

证券代码：600690

证券简称：青岛海尔

上市地点：上海证券交易所



# 青岛海尔股份有限公司 重大资产购买报告书 (草案)

交易对方	住所、通讯地址
General Electric Company (通用电气)	3135 Easton Turnpike, Fairfield, Connecticut, United States

独立财务顾问



(北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层)

二零一六年三月

## 公司声明

青岛海尔及全体董事、监事和高级管理人员承诺本报告书及青岛海尔为本次重大资产重组所出具的其他信息披露和申请文件的内容真实、准确、完整，对其虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，青岛海尔董事、监事及高级管理人员将暂停转让其在青岛海尔拥有权益的股份（如有）。

考虑到本次重大资产购买涉及境外资产且交易对方采用了竞标的程序，现阶段不具备对标的资产按照中国会计准则进行审计的条件，本公司将在标的资产完成交割后三个月内完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的标的资产财务报告和审计报告。本公司董事会及全体董事保证本报告书所引用的相关数据的真实性和合理性。

本报告书所述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本报告书所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

本次重大资产重组完成后，青岛海尔经营与收益的变化由青岛海尔负责；因本次重大资产重组引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价公司本次重大资产重组时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真地考虑本报告书披露的各项风险因素。

投资者若对本报告书存在任何疑问，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。

## 交易对方声明

根据青岛海尔股份有限公司与本次重大资产购买的交易对方通用电气共同签署的《股权与资产购买协议》，交易对方已在前述协议“陈述与保证”项下就其在本次交易中向买方提供的标的资产和负债所涉及的相关财务信息、经营许可、知识产权、固定资产、主要客户和供应商、重大合同、环保、保险、劳动、诉讼及行政处罚等信息在重大方面的真实、准确和完整性做出了相应的陈述与保证，并于前述协议中表明，会就该等陈述和保证的违反依据《股权与资产购买协议》的相关约定和限制向买方及买方的关联方承担相应的违约责任以及相关的损失赔偿义务。

## 重大事项提示

本部分所述的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同的含义。特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次重大资产购买方案概述

#### （一）方案概要

2016年1月14日（美国东部时间），上市公司与通用电气签署了《股权与资产购买协议》，根据上述协议，上市公司拟通过现金方式向通用电气购买其家电业务相关资产，交易金额为54亿美元。

#### （二）交易对方

本次交易的交易对方是通用电气。

#### （三）交易标的

##### 1、本次交易拟收购通用电气及其子公司所持有的家电业务资产，范围包括：

（1）住宅和商业用途的电器及相关产品的开发、设计、制造、仓储、分销、交付、安装、回收、采购、营销、广告、推广、出售和服务等，包括用于住宅和商业用途的：

- A. 电冰箱、冰柜、炉灶、炉灶面、烤箱、对流恒温烤箱、电磁炉、电饭锅、电热屉、食物抽真空机、内置咖啡机、微波炉、洗碗机（包括抽屉式清洗机和可携带洗碗机）、压实机、清除器、酒或饮料中心、烤架、快速烤箱、制冰机、急速冷冻机、抽油烟机和排气管、清洗机、烘干机、蒸汽箱和干燥箱；
- B. 主要用于住宅用途的热水器；
- C. 主要用于住宅用途的软水器产品、系统和服务；
- D. 主要设计用于住宅应用的使用点和全屋水过滤或净化产品；
- E. 非工业用途的空调（电加热、通风和空调体系（HVACs）除外）及除湿机，和

F. 前述产品的零件、组件、配件和耗材；

(2) 运营主要家用电器的售后服务网络；

(3) 出售和/或管理主要家用电器的服务合同。

2、本次交易拟购买的标的资产包括股权及非股权资产，同时将受让相关负债：

(1) 股权

- 10 家全资子公司股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Advanced Services, Inc.	100%
2	GEA Bloomington Production Operations, LLC	100%
3	GEA Parts, LLC	100%
4	GEA Products, L.P.	100%
5	Monogram Refrigeration, LLC	100%
6	Microfactory, Inc.	100%
7	Product Distribution Company	100%
8	Roper Corporation	100%
9	GE Appliances (Bermuda), Ltd.	100%
10	GE Appliances Caribbean and Co.	100%

- 3 家合资公司股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Wuxi Little Swan General Appliances Co., Ltd.	30%
2	Controladora Mabe, S.A. de C.V.	48.42%
3	Middle East Air Conditioning Company, Limited	49%

- 3 家公司中的少数股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Precision Tool, Die and Machine Co., Inc.	1,667,722 股 A 类普通股，895 股 A 类可转换优先股，555,000 股 B 类普通股，500,000 股 B 类可转换优先股 <sup>1</sup>

<sup>1</sup>根据 GE 律师的确认，通用电气已于 2016 年 1 月将其持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 上述股份转让与第三方。根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc. 的少数股权部分。上述股份转让后，该部分少数股权不再列入收购标的范畴。

编号	公司名称	转让股权
2	International Wire Group, Inc.	0.0492%（总计 2,283 股普通股）
3	Appliance Recycling Centers of America, Inc.	3%（总计 207,391 股普通股） <sup>2</sup>

## （2）非股权资产

拟收购或承接的非股权资产的具体内容包括通用电气及其子公司所持有的与业务相关的：

- 不动产
- 相关产品、原材料、库存等
- 与业务相关的合同权利
- 相关应收款、预付款和相关追索权
- 相关知识产权、软件和技术
- 相关政府许可及授权
- 与业务相关的档案和记录
- 与业务相关的商誉
- 员工协议下的相关资产
- 相关债券
- 现金及现金等价物
- 其他与业务有关的所有资产
- GE Brillion 智能化应用程序

## （3）拟承接的负债

根据《购买协议》及《披露函》，并基于双方约定的相关赔偿条款及风险共担机制，本次交易上市公司拟承接通用电气的资产出售方的与拟转让资产相关的全部负债，包括：

<sup>2</sup> 根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Appliance Recycling Centers of America, Inc. 的少数股权部分。

- 最终修订的营运资本报表中反映的相关负债
- 所承接的合同下产生的负债
- 税务协议下收购方需缴纳的相关税负
- 协议所约定的环保、自然资源、健康及安全等相关事宜产生的债务（除协议约定的例外情况）
- 与业务及产品相关的返修、质保或类似债务导致的负债
- 员工协议下的相关责任
- 工业收益债券、特定生产协议、保理偿付义务等的相关债务
- 交易双方在《购买协议》和《披露函》中约定的与部分未决法律程序相关的负债

#### （四）交易价格

本次交易的基础交易价格为 54 亿美元。

本次交易的最终交易价格按以下交割调整机制确定，即：

本次交易交割前，通用电气应预估截至紧临交割日前一天的修订营运资本（以下简称“预估修订营运资本”）和目标营运资本<sup>3</sup>，前述二者的差额即为交割调整。

本次交易交割时，公司将向通用电气支付的最终交易价格应依照以下方式确定：1、若交割调整为正值，则以基础交易价格与交割调整之和为最终交易价格；2、若交割调整为负值，则以基础交易价格与交割调整绝对值的差额为最终交易价格。

本次交易交割日后的 90 日内，公司应计算截至紧临交割日前一天的修订营运资本及目标营运资本，并由交易双方就该金额达成一致。若交易双方存在分歧，则应共同聘请独立会计师事务所确定交割后修订营运资本及目标营运资本，并以两者的差额作为最终营运资本调整。

在最终营运资本调整与交割调整不一致的情况下，如两者差额为正数，则差额部分由公司向通用电气支付；如二者差额为负数，则由通用电气公司向公司支付。

<sup>3</sup>根据《股权与资产购买协议》，目标营运资本的计算方式为，交割日前一天截至纽约时间晚上 11:59 分的前十二个月期间业务的往期销售额 $\times 0.026$

## （五）终止费安排

根据《股权与资产购买协议》，若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批、或未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则青岛海尔需要向交易对方支付终止费。

若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批，则终止费金额为 2 亿美元，若本次交易未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则终止费金额为 4 亿美元。

## （六）商标许可协议的主要内容

2016 年 1 月 14 日，公司与通用电气公司签署《股权及资产购买协议》。根据该协议第 5.12 条（b）款的约定，公司（作为被许可方）与通用电气公司（作为许可方）将于本次交易交割时或交割前签订《商标许可协议》（Trademark License Agreement）。GE 将根据《商标许可协议》的具体约定，授权被许可方使用《商标许可协议》项下的特定的 GE 商标，初始使用期限为 20 年，在初始期限或之后的任何续展期限届满时，被许可方通过向许可方发出书面通知的方式即可进行续展；但在第二个续展期限届满（即 40 年）或之后的任何续展期限结束时，许可方可以通过提前向被许可方发出通知的方式选择不再进行续展。每个续展期为 10 年。

根据《商标许可协议》约定，公司在初始期限及续展期限内，应按照以下方式支付许可费：

### 1. 初始期限<sup>4</sup>内：

#### 1.1 排他性许可产品<sup>5</sup>和非排他性许可产品<sup>6</sup>均由被许可方免费使用；

<sup>4</sup> 指生效日起 20 年。

<sup>5</sup> 排他性许可产品为下文列示的住宅或商业用途产品，包括所有的科技创新、包含在下述分类中的延伸产品以及带有商标的消耗品、附属品、替代品和组成部件，具体如下：

