及定价的公允性分析.....	76

第六章 本次交易合同的主要内容	83
第七章 本次交易的合规性分析	84
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定	84
二、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见	86
第八章 管理层讨论与分析	88
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析	88
二、标的公司所在行业特点和经营情况的讨论与分析	94
三、标的公司财务状况分析	98
四、本次交易对上市公司影响分析	110
第九章 财务会计信息	117
一、标的公司采纳的会计政策与中国企业会计准则相关规定之间的主要差异的说明以及国内审计机构出具的鉴证报告	117
二、标的公司主要会计政策与中国企业会计准则相关规定的差异情况比较表	119
三、标的公司最近两年及一期的财务报表	123
第十章 同业竞争与关联交易	126
一、同业竞争情况	126
二、关联交易情况	126
第十一章 风险因素	127
一、本次交易无法获得批准风险	127
二、本次要约收购不实施风险	127
三、交割时间不确定风险	128

四、交易完成后的合作风险.....	128
五、标的公司尽职调查受限引致的风险.....	129
六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险	129
七、收购导致负债增加风险.....	132
八、商誉减值风险.....	132
九、外汇风险.....	132
十、股价波动的风险.....	133
第十二章 资金、资产占用及担保情况.....	134
一、交易完成后上市公司资金、资产被占用的情况.....	134
二、交易完成后上市公司为控股股东及其关联方提供担保的情况.....	134
第十三章 股票买卖核查情况.....	135
一、中信证券.....	135
二、江鹏.....	136
三、麦钰芬.....	136
四、何享健.....	137
五、吕玉祥.....	138
六、刘敏.....	138
第十四章 其他重要事项.....	139
一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形.....	139
二、本次交易完成后，上市公司负债将有所增加.....	139
三、上市公司最近 12 个月重大资产交易情况.....	139

四、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	140
五、本次交易对上市公司独立性的影响.....	140
六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排.....	140
七、本次交易对股东权益的保护措施.....	142
八、严格履行上市公司信息披露义务.....	142
第十五章 独立董事意见.....	144
第十六章 中介机构意见.....	145
一、独立财务顾问对于本次交易的意见.....	145
二、法律顾问对于本次交易的意见.....	145
第十七章 中介机构及有关经办人员.....	146
一、独立财务顾问.....	146
二、法律顾问.....	146
三、会计师事务所.....	146
第十八章 备查文件及备查地点.....	148
一、备查文件.....	148
二、备查地点.....	148
第十九章 董事及有关中介机构声明.....	149
一、董事声明.....	149
二、独立财务顾问声明.....	150
三、法律顾问声明.....	151
四、会计师事务所声明.....	152

释义

在本报告书中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

收购报告书、本报告书	指	美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）（修订稿）
独立财务顾问报告	指	中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 之独立财务顾问报告
美的集团、上市公司、本公司、公司、买方、收购方	指	美的集团股份有限公司
美的有限	指	美的集团有限公司
美的控股、控股股东	指	美的控股有限公司，美的集团股份有限公司的控股股东
实际控制人	指	何享健
本次交易、本次要约收购、本次收购	指	美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 之行为
库卡集团、库卡、标的公司、交易标的	指	KUKA Aktiengesellschaft（简称 KUKA AG），为在德国上市的全球领先的机器人及智能化公司
MECCA	指	公司全资境外子公司 MECCA International (BVI) Limited
最低意图持股比例	指	在要约期结束时，以下三者之和占库卡集团总股本的比例为至少 30%：(i)要约期结束后拟接受要约的库卡集团股份数；(ii)MECCA 和美的集团其它成员或其它一致行动人直接持有或有选择权购买的库卡集团股份；和(iii)可归属于 MECCA 或美的集团其他成员的库卡集团股份。
德国联邦金融监管局	指	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen（简称 Bafin）
美的国际控股	指	公司全资境外子公司 Midea International Corporation Company Limited（美的国际控股有限公司）
安川电机	指	日本安川电机株式会社
两年一期、报告期	指	2014 年、2015 年及 2016 年 1-3 月
最低持股比例	指	30%的 KUKA Aktiengesellschaft 的股份

境外律师、富而德律师事务所	指	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
瑞仕格	指	Swisslog Holding AG
ABB	指	ABB Ltd.
发那科	指	FANUC Corporation，日本发那科株式会社
Kawasaki	指	川崎重工业株式会社
A 股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
国务院	指	中华人民共和国国务院，即中央人民政府
国家商务部/商务部	指	中华人民共和国商务部
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
中信证券、独立财务顾问	指	中信证券股份有限公司
KPMG、会计师事务所	指	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）
普华永道	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
天健	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
法律顾问、律师事务所、嘉源律师	指	北京市嘉源律师事务所
《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》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2014 年修订）
《重组若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《26 号准则》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2014 年修订）》

中国会计准则	指	中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则
EBITDA	指	息税折旧摊销前利润
元、万元	指	无特别说明指人民币元、万元

注：除另有说明外，本报告书中所使用的汇率为 2016 年 3 月 31 日中国人民银行公布的欧元/人民币汇率中间价。

本报告书的部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能因四舍五入存在差异。

第一章 本次交易概述

一、本次交易的背景

（一）美的集团近年来发展稳定，持续位居行业领先地位

自 1980 年美的集团正式进入家电行业以来，公司稳步发展，凭借自身的成长和同行业并购不断壮大，市场占有率不断提高，品牌知名度和认可度不断提升。目前，美的集团旗下拥有美的、小天鹅、威灵、华凌、安得、美芝等十余个品牌。2015 年《财富》中国 500 强榜单，美的集团位居家电行业第一。2015 年福布斯全球企业榜中，美的集团进入世界 500 强。

（二）美的集团注重海外市场，关注海外扩张和并购的机会

美的集团在国内建有 14 个生产基地，位于广东顺德、广州、中山；安徽合肥及芜湖；湖北武汉及荆州；江苏无锡、淮安、苏州及常州；重庆、江西贵溪、河北邯郸等地区，辐射华南、华东、华中、西南、华北五大区域。美的集团近年来持续关注海外市场的发展，自 2007 年美的集团于越南开设了第一家工厂，打开其海外扩张的大门，美的集团先后在白俄罗斯、埃及、巴西、阿根廷、印度等 6 个国家建立了生产基地。

为实现在全球范围内配置资源，推动产业升级，美的集团积极寻求与业内领军家电企业及制造企业的联系及协作，2016 年 3 月底美的集团与东芝签署了一份股权转让协议，收购东芝家电业务的主体东芝生活电器株式会社 80.1% 的股权，同时，美的集团将获得 40 年的东芝品牌的全球授权及超过 5 千项与白色家电相关的专利。未来，美的集团将持续主动且谨慎的挑选海外扩张和并购的机会。

（三）机器人产业潜力较大，美的集团加强布局

制造过程机器人自动化已成为全球发展趋势。在中国，由于工资成本上涨、质量需求不断增长，机器人销售潜力大。根据国际机器人协会预测，2016 年——2017 年全球机器人年均增长率达 12%，中国年均增长率甚至达 26%。预计

2018 年年底世界各地工厂内将配置的工业机器人数量将达约 230 万台，其中中国预计配置 61 万台。

从地域上看，全球机器人产业日欧美三分天下，其中欧洲在工业机器人和医疗机器人领域居于领先地位，库卡集团是全球机器人四大企业巨头之一。

美的集团自 2015 年新成立了机器人业务部门，在机器人新产业拓展上全面布局。自 2012 年以来，美的集团累计投入使用近千台机器人，自动化改造预计投入约 50 亿元，美的集团广州及武汉空调全智能工厂，以设备自动化、生产透明化、物流智能化、管理移动化与决策数据化，实现订单、供应、研发、生产、乃至配送全过程实时监控，大幅提高了生产的自动化率。

二、本次交易的目的

本次交易将为美的集团又一战略投资。与库卡集团合作有助于美的集团在机器人与自动化领域深入拓展，并强化战略布局。同时，本次交易将进一步为美的集团开拓海外业务，寻求新的业务增长点以及提高上市公司盈利能力奠定基础。

（一）推进美的集团“双智”战略，智慧家居、智能制造协同发展

美的集团近年来加快推进“智慧家居+智能制造”的“双智”战略。“双智”战略的推进是美的集团应对全球经济结构深度调整、我国经济面临增速换挡、制造业智能化升级的战略举措，亦是美的集团面对“工业 4.0”的浪潮，布局新业务成长空间的指导方针。通过“智能制造+工业机器人”的模式，全面整合提升公司智能制造水平，同时以工业机器人带动伺服电机等核心部件、系统集成业务的快速发展。以“智慧家居+服务机器人”模式，推动公司智慧家居的快速发展与生态构建，并以服务机器人带动传感器、人工智能、智慧家居业务的延伸，打造美的集团智慧家居集成系统化、生态链能力。有效提升上市公司业务多样性、全球业务布局及盈利能力，为公司全球业务拓展带来新的增长空间。

库卡集团是全球领先的机器人及自动化生产设备和解决方案的供应商之一，拥有优秀的工艺技能，和前沿的机器人技术，在工业机器人和自动化解决方案等领域积累了丰富的成功经验，全球客户涵盖医疗、电子、食品、消费品、航空、

太阳能等诸多细分行业。美的集团将借助库卡集团的优势，进一步升级生产制造与系统自动化，力争成为中国制造业先进生产的典范。库卡集团的优势与美的集团的“双智”战略吻合，美的集团可以充分借鉴库卡集团在工业机器人与系统解决方案领域领先的技术实力，帮助美的集团实施战略，提升智能制造水平和发展智慧家居；实现公司制造实力升级，拓展 B2B 产业空间。

（二）增强集团在机器人领域实力，开拓行业市场

美的集团与库卡集团的合作将有助于美的集团扩展其在工业和服务机器人业务范围，提高机器人和控制系统技术。凭借库卡集团在工业机器人与系统解决方案领域领先的技术实力与美的在中国家电制造、销售及市场推广方面的专长积累，美的集团与库卡集团将联合开拓广阔的中国机器人市场，并通过优势互补与协同效应，开拓包括工业机器人在内的多领域机器人市场。

公司将实行多品牌战略，进行多元化市场定位，全面满足消费品、医疗、智慧家居、物联网等多元化的市场需求，推动美的集团成为服务机器人行业龙头企业之一。

（三）促进美的集团物流业务发展，完善行业布局

瑞仕格是库卡集团的三大主要业务之一，是全球知名的医疗、仓储和配送中心的自动化解决方案供应商，包括提供仓储、分拣、运输、物料处理等解决方案。

中国第三方物流行业未来将伴随着电子商务继续高速发展，特别是中国已经成为全球快递行业最大的市场。瑞仕格丰富产品和解决方案的提供将大力协助美的集团发展第三方物流业务，提升自动化物流仓储运输效率，完成公司在物流领域的布局。

三、本次交易的决策过程及尚需履行的程序及取得的批准

（一）本次交易已经履行的程序

截至本报告书出具日，本次收购已经取得以下授权和批准：

2016 年 5 月 18 日，美的集团召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了

《关于向库卡集团股东发起要约的议案》以及《关于公司向相关金融机构进行融资事宜的议案》，同意公司进行本次收购。

2016年5月25日，美的集团召开第二届董事会第十二次会议，审议通过了《关于<美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书>及其摘要的议案》等与本次收购相关的议案，独立董事发表了独立意见。

1、境内履行程序情况

本次收购系美的集团通过其境外全资子公司 MECCA 以全面要约方式收购库卡集团股份。就本次收购涉及的境内有权政府部门审批事宜说明如下：

(1) 关于发改部门备案事宜

2016年5月27日，国家发改委向本公司出具了《境外收购或竞标项目信息报告确认函》（发改外资境外确字[2016]223号），对本公司进行本次收购予以确认。

(2) 关于商务部门反垄断审批

a. 本次收购为采取要约方式进行的股权收购，本次收购是否构成控制权收购取决于要约结束后拟接受要约的库卡集团的股份数量。

b. 若本次收购导致美的集团控制库卡集团并将其纳入合并报表范围，则根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第二条规定，本次收购将构成经营者集中。鉴于美的集团和库卡集团在2015年度全球及中国的营业收入均达到了经营者集中的申报标准，在构成控制权收购的情形下，本次收购需向商务部反垄断部门申请经营者集中审查。

c. 若本次收购不会导致美的集团控制库卡集团，则根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第二条规定，本次收购不构成经营者集中，无需就本次收购向商务部反垄断部门申请经营者集中审查。

d. 鉴于本次收购可能涉及商务部门反垄断审查，为了顺利推动本次收购的进行，本公司已向商务部反垄断部门提交了关于本次收购可能涉及的经营者集中审查事宜。

（3）其他

除上述涉及的国家发改委及商务部反垄断部门审批/备案外，本次收购现阶段不涉及境内其他政府部门的审批或第三方的审批/备案/同意。

2、财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，截至独立财务顾问报告出具日，美的集团已经履行了本次交易现阶段所必要的相关政府审批申请程序。

（二）本次交易尚需履行的程序及取得的批准

- 1、美的集团股东大会审议通过；
- 2、德国联邦金融监管局批准 MECCA 披露要约收购文件；
- 3、德国联邦经济事务和能源部对本次收购无反对意见；
- 4、中国、欧盟、美国及其他地区反垄断审查（如需）；
- 5、其他有权政府部门或第三方的审批/备案/同意（如需）。

四、本次收购的具体方案

（一）方案概要

公司拟通过境外全资子公司 MECCA 以现金方式全面要约收购库卡集团的股份，要约收购价格为每股 115 欧元。董事会或董事会授权的人士将在取得股东大会授权后，在《公司章程》规定的董事会权限范围内根据收购进展确定本次收购的最终要约价格。

通过本次收购，公司最低意图持股比例为 30%以上。若库卡集团除 MECCA 以外的其他股东全部接受要约，按照要约价格为每股 115 欧元计算，本次收购总价约为 292 亿元人民币。

本次收购不以库卡集团退市为目的。

本次交易的收购资金来源为银团借款和公司自有资金。

(二) 交易对方

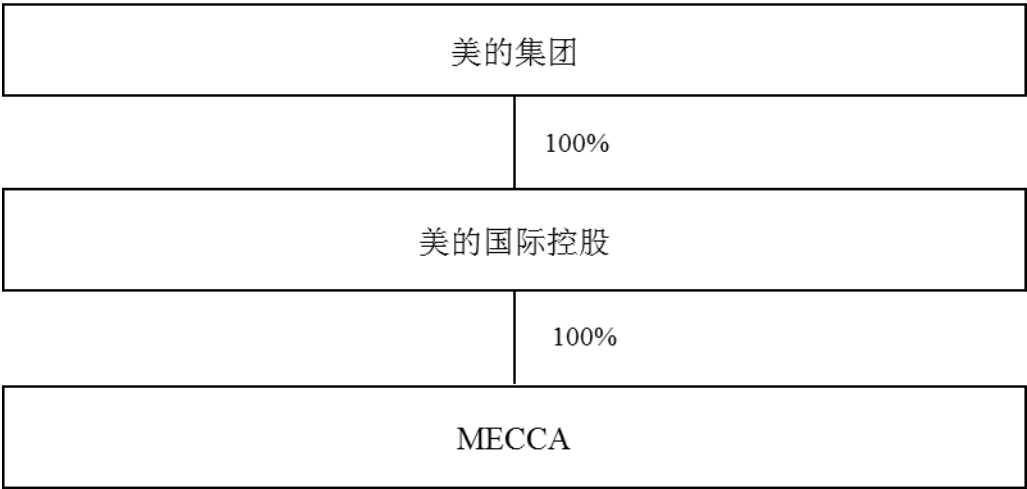
本次交易为要约收购，要约收购的潜在对象为库卡集团除 MECCA 外的其他所有股东，具体交易对方以最终接受要约的结果为准。截至本报告书签署之日，本次收购尚不存在明确的交易对方。

(三) 交易标的

本次收购的标的资产为除 MECCA 外其他拟接受要约的股东所持有的库卡集团股份。

(四) 收购主体

本次收购的收购主体为 MECCA，由美的集团香港全资子公司美的国际控股持有 100%的股权，具体股权结构如下：



(五) 标的资产估值

本次要约收购价格不以评估报告或者估值报告为依据，因此本次收购未进行资产评估及估值。同时，本次要约收购的标的公司在德国证券交易所上市，为了维护公众股东利益并确保交易的合规性，标的公司未向美的集团提供详细的尽调资料，以供制作完整的评估报告或估值报告。

本次要约收购价格是美的集团在综合考虑并全面评估目标资产的资产状况、

盈利水平、品牌、技术水平、市场稀缺性、协同效应等因素的基础上，参考境外战略投资者收购大型德国上市公司的溢价水平而确定的。由于本次收购采用要约方式进行，前述要约价格将根据股东大会的授权由董事会或董事会授权的人士根据收购进展情况最终确定。

（六）交易定价

本次收购的要约价格为每股 115 欧元。

若库卡集团除 MECCA 外的其他股东全部接受要约，按照要约价格为每股 115 欧元计算，本次收购的总价约为人民币 292 亿元（按照 2016 年 3 月 31 日中国人民银行公布的外汇牌价中间价计算）。本次收购的最终总价将取决于最终接受要约的情况（即实际收购的股票数量）以及最终的要约收购价格。

（七）交易方式及融资安排

本次交易为现金收购，收购资金来源为银团借款和公司自有资金。

1、具体的融资安排

本公司拟使用境外银团借款作为融资方式。截至本报告书出具日，美的集团拟通过境外银团借款同自有资金相结合的方式作为本次交易对价支付来源。美的集团将根据本次交易最终确定的总金额、自有资金余额、银团贷款可用额度、本公司正常生产经营所需现金等多方面因素，合理配置支付本次交易对价的自有资金和银团借款比例。美的集团正同有关银行就银团借款事项进行磋商，并将根据交易进展履行信息披露义务。

2、是否存在不能及时取得并购借款导致的风险

根据《德国收购法案》，收购人有义务“采取必要措施保证在收购对价到期应付时，即可履行全部要约”。在现金支付要约收购的情形中，收购人需要安排一家独立于收购人的“投资服务企业”，由该企业以书面形式确认：收购人已采取必要措施，保证在到期需要支付收购对价时，有必要资金能够履行全部要约。此书面形式确认一般简称为“现金确认函”。同时根据要求，发送给库卡集团股东的要约收购文件第 14.2 节包含了关于现金确认函的强制披露信息。要约收购

文件必须附上该现金确认函作为附件，并提交德国联邦金融监管局审批。

根据要约收购的市场常规性商业安排，现金确认函需要由位于欧洲的银行出具，获得融资银行授信并签署银行贷款协议是银行出具现金确认函的必要条件。在获得现金确认函和银行授信后，美的集团用于本次收购的资金即可视为到位。贷款银行将在本次交易全部所需的前置条件达成后无条件放款，不会产生不能及时取得并购借款而导致本次交易失败的风险。因此，本公司获得“现金确认函”后，不存在不能及时取得并购借款导致交易失败的风险。

3、分析借款所产生的财务费用及对上市公司经营业绩的影响

由于本次收购为要约收购，美的集团能够获得的库卡集团股份数量和交易总金额尚无法确定；美的集团拟通过自有资金和银团借款相结合的方式支付本次交易对价，自有资金和银团借款的配置比例尚未确定；银团借款利率、期限和结构也未最终确认。综上，美的集团尚无法量化计算本次借款产生的财务费用对公司的影响。

4、财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：截至独立财务顾问报告出具日，美的集团拟通过境外银团借款同自有资金相结合的方式作为本次交易对价支付来源。由于本次收购为要约收购，美的集团能够获得的库卡集团股份数量和交易总金额尚无法确定；自有资金和银团借款的配置比例尚未确定；银团借款利率、期限和结构也未最终确认。尚无法量化计算本次借款产生的财务费用对公司的影响。美的集团在获得“现金确认函”，并达成本次交易所需的全部前置条件后，不存在不能及时取得并购借款而导致交易失败的风险。

（八）交易结构

公司拟通过全资境外子公司 MECCA 向库卡集团股东发起全面要约，公司意图收购完成后持有库卡集团 30%以上的股份。本次收购不以库卡集团退市为目的。

（九）关于本次收购的授权事宜

就本次收购的具体事宜，公司拟提请股东大会授权董事会根据本次收购的进

展具体执行，包括但不限于本次收购的具体方案，修改、补充、签署、递交、呈报、执行与本次收购有关的协议和文件，确定要约收购的价格，要约收购的交割条件等。

五、本次交易是否构成重大资产重组

美的集团截至 2015 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益为 492 亿元，按照本次收购的要约价格为每股 115 欧元计算，若库卡集团除 MECCA 以外的其他股东全部接受要约，本次收购总价约为 292 亿元人民币，占公司 2015 年末经审计净资产的比例将超过 50%，根据《重组办法》的相关规定，构成重大资产重组。

六、本次交易不构成关联交易

本次交易潜在的交易对方为库卡集团除 MECCA 外的其他股东，具体以接受要约的结果为准。潜在交易对方与本公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

七、本次交易不构成借壳上市、不涉及募集配套资金

本次交易为上市公司现金要约收购，不涉及公司股份变动，不影响公司股权结构，不会导致公司实际控制人变更，不涉及借壳上市、不涉及募集配套资金。

八、本次交易对于上市公司的影响

本次交易为现金要约收购，不涉及发行股票，对公司股权结构无影响。

从战略角度来看，本次交易将是美的集团推进“双智”战略、推进集团全球化发展、优化产业布局、深入全面布局机器人产业的关键一步，具有重大战略意义。

具体而言，本次交易完成后：（1）美的集团可凭借库卡集团在工业机器人和自动化生产领域的技术优势，提升公司生产效率，推动公司制造升级，拓展 B2B 产业空间。（2）美的集团子公司安得物流将受益于库卡集团子公司瑞仕格领先的物流设备和系统解决方案，提升物流效率，拓展第三方物流业务。双方可通过加强合作来驱动不断发展中的中国物流市场仓储及物流自动化进程。（3）美的集团

与库卡集团将共同发掘服务机器人的市场，提供丰富多样化与专业化的服务机器人产品。美的集团将结合库卡集团在机器人的业务专长及美的在消费者中的影响力，合力拓展多领域的机器人市场。

从财务的角度而言，若本次要约收购后美的集团合并库卡集团报表，对上市公司现有资产总额与结构、负债总额与结构、营业收入规模和结构、期间费用以及各项财务指标均会产生一定影响。

一方面，标的公司将显著提升上市公司的资产规模，截至 2015 年 12 月 31 日，标的公司总资产约 174.8 亿元人民币。另一方面，标的公司也将提升上市公司的业务多样性。2015 年度标的公司营业收入约 217.7 亿元人民币，其中 45.74% 来自欧洲，34.92% 来自北美，仅约 19.34% 来自亚洲和其他地区，与上市公司形成地域互补，进一步增加美的集团的销售规模。此外，库卡集团 2014 和 2015 年归属母公司净利润分别达 5.0 亿元人民币和 6.4 亿元人民币。但截至目前，由于无法取得库卡集团可辨认净资产的公允价值，无法判断本次收购完成后对公司每股收益的具体影响。

本次收购完成后，本公司将根据本次要约收购结果，在遵守境内外证券监管规则情况下，本着平等对待所有股东的原则，在定期报告中披露库卡集团相关情况。

九、关于本次要约收购是否可能导致库卡集团退市的说明

（一）德国法兰克福证券交易所的退市标准

1、德国法兰克福证券交易所的退市标准

库卡集团的股份在法兰克福证券交易所的受监管市场（高级标准）上市交易。根据《德国证券交易所法案》（Börsengesetz）和《法兰克福证券交易所交易规则》，出现如下两种情形，上市公司将从法兰克福证券交易所受监管市场退市：

（1）在符合特定情形时，由证券交易所取消上市交易准入而退市，上述特定情形指在受监管市场中上市公司的有序长期交易无法得到保障，且法兰克福证券交易所管理委员会已经暂停了该股票的交易；

