

股票简称：上海家化

股票代码：600315

编号：临 2017-026

上海家化联合股份有限公司 收购资产暨关联交易公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

● 交易简要内容：

收购方：上海家化联合股份有限公司（以下简称“上海家化”、“本公司”）全资子公司 Abundant Merit Limited（以下简称“Merit”）

交易对方：上海家化（集团）有限公司（以下简称“家化集团”）全资子公司 Arianna Global Limited（以下简称“Arianna”）

交易标的：Cayman A2, Ltd.（以下简称“Cayman A2”或“标的公司”）100% 股权和相关股东债权

收购方式：现金

收购价款：美元 293,242,251 元（按照 2017 年 6 月 2 日中国人民银行中间价折合人民币约为 19.961 亿元）或各方一致同意的其他货币计价的金额。

对应 2016 年 7 月家化集团通过下属全资子公司收购标的公司下属经营实体 100% 股权，出资金额约为人民币 19.64 亿元。

收购资金来源：上海家化自有资金，具体支付方式为包括但不限于境内资金出境、内存外贷等。

上海家化全资子公司 Merit 拟以现金出资美元 293,242,251 元或各方一致同意的其他货币计价的金额收购上海家化控股股东家化集团全资子公司 Arianna 持有的 Cayman A2 的 100% 股权和相关股东债权。其中：优先股股份权利的应付对价为美元 39,068,738 元或各方一致同意的其他货币计价的金额；普通股股份权利的应付对价为美元 49,998,362 元或各方一致同意的其他货币计价的金额；股东债权的应付对价为美元 204,175,151 元或各方一致同意的其他货币计价的

金额。

本公司聘请了独立的、具有从事证券、期货业务资格的普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）和上海众华资产评估有限公司为本次交易出具了相关审计报告、鉴证报告、盈利预测审核报告、评估报告等。

根据 Cayman A2 的盈利预测数据，本次交易后 Cayman A2 的资本结构得到优化，财务费用逐步降低；同时 Cayman A2 从 2017 年起通过上海家化的销售网络和渠道迅速拓展中国大陆市场，并考虑英国、北美、澳大利亚及新西兰和法国地区的增长机会，以及不断推出适合各区域市场的新品，2017、2018、2019 年度 Cayman A2 预计营业收入分别为人民币 14.63 亿元、16.15 亿元、17.28 亿元；净利润分别为人民币 848.88 万元、2555.99 万元、5133.32 万元，家化集团对该等净利润进行承诺，并就实际盈利数不足承诺净利润数的情况对上海家化进行补偿。

- 本次交易未构成重大资产重组
- 交易实施不存在重大法律障碍
- 本次交易尚需获得上海家化股东大会的批准和国家有关审批机关的批准或备案
- 本次交易构成关联交易

本次交易构成关联交易，将提交本公司股东大会审议，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃行使在股东大会上对该议案的投票权。

- 交易风险提示：本公司以现金方式受让关联人资产，存在着如下风险：

- 1、标的资产整合风险；
- 2、标的资产短期盈利能力达不到预期的风险；
- 3、外汇风险；
- 4、利率风险；
- 5、英国脱欧风险；
- 6、审批机构和本公司股东大会审批风险等。（详见六、存在风险）

- 过去 12 个月本公司与同一关联人进行的交易以及与不同关联人进行的交易类别相关的交易的累计次数及其金额：

1、2016 年 6 月 24 日召开的上海家化 2015 年年度股东大会审议通过了《关于拟认购平安消费和科技基金（筹）的关联交易的议案》，本公司决定以自有资

金 5 亿元人民币认购中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“平安集团”)控股的深圳市平安德成投资有限公司(以下简称“平安德成”)发起设立的深圳市平安众消科技股权投资合伙企业(有限合伙)份额。本公司于 2016 年 6 月 30 日与平安德成正式签署了《深圳市平安众消科技股权投资合伙企业(有限合伙)之有限合伙协议》及《补充协议》，本公司根据相关协议规定在相关协议签署完毕后三个工作日内已完成出资人民币 3.5 亿元。

2、2016年6月-2017年5月，本公司与平安集团及其附属企业之间发生的销售商品及提供劳务、采购商品及接受劳务的日常关联交易共计17,714.97万元(其中向Cayman A2下属控股企业Product Marketing Mayborn Limited采购商品748.93万元)，在平安银行股份有限公司的每日最高存款余额及银行理财产品本金余额为人民币6.02亿元；本公司与上海易初莲花连锁超市有限公司等企业发生的销售商品及提供劳务、采购商品及接受劳务的日常关联交易共计3,775.19万元。

● **关联人补偿承诺：**根据上海证券交易所《上市公司关联交易实施指引》(以下简称“《关联交易实施指引》”)等有关法律法规要求，本次交易的标的公司选取收益法评估结果且评估结果超过单体报表股东权益账面值 100%，家化集团与上海家化签署了《盈利预测补偿协议》，家化集团同意对标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度(以下简称“补偿期限”)的净利润(指合并报表经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润)作出承诺，并就实际盈利数不足承诺净利润数的情况对上海家化进行补偿。

一、关联交易概述

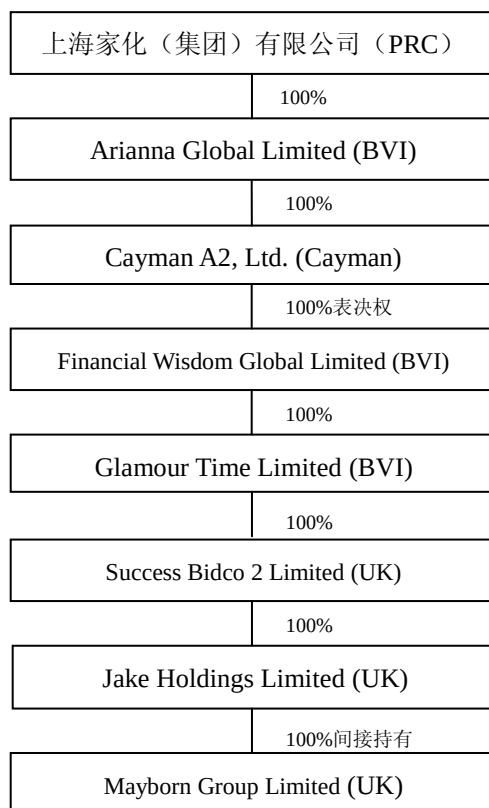
(一) 交易基本情况

为进一步贯彻实施上海家化中长期发展战略，抓住婴童市场整体快速增长和消费升级的机遇，引入国际知名婴童品牌并与上海家化现有婴童护理业务形成良好协同，进而打造国际化婴童护理平台并为未来拓展上海家化海外市场打下基础，2017 年 6 月 8 日，上海家化全资子公司 Merit 和家化集团全资子公司 Arianna 签订《Arianna Global Limited 与 Abundant Merit Limited 关于 Cayman A2, Ltd. 之标的资产转让协议》，Merit 拟以现金出资美元 293,242,251 元或各方一致同意的其他货币计价的金额收购 Arianna 持有的 Cayman A2 的 100%股权和相关股

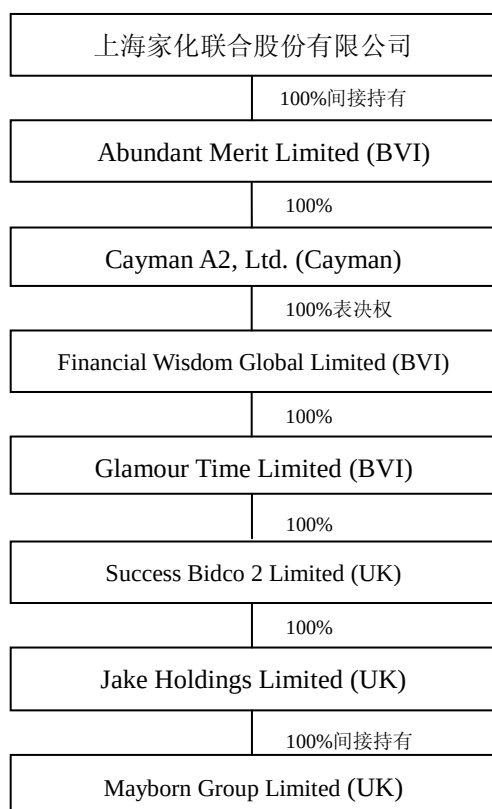
东债权。其中：优先股股份权利的应付对价为美元 39,068,738 元或各方一致同意的其他货币计价的金额；普通股股份权利的应付对价为美元 49,998,362 元或各方一致同意的其他货币计价的金额；股东债权的应付对价为美元 204,175,151 元或各方一致同意的其他货币计价的金额。Cayman A2 下属经营实体 Mayborn Group Limited 及其子公司（以下简称“Mayborn 集团”）主营婴幼儿喂哺工具及护理产品的生产、销售，拥有 TommeeTippee（其产品涉及婴幼儿及儿童喂养、饮食、婴幼儿保健与卫生产品等）等国际知名婴童品牌。