（1） 以下用于准备食物（或和准备食物相关的）的产品类型：炉灶、烤炉、快速烤炉、烤架、炉灶面、微波炉、排气罩和排气孔、电磁炉、电饭锅、真空封口机、嵌入式咖啡机；

（2） 以下用于保存食物（或和保存食物相关的）的产品类型：冰箱、冰柜、酒/饮料柜、制冰机、快速冷却柜；

（3） 以下用于家庭清洁（或和家庭清洁相关的）的产品类型：洗衣机、烘干机、蒸汽衣橱、烘干衣橱、洗碗机（包括抽屉式洗碗机和便携式洗碗机）、垃圾捣碎机和处理器；

（4） 以下用于家庭舒适（或和家庭舒适相关的）的产品类型：家用热水器、家用软化产品和系统、非工业使用



1.2 对于不属于以上两类产品、但已取得 GE 批准将根据《商标许可协议》许可的额外产品或服务，被许可方应支付相当于该等产品或服务净销售额<sup>7</sup>1%的许可费。

2. 续展期限<sup>8</sup>内：

2.1 被许可方应支付相当于排他性许可产品净销售额 0.5%的许可费；

2.2 被许可方应支付相当于非排他性许可产品净销售额 0.25%的许可费；

2.3 对于不属于以上两类产品、但已取得 GE 批准将根据《商标许可协议》许可的额外产品或服务，被许可方应支付相当于该等产品或服务净销售额 1%的许可费。

3. 商标被许可方须在协议期限内每个季度结束之日起 60 天内支付相应许可费。

## 二、本次交易不构成关联交易

本次交易对方为通用电气。本次交易前，交易对方与本公司不存在关联关系，本次重大资产购买不构成关联交易。

## 三、本次交易构成重大资产重组

本次交易标的资产为通用电气所持有的家电业务资产，标的资产 2014 年末账面净值为 18.40 亿美元（未经审计），经交易双方协商，标的资产交易价格为 54 亿美元。上市公司 2014 年经审计的合并财务会计报告期末净资产为 218.40 亿元人民币，标的资产交易价格超过上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告期末资产净值的 50%，且超过 5,000 万元人民币。根据《重组办法》，本次交易构成重大资产重组。

本次交易对价均为现金，依据《重组办法》的规定，本次重大资产重组不需提交中国证监会审核。

---

的空调（不含供热通风）、非工业用除湿器和空调系统，以及水过滤产品；

（5）在股权及资产购买协议生效之日，被转让业务或为被转让业务提供的或正在积极开发的其他产品。

<sup>6</sup> 非排他性许可产品是指主要用于家庭水过滤和净化的产品。

<sup>7</sup> 净销售额指总收入减去协议规定应予扣减的税款或其他成本支出。

<sup>8</sup> 指每次 10 年的续展期间。

## 四、本次交易不构成借壳上市

本次交易前后上市公司的实际控制人均为海尔集团，不会导致公司控制权发生变更。因此，本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的交易情形，即不构成借壳上市。

## 五、本次重组支付方式和募集配套资金安排简要介绍

本次交易的收购价款将以现金支付，本次交易不涉及募集配套资金。

## 六、标的资产的估值情况

本次交易采用可比公司法和可比交易法估值。根据相关估值报告，本次拟收购的通用家电企业价值估值为 54 亿美元。

## 七、本次重组对上市公司的影响

### （一）本次重组对上市公司股权结构的影响

本次重大资产购买交易的对价为现金，不涉及发行股份，不会对上市公司的股权结构产生影响。

### （二）本次重组对上市公司财务状况和盈利能力的影响

本次交易完成后，标的股权及资产将纳入上市公司合并财务报表范围，对上市公司现有资产负债结构、收入规模、盈利能力以及各项财务指标产生一定影响。

截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司合并报表口径资产负债率为 55.46%。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。

本次交易完成后，上市公司和标的资产将通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩

大市场份额，提升业务规模。长久而言，上市公司盈利能力将持续提升，并为上市公司股东带来持久的良好回报。

### （三）本次重组对上市公司主营业务的影响

本次交易完成后，青岛海尔的主营业务将进一步增强，业务规模将深入全球，拥有前沿产品研发的深厚资源，并在全球范围内进行业务运营、原材料采购及产品销售。通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩大市场份额，为上市公司成为家电行业全球领导者夯实基础。同时，随着两家业内顶尖的跨国企业的完美融合，公司将拥有更多的发展资源和智力资本，在保留通用家电的品牌、管理层、产品战略以及美国的生产基地的基础上，立足于更广阔、更深入的全球家电市场打造更切合消费者喜好及生活方式的家电产品，从而实现创新型增长。根据初步测算，本次交易的协同收益将主要聚焦在冰箱、洗衣机、灶具、空调等产业线，并将在未来数年内逐步释放。

### （四）对上市公司同业竞争和关联交易的影响

#### 1、对上市公司同业竞争的影响

本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人变更。本次交易完成后，公司与交易对方及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

#### 2、对上市公司关联交易的影响

本次交易前，上市公司与交易标的之间不存在关联关系和关联交易，上市公司与交易对方之间也不存在关联交易。本次交易完成后，上市公司控制权不发生变更。本次交易不会增加上市公司与控股股东、实际控制人及其关联方之间的关联交易。

## 八、本次交易的决策程序和批准情况

### （一）青岛海尔已履行的程序

1、本次交易青岛海尔已经取得国家发改委出具的《境外收购或竞标项目信息报告确认函》（发改外资境外确字[2015]166号）；

2、本次交易青岛海尔已经取得青岛市商务局境外投资备案，备案文号为青境外投

资[2016]N00045 号；

3、根据美国联邦贸易委员会竞争局并购前申报办公室（Federal Trade Commission Bureau of Competition Premerger Notification Office）于 2016 年 3 月 3 日向青岛海尔和 GE 发出的信函，青岛海尔本次重大资产购买的相关事项已通过美国反垄断审查；

4、本次交易方案及相关信息披露文件已经青岛海尔第八届董事会第二十九次会议、第八届董事会第三十次会议审议通过。

## （二）交易对方已履行的程序

根据交易对方在《购买协议》中做出的陈述与保证，本次交易已经获得交易对方内部所必需的正式授权或批准。

## （三）本次交易的交割尚需取得的批准与授权

- 1、本次交易及本次交易涉及的相关事宜尚需上市公司股东大会审议通过；
- 2、本次交易尚需完成国家发改委的备案；
- 3、本次交易尚需通过墨西哥的反垄断审核；
- 4、其他必需的审批、备案或授权（如有）。

在上述程序全部履行完毕之前，不得实施本次交易。

## 九、本次重组相关方作出的重要承诺

序号	承诺方	承诺事项	承诺主要内容
1.	青岛海尔及全体董事、监事、高级管理人员	提供信息真实、准确、完整	青岛海尔及全体董事、监事和高级管理人员承诺本报告书及青岛海尔为本次重大资产重组所出具的其他信息披露和申请文件的内容真实、准确、完整，对其虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。 如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，青岛海尔董事、监事及高级管理人员将暂停转让其在青岛海尔拥有权益的股份（如有）。
2	通用电气	提供信息真实、准确、完整	根据青岛海尔与本次重大资产收购的交易对方通用电气共同签署的《股权与资产购买协议》，交易对方已在前述协议“陈述与保证”项下就其在本次交易中向买方提供的标的资产和负债所涉及的相关财务信息、经营许可、知识产权、固定资产、主要客户和供应商、

序号	承诺方	承诺事项	承诺主要内容
			重大合同、环保、保险、劳动、诉讼及行政处罚等信息在重大方面的真实、准确和完整性做出了相应的陈述与保证，并于前述协议中表明，会就该等陈述和保证的违反依据《股权与资产购买协议》的相关约定和限制向买方及买方的关联方承担相应的违约责任以及相关的损失赔偿义务。
3	通用电气	交易对方出具的避免同业竞争的承诺	根据青岛海尔与本次重大资产收购的交易对方通用电气共同签署的《股权与资产购买协议》，交易对方承诺并同意，除不竞争条款本身允许的情况之外，自交割日起的五年内，交易对方及其任何子公司均不得直接或间接在世界上任何地方从事相关业务。不竞争条款允许的情况包括：（A）金融服务业务；（B）交易对方或其子公司于《股权与资产购买协议》签署日从事的或计划从事的、与被转让业务无实质联系的业务；（C）《股权与资产购买协议》允许的小规模股权投资；或者（D）交易对方或其关联方后续收购的业务中包含竞争业务的情况，但前提是投资规模符合《股权与资产购买协议》规定的上限，或者交易对方在规定的期限内对相关业务进行处置。
4	青岛海尔	关于避免同业竞争及减少关联交易的承诺	一、关于避免同业竞争 青岛海尔承诺，本次重大资产收购不涉及股份发行，青岛海尔不会因本次重大资产收购产生新的同业竞争。  二、关于减少关联交易 本次重大资产收购交易对方通用电气公司（以下简称“通用电气”）与青岛海尔、青岛海尔的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及持股 5% 以上的股东均不存在《上海证券交易所股票上市规则（2014 年修订）》第十章规定的关联关系，本次重大资产收购不构成关联交易。本次重大资产收购完成前，通用电气及标的公司与青岛海尔、青岛海尔控股股东、实际控制人及控制的关联企业均不存在任何交易，本次重大资产重组不会导致本公司产生新的关联交易。