(2) 上市公司申请退市，并获得证券交易所同意。

法兰克福证券交易所并未明确“有序长期交易”的量化条件，没有关于上市公司公众持股量低于某一阈值后必须强制退市的规定。因此，法兰克福证券交易所决定是否取消上市公司的上市资格时拥有全权酌处权。

从市场实际运行情况来看，法兰克福证券交易所一般不会应用特定情形的两条标准主动取消一个上市公司的上市资格，而只是根据上市公司的主动申请而批准退市，从市场实际案例来看，存在公众股仅保留 2% 的情况下，依然未被退市的案例。

2、本次要约收购是否可能导致库卡集团股票退市

美的集团不会主动寻求库卡申请退市。法兰克福证券交易所并未明确“有序长期交易”的量化条件，没有关于上市公司公众持股量低于某一阈值后必须强制退市的规定。

3、公司维持库卡集团上市地位的相关措施

本次收购不以库卡集团退市为目的，公司意图保持库卡集团的上市地位。本次收购完成后，公司将根据持有库卡集团股份比例的情况以及与当地证券监管部门沟通的情况，尽力维持库卡集团上市地位。

(二) 财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，根据境外律师出具的尽职调查报告，依据《德国证券交易所法案》（Börsengesetz）和《法兰克福证券交易所交易规则》，法兰克福证券交易所没有关于上市公司公众持股量低于某一阈值后必须强制退市的规定。美的集团可根据持有库卡集团股份比例的情况以及与当地证券监管部门沟通的情况，尽力维持库卡集团上市地位。

第二章 上市公司基本情况

一、上市公司概况

公司名称	美的集团股份有限公司
统一社会信用代码	91440606722473344C
企业类型	股份有限公司
注册资本	4,265,714,504 元
法定代表人	方洪波
成立日期	2000 年 4 月 7 日
注册地址	广东省佛山市顺德区北滘镇美的大道 6 号美的总部大楼 B 区 26-28 楼
主要办公地址	广东省佛山市顺德区北滘镇美的大道 6 号美的总部大楼
邮政编码	528311
联系电话	86-757-26334559
联系传真	86-757-26651991
经营范围	生产经营家用电器、电机及零部件；从事家用电器、家电原材料及零配件的进出口、批发及加工业务（不设店铺，不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的按国家规定办理）；信息技术服务；为企业提供投资顾问及管理服务；计算机软件、硬件开发；家电产品的安装、维修及售后服务；工业产品设计；酒店管理；广告代理；物业管理；企业所需的工程和技术研究、开发及其销售和推广；对金融业进行投资。（经营范围涉及行政许可的项目需凭有效许可证或批准证明经营）
A 股上市信息	上市地：深圳证券交易所 证券代码：000333.SZ 证券简称：美的集团

二、公司设立及历次股本变化情况

（一）设立及改制

公司是由美的集团有限公司整体变更设立的股份有限公司。经广东省外经贸厅粤外经贸资字[2012]203 号《关于合资企业美的集团有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批准，公司于 2012 年 8 月 30 日在佛山市顺德区市场安全监管局完成变更设立登记，领取了注册号为 440681000038581 号的《企业法人营业执照》，注册资本为 100,000 万元。根据天健正信会计师事务所有限公司出具

的天健正信验（2012）综字第 150005 号《验资报告》，美的集团发起人的出资于变更设立时全部到位，发起人用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。公司设立时的总股本为 100,000 万股，其中，美的控股持有 59,850 万股，持股比例为 59.85%。

（二）整体上市

经中国证监会证监许可[2013]1014 号《关于核准美的集团股份有限公司发行股份吸收合并广东美的电器股份有限公司的批复》及广东省外经贸厅粤外经贸资字[2013]382 号《广东省外经贸厅关于外商投资股份制企业美的集团股份有限公司吸收合并广东美的电器股份有限公司的批复》核准，公司向广东美的电器股份有限公司（以下简称“美的电器”）全体股东发行 686,323,389 股股份换股吸收合并美的电器，并经深交所深证上[2013]314 号《关于美的集团股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》核准，公司股份于 2013 年 9 月 18 日在深交所上市交易。前述吸收合并完成后，公司股本总额增加至 1,686,323,389 股。

（三）资本公积转增股本

经公司 2013 年度股东大会审议通过，公司于 2014 年 4 月 30 日采取资本公积金转增股本的方式，以 1,686,323,389 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股。前述资本公积金转增完成后，公司股本总额增加至 4,215,808,472 股。

（四）非公开发行

2015 年 6 月 8 日，中国证监会以证监许可[2015]1169 号文《关于核准美的集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 5,500 万股的人民币普通股。该次发行完成后，公司新增股本 5,500 万股。

（五）回购股份

2015 年 7 月 13 日，公司召开 2015 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于首期回购部分社会公众股份的预案》，公司拟通过深交所以集中竞价交易方式

回购公司社会公众股份，回购股份资金总额的上限为 100,000 万元。截至 2015 年 7 月 31 日，本次回购股份已实施完毕，公司回购股份数量共计 29,591,644 股，占公司总股本的比例为 0.69%，成交的最高价为 35.74 元/股，最低价为 30.69 元/股，回购资金总额 999,997,671 元。该次回购股份完成后，公司股本相应减少 29,591,644 股。

（六）资本公积转增股本

经公司 2015 年度股东大会审议通过，公司于 2016 年 5 月 6 日采取资本公积金转增股本的方式，以 4,267,391,228 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。前述资本公积金转增完成后，公司股本相应增加 2,133,695,614 股。

（七）因股权激励计划行权新增股本

经公司 2014 年 2 月 17 日召开的 2014 年第一次临时股东大会审议，公司审议通过了《关于公司<股票期权激励计划（草案）及其摘要的议案》及相关议案。根据公司 2014 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2015 年 3 月 27 日召开第一届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司第一期股票期权激励计划第一个行权期行权相关事项的议案》，公司第一期股票期权激励计划第一个行权期行权条件已经成就，公司股权激励计划确定的并通过考核的第一期激励对象共 613 人，其在第一个行权期（2015 年 2 月 25 日至 2017 年 2 月 17 日）可行权共 2,984 万份股票期权。

截至 2016 年 5 月 20 日，第一期股权激励计划第一个行权期已行权的股票期权为 27,100,270 份，因前述行权新增公司股本 27,100,270 股。

就 2015 年度转增股本以及第一期股权激励行权引致的股本变动事宜，公司尚在办理工商变更登记手续。

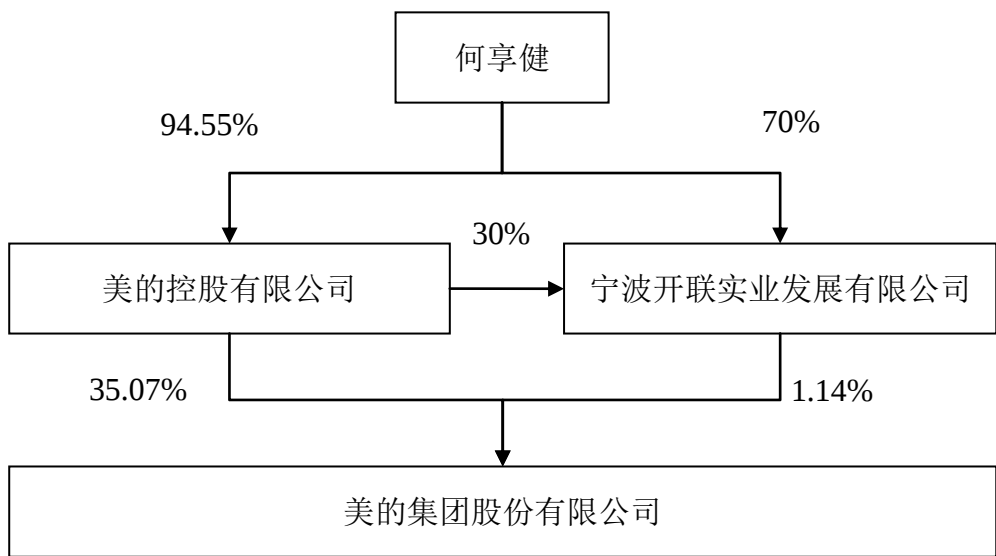
三、最近三年的控股权变动情况

美的集团的控股股东为美的控股有限公司，实际控制人为何享健，最近三年公司控股股东未发生变更；自上市以来，公司实际控制人未发生变更。

四、控股股东及实际控制人概况

（一）控股股东、实际控制人概述

截至 2015 年 12 月 31 日，美的控股有限公司持有美的集团 35.07%股份，美的控股直接控股美的集团，其法定代表人何享健为公司实际控制人。公司控股权结构如下：



（二）控股股东、实际控制人基本情况

1、控股股东概况

上市公司控股股东基本情况如下：

公司名称	美的控股有限公司
营业执照注册号	440681000220923
企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
注册资本	33,000 万人民币元
法定代表人	何享健
成立日期	2002 年 08 月 05 日
住所	佛山市顺德区北滘镇北滘蓬莱路工业大道

经营范围	对制造业、商业进行投资；国内商业、物资供销业（经营范围不含国家政策规定的专营、专控项目）；计算机软件、硬件开发；工业产品设计；信息技术咨询服务，为企业提供投资顾问及咨询服务；家电产品的安装、维修及售后服务；房地产中介服务，运输代理服务。
------	--

2、公司实际控制人概况

截至本报告书签署日，美的集团的实际控制人为何享健。

何享健先生，中华人民共和国国籍，身份证号码为 44062319420811****，无永久境外居留权，住所为广东省佛山市顺德区北滘镇。

五、最近三年主营业务发展情况

公司以“产品领先、效率驱动、全球经营”三大战略主轴为指引，聚焦产品与用户，清晰业务结构、精简组织层级，推动组织再造与协同化平台的搭建，推动创新机制与研发能力提升，产品品质与口碑持续改善，企业盈利能力与经营质量持续增强，多品类协同的市场竞争优势进一步稳固。

公司的主要业务分为四大板块，分别是大家电业务板块，主要研发、生产、销售空调、冰箱、洗衣机及相关零部件等产品；小家电业务板块，主要研发、生产、销售微波炉、风扇、电磁炉、电饭煲、洗碗机、饮水机、电压力锅、电热水器等小家电产品；电机业务板块，主要研发、生产、销售微电机、洗涤电机、工业电机等产品；物流业务板块，主要提供运输、仓储、配送等第三方物流服务。

公司致力于推出大量涵盖各大板块的优质创新产品：公司创造性地推动家用空调从“产品节能”向“使用节能”升级，中央空调也凭借国际领先的技术和卓越的品质频频中标包括巴西世界杯等世界各大重要项目；冰箱和洗衣机领域完成多项新产品开发，并获多个设计大奖；小家电方面的创新研发也使得公司斩获包括被评为国家“第二批轻工业竞争力优势品牌产品”等多个奖项；为进一步完善产品配送，公司还进一步发展物流业务，协同升级，让消费者体验到更优质的服务。公司积极创新、主动研发，以精品品质及差异化战略作为市场突破口，不断满足消费者个性与差异化需求，为我国家用电器的领域做出了积极贡献。

公司最近三年营业收入按产品构成情况如下：

单位：万元

产品	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
大家电	8,793,214	63.52%	9,240,244	65.22%	7,836,223	64.62%
空调及零部件	6,449,195	46.58%	7,270,484	51.32%	6,217,770	51.27%
冰箱及零部件	1,142,268	8.25%	972,378	6.86%	813,108	6.71%
洗衣机及零部件	1,201,752	8.68%	997,382	7.04%	805,345	6.64%
小家电	3,544,586	25.60%	3,270,972	23.09%	2,784,379	22.96%
电机	353,384	2.55%	398,355	2.81%	443,118	3.65%
物流	165,276	1.19%	196,635	1.39%	175,938	1.45%
合计	12,856,460	92.87%	13,106,205	92.51%	11,239,658	92.69%
其他业务收入	987,663	7.13%	1,060,613	7.49%	886,860	7.31%
营业收入	13,844,123	100.00%	14,166,818	100.00%	12,126,518	100.00%

资料来源：美的集团年报

六、最近三年主要财务数据及财务指标

根据普华永道出具的普华永道审（2016）10039 号和天健出具的（2015）3-149《审计报告》，公司最近三年经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
利润表摘要			
营业总收入	13,934,712	14,231,097	12,126,518
营业成本	10,266,282	10,566,969	9,281,806
利润总额	1,605,135	1,399,068	1,001,177
净利润	1,362,466	1,164,633	829,750
归属母公司股东的净利润	1,270,673	1,050,222	531,746
资产负债表摘要			
资产总计	12,884,194	12,029,209	9,694,602
负债合计	7,281,031	7,456,063	5,786,546
股东权益	5,603,162	4,573,145	3,908,056
归属母公司股东的权益	4,920,185	3,947,050	3,284,743
现金流量表摘要			

	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
经营活动现金净流量	2,676,425	2,478,851	1,005,420
投资活动现金净流量	(1,798,919)	2,886,240	(46,668)
筹资活动现金净流量	(887,665)	(741,013)	(536,413)

资料来源：美的集团年报

公司最近三年经审计的主要财务指标如下：

	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
ROE(加权)(%)	29.1	29.5	24.9
ROA(%)	10.9	10.7	9.0
销售毛利率(%)	25.8	25.4	23.3
销售净利率(%)	9.8	8.2	6.9
资产负债率(%)	56.5	62.0	59.7
EPS(基本)/元	3.0	2.5	1.7

资料来源：美的集团年报

七、最近三年重大资产重组情况

自整体上市以来，除本次收购外，美的集团不存在其他重大资产重组情况。

八、上市公司因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况

截至本报告书签署之日，美的集团不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

九、上市公司最近三年受到行政处罚或者刑事处罚的情况

截至本报告书签署之日，美的集团最近三年内未受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚。

第三章 交易对方基本情况

一、交易标的股权结构

本次交易主要由美的集团通过其境外全资子公司 MECCA 发起收购要约，收购库卡集团除 MECCA 外的其他股东持有的库卡集团股份。由于库卡集团是一家在德国法兰克福证券交易所上市的公司，因此本次交易的潜在交易对方为除 MECCA 以外的库卡集团的全体股东，最终交易对方为最终接受要约的库卡集团股东。

根据境外律师尽职调查报告，库卡集团已发行股份总数为39,775,470股，其股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例
1	J.M. Voith GmbH & Co. Beteiligungen KG.	25.10%
2	MECCA	13.51%
3	SWOCTEM GmbH	10.02%
4	其他股东	51.37%
	合计	100.00%

二、主要股东基本情况

（一）J.M. Voith GmbH & Co. Beteiligungen KG

J.M. Voith GmbH & Co. Beteiligungen KG 是一家控股公司，透过其附属公司从事造纸机，涡轮机和发电机的制造，以及为工业应用提供驱动器组件和技术服务。

（二）SWOCTEM GmbH

SWOCTEM GmbH 于 1998 年注册成立，是一家位于德国海格尔的投资公司，其投资活动主要集中在欧洲市场，并涉足多个行业内公司的收购及管理。

第四章 交易标的基本情况

一、交易标的概况

库卡集团是德国法兰克福证券交易所上市公司，截至 2016 年 3 月 31 日，库卡集团的概况如下：

公司名称：KUKA Aktiengesellschaft（2007 年由 Industrie-Werke Karlsruhe Augsburg Aktiengesellschaft 更名为当前名称）

企业性质：股份有限公司

认缴股本：103,416,222 欧元，分为 39,775,470 股无面值不记名股票

商业登记号：HRB22709

成立日期：1889 年 2 月 14 日

注册地址：Zugspitzstr.140, Augsburg, Bavaria, Germany

上市地：德国法兰克福证券交易所

国际证券代码：DE0006204407

首席执行官：Dr. Till Reuter

公司网址：www.kuka.com

主营业务：机器人及自动化生产设备和解决方案的供应商

二、历史沿革

（一）公司成立及早期发展

库卡集团于由 Johann Joseph Keller 和 Jakob Knappich 在德国奥格斯堡建立。库卡集团最初主要专注于室内及城市照明，但不久后涉足至其他领域，包括焊接工具及设备、大型容器等，至 1966 年公司成为欧洲市政车辆的市场领导者。1973 年，库卡研发了第一台由电动机驱动的 6 轴工业机器人 FAMULUS。

（二）德国法兰克福交易所上市

1980 年，库卡集团在德国法兰克福证券交易所上市，国际证券代码：DE0006204407。

（三）收购 Reis Group 51%股权

2013 年年底，库卡集团收购了另一家德国机器人制造商 Reis Group 51%的股权。该公司于 1957 年成立，主要从事制造和生产机器人系统以及生产过程主导的自动化方案。

（四）收购 Alema Automation SAS 的 100%股权

2014 年 3 月，库卡集团收购了 Alema Automation SAS 的 100%的股权。该公司于 1979 年在法国梅里尼亚克成立，主要提供工业钻孔和坚固的自动化方案，它生产的自动化机器人钻进自动化程度高且半径较小，能协助完成翼上钻孔，车门总成，和机身组装件。

（五）收购瑞仕格并完成其私有化

2014 年 12 月，库卡完成了对瑞仕格的收购。瑞仕格是医疗、仓储、物流等领域的自动化服务商，曾为瑞士证券交易所的上市公司。该次收购后，瑞仕格退市并私有化，瑞仕格的品牌得以保留，其医疗解决方案和仓储及配送解决方案部门和其全球的商业模式保持不变。

三、股权结构

根据境外律师尽职调查报告，库卡集团已发行股份总数为39,775,470股，其股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例
1	J.M. Voith GmbH & Co. Beteiligungen KG.	25.10%
2	MECCA	13.51%
3	SWOCTEM GmbH	10.02%
4	其他股东	51.37%

序号	股东名称	持股比例
	合计	100.00%

持有库卡集团 5%以上股份的股东的基本情况详见本报告书“第三章 交易对方基本情况”之“二、主要股东基本情况”的相关信息。

四、交易标的主要财务数据

本节中库卡集团折算为人民币的财务数据均以 7.34:1 作为汇率折算标准。

（一）合并资产负债表主要数据

报告期内，库卡集团资产构成基本保持稳定。截至 2016 年 3 月 31 日、2015 年 12 月 31 日，库卡集团合并报表下资产总额分别为 23.7 亿欧元（174.0 亿元人民币）、23.8 亿欧元（174.8 亿元人民币）。具体情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
现金及现金等价物	430.9	18.18%	496.2	20.83%	192.1	9.70%
贸易应收账款	330.7	13.95%	310.6	13.04%	273.8	13.83%
建造合同应收账款	367.0	15.49%	347.7	14.60%	339.1	17.13%
存货	316.6	13.36%	297.8	12.50%	272.4	13.76%
其他流动资产	112.2	4.73%	106.1	4.45%	104.1	5.26%
流动资产合计	1557.4	65.71%	1,558.4	65.43%	1,181.5	59.69%
固定资产	255.4	10.78%	259.0	10.87%	233.8	11.81%
无形资产	421.3	17.78%	423.0	17.76%	430.4	21.74%
其他非流动资产	135.9	5.73%	141.3	5.93%	133.8	6.76%
非流动资产合计	812.6	34.29%	823.3	34.57%	798.0	40.31%
资产合计	2,370.0	100.00%	2,381.7	100.00%	1,979.5	100.00%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

报告期内，库卡集团的负债结构如下表所示：

单位：百万欧元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期金融债务	2.5	0.16%	2.1	0.13%	22.5	1.56%
贸易应付账款	333.2	20.90%	402.0	24.38%	274.6	19.09%
预收款项	79.0	4.96%	72.5	4.40%	78.3	5.44%
建造合同应付账款	274.6	17.22%	217.0	13.16%	247.6	17.21%
其他负债以及递延收入	290.8	18.23%	290.6	17.62%	290.8	20.22%
其他减值准备	126.7	7.95%	143.0	8.67%	150.1	10.44%
其它流动负债	35.6	2.23%	33.4	2.03%	32.3	2.25%
流动负债合计	1,142.4	71.66%	1,160.6	70.37%	1,096.2	76.21%
长期金融债务	249.4	15.64%	294.2	17.84%	137.0	9.52%
其他负债	24.5	1.54%	24.0	1.46%	18.2	1.27%
养老金和类似债务	124.4	7.80%	114.0	6.91%	121.7	8.46%
递延所得税负债	53.5	3.36%	56.4	3.42%	65.3	4.54%
非流动负债合计	451.8	28.34%	488.6	29.63%	342.2	23.79%
负债合计	1,594.2	100.00%	1,649.2	100.00%	1,438.4	100.00%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

（二）合并利润表主要数据

报告期内，库卡集团的利润表主要项目如下表所示：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
销售收入	629.1	2,965.9	2,095.7
销售成本	(452.5)	(2,267.9)	(1,575.5)
毛利润	176.6	698.0	520.2
销售费用	(60.6)	(251.2)	(161.0)
研发成本	(29.9)	(105.4)	(78.2)
管理费用	(53.3)	(213.1)	(133.5)
其它运营收入	2.8	23.0	9.8
其它运营开支	(3.2)	(14.8)	(16.1)
权益法投资损失	(1.0)	(3.5)	(2.6)
营运利润	31.4	133.0	138.6

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
包含在运营业绩中的财务成本	0.0	2.6	3.2
息税前利润	31.4	135.6	141.8
折旧及摊销	17.2	123.5	43.5
息税、折旧及摊销前利润	48.6	259.1	185.3
利息收益	3.5	8.3	8.7
利息支出	(2.5)	(15.7)	(34.0)
财务净利润	1.0	(7.4)	(25.3)
税前利润	32.4	125.6	113.3
所得税	(11.5)	(39.3)	(45.2)
税后利润	20.9	86.3	68.1
其中：归属于少数股东权益	(0.2)	(0.5)	0.0
归母净利润	21.1	86.8	68.1
每股收益（未稀释的），以欧元计	0.54	2.39	1.99
每股收益（已稀释的），以欧元计	0.54	2.35	1.90

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

（三）合并现金流量表主要数据

报告期内，库卡集团的现金流量表主要项目如下表所示：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
运营活动中的现金流	(44.5)	169.2	184.7
投资活动中的现金流	(18.0)	(73.5)	(356.9)
融资活动中的现金流	0.6	204.1	(140.3)
现金和现金等价物支付相关变化	(61.9)	299.8	(312.5)
由于收购公司而引发的变化	-	0.2	56.8
现金和现金等价物中汇率相关变化及其他变化	(3.4)	4.1	6.7
现金以及现金等价物的变化	(65.3)	304.1	(249.0)

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

五、主要资产及其权属情况

（一）房产

根据公开信息，库卡集团通过自持、租赁等方式持有生产经营、销售管理所必需的房产。

根据库卡集团 2015 年资产负债表，截至 2015 年 12 月 31 日，标的公司（包括并表子公司）自持房产账面价值 1.4 亿欧元。根据境外律师出具的法律尽调报告书，未发现其自有房产存在被冻结或涉及任何重大诉讼、仲裁、司法执行程序或违反开工、环保、行业准入、土地使用或规划/建设证照的情况。

（二）无形资产

根据可供查阅的公开资料及境外律师出具的法律尽调报告书，无法查阅到库卡集团无形资产是否存在权属瑕疵。

六、对外担保情况及主要负债情况、或有负债情况

（一）主要负债及或有负债情况

截至 2015 年 12 月 31 日，库卡集团期末负债余额 13.4 亿欧元，主要科目期末余额及偿债期限如下表：

单位：百万欧元

	偿还期限 一年以内	偿还期限 一年以上	2015 年 12 月 31 日 余额
银行债务	1.7	249.4	251.1
可转换债券	0.4	44.8	45.2
金融负债总计	2.1	294.2	296.3
贸易应付款	402.0	—	402.0
收到的预付款	72.5	—	72.5
施工合同应付款	217.0	—	217.0
所得税负债	33.4	—	33.4
其他负债和递延所得税	290.6	24.0	314.6