（二）本次收购前后标的公司股权控制关系结构图

本次收购前：



本次收购后：



注 1：上海家化联合股份有限公司通过全资子公司上海家化国际商贸有限公司全资持有 Abundant Merit Limited 股权。

注 2：Cayman A2 持有 Financial Wisdom Global Limited 100%投票权股份，Financial Wisdom Global Limited 的股权结构中除有表决权的 A 股外，另有向 Mayborn 集团管理层、中层员工分别发行的没有表决权的 B 股、C 股用作股权激励。

本次交易以现金方式进行支付，具体支付方式包括但不限于境内资金出境、内存外贷等。为支付本次交易对价，Merit 拟向境内银行或其海外分支机构申请不超过人民币 19.961 亿元（按照 2017 年 6 月 2 日人民银行中间价 6.807 人民币兑换 1 美元换算，折合约美元 293,242,251 元）或等值外币的贷款，并由境内银行提供担保；本公司拟以银行理财产品或存单质押的方式为境内银行提供的担保出具反担保，反担保总金额不超过人民币 19.961 亿元人民币。

因家化集团为本公司控股股东，根据《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称“上证所《上市规则》”）及《关联交易实施指引》的规定，Arianna 构成本公司的关联方，本次交易构成关联交易。

本次关联交易金额为美元 293,242,251 元（按照 2017 年 6 月 2 日人民银行中间价 6.807 人民币兑换 1 美元换算，折合约人民币 19.961 亿元）。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

本次关联交易经公司独立董事事前认可后，提请2017年6月8日召开的本公司六届十三次董事会审议。本公司董事会全体7名成员中，由于董事宋成立先生、刘东先生、邓明辉先生均于家化集团的控股股东平安集团附属企业任职，故董事会对本次关联交易进行表决时，关联董事宋成立先生、刘东先生、邓明辉先生回避表决，董事会其余4名董事（包括3名独立董事）参与表决并一致通过《关于收购Cayman A2, Ltd. 资产暨关联交易的议案》。

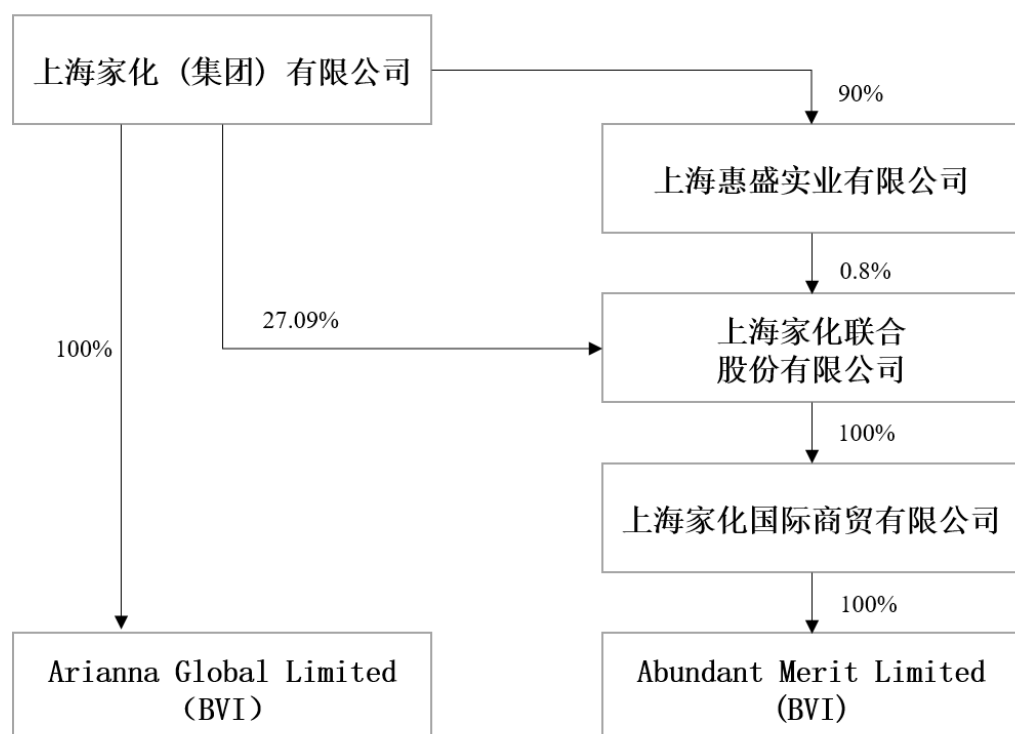
本公司独立董事孙大建先生、黄钰昌先生、傅鼎生先生对本次关联交易发表了独立意见。

至本次关联交易为止，过去 12 个月内，本公司与同一关联人或与不同关联人之间交易类别相关的关联交易达到上市公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上。本次关联交易尚需提请本公司股东大会批准。

二、交易各方基本情况

（一）关联方关系介绍

家化集团为本公司控股股东，根据上海证券交易所《上市规则》及《关联交易实施指引》的规定，家化集团全资子公司 Arianna 构成本公司的关联方。



（二）关联人基本情况

1、上海家化（集团）有限公司

类型：有限责任公司

住所：上海市天潼路 133 号

主要办公地点：上海市天潼路 133 号

法定代表人：宋成立

注册资本：人民币 26,826.10 万元整

主营业务：日用化学制品及原辅料、、包装容器、香精香料、化妆品用具等

主要股东：上海平浦投资有限公司（持股比例 100%）

上海家化（集团）有限公司及子公司主要从事日用化学制品及原辅材料、包装容器、香精香料、化妆品用具的生产以及销售，属快速消费品行业。截至2016年12月31日，上海平浦持有该司100%股份，为该司母公司。于2016年度，该司的间接控股公司由深圳市平安创新资本投资有限公司变更为中国平安人寿保险股份有限公司，最终控股公司为中国平安保险(集团)股份有限公司。

截至 2016 年 12 月 31 日，家化集团总资产为人民币 13,568,441,193.77 元，所有者权益为人民币 6,857,206,379.31 元；归属于母公司所有者权益为人民币 2,871,956,509.04 元；2016 年度家化集团实现营业收入人民币 6,093,003,657.79 元，实现净利润人民币 297,836,881.97 元。

2、Arianna Global Limited

类型： BVI Business Company

注册号：1909699

注册地点：P.O. Box 957, Offshore Incorporation Centre, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

实际发行股本：1 美元

成立时间：2016 年 3 月 23 日

主营业务：投资

主要股东：上海家化（集团）有限公司（持股比例 100%）

2016年7月11日，家化集团完成了对Jake Holdings Limited的100%股权和股东借款的收购。Arianna、Cayman A2、Financial Wisdom Global Limited、Glamour Time Limited和Success Bidco 2 Limited等投资公司是家化集团完成该次收

购而新设，该等投资公司无实体经营业务，Jake Holdings Limited间接全资控股的Mayborn 集团为经营实体。

截至 2016 年 12 月 31 日，根据 Arianna 母公司财务报表，其总资产为人民币 1,690,536,065.01 元，净资产为人民币-185,936,666.40 元；2016 年度，Arianna 实现营业收入人民币 0 元，实现净利润人民币-185,936,666.40 元。

(三) Abundant Merit Limited 基本情况

类型：股份有限公司

注册号：1909687

注册地点：P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

实际发行股本：1 美元

成立时间：2016 年 3 月 23 日

主营业务：投资

主要股东：上海家化的全资子公司上海家化国际商贸有限公司（持股比例 100%）

截至目前 Merit 尚未开始运营也未获得出资注入，暂无总资产、净资产、营业收入、净利润等数据。

三、交易标的基本情况

(一) 标的公司 Cayman A2, Ltd 情况

主要股东及各自持股比例：Arianna Global Limited（持股比例 100%）

公司注册号：WC-310216

主营业务：投资

实际发行股本：

股份类别	授权资本	授权股份（股）	已发行股份（股）	每股面值
普通股	50000 美元	50000	1	1 美元
普通 A 股	1 英镑	100	100	0.01 英镑
优先股	30,000,000 英镑	30,000,000	30,000,000	1 英镑