## 十、本次重组对中小投资者权益保护的安排

### （一）采取严格的保密措施

为保护投资者合法权益，防止造成二级市场股价波动，上市公司在开始筹划本次交易时采取了严格的保密措施并及时申请停牌。

### （二）严格履行履行上市公司信息披露义务

在本次交易过程中，上市公司将严格按照《重组办法》、《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组相关股票异常交易监管的暂行规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整地披露相关信息，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。

本报告书披露后，本公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露本次收购的进展情况。

### （三）确保本次交易标的定价公允

为保障公司全体股东的利益，本公司已聘请相关中介机构对交易标的进行估值，并根据《重组办法》聘请独立财务顾问和境内外法律顾问对本次交易所涉及的交易标的定价、交易标的的权属状况等情况进行核查。由于当前所披露的交易标的公司财务资料是以其本地会计准则为基础编制的，为了便于全体股东理解其财务信息，本公司已编制交易标的所采取的会计政策与中国企业会计准则的差异分析，并且已聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所针对该差异分析出具鉴证报告。同时，本公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将对本次交易的实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，并发表明确意见，确保本次交易标的定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司股东利益。

本公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将根据相关法律法规要求对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

### （四）严格执行上市公司审议及表决程序

本公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本公司的独立董事均已就本次交易相关事项发表了独立意见。

### （五）股东大会的网络投票安排

公司将严格按照《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利。公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，以充分保护中小股东行使股东权利。在本次重组完成后，本公司将继续保持独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上遵循独立性的原则，遵守中国证监会有关规定，规范运作。

## 十一、有关标的资产财务资料的说明

根据交易标的管理层提供的信息，交易标的近两年一期主要财务指标如下表所示：

单位：百万美元

项目	2015年9月30日 /2015年1-9月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度
资产总额	3,535	3,238	2,881
负债总额	1,642	1,398	1,437
所有者权益合计	1,892	1,840	1,444
营业收入	4,658	5,908	5,783
EBITDA	374	405	365
EBIT	223	200	176

由于本次收购的标的资产系美国上市公司通用电气体系内资产，与本公司不存在关联关系，且本公司目前尚未完成对标的资产的收购，难以获得标的资产按照中国企业会计准则编制的详细财务资料并进行审计，因而无法提供按照本公司适用的中国企业会计准则编制的标的资产财务报告及其相关的审计报告。

根据通用电气公开披露的年度报告，通用电气 2013、2014 年度财务报表系按照美国公认会计原则进行编制，并已经 KPMG LLP（毕马威的美国成员所，通用电气聘请的审计机构）审计，出具了标准无保留意见的审计报告；通用电气 2015 年前三季度财务报表系其管理层根据美国公认会计原则进行编制，未经审计。本次交易标的资产系通用电气体系内资产，其财务报告在重大方面均按照通用电气编制财务报表时所采用的会计政策编制，这些会计政策符合美国公认会计原则的相关规定。

本公司在本报告书中披露了标的资产按照 GE 编制财务报表时所采用的会计政策编制的 2013 年度、2014 年度、2015 年前三季度的管理层财务报表，这些会计政策符合美国公认会计原则的相关规定，针对 GE 的相关期间财务报表披露的 GE 会计政策，将涉及 GE 家电业务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，并聘请毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况表出具了鉴证报告。根据毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上述《差异情况表鉴证报告》：“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存在未能在所有重大方面反映 GE 相关会计政策和中国会计准则相关规定之间的差异情况。”

本公司将在标的资产完成交割后三个月内完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的标的资产财务报告和审计报告。

## 十二、其他重要事项

投资者可到指定网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）浏览本报告书的全文及中介机构出具的意见。



## 重大风险提示

### 一、与本次重组相关的风险

#### （一）本次重组审批风险

本次重大资产收购的交割尚需取得必要备案或审批方可实施，包括但不限于：

- 1、本公司股东大会批准本次交易及本次交易涉及的相关事宜；
- 2、国家发改委的备案；
- 3、墨西哥的反垄断审查；
- 4、其他必需的审批、备案或授权（如有）。

上述备案或核准事宜均为本次交易实施的前提条件，截至目前，本次交易尚未履行完毕上述审批程序。

#### （二）本次重组交割风险

本次交易涉及中国、美国、墨西哥、沙特阿拉伯等国家的法律和政策。本公司为中国注册成立的上市公司，而目标资产分布于美国、中国、墨西哥、沙特阿拉伯等国家，且交易涉及较大规模的资产、负债和人员转移，因此本次收购须符合各地关于境外并购、外资并购的政策及法规，存在一定的法律风险。

#### （三）终止费风险

根据《股权与资产购买协议》，若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批、或未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则青岛海尔需要向交易对方支付终止费。

若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批，则终止费金额为 2 亿美元，若本次交易未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则终止费金额为 4 亿美元。

#### （四）标的资产的审计及估值风险

由于本次收购的标的资产系美国上市公司通用电气体系内资产，与本公司不存在关联关系，交易对方在本次交易中采用了竞标程序且本公司目前尚未完成对标的资产的收购，难以获得标的资产按照中国企业会计准则编制的详细财务资料并进行审计，因而无法提供按照本公司适用的中国企业会计准则编制的标的资产财务报告及其相关的审计报告。本公司将在标的资产股权正式交割后三个月内完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的标的资产财务报告和审计报告。本报告书引用的报告期管理层财务报表数据可能与最终经审计的财务数据存在一定差异，提请投资者注意相关风险。

本次重大资产购买系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值部分的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末进行减值测试。

本次交易完成后，上市公司将可能确认一定金额的商誉，若标的公司未来经营情况未达预期，则相关商誉存在减值风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

## 二、对重组后上市公司持续经营影响的风险

### （一）宏观经济波动风险

本次交易完成后，上市公司的股票价格不仅取决于交易完成后上市公司整体的发展战略和经营业绩及上市公司对目标资产的整合效果，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动，因此，投资者在考虑投资公司股票时，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。

### （二）汇率风险

由于标的资产的日常运营中涉及美元等多种货币，而本公司的合并报表采用人民币编制。伴随着人民币、美元等货币之间的汇率变动，将可能给本次交易及公司未来运营带来汇兑风险。

同时，本次收购对价以美元计价，伴随着人民币与美元之间的汇率变动，将可能出

现美元兑人民币汇率上升导致与本次收购对价等额人民币值上升的风险。

### （三）管理及业务整合风险

经过多年的发展与积累，通用家电形成了行业及业务经验丰富的管理团队，培养了一批具有创新能力的技术研发人员，这些高端人才也是通用家电未来发展的重要保障。由于交易标的生产经营地位于美国、墨西哥、沙特阿拉伯等多个国家，与境内上市公司之间存在一定的文化差异，虽然上市公司已经为本次交易准备了人才保留计划，并与目标业务的人力资源部门讨论了管理层保留和激励方案，保证员工现有福利、人员稳定性等，但上述高端人才仍可能在整合过程中发生流失，不利于标的资产和业务长期稳定发展。

本次交易的标的资产主要业务位于美国，与上市公司在法律法规、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差异。为发挥本次交易的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司和标的资产仍需至少在财务管理、客户管理、资源管理、业务拓展、企业文化等方面进行融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性，如相关整合计划未能有效实施，可能导致核心人员流失、业绩下滑等风险。

## 三、标的资产经营风险

### （一）美国经济波动风险

本次交易完成后，标的资产的生产经营仍将主要集中在美国。标的资产的经营业绩、财务状况和发展前景在一定程度上将受到美国宏观经济形势和产业结构调整情况的影响。所属地区市场环境的变化将对标的资产的生产经营产生不同程度的影响，进而可能对标的资产的整体经营业绩产生一定的影响。

### （二）市场竞争风险

通用家电面临的主要竞争对手是具有国际知名度和雄厚财力的全球大型知名家电企业。通用家电通过加强成本控制、改进生产工艺、提供产品增值服务等措施增强竞争力。近年来，部分竞争对手通过激进的定价政策抢占市场，为通用家电带来较大竞争压力。若市场竞争进一步加剧，而通用家电无法有效提升自身竞争实力，快速适应行业发

展趋势和瞬息万变的市场环境，巩固在行业中优势竞争地位，则可能面临市场份额下降、盈利能力减弱风险。

#### 四、本次交易拟转让的部分合同、协议、股权等尚未取得相关第三方同意或批准的风险

本次交易中，拟转让的部分标的资产股权需要事前取得当地政府或相关部门的事前批准、部分合资公司的股权转让需取得其他股东的同意、部分拟转让的相关合同/协议的主体变更事宜，需取得合同/协议相关第三方的同意，截至本报告书出具之日，上述事项尚未完全取得相关第三方的同意，交易对方表示正在推进相关工作，预计交割前可以取得。上述部分合同、协议、股权存在未取得相关第三方同意，而无法转让的风险。