	偿还期限 一年以内	偿还期限 一年以上	2015 年 12 月 31 日 余额
总计	1,017.6	318.2	1,335.8

资料来源：库卡集团 2015 年报

重要负债事项说明如下：

1、2015 年期票

2015 年 10 月，库卡集团在通过 Landesbank Baden-Württemberg 和 UniCredit Bank AG 发行了 2.5 亿欧元期票。该期票募集资金用于库卡集团的增长战略。库卡集团新增的银行票据 2.5 亿欧元，其中 1.425 亿欧元在 2020 年到期，年票息率为 1.15%，剩余 1.075 亿欧元，年期为 7 年，在 2022 年到期，年票息率为 1.61%。如果考虑到交易成本，上述两笔银行票据的有效利率分别为 1.24% 以及 1.67%。

该票据包含控制权变更条款。当标的公司知悉公司控制权发生变更之时，公司需公告变更事项。借款人有权在收到控制权变更通知的 30 天内向标的公司提出提前偿付要求。

该控制权变更情况包括：（1）持有表决权股份数超过 30%；（2）持有表决权超过 30%；（3）有能力制定公司营运策略。

截至 2015 年末，该项期票对应的银行债务账面余额（包含应计利息）为 2.49 亿欧元，截至 2016 年 3 月 31 日，该账面余额为 2.51 亿欧元。

2、可转换债券

2013 年 2 月，库卡集团发行面值为 5,880 万欧元的可转换债券，2018 年 2 月到期。2013 年 7 月，库卡集团将可转换债券的面值提高到 1.5 亿欧元。当时的转换股价为 36.8067 欧元/股，因此 1.5 亿欧元的可转换债券可以转换 4,075,344 股库卡集团的新股。截至 2015 年 12 月 31 日，大部分债券持有者已经选择将债券转换成库卡集团的股份，可转换债券的面值只剩下 4,720 万欧元。截至 2016 年 3 月 31 日，可转换债券已经转换为新股或被偿还。

根据境外律师出具的法律尽调报告，境外律师并无证据认为标的公司存在其他正常生产经营以外的、且可能受到本次收购影响的未偿还债务。

3、银团贷款

2015 年 3 月 30 日,库卡集团及关联公司同 Commerzbank AG, Deutsche Bank AG Deutschlandgeschäft branch, Deutsche Bank Luxembourg S.A., UniCredit Bank AG, Landesbank Baden-Württemberg, BNP Paribas S.A. German branch 和 Credit Suisse AG 牵头的银团新签署了 2.3 亿欧元授信总额的银团贷款协议,其中用于担保和保证金的授信额度为 1.4 亿欧元;营运资金授信额度 9,000 万欧元,也可用于担保和保证金。

库卡集团年报和季报并未披露上述担保和保证金的授信额度以及营运资金授信额度在期末资产负债表上已形成负债。

4、库卡集团流动性充足

2015 年末,库卡集团现金及现金等价物账面余额 4.96 亿欧元,2016 年 1 季度末,现金及现金等价物账面余额 4.31 亿欧元。账面现金足以覆盖银团贷款和期票反映在资产负债表中的负债总额。库卡集团获得 S&P BB+评级、Moody Ba2 评级,公司信用得到市场的认可。

综上所述,库卡集团有能力对应可能因控制权变更引致的提前偿贷风险。

(二) 对外担保情况

根据库卡集团 2015 年年报披露,库卡集团存在对外担保事项。2015 年末,标的公司披露因担保事项产生的或有负债 450 万欧元。

(三) 诉讼及仲裁情况

截止本报告书签署日,根据可供查阅的公开资料及境外律师的尽职调查结果,标的公司近五年公开披露资料中未涉及重大诉讼、仲裁等情况。

七、主营业务情况

(一) 主要产品所处行业情况

制造过程机器人自动化已成为全球发展趋势。在中国,由于工资成本上涨、

质量需求不断增长，机器人销售潜力大。根据国际机器人协会预测，2016 年-2017 年全球机器人年均增长率达 12%，中国年均增长率甚至达 26%。预计 2018 年年底世界各地工厂内将配置的工业机器人数量将达约 230 万台，其中中国预计配置 61 万台。

从地域上看，全球机器人产业日欧美三分天下，其中欧洲在工业机器人和医疗机器人领域居于领先地位，库卡集团是全球机器人四大企业巨头之一。

（二）主要业务领域及主要产品情况

1、主要业务领域

库卡集团是全球领先的机器人及自动化生产设备和解决方案的供应商。库卡集团的客户主要分布于汽车工业领域，并覆盖物流、医疗、能源等多个领域。库卡集团的三个主要业务板块如下：

（1）库卡机器人（Robotics）板块

库卡机器人板块处于市场领先地位，在汽车工业机器人行业位列全球市场前三、欧洲第一。主要从事开发、制造和销售可应用于自动化制造过程的核心机器人设备，及其相关的服务和控制器。其产品组合包括 Robocaster 机器人，运动控制和医疗用机器人，模板，电弧焊，刚刷，架装等零件，以及重型机器人等。

（2）库卡系统（Systems）板块

在欧洲和北美，库卡系统为汽车工业自动化解决方案的两家市场引领者之一。主要从事设计和建立涵盖整个工厂价值链的自动化制造系统，包括组件，工具，制造单元到完整的系统。

（3）瑞仕格（Swisslog）板块

瑞仕格主要提供多领域创新的自动化解决方案。库卡集团运用其多年在汽车工业中积累的自动化技能经验，拓展不同行业的应用，例如医疗技术、仓库、物流中心、太阳能工业和航空航天工业等。瑞仕格为客户提供一站式服务，从咨询、设计、实施，到售后，提供一体化的系统和服务。瑞仕格通过三个部门提供各种自动化解决方案，分别为：仓库和分销解决方案部门、咨询服务部门、医疗保健

解决方案部门。解决方案包含构建复杂的仓库和分销中心，其中包括瑞仕格软件、医院的内部物流解决方案，以及供应链管理领域的软件和咨询服务。

仓库和分销部门为自动化仓库、人工仓库和分销中心提供特定产业的解决方案，包括咨询、软件解决方案、总承包服务。

咨询服务部门通过使用供应链规划软件来对客户的供应链进行优化。从规划到设计，从解决方案的落实以及整个使用周期的维护。

医疗保健解决方案部门为医疗保健设施内移动和加工材料、药物及样本处理提供物流自动化服务。其服务包含咨询、设计、制造和安装支持。

瑞仕格在被库卡集团收购之后，采购模式由当地采购经理直接采购变为由库卡集团仓库和分销部的战略采购经理进行统一采购，并同库卡集团的其他事业部密切协调。瑞仕格和库卡集团的联合供应商在供货价格和交付条件方面比过去更加优化。2015 年，瑞仕格与库卡集团共同启动了采购优化项目，对于采购需求和其供应商的进行更好的连接匹配，以节约采购成本、提高采购效率。

2、主要产品及服务情况

库卡集团的机器人产品具有模块化设计，可以对其进行定制化处理，从而满足客户的特定要求。库卡集团的机器人构成个体解决方案的标准模型是载荷能力在 5 千克至 1,300 千克范围内的机器人。根据不同需要，标准模型可以装配在多个位置，而由具有机器人控制系统和协同工作能力的机器人组成的解决方案，可以为客户提供诸多功能，包括实时监控和远程诊断。

标准模型构成了库卡机器人模块的基础。依据它们的最大载荷，可被划分为如下类型：小型机器人、低载荷机器人、中等载荷机器人、高载荷机器人、重型机器人

特殊模型以标准模型为基础，被优化从而实施特定的任务，包括：架装机器人、侧板机器人、冲压机器人、高架机器人、电弧焊接机器人。

此外，还存在若干其他类型的特定产品，其目的是用于特殊的环境中，如极端温度条件下，无菌环境中以及安保严密的环境中，包含房间清理机器人、铸造

机器人、无菌环境中的不锈钢机器人、以及防爆和防溅水机器人，这些机器人能够具备应对极端环境条件的能力。

瑞仕格则通过三个部门提供各种自动化解决方案，分别为：仓库和分销解决方案部门、咨询服务部门、医疗保健解决方案部门。仓库和分销部门为自动化和人工仓库和分销中心提供特定产业的解决方案，包括咨询、软件解决方案、总承包服务。咨询服务部门通过使用其供应链规划软件来对客户的供应链进行优化。医疗保健解决方案部门为医疗保健设施内移动和加工材料、药物处理以及样本提供物流自动化服务。其服务包含咨询、设计、制造和安装支持。公司的医疗保健解决方案部门在全世界大约 2,000 家医院和制药厂内安装了物资运输和药物自动化系统。

（三）主要产品的工艺流程和生产模式

库卡机器人的生产模式主要是组装预制的零部件，并对这些组装成型的机器人进行编程。这些机器人主要是在德国奥格斯堡生产。为亚洲客户提供的机器人则是在中国上海组装。

生产共分为五个阶段：机械组装、上漆、电子组装、检查/批准、完成/交付。每一阶段都包含若干步骤。

（四）主要经营模式

1、采购模式

库卡生产大量的标准化机器人产品，需要使用多种原材料和零部件。在采购方面，库卡与众多供应商合作以降低对少数企业的依赖程度。同时，库卡努力引进亚洲供应商以尽量降低采购成本。

2009 年开始，库卡集团引入了一套供应商关系管理系统。该系统由标准零部件采购、电子报价平台以及与供应商的电子传输协议构成。该系统帮助库卡集团实现了现代化的库存管理。

2、销售模式

库卡集团的销售团队集中管理，分散运作。每一个业务板块都有其销售部门，而这些销售部门在集团层面上保持紧密协作。同时，库卡集团重视对重要客户的管理和维护，由关键客户管理部门负责每一个板块，特别是汽车工业的重要客户。库卡集团与众多大型汽车制造商建立了密切持久的关系，包括戴姆勒、宝马、福特、大众、克莱斯勒等公司。根据 2015 年年报披露，库卡集团 2015 年没有单一客户销售占比超过 10%。

独立财务顾问核查意见：经核查，库卡集团 2015 年不存在严重依赖少数客户的情况。

市场营销方面，对于所有以“KUKA”品牌名称出现的产品和服务，库卡采用一种全球的企业品牌战略。这一战略的目标在于将品牌与库卡的关键价值结合起来：质量、客户服务、创新、专业知识和可靠性。市场营销活动集中于销售量高的国家以及具有战略增长意义的市场。库卡参加了本产业内绝大多数重要的贸易展销会，并在纸质和电子媒体实现高调亮相，如产业杂志和学术出版物。

3、研发模式

研发对于库卡集团而言具有极为重要的战略意义。库卡集团借助研发活动确保了集团的创新和技术优势，集中力量进行机器人功能升级、软件应用开发、以及数据分析。此外，库卡集团研发的国际化程度也越来越高，比如，在美国设立了研发团队。

目前，库卡集团迅速将其业务朝工业 4.0 的方向调整，并投入相应资金。通过自身发展和外部兼并相结合的方式发展相关技术。

（五）业务板块及地域性分析

库卡集团的分部门收入情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
机器人业务	210.4	33.44%	909.6	30.67%	834.6	39.82%
系统业务	291.9	46.40%	1,471.3	49.61%	1,285.6	61.34%

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
瑞仕格	136.1	21.63%	620.8	20.93%	-	-
调整和抵消	(9.3)	(1.48%)	(35.8)	(1.22%)	(24.5)	(1.17%)
营业收入	629.1	100.00%	2,965.5	100.00%	2,095.7	100.0%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、库卡集团 2016 年一季报

库卡集团的分地区收入情况如下：

单位：百万欧元

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
德国	618.2	20.84%	647.2	30.88%
欧洲其他国家	738.4	24.90%	459.6	21.93%
北美	1,035.7	34.92%	596.1	28.44%
亚洲和其他地区	573.6	19.34%	392.8	18.74%
营业收入	2,965.9	100.00%	2,095.7	100.00%

资料来源：库卡集团 2015 年报

库卡集团的分地区非流动性资产情况如下：

单位：百万欧元

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
德国	210.8	30.91%	195.7	29.46%
欧洲其他国家	336.3	49.31%	366.0	55.10%
北美	108.3	15.88%	77.9	11.73%
其他国家和地区	26.6	3.90%	24.6	3.70%
非流动性资产	682.0	100.00%	664.2	100.00%

资料来源：库卡集团 2015 年年报

（六）风险控制情况

库卡集团的内部控制系统包括由管理层为公司设定的所有原则、程序和措施。这些原则、程序和措施构成了系统性的和透明的风险管理制度。内部控制系统将确保业务运营（包括保护财产，如防止和发现财产侵占行为）的高效率，以及与公司相关的法律规定的合规性。

内部控制系统在集团层面主要统一管理集团内部事务，如资金管理、法律服务和税收活动，同时每个业务板块和子公司层面也有相应的风险控制管理部门，

监控部门业务风险。当子公司风险控制管理部分发现风险后，将逐级向上汇报，并进行协调、评估和分析，最终根据风险性质由相关层级部门进行决策。

（七）员工情况

1、员工概况

库卡集团全球范围内的人员数量在稳步增加，2015 年末，库卡集团员工人数为 12,300 人。

库卡集团总人数按三大业务板块的划分如下：

	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
机器人分部	4,232	3,644
系统分部	5,146	5,810
瑞仕格分部	2,555	2,369
其他	367	279
总计	12,300	12,102

资料来源：库卡集团 2015 年报

库卡集团总人数按地理区域的划分如下：

	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
德国	4,546	4,739
北美	2,486	1,698
欧洲其他国家	3,506	4,533
亚洲和其他区域	1,762	1,132
总计	12,300	12,102

资料来源：库卡集团 2015 年报

2、库卡集团管理层及核心技术人员稳定的措施

美的集团十分欣赏库卡集团的管理层和员工，对现有管理层充满信心，希望在收购完成后继续支持库卡集团业务的独立性，维护库卡集团管理层及核心技术人员稳定。

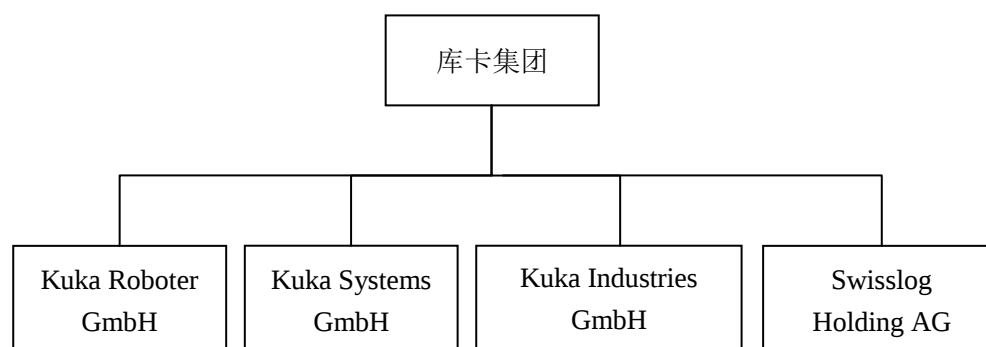
本次交易系美的集团全面要约收购库卡集团的股份，在要约期结束前无法确定收购的股权比例。截至本报告书出具日，美的集团暂未与库卡集团达成对于收购后人员安排方面的具体措施，尚未与库卡集团签订任何与本次交易相关的交易协议。美的集团将持续就收购完成后的合作事宜与库卡集团管理层进行沟通，并将根据相关法律法规的要求，及时披露重要进展及签订的相关协议。

库卡集团执行委员会成员管理经验丰富，如果执行委员会成员提出终止聘用协议将会对库卡集团的经营管理、组织结构、企业文化产生一定不利影响。本报告书已补充披露本次收购可能导致的库卡集团的管理层和核心技术人员流失的相关风险。

独立财务顾问意见：经核查，截至独立财务顾问报告出具日，美的集团暂未与标的公司达成对于收购后人员安排方面的具体措施，尚未与库卡集团签订任何与本次交易相关的交易协议。针对本次收购可能导致的库卡集团的管理层和核心技术人员流失风险，上市公司已进行风险提示。

八、主要下属企业情况

截至 2015 年 12 月 31 日，库卡集团重要的一级全资子公司为从事机器人业务的 Kuka Roboter GmbH、从事系统业务的 Kuka Systems GmbH 和 Kuka Industries GmbH、以及从事自动化仓库和配送物流业务的 Swisslog Holding AG。



（一）瑞仕格相关信息

根据可查阅公开资料显示，库卡集团于 2014 年 10 月 25 日向瑞士上市公司瑞仕格发出全面要约，并在 2014 年年底要约收购成功。瑞仕格于 2015 年 7 月完成从瑞士证券交易所退市。瑞仕格退市之前最后一期公开披露经审计的财务数据为 2014 年年报。

根据库卡集团及瑞仕格 2014 年年报显示，瑞仕格资产总额、营业收入、净利润占库卡集团分别为 19.71%、26.57%、5.43%（由于缺乏尽调资料，暂不考虑是否存在关联交易及合并抵消）。瑞仕格 2014 年主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：百万瑞士法郎

项目	2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）
现金及现金等价物	71.2	15.18%
应收账款	226.7	48.34%
存货	20.5	4.37%
预付款	5.4	1.15%
其他流动资产	1.4	0.30%
流动资产合计	325.2	69.34%
固定资产	15.8	3.37%
商誉	82.0	17.48%
其他非流动资产	46.0	9.81%
非流动资产合计	143.8	30.66%
资产合计	469.0	100.00%

资料来源：瑞仕格 2014 年年报

报告期内，瑞仕格的负债及股东权益结构如下表所示：

单位：百万瑞士法郎

项目	2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）
应付账款	73.3	15.63%
预提费用	42.7	9.10%
短期借款	20.0	4.26%

项目	2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）
应付所得税	3.7	0.79%
未实现收入	130.7	27.87%
其它流动负债	23.7	5.05%
流动负债合计	294.1	62.71%
养老金和类似债务	40.0	8.53%
其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	40.0	8.53%
负债合计	334.1	71.24%
股东权益合计	134.9	28.76%

资料来源：瑞仕格 2014 年年报

2、合并利润表主要数据

报告期内，瑞仕格的利润表主要项目如下表所示：

单位：百万瑞士法郎

项目	2014 年度
销售收入	669.6
其他收入	8.1
半成品	(348.0)
材料及服务成本	(233.8)
人工成本	(65.9)
交易费用	(4.4)
折旧和摊销	(10.9)
营运利润	14.7
净财务收入（费用）	(2.6)
权益法投资收入（损失）	(0.5)
税前利润	11.6
所得税	(7.2)
净利润	4.4

资料来源：瑞仕格 2014 年年报

3、合并现金流量表主要数据

报告期内，瑞仕格的现金流量表主要项目如下表所示：

单位：百万瑞士法郎

项目	2014 年度
运营活动中的现金流	15.0
投资活动中的现金流	(14.7)
融资活动中的现金流	8.8
汇率转换	1.2
现金以及现金等价物的变化	10.3

资料来源：瑞仕格 2014 年年报

2015 年私有化之后，在库卡集团审计报告中，虽然披露了瑞仕格的分部报告，但无法获取分部报告的具体编报假设，无法判断瑞仕格分部报告的财务数据与其法人主体是否存在唯一对应关系。

瑞仕格 2015 年财务信息详见“第八章 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况分析”。

（二）库卡集团其他业务板块的相关信息

包括瑞仕格在内，库卡集团有三个重要业务板块，由于中国与德国有关证券市场信息披露要求有所差异，截至本报告书出具日，根据可查阅公开资料，未发现该等公开资料披露各板块收入与库卡集团或各子公司的对应关系，因此无法判断库卡集团是否有其他下属公司产生占库卡集团 20%以上的资产总额、净资产额或净利润或总收入。各业务板块 2015 年财务信息详见“第八章 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况分析”。

九、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

在服务完成之后，或将风险转交给客户之后，才能对销售收入进行确认。因此，只有当产品或商品被交付或服务完成，与所有权相关的重大风险和收益被转交给购买者，对此次销售行动获得的收益可以可靠地计量，相关的经济利益很可

能流入和对本次交易相关的成本可以进行可靠地计量时，才能对销售收入进行确认。

满足《国际会计准则》第 11 条标准的长期建造合同的收入根据完工百分比的方法来确认。作为一种规则，完工百分比是指由迄今为止所耗费的成本与估算的总成本的百分比来做计算（成本比例法）。因此，以完工百分比为基础的合同收益得以确定。根据当前完成服务超过预收款项的程度，将合同记录为建造合同中的应收款项。如果在扣除预收款之后，存在一定的负结余数，那么将其视为由建造合同带来的负债。依据《国际会计准则》第 23 条之规定，对建造合同的借款成本进行会计处理考量。如有必要，将减值准备或者资产方减值直接计入利润表。

（二）成本的确认原则和计量方法

销售成本包含出售产品的生产成本以及任何销售货物的采购成本。除了可归属的直接成本材料成本和劳动力成本，还包含间接成本，其中包括厂房及无形资产的折旧和摊销、存货的跌价以及确认的借款成本。

库卡集团在确认收入的时候，产品质保金构成销售成本的一部分。如果源于各合同的总成本现行估值超过了预期的合同收入，合同的预期亏损将在报告期间予以确认。

（三）财务报表编制基础

库卡集团的总部位于德国奥格斯堡，公司已根据在资产负债表日适用且欧盟批准采用的国际会计准则理事令发布的国际财务报告准则编制了相关期间的财务报表。这里所指的国际财务报告准则包含所有有效的国际会计准则。常设解释委员会和国际财务报告准则解释委员会发布的解释公告以及德国商法典(German Commercial Code(HGB))第 315a 节第一条中所规定的补充指引也被纳入了财务报表编制的考虑中。库卡集团编制的财务报表符合德国法律。财务报表中的记账本位币为欧元，除另外说明外，附注中所有的数额以百万欧元列报。

除以公允价值列报的特定金融工具之外，库卡集团的财务报表都是以历史成

本为基础而编制。根据《国际财务报告标准》第 13 号，公允价格被定义为：在某项资产被出售或负债受让的情况中，独立的市场参与者在计量日的公平交易所支付的价格。

除了商誉，库卡集团所有资产都具有确定的使用年限。

库卡集团在编制合并利润表时，使用了销售成本法。财务报表遵循《国际会计准则》第 1 号。此外，财务报表对流动和非流动资产及负债进行了区分。

（四）标的公司所采纳的会计政策和中国会计准则相关规定之间的主要差异

本公司阅读库卡集团的相关期间财务报表并理解其披露的库卡集团会计政策，将涉及库卡集团的相关会计政策列示于差异情况表，将这些相关会计政策和中国会计准则相关规定进行比较和差异分析，并聘请 KPMG 对该差异情况表出具了鉴证报告。KPMG 发表了如下结论性意见：基于我们执行的有限保证鉴证工作，我们没有注意到任何事项使我们相信差异情况表未能在所有重大方面反映 KUKA 会计政策和中国会计准则相关规定之间的差异情况。相关内容详见本报告书“第九章 财务会计信息”。

十、最近 36 个月内进行的增资和股权转让情况

（一）增资情况

2014 年 11 月 6 日，为了支持库卡集团未来的战略发展，库卡集团向机构投资者非公开发行股份 1,792,884 股，每股发行价格 49 欧元/股，股份总额增加至 35,708,315 股；对应增加认缴股本 4,661,498 欧元，增至 92,841,619 欧元。

截至 2015 年 12 月 31 日，库卡集团因 2013 年发行的可转换债券行权，增发股份 2,792,944 股，股份总额增加至 38,501,259 股，转股价格为 36.8067 欧元/股，该转股价格在可转换债券于 2013 年发行时即已确定；对应增加认缴股本 7,261,654 欧元，增至 100,103,273 欧元。2016 年 1 季度，上述 2013 年发行的可转换债券再次行权，增发股份 1,274,211 股，股份总额增加至 39,775,470 股；对