成立时间：2016 年 4 月 7 日

经营期限：2016年4月7日至长期

注册地点: 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands

公司类型: 有限公司

公司历史沿革:

①公司成立: Cayman A2, Ltd. 成立于2016年4月7日, 注册地点为George Town, Cayman Islands, 登记人Joy A. Rankine, 授权股份数为50000股, 已发行股份数为1股, 每股面值1美元。初始股东为Walkers Nominees Limited。

②第一次股权转让: 2016年4月8日, 股东Walkers Nominees Limited将持有的1股普通股无偿转让给Arianna Global Limited。

③2016年6月21日Cayman A2, Ltd. 经决议将其原股份结构变更为目前状态(见上述实际发行股本)。

④Cayman A2 Ltd. 于2016年7月11日通过间接控股公司完成收购Jake Holdings Limited 100%股权, 中间控股公司Financial Wisdom Global Limited、Glamour Time Limited、Success Bidco 2 Limited及Jake Holdings Limited等本身均为投资公司, 无实体经营业务, Jake Holdings Limited间接全资控股的Mayborn 集团为经营实体。截止目前, Cayman A2, Ltd. 为Arianna Global Limited全资控股公司。

根据经具有从事证券、期货业务资格的普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)审计的Cayman A2自2016年4月7日(公司成立日)至2016年12月31日止期间按照财政部于2016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编制的财务报表, Cayman A2的主要财务数据摘要如下:

单位: 万元

项目	2016-12-31	
	合并口径	单体口径
资产总额	304,449.39	162,172.36
负债总额	304,711.66	162,172.36
所有者权益合计	-262.27	0.001545
归属于母公司所有者权益合计	-262.27	0.001545
少数股东权益	-	-
	2016 年	
	合并口径	单体口径

营业收入	64,107.27	-
利润总额	-870.91	-
净利润	-1,503.60	-
归属于母公司所有者的净利润	-1,503.60	-
少数股东损益	-	-
其他综合收益	1,241.33	-0.000065
综合收益总额	-262.28	-0.000065
归属于母公司股东的综合收益总额	-262.28	-
少数股东损益	-	-
扣除非经常性损益后的净利润	-1,493.77	-

注：Cayman A2 于 2016 年 7 月 11 日完成收购 Jake Holdings Limited 100% 股权并于同日开始合并报表，报告期间（2016 年 4 月 7 日（公司成立日）至 2016 年 12 月 31 日止）实际仅包含 Jake Holdings Limited 约 6 个月经营业绩。

2017 年第一季度 Cayman A2 主要财务数据（未经审计）：2017 年 1-3 月，Cayman A2 实现营业收入人民币 350,004,314.23 元，实现净利润人民币 3,204,667.50 元。

截至 2016 年 12 月 31 日 Cayman A2 股东权益为人民币-2,622,739.74 元，主要原因：

①其他应付款余额中包含应付给 Arianna 折合人民币 1,389,820,254.28 元的股东借款；该等借款不设利息，借款人提款时亦无需提供任何担保，该部分其他应付款将在本次交易中由买方收购。

②应付债券余额 30,000,000 英镑（折合人民币 255,282,000 元），系该公司于 2016 年 6 月 21 日向 Arianna 发行的优先股，该项优先股股息率为固定年利率 8%，该优先股将在本次交易中由买方收购；应付利息余额为上述优先股股利 1,252,602.74 英镑（折合人民币 10,658,897.76 元）。根据约定，自 2017 年 1 月 1 日起，该项优先股不再支付股息。

③长期借款余额 115,592,756.35 英镑（折合人民币 983,625,000.88 元），系该公司全资子公司 Success Bidco 2 Limited 向境外银团长期借入的银行抵押借款，利息每月支付一次，本金将于 2022 年 6 月 22 日偿还。利率为浮动，于 2016 年 12 月 31 日该长期借款的加权平均年利率为 4.9%。

2016 年度 Cayman A2 净利润为人民币-15,036,035.07 元，主要原因是该等期间产生的财务费用 75,315,523.13 元，其中利息净支出 41,103,771.03 元（该

司长期带息债务主要为上述银行抵押借款和优先股)；汇兑损失 34,211,752.10 元，主要受 2016 年英镑汇率波动影响。

该司最近一次资产评估状况：

上海众华资产评估有限公司（以下简称“众华评估”）以 2016 年 12 月 31 日为基准日出具了《上海家化联合股份有限公司拟资产收购所涉及的 Cayman A2,Ltd. 股东全部权益及相关股东债权价值评估报告》（沪众评报字（2017）第 100 号），评估结论为：此次上海家化联合股份有限公司收购资产为评估基准日 Cayman A2,Ltd. 的股东全部权益价值(选取收益法结果)与账面应支付给 Arianna Global Limited 的债务合计，故其评估值为 232,000,000.00 英镑（折合人民币为 1,974,180,800.00 元）。

本次纳入资产收购方案的资产评估汇总如下：

序号	内容	账面价值（单体报表口径）		评估值	
		单位：英镑	单位：人民币元	单位：英镑	单位：人民币元
1	Cayman A2,Ltd. 股东全部权益价值	1.82	15.45	37,419,752.51	318,419,642.01
2	Cayman A2,Ltd. 应付股东借款	159,327,644.75	1,355,782,660.24	159,327,644.75	1,355,782,660.24
3	Cayman A2,Ltd. 应付债券	30,000,000.00	255,282,000.00	30,000,000.00	255,282,000.00
4	Cayman A2,Ltd. 应付利息（优先股）	1,252,602.74	10,658,897.76	1,252,602.74	10,658,897.76
5	全资子公司 SuccessBidco2 Limited 应付股东借款	4,000,000.00	34,037,600.00	4,000,000.00	34,037,600.00
	合计	194,580,249.31	1,655,761,173.45	232,000,000.00	1,974,180,800.00

截至目前，不存在本公司为 Cayman A2 担保、委托 Cayman A2 理财，以及该公司占用本公司资金等方面的情况。

（二）标的公司下属 Jake Holdings Limited 情况

主要股东及各自持股比例：Success Bidco 2 Limited（持股比例 100%）

主营业务：投资

企业注册号：05811364

住所：NORTHUMBERLAND BUSINESS PARK WEST, DUDLEY LANE, CRAMLINGTON,
NORTHUMBERLAND, ENGLAND, NE23 7RH

实际发行资本：26, 520, 118 英镑

成立日期：2006 年 05 月 09 日

公司类型：私人有限公司

该公司最近 12 个月内未曾进行资产评估；2016 年 6 月 23 日该公司通过债权转股权，其已催缴股本由 116, 249 英镑增加至 26, 520, 118 英镑。

公司历史沿革：

①该司下属 Mayborn Group 成立于 1946 年 9 月 19 日，于 1983 年收购 Tommee Tippee 品牌（该品牌自 1965 年获得生产婴儿产品资格）；1995 年在中国广东设生产厂并收购了 Maws 婴儿品牌；1997 年完成对 Sangenic（一个在尿布处理领域具有领导地位的公司）的收购。

②该司下属 Mayborn Group 于 1995 年在伦敦证交所可替代投资市场（Alternative Investment Market，“AIM”）上市，于 2006 年 7 月 20 日重新登记为一家私有公司。2009 年 Tommee Tippee 被评为英国超级品牌，进入英国品牌 500 强。

③该司 2010 年在美国开设了第一家办公室；2010 和 2011 年，Tommee Tippee 被投票为英国超级品牌。

④该司 2013 年收购了 SIEP，法国一家领导性的婴儿产品分销商，直接获得了打通当地市场的渠道；2013 年 Tommee Tippee 被评为英国超级品牌；2015 年 Tommee Tippee 被评为消费者心目中的超级品牌以及英国最有创新性的品牌。

⑤2015-2016 年：2016 年 7 月，家化集团通过下属全资子公司出资约合人民币 19.64 亿元收购了 Jake Holding 100% 股权。

1、下属子公司情况

该司间接全资控股 Mayborn Group Limited，经营实体 Mayborn 下属主要控股子公司有：

Jackel International Limited(英格兰, 主营设计及分销婴儿配套产品)

Sangenic International Limited(英格兰, 主营制造及分销 Sangenic 尿布处理系统)

Mayborn ANZ PTY Limited (澳大利亚, 主营分销婴儿配套产品)

Mayborn France SARL (法国, 主营分销婴儿配套产品)