根据《购买协议》约定，若任何第三方同意或政府审批截至交割时仍未取得，导致任何资产、权利或权益不能于交割时转让与青岛海尔，则GE和青岛海尔将协商达成有关安排，使得(i)青岛海尔可以获得与该等资产、权利或权益相关的利益并承担相关义务；或者(ii)GE将为青岛海尔的利益执行对第三方（包括政府机构）的该等权利或权益，并将其在该等资产、权利或权益项下从第三方收到的所有款项及时支付给青岛海尔。

#### 五、股票价格波动风险

本次交易完成后，上市公司的股票价格不仅取决于交易完成后上市公司整体的发展战略和经营业绩及上市公司对目标资产的整合效果，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动，因此，投资者在考虑投资公司股票时，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

公司声明	2
交易对方声明	3
重大事项提示	4
一、本次重大资产购买方案概述	4
二、本次交易不构成关联交易	9
三、本次交易构成重大资产重组	9
四、本次交易不构成借壳上市	10
五、本次重组支付方式和募集配套资金安排简要介绍	10
六、标的资产的估值情况	10
七、本次重组对上市公司的影响	10
八、本次交易的决策程序和批准情况	11
九、本次重组相关方作出的重要承诺	12
十、本次重组对中小投资者权益保护的安排	13
十一、有关标的资产财务资料的说明	15
十二、其他重要事项	16
重大风险提示	17
一、与本次重组相关的风险	17
二、对重组后上市公司持续经营影响的风险	18
三、标的资产经营风险	19
四、本次交易拟转让的部分合同、协议、股权等尚未取得相关第三方同意或批准的风险	20
五、股票价格波动风险	20
目 录	21
释 义	24
一、一般释义	24
二、专业释义	27
第一章 本次交易概况	29
一、本次交易的背景及目的	29
二、本次交易的决策程序和批准情况	36
三、本次交易的具体方案	37
四、本次交易构成重大资产重组	42
五、本次交易不构成关联交易	42
六、本次交易不构成借壳上市	43
七、本次重组对上市公司的影响	43
第二章 青岛海尔基本情况	45
一、公司概况	45
二、公司设立及历次股本变化情况	45

三、最近三年的控股权变动情况 .....	48
四、公司控股股东、实际控制人概况 .....	48
五、公司最近三年主营业务发展情况 .....	49
六、公司最近三年一期主要财务数据及财务指标 .....	50
七、公司最近三年重大资产重组情况 .....	52
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 .....	52
九、上市公司最近三年受到行政处罚或者刑事处罚的情况 .....	52
<b>第三章 交易对方基本情况</b> .....	<b>53</b>
一、交易对方的基本情况 .....	53
二、交易对方的资本结构 .....	53
三、交易对方的股权结构 .....	54
四、交易对方最近三年主营业务发展状况及主要财务指标 .....	55
五、交易对方主要下属企业情况 .....	58
六、交易对方的其他情况 .....	61
<b>第四章 交易标的基本情况</b> .....	<b>63</b>
一、交易标的概况 .....	63
二、交易标的基本信息 .....	68
三、交易标的主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况 .....	106
四、交易标的主要财务指标 .....	118
五、主营业务发展情况 .....	119
六、会计政策及相关会计处理 .....	132
<b>第五章 标的资产估值情况</b> .....	<b>135</b>
一、董事会对本次交易的定价依据及公平合理性的分析 .....	135
二、独立董事意见 .....	138
三、估值机构意见 .....	138
<b>第六章 本次交易主要合同</b> .....	<b>139</b>
一、《购买协议》的主要内容 .....	139
二、《购买协议》之附属协议的主要内容 .....	144
三、与本次交易相关其他协议的主要内容 .....	147
<b>第七章 本次交易的合规性分析</b> .....	<b>149</b>
一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定 .....	149
二、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组办法》发表的明确意见 .....	151
<b>第八章 管理层讨论与分析</b> .....	<b>152</b>
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 .....	152
二、本次收购标的分析 .....	158
三、本次交易对上市公司的影响 .....	182
<b>第九章 财务会计信息</b> .....	<b>193</b>
一、目标公司所采纳的会计政策和中国企业会计准则之间的主要差异的说明及国内审计机构出具的鉴证报告 .....	193
二、目标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 .....	195

三、目标公司最近两年及一期的财务报表 .....	216
<b>第十章 同业竞争和关联交易</b> .....	<b>219</b>
一、本次交易前上市公司同业竞争和关联交易情况 .....	219
二、上市公司为解决同业竞争和关联交易采取的措施 .....	219
三、本次交易后不会增加上市公司同业竞争和关联交易 .....	220
<b>第十一章 风险因素</b> .....	<b>222</b>
一、与本次重组相关的风险 .....	222
二、对重组后上市公司持续经营影响的风险 .....	223
三、标的资产经营风险 .....	224
四、本次交易拟转让的部分合同、协议、股权等尚未取得相关第三方同意或批准的风险 .....	225
五、股票价格波动风险 .....	225
<b>第十二章 其他重要事项</b> .....	<b>227</b>
一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产占用及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 .....	227
二、本次交易完成后上市公司负债结构合理性说明 .....	227
三、本次交易涉及的债权债务的处理及人员安置 .....	228
四、本次交易对上市公司治理机制的影响 .....	228
五、上市公司在最近十二个月内发生资产交易情况 .....	228
六、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况 .....	229
七、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排 .....	236
八、关于本次重大资产重组披露前公司股票价格波动情况的说明 .....	237
九、本次交易中保护投资者合法权益措施的实施情况 .....	238
<b>第十三章 独立董事及中介机构对本次交易的 结论性意见</b> .....	<b>240</b>
一、独立董事的意见 .....	240
二、独立财务顾问的意见 .....	241
三、法律顾问的意见 .....	241
<b>第十四章 相关中介机构</b> .....	<b>243</b>
一、独立财务顾问 .....	243
二、法律顾问 .....	243
三、会计师事务所 .....	243
<b>第十五章 董监高及有关中介机构声明</b> .....	<b>244</b>
全体董事、监事及高级管理人员声明 .....	244
独立财务顾问声明 .....	248
法律顾问声明 .....	249
会计师事务所声明 .....	250
<b>第十六章 备查文件及备查地点</b> .....	<b>251</b>
一、备查文件 .....	251
二、备查地点 .....	251

## 释 义

在本报告书中，除非文意另有所指，下列词语或简称具有如下特定含义：

### 一、一般释义

报告书、本报告书	指	《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》
青岛海尔、上市公司、本公司、公司、收购方	指	青岛海尔股份有限公司
通用电气、通用电气公司、GE、交易对方	指	GENERAL ELECTRIC COMPANY
卖方	指	本次交易中出售股权或非股权资产的通用电气或其子公司
通用家电、通用电气家电业务	指	本次交易所涉的通用电气旗下家电业务
本次交易、本次重大资产重组、本次重组	指	青岛海尔现金收购通用电气家电业务的行为
交易标的、标的资产、目标资产	指	本次交易拟购买或承接的与通用电气家电业务相关的资产，包括本次交易拟购买的标的股权、合资公司股权、少数股权及其他非股权相关资产
标的公司、目标公司	指	本次交易拟购买的通用电气直接或间接持有的 10 家控股子公司
标的股权、标的公司股权	指	本次交易拟购买的通用电气直接或间接持有的下述 10 家控股子公司股权：（1）GE Appliances (Bermuda), Ltd.；（2）GE Appliances Caribbean and Co. (Puerto Rico)；（3）Advanced Services, Inc. (USA)；（4）GEA Bloomington Production Operations, LLC (USA)；（5）GEA Parts, LLC (USA)；（6）GEA Products, L.P. (USA)；（7）Monogram Refrigeration, LLC (USA)；（8）Microfactory, Inc. (USA)；（9）Product Distribution Company (USA)；（10）Roper Corporation (USA)
合资公司	指	本次交易拟购买的通用电气直接或间接持有的三家合资公司



合资公司股权	指	本次交易拟购买的通用电气直接或间接持有的下述三家合资公司股权：（1）无锡小天鹅通用电器有限公司；（2）Controladora Mabe, S.A. de C.V.; （3）Middle East Air Conditioning Company, Limited
少数股权	指	本次交易拟购买的通用电气直接或间接持有的下述公司少数股权投资：（1）Precision Tool, Die and Machine Co., Inc. (USA) （2）International Wire Group, Inc. (USA); （3）Appliance Recycling Centers of America, Inc. (USA)
EBIT	指	息税前利润
EBITDA	指	息税折旧摊销前利润
MABE、Mabe	指	CONTROLADORA MABE S.A. de C.V.
GMS 股东	指	Mabe 的每一位墨西哥股东
小天鹅	指	无锡小天鹅通用电器有限公司
小天鹅股份	指	无锡小天鹅股份有限公司
飞翎	指	无锡小天鹅飞翎电子有限公司
通用中国	指	通用电气（中国）有限公司
MEAC	指	Middle East Air Conditioning Company, Limited
Zamil	指	Al Zamil Industrial Investment Co.
FPA、斐雪派克	指	斐雪派克，新西兰领先的家用电器品牌，是一个在 50 个国家/地区运营的全球性公司，其生产地点遍布新西兰、中国、泰国、墨西哥和意大利
DCS	指	是斐雪派克在北美市场经营的高端厨电品牌之一，在 20 世纪 80 年代开创了一个全新的家电品类，专注于高性能、专业级家用厨电产品
三洋日本	指	指最初由日本三洋电机株式会社持有的在日本、印度尼西亚、