应增加认缴股本 3,312,948 欧元，增至 103,416,222 欧元。

根据境外律师尽职调查报告，库卡集团的认缴股本为 103,416,222 欧元，分为 39,775,470 股无面值不记名股份。

根据标的库卡集团的商业登记册摘要，过去三年标的公司未发生减资情况。

（二）本次收购价格与增资价格的差异及合理性

1、市场价格分析

本次要约收购意向公告（即美的集团于 2016 年 5 月 18 日召开董事会通过发出要约议案）时库卡集团的股票在公开市场的交易价格较库卡集团 2014 年非公开发行和 2013 年发行可转换债券时的股票价格有较大的提升。库卡集团要约收购意向公告前一日（2016 年 5 月 17 日）股票收盘价为 84.41 欧元/股，库卡集团非公开发行前一日（2014 年 11 月 5 日）股票收盘价为 52.65 欧元；库卡集团 2013 年可转换债券发行前一日（2013 年 2 月 11 日）股票收盘价为 31.35 欧元。

由于本次要约收购价格在 2016 年 5 月 17 日美的集团要约收购意向公告前的股票价格基础上给予一定溢价水平确定，而非公开发行和发行可转债的价格参考当时的股票价格而确定，因此本次要约收购价格较前次非公开发行价格和可转换债券的转股价格有较大幅度的提高，但从可比交易溢价水平情况来看，本次收购价格具有合理性，具体详见“第五章 本次交易标的估值情况”之“二、上市公司董事会对交易标的估值合理性以及定价的公允性分析”之“（二）交易价格合理性的分析”。

2、发展前景分析

近年来，库卡集团发展情况良好，通过自身业务扩张和外部收购兼并，库卡集团的资产规模、销售收入和盈利水平明显提升，截至 2016 年 3 月，库卡集团总资产较 2014 年底增长 19.73%，2015 年销售收入和净利润较 2014 年分别增长 41.52%和 26.73%。特别是 2014 年 12 月完成的瑞仕格的收购为库卡集团提供了在除汽车行业外其他领域开拓自动化解决方案业务的机会，增强了库卡集团的竞争力和发展潜力。库卡集团目前的综合实力较 2014 年非公开发行和 2013 年可转

换债券发行有较大提升，因此本次收购价格较前次非公开发行价格和可转换债券的转股价格有一定程度的溢价。

（三）财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，库卡集团本次要约收购意向公告时的股票市场价格以及库卡集团自身实力和发展前景较前次非公开发行和可转换债券发行时有较大提升，因此本次收购价格较前次非公开发行价格和可转换债券的转股价格有一定程度的溢价，具有合理性。

（四）股权转让情况

库卡集团为法兰克福交易所上市公司，过去 36 个月内，公司股票交易价格区间为 31.18-114.40 欧元/股，详细情况如下图（左轴：成交量；右轴：成交价格）：



资料来源：FactSet

十一、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

根据可供查阅的公开资料及境外律师尽职调查报告，公司章程不存在排除、限制大股东投票或享有其经济权利的限制性条款，也不包含授予特定股东、小股东特殊权利的条款。除法定情形外，股东大会决议获得股东简单多数同意即可通过。

十二、合法合规情况说明

根据可供查询的公开信息和境外律师出具的法律尽调报告，标的公司依据德

国法律合法设立、有效存续。本次交易涉及的资产权属清晰，本次交易将通过要约收购进行，履行完毕与本次收购相关的法律程序后，股权过户不存在法律障碍。

根据境外律师出具的法律尽调报告，标的公司近五年已披露信息不涉及重要资产涉及诉讼或仲裁等事项；尚未发现标的公司存在未决诉讼、争议或处罚等事项。

根据境外律师出具的法律尽调报告，尚未发现标的公司存在不具有生产经营所必需的证照、许可或商业资质；无证据表明，标的公司经营存在违反德国法律和相关监管之情形。

十三、其他本次交易涉及的相关事项

（一）交易标的债权债务转移情况

本次交易不涉及债权债务转移的情况。

（二）交易标的员工安置事项

本次交易不涉及库卡集团员工安置事项。

（三）交易标的公司治理结构及合并报表影响

1、库卡集团的治理结构

库卡集团是一家德国股份公司，根据《德国股份公司法》，股份公司有三个公司治理机构，执行委员会（也称管理董事会）、监事会和股东会。每个治理机构都有其具体的职能和责任。

（1）执行委员会

执行委员会负责管理公司，并不受监事会、股东会或某一特定股东决定或指令约束（如不存在控制协议）。执行委员会的成员由监事会任命。

目前库卡集团的执行委员会成员有两名：首席执行官 Till Reuter 博士和首席财务官 Peter Mohnen。

（2）监事会

监事会的主要职责是任免执行委员会的成员，监督执行委员会，并在适当时候向执行委员会提出建议。根据德国关于员工共同决策的法规，库卡集团半数监事会成员由股东会选举产生，另一半监事会成员由库卡集团的员工选举产生。

目前，库卡集团监事会由 12 名成员构成。由股东会选举产生的监事会成员为：Bernd Minning（监事会主席），Dirk Abel 博士、教授，Hubert Lienhard 博士，Friedhelm Loh，Uwe Loos 博士、教授，和 Hans Ziegler；由员工选举产生的监事会成员为：Michael Leppek，Wilfried Eberhardt，Siegfried Greulich，Thomas Knabel，Armin Kolb，和 Carola Leitmeir。

（3）股东会

股东会是公司股东组成的大会，至少一年召开一次。在股东会上，股东会决定如利润分配和任命审计师等事项。

2、美的集团拟在完成收购后，继续支持库卡集团业务的独立性

库卡集团已建立符合德国法律要求的公司治理结构。美的集团十分欣赏库卡集团的管理层和员工，对库卡集团现有管理层充满信心，希望在收购完成后继续支持库卡集团业务的独立性，维护库卡集团管理层及核心技术人员稳定。

本次交易完成后，本公司希望能够与库卡集团执行委员会及股东合作，共同支持库卡集团未来的发展。同时，美的集团可能会通过向股东会提交监事人选议案、并就该提名投赞成票，寻求监事会代表席位，以适当反映美的集团要约收购完成后的持股比例。

3、本次交易对美的集团合并库卡集团财务报表的影响

根据中国会计准则《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》第七条相关规定，合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。并将“控制”定义为：“是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”

根据准则第十三条规定，除非有确凿证据表明其不能主导被投资方相关活动，

下列情况，表明投资方对被投资方拥有权力：

（1）投资方持有被投资方半数以上的表决权的。

（2）投资方持有被投资方半数或以下的表决权，但通过与其他表决权持有人之间的协议能够控制半数以上表决权的。

根据准则第十四条规定，投资方持有被投资方半数或以下的表决权，但综合考虑下列事实和情况后，判断投资方持有的表决权足以使其目前有能力主导被投资方相关活动的，视为投资方对被投资方拥有权力：

（1）投资方持有的表决权相对于其他投资方持有的表决权份额的大小，以及其他投资方持有表决权的分散程度。

（2）投资方和其他投资方持有的被投资方的潜在表决权，如可转换公司债券、可执行认股权证等。

（3）其他合同安排产生的权利。

（4）被投资方以往的表决权行使情况等其他相关事实和情况。

由于本次交易拟通过要约收购进行，美的集团最终能够获得的库卡集团表决权份额并不确定，交易结束后，本公司向库卡集团委派监事会成员尚不确定，尚无法判断是否可以将库卡集团纳入美的集团合并报表范围。美的集团将在本次交易完成后，依据中国会计准则规定判断是否能够形成准则所要求的实际控制，并就此征求审计机构的专业意见，从而确定是否合并库卡集团财务报表；若并表，公司将及时发布并表的提示性公告。

4、财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，库卡集团是一家德国股份公司，已建立符合德国法律要求的公司治理结构。截至独立财务顾问报告出具日，美的集团拟在收购完成后继续支持库卡集团业务的独立性，维护库卡集团管理层及核心技术人员稳定。同时，美的集团可能会通过向股东会提交监事人选议案、并就该提名投赞成票，寻求监事会代表席位，以适当反映美的集团要约收购完成后的持股比例。由于本次交易拟通过要约收购进行，能够获得的股份数量并不确定，交易结束后，

美的集团向库卡集团委派监事会成员尚不确定，尚无法判断是否可以将库卡集团纳入美的集团合并报表范围。

第五章 本次交易标的估值情况

一、本次交易标的估值情况

本次要约收购价格不以评估报告或者估值报告为依据，因此本次收购未进行资产评估及估值。同时，本次要约收购的标的公司在德国证券交易所上市，截至本报告书签署之日，为了维护公众股东利益并确保交易的合规性，标的公司未向美的集团提供详细的尽调资料，用以供制作完整的评估报告或估值报告。

二、上市公司董事会对交易标的估值合理性以及定价的公允性分析

（一）本次交易的定价依据

本次要约收购价格是美的集团在综合考虑并全面评估目标资产的资产状况、盈利水平、品牌影响力、技术水平、市场稀缺性、协同效应等因素的基础上，参考战略投资者收购德国上市公司的溢价水平而确定的。由于本次收购采用要约方式进行，前述要约价格将根据股东大会的授权由董事会或董事会授权的人士根据收购进展情况最终确定。

（二）交易价格合理性的分析

本次要约价格为 115 欧元/股，较美的集团召开董事会通过发出要约议案的前一天（2016 年 5 月 17 日）的股票收盘价溢价 36.24%。

本次要约价格对应股权价值为 45.7 亿欧元。截止 2016 年 3 月 31 日，库卡集团净负债为 5,500 万欧元，少数股东权益为-70 万欧元，因此对应的企业价值为 45.2 亿欧元。库卡集团以 2016 年 3 月 31 日为基准日的前 12 个月的 EBITDA 为 2.5 亿欧元，收入为 28.8 亿欧元。因此本次交易的企业价值/EBITDA 倍数为 18.2x，企业价值/销售额倍数为 1.6x。

1、可比上市公司

机器人行业的技术门槛较高，具有核心技术且规模较大的公司较为稀缺。库

卡集团为世界范围内四大机器人公司之一，其余三家大型机器人公司为 ABB、发那科、安川电机。

境内上市公司主营机器人或智能制造相关业务的上市公司有机器人、博实股份等 8 家公司。

(1) 境外可比上市公司情况

序号	同行业上市公司	企业价值/EBITDA(过去 12 个月)	企业价值/销售额(过去 12 个月)
1	ABB	10.8x	1.4x
2	发那科	10.3x	3.9x
3	安川电机	7.6x	0.9x
	平均值	9.6x	2.1x

资料来源：Capital IQ

1、企业价值中的股权价值以 2016 年 5 月 19 日收盘价计算并采用 2016 年 3 月 31 日财报数据；

2、EBITDA、收入为以 2016 年 3 月 31 日为基准日的前十二个月数据

(2) 境内可比上市公司情况

序号	同行业上市公司	企业价值/EBITDA	企业价值/销售额
1	机器人	71.2x	21.4x
2	博实股份	54.1x	16.7x
3	三丰智能	201.7x	18.7x
4	亚威股份	43.0x	5.3x
5	佳士科技	40.8x	5.1x
6	瑞凌股份	44.9x	5.2x
7	软控股份	61.8x	7.0x
8	埃斯顿	93.4x	14.0x
	平均值	70.1x	10.8x

资料来源：Wind

1、企业价值中的股权价值以 2016 年 5 月 19 日收盘价计算并采用 2016 年 3 月 31 日财报数据；

2、EBITDA、收入为采用 2015 年全年数据

从境外可比公司来看，ABB、发那科、安川电机的企业价值/EBITDA 平均倍数较本次收购价格对应的倍数低，企业价值/销售额倍数平均值与本次收购价格对应的倍数相当。因此，为进一步增强与世界上具有领先水平的机器人企业的合作，库卡集团是为数不多的合适的标的公司。

从境内可比公司来看，本次收购的企业价值/EBITDA 和企业价值/销售额指标均远低于可比公司相应估值指标。

2、可比交易

交易描述	交易金额 (百万美元)	企业价值 /EBITDA(过去 12 个月)	企业价值/销 售额(过去 12 个月)
欧姆龙 2015 年收购美国工业机器人厂商 Adept Technology	198	EBITDA 为负	3.6x
泰瑞达公司 2015 年收购生产协作机器人的 优傲机器人公司	350	23.5x	8.9x
亚马逊 2012 年收购生产仓储物流服务机 器人及控制软件的 Kiva 公司	775	-	7.8x
软银 2012 年收购生产人形机器人的 Aldebaran Robotics 公司	100	-	14.4x
平均值		23.5x	8.7x

资料来源 Mergermarket, Capital IQ

从可比交易情况来看，目前公开披露盈利数据或息税折旧摊销前金额数据的可比案例较少，从企业价值/销售额倍数来看，可比案例中的估值水平较高，平均值远高于本次收购估值水平，泰瑞达公司收购优傲机器人公司的企业价值/EBITDA 倍数也高于本次收购水平。

3、战略投资者收购大型德国上市公司溢价情况

下表列示了 2007 年以来标志性的战略投资者收购德国上市公司的收购溢价情况，其中收购溢价率在 30%-69%之间，平均值为 46%。本次美的集团收购库卡集团相对于美的集团董事会做出要约收购决定公告前一天收盘价（2016 年 5 月 17 日）的溢价为 36.24%，相对于美的集团收购库卡集团超过 10%公告前一天（2016 年 2 月 3 日）收盘价的溢价为 59.60%，两个时点的收购溢价水平均落在可比交易收购溢价水平范围内，其中相对于美的集团董事会做出要约收购决定公告前一天收盘价的溢价率低于可比交易平均水平，相对于美的集团收购库卡集团超过 10%公告前一天收盘价的溢价率高于可比交易平均水平。

交易描述	要约价格较收购传闻公开前一天收盘价溢价率
印度风机制造公司苏司兰 2007 年收购德国风力发电公司 Repower	69%
大型医疗保健集团费森尤斯集团 2012 年收购德国上市的医疗集团 Rhön-Klinikum (RHK)	52%
美国机械产品制造商 Terex Corp 2011 年收购德国起重机制造商 Demag Cranes AG	52%
戴姆勒和罗罗通过其合资公司 Engine Holding GMBH 2011 年收购工业发动机生产企业 Tognum AG	40%
美国药物销售大型集团麦克森 2013 年收购德国同行业竞争对手 Celesio	39%
英国网络运营商沃达丰 2013 年收购德国有线电视运营商 Kabel Deutschland Holding	37%
联想集团 2011 年收购德国个人消费电子企业 Medion	30%
平均	46%

从上述可比公司、可比交易及可比收购溢价案例来看，本次收购价格对应的企业价值/EBITDA 倍数较境外可比上市公司高，企业价值/销售额倍数处于可比境外上市公司区间，比平均值低。与境内可比上市公司相比，本次收购对应的估值倍数远低于境内可比上市公司估值倍数；从可比交易来看，本次收购对应的估值倍数均低于可比交易的估值平均水平；从战略投资者收购大型德国上市公司溢价情况来看，本次收购的溢价水平处于可比交易溢价水平区间范围内。

考虑到本次收购为美的集团从战略角度出发做出的决策，对于美的集团未来转型升级推进“双智”战略集中开发智慧家居和提高智能制造能力具有深远的意义。另一方面，库卡集团为市场上为数不多具有核心技术的且具备收购条件的大型机器人公司，收购机遇也较为难得，因此虽然本次收购价格对应的企业价值/EBITDA 倍数较境外同行业公司高，但考虑上述两方面因素，以及结合境内可比上市公司估值情况、可比交易估值情况和可比交易溢价水平情况来看，本次收购价格具有合理性。

4、定价情况

本次交易作价不以评估报告或估值报告为基础，也未聘请评估机构或估值机构出具评估报告或估值报告，同时也因要约收购的缘故未对标的资产进行详细的尽职调查，因此无法围绕评估值或估值进行多方面量化的分析。

本次收购属于美的集团的战略投资，美的集团所属行业为制造业，工业自动化为未来工业的发展方向，通过采用机器人替代人工进行生产能够降低成本，提高效率，尤其在国内外人工成本上涨，适龄劳动力减少趋势下具有重要的意义。另一方面，工业自动化也可为美的集团的转型升级，提高产品核心竞争力奠定坚实基础。

机器人行业的入门技术门槛较高，美的集团尽管已经在这个领域进行了布局，但要在短期内在技术层面取得重大突破赶上国外先进企业较为困难，因此寻找合适标的并进行战略投资为重要的途径。

以下对库卡集团的市场稀缺性、市场地位、品牌、技术水平方面进行详细分析：

（1）市场稀缺性

机器人行业目前在全球来看也属于新兴行业，具备大规模生产销售的公司也较少。在全球范围内，四大机器人企业分别为 ABB、发那科、安川电机及库卡集团。ABB、发那科市值规模较大，而且机器人业务仅为 ABB 业务的其中一部分，收购可行性较低。库卡集团的工业机器人水平在全球处于领先水平且市值规模适中，为少数具有核心技术能力且规模较为合适的标的企业，符合美的集团战略投资的方向。

（2）库卡集团市场地位

库卡集团是全球领先的机器人及自动化生产设备和解决方案的供应商，为全球四大机器人企业之一，2015 年销售收入 29.7 亿欧元。库卡集团的客户主要分布于汽车工业领域，并覆盖物流、医疗、能源等多个领域，其中在汽车工业机器人行业位列全球市场前三、欧洲第一；在系统解决方案的市场份额美国排名第一，欧洲排名第二。

（3）库卡集团品牌

库卡集团目前拥有 KUKA 和 Swisslog 两个主要品牌。库卡集团在工业机器人制造方面已经有 40 多年历史，早在 20 世纪 70 年代就生产了第一台工业机器人 FAMULUS。目前库卡集团使用 KUKA 品牌为大众、福特、戴姆勒等知名厂

商提供机器人产品，在工业机器人特别是汽车工业方面享有较高的声誉。2015年库卡集团产品获得了 iF 设计、红点设计等奖项，库卡集团也获得了福特、戴姆勒汽车厂商为供应商颁发的质量和创新奖。瑞仕格是全球知名的医疗、仓储和配送中心的自动化解决方案供应商，使用的品牌为 Swisslog，瑞仕格入选在美国《机器人商业评论》2016 全球最具影响力的 50 家机器人公司。

（4）库卡集团技术水平

作为全球自动化高效厂家，库卡集团能够提供全方位的产品和服务。从单个的机器人，到用于某个自动化生产步骤的机器人单元，直至采用个性化配置的大型设备。

库卡集团如今已经拥有实现工业 4.0 的重要组成成分：人类和机器人合作的安全机器人系统、集成导航的流动性、连接 IT 世界的模块化控制系统。在物联网和工业 4.0 方面，库卡集团在网络、云技术和移动平台这些方面也具备一定的技术储备，而这些将会和库卡集团目前在机电一体化及自动化领域的核心竞争力融为一体，目前库卡集团已在此基础上实现了智能的生产解决方案。

美的集团战略投资库卡集团具有协同效应，本次合作有助于美的集团扩展其在工业和服务机器人业务范围，提高机器人和控制系统技术。凭借库卡集团在工业机器人与系统解决方案领域领先的技术实力与美的在中国家电制造、销售及市场推广方面的专长积累，美的集团与库卡集团将联合开拓广阔的中国机器人市场，并通过优势互补与协同效应，开拓包括工业机器人在内的多领域机器人市场。另一方面，瑞仕格丰富产品和解决方案的提供将大力协助美的集团发展第三方物流业务，提升自动化物流仓储运输效率，完成公司在物流领域的布局。

虽然美的集团在本次发出要约前已对未来的协同效应进行了初步的分析，但鉴于目前尚未对库卡集团进行详细的尽职调查，也未与库卡集团管理层讨论分析未来合作的具体方式，因此无法量化上述协同效应。

5、财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，本次交易作价不以评估报告或估值报告为基础，要约价格综合考虑并全面评估目标资产的资产状况、盈利水平、品牌、技

术水平、市场稀缺性、协同效应等因素的基础上，参考战略投资者收购大型德国上市公司的溢价水平而确定，美的集团已对上述因素进行了详细披露。虽然美的集团在本次发出要约前已对未来的协同效应进行了初步的分析，但鉴于目前尚未对库卡集团进行详细的尽职调查，也未与库卡集团管理层讨论分析未来合作的具体方式，因此无法量化协同效应。

第六章 本次交易合同的主要内容

截至本报告书出具日，上市公司尚未签订任何与本次交易相关的交易或融资协议。

与本次交易方案相关的具体情况详见本报告“第一章 本次交易概述”之“四、本次收购的具体方案”的相关内容。

第七章 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

本次收购涉及的标的公司库卡集团主要提供机器人及自动化解决方案，库卡集团在机器人技术领域拥有良好的品牌声誉、优良的产品质量、创新的解决方案和工厂设计施工，该等业务符合《中国制造 2025》的中关于实施五大工程的相关产业政策。本次交易依据中国、德国等地的相关法律法规进行，不涉及违反有关中国环境保护、土地管理等法律和行政法规的情况。

2015 年，标的公司在中国境内的营业收入已超过人民币 4 亿元，若本次收购将导致美的集团控制库卡集团并将库卡集团纳入合并报表范围，则根据《反垄断法》以及《国务院关于经营者集中申报标准的规定》的规定，就本次收购需提交商务部反垄断部门进行经营者集中审查。

根据境外律师尽职调查报告，就本次收购事宜尚需提交欧盟及美国的反垄断机构进行审查。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（一）款之规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易系现金交易，不涉及发行股份，本次交易完成后，美的集团的股本总额和股权分布仍然满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规及其他规范性文件规定的股票上市条件。

本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（二）项之规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易为美的集团进行的市场化收购，本次要约收购价格是美的集团在综合考虑并全面评估目标资产的资产状况、盈利水平、品牌影响力、技术水平、市场稀缺性、协同效应等因素的基础上，参考战略投资者收购德国上市公司的溢价水平而确定的。考虑到本次收购为美的集团从战略角度出发做出的决策，库卡集团为市场上为数不多具有核心技术的大型机器人公司，并且结合境内可比上市公司估值情况、可比交易估值情况和可比交易溢价水平情况来看，本次收购价格具有合理性。

本次交易是依法进行的，公司已聘请具有资质的相关中介机构出具法律意见书和独立财务顾问报告，并根据相关法律、法规的要求按程序报有关监管部门审批，在本次交易过程中不存在损害上市公司和全体股东合法权益的情形。

综上所述，本次交易定价采用市场化原则，交易价格公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项之规定。

（四）本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权债务转移的情况

本次交易标的为库卡集团的股份。根据可供查阅的公开资料及境外律师尽职调查报告，标的公司依法设立，且境外律师并无证据认为标的公司并非有效存续或被终止。本次交易涉及的资产权属清晰，本次交易将通过要约收购进行，履行完毕与本次收购相关的法律程序后，股权过户不存在法律障碍。

本次交易不涉及债权债务转移的情况。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（四）项之规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致收购完成后上市公司主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

库卡集团目前的主营业务明确，财务状况良好。通过收购库卡集团股份，将协助公司在机器人与自动化行业的业务拓展与战略布局，寻求新的业务增长点以及提高上市公司综合实力，从而为股东带来更高回报，不存在可能导致公司交易

后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（五）项之规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易不会影响上市公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面的独立性，本次交易完成后上市公司仍具有完善的法人治理结构，与实际控制人在业务、资产、人员、机构、财务等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（六）项之规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规及中国证监会、深交所的相关规定，在《公司章程》的框架下，设置了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定了相应的议事规则，具有健全的法人治理结构和完善的内部控制制度。

本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》和《上市公司治理准则》等法律法规及《公司章程》的要求规范运作，进一步完善公司法人治理结构，切实保护全体股东的利益。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（七）项之规定。

二、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见

（一）独立财务顾问意见

本公司已聘请中信证券担任本次交易的独立财务顾问。独立财务顾问通过对

本次交易涉及事项进行审慎核查后，发表了以下独立财务顾问核查意见：本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律法规和规范性文件规定的原则和实质性条件。