Mayborn USA Inc (美国, 主营分销婴儿配套产品)

Mayborn Morocco SARL (摩洛哥, 主营制造婴儿配套产品)

Product Marketing Mayborn Limited (香港, 主营采购及分销婴儿配套产品)

2、员工情况

2016年度该司员工月平均数为1334名, 分布于英国、澳大利亚、北美、香港、中国大陆、摩洛哥、法国等区域。

3、高级管理人员简介

该司拥有一支具有丰富行业经验的高级管理团队, 部分关键管理人员有:

Steve Parkin, 首席执行官, 从1997年加入该司至2010年升至CEO。在加入该司前曾担任多个营销、商业、战略等高级职位。

James Taylor, 首席财务官, 于2017年4月起全面负责该司财务发展。曾任 Anya Hindmarch (国际知名奢侈品牌) 财务总监; 之前曾在 GHD (高端英国护发产品公司) 任职长达七年并担任集团财务总监职位。

Martin Cooke, 全球品牌总监, 2008年加入公司, 之前在例如 Reckitt Benckiser 和 GlaxoSmithkline 等大消费品企业担任过营销高层职位。

其他关键管理人员及具体职务名单:

Chris Parsons, 北美总经理

Gary Dalziel, 英国、爱尔兰、澳大利亚和新西兰总经理

Ludovic Galand, 欧洲和新兴市场总经理

Greg McGrath, 全球运营总监

Neal Austin, 全球供应链总监

Jeanette Kehoe-Perkinson, 全球人力资源总监

4、主营业务及产品

该司下属Mayborn 集团主营业务为婴幼儿喂哺工具及护理产品的生产、销售

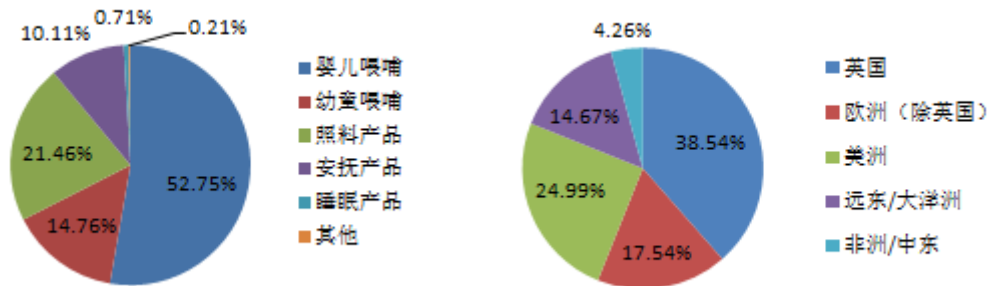
等，旗下品牌Tommee Tippee在全球享有较高的知名度。该司拥有较强产品设计研发能力，主要产品包括奶瓶及配件、沐浴产品、更换尿布产品、围兜、婴儿杯、刀叉和餐具、安抚奶嘴产品和牙胶、消毒产品、监护产品等。该司产品在美国、欧洲、澳洲、中东、非洲及亚洲50多个国家均有销售。目前主要生产基地分布在英国、摩洛哥和中国。

该司目前是英国和澳大利亚排名第一的婴儿产品公司；在英国市场的婴儿喂养产品生产商里排名第一；在美国，澳大利亚，法国和其他国家保持业务增长。

截至2016年末，该司产品细分和销售额地理细分情况：

销售额产品细分 (2016)

销售额地理细分 (2016)



该司2016年、2015年分区域销售额情况：

单位：千英镑

区域	2016 年	2015 年
英国	57,793	53,094
欧洲（除英国）	26,308	20,437
美洲	37,478	32,228
远东/大洋洲	22,002	18,253
非洲/中东	6,379	4,849
合计	149,960	128,861

主要市场分析：

①英国市场

英国 2016 年的婴儿产品市场总额预计为 2.35 亿英镑，预计在 2015-2020 年间将会继续保持 2.6%的年均增长率。历史数据显示英国婴儿人均销售额增长主要来源于新辅助类产品的渗透率增长，而该趋势预计将会持续。

Tommee Tippee 是英国市场的行业领导，占该行业市场份额约 40%，排名第一。

Tomme Tippee 高质量的产品及美观且实用的设计为消费者留下良好的印象。

英国地区是 Tomme Tippee 的诞生地，伴随着“脱欧”事件的影响，英国零售业业绩增长的下滑会直接影响 Tomme Tippee 的销售，公司将在各个销售渠道推出卓越的新产品，产品也将扩展到婴儿温度计等相关类别以增强消费者的消费信心。预计 2017 年度和 2018 年度于英国地区将实现收入分别约合人民币 5.30 亿元和 5.43 亿元。

②美国市场

美国 2016 年的婴儿产品市场总额预计为 8.5 亿英镑，预计在 2015-2020 年间年均增长率为 3.3%。以上增长主要来源于婴儿人均消费，由新产品渗透力的增长和每个品牌的货物库存单位（SKU）增长驱动。

截至目前，Tomme Tippee 占了高度分散的美国婴儿产品市场约 4% 的市场份额。为提升市场占有率，公司将继续将焦点集中在成熟品类的新品投放，根据公司的经营计划将同时通过沃尔玛等大型商超加强终端渠道的产品分布和亚马逊等网上商城赢得电子商务渠道的营业收入的双渠道增长，同时为了体现出 Tomme Tippee 产品在实用性、设计和风格方面的行业领先地位，公司将在北美地区市场推出全新的产品系列。预计 2017 年度与 2018 年度将分别实现营业收入约合人民币 2.85 亿元和 3.13 亿元。

③中国市场

中国 2015 年的核心婴儿产品（婴儿喂哺）市场总额预计为约 132 亿人民币，预计 2015-2020 年间年均增长率为 15%。婴童护理市场前 7 名公司共占了约 30% 的总市场额。Tomme Tippee 目前在中国市场仍为空白，主要是缺乏以中国消费者为中心的新产品开发及低效率的分配渠道管理。

中国地区是公司 2017 年度和 2018 年度最重要的收入增长驱动因素。公司产品于 2017 年 4 月 27 日正式进入中国市场，为了在中国的新兴市场中赢得消费者的喜爱，公司制定了一系列的战略举措，将拥有 50 年历史的英国传统品牌和领先的风格设计等带到中国市场。为了迅速打入中国市场并赢得一定的市场份额，公司将首先启动产量大并且市场需求也较大的奶瓶产品系列，以上海家化的销售渠道与市场知名度为基础，辅以广告以及市场推广活动在中国的消费者群体中建立品牌形象并吸引一部分的消费者成为 Tomme Tippee 产品的首次购买者。如果公司成功成为上海家化子公司后，公司的中国地区的业务将全面融入上海家化的

营销网络，受益于上海家化在中国市场的领导地位大幅增加销售规模，为满足中国市场需求上海家化计划于 2017 年度向本集团公司采购金额不少于人民币 6,000 万元；随着 2018 年度继续加强品牌宣传，更多地引进 Tommee Tippee 其他的产品系列，以及对市场的培养，上海家化计划于 2018 年度向公司采购金额不少于人民币 1 亿元。

④ Tommee Tippee 在澳大利亚和新西兰地区都有着非常高知名度，根据公司经营计划，于 2017 年度开始大力加强药房零售店渠道的拓展，同时也计划利用公司在澳大利亚的市场拓广、物流管理和渠道管理的经验的网络在新西兰地区取得协同效力，预计在 2017 年度作为投入阶段并在 2018 年度可以获得收入增长的回报。预计于 2017 年度和 2018 年度来自于澳大利亚和新西兰地区的收入将分别达到约合人民币 1.33 亿元和 1.52 万元。

⑤ 法国及周边地区是公司主要的四大市场之一，在维持原有市场份额并稳定增长的前提下，公司也在积极拓展新的销售渠道。公司 2017 年度开始与药房零售渠道开始合作，计划与约 300 家药房零售店合作，并在以后年度逐渐将扩合作范围展到超过 1,500 家药房零售店；同时，公司也将重点通过新品开发吸引到法国本土以及周边市场（例如荷兰和比利时的消费者）以及亚马逊网上商城渠道。法国及周边地区对公司来说是个非常具有发展潜力的市场，预计 2017 年度和 2018 年度来自于法国及周边地区的收入将分别达到约合人民币 9,947 万元和 1.15 亿元。