		马来西亚、菲律宾和越南的洗衣机、冰箱和其它家用电器业务
《股权与资产购买协议》、 《购买协议》	指	交易双方就本次交易签署的《STOCK AND ASSET PURCHASE AGREEMENT》
《披露函》	指	《DISCLOSURE LETTER RELATED TO THE STOCK AND ASSET PURCHASE AGREEMENT》
《商标许可协议》	指	《TRADEMARK LICENSE AGREEMENT》
《关于 Mabe 合资公司的协议》	指	《MABE Joint Venture Agreement》
海尔电器国际	指	海尔电器国际股份有限公司
海尔集团	指	海尔集团公司及其附属企业以及青岛海尔投资发展有限公司及其附属企业
海尔创投	指	青岛海尔创业投资咨询有限公司
厨房设施	指	青岛海尔厨房设施有限公司
财务公司	指	海尔集团财务有限责任公司
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《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》
《公司章程》	指	《青岛海尔股份有限公司章程》
《暂行规定》	指	《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
中国结算上海分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家商务部	指	中华人民共和国商务部

独立财务顾问、中金公司	指	中国国际金融股份有限公司
美国律师	指	本次交易中青岛海尔所聘请的美国律师 White & Case LLP
《境外尽职调查备忘录》	指	美国律师于 2016 年 3 月 8 日出具的《备忘录》（Project Rugby Draft Memorandum Regarding Supplemental Legal Due Diligence For QingDao Haier CO.,LTD.）
金杜律师	指	金杜律师事务所
百慕大律师	指	百慕大 Conyers Dill & Pearman Limited 律师事务所
波多黎各律师	指	波多黎各 Pietrantoní Méndez & Alvarez LLC 律师事务所
沙特律师	指	King & Wood Mallesons (MENA) LLP
GE 法律顾问、GE 律师	指	Sidley Austin LLP, 系 GE 为本次交易聘请的法律顾问
最近两年及一期、报告期	指	2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月
元	指	中国法定货币人民币元

## 二、专业释义

电烤箱	指	利用电热元件发出的辐射热烤制食物的厨房电器
热感应电炉	指	一种对金属材料加热效率高、速度快，低耗节能环保型的感应加热设备
欧睿	指	Euromonitor（欧睿）信息咨询有限公司，致力于为全球客户提供国际市场有关行业、国家和消费者的各类商业信息
Stevenson	指	The Stevenson Company，全球知名市场调研和数据分析公司
AHAM	指	Association of Home Appliance Manufacturers，美国家用电器制造商协会
轻度整合	指	收购方通过董事会管理最重要的内容（如业绩、关键的人力资源决策），被收购方管理层独立管理日常经营，在不对被收购方日常经营造成较大影响、团队和人员带来较大变化的情况下寻

		求协同效应。轻度整合通常适用于收购方和被收购方文化、地域或业务差异较大，被收购方业务运行良好的情况。在协同效应目标方面，注重成本协同的并购往往需要相对全面的运营整合，而注重收入协同的并购往往可以在轻度整合的前提下较佳地进行
大家电	指	一般大家电包括空调、冰箱、洗衣机、电视机等家用电器
BPO	指	Business Process Outsourcing, 商务流程外包
Sears	指	全球领先的连锁零售公司，销售多种家用商品、服装和汽车产品
Lowe's	指	是美国第十五大，世界第三十四大零售商，在美国 40 个州拥有约 700 家商店，销售近 40,000 种商品
Home Depot	指	全球领先的家居建材用品零售商，美国第二大零售商，业务遍布美国、加拿大、墨西哥和中国等地区，连锁商店数量上千家
Best buy	指	全球最大家用电器和电子产品零售集团，BEST BUY 企业集团包括 BEST BUY 零售、音乐之苑集团、未来商场公司、Magnolia Hi-Fi 、以及热线娱乐公司、Future Shop、五星电器
百慕大金融局	指	the Bermuda Monetary Authority
波多黎各税务豁免办公室	指	the Puerto Rico Office of Industrial Tax Exemption
IP	指	知识产权（intellectual property）
HSR 法案	指	《哈特-斯科特-罗迪诺反垄断改进法案》
UCC	指	《美国统一商法典》（Uniform Commercial Code）

本报告中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

# 第一章 本次交易概况

## 一、本次交易的背景及目的

### （一）本次交易的背景

#### 1、全球化发展和政策利好为境内企业开展海外并购提供良好的发展机遇

自 2008 年全球金融危机爆发以来，世界各国吸引外资振兴经济的需求不断加剧、跨国企业剥离非核心产业的进一步推进、西方发达国家对中国限制较多的产业领域的逐步开放、中国企业对高端产品、技术、人才的持续引进，为中国企业开展海外并购提供了绝佳的历史机遇。其中，制造业有望成为海外并购的最大受益者之一，也最符合我国目前产业转型升级发展的战略需要。根据普华永道的统计，2015 年前三季度中国境内企业海外并购交易数量为 257 宗，已超过 2014 年全年交易数量，创历史新高，交易金额高达 452 亿美元，再掀海外并购浪潮。

同时，政府出台了一系列政策措施和保障制度，为中国企业开展海外并购业务提供了良好的政策环境。

时间	有关政府部门、机构等发布的文件、法规及意见	核心内容和影响
2014.3	《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》	1、落实完善企业跨国并购的相关政策，鼓励具备实力的企业开展跨国并购，在全球范围内优化资源配置 2、简化海外并购的外汇管理，改革外汇登记要求，进一步促进投资便利化 3、优化国内企业境外收购的事前信息报告确认程序，加快办理相关核准手续
2014.10	《上市公司重大资产重组管理办法》	除发行股份购买资产外无需证监会核准，大大简化了 A 股上市公司收购海外资产的行政审批流程
2015.3	《2015 年政府工作报告》	1、加快实施走出去战略，鼓励企业参与境外基础设施建设和产能合作，实行以备案制为主的对外投资管理方式 2、拓宽外汇储备运用渠道，健全金融、信息、法律、领事保护服务，让中国企业走得稳、走得远，在国际竞争中强筋健骨、发展壮大

时间	有关政府部门、机构等发布的文件、法规及意见	核心内容和影响
2015.3	《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》	1、深化与中亚、南亚、西亚等国家交流合作，形成丝绸之路经济带上重要的交通枢纽、商贸物流和文化科教中心，打造丝绸之路经济带核心区 2、丝路基金、亚投行及金砖银行将为中国“走出去”企业提供更多元化的配套融资服务
2015.10	《进一步推进中国（上海）自由贸易试验区金融开放创新试点加快上海国际金融中心建设方案》	扩大人民币跨境使用、推动资本项目可兑换和利率市场化等自贸区金融改革政策大力助推中国企业实施海外并购，并实现了更宽松的外汇管理体制，为中国企业境外资本运作带来了极大的便利

## 2、通过整合全球优质产业资源与资本资源是加速实现青岛海尔家电产业全球引领地位的重要举措

自创立初始，公司坚持以用户需求为中心的创新体系驱动企业持续健康发展。作为海尔集团家电业务发展平台，青岛海尔近年来通过持续收购集团家电资产提升业务规模与企业竞争力；2015 年上市公司收购海尔集团在亚洲、欧洲、中东、非洲以及美国等国家地区的海外白电业务并受托管理 Fisher&Paykel Appliances Holdings Limited（斐雪派克）相关资产，实现公司在海外市场的全产业链布局，极大增强了公司在海外市场的业务能力。

2014 年 7 月，青岛海尔成功引入全球顶级私募股权投资机构 KKR 作为公司战略投资者，双方在战略定位、物联网智慧家电、资本市场和资本结构优化与资金运用、海外业务及并购以及潜在的运营提升领域进行一系列战略合作。合作以来，KKR 通过整合其全球资源积极协助促进公司在厨电业务、卡萨帝品牌业务、U+业务、成本控制等方面发展，为公司国际化发展进一步夯实基础。

作为国内最早推进国际化战略公司，公司已发展成为全球最大的家用电器制造商之一。海尔创新性地提出“走出去、走进去、走上去”的“三步走”战略，旗下产品远销海外 100 多个国家和地区。据统计，中国自主家电品牌出口量目前仅占到海外整体市场份额的 2.46%，而这当中的 89%都来自海尔品牌。根据欧睿国际(Euromonitor)发布的 2014 年全球大型家用电器调查数据显示，海尔大型家用电器 2014 年品牌零售量的全球市场

份额为 10.2%，第六次蝉联全球第一，且市场份额首次突破两位数；海尔冰箱、洗衣机、冷柜、酒柜的全球零售量继续蝉联全球第一。

### 3、家电行业呈现稳健发展态势，孕育广阔的增长空间

#### （1）全球家电行业发展概况

近年来，全球家用电器市场一直保持着稳健、合理的增长。一方面，随着全球经济的进一步回暖，美国、欧洲等发达国家家用电器更新换代需求旺盛，行业发展前景乐观；另一方面，印度、中国、巴西、俄罗斯等新兴市场处于家电的普及期，市场仍蕴藏较大的发展空间。根据欧睿国际（Euromonitor）统计显示，2015 年全球主要大型家电市场规模合计达 2,118 亿美元，其中亚太地区和北美地区占比最高，分别达 37.87% 和 27.81%，为两地的家电行业发展孕育了广阔的市场空间。此外，根据预测，2015-2020 年全球主要大型家电市场仍将保持较为强劲的增长势头，复合年增长率将达 5.9%。亚太地区作为新兴市场的集中地区，家电行业发展迅猛，预计 2015-2020 年复合年增长率将达 6.3%。