（二）法律顾问意见

本公司已聘请北京市嘉源律师事务所担任本次交易的专项法律顾问。法律顾问根据《重组管理办法》和《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》的规定，对美的集团本次收购的条件逐项进行了审查后，发表了以下法律顾问核查意见：本次收购符合《重组管理办法》规定的实质性条件。

第八章 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

（一）本次交易前上市公司的财务状况

1、资产结构分析

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日以及 2016 年 3 月 31 日，美的集团合并资产负债表中主要资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	1,414,756	9.56%	1,186,198	9.21%	620,328	5.16%
存放中央银行款项	83,338	0.56%	104,805	0.81%	127,959	1.06%
存放同业款项	178,417	1.21%	406,281	3.15%	212,644	1.77%
衍生金融资产	853	0.01%	15,882	0.12%	16,251	0.14%
应收票据	1,689,971	11.42%	1,288,915	10.00%	1,709,723	14.21%
应收账款	1,203,373	8.14%	1,037,172	8.05%	936,210	7.78%
预付款项	146,392	0.99%	98,863	0.77%	141,447	1.18%
发放贷款和垫款	832,809	5.63%	660,871	5.13%	594,080	4.94%
应收股利	1,776	0.01%	-	-	4,594	0.04%
其他应收款	90,583	0.61%	110,134	0.85%	118,077	0.98%
存货	993,100	6.71%	1,044,894	8.11%	1,502,003	12.49%
其他流动资产	4,387,017	29.66%	3,382,758	26.26%	2,659,389	22.11%
流动资产合计	11,022,384	74.51%	9,336,771	72.47%	8,642,707	71.85%
非流动资产：						
可供出售金融资产	504,666	3.41%	328,995	2.55%	165,549	1.38%
长期股权投资	291,036	1.97%	288,827	2.24%	95,187	0.79%
投资性房地产	13,889	0.09%	15,080	0.12%	17,163	0.14%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	1,857,865	12.56%	1,872,988	14.54%	1,952,181	16.23%
在建工程	91,844	0.62%	95,476	0.74%	66,188	0.55%
无形资产	337,169	2.28%	339,240	2.63%	343,196	2.85%
商誉	239,307	1.62%	239,307	1.86%	293,179	2.44%
长期待摊费用	72,275	0.49%	78,136	0.61%	75,858	0.63%
递延所得税	278,047	1.88%	222,400	1.73%	377,999	3.14%
其他非流动资产	83,776	0.57%	66,973	0.52%	-	-
非流动资产合计	3,769,875	25.49%	3,547,423	27.53%	3,386,501	28.15%
资产总计	14,792,259	100.00%	12,884,194	100.00%	12,029,209	100.00%

资料来源：美的集团年报

如上表所示，报告期各期末，美的集团资产总值稳步增长，资产结构保持稳定。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日，美的集团合并报表资产总值分别为 12,029,209 万元、12,884,194 万元和 14,792,259 万元，2016 年一季度末较 2015 年末增长 14.81%。美的集团资产结构总体保持稳定，各期期末美的集团流动资产占总资产比例分别为 71.85%、72.47%和 74.51%，呈缓步上升趋势。主要原因系美的集团应收票据及其他流动资产的增加，造成流动资产上升较快，具体分析如下：

（1）流动资产

美的集团的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、存货和其他流动资产构成。2014 年末、2015 年末和 2016 年一季度末，上述五项资产账面价值合计占流动资产比重分别为 85.94%、85.04%和 87.90%。

截至 2016 年 3 月 31 日，美的集团流动资产为 11,022,384 万元，较 2015 年末上升 18.05%，主要原因系应收票据和其他流动资产的增加。由于美的集团 2016 年一季度收入较上年四季度收入增加，应收票据由 2015 年末的 1,288,915 万元增至 1,689,971 万元，增幅 31.12%。同时，美的集团其他流动资产也由 2015 年末的 3,382,758 万元增至 4,387,017 万元，增幅 29.69%。

2016 年一季度，其他变动幅度较大的流动资产情况如下：存放同业款项减少 227,864 万元，降幅为 56.09%，主要系美的集团经营变动所致。衍生金融资产减少 15,030 万元，降幅为 94.63%，主要系衍生金融工具公允价值变动所致。预付款项增加 47,529 万元，增幅为 48.08%，主要系本期支付预付材料款所致。

（2）非流动资产

美的集团的非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、无形资产、商誉和递延所得税构成。2014 年末、2015 年末和 2016 年一季度末，上述六项资产账面价值合计占非流动资产总额的比重分别为 95.30%、92.79%和 93.06%。

报告期内，美的集团非流动资产总额有小幅增长，但较流动资产增速缓慢，故非流动资产占资产总额比例下降。可供出售金融资产由 2015 年末的 328,995 万元增至 2016 年一季度末的 504,666 万元，增幅 53.40%，主要系股权投资增加所致。美的集团固定资产较上期末减少 15,122 万元，主要系资产处置所致。其他非流动性资产如长期股权投资、无形资产、商誉和递延所得税占总资产比例基本保持稳定。

2、负债结构分析

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日，美的集团合并资产负债表中主要负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	918,000	10.56%	392,093	5.39%	607,088	8.14%
吸收存款及同业存放	3,275	0.04%	5,200	0.07%	749	0.01%
衍生金融负债	12,695	0.15%	3,338	0.05%	7,496	0.10%
卖出回购金融资产款	113,241	1.30%	65,178	0.90%	-	-
应付票据	2,163,246	24.88%	1,707,852	23.46%	1,264,850	16.96%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	1,948,418	22.41%	1,744,868	23.96%	2,013,745	27.01%
预收款项	450,124	5.18%	561,636	7.71%	399,254	5.35%
应付职工薪酬	132,773	1.53%	222,933	3.06%	219,978	2.95%
应交税费	340,906	3.92%	160,718	2.21%	328,015	4.40%
应付利息	1,236	0.01%	934	0.01%	2,291	0.03%
应付股利	1,231	0.01%	11,885	0.16%	9,380	0.13%
其他应付款	148,925	1.71%	113,931	1.56%	122,355	1.64%
一年内到的非流动负债	-	-	-	-	61,190	0.82%
其他流动负债	2,381,644	27.39%	2,209,818	30.35%	2,277,894	30.55%
流动负债合计	8,615,714	99.10%	7,200,385	98.89%	7,314,285	98.10%
非流动负债:						
长期借款	8,686	0.10%	9,006	0.12%	1,921	0.03%
应付债券	-	-	-	-	15,303	0.21%
专项应付款	50	0.00%	50	0.00%	85,183	1.14%
预计负债	3,835	0.04%	3,889	0.05%	2,557	0.03%
递延收益	47,618	0.55%	47,935	0.66%	34,224	0.46%
递延所得税负债	2,394	0.03%	4,046	0.06%	2,592	0.03%
其他非流动性负债	15,719	0.18%	15,719	0.22%	-	-
非流动性负债合计	78,302	0.90%	80,646	1.11%	141,778	1.90%
负债合计	8,694,016	100.00%	7,281,031	100.00%	7,456,063	100.00%

资料来源：美的集团年报

如上表所示，截至 2014 年末、2015 年末和 2016 年一季度末，美的集团负债总额分别为 7,456,063 万元、7,281,031 万元和 8,694,016 万元，2016 年一季度末较上年末增长 19.41%。其中流动负债是美的集团负债的主要组成部分，各期末分别占总负债的 98.10%、98.89%和 99.10%。

(1) 流动负债

美的集团的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他流动负债构成。

截止 2016 年 3 月 31 日，美的集团流动负债为 8,615,714 万元，较 2015 年末上升 19.66%，是美的集团负债总额增长的主要原因。其中，短期借款从 2015 年末的 392,093 万元增至 2016 年一季度末的 918,000 万元，增幅 134.13%，主要系对外短期借款增加所致。应交税费由 160,718 万元增至 340,906 万元，增幅 112.11%，主要系本期利润增加，所得税、增值税增加所致。此外，衍生金融负债也增幅明显，达 280.32%，主要系衍生金融工具公允价值变动所致。其他流动负债如应付票据、应付账款和预收账款基本保持稳定。

（2）非流动负债

美的集团的非流动负债主要由长期借款、递延收益及其他非流动性负债构成。

报告期内，美的集团非流动性负债小幅下降，主要由于递延所得税负债的减少，从 2015 年末的 4,046 万元减至 2016 年一季度末的 2,394 万元，降幅为 40.84%。

3、偿债能力分析

	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率	58.77%	56.51%	61.98%
流动比率	1.28	1.30	1.18
速动比率	1.16	1.15	0.98

注：上述财务指标的计算公式为：

- （1）资产负债率=总负债 / 资产总额；
- （2）流动比率=流动资产 / 流动负债；
- （3）速动比率=（流动资产-存货）/ 流动负债；

由上表可知，美的集团资产负债率在各期内虽有波动，但资本结构总体稳定。美的集团流动比率稳定，速动比率小幅增加，短期偿债能力较强，且稳步提升。

（二）本次交易前上市公司的经营成果

1、盈利能力分析

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-3 月，美的集团盈利能力如下：

单位：人民币万元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	3,859,950	100.00%	13,934,712	100.00%	14,231,097	100.00%
营业利润	472,923	12.25%	1,491,687	10.70%	1,345,050	9.45%
利润总额	500,040	12.95%	1,605,135	11.52%	1,399,068	9.83%
净利润	416,677	10.79%	1,362,466	9.78%	1,164,633	8.18%
归属于母公司股东的净利润	390,725	10.12%	1,270,673	9.12%	1,050,222	7.38%

资料来源：美的集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

2、营业总收入分析

2014 年度、2015 年度和 2016 年第一季度，美的集团营业总收入分别为 14,231,097 万元、13,934,712 万元和 3,859,950 万元。2015 年度营业总收入较 2014 年度下降 2.08%，2016 年一季度营业总收入较上年同期下降 9.34%。该营业收入的下降主要受全球经济波动、国内宏观经济环境“新常态”及住宅产业低迷等综合因素的影响。家电行业整体增速下滑，部分品类出现负增长趋势。

在此背景下，美的集团以“产品领先、效率驱动、全球运营”三大战略主轴为指引，深化转型，聚焦产品与效率提升，清晰业务结构，精简组织层级，构筑协同平台，推动科技机制创新与研发体系搭建，加强消费者研究与产品开发，推进“一个美的、一个标准、一个体系”的制度建设与流程优化，产品口碑与品质持续改善，企业盈利能力、经营质量与运营效率持续增强，多品类协同的市场竞争优势进一步稳固。

3、利润率分析

	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
毛利率	29.83%	25.84%	25.41%
净利率	10.79%	9.78%	8.18%
归属于母公司股东的净利润率	10.12%	9.12%	7.38%

资料来源：美的集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

2014 年度、2015 年度和 2016 年第一季度，美的集团整体业务毛利率分别为 25.41%、25.84%和 29.83%，净利率分别为 8.18%、9.78%和 10.79%，归母净利

润率分别为 7.38%、9.12%和 10.12%。报告期内美的集团利润率各项指标稳步增长，主要系美的集团产品结构升级、成本管控、原料成本稳定等因素所致。

二、标的公司所在行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）行业特点

1、工业机器人行业概述

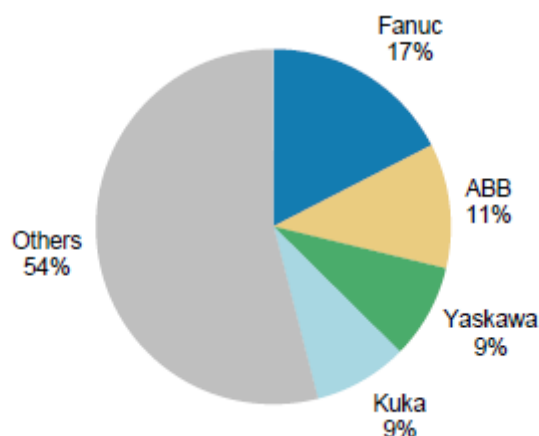
制造过程机器人自动化已成为全球发展趋势。在中国，由于工资成本上涨、质量需求不断增长，机器人销售潜力大。根据国际机器人协会预测，2016 年——2017 年全球机器人年均增长率达 12%，中国年均增长率甚至达 26%。预计 2018 年年底世界各地工厂内将配置的工业机器人数量将达约 230 万台，其中中国预计配置 61 万台。

从地域上看，全球机器人产业日欧美三分天下，其中欧洲在工业机器人和医疗机器人领域居于领先地位，库卡集团是全球机器人四大企业巨头之一。

2、全球工业机器人行业竞争态势

全球机器人产业日、欧、美三分天下，日本在工业机器人、家用机器人及机器人核心零部件方面优势明显；美国主要优势在于国防军工机器人；欧洲在工业机器人和医疗机器人领域居于领先地位，代表性的企业有德国库卡集团、瑞士 ABB。

2015 年度，按照销售额划分，全球前四大公司在整个行业中的市场份额占比均接近 40%，按照销售额划分的市场份额如下图：



资料来源：券商研究报告

3、行业发展的有利因素和不利因素分析

（1）我国工业机器人行业发展的有利因素

a、产业政策支持机器人行业快速发展

国务院及国家部委曾多次出台相关政策，推动关键核心技术的研发和机器人产业化应用。国家政策的导向为机器人行业的发展营造了有利的发展环境。相关产业政策列表如下：

序号	名称	发布时间	主要内容	发布单位
1	智能制造科技发展十二五专项规划	2012	工业机器人，攻克工业机器人本体、精密减速器、伺服驱动器和电机、控制器等核心部件的共性技术，自主研发工业机器人工程化产品，实现工业机器人及其核心部件的技术突破和产业化	科技部
2	十二五战略性新兴产业发展规划	2012	重点支持工业机器人等关键技术开发、产业化和应用示范，建立健全智能制造装备产业体系，国内市场占有率达到50%，形成一批具有国际竞争力的产业集聚区和企业集团	国务院
3	2012 年智能制造装备发展项目拟支持单位名单	2012	对64 个智能制造装备发展项目进行财政支持（包括22 个工业机器人或柔性自动化车间	财政部
4	工信部关于推进工业机器人产业发展的指导意见	2013	到2020 年，形成较为完善的工业机器人产业体系，培育3-5 家具有国际竞争力的龙头企业和8-10个配套产业集群；工业机器人行业和技术创新能力、国际竞争能力明显增强，高端产品市场占有率提高到45% 以上，机器人密度达到100以上，基本满足国防建设、国民经济和社会发展需要。	工信部

序号	名称	发布时间	主要内容	发布单位
5	中国制造2025	2015	围绕汽车、机械、电子、危险品制造、国防军工、化工、轻工等工业机器人、特种机器人，以及医疗健康、家庭服务、教育娱乐等服务机器人应用需求，积极研发新产品，促进机器人标准化、模块化发展，扩大市场应用。突破机器人本体、减速器、伺服电机、控制器、传感器与驱动器等关键零部件及系统集成设计制造等技术瓶颈。	国务院
6	中国机器人产业十三五规划	2015	提出了今后五年中国机器人产业的主要发展方向，包括加强基础理论和共性技术研究、提升自主品牌机器人和关键零部件的产业化能力、推进工业机器人和服务机器人的应用示范、建立完善机器人的试验验证和标准体系建设等。	工信部

b、产业升级带动机器人行业的发展

伴随着中国企业互相竞争提高生产率，对工厂自动化的依赖程度也日益增加，企业在提高生产效率和产品质量的内生需求刺激下，机器人进入更多领域。以高端装备制造业、新能源汽车等为代表的产业升级，对装备智能化要求日益提高，是引入智能工业机器人的先发产业。另外，许多传统产业都是机器人未来将大力拓展的市场，如家电、食品、医疗、轨道交通、船舶等领域。

c、我国工业机器人行业的市场潜力巨大

目前国内劳动力成本不断提高，未来机器换人潜力持续增大。

（2）我国工业机器人行业发展存在下列的不利因素

a、自主创新能力不足，核心零部件依赖进口。

b、国内厂商起步晚、规模小、抗风险能力弱。

4、产业链分析

工业机器人产业链上游为关键零部件生产，中游为本体制造，下游为系统集成。



（1）上游关键零部件厂商

关键零部件包括控制器、伺服电机、减速机等，该等零部件的研发难度高，相对位居产业链的上游，主要被发达国家的主要企业所掌控。

（2）中游机器人本体厂商

多关节机器人本体结构已经非常稳定，国际品牌近几年推出的新品基本都是微创新，难有较大的突破，同时价格也在持续下降，部分已经低于国内产品价格。

（3）下游系统集成商

相对而言，系统集成竞争激烈、利润较低，许多发展中国家的机器人从业企业，将系统集成作为切入点进入机器人领域。

5、行业壁垒分析

工业机器人行业目前不存在政策性壁垒，但是作为典型的技术密集、人才密集及资金密集型行业，主要存在技术壁垒、行业经验及品牌壁垒、人才壁垒和资金比壁垒。

（二）库卡集团的核心竞争力及行业地位

1、核心竞争力

库卡集团的核心竞争力主要体现在技术研发、客户关系、产品组合等方面，简要分析如下：

（1）技术研发

库卡集团是全球自动化工业中自动化生产线的领先供应商。在北美地区，库

卡是汽车制造领域自动化解决方案的两大供应商之一，在机器人应用和系统解决方案领域持续取得技术突破，研发实力较强。

（2）客户关系

库卡集团从事机器人自动化业务多年，与汽车工业和常规工业中的客户构建了密切且持久的关系，销售网络覆盖了全球四十多个国家，客户基础扎实。

（3）产品组合

库卡集团在工业机器人、自动化生产线、金属加工、医疗技术、食品生产、机械工程、冉健、安全和传感器技术等方面都有扎实的客户基础和较好技术储备，便于跨界向客户提供多功能的产品组合，提高市场占有率。

2、行业地位

根据 IFR2015 年的数据，在汽车制造领域库卡机器人的市场份额在全球和欧洲都是第一；在一般工业领域机器人的市场份额欧洲前三名；在系统解决方案的市场份额美国排名第一，欧洲排名第二。

根据可查阅公开资料，库卡集团在机器人自动化领域具有多年的经验积累及较强的创新能力。能够对于客户的需求持续跟踪并定制解决方案，在维护客户方面有较强的实力。库卡集团近年来收入、人员、资产均稳步上升。库卡集团与众多汽车和工业客户，尤其是大型汽车制造商建立了密切持久的关系，部分客户合作历史达 30 年以上。

美的集团认为，库卡管理团队继续领导公司是未来成功的关键，完全支持库卡目前的业务战略、人才基础和品牌发展。

三、标的公司财务状况分析

（一）标的公司财务状况分析

本节中库卡集团折算为人民币的财务数据均以 7.34:1 作为汇率折算标准。

1、资产的主要构成

报告期内，库卡集团资产构成基本保持稳定。截至 2016 年 3 月 31 日，库卡集团合并报表下资产总额 23.7 亿欧元。其中，流动资产 15.6 亿欧元，主要包括贸易应收账款、建造合同应收账款、存货等，非流动资产 8.1 亿欧元，主要包括土地、建筑物、机器设备、无形资产（包含商誉）等。具体情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
现金及现金等价物	430.9	18.18%	496.2	20.83%	192.1	9.70%
贸易应收账款	330.7	13.95%	310.6	13.04%	273.8	13.83%
建造合同应收账款	367.0	15.49%	347.7	14.60%	339.1	17.13%
存货	316.6	13.36%	297.8	12.50%	272.4	13.76%
其他流动资产	112.2	4.73%	106.1	4.45%	104.1	5.26%
流动资产合计	1,557.4	65.71%	1,558.4	65.43%	1,181.5	59.69%
固定资产	255.4	10.78%	259.0	10.87%	233.8	11.81%
无形资产	421.3	17.78%	423.0	17.76%	430.4	21.74%
其他非流动资产	135.9	5.73%	141.3	5.93%	133.8	6.76%
非流动资产合计	812.6	34.29%	823.3	34.57%	798.0	40.31%
资产合计	2,370.0	100.00%	2,381.7	100.00%	1,979.5	100.00%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

2014 年末、2015 年末、2016 年 3 月末库卡集团总资产分别为 19.8 亿欧元、23.8 亿欧元、23.7 亿欧元。库卡集团的资产情况具体如下：

（1）现金及现金等价物

库卡集团现金及现金等价物主要由银行存款组成。库卡集团在 2014 年收购瑞仕格的股权，花费大量现金，因此该会计年度的剩余现金较少。2015 年财年库卡集团业绩表现良好，并且在 2015 年 10 月份发行了期票，因此年末现金及现金等价物大幅增长，因此现金及现金等价物较上一个会计年度大幅提高 158.30%。

（2）存货情况

截至 2015 年 12 月 31 日，库卡集团的存货账面金额 3.0 亿欧元，主要为原材料和在产品，其具体构成情况如下：

单位：百万欧元

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
原材料	97.7	32.81%	107.0	39.28%

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
在产品	127.8	42.91%	104.5	38.36%
产成品	53.4	17.93%	41.4	15.20%
预付款	18.9	6.35%	19.5	7.16%
存货合计	297.8	100.00%	272.4	100.00%

资料来源：库卡集团年报

库卡集团的存货主要为原材料和在产品。2015 年末较 2014 年末，库卡集团存货小幅提高 9%，主要是因为库卡集团 2015 年营业收入规模增加所导致。

库卡集团有完备的存货测试和减值措施，定期对库龄偏长、未来难以形成销售的产品进行减值测试。库卡集团同时对瑞仕格收购中取得的存货进行减值测试。截至 2015 年 12 月 31 日，库卡的存货较原值总计减值 5,270 万欧元。

（3）贸易应收账款情况

单位：百万欧元

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
逾期 30 天以内	47.7	15.36%	53.5	19.54%
逾期 30 天以上，60 天以内	18.5	5.96%	21.9	8.00%
逾期 60 天以上，90 天以内	7.4	2.38%	8.6	3.14%
逾期 90 天以上，180 天以内	14.0	4.51%	11.6	4.24%
逾期 180 天以上	23.3	7.50%	15.9	5.81%
尚未逾期	212.9	68.54%	172.6	63.04%
逾期准备减值的应收账款	14.3	4.60%	10.6	3.87%
已计提减值的应收账款	(13.2)	(4.25%)	(10.3)	(3.76%)
准备减值尚未计提减值的应收账款	1.1	0.35%	0.3	0.11%
贸易应收账款合计	310.6	100.00%	273.8	100.00%

资料来源：库卡集团年报

（4）建造合同应收账款情况

由于库卡集团承接部分工程类项目，这部分合同将按照完工百分比法确认收入，但是一般按照建造合同中规定的各里程碑节点向客户收取费用，因此导致出现建造合同应收账款以及建造合同应付账款。由于这部分账款没有确定的逾期时间，因此不对其计提减值准备。

单位：百万欧元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
合同成本以及确认利润	2,542.6	2,157.1
减去：已收合同预付款	2,194.9	1,818.0
建造合同应收账款	347.7	339.1
建造合同应付账款	217.0	247.6

资料来源：库卡集团年报

(5) 固定资产情况

截至 2015 年 12 月 31 日，库卡集团固定资产净值 18.9 亿元人民币，其构成如下表：

单位：百万欧元

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
土地和建筑物，包括第三方拥有的土地上的建筑物	214.2	45.57%	165.5	35.20%
技术厂房和设备	120.7	25.66%	144.8	30.80%
其他设备、工厂和办公设备	121.7	25.88%	96.3	20.48%
支付的预付款及在建工程	13.6	2.89%	63.6	13.53%
固定资产原值合计	470.2	100.00%	470.2	100.00%
累计折旧	(211.2)		(236.4)	
固定资产净值合计	259.0		233.8	

资料来源：库卡集团年报

2015 年末库卡集团的累计折旧较 2014 年末减少 2,500 万欧元。主要是由于库卡集团 2015 年出售了一部分业务，该部分资产的账面原值及累计折旧清零，导致累计折旧有所下降。