5、主要业务模式

①产品模式

该产品主要采取外表设计靓丽但又非常实用的路线。该公司具有良好的产品研发能力，在产品研发的设计、测试、优化成本等方面拥有市场领导地位，并成功的推出了如高科技婴儿视频监控平板及相关产品等一系列新产品。该公司未来将推出一系列的成本控制政策，并利用工程技术持续优化产品质量。

②采购模式

该公司曾通过在英国整合供应商并限制产品需要的供应材料较大程度地提高采购效率，同时并未过度依赖个别供应商。该公司在世界不同区域采用不同供应商，通常一个供应商可为多个销售地区供应材料。目前主要材料都供由该公司在摩洛哥与中国的工厂进行生产。

③品牌模式

该司下属的 Tommee Tippee 品牌自 1983 年以来一直保持强劲而稳定的发展，直至 2008 年该品牌走向世界，已经成为英国最好的婴儿品牌之一及世界性的领导品牌。该司品牌以产品质量为基础，在英国客户保持率高达 86%，排名第二；在英国品牌推荐率达到 47%，排名第一，客户口碑好。

Tommee Tippee 坚持向各国消费者提供中高端的产品。

④销售模式

该司目前在多个国家拥有多种分销渠道。在英美等主要销售国家内采用以下几种终端渠道进行销售：

百货商店/零售店/超市：占据最大比例的销售额，目前在英国 60%的销售额来自于该渠道；

专卖店：在英国与美国占 17-20%，是第二大销售渠道；

网店：是目前增长最快的销售渠道；

药店/药妆

6、主要财务数据

根据 Jake Holdings Limited 年度报告（截至 2016 年 12 月 31 日止年度，根据欧盟已采用的国际财务报告准则编制的经审计财务报告），其主要财务数据（合并口径）摘要如下：

单位：千英镑

项目	2016-12-31	2015-12-31
资产总额	162,669	164,394
负债总额	122,268	308,719
权益总额	40,401	-144,325
	2016 年	2015 年
营业收入	149,960	128,861
利润总额	-36,140	-23,313
净利润	-37,466	-21,693

2016 年度 Jake Holdings Limited 净利润为负的主要原因是：

① 2016 年度该司确认长期激励计划相关的奖金支付费用为约 2361.3 万英镑。主要原因是 2012 年该司董事会设定了管理层长期激励计划，该等激励费用总额 3647 万英镑，2016 年 7 月家化集团完成收购 Jake Holdings 100% 股权事宜

后，根据约定，管理层从 Jake Holdings 获取奖金。

②2016 年度发生的例外行政管理费用中，包含交易相关成本 923.4 万英镑，主要为 2016 年 7 月家化集团收购 Jake Holding100%股权时，该公司发生的与交易相关的费用。

③2016 年度该公司发生借款利息 1692 万英镑，2016 年 7 月家化集团收购 Jake Holding100%股权后，该公司不再以 Jake Holding 的名义从银行贷款，而使用母公司 Success Bidco 2 Limited 的资本投入和从其借款代替。

Jake Holdings Limited2016 年末权益总额相比 2015 年末权益总额由负转正的主要原因是：2016 年 6 月 23 日该公司通过债权转股权，其已缴股本由 116,249 英镑增加至 26,520,118 英镑。

上海家化管理层编制的“准则差异调节表”针对不同会计政策对 Jake Holdings Limited“财务报表”中所表述的股东权益和净利润金额的潜在影响作出评估，结果显示：Jake Holdings Limited 根据欧盟已采用的国际财务报告准则和按照中国准则会计政策编制的 2016 年 12 月 31 日合并资产负债表权益和截至 2016 年 12 月 31 日止年度合并综合收益表净利润无产生重大影响的差异项目。具有从事证券、期货业务资格的普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上海家化管理层编制的 Jake Holdings Limited 准则差异调节表（截至 2016 年 12 月 31 日止年度）出具了鉴证报告。

(三)关联交易价格确定的一般原则和方法

根据具有从事证券、期货业务资格的 众华评估以2016年12月31日为基准日出具的《上海家化联合股份有限公司拟资产收购所涉及的Cayman A2, Ltd. 股东全部权益及相关股东债权价值评估报告》（沪众评报字〔2017〕第100号），本次评估基本情况（评估报告中除特别标注外，账面值金额均为Cayman A2, Ltd. 单体报表账面金额）：

1、评估假设

①本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为基本假设前提；

②本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的有效价格为依据；

③假设评估基准日后外部经济环境不会发生不可预见的重大变化；被评估所在国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变

化；

④假设评估对象在公开市场上进行交易，买卖双方在该市场都掌握了必要的市场信息，不因任何利益抬高或降低评估对象的真实价值；

⑤假设被评估单位的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用；

⑥被评估单位和委托方提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整；

⑦评估人员所依据的对比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠；

⑧本次评估，除特殊说明外，未考虑被评估单位股权或相关资产可能承担的抵押、担保事宜对评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响；

⑨假定本次采用收益法评估的Cayman A2, Ltd. 及所属被投资公司的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且8年后的各年收益总体平均与第8年相同。

⑩假设公司目前已签订并提供的合同及协议在未来经营期间内可以得到有效的履行。

根据评估技术说明，此次收益法评估中，选取的折现率为 11%。未来年度收入预测增长率平均在 7-10%左右，收入按照各细分区域分别进行了预测，其中英国等传统市场收入预测增长率与历史年度相比较逐年小幅下降。中国市场由于本次收购完成后所产生的协同效应，预计未来年度会有一定增长，此次评估参照了上海家化代理花王品牌的业绩，平均增长率设定在 15%-30%左右。考虑到公司股权结构的变化，公司债务较多，承担财务费用较多，近两年净利润率数据不能反映公司实际水平，但是公司息税前利润较为稳定，本次预测以息税前利润为主要考虑参数，预测年度息税前利润率平均在 15%左右，接近历史前三年平均值。

2、收益法评估

收益现值法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

（1）收益模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为企业自由现金流（FCFF），相应的折现率采用 WACC 模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中现金流折现价值计算公式为：
$$P = \sum_{i=1}^n \left[R_i \div (1 + r)^i \right]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

(2) 收益年限

Cayman A2, Ltd. 及所属被投资公司具备持续经营的条件，正常情况下将按公司章程持续经营，企业经营期限为 2016 年 4 月 7 日至长期。本次评估在预测确定公司整体资产的收益时，被评估公司及其下属被投资公司经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响公司继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

(3) 预期年收益额，Cayman A2, Ltd. 及所属被投资公司主营业务收入为母婴类喂养类产品、清洁类产品等，根据公司提供未来经营期内的预测指标，通过了解企业的财务计划、经营计划，分析公司在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

(4) 折现率

折现率采用加权平均资本成本，即 WACC

计算公式：
$$WACC = \frac{E}{D + E} \times R_e + \frac{D}{D + E} \times (1 - t) \times R_d$$

其中：WACC：加权平均资本成本

E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

Re：权益资本成本

Rd：债务资本成本

t：所得税率

权益资本成本采取资本资产定价模型确定， $Re = R_f + \beta(ERP) + R_s$

式中：Rf——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益

率为依据确定

ERP——市场超额风险收益率

β ——预期市场风险系数,通过查询同花顺系统行业样本公司数据计算得出

R_s ——公司特有风险超额回报率

经采用收益法评估, Cayman A2, Ltd. 在评估基准日 2016 年 12 月 31 日净资产账面价值 1.82 英镑, 对应评估值 37,419,752.51 英镑; Cayman A2, Ltd. 账面列示应付股东 Arianna Global Limited 的其他应付款 159,327,644.75 英镑, 对应评估值 159,327,644.75 英镑; 应付债券账面值 30,000,000.00 英镑, 对应评估值为 30,000,000.00 英镑; 应付利息账面值 1,252,602.74 英镑, 对应评估值为 1,252,602.74 英镑; 全资子公司 SuccessBidco2 Limited 应付股东借款账面值为 4,000,000.00 英镑, 对应评估值为 4,000,000.00 英镑。合计账面值为 194,580,249.31 英镑, 评估值 232,000,000.00 英镑(取整)(折合人民币 1,974,180,800.00 元), 评估增值 37,419,750.69 英镑(折合人民币 318,419,626.56 元), 增值率 19.23%。

3、资产基础法评估

资产基础法是指分别求出公司各项资产的评估值并累加求和, 再扣减负债评估值, 得出公司股东权益价值的一种方法。

基本计算公式: 股东全部权益评估值 = 各项资产评估价值之和 - 各项负债评估价值之和

资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

(1) 关于流动资产的评估

对于其他应收款, 评估人员在对其他应收款核实无误的基础上, 借助于历史资料和现在调查了解的情况, 具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对有确凿证据证明已经发生坏账的款项, 取得相关的证明文件, 对该款项无法收回的部分全部确认风险损失; 对于其余款项根据账龄的不同评估风险损失。根据每笔款项可能回收的金额确定评估值。