#### （2）美国家电行业发展概况

作为全球经济霸主，美国是世界上经济实力最强、消费水平最高的国家之一，也是研发实力、技术水平最为领先的国家之一。近年来，随着海外制造成本提升、生产方式变革、本土比较优势渐显，美国大力实施“重振美国工业”战略，重点培育发展高端先进制造业新增长点，以抢占新一轮科技发展的制高点。而家用电器作为美国高端制造业回流的重要支柱产业之一，存在较高的发展潜力。根据欧睿国际（Euromonitor）统计显示，2015 年美国大型家电市场规模为 589 亿美元，其中洗碗机零售额为 44 亿美元、洗衣机零售额为 90 亿美元、大型厨电零售额为 102 亿美元、冰箱零售额为 155 亿美元、家用空调零售额为 21 亿美元，是全球主要家电市场之一。此外，2012-2015 年，美国家电行业市场仍保持较为强劲的增长势头，复合年增长率达 4.67%，预计 2015-2020 年间，美国大型家电市场仍将保持稳步攀升态势，复合年增长率可达 3.36%，为美国家电行业的发展孕育了广阔的增长空间。

通用家电作为美国家喻户晓的家电品牌，在美国家电市场拥有领先的市场地位和品牌认可度。Euromonitor 的统计数据显示，从整体市场占有率来看，2015 年通用家电以近 20% 的市场占有率位列美国家电品牌第二，仅次于惠而浦。从细分产品来看，通用家电的厨电产品、制冷产品和洗碗机深受广大消费者的认可和信赖，其厨电产品的市场份

额位列全美第一，制冷产品和洗碗机均位列全美第二。通用家电洗衣机则位列全美第四，略逊于惠而浦。

#### 4、通用家电是美国市场领先的家电制造商

作为美国通用电气公司传统起家业务和主要业务部门之一，通用家电技术上传承于发明家托马斯·爱迪生，发展至今已拥有长达 100 多年的悠久历史，是全球最大的家用电器制造商之一。自创立以来，通用家电始终致力于研发先进便利的家用电器产品，从实验室走向工业文明，从发明第一盏白炽灯泡到建设美国首个中央电站，凭借其锐意进取的创新精神和研发能力为消费者提供更为便利、高效、节能的现代化生活。如今，通用电气已发展成为一个集厨电产品、制冷产品、洗衣产品、洗碗机和家庭护理产品于一体的综合型家用电器制造商，为消费者提供约 30 种不同类别、数千款不同型号的领先家用电器产品，在业内积累了丰富深厚的行业经验、领先的研发水平和技术、强大的战略营销网络和世界级的物流和分拨能力，拥有极具影响力和竞争力的行业地位。根据 Stevenson 统计数据显示，当消费者考虑购买一件家电产品时，其中 28.2% 的消费者会考虑购买通用电气的家电产品。通用家电是美国第二大被用户认可的家电品牌。截至 2015 年三季度，通用家电拥有超过一万名员工，2015 年 1-9 月实现营业收入 46.58 亿美元，其中约 90% 来自于美国市场，并在全美五大州设有 9 个配套设施完善、生产技术先进、管理模式领先的生产基地。

### （二）本次交易的目的

#### 1、发挥协同效应，缔造家电行业的全球领导者

青岛海尔与通用家电均为全球领先的家用电器制造商，分别在国内市场和美国市场具有强大的品牌影响力和高额的市场占有率。本次交易完成后，双方将在销售、生产、研发、采购、供应链/生产等方面形成优势互补，通过销售网络互补、细分市场拓展、新产品开发和提升议价能力等方式实现收入协同效应，通过提升采购规模优势、提升质量能力和提高生产效率等方式实现成本协同效应，为实现横跨东西半球的家电行业全球领导者夯实基础。本次交易将为全球消费者创造出更丰富、更优质、更符合需求的家电产品，为青岛海尔在美国带来更深层次且更高价值的设计水平、生产能力及销售市场。根据公司管理层初步测算，在宏观经济环境、产业政策、全球家电发展状况等经营环境未发生重大变化的情况下，本次交易完成后，上市公司将致力于通过一系列整合计划的



实施，借助销售网络互补、采购成本节约、技术及研发优势共享等方式，以期实现近百亿元的收入协同（约占 2014 年度双方合计收入总额的 8%左右），以及超过 10 亿元的成本节约协同（约占 2014 年度双方合计采购总额的 2%左右），最终有望给上市公司带来约 15 亿元的利润协同。该等协同收益将主要聚焦在冰箱、洗衣机、灶具、空调等产业线，其中收入协同有望在未来 5 年内逐步释放，成本节约协同有望在本次交易完成后 3 年内释放。

#### （1）销售网络互补、细分市场拓展

凭借多年的开拓和积累，青岛海尔在国内家电市场形成了全方位、立体式的销售网络，并不断加强海外市场的拓展，提升海尔品牌全球知名度。通用家电作为全美最大的家用电器制造商之一，2015 年 1-9 月营业收入高达 46.58 亿美元，其中 90%来自于美国市场，并已构建了一个覆盖全美、辐射全球的销售网络，长期与 Sears、Lowe's、Home Depot 和 Best buy 全美四大连锁家电零售商保持良好且密切的战略合作关系。本次交易完成后，青岛海尔可凭借通用家电在美国全覆盖的销售网络扩大其在美国家电市场的销售份额，并可将通用家电、斐雪派克和青岛海尔在美国的家电业务进行整合，通过资源共享和协同效应的最大化，实现青岛海尔在美国家电市场的跨越式发展。此外，青岛海尔还可借助通用家电享誉全球的品牌效应和丰富的国际销售经验积极开拓欧洲、澳洲、日韩等新市场，进一步助推国际化战略的实现。

此外，在细分产品方面，通用家电覆盖了美国市场主流的大白电产品系列（如冰箱、洗衣机、灶具等）；青岛海尔则以缝隙产品为主，正进行向美国主流产品的转型。本次交易将有助于青岛海尔进一步丰富和完善其家电业务产品线，从而形成纵向深化、横向拓展的多元化产品线。

#### （2）采购成本节约

从成本协同方面来看，本次交易完成后，通过共用供应商的资源整合、非共用供应商的资源共享所带来的采购成本节约将为交易双方带来最为直观和显著的成本协同效应。就制冷产品而言，青岛海尔与通用家电共有涉及 13 个产品品类的共用供应商，青岛海尔可以通过整合采购量、对标价格和条款、模块化通用化设计来进行集中采购，重新获得谈判地位以获取收益。就洗涤产品而言，青岛海尔可对通用品类进行全球采购优化供应商资源，整合采购量进行集中采购，从而实现降本增效的成本协同效应。

### （3）研发及技术优势共享

通用家电和青岛海尔分别作为西半球和东半球最为领先的家用电器制造商之一，均拥有行业领先的研发技术和水平。本次交易完成后，双方可实现全球研发资源的共享，显著提升研发效率和效益。具体而言，青岛海尔在全球拥有 5 个研发中心，其中位于中国、日本、新西兰、德国的 4 个研发中心可与通用家电拥有的分别位于美国、中国、韩国和印度的 4 个研发中心进行全球研发资源共享，大幅提升上市公司在全球范围内的研发实力。同时，通用家电已形成了一支多达 600 多人的业界资深研发团队，平均从业年龄超过 20 年，并已获得上千项专利，并有 1,000 多项专利正在申请中，覆盖厨具、烤箱、微波炉、冰箱、洗碗机、洗衣机等家电产品。青岛海尔可充分利用通用家电在业内领先的研发实力和技术，实现关键模块及零部件的生产技术和相关专利的共享，以及前瞻性科技产品的研发能力协同及创新能力共享。

此外，青岛海尔始终致力于智慧家电的研发，为实现智慧家居生活而不断努力。本次交易完成后，青岛海尔可凭借通用家电业内顶尖的科研水平和创新技术，连通普通家电与智能家居系统，打造更智能、更便利、更高效的现代化生活，从而在智慧家电的研发上实现跨越式发展，进一步夯实青岛海尔作为智慧家电领军者的行业地位。

## 2、实现外延式发展，大力助推青岛海尔全球化战略布局

国际化一直是青岛海尔发展战略规划的重要一环。本次交易完成后，公司可进一步深入了解海外家电行业的市场环境、经营环境、法律环境，进一步丰富海外并购和跨国企业管理经验。从众多国际并购案例来看，并购经验丰富的企业更易获得交易对方的认可，接触优质并购标的的机遇和成功概率也越大。因此，公司将以本次并购作为重要手段，深入美国、加拿大和拉美市场，持续推动公司在全球范围内的战略布局，通过内生式发展和外延并购相结合的方式成为全球家电行业的领导者。此外，本次交易是交易双方战略合作的重要组成部分，在提升交易双方业绩的同时，也将成为中美两国在商贸领域全面合作的典范。