(6) 无形资产以及商誉情况

报告期内，库卡集团的无形资产的构成情况如下：

单位：百万欧元

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
版权及其他类似资产	254.7	84.96%	224.1	80.67%
自主开发软件以及其他成本	45.1	15.04%	49.2	17.71%
无形资产预付款	0.0	0.00%	4.5	1.62%

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
无形资产原值合计	299.8	100.00%	277.8	100.00%
累计摊销	(131.7)		(73.3)	
无形资产净值合计	168.1		204.5	
商誉	254.9		225.9	

资料来源：库卡集团年报

2015 年年末的无形资产账面净值为 1.7 亿欧元，较 2014 年末下降 17.80%，主要是因为收购瑞仕格获得的部分所有权资产按照公允价值计价后，摊销成本上升导致的。2015 年该资产的摊销达到 7,120 万欧元，而 2014 年仅为 880 万欧元。

库卡集团 2015 年末的商誉达到 2.5 亿欧元，其中主要是收购瑞仕格产生的 1.8 亿欧元。

库卡集团定期对无形资产以及商誉进行减值测试。

2、负债的主要构成

报告期内，库卡集团的负债结构如下表所示：

单位：百万欧元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期债务	2.5	0.16%	2.1	0.13%	22.5	1.56%
贸易应付账款	333.2	20.90%	402.0	24.38%	274.6	19.09%
预收款项	79.0	4.66%	72.5	4.40%	78.3	5.44%
建造合同应付账款	274.6	17.22%	217.0	13.16%	247.6	17.21%
其他负债以及递延收入	290.8	18.23%	290.6	17.62%	290.8	20.22%
其他拨备	126.7	7.95%	143.0	8.67%	150.1	10.44%
应付税款	35.6	2.23%	33.4	2.03%	32.3	2.25%
流动负债合计	1,142.4	71.66%	1,160.6	70.37%	1,096.2	76.21%
长期债务	249.4	15.64%	294.2	17.84%	137.0	9.52%
其他负债	24.5	1.54%	24.0	1.46%	18.2	1.27%
退休金以及其他相似义务	124.4	7.80%	114.0	6.91%	121.7	8.46%
递延所得税负债	53.5	3.36%	56.4	3.42%	65.3	4.54%
非流动负债合计	451.8	28.34%	488.6	29.63%	342.2	23.79%
负债合计	1,594.2	100.00%	1,649.2	100.00%	1,438.4	100.00%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

库卡集团 2016 年 3 月末的负债总额较 2015 年末减少约 5,500 万欧元，下降约 3.33%；2015 年末的负债总额较 2014 年末增加 2.1 亿欧元，增长 14.66%。流动负债和非流动负债的占比也有所变化，主要是由于 2015 年库卡的长期债务大幅增长造成的。

（1）贸易应付账款情况

2015 年，库卡集团的应付账款较 2014 年增加 1.3 亿欧元，上涨 46.39%，主要是由于 2015 年库卡开展了一个供应商金融服务来管理库卡集团的应付账款，由银行先支付供应商，然后库卡再支付银行，因此库卡集团的应付账款出现大幅上升。这是库卡集团积极管理营运资金的一种表现。

（2）长期债务情况

单位：百万欧元

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
可转换债券	44.8	15.23%	136.9	99.93%
银行贷款	249.4	84.77%	0.1	0.07%
长期债务合计	294.2	100.00%	137.0	100.00%

资料来源：库卡集团年报

2013 年 2 月，库卡集团发行面值为 5,880 万欧元的可转换债券，2018 年 2 月到期。2013 年 7 月，库卡集团将可转换债券的面值提高到 1.5 亿欧元。当时的转换股价为 36.8067 欧元/股，因此 1.5 亿欧元的可转换债券可以转换 4,075,344 股库卡集团的新股。截至 2015 年 12 月 31 日，大部分债券持有者已经选择将债券转换成库卡集团的股份，可转换债券的面值只剩下 4,720 万欧元。截至 2016 年 3 月 31 日，可转换债券已经转换为新股或被偿还。

2015 年 10 月，库卡集团新增银行票据 2.5 亿欧元，其中 1.4 亿欧元在 2020 年到期，剩余 1.1 亿欧元在 2022 年到期。如果考虑到交易成本，上述两笔银行票据的有效利率分别为 1.24% 以及 1.67%。

3、偿债能力分析

项目	2016年3月 31日	2015年12 月31日	2014年12 月31日
资产负债率（%）	67.27%	69.24%	72.66%
流动比率（倍）	1.4	1.3	1.1
速动比率（倍）	1.1	1.1	0.8
息税折旧摊销前利润（百万欧元）	48.6	259.1	185.3
利息保障倍数	19.4	16.5	5.5

注：上述财务指标的计算公式为：

- （1）资产负债率=负债总计/资产总计；
- （2）流动比率=流动资产/流动负债；
- （3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （4）息税折旧摊销前利润=税前利润+利息费用+本期折旧+本期摊销；
- （5）利息保障倍数=息税折旧摊销前利润 / 利息费用

2015 年资产负债率下降主要是因为库卡集团收购瑞仕格后开始实现整合和协同效应，库卡集团业绩表现良好，因此现金流充足。库卡集团 2013 年发行的可转换债券大部分已经转为股权，因此资产负债率也相应下降。

2015 年库卡集团的流动和速动比率分别提高 26%、33%，主要是因为库卡集团 2015 年发行了 2.5 亿欧元的银行票据，提高了短期偿债能力和资金灵活性。

尽管瑞仕格 2015 年的息税前利润（EBIT）仍然为负值，但是库卡集团本身业务的息税前利润（EBIT）利润率达到 7.7%，较 2014 年有比较明显的提升。因此，库卡集团合并息税前利润（EBIT）有明显上升，再加上收购瑞仕格产生的额外折旧和摊销，2015 年息税折旧摊销前利润（EBITDA）水平增长约 40%。同时由于 2015 年新增的银行票据在第四季度才发行，因此当年确认的利息费用较少，因此利息保障倍大幅提高。

4、资产周转能力

报告期内标的资产的资产周转能力如下表所示：

项目	2016年3月31日*	2015年12月31日	2014年12月31日
应收账款周转天数（天）	47	38	48
存货周转率（次）	6.2	7.6	6.9
应付账款周转天数（次）	64	65	64

注：应收账款周转天数=应收账款净额平均值/营业收入*365；存货周转率=营业成本/存货净额平均值；应付账款周转天数=应付账款净额平均值/营业收入*365

*以上指标经年化处理

资料来源：库卡集团年报

（二）标的库卡集团的盈利能力分析

报告期内，库卡集团的利润表主要项目如下表所示：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2015 年较 2014 年增长 率
营业收入	629.1	2,965.9	2,095.7	41.52%
营业成本	(452.5)	(2,267.9)	(1,575.5)	43.95%
营业费用	(143.8)	(569.7)	(372.7)	52.86%
营业利润	32.8	128.3	147.5	(13.02%)
其他收入/(费用)	(0.4)	(2.7)	(34.2)	(92.11%)
税前利润	32.4	125.6	113.3	10.86%
净利润	20.9	86.3	68.1	26.73%
归属于母公司股东的净利润	21.1	86.8	68.1	27.46%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、库卡集团 2016 年一季报

库卡集团 2015 年营业收入因收购瑞仕格大幅提升（2014 年 12 月完成收购瑞仕格的交割工作）。库卡集团原有业务 2015 年表现良好，因此大部分利润率指标均有明显提升。

1、收入构成分析

（1）分部门收入情况细分

从产品构成上来看，库卡集团的收入主要来自机器人业务和控制系统业务，占营业收入的 80%左右。2014 年完成收购的瑞仕格当前贡献营业收入的 20%左右。库卡集团 2015 年的收入创造历史新高。除瑞仕格外，库卡集团的原有业务收入增长率达到 11.9%。库卡集团的分部门收入情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
机器人业务	210.4	33.44%	909.6	30.67%	834.6	39.82%
系统业务	291.9	46.40%	1,471.3	49.61%	1,285.6	61.34%
瑞仕格	136.1	21.63%	620.8	20.93%	-	-

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
调整和抵消	(9.3)	(1.48%)	(35.8)	(1.22%)	(24.5)	(1.17%)
营业收入	629.1	100.00%	2,965.9	100.00%	2,095.7	100.00%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、库卡集团 2016 年一季报

a、机器人

机器人业务部门主要包括出售工业机器人、重型机器人以及医疗机器人以及相关服务获得的收入。2015 年机器人业务的收入增长率达到 9.0%。这主要是因为库卡 2015 年来自一般工业终端市场的需求增加，收入从 2014 年的 3.3 亿欧元增长到 4.0 亿欧元，增长达到 18.5%。同时库卡近年来更加重视服务收入，为不同地区不同领域的客户提供定制化的服务，从而获得额外收入来源，收入从 2014 年的 1.6 亿欧元增加到 1.8 亿欧元，增长达到 13.5%。汽车终端市场的需求保持基本稳定，2015 年收入为 3.4 亿欧元，较上一年小幅下降 2.3%。

b、系统业务

控制系统业务主要包括库卡为各类客户提供的自动化解决方案获得的收入。2015 年控制系统的收入大幅上涨 14.4%。增长主要来自北美地区，主要归功于该地区良好的经济表现。该地区的收入占比已经从 2014 年的 40%左右增长到 2015 年的 50%以上。控制系统业务 2015 年的产能利用率很高，这也有助于实现高收入增长。尽管收入增长很高，控制系统业务部门在年末仍然保持了较高水平的在手订单金额。截至 2015 年 12 月 31 日，该部门的未完成订单金额达到 9.23 亿欧元，相当于当年收入的 62.7%。

c、瑞仕格业务

瑞仕格则主要包括其自动化解决方案业务，主要服务于医院、仓储中心等。瑞仕格的收入大约有 2/3 来自仓储相关的自动化解决方案，剩下三分之一来自医疗相关的自动化解决方案。2015 年，该部门实现收入 6.2 亿欧元，较收购前 2014 年收入的 6.9 亿欧元有少量下降。

(2) 分地区收入情况细分

库卡集团的分地区收入情况如下：

单位：百万欧元

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
德国	618.2	20.84%	647.2	30.88%
欧洲其他国家	738.4	24.90%	459.6	21.93%
北美	1,035.7	34.92%	596.1	28.44%
亚洲和其他地区	573.6	19.34%	392.8	18.74%
营业收入	2,965.9	100.00%	2,095.7	100.00%

资料来源：库卡集团年报

2015 年，除德国以外，库卡集团来自其他地区的收入都有大规模增长。来自欧洲其他国家的收入增长 60.7%；来自北美的收入增长 73.7%；来自其他国家和地区的收入增长 46.0%。其中大部分增长来自于瑞仕格的收购。库卡集团在亚太地区的业务也较为成熟，20%的收入来自亚太地区。2014 年的这次收购很大程度上丰富了库卡的客户群体，使其收入来源更加全球化。这样也更利于实现全球化经营，减少单个区域经济发展波动对库卡集团业绩带来的影响。

2、利润表主要项目的逐项分析

（1）营业成本及毛利率

库卡集团 2015 年的整体毛利率小幅下降 1.28%，主要是由于库卡集团 2014 年底收购了瑞仕格。该业务的毛利率相对库卡较低，因此拉低了库卡整体的毛利率水平。库卡集团的分部门毛利润情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	毛利率（%）	金额	毛利率（%）	金额	毛利率（%）
机器人业务	85.7	40.73%	345.8	38.02%	303.2	36.33%
系统业务	53.9	18.47%	253.7	17.24%	213.8	16.63%
瑞仕格	37.2	27.33%	97.7	15.74%	0.0	
调整和抵消	(0.2)		0.8		3.2	
毛利润	176.6	28.07%	698.0	23.54%	520.2	24.82%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、库卡集团 2016 年一季报

a、机器人业务

机器人业务是库卡集团毛利率最高的业务部门，2014 年毛利率已经达到

36.3%。较高的毛利率主要是因为机器人业务科技含量高，可以为客户提供很高的附加值，因此产品可以获得较高的毛利率。2015 年，毛利率进一步提高到 38.0%。主要是因为该业务部门采用了一种新原材料，可以使制造成本降低 2.5%左右。同时库卡集团也一直致力于提高生产效率，并且将部分生产转到低成本地区（如中国）。服务业务的毛利率更高，也有助于进一步提高毛利率。

b、系统业务

2015 年系统业务的毛利率也有所提升，从 2014 年的 16.6%提升到 2015 年的 17.2%。主要是因为该部门的业务规模大幅增长，可以实现更多规模效应，平均人工成本相应降低，从而降低生产成本。尽管 2015 年的控制系统业务的原材料成本上涨 2%，部门的整体毛利率仍然小幅上升。近几年来，控制系统业务的利润率不断上升，随着业务规模继续扩大，控制系统业务的毛利率还有进一步上升的空间。

c、瑞仕格业务

2015 年瑞仕格的毛利率为 15.7%。其中医疗自动化的毛利率较仓储自动化的毛利率高 10%左右。

（2）营业费用

库卡集团的营业费用及其在总收入中的占比情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
销售费用	60.6	9.63%	251.2	8.47%	161.0	7.68%
研发费用	29.9	4.75%	105.4	3.55%	78.2	3.73%
管理费用	53.3	8.47%	213.1	7.19%	133.5	6.37%
营业费用合计	143.8	22.86%	569.7	19.21%	372.7	17.78%

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、库卡集团 2016 年一季报

2015 年库卡集团的各项营业费用均大幅上升，占收入的比率也有所提高，主要是因为 2014 年底瑞仕格的收购。瑞仕格的营业费用相对较高，2015 年的营业利润率仍为负数，营业费用占收入的 20%以上，因使得库卡整体的营业费用率

上升 1.42%。

集团的销售费用大幅上涨 56.0%，从 2014 年的 1.61 亿欧元增长到 2.51 亿欧元，占收入的 8.5%。其中瑞仕格的销售费用较高，占收入的 10%左右。同时库卡在 2015 年大幅增加了其销售团队的人数，从 2014 年的 1,231 增加 13%到 2015 年的 1,394 人。

库卡集团是一家高科技企业，十分重视研发投入。2014 年的研发费用占收入 3.7%；2015 年研发费用占收入比例小幅下降到 3.6%，但是仍然维持在较高水平。2015 年，集团在各个业务部门均有新研发产品，例如机器人分部的 KR CYBERTECH nano 系列机器人，主要负责焊接等工作；系统分部的 flexFELLOW 系统等。研发人员也在 2015 年中从 549 人增加到 729 人，为未来的产品开发奠定基础。2015 年有 1,890 万欧元的开发费用资本化，较 2014 年 680 万欧元大幅提高。主要是因为瑞仕格在 2015 年中形成了 1,100 万欧元的资本化开发费用。

管理费用也在 2015 年大幅提高 59.6%，从 2014 年的 1.3 亿欧元增长到 2015 年的 2.1 亿欧元，主要是因为收购瑞仕格导致管理费用上涨。集团已经开展多项节省管理费用的重组计划。2015 年已经节省了 480 万欧元的管理费用。除去瑞仕格的管理费用，库卡集团原有业务的管理费用基本保持不变。

（3）其他收入/费用

库卡集团的其他费用和收入情况如下：

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
其他收入	2.8	23.0	9.8
其他费用	(3.2)	(14.8)	(16.1)
联营合营公司的损失	(1.0)	(3.5)	(2.6)
利息收入	3.5	8.3	8.7
利息支出	(2.5)	(15.7)	(34.0)
其他收入 / 费用合计	(0.4)	(2.7)	(34.2)

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、库卡集团 2016 年一季报

库卡集团的其他收入和费用主要包括利息支出和其他费用。2015 年的其他

收入大幅增加，主要是 2015 年出售部分子公司 HLS Group 和 Tools 以及 Dies 业务获得的收益。其他费用主要包括其他税务费用，2015 年产生 590 万欧元，2014 年产生 480 万欧元。

2015 年库卡集团新增的银行票据在第四季度才发行，因此仅有一个季度产生利息费用，所以库卡集团的利息费用大幅下降，从 2014 年 2,400 万欧降低到 2015 年的 1,570 万欧元。

（4）税费

尽管 2015 年的税前利润从 1.1 亿欧元提高到 1.3 亿欧元，但是税费从 4,520 万欧元降低到 3,930 万欧元。主要是因为库卡在 2015 年产生了 980 万欧元的税收优惠，同时 2015 年的部分收入是在德国免税的资本利得。这两个因素导致集团的实际税费降低。

（5）归属于母公司股东的净利润

2015 年库卡的归母净利润为 8,680 万欧元，较 2014 年的 6,810 万欧元提高 27.5%。净利润率从 2014 年的 3.2% 小幅降低到 2.9%。主要是因为瑞仕格的利润率相对较差。瑞仕格的 EBIT 利润率为 -7.4%。一部分原因是收购后资产按照公允价值入账，导致导致折旧和摊销从 2014 年的 4,350 万欧元增长到 2015 年的 1.24 亿欧元。

2015 年是瑞仕格并入库卡的第一个年度。截至 2015 年底，瑞仕格的整合工作基本完成。新的公司结构和团队已经基本完成设立。瑞仕格是医疗和物流自动化行业中的领先者，未来将可以和库卡的工业机器人业务实现互补。双方的研发团队以及销售团队紧密合作，开始逐渐实现协同效应。未来库卡将会继续整合生产、采购等环节，提高管理和运营效率，从而进一步提高瑞仕格的利润率。

四、本次交易对上市公司影响分析

（一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素的影响

美的集团与库卡集团在产品结构、市场分布、品牌定位、市场策略、销售渠道、产业架构等方面存有各自的独特优势，互补空间较大。具体情况如下表所示：

科目	美的集团	库卡集团
主要产品	空调、小家电、冰箱、洗衣机、白色家电零部件	工业及服务型机器人、机器人控制系统及相关软件和零件、自动化解决方案
主要品牌	美的、小天鹅	KUKA、Swisslog
品牌定位	中高端大众品牌	涵盖中高端品牌
主要市场	中国市场 65%，海外业务 35%	欧洲、北美
销售渠道	经销商、旗舰店、连锁店、网店	销售办事处、分销合作伙伴、专业销售人员

本次交易完成后，智能化产品及包括工业机器人在内的、多领域的机器人业务将成为上市公司在全球市场的重要业务单元。上市公司将努力实现美的集团现有的机器人业务部门与库卡集团业务之间的优势互补和协同效应，提升上市公司业务多样性，增强上市公司盈利能力，同时搭建欧洲与北美业务平台，开拓公司管理人员的国际化视野，为美的集团进一步拓展全球业务奠定基础。本次交易对上市公司持续经营能力的影响

2、本次交易完成后，上市公司未来经营中的优劣势分析

（1）优势

本次交易完成后，上市公司将凭借全球化的市场、多元化的产品定位、以及国际化的管理团队，促进双方的品牌与渠道资源合作，推动市场份额的快速提高；以卓越的管理能力和强大的资本优势，提高研发实力，发挥所长，实现优势互补和协同效应；通过提高市场规模和盈利能力，增强核心竞争力。具体情况详见本报告“第一章 本次交易概述”之“一、本次交易的背景”和之“二、本次交易的目的”的相关内容。

（2）劣势

标的公司主要位于境外，其主要资产和业务主要分布在欧洲，与上市公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理境方面存在差异，上述差异可能会增加双方沟通与管理成本。

3、本次交易对上市公司资产及负债结构的影响

(1) 交易前后资产结构分析

本次交易前，截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司与标的公司主要资产构成情况如下表所示：

单位：百万人民币

	美的集团	库卡集团
现金及现金等价物	17,132	3,642
应收账款及应收票据	24,249	4,832
存货	10,449	2,186
其他流动资产	41,538	779
流动资产合计	93,368	11,439
固定资产	18,730	1,901
无形资产	3,392	3,105
商誉	2,393	-
长期投资	6,329	48
其他非流动资产	4,630	989
非流动资产合计	35,474	6,043
资产总计	128,842	17,482

资料来源：库卡集团年报、美的集团年报

本次交易完成后，如果达到合并报告的条件，标的资产报表将纳入上市公司合并报表范围，上市公司资产规模将大幅增长。资产结构方面，上市公司流动资产、非流动资产保持大致 3: 1 的结构，库卡集团的比例 2: 1。本次交易完成后，如果库卡集团可辨认净资产公允价值的结构与当前账面价值无重大差异，则上市公司长期资产比重将会略有上升。

若本次要约收购后美的集团能够合并库卡集团报表，则根据中国会计准则，收购方的收购成本大于取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。初步判断本次交易完成后，上市公司将可能确认较大额度的商誉，但由于本次交易在交割前无法取得按照中国会计准则编制且经审计的标的资产财务数据，因此，在交割前无法明确披露本次交易相关的可能的商誉值。

(2) 交易前后负债结构分析

本次交易前，截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司与标的公司主要负债构成情况如下表所示：

单位：百万人民币

	美的集团	库卡集团
短期借款	3,921	15
应付账款及应付票据	40,144	5,076
应交税费	1,607	245
其他流动负债	26,332	3,183
流动负债合计	72,004	8,519
长期借款	90	2,159
递延收入	479	-
递延所得税负债	40	414
其他非流动负债	197	1,013
非流动负债合计	806	3,586
负债总计	72,810	12,105

资料来源：库卡集团年报、美的集团年报

本次交易完成后，如果达到合并报告的条件，标的公司报表将被纳入上市公司合并报表范围。本次交易的支付对价预计由银团借款和自有资金构成，由于目前无法确认最终预受要约的股份数及最终要约价格，因此，公司目前无法确定使用银团贷款的具体数额。初步判断，本次交易完成后上市公司流动负债占总负债比例会有所提高，同时资产负债率和负债规模将会提升。

截至 2016 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 58.77%，预计本次交易完成后公司的负债水平有所上升，将仍然保持在较为合理的范围内。本公司当前的经营情况正常，现金流状况良好，可利用融资渠道较多，因此预计债务的适当增加将不会对本公司的财务状况和偿债能力造成重大不利影响。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

本次收购不以库卡集团退市为目的，公司意图保持库卡集团的上市地位。公司充分支持库卡集团的独立性。

未来美的将充分支持库卡管理团队继续领导标的公司，美的完全支持库卡目前的业务战略、人才基础和品牌发展，并将在产品结构、市场分布、品牌定位、市场策略、销售渠道、产业架构等方面与库卡展开良性合作，做到优势互补，促进双赢。

（三）本次交易对上市公司财务指标及非财务指标的影响

1、对财务指标的影响

本次交易前，上市公司与标的公司收入及利润数据情况如下表所示：

单位：百万人民币

项目	2015 年	
	美的集团	库卡集团
营业收入	139,347	21,770
营业成本	102,663	16,646
毛利润	36,684	5,123
营业利润	14,917	976
利润总额	16,051	922
净利润	13,625	633

资料来源：库卡集团年报、美的集团年报

本次交易完成后，如果达到合并库卡集团财务报表的条件，公司的营业收入规模会有较大增长。不考虑会计调整和潜在合并抵消，销售规模将达到约 1,600 亿元人民币的规模，增长幅度较大。

库卡集团具有较强的盈利能力，其中，2014 和 2015 年归属母公司净利润分别达 0.68 亿欧元和 0.87 亿欧元（按照国际会计准则编报），但本次交易的债权融资引致的银行利息费用，会一定程度上减少本次交易将产生的净利润的增加额，此外，目前无法取得标的公司可辨认净资产公允价值具体数额及其对折旧和摊销等数据的影响。因此，目前无法判断本次交易对上市公司每股收益等财务指标的具体影响，提醒投资者注意投资风险。本次收购完成后，本公司将根据本次要约收购结果，在遵守境内外证券监管规则情况下，本着平等对待所有股东的原则，在定期报告中披露库卡集团相关情况。