(2) 关于长期股权投资的评估

对于控股的长期投资单位, 采用企业价值评估的方法对被投资单位进行整体评估, 在此基础上以股权比例分割确定所拥有的的股权价值。

(3) 关于负债的评估

关于负债，根据企业提供的各项目明细表，以核实后企业实际承担的负债确认评估值。

经采用资产基础法评估 Cayman A2, Ltd. 在评估基准日 2016 年 12 月 31 日资产总额账面价值为 190,580,249.31 英镑，评估值为 190,580,247.61 英镑；负债总额账面价值 190,580,247.49 英镑，评估值 190,580,247.49 英镑；股东全部权益账面价值 1.82 英镑，评估值 0.12 英镑；Cayman A2, Ltd. 账面列示应付股东 Arianna Global Limited 的其他应付款 159,327,644.75 英镑，对应评估值 159,327,644.75 英镑；应付债券账面值 30,000,000.00 英镑，对应评估值为 30,000,000.00 英镑；应付利息账面值 1,252,602.74 英镑，对应评估值为 1,252,602.74 英镑；全资子公司 SuccessBidco2 Limited 应付股东借款账面值为 4,000,000.00 英镑，对应评估值为 4,000,000.00 英镑。合计账面值为 194,580,249.31 英镑，评估值 194,580,247.61 英镑（折合人民币 1,655,761,159.01 元）。

4、评估结论分析

本次评估对 Cayman A2, Ltd. 及其直接或者间接全资控股的长期投资公司采用资产基础法进行了评估，对 Cayman A2, Ltd. 在合并层面进行了整体收益法评估，采用收益法得出评估价值为 232,000,000.00 英镑，采用成本法得出评估价值 194,580,247.61 英镑，两者差异 37,419,752.39 英镑。

选取收益法评估结论的原因为：

Cayman A2, Ltd. 下属主营业务为婴幼儿喂哺工具及护理产品的生产、销售的 Mayborn 集团拥有较强产品设计研发能力，旗下品牌 Tommee Tippee 在全球享有较高的知名度，在英国和美国市场属于成熟品牌，近年业务实现了较高增长，但是由于公司以往股权结构中债务较多，且须承担较高债务利息，所以品牌带来的利润贡献未能完全得到体现。公司 2016 年度亏损主要原因系公司及其下属被投资公司的财务费用利息支出和汇兑损失较高。

上海家化通过本次收购引入 Tommee Tippee 相关产品及其业务后，将与上海家化现有婴童护理业务形成良好协同，充分利用上海家化相关业务的平台和营销渠道优势，有利于抓住婴童市场整体快速增长和消费升级的机遇，实现快速增长。

经上述评估，此次上海家化联合股份有限公司收购资产为评估基准日

Cayman A2, Ltd. 的股东全部权益价值(选取收益法结果)与账面应支付给 Arianna Global Limited 的债务合计, 故其评估值为 232, 000, 000. 00 英镑(折合人民币为 1, 974, 180, 800. 00 元)。

5、本公司董事会对重要评估依据、重要评估参数、评估结论的合理性的意见

本公司董事会认为: 本次评估所设定的评估依据符合国家有关法律和规定, 遵循了市场通用的惯例或准则, 符合评估对象所属行业的实际情况, 评估依据具有合理性; 评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合 Cayman A2 实际情况, 评估结论合理。

6、本公司独立董事对评估机构的专业能力和独立性的意见

基于独立客观的原则、个人专业判断和本公司提供的有关材料, 独立董事认为: 众华评估作为本次交易的评估机构, 具有中国证券期货从业业务资格, 除为本次交易提供资产评估服务的业务关系外, 众华评估及其经办评估师与本次交易各方均不存在关联关系, 也不存在除评估费用以外的现实及预期的利害关系, 具有充分的独立性。

综上分析, 众华评估选取收益法评估值 232, 000, 000. 00 英镑(折合人民币为 1, 974, 180, 800. 00 元)作为评估基准日 Cayman A2, Ltd. 的股东全部权益价值与账面应支付给 Arianna Global Limited 的债务的评估价值。本次关联交易的交易价格以该评估值为依据, 经协商确定为人民币 1, 996, 100, 000 元。关于 Cayman A2 评估的具体内容, 详见 6 月 9 日公告在上海证券交易所网站上的《上海家化联合股份有限公司拟资产收购所涉及的 Cayman A2, Ltd. 股东全部权益及相关股东债权价值评估报告》(沪众评报字〔2017〕第 100 号)。

四、股权转让协议的主要内容

(一) 同意出售

①标的资产的应付对价总额为美元 293, 242, 251 元或各方一致同意的其他货币计价的金额。

②卖方和买方确认并同意, 本次转让的对价系根据截至 2016 年 12 月 31 日公司的估值确定。

(二) 先决条件

1、股份买卖完成的主要前提条件:

①上海家化及其下属中国境内子公司就转让已取得审批机构和中国政府所有其他相关部门批准/备案境外投资及跨境资金支付的所有必要批准/备案,而且该等批准/备案并未以任何方式改变本协议中涉及双方实质性权利和义务的条款;

②本次转让已取得卖方董事会及家化集团董事会批准同意;

③本次转让已取得买方董事会及上海家化董事会、股东大会批准同意;

④涉及本次转让的法律文件(本协议、盈利预测补偿协议、监管协议)已适当签署;

⑤自本协议签署日至股份买卖完成之日,不存在或没有发生对公司及其下属子公司的资产、负债、技术、盈利前景、财务状态和正常经营已产生或经合理预见可能会产生重大不利影响的事件、事实、条件、变化或其它情况。

(三) 资金监管

1、资产买卖完成后,家化集团或卖方应将 10,000,000 英镑或等额人民币汇入双方共同向第三方申请设立的监管账户(以下简称“监管账户”),监管期限为三年。

2、Mayborn Group Limited 应按季度向买方和卖方提供关于产品召回涉及费用的报告,经买方和卖方共同确认的费用应从监管账户中的资金拨付给 Mayborn Group Limited。若 Mayborn Group Limited 确认产品召回程序已经终结,没有进一步的费用发生或至监管账户的监管期限届满(以孰早日期为准),监管账户中剩余金额应支付给卖方。若监管期限内届时监管账户中的资金不足以支付 Mayborn Group Limited 因产品召回产生的费用的,卖方应另外补足该笔费用。关于监管账户的具体约定应由双方及账户监管人另行签署监管协议约定。

(四) 过渡期

1、自评估基准日至交割日的期间(以下简称“过渡期”),过渡期内买方以标的资产的应付对价为基数承担过渡期利息,利率为 2.2%/年。

2、过渡期卖方应当并应当促使公司及其下属控股子公司不进行以下行为:

①宣布、支付任何利润分配或进行其他分配;

②进行增资、减资;

③从任何银行、金融机构或任何其他方借入超过人民币 1.5 亿元的任何款项;

④对公司的章程进行任何修改；

⑤将公司拥有的任何资产或者任何知识产权转让、转移、许可或者进行任何形式的处置；

⑥进行金额超过人民币 2 亿元的重大资产出售或购买行为；

⑦实施金额超过人民币 2 亿元的重大投资事项；

⑧实施公司正常经营范围以外的金额超过人民币 2 亿元的重大交易。

2、卖方、公司及其下属子公司确需开展以上行为的，需经提前 5 日书面通知买方，经买方书面同意后方可实施。

（五）期间损益

1、卖方和买方同意，若公司在过渡期内维持正常经营且没有实施本协议“上述过渡期条项 2”下一项或多项行为的，不对标的资产的应付对价进行调整。

2、若公司在过渡期内经买方同意实施了本协议“上述过渡期条项 2”下一项或多项行为的，买方将在交割日起三十个工作日内聘请审计机构对公司及其子公司在过渡期内的损益情况进行交割审计。如公司在过渡期内产生了收益，则该收益由买方享有；如公司在过渡期内产生了亏损，则该等亏损在审计结果出具日起三十日内，由卖方以现金方式对买方进行补足。