得益于全球经济的逐渐复苏和消费者信心的恢复，全球家电市场仍将保持较为强劲的增长势头，根据 Euromonitor 的统计数据显示，2015-2020 年全球大型家电市场复合年增长率将达 5.9%。而美国作为全球经济霸主，随着其“重振美国工业”战略的进一步实施，家用电器作为美国高端制造业回流的重要支柱产业之一，具有较大的发展潜力。

根据 Euromonitor 的统计数据显示，2015 年美国大型家电市场规模为 589 亿美元，预计 2016-2020 年间，美国大型家电市场仍将保持稳步攀升态势，复合年增长率可达 3.25%。

另一方面，家电行业发展至今已形成了较为成熟的市场竞争环境，参与者众多且实力相当，竞争较为激烈。目前，全球主要大型家电企业包括惠而浦、通用家电、伊莱克斯、青岛海尔、LG、三星、美的、松下等，各大品牌凭借其自身对产品和销售区域的不同定位从而在不同的细分市场中占有一定的竞争优势和领先地位，在当前的市场形势下，上述主要市场参与者较难通过内生式增长抢占其他竞争对手的市场份额、实现规模扩张，并购逐渐成为获取市场资源的有力手段。因而，通过并购 GE 旗下家电业务资产将有助于青岛海尔高效、迅速地拓展和深入美国家电市场，获取美国家电市场份额，从而进一步助推青岛海尔全球化战略的实施和迈进，提升其在全球家电市场的竞争实力，孕育新的盈利增长点。

目前，中国家电市场在全球家电市场的占比不足 1/3，而美国家电市场规模位列全球第二，为中国家电企业拓展全球家电业务提供了广阔的市场增长空间。本次交易完成后，青岛海尔主营业务将进一步增强，业务规模将迅速增长并深入全球。随着两家业内顶尖跨国企业的完美融合，上市公司将成为融通中西的全球家电行业的领航者，在保留通用家电的品牌、管理层、产品战略以及美国的生产基地的基础上，立足于更广阔、更深入的全球家电市场打造更切合消费者喜好及生活方式的家电产品，从而实现创新型增长，促使青岛海尔在美国家电市场的整体份额实现快速成长。同时，通用家电可通过青岛海尔在中国广阔的销售网络打开并深入中国市场，实现其在国内的多品牌运作和跨越式发展。

### **3、进一步整合业内资源，提升青岛海尔全球品牌影响力**

随着我国国民经济的快速发展、城镇化进程的不断推进，消费者对家用电器的需求也与日俱增，家电行业发展迅猛。近年来，随着市场竞争的日益剧烈，差异化的竞争实力和卓越的品牌影响力将是保持并提升市场占有率的重要手段，从而进一步提升公司的盈利能力。本次交易将是青岛海尔整合业内资源的重要举措，凭借通用家电在美国的市场地位迅速打开并深入美国市场，并形成覆盖低、中、高端客户人群的全系列品牌，同时通过 Mabe 公司在拉美和加拿大市场健全的三位一体布局和市场地位，使青岛海尔在拉美和加拿大的家电市场份额迅速攀升至领先地位，从而在全球家电行业形成无与伦比

的品牌影响力。

#### 4、注入优质资产，持续提升上市公司盈利能力

凭借享誉全球的声誉与优秀的运营管理优势，通用家电长久以来拥有良好的业绩表现和稳健的增长预期。2013 年度、2014 年度和 2015 年前三季度营业收入分别为 57.83 亿美元，59.08 亿美元和 46.58 亿美元，EBIT（息税前利润）分别为 1.76 亿美元，2.00 亿美元和 2.23 亿美元。本次交易完成后，通用家电优质资产的注入将进一步优化上市公司的资产质量，提升盈利水平，为上市公司带来新的业绩增长点。通过进一步资源整合，发挥协同效应，上市公司的可持续发展能力得以提升，上市公司业绩稳健增长目标将得到更好的保障，股东价值实现最大化。

## 二、本次交易的决策程序和批准情况

### （一）青岛海尔已履行的程序

1、本次交易青岛海尔已经取得国家发改委出具的《境外收购或竞标项目信息报告确认函》（发改外资境外确字[2015]166 号）；

2、本次交易青岛海尔已经取得青岛市商务局境外投资备案，备案文号为青境外投资[2016]N00045 号；

3、根据美国联邦贸易委员会竞争局并购前申报办公室（Federal Trade Commission Bureau of Competition Premerger Notification Office）于 2016 年 3 月 3 日向青岛海尔和 GE 发出的信函，青岛海尔本次重大资产购买的相关事项已通过美国反垄断审查；

4、本次交易方案及相关信息披露文件已经青岛海尔第八届董事会第二十九次会议决议、第八届董事会第三十次会议审议通过。

### （二）交易对方已履行的程序

根据交易对方在《购买协议》中做出的陈述与保证，本次交易已经获得交易对方内部所必需的正式授权或批准。

### （三）本次交易的交割尚需取得的批准与授权

- 1、本次交易及本次交易涉及的相关事宜尚需上市公司股东大会审议通过；
- 2、本次交易尚需完成国家发改委的备案；
- 3、本次交易尚需通过墨西哥的反垄断审核；
- 4、其他必需的审批、备案或授权（如有）。

在上述程序全部履行完毕之前，不得实施本次交易。

## 三、本次交易的具体方案

### （一）交易对方

本次交易的交易对方是通用电气。

### （二）交易标的

#### 1、本次交易拟收购通用电气及其子公司所持有的家电业务资产，范围包括：

（1）住宅和商业用途的电器及相关产品的开发、设计、制造、仓储、分销、交付、安装、回收、采购、营销、广告、推广、出售和服务等，包括用于住宅和商业用途的：

G. 电冰箱、冰柜、炉灶、炉灶面、烤箱、对流恒温烤箱、电磁炉、电饭锅、电热屉、食物抽真空机、内置咖啡机、微波炉、洗碗机（包括抽屉式清洗机和可携带洗碗机）、压实机、清除器、酒或饮料中心、烤架、快速烤箱、制冰机、急速冷冻机、抽油烟机和排气管、清洗机、烘干机、蒸汽箱和干燥箱；

H. 主要用于住宅用途的热水器；

I. 主要用于住宅用途的软水器产品、系统和服务；

J. 主要设计用于住宅应用的使用点和全屋水过滤或净化产品；

K. 非工业用途的空调（电加热、通风和空调体系（HVACs）除外）及除湿机，和

L. 前述产品的零件、组件、配件和耗材；

- (2) 运营主要家用电器的售后服务网络；
- (3) 出售和/或管理主要家用电器的服务合同。

**2、本次交易拟购买的标的资产包括股权及非股权资产，同时将受让相关负债：**

(1) 股权

- 10 家全资子公司股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Advanced Services, Inc.	100%
2	GEA Bloomington Production Operations, LLC	100%
3	GEA Parts, LLC	100%
4	GEA Products, L.P.	100%
5	Monogram Refrigeration, LLC	100%
6	Microfactory, Inc.	100%
7	Product Distribution Company	100%
8	Roper Corporation	100%
9	GE Appliances (Bermuda), Ltd.	100%
10	GE Appliances Caribbean and Co.	100%

- 3 家合资公司股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Wuxi Little Swan General Appliances Co., Ltd.	30%
2	Controladora Mabe, S.A. de C.V.	48.42%
3	Middle East Air Conditioning Company, Limited	49%

- 3 家公司中的少数股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Precision Tool, Die and Machine Co., Inc.	1,667,722 股 A 类普通股，895 股 A 类可转换优先股，555,000 股 B 类普通股，500,000 股 B 类可转换优先股 <sup>9</sup>
2	International Wire Group, Inc.	0.0492%（总计 2,283 股普通股）

<sup>9</sup>根据 GE 律师的确认，通用电气已于 2016 年 1 月将其持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 上述股份转让与第三方。根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc. 的少数股权部分。上述股份转让后，该部分少数股权不再列入收购标的范畴。

编号	公司名称	转让股权
3	Appliance Recycling Centers of America, Inc.	3%（总计 207,391 股普通股） <sup>10</sup>

## （2）非股权资产

拟收购或承接的非股权资产的具体内容包括通用电气及其子公司所持有的与业务相关的：

- 不动产
- 相关产品、原材料、库存等
- 与业务相关的合同权利
- 相关应收款、预付款和相关追索权
- 相关知识产权、软件和技术
- 相关政府许可及授权
- 与业务相关的档案和记录
- 与业务相关的商誉
- 员工协议下的相关资产
- 相关债券
- 现金及现金等价物
- 其他与业务有关的所有资产
- **GE Brillion 智能化应用程序**

## （3）拟承接的负债

根据《购买协议》及《披露函》，并基于双方约定的相关赔偿条款及风险共担机制，本次交易上市公司拟承接通用电气的资产出售方的与拟转让资产相关的全部负债，包括：

<sup>10</sup> 根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Appliance Recycling Centers of America, Inc. 的少数股权部分。