本次交易如果摊薄上市公司当年每股收益，公司将实施以下方案：

（1）提高公司核心竞争力和可持续增长能力

本次收购完成后，将扩大公司在机器人市场的市场份额，进一步提升公司核心竞争力，公司将学习库卡集团的先进管理与技术理念，加强自身在品牌体系、业务结构、组织机构、营销网络、管理制度、人力资源、财务融资、企业文化等众多方面的管理，促进“双智”战略的快速发展。公司在充分尊重库卡集团独立性的前提下，利用中国机器人需求市场巨大的发展空间，协助库卡集团在中国市场

的纵深发展，进一步提高库卡集团的盈利能力，进而提高公司核心竞争力和持续增长能力。

（2）加强内部控制，提升经营效率

公司将进一步加强内控体系建设和公司治理，完善并强化决策程序，全面有效地控制公司经营和管理风险。

同时，公司将在开发新产品、提升产品竞争力、提高产品市场占有率的基础上，将通过优化管理流程、加强人员培训等多种方式不断提高日常运营效率，降低公司运营成本，提升公司经营业绩。

（3）进一步完善现金分红政策，强化投资回报机制

为进一步完善公司利润分配政策，积极有效地回报投资者，公司于 2016 年 3 月 24 日召开第二届董事会第六次会议，并于 2016 年 4 月 26 日召开 2015 年年度股东大会，审议通过了《未来三年股东回报规划（2016-2018 年）》。未来，公司将严格执行公司分红政策，强化投资回报机制，在符合利润分配条件的情况下，积极对股东给予回报，确保公司股东特别是中小股东的利益得到保护。

2、对非财务指标的影响

本次交易完成后，将给公司非财务指标带来以下正面的影响：

- （1）扩大公司国际品牌知名度。
- （2）提高公司的机器人市场占有率和市场排名。
- （3）引入海外优势管理经验，有利于培养具有国际化视野的管理团队。

3、本次交易对上市公司的其他影响

- （1）本次交易对上市公司未来资本性支出无重大影响。
- （2）本次交易不涉及上市公司职工安置。

（3）本次交易成本主要是要约收购的现金对价，目前计划通过银团借款和自有资金解决资金需求，其中，银团贷款将会导致公司流动负债、流动负债占总负债比例、资产负债率等指标提高，但预计该等指标仍然保持在较为合理的范围

内。本公司当前的经营情况正常，现金流状况良好，可利用融资渠道较多，因此预计债务的适当增加将不会对本公司的财务状况和偿债能力造成重大不利影响。

第九章 财务会计信息

一、标的公司采纳的会计政策与中国企业会计准则相关规定之间的主要差异的说明以及国内审计机构出具的鉴证报告

本公司管理层根据库卡集团的年度报告和季度报告，确认目标公司库卡集团的 2014 年、2015 年、2016 年前 3 个月是按照库卡集团编制财务报表时所采用的会计政策编制，这些会计政策符合欧盟批准采用的国际会计准则理事会发布的国际财务报告准则的相关规定。这里所指的国际财务报告准则包含所有有效的国际会计准则。常设解释委员会和国际财务报告准则解释委员会发布的解释公告以及德国商法典(German Commercial Code(HGB))第 315a 节第一条中所规定的补充指引也被纳入了财务报表编制的考虑中。

因本公司目前尚未完成对标的公司股权的要约收购，难以按照中国企业会计准则对标的公司股权的详细财务资料进行审计。本公司管理层将根据本次要约收购结果，在遵守境内外证券监管规则情况下，本着平等对待所有股东的原则，在定期报告中披露库卡集团相关情况。

本公司管理层分析并评估了上述财务报表中披露的主要会计政策及相应中国企业会计准则（包括财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则-基本准则》、各项具体会计准则及相关规定）的要求，并在此基础上准备了库卡集团按照欧盟批准采用的国际财务报告准则编制的相关期间财务报表中披露的会计政策与中国企业会计准则相关规定之间的差异情况比较表，并聘请毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况表进行了鉴证并出具了《鉴证报告》（毕马威华振专字第 1600676 号），报告内容如下：

“我们接受美的集团股份有限公司（以下简称“美的集团”）委托，对 KUKA Aktiengesellschaft（以下简称“KUKA”）按照欧盟批准采用的国际财务报告准则编制的相关期间财务报表中披露的会计政策（以下简称“KUKA 会计政策”）与中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则（简称“中国会计准则”）的相关规定之

间的差异情况的说明及差异情况表（统称“差异情况表”）执行了有限保证的鉴证业务。上述相关期间财务报表包括 KUKA 经审计的于 2015 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日的合并资产负债表、以及截至 2015 年 12 月 31 日止过往两个会计年度的合并利润表、综合收益表、合并股东权益变动表和现金流量表及财务报表附注，以及 KUKA 未经审计和审阅的于 2016 年 3 月 31 日的中期简明合并资产负债表、以及未经审计和审阅的截至 2016 年 3 月 31 日止 3 个月的中期简明合并利润表、综合收益表、合并股东权益变动表和合并现金流量表及简明财务报表附注。

（一）美的集团管理层对差异情况表的责任

根据中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所关于信息披露的相关要求，编制差异情况表是美的集团管理层的责任。该等责任包括阅读 KUKA 的相关期间财务报表并理解其披露的 KUKA 会计政策，将这些会计政策和中国会计准则相关规定进行比较和差异分析，对 KUKA 若被要求采用中国会计准则相关规定而对其相关期间财务报表潜在的影响作出定性评估等。

（二）注册会计师的责任

我们的责任是在执行鉴证工作的基础上对差异情况表发表结论。根据双方签订的业务约定书，在我们的鉴证业务范围内，我们没有责任按照中国注册会计师审计准则或中国注册会计师审阅准则对 KUKA 的相关期间财务报表执行审计或审阅业务，因而不对 KUKA 的相关期间财务报表发表审计意见或审阅结论，包括评价 KUKA 在上述相关期间财务报表中披露的会计政策是否恰当。

我们根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3101 号—历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》的规定执行了鉴证工作。该准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施鉴证工作，以对差异情况表是否不存在重大错报获取有限保证。

相比合理保证的鉴证业务，有限保证的鉴证业务的收集证据程序更为有限，

因而获得的保证程度要低于合理保证的鉴证业务。选择的鉴证程序取决于注册会计师的判断，包括对差异情况表是否存在重大错报风险的评估。我们的鉴证工作主要限于阅读 KUKA 相关期间财务报表中披露的会计政策、询问美的集团管理层对 KUKA 会计政策的理解、复核差异情况表的编制基础，以及我们认为必要的其他程序。

（三）结论

基于我们执行的有限保证鉴证工作，我们没有注意到任何事项使我们相信差异情况表未能在所有重大方面反映 KUKA 会计政策和中国会计准则相关规定之间的差异情况。

（四）使用限制

本报告仅供美的集团在实施收购 KUKA 股权时更好地了解 KUKA 会计政策与中国会计准则相关规定之间的差异情况之用，不得用于其他目的。本报告应当与 KUKA 的相关期间财务报表（德文原版或英文原版）一并阅读。除此之外，本报告不应被任何其他人士所依赖用于任何其他目的。我们对任何其他人士使用本报告产生的一切后果概不承担任何责任或义务。”

二、标的公司主要会计政策与中国企业会计准则相关规定的差异情况比较表

编号	库卡集团相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	差异对库卡集团按中国企业会计准则编制财务报表时的影响
1	记账本位币及列报货币 本财务报表以本公司的记账本位币欧元列报。	《企业会计准则第 19 号—外币折算》： 企业通常应选择人民币作为记账本位币。业务收支以人民币以外的货币为主的企业，可以根据准则的要求选定其他某一种货币作为记账本位币。但是，编报的财务报表应当折算为人民币。	KUKA 财务报表以欧元列报，中国会计准则下需要折算为人民币报表。

编号	库卡集团相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	差异对库卡集团按中国企业会计准则编制财务报表时的影响
2	外币业务 海外子公司的财务报表，在与母公司的报表进行合并时，将会从其记账本位币折算成欧元。资产和负债按照报告日适用的汇率折算为欧元。收入和费用按照全年的平均汇率折算为欧元。	《企业会计准则第 19 号—外币折算》： 外币交易应当在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币金额；也可以采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率近似的汇率折算。 企业在资产负债表日，应当按照下列规定对外币货币性项目和外币非货币性项目进行处理： (一) 外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益。 (二) 以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。 企业对境外经营的财务报表进行折算时，应当遵循下列规定： (一) 资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。 (二) 利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算；也可以采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率近似的汇率折算。	同上，KUKA 财务报表将外币业务折算为欧元，中国会计准则下需要进一步折算为人民币列报。 除此以外，KUKA 针对外币业务的其他会计政策与中国会计准则无重大差异。
3	企业合并 / 少数股东权益 在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债应当按照公允价值计	《企业会计准则第 20 号—企业合并》： 购买方在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债应当按照公允价值计量。购买方在购买日应当依照公允价值确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债。	KUKA 以公允价值来计量少数股东权益，而根据中国会计准则，少数股东权益以少数股东享有的被购买方可辨认净资产的份额计量。

编号	库卡集团相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	差异对库卡集团按中国企业会计准则编制财务报表时的影响
	量，无论有否少数股东权益，在企业合并中从被购买方取得的可辨认的资产和负债应以购买日当时的公允价值来作为初始计量。	《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》： 购买方的少数股东权益应以少数股东享有的被买方可辨认净资产的份额计量。	除上述差异以外，KUKA 针对企业合并和少数股东权益的其他会计政策与中国会计准则无重大差异。
4	物业、厂房及设备和其他无形资产减值 本公司对所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场一直都有密切的观察，若存在减值的迹象，将确定该资产的可收回金额，若可收回金额小于账面价值，将对该资产进行减值。 资产的可收回金额是指其使用价值和公允价值减去处置费用后的净额二者中的较高者。 如果以前年度记录减值原因不再适合，那么减值就被转回。	《企业会计准则第 8 号—资产减值》： 企业应当在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。 可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，应当将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。 资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。	KUKA 当有迹象表明减值损失可能不再存在且确定可收回金额的估计变更时，减值损失予以转回。而根据中国会计准则，资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。 除上述差异以外，KUKA 针对减值的其他会计政策与中国会计准则无重大差异。由于 KUKA 于相关期间财务报表没有发生长期资产减值损失转回，就 KUKA 相关期间损益表而言，KUKA 针对资产减值的会计政策与中国会计准则的差异对净利润无重大影响。
5	政府补助	《企业会计准则第 16 号—政府补助》：	KUKA 将与资产相关的政府补助在确

编号	库卡集团相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	差异对库卡集团按中国企业会计准则编制财务报表时的影响
	对政府补助，本公司只在满足下面两个条件时予以确认： • 能够满足政府补助所附条件 • 能够收到政府的补助 与资产相关的政府补助，补贴的金额将用来减少该资产在账面上的购买或制造成本。与收益相关的政府补助，则计入当期损益。	政府补助同时满足下列条件的，才能予以确认： （一）企业能够满足政府补助所附条件； （二）企业能够收到政府补助。 与资产相关的政府补助，应当确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。 与收益相关的政府补助，应当分别下列情况处理： （一）用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。 （二）用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。	认该资产时扣减其成本，而中国会计准则只允许确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。 除上述差异以外，KUKA 针对政府补助的会计政策与中国会计准则无重大差异。
6	财务报表列报 在列报时选择分别披露合并损益表和合并综合收益表。 资产负债表是根据其自身的情况并结合各科目的重要性进行列示。 编制的现金流量表中经营性活动所产生的现金流量采用间接法编制，而投资性和筹资性活动产生的现金流量采用直	《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》： 其他综合收益各项目分别扣除所得税影响后的净额和综合收益总额，单独列示在利润表中。 资产负债表中的资产类至少应当单独列示反映下列信息的项目：货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、预付款项、存货、被划分为持有待售的非流动资产及被划分为持有待售的处置组中的资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、生物资产、无形资产、递延所得税资产。 资产负债表中的负债类至少应当单独列示反映下列信息的项目：短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、应	KUKA 的损益表、综合收益表和资产负债表与中国会计准则要求存在列报方式差异，但对净利润或净资产无重大影响。

编号	库卡集团相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	差异对库卡集团按中国企业会计准则编制财务报表时的影响
	接法编制。	付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、被划分为持有待售的处置组中的负债、长期借款、应付债券、长期应付款、预计负债、递延所得税负债。 《企业会计准则第 31 号—现金流量表》： 企业应当采用直接法列示经营活动产生的现金流量，并在附注中披露将净利润调节为经营活动现金流量的信息。	

三、标的公司最近两年及一期的财务报表

(一) 合并资产负债表主要数据

单位：百万欧元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
现金及现金等价物	430.9	18.18%	496.2	20.83%	192.1	9.70%
贸易应收款项	330.7	13.95%	310.6	13.04%	273.8	13.83%
建造合同应收款项	367.0	15.49%	347.7	14.60%	339.1	17.13%
存货	316.6	13.36%	297.8	12.50%	272.4	13.76%
其它流动资产	112.2	4.73%	106.1	4.45%	104.1	5.26%
流动资产合计	1557.4	65.71%	1,558.4	65.43%	1,181.5	59.69%
固定资产	255.4	10.78%	259.0	10.87%	233.8	11.81%
无形资产	421.3	17.78%	423.0	17.76%	430.4	21.74%
其它非流动资产	135.9	5.73%	141.3	5.93%	133.8	6.76%
非流动资产合计	812.6	34.29%	823.3	34.57%	798.0	40.31%
资产合计	2,370.0	100.00%	2,381.7	100.00%	1,979.5	100.00%
短期金融负债	2.5	0.16%	2.1	0.13%	22.5	1.56%
贸易应付账款	333.2	20.90%	402.0	24.38%	274.6	19.09%
预收款项	79.0	4.96%	72.5	4.40%	78.3	5.44%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
建造合同负债	274.6	17.22%	217.0	13.16%	247.6	17.21%
其他负债和递延收益	290.8	18.23%	290.6	17.62%	290.8	20.22%
其它减值准备	126.7	7.95%	143.0	8.67%	150.1	10.44%
其它流动负债	35.6	2.23%	33.4	2.03%	32.3	2.25%
流动负债合计	1,142.4	71.66%	1,160.6	70.37%	1,096.2	76.21%
长期金融负债	249.4	15.64%	294.2	17.84%	137.0	9.52%
其他负债	24.5	1.54%	24.0	1.46%	18.2	1.27%
养老金和类似债务	124.4	7.80%	114.0	6.91%	121.7	8.46%
递延所得税负债	53.5	3.36%	56.4	3.42%	65.3	4.54%
非流动负债合计	451.8	28.34%	488.6	29.63%	342.2	23.79%
负债合计	1,594.2	100.00%	1,649.2	100.00%	1,438.4	100.00%
股权权益合计	775.8		732.5		541.1	

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

（二）合并利润表主要数据

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
销售收入	629.1	2,965.9	2,095.7
销售成本	(452.5)	(2,267.9)	(1,575.5)
毛利润	176.6	698.0	520.2
销售费用	(60.6)	(251.2)	(161.0)
研发成本	(29.9)	(105.4)	(78.2)
管理费用	(53.3)	(213.1)	(133.5)
其它运营收入	2.8	23.0	9.8
其它运营开支	(3.2)	(14.8)	(16.1)
投资损失（以权益法计价的公司）	(1.0)	(3.5)	(2.6)
营业利润	31.4	133.0	138.6
包含在运营业绩中的融资成本	0.0	2.6	3.2
息税前利润	31.4	135.6	141.8
折旧及摊销	17.2	123.5	43.5

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
息税、折旧及摊销前利润	48.6	259.1	185.3
利息收入	3.5	8.3	8.7
利息费用	(2.5)	(15.7)	(34.0)
财务净利润	1.0	(7.4)	(25.3)
税前利润	32.4	125.6	113.3
所得税	(11.5)	(39.3)	(45.2)
税后利润	20.9	86.3	68.1
其中：少数股东权益	(0.2)	(0.5)	0.0
其中：库卡集团股东利润	21.1	86.8	68.1
未稀释每股收益，以欧元计	0.54	2.39	1.99
已稀释每股收益，以欧元计	0.54	2.35	1.90

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

（三）合并现金流量表主要数据

单位：百万欧元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量	(44.5)	169.2	184.7
投资活动产生的现金流量	(18.0)	(73.5)	(356.9)
融资活动产生的现金流量	0.6	204.1	(140.3)
与支付相关的现金及现金等价物变动	(61.9)	299.8	(312.5)
收购公司产生的变动	-	0.2	56.8
与汇率相关的现金及现金等价物变动及其他变动	(3.4)	4.1	6.7
现金及现金等价物变动	(65.3)	304.1	(249.0)

资料来源：库卡集团 2014 及 2015 年报、2016 年一季报

第十章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

本次交易前，美的集团旗下分为四大业务板块，分别为大家电、小家电、电机及物流业务，美的集团控股股东美的控股主要进行投资管理业务。美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外其他企业未从事与美的集团现有主营业务相同或相近的经营活动，其所实际从事的经营活动与美的集团的业务不存在现实或潜在的同业竞争。

本次收购的标的为从事机器人生产的库卡集团，美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外的其他企业未从事与机器人相关的业务，本次交易不会新增同业竞争。

二、关联交易情况

本次交易前，交易对方、交易标的与上市公司及其关联方之间不存在关联关系。本次交易不构成关联交易。

本次交易完成后，本公司与控股股东、实际控制人之间的控股权及实际控制关系没有发生变更，也未因本次交易产生新的关联交易。

第十一章 风险因素

一、本次交易无法获得批准风险

本次收购尚需取得必要备案或审批方可实施，包括但不限于：

- 1、美的集团股东大会审议通过；
- 2、德国联邦金融监管局批准 MECCA 披露要约收购文件；
- 3、德国联邦经济事务和能源部对本次收购无反对意见；
- 4、中国、欧盟、美国及其他地区反垄断审查（如需）；
- 5、其他有权政府部门或第三方的审批/备案/同意（如需）。

如果未能获得上述审批、备案或授权，本次收购将无法实施或者将根据监管机构意见对方案进行调整。

二、本次要约收购不实施风险

本次收购前，公司通过 MECCA 持有库卡集团 13.51%的股权。鉴于本公司有意将在库卡的持股比例增加至 30%以上，必须按照德国监管机构的要求，就库卡所有已发行的股本提出收购要约。根据《德国证券并购和收购法案》的规定，最低收购比例的设定权以及对于已设定最低收购比例的豁免权均为收购方在全面要约时可享有的权利，更好的应对要约中可能出现的风险。

根据《德国证券并购和收购法案》的规定，收购方最晚可以在要约期结束之前选择豁免 30%最低持股比例条件。具体程序以下：

- 1、决定豁免后，收购方应立即在交易网站和《德国联邦公报》发布一项豁免 30%最低持股比例条件的通知。豁免应当包含以下内容：（1）收购方声明其豁免最低持股比例条件，（2）说明股东有权撤回对要约的接受；
- 2、收购方应将该豁免通知德国联邦金融监管局和目标公司的执行委员会；

3、如果该通知发生在原本公开要约期的最后两周之内，要约收购流程自动延长两周；股东有权撤回已接受的要约；

4、宣布豁免后，如收购方在要约收购期结束后持股比例仍然不足 30%，收购方将继续完成对该比例股份的收购。

鉴于全面要约的不确定性，在要约收购流程开始后，公司会持续关注拟接受要约的股权比例，并综合考虑：主要股东对本次要约收购的态度和动向，接受要约的比例是否能满足公司与库卡战略合作的诉求，以及其他可能影响收购比例的因素，并在要约期结束日之前做出是否豁免最低收购比例的决定。若本次收购的要约期结束后，公司最低意图持股比例不足 30%，且公司未在要约期结束前行使最低收购比例豁免权，则本次要约在要约期结束后失效。本公司会向境内外监管机构对于豁免权行使事项及时披露。

三、交割时间不确定风险

若要约期结束后，本次要约收购相关政府审批尚未完成，则需要等待相关政府审批完成后方可实行交割，因此本次要约收购的交割时间不确定。

四、交易完成后的合作风险

由于标的公司为一家境外上市公司，其主要资产、业务及工厂位于德国、美国等多个国家，与本公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。在本次要约收购完成后，如双方未能顺利合作，包括但不限于供应商合作、公共关系、政府监管、人事安排、资产处置等方面存在分歧，可能会对标的公司及上市公司整体经营造成不利影响。

库卡集团拥有经验丰富的管理团队和研发团队，是保持库卡集团品牌和产品竞争力的关键所在。尽管美的集团希望在收购完成后继续支持库卡集团业务的独立性，维护库卡集团管理层及核心技术人员稳定，在最终完成收购前，美的集团如果未能采取有效措施保持库卡集团管理层及核心的稳定，将会对库卡集团的经营管理产生一定不利影响。

五、标的公司尽职调查受限引致的风险

本次收购通过要约方式进行，标的公司管理层无法向收购方提供未公开信息，因此尽职调查主要根据上市公司公开披露的信息，因此有可能未能对标的公司所有重大风险进行了解和排查，包括且不限于如果本次收购的完成导致库卡集团主要客户流失，将会对库卡集团业绩产生不利影响，存在尽职调查不充分的风险。

另一方面，由于尽职调查无法充分开展，因此本次收购亦无法完全按照 26 号准则进行披露，有可能导致对投资决策有重要影响的信息无法披露的风险。

根据可查阅公开资料，库卡集团在机器人自动化领域具有多年的经验积累及较强的创新能力。能够对于客户的需求持续跟踪并定制解决方案，在维护客户方面有较强的实力。库卡集团近年来收入、人员、资产均稳步上升。库卡集团与众多汽车和工业客户，尤其是大型汽车制造商建立了密切持久的关系，部分客户合作历史达 30 年以上。

美的集团认为，库卡管理团队继续领导公司是未来成功的关键，完全支持库卡目前的业务战略、人才基础和品牌发展。

截至独立财务顾问报告出具日，根据可查阅公开资料，没有证据可供判断本次收购是否会影响库卡集团客户的购买意向。如果本次收购的完成导致库卡集团主要客户流失，将会对库卡集团业绩产生不利影响。

独立财务顾问核查意见：经核查公开资料，截至独立财务顾问报告出具日，没有证据可供判断本次收购是否会影响库卡集团客户的购买意向。如果本次收购的完成导致库卡集团主要客户流失，将会对库卡集团业绩产生不利影响。

六、新股东持股比例达到 30%所引致的风险

（一）执行委员会成员离职风险

根据库卡集团与其执行委员会成员签订的聘用协议，当新股东收购库卡集团至拥有 30%投票权时，执行委员会成员有权在 3 个月内提出终止聘用协议，而库

卡集团需要支付给该执行委员会成员一定的补偿金。

如美的集团成功实施本次要约收购增持库卡集团股权使公司通过 MECCA 行使的投票权达 30%以上时，库卡集团执行委员会成员可能将提出辞职，一方面库卡集团面临支付离职补偿金的风险，另一方面，如果短期内库卡集团不能寻找合适人选进行替换，则将有可能对库卡集团的运营和管理造成不利影响。

根据公开信息，库卡集团与其执行委员会成员签订的聘用协议包含如下条款：当新股东收购库卡集团至拥有 30%投票权时，执行委员会成员有权在 3 个月内提出终止聘用协议，而库卡集团需要支付给该执行委员会成员一定的补偿金，补偿金基于聘用协议中剩余的约定工作期限间可获得的薪酬计算，补偿金的上限为该执行委员会成员两年的薪酬。执行委员会薪酬包括固定部分和可变部分，可变部分主要基于个人目标和库卡集团业绩关键指标的实现情况确定。库卡集团未披露补偿金的支付期限以及离职赔偿金和补偿金额上限中是否包含、或多大比例包含上述可变部分。