3、若公司在过渡期内未经买方同意而实施了“上述过渡期条项 2”下一项或多项行为，则构成卖方违约，卖方应向买方承担相应的违约责任。

4、各方同意，在交割日后，公司所有滚存未分配利润应由买方享有。

（六）生效

本协议自双方适当签署及上海或其下属子公司已取得发改委关于境外投资的所有必要批准/备案（而且该等批准/备案并未以任何方式改变本协议中涉及双方实质性权利和义务的条款）之日生效。

五、本次交易完成后的初步整合方案

（一）资产业务模式整合

本次交易完成后，标的公司的日常业务经营将保持一定的独立性，其生产、采购、设计、销售等经营模式在一定时间内不会发生重大变化。

（二）人员整合

本次交易完成后，标的公司的日常经营管理活动仍然由现有经营管理团队成

员继续负责，上海家化并不会对现有的组织机构及主营业务做重大调整，并将保持标的现有团队的相对独立。为提高团队的稳定性和标的公司的经营业绩，公司将根据标的公司未来发展目标，继续推出管理团队的专项激励方案。

Financial Wisdom Global Limited 已于 2016 年 6 月向 Mayborn 集团管理层发行了 25,680 股 B 股股票增值权（管理层支付现金按照每股 2.83 英镑认购，另预留 4,320 股 B 股）作为管理层的股权激励，在中期可行权日即 2020 年和 2021 年以及履职 6 年后即 2022 年，被激励对象可凭该股票增值权获取现金奖励。公司应付的金额取决于授予日（2016 年 6 月 23 日）至行权日（2022 年 12 月 31 日）之间 Jake Holdings Limited 的公司价值上升幅度。Financial Wisdom Global Limited 于 2017 年以每股 0.94 英镑向中层员工发行 C 股作为股权激励（截至 2017 年 3 月末共认购 6540 股，共可认购 12,000 股）。B 股、C 股均无投票权。

（三）业务整合

本次交易完成后，标的公司将借助上海家化在国内市场的资源和影响力，逐步进入并开拓中国市场。

①标的公司中国业务发展规划

中国地区是标的公司重要的收入增长驱动因素。标的公司在 2017 年正式进入中国市场，由于中国市场规模庞大，预期中高端市场的收入增长迅速。为了在竞争激烈和饱和的市场中获得胜利，标的公司制定了一系列的战略举措：

产品：Tommee Tippee 产品具备“酷潮”的设计以及杰出的功能，同时通过产品创新使得母亲能更加自由和轻松的哺喂宝宝；

价格：对标主要竞争对手进口产品线的价格定位切入市场，凸显物超所值，并根据市场反应逐渐引入不同价格定位的产品线；

营销：Tommee Tippee 品牌沟通可以先积累核心粉丝，然后通过他们依靠数字化媒介将品牌推广至更多目标消费者，最终品牌通过各种渠道会影响到更多消费者；

渠道：Tommee Tippee 将与领先母婴连锁合作，通过店内的“品牌中心”来塑造“酷潮”形象。

②标的公司海外业务发展规划及整合措施

本公司将充分发挥标的公司高管层和核心员工的主导作用，借鉴其对海外市场的经验，应对海外业务发展过程中可能出现的挑战和风险。主要整合措施有：

上海家化通过对标的公司派驻董事会成员进行业务管理，坚持并购后标的公司的本土化独立运营；保留现有组织架构和高管薪酬体系等。

（四）财务整合

本次交易完成后，上海家化将会参照中国上市公司财务及内控制度的要求进一步加强对标的公司的管理和引导，以实现财务信息的集中管理。同时，上市公司对标的公司在贷款融资、对外担保、对外投资、大额资金使用等重大资金上的筹集和使用事项进行全面管控，提高资金使用效率，防范资金风险。

（五）公司治理架构整合

本次交易完成后，上海家化作为标的公司全资控股股东行使其股东权利，行使任免标的公司董事会成员的权利，通过标的公司董事会监督和控制其重大事项的决策。标的公司的高级管理人员由其董事会任命，参与经营管理，同时监督其相关内控制度的有效执行。在上述公司治理架构安排下，上海家化可以有效对标的公司未来的发展和经营实施监督和管理。

此外，上海家化与标的公司将积极探索在客户、管理、资金、资源、战略等方面的进一步协同与整合，上海家化将按照中国上市公司各类规范要求对标的公司经营管理进行规范；标的公司也将在业务发展等方面考虑上市公司战略的需要，为上市公司战略提供支持，以实现协同发展，提升上市公司整体价值。

六、存在风险

（一）整合风险

标的公司是一家全球性业务公司，与本公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、经营理念、企业文化等经营管理环境方面存在一定差异。尽管就未来的整合有一系列计划，双方整合的效果仍具有不确定性，可能会对本公司整体经营产生一定的影响。

主要应对措施：详见“五、本次交易结束后的初步整合方案”。

（二）盈利能力不达预期风险

尽管标的公司提供了其盈利预测数据，其中普华永道中天会计师事务所出具了标的公司未来两年盈利预测审核报告，但标的公司未来盈利能力存在不确定性，有不达预期风险。

主要应对措施：

①标的公司未来全球业务发展计划简述：

(1)品牌方面

构建 Tommee Tippee 品类和产品开发渠道，最大限度地提高产前品类渗透率和未来品牌忠诚度；构建一个领先、综合和颠覆性的多渠道品牌构建模式，推动核心品类的试用和渗透。

(2)收入方面

维持和巩固在英国和澳大利亚/新西兰的高利润领导地位；展示在美国、中国和法国的渠道和品类推广，在新生品牌市场份额中跃居前三；与经销商合作伙伴和多渠道大客户合作，优化新的深度分销模式。

(3)运营方面

建立可靠的以客户为中心的端到端运营，最大限度地提高效率，降低年度净成本，改善交货期和库存周转。

(4)组织方面

建立以赢得客户为中心的文化，力争成为雇员推荐的最佳工作场所。

②家化集团与上海家化签订了《盈利预测补偿协议》。

（三）外汇风险

标的公司的主要经营位于英国，主要业务以英镑结算，该司已确认的除英镑外其他货币资产和负债及未来的其他货币交易(计价货币主要为欧元、美元、港元和澳元)存在外汇风险。

主要应对措施：标的公司总部财务部门负责监控该司其他货币交易和其他货币资产及负债的规模，以最大程度降低面临的外汇风险；为此，该司可能会以签署远期外汇合约或货币互换合约的方式来达到规避外汇风险的目的，于 2016 年该司签署了远期外汇合约以降低外汇风险。

（四）利率风险

标的公司的利率风险主要产生于长期银行借款等长期带息债务。浮动利率的金融负债使该司面临现金流量利率风险。

主要应对措施：标的公司总部财务部门持续监控该司利率水平。利率上升会增加新增带息债务的成本以及该司尚未付清的以浮动利率计息的带息债务的利息支出，并对该司的财务业绩产生重大的不利影响，该司会依据最新的市场状况及时做出调整，这些调整可能是进行利率互换的安排来降低利率风险，于 2016

年该公司签署了利率互换安排以降低利率风险。

（五）英国脱欧风险

- ①由于英国政府国债收益率降低，可能会增加退休金基金的赤字；
- ②可能受到外汇汇率波动的不利影响；
- ③可能对标的公司主要计划项目产生影响；
- ④监管环境变化可能产生不利影响；
- ⑤在英国工作的欧盟员工的地位可能会有变动。

主要应对措施：短期（两年以内）来看，标的公司将评估货币波动对退休金基金的影响并重塑相关模型、评估货币波动对绩效考核的影响，重新评估货币对冲模型、汇率对冲策略、利率和互惠信贷等；长期（两年以上）来看，标的公司将与专业咨询机构密切合作并与欧洲重要合作伙伴沟通确保没有供货和采购风险，充分关注税收、转移定价、跨国交易、员工、通货膨胀、诉讼及知识产权保护、银行融资成本等事项。

（六）审批风险

本次交易的对价支付方式涉及跨境资金支付，尚需取得审批机构（发改委、商务部等）和中国政府所有相关部门关于批准/备案境外投资及跨境资金支付的所有必要批准/备案；本次交易需经本公司股东大会批准，交易方案能否获得股东大会通过存在不确定性。

主要应对措施：本公司将与聘请的相关中介机构通力协作，制定优化交易方案、修改完善相关材料，并与本次交易所涉及的各方积极沟通协调，促使本次交易有序推进。

七、该关联交易的目的以及对上市公司的影响

本次关联交易是为了抓住婴童市场整体快速增长和消费升级的机遇，引入国际知名婴童品牌并与上海家化现有婴童护理业务形成良好协同，进而打造国际化婴童护理平台并为未来拓展上海家化海外市场打下基础，符合上海家化中长期发展战略。

本次交易完成后，本公司将新增 Cayman A2 为并表子公司，获得 Cayman A2 旗下优质婴童业务的资产，预计短期内本公司资产规模、业务规模、收入规模将有一定幅度提升，对本公司净利润无重大影响。

根据对 Cayman A2 的盈利预测数据，本次交易后 Cayman A2 的资本结构得到优化，财务费用逐步降低；同时 Cayman A2 从 2017 年起通过上海家化的销售网络和渠道迅速拓展中国大陆市场，并考虑其他五大预计增长点：英国地区、北美地区、澳大利亚和新西兰地区、法国地区以及新品研发。2017、2018、2019 年度 Cayman A2 预计营业收入分别为约人民币 14.63 亿元、16.15 亿元、17.28 亿元；净利润分别为约人民币 848.88 万元、2555.99 万元、5133.32 万元。

本次交易完成前后，上市公司主营业务未发生变化，本次交易前后公司的控股股东均为中国平安集团，控股股东对本公司的控股权没有发生变更。本次交易不会导致上市公司产生同业竞争。

由于本次交易未导致上市公司新增关联方，因而本次交易完成后，上市公司无新增关联交易情况。

截至本次关联交易前，Cayman A2 对外担保、委托理财等情况如下：

2016 年 12 月 31 日，Cayman A2 账面银行抵押借款 115,592,756.35 英镑系由 Success Bidco 2 Limited 向境外银团借入，利息每月支付一次，本金将于 2022 年 6 月 22 日偿还。该贷款担保如下：Glamour Time Limited 持有的 Success Bidco 2 Limited 股份及集团内借款受益质押；Success Bidco 2 Limited 以其全部资产提供担保；集团主要子公司（占集团合并 EBITDA、收入及总资产 80% 以上的主要子公司）以其全部资产提供担保。

八、关联交易审议程序

（一）董事会审议情况

本公司六届十三次董事会审议通过了《关于收购 Cayman A2, Ltd. 资产暨关联交易的议案》，由于本公司董事宋成立先生、刘东先生、邓明辉先生均于家化集团的控股股东平安集团附属企业任职，故董事会对本次关联交易进行表决时，关联董事宋成立先生、刘东先生、邓明辉先生回避表决，董事会其余 4 名董事（包括 3 名独立董事）参与表决并一致通过。

（二）独立董事事前审阅情况

公司独立董事孙大建先生、黄钰昌先生、傅鼎生先生对该议案进行了事前审阅，认为：

1、本次收购资产事宜符合《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》和

《公司章程》的相关规定；

2、本次交易符合本公司的战略发展需要，有利于本公司的进一步发展及业务的提升；

3、本次交易聘请了具有从事证券、期货业务资格的评估机构进行评估，以评估价值为依据确定了最终交易价格，交易双方在协议中约定了充分的先决条件，交易原则合理，不存在损害公司及股东利益的情形；

4、我们一致同意本次交易并同意将该议案提交公司董事会审议。

（三）独立董事意见

经审议，本公司独立董事孙大建先生、黄钰昌先生、傅鼎生先生对本次关联交易发表了独立意见如下：

1、本次收购资产事宜符合《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的相关规定；

2、本次交易符合公司的战略发展需要，有利于公司的进一步发展及业务的提升；

3、本次交易聘请了具有从事证券、期货业务资格的评估机构进行评估，以评估价值为依据确定了最终交易价格，交易双方在协议中约定了充分的先决条件，交易原则合理，不存在损害公司及股东利益的情形。

（四）审计委员会的审阅意见

公司六届十一次董事会审计委员会审议通过了《关于收购 Cayman A2, Ltd. 资产暨关联交易的议案》，经审计委员会委员审议并一致同意该议案。公司审计委员会就本次关联交易发表意见如下：

1、本次收购资产事宜符合《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的相关规定；

2、本次交易符合本公司的战略发展需要，有利于本公司的进一步发展及业务的提升；

3、本次交易聘请了具有从事证券、期货业务资格的评估机构进行评估，以评估价值为依据确定了最终交易价格，交易双方在协议中约定了充分的先决条件，交易原则合理，不存在损害公司及股东利益的情形；

4、我们一致同意本次交易并同意将该议案提交公司董事会审议。

本次关联交易尚须获得本公司股东大会的批准，与该关联交易有利害关系的

关联人将放弃行使在股东大会上对该议案的投票权。”

九、需要特别说明的历史关联交易（日常关联交易除外）情况

本次交易前 12 个月内上市公司与同一关联人发生关联交易（日常关联交易除外）事项的进展情况：

2016 年 6 月 24 日召开的 本公司 2015 年年度股东大会审议通过了《关于拟认购平安消费和科技基金（筹）的关联交易的议案》，本公司决定以自有资金 5 亿元人民币认购平安集团控股的平安德成发起设立的深圳市平安众消科技股权投资合伙企业（有限合伙）份额。本公司于 2016 年 6 月 30 日与平安德成正式签署了《深圳市平安众消科技股权投资合伙企业（有限合伙）之有限合伙协议》及《补充协议》，本公司根据相关协议规定在相关协议签署完毕后三个工作日内已完成出资人民币 3.5 亿元。

十、溢价购买资产的情况说明

众华评估以 2016 年 12 月 31 日为基准日出具的评估报告显示：截至评估基准日，Cayman A2 经审计的归属于母公司股东权益人民币 15.45 元，对应 Cayman A2 股东全部权益价值（在收益法评估下）评估值为 37,419,752.51 英镑；Cayman A2 的账面应付股东借款、应付利息和应付债券无评估增减值。本次上海家化联合股份有限公司收购资产为评估基准日 Cayman A2, Ltd. 的股东全部权益及其相关股东债权，故其评估值为 232,000,000.00 英镑（折合人民币为 1,974,180,800.00 元）。

本次关联交易的股权交易价格以上述评估报告中 Cayman A2 的评估值为依据确定。评估报告中基于标的公司未来综合获利能力，导致本次评估标的公司的净资产较账面值有较大溢价。

根据家化集团与上海家化于 2017 年 6 月 8 日签署的《盈利预测补偿协议》，家化集团承诺，Cayman A2 的 2017 年度、2018 年度及 2019 年度净利润分别不低于人民币 848.88 万元、2555.99 万元、5133.32 万元。具有从事证券、期货业务资格的普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《Cayman A2 Ltd. 2017 年度及 2018 年度盈利预测审核报告》。

十一、关联人补偿承诺函

家化集团与上海家化于 2017 年 6 月 8 日签署《盈利预测补偿协议》，鉴于 2017 年 6 月 8 日，Merit 与 Arianna 签署《标的资产转让协议》，Merit 拟现金收购 Arianna 所持 Cayman A2 的 100%股权和相关股东债权，家化集团承诺，标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度的净利润（指合并报表经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润）分别不低于人民币 848.88 万元、2555.99 万元、5133.32 万元。家化集团将就实际盈利数不足承诺净利润数的情况对上海家化进行补偿。

签约双方同意并确认，在补偿期限内每年 Cayman A2 进行年度审计时，应对当年实现的净利润与约定的承诺净利润数的差异情况进行审核，并由具有证券业务资格的会计师事务所于 Cayman A2 年度审计报告出具时对差异情况出具盈利预测专项审核报告，家化集团应当根据专项审核报告的结果承担相应补偿义务并进行补偿。

十二、上网公告附件

- （一）经独立董事事前认可的声明
 - （二）经独立董事签字确认的独立董事意见
 - （三）董事会审计委员会对关联交易的书面审核意见
 - （四）上海家化联合股份有限公司拟资产收购所涉及的 Cayman A2, Ltd. 股东全部权益及相关股东债权价值评估报告
 - （五）Cayman A2, Ltd 自 2016 年 4 月 7 日（公司成立日）至 2016 年 12 月 31 日止期间财务报表的审计报告
 - （六）Jake Holdings Limited 年度报告（截至 2016 年 12 月 31 日止年度）
 - （七）Jake Holdings Limited 鉴证报告及准则差异调节表（截至 2016 年 12 月 31 日止年度）
 - （八）Cayman A2, Ltd. 2017 年度及 2018 年度盈利预测审核报告
- 特此公告。

上海家化联合股份有限公司董事会

2017 年 6 月 9 日

- 报备文件
 - （一）经与会董事签字确认的董事会决议
 - （二）经与会监事签字确认的监事会决议