截至本报告书出具日，库卡集团执行委员会包括两名委员，为首席执行官 TillReuter 博士和首席财务官 PeterMohnen。根据库卡集团 2015 年年报，TillReuter 博士 2015 年和 2014 年的固定薪酬分别为 75.6 万欧元和 59.3 万欧元，全部薪酬（包括固定薪酬、预提可变薪酬）为 176.9 万欧元和 171.3 万欧元；Peter Mohnen 2015 年和 2014 年的固定薪酬分别为 45.6 万欧元和 41.0 万欧元，全部薪酬（包括固定薪酬、预提可变薪酬）为 118.3 万欧元和 112.6 万欧元。库卡集团经营情况良好，现金流稳定，截至 2016 年 3 月 31 日，库卡集团现金及现金等价物为 4.31 亿欧元，按照 2015 年披露的年薪数据测算，如果出现执行委员会成员全部离职且按照约定上限支付补偿金的极端情况，库卡集团具备按时足额支付能力。

独立财务顾问意见：经核查，库卡集团经营情况良好，现金流稳定，截至 2016 年 3 月 31 日，库卡集团现金及现金等价物为 4.31 亿欧元，按照 2015 年披露的年薪数据测算，如果出现执行委员会成员全部离职且按照约定上限支付补偿金的极端情况，库卡集团具备按时足额支付的能力。

（二）银团贷款、2015 年期票期末负债总额

库卡集团的银团贷款、2015 年期票中包含控制权变更条款，根据该等条款规定，当新股东收购库卡集团至拥有 30%（含 30%）投票权时，相关债权人可要求库卡集团提前偿还相关贷款，这将对库卡集团现金流造成一定的压力，可能在短期内影响库卡集团的日常生产和经营。

1、银团贷款

2015 年 3 月 30 日，库卡集团及关联公司同 Commerzbank AG, Deutsche Bank AG Deutschlandgeschäft branch, Deutsche Bank Luxembourg S.A., UniCredit Bank AG, Landesbank Baden-Württemberg, BNP Paribas S.A. German branch 和 Credit Suisse AG 牵头的银团新签署了 2.3 亿欧元授信总额的银团贷款协议，其中用于担保和保证金的授信额度为 1.4 亿欧元；营运资金授信额度 9,000 万欧元，也可用于担保和保证金。

库卡集团年报和季报并未披露上述担保和保证金的授信额度以及营运资金授信额度在期末资产负债表上已形成负债。

2、2015 年期票

库卡集团在 2015 年 10 月 9 日通过 Landesbank Baden-W 保证金的授信额度以及和 UniCredit Bank AG 发行了 2.5 亿欧元期票。该期票募集资金用于库卡集团的增长战略。该期票分为两笔，第一笔 1.425 亿欧元，年期为 5 年，2020 年到期，年票息率为 1.15%；第二笔为 1.075 亿欧元，年期为 7 年，2022 年到期，年票息率为 1.61%。如果考虑到交易成本，上述两笔银行票据的有效利率分别为 1.24% 以及 1.67%。

截至 2015 年末，该项期票对应的银行债务账面余额（包含应计利息）为 2.49 亿欧元，截至 2016 年 3 月 31 日，该账面余额为 2.51 亿欧元。

（三）库卡集团流动性充足

2015 年末，库卡集团现金及现金等价物账面余额 4.96 亿欧元，2016 年 1 季度末，现金及现金等价物账面余额 4.31 亿欧元。账面现金足以覆盖银团贷款和期票反映在资产负债表中的负债总额。库卡集团获得 S&P BB+ 评级、Moody Ba2 评级，公司信用得到市场的认可。

综上所述，库卡集团有能力对应可能因控制权变更引致的提前偿贷风险。

（四）财务顾问核查意见

独立财务顾问核查意见：经核查，库卡集团有能力对应可能因控制权变更引致的提前偿贷风险。

七、收购导致负债增加风险

由于本次交易的收购资金来源为银团借款和自有资金。如果本次要约收购的接受比例较高，美的集团需新增的银行贷款金额较高，从而提高资产负债率。较高的资产负债率可能影响美的集团获得发展所需资金的能力。

八、商誉减值风险

若本次要约收购后美的集团合并库卡集团报表，则根据中国会计准则，收购方的收购成本大于取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年各会计年末进行减值测试。初步判断本次交易完成后，上市公司将可能确认较大额度的商誉，若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，则收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。由于本次交易在交割前无法取得按照中国会计准则编制且经审计的标的资产财务数据，因此，在交割前无法明确披露本次交易相关的可能的商誉值。

九、外汇风险

标的公司日常运营币种主要为外币，而上市公司合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对上述货币之间的汇率变化将对标的资产的盈利水平将产生

一定的影响。

十、股价波动的风险

除经营业绩和财务状况之外，本公司的股票价格还将受到国际和国内宏观经济形势、资本市场走势、投资者预期和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者在考虑投资本公司的股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

第十二章 资金、资产占用及担保情况

一、交易完成后上市公司资金、资产被占用的情况

本次交易前，不存在上市公司及下属公司资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性资金占用而损害上市公司利益的情形，亦不会因为本次交易产生上市公司及下属公司资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性资金占用而损害上市公司利益的情形。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司将通过进一步优化内部管理体制、内控体制等方面加强资产、人员、管理整合，按照《上市规则》、《公司章程》等相关规定，确保不存在上市公司及下属公司资金、资产被控股股东及其关联方非经营性资金占用而损害上市公司利益的情形。

二、交易完成后上市公司为控股股东及其关联方提供担保的情况

本次交易前，上市公司及下属公司不存在对控股股东、实际控制人及其关联企业提供担保的情况。

本次交易完成后，不会因为本次交易导致上市公司为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

第十三章 股票买卖核查情况

上市公司自 2016 年 5 月 18 日停牌后,立即进行内幕信息知情人登记及自查工作,并及时向深圳证券交易所上报了内幕信息知情人名单。

根据中国证监会《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等文件的规定,上市公司对本次交易相关方及其有关人员在上市公司股票停牌日(2016 年 5 月 18 日)前 6 个月至本报告书披露日持有和买卖上市公司股票(证券简称:美的集团,证券代码:000333)的情形进行了自查。自查范围具体包括:上市公司及其董事、监事、高级管理人员,美的控股及其董事、监事、高级管理人员,上市公司实际控制人,以及为本次交易提供服务的相关中介机构及其他知悉本次交易内幕信息的法人和自然人,以及上述相关人员的直系亲属。

经核查发现,本次交易相关方的股票交易行为及对该行为的说明如下:

一、中信证券

在 2015 年 11 月 17 日至 2016 年 5 月 17 日期间,中信证券自营业务股票账户累计买入美的集团股票 581,529 股,累计卖出 3,584,955 股,截至期末共持有 88,600 股。中信证券信用融券专户在上述期间内,没有买卖美的集团股票,截至期末没有持股。中信证券资产管理业务股票账户,在上述期间内,累计买入美的集团股票 17,583,937 股,累计卖出 14,140,559 股,截至期末共持有 7,207,316 股。

除 0899046258 账户之外,中信证券买卖美的集团股票的自营业务账户,为通过自营交易账户进行 ETF、LOF、组合投资、避险投资、量化投资,以及依法通过自营交易账户进行的事先约定性质的交易及做市交易,根据证券业协会《证券公司信息隔离墙制度指引》的规定,该类自营业务账户可以不受限制清单的限制。上述账户已经批准成为自营业务限制清单豁免账户。0899046258 账户在上述期间,不存在买入行为,仅有卖出行为,且卖出行为系基于对市场的独立判断而进行,不存在利用本次购买的内幕信息进行交易的情形。

二、江鹏

姓名	证券简称	累计买入股数 (股)	累计卖出股数 (股)	交易时间
江鹏	美的集团	0,000	31,250	2016-05-03

本次交易的标的公司董秘江鹏先生于 2016 年 5 月 3 日累计卖出 31,250 股“美的集团”股票。根据江鹏出具的说明，江鹏的上述卖出“美的集团”股票行为系其因个人原因而进行的交易行为；江鹏知晓本次交易相关情况的时间为 2016 年 5 月 17 日，卖出“美的集团”股票行为发生时并未掌握有关本次交易的任何内幕信息。

综上所述，江鹏上述卖出“美的集团”股票行为与本次交易无关联关系，不存在利用本次交易的内幕信息进行交易的情形。

三、麦钰芬

姓名	证券简称	累计买入股数 (股)	累计卖出股数 (股)	交易时间
麦钰芬	美的集团	2,900	600	2016-05-17 2016-01-14 2016-01-05 2016-01-04 2015-12-31 2015-12-29

上市公司监事麦钰芬女士于 2016 年 5 月 17 日累计买入 2,900 股“美的集团”股票，累计卖出 600 股“美的集团”股票。根据麦钰芬出具的说明，麦钰芬的上述买卖“美的集团”股票行为系其基于对市场的独立判断而进行的行为；麦钰芬知晓本次交易相关情况的时间为 2016 年 5 月 18 日，买卖“美的集团”股票行为发生时并未掌握有关本次交易的任何内幕信息。

麦钰芬自 2016 年 1 月 14 日经美的集团职工代表大会选举任职工代表监事。据中国证券登记结算有限公司（深圳分公司）提供的交易信息，麦钰芬 1 月 14 日任职当日，卖出股票 300 股，由于麦钰芬新任监事及个人操作疏忽，其于 5 月 17 日，买入股票 2,300 股，其买入出股票时间距其最后一笔卖出股票时间少

于 6 个月，属于《证券法》第 47 条所约定的“卖出后 6 个月不能买入”的短线交易期间。

按美的集团股票价格除权同比，由于麦钰芬卖出股票的交易均价为 19.6 元，买入股票交易均价为 21.54 元，交易无获利情况，董事会不存在收回其获利的情形。

美的集团已就麦钰芬短线交易行为予以通报，要求公司董事、监事及高管严格遵守相关法律法规，避免此类情况的再次出现。同时，麦钰芬已承诺将自觉遵守《证券法》第 47 条关于禁止短线交易的规定，自最后一笔买入公司股票之日起 6 个月内不卖出公司股票，自最后一笔卖出公司股票之日起 6 个月内不买入公司股票。

另美的集团要约收购库卡事项，在美的集团公告前严格保密，麦钰芬在公告前并不知晓该要约收购事项，其买卖“美的集团”股票行为与本次交易无关联关系，不存在利用本次交易的内幕信息进行交易的情形。

四、何享健

姓名	证券简称	累计买入股数 (股)	累计卖出股数 (股)	交易时间
何享健	美的集团	48,451,743	0	2016-04-27 2016-04-28

公司实际控制人何享健先生于 2016 年 4 月 27 日至 2016 年 4 月 28 日累计买入 48,451,743 股“美的集团”股票。根据何享健出具的说明，何享健于 2016 年 4 月 27 日至 2016 年 4 月 28 日期间购买的美的集团股票均为其通过大宗交易市场从其间接控制的下属公司宁波开联实业发展有限公司购买取得，该等大宗交易属于实际控制人内部之间的股票交易，不存在利用本次交易的内幕信息的情形。

综上所述，何享健上述买入“美的集团”股票行为与本次交易无关联关系，不存在利用本次交易的内幕信息进行交易的情形。

五、吕玉祥

姓名	证券简称	累计买入股数 (股)	累计卖出股数 (股)	交易时间
吕玉祥	美的集团	0	10,000	2015-12-14 2015-12-16

公司监事会主席刘敏的配偶吕玉祥于 2015 年 12 月 14 日和 2015 年 12 月 16 日两天累计卖出 10,000 股“美的集团”股票。根据吕玉祥出具的说明，吕玉祥的上述卖出“美的集团”股票行为系其基于对市场的独立判断而进行的行为；吕玉祥知晓本次交易相关情况的时间为 2016 年 5 月 18 日，卖出“美的集团”股票行为发生时并未掌握有关本次交易的任何内幕信息。

综上所述，吕玉祥上述卖出“美的集团”股票行为与本次交易无关联关系，不存在利用本次交易的内幕信息进行交易的情形。

六、刘敏

姓名	证券简称	累计买入股数 (股)	累计卖出股数 (股)	交易时间
刘敏	美的集团	0	12,000	2015-12-10 2015-12-14

监事会主席刘敏于 2015 年 12 月 10 日和 2015 年 12 月 14 日两天累计卖出 12,000 股“美的集团”股票。根据刘敏出具的说明，刘敏的上述卖出“美的集团”股票行为系其基于对市场的独立判断而进行的行为；刘敏知晓本次交易相关情况的时间为 2016 年 5 月 18 日，卖出“美的集团”股票行为发生时并未掌握有关本次交易的任何内幕信息。

综上所述，刘敏上述卖出“美的集团”股票行为与本次交易无关联关系，不存在利用本次交易的内幕信息进行交易的情形。

第十四章 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

截至本报告书出具日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司仍不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

二、本次交易完成后，上市公司负债将有所增加

截至 2016 年 3 月 31 日，本次交易前公司资产总额为 14,792,258.90 万元，负债总额为 8,694,016.40 万元，资产负债率为 58.77%，公司负债结构合理。

本次交易为现金收购，部分收购资金将来源于银行贷款，预计本次交易完成后，上市公司资产负债率将有所上升。本次交易的实际交易总对价，取决于最终接受要约的情况，即实际收购的股票数量以及最终的要约收购价格。截至本报告书出具日，本次交易总对价和银行贷款金额尚未确定。若要约收购的总对价较高，则本公司将从一定程度上增加负债金额，但总体上并不会对公司日常经营带来显著的资金压力和偿债压力。

三、上市公司最近 12 个月重大资产交易情况

2016 年 3 月 31 日，美的集团第二届董事会第七次会议审议通过了《关于与东芝深化战略合作的议案》，同意公司收购东芝株式会社（以下简称“东芝”）家电业务的主体“东芝生活电器株式会社”80.1%的股权，转让价格约 537 亿日元。

截至本报告书出具日，前述交易尚在进行过程中。前述交易与公司本次重大资产购买交易不构成同一或相关资产的交易。除前述交易之外，截至本报告书出

具日，上市公司本次交易前 12 个月内不存在其他重大资产购买、出售情况。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》等有关法律、法规的要求，不断完善法人治理结构，健全内部控制体系，提高规范运作及公司治理水平。截至本报告书出具日，公司治理的实际状况符合关于上市公司治理的相关法律、法规的要求。

本次交易完成后，公司仍然具有完善的公司治理结构。

五、本次交易对上市公司独立性的影响

本次交易前，美的集团在资产、人员、财务、机构、业务方面与控股股东、实际控制人及其关联企业相互独立。本次交易完成后，上市公司仍将继续保持资产、人员、财务、机构、业务与控股股东、实际控制人及其关联企业的相互独立。

六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排

公司高度重视投资者回报，为了保障利润分配政策的持续性与稳定性、完善和健全的分红决策和监督机制、引导投资者树立长期投资和理性投资理念，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》以及《公司章程》等相关文件的规定和要求，综合考虑了公司的经营业绩、现金流量、财务状况、业务开展状况和发展前景等重要因素，制定了《未来三年股东回报规划（2016-2018 年）》。公司于 2016 年 4 月 26 日召开的 2015 年年度股东大会审议通过了《未来三年股东回报规划（2016-2018 年）》，具体内容如下：

（一）股东回报规划制定考虑因素

公司致力于长远和可持续发展，充分考虑公司所处市场环境及行业特征，结合公司目前及未来的发展战略、现金流量状况、社会资金成本、外部融资环境等因素，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，对利润分配作出明确的制度性安排，以保证利润分配政策的合理性、连续性和稳定性。

（二）股东回报规划制定原则

公司股东回报规划充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿，公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式，当公司年度实现的可分配利润为正数，且年度内无重大投资计划或重大现金支出事项（募集资金投资项目除外）发生，任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，公司进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到20%。

（三）股东回报规划的制定周期和决策机制

公司至少每三年重新审定一次未来股东回报规划，并根据形势或政策变化等进行及时、合理地修订，确保其内容不违反相关法律法规和《公司章程》确定的利润分配政策。股东回报规划由公司董事会结合公司的盈利情况、经营发展规划、股东回报等因素，并依据公司章程的规定提出，须分别经公司董事会全体董事过半数表决同意以及监事会全体监事半数以上表决同意通过后提交股东大会审议，股东大会在审议三年股东回报规划时，须经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上表决同意。如本规划三年到期时，外部环境或自身经营状况等因素未发生较大变化，经董事会审议通过后，可对本规划进行展期，期限三年。

（四）2016-2018 年度股东回报规划

未来三年内，若无重大投资并购需求或重大资金使用计划，并保证正常生产经营及业务发展所需资金的前提下，依据相关法规及《公司章程》的基本要求，综合考虑公司持续经营能力、公司计划每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的三分之一，在确保足额现金股利分配的情况下，公司可以另行增加股票股利的分配。公司亦将根据股东回报规划的要求促使下属子公司制订适当的利润分配政策。公司接受所有股东对公司分红的建议和监督。

本次交易完成后，公司将继续根据《未来三年股东回报规划（2016-2018 年）》

的规划进行利润分配，保证利润分配政策的连续性和稳定性。

七、本次交易对股东权益的保护措施

（一）独立董事针对本次交易发表独立意见

美的集团的全体独立董事，本着对公司及全体股东负责的态度，本着独立、客观、公正的原则，基于独立判断的立场，在仔细审阅了包括《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书》在内的本次交易相关议案及文件，并听取了有关人员的汇报后，就本次交易的有关事项发表了独立意见，具体情况详见本报告“第十五章独立董事意见”的相关内容。

（二）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，公司通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。

（三）股东大会通知公告程序

根据《重组管理办法》的有关规定，本次交易需经上市公司股东大会作出决议，且必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。除公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有公司 5%以上股份的股东以外，公司将对其他股东的投票情况进行单独统计并予以披露。

（四）其他保护投资者权益的措施

公司已根据《重组管理办法》的规定聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易进行了核查，并分别出具了独立财务顾问报告和法律意见书。公司聘请了会计师事务所，出具了有关国际会计准则与中国会计准则差异的鉴证报告。

八、严格履行上市公司信息披露义务

在本次交易方案报批以及实施过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《关于加强上市公司重

大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整的披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

第十五章 独立董事意见

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等有关规定,美的集团的全体独立董事,本着对公司及全体股东负责的态度,本着独立、客观、公正的原则,基于独立判断的立场,在仔细审阅了包括《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书(草案)》在内的本次交易相关议案及文件,并听取了有关人员的汇报后,就本次交易的有关事项发表独立意见如下:

“一、《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书》等文件的内容符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律、法规及规范性文件的规定,公司本次交易的方案具备可操作性,无重大法律障碍。

二、本次交易的交易对方之间不存在《企业会计准则 36 号—关联方披露》、《上市公司信息披露管理办法》和《深圳证券交易所股票上市规则》中所规定的关联关系,因而公司本次交易不构成关联交易。

三、本次交易的相关议案经公司第二届董事会第十二次会议审议通过。公司本次董事会的召集召开、表决程序以及方式符合《公司法》、公司章程以及相关规范性文件的规定。公司董事会审议、披露本次交易方案的程序符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》及《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规、规范性文件及公司章程的规定。

四、本次交易有利于提高公司资产质量,有利于增强公司的持续经营能力和核心竞争力,有利于公司的长远发展,从根本上符合公司全体股东的利益。

五、本次要约收购的标的公司行业地位较高、技术水平领先、具有一定的市场稀缺性。参考战略投资者收购德国上市公司的溢价水平并结合可比交易估值情况和可比交易溢价水平,本次收购价格具有合理性,不会损害中小投资者利益。”

第十六章 中介机构意见

一、独立财务顾问对于本次交易的意见

独立财务顾问中信证券参照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引》、《上市规则》等法律、法规和规定以及证监会的相关要求，通过尽职调查和对《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）（修订稿）》等信息披露文件的审慎核查后，出具了《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 之独立财务顾问报告》，认为：

“美的集团股份有限公司本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律法规的规定，履行了相关信息披露义务，体现了‘公平、公开、公正’的原则，符合上市公司和全体股东的利益，不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形；通过本次交易，美的集团股份有限公司将实现主营业务进一步拓展，有助于提高综合实力和提升上市公司价值，有利于上市公司的可持续发展。”

二、法律顾问对于本次交易的意见

法律顾问北京市嘉源律师事务所依据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》、《深交所上市规则》及中国证监会的其他有关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神出具了《北京市嘉源律师事务所关于美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 的法律意见书》，认为：

“本次收购方案符合《重组管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定；在取得本法律意见书第四部分“（二）本次收购尚待取得的授权和批准”所述的全部批准和授权后，本次收购的实施不存在实质性法律障碍”。

第十七章 中介机构及有关经办人员

一、独立财务顾问

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

地址：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

电话：010-60836030

传真：010-60836031

经办人：吴红日、吴仁军、林俊健、肖博天、李浩然、陈鑫

二、法律顾问

机构名称：北京市嘉源律师事务所

机构负责人：郭斌

住所：北京市西城区复兴门内大街158号远洋大厦F408

电话：010-66413377

传真：010-66412855

经办律师：徐莹、刘兴

三、会计师事务所

名称：毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：邹俊

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场毕马威大楼8层

电话：+86(10) 8508 5000

传真：+86(10) 8518 5111

经办人：房灵、赵云

第十八章 备查文件及备查地点

一、备查文件

- 1、美的集团关于本次收购的董事会决议和股东大会决议
- 2、美的集团独立董事关于本次交易的独立意见
- 3、拟购买资产审计报告
- 4、中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 之独立财务顾问报告
- 5、北京市嘉源律师事务所关于美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 的法律意见书

二、备查地点

投资者可在下列地点查阅有关备查文件：

美的集团股份有限公司

注册地址：广东省佛山市顺德区北滘镇美的大道 6 号美的总部大楼

主要办公地址：广东省佛山市顺德区北滘镇美的大道 6 号美的总部大楼

法定代表人：方洪波

联系人：欧云彬

联系电话：0757-22390156

传真：0757-26651991

第十九章 董事及有关中介机构声明

一、董事声明

本公司全体董事承诺《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）（修订稿）》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

方洪波

袁利群

吴文新

李飞德

何剑锋

胡晓玲

吴世农

芮萌

郭学进

黎文靖

美的集团股份有限公司

年月日

二、独立财务顾问声明

本公司同意美的集团股份有限公司在《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）（修订稿）》及其摘要中援引本公司出具的《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 之独立财务顾问报告》中相关内容，本公司已对《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）（修订稿）》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《美的集团股份有限公司要约收购 KUKA Aktiengesellschaft 报告书（草案）（修订稿）》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司承诺：如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：

张剑

财务顾问主办人：

吴仁军

林俊健

吴红日

财务顾问协办人：

陈鑫

肖博天

李浩然

中信证券股份有限公司

年月日

三、法律顾问声明

本所同意美的集团股份有限公司在《美的集团股份有限公司要约收购KUKA Aktiengesellschaft报告书（草案）（修订稿）》及其摘要中援引本所出具的法律意见书的相关内容，本所已对《美的集团股份有限公司要约收购KUKA Aktiengesellschaft报告书（草案）（修订稿）》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《美的集团股份有限公司要约收购KUKA Aktiengesellschaft报告书（草案）（修订稿）》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本所承诺：如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

律师事务所负责人：

郭 斌

经办律师：

徐 莹

刘兴

北京市嘉源律师事务所

年月日

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读《美的集团股份有限公司要约收购KUKA Aktiengesellschaft报告书（草案）（修订稿）》（以下简称“报告书”）及其摘要，确认报告书及其摘要中引用的有关经鉴证的KUKA Aktiengesellschaft（以下简称“KUKA”）按照欧盟批准采用的国际财务报告准则编制的相关期间财务报表中披露的相关会计政策与中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则的相关规定之间的差异情况的说明及差异情况表（以下简称“KUKA经鉴证准则差异情况表”）的内容，与本所出具的上述相关鉴证报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对美的集团股份有限公司在报告书及其摘要中引用的上述KUKA经鉴证准则差异情况表的内容无异议，确认报告书不致因上述所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性和完整性根据有关法律法规的规定承担本所相关报告中所述之相应责任。

经办注册会计师签名：房灵

赵云

会计师事务所负责人签名：邹俊

毕马威华振会计师事务所

（特殊普通合伙）

年月日