- 最终修订的营运资本报表中反映的相关负债
- 所承接的合同下产生的负债
- 税务协议下收购方需缴纳的相关税负
- 协议所约定的环保、自然资源、健康及安全等相关事宜产生的债务（除协议约定的例外情况）
- 与业务及产品相关的返修、质保或类似债务导致的负债
- 员工协议下的相关责任
- 工业收益债券、特定生产协议、保理偿付义务等的相关债务
- 交易双方在《购买协议》和《披露函》中约定的与部分未决法律程序相关的负债

### （三）交易价格

本次交易的基础交易价格为 54 亿美元。

本次交易的最终交易价格按以下交割调整机制确定，即：

本次交易交割前，通用电气应预估截至紧临交割日前一天的修订营运资本和目标营运资本，前述二者的差额即为交割调整。

本次交易交割时，公司将向通用电气支付的最终交易价格应依照以下方式确定：1、若交割调整为正值，则以基础交易价格与交割调整之和为最终交易价格；2、若交割调整为负值，则以基础交易价格与交割调整绝对值的差额为最终交易价格。

本次交易交割日后的 90 日内，公司应计算截至紧临交割日前一天的修订营运资本及目标营运资本，并由交易双方就该金额达成一致。若交易双方存在分歧，则应共同聘请独立会计师事务所确定交割后修订营运资本及目标营运资本，并以两者的差额作为最终营运资本调整。

在最终营运资本调整与交割调整不一致的情况下，如两者差额为正数，则差额部分由公司向通用电气支付；如二者差额为负数，则由通用电气公司向公司支付。



#### （四）对价支付方式

本次交易总对价将以现金方式支付。

#### （五）融资安排

本次交易为现金收购。本次交易资金来源为青岛海尔自筹资金及通过申请并购贷款等多种融资方式获取的资金。本次交易所使用的并购贷款金额不超过交易对价的 60%。

根据青岛海尔与国家开发银行于 2016 年 1 月签署的《承诺函》(Commitment Letter)，国家开发银行拟向青岛海尔提供总金额不超过 33 亿美元的并购贷款，用于本次向 GE 收购其下属家电业务相关的资产。前述并购贷款期限为 5 年。青岛海尔的实际控制人海尔集团将作为担保方为本次并购贷款提供全额担保。

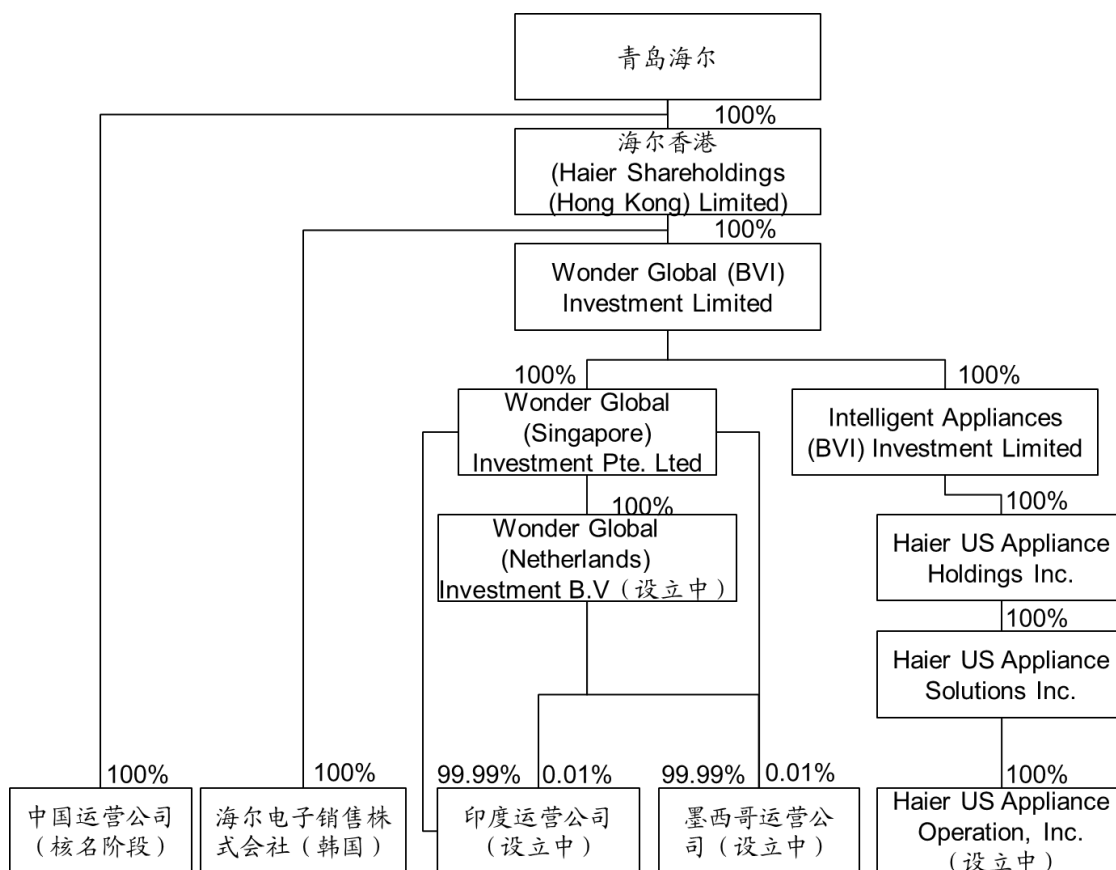
根据青岛海尔第八届董事会第三十次会议决议以及青岛海尔出具的说明，《承诺函》签署后，经进一步协商，青岛海尔与国家开发银行对《承诺函》涉及相关事项进行了以下调整：（1）将借款方由青岛海尔变更为 Haier US Appliance Solutions Inc.和/或青岛海尔设立的其他作为本次收购交易买方的、且由青岛海尔直接或间接全资控制的子公司；（2）将并购贷款金额的确定方式调整为以 33 亿美元或本次交易对价的 60%二者孰低为准（以本次交易基础交易价格 54 亿美元计算，并购贷款金额为 32.4 亿美元）；（3）将保证担保方调整为青岛海尔和海尔集团公司；（4）将担保方式确定为（a）保证担保方对并购贷款分别提供全额连带责任保证担保和（b）经双方协商一致同意并符合贷款方要求的其他形式的担保。

本公司将在签署正式融资协议后及时公告本次融资安排的后续进展情况。

#### （六）境外架构

为本次交易之目的，青岛海尔初步计划通过其香港全资子公司海尔香港在美国、荷兰、新加坡、印度、韩国、BVI 等国家和地区设立公司，用于承接本次交易的相关资产。

青岛海尔拟设立的境外架构图示如下：



#### 四、本次交易构成重大资产重组

本次交易标的资产为通用电气所持有的家电业务资产，标的资产 2014 年末账面净额为 18.40 亿美元（未经审计），经交易双方协商，标的资产交易价格为 54 亿美元。上市公司 2014 年经审计的合并财务会计报告期末净资产为 218.40 亿元人民币，标的资产交易价格超过上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告期末资产净额的 50%，且超过 5,000 万元人民币。根据《重组办法》，本次交易构成重大资产重组。

本次交易对价均为现金，依据《重组办法》的规定，本次重大资产重组不需提交中国证监会审核。

#### 五、本次交易不构成关联交易

本次交易对方为通用电气。本次交易前，交易对方与本公司不存在关联关系，本次

重大资产购买不构成关联交易。

## 六、本次交易不构成借壳上市

本次交易前后上市公司的实际控制人均为海尔集团，不会导致公司控制权发生变更。因此，本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的交易情形，即不构成借壳上市。

## 七、本次重组对上市公司的影响

### （一）本次重组对上市公司股权结构的影响

本次交易的对价为现金，不涉及发行股份，不会对上市公司的股权结构产生影响。

### （二）本次重组对上市公司财务状况和盈利能力的影响

本次交易完成后，标的股权及资产将纳入上市公司合并财务报表范围，对上市公司现有资产负债结构、收入规模、盈利能力以及各项财务指标产生一定影响。

截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司合并报表口径资产负债率为 55.46%。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。

本次交易完成后，上市公司和标的资产将通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩大市场份额，提升业务规模。长此而言，上市公司盈利能力将持续提升，并为上市公司股东带来持久的良好回报。

### （三）本次重组对上市公司主营业务的影响

本次交易完成后，青岛海尔的主营业务将进一步增强，业务规模将深入全球，拥有前沿产品研发的深厚资源，并在全球范围内进行业务运营、原材料采购及产品销售。通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩大市场份额，为上市公司成为家电行业全球领导者夯实基础。同时，随着两家业内顶尖的跨国企业的完美融合，公司将拥有更多的发展

资源和智力资本，在保留通用家电的品牌、管理层、产品战略以及美国的生产基地的基础上，立足于更广阔、更深入的全球家电市场打造更切合消费者喜好及生活方式的家电产品，从而实现创新型增长。根据初步测算，本次交易的协同收益将主要聚焦在冰箱、洗衣机、灶具、空调等产业线，并将在未来数年内逐步释放。

#### （四）对上市公司同业竞争和关联交易的影响

##### 1、对上市公司同业竞争的影响

本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人变更。本次交易完成后，公司与交易对方及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

此外，根据 GE 与公司签订的《股权与资产购买协议》，GE 承诺并同意，除不竞争条款本身允许的情况之外，自交割日起的五年内，GE 及其任何子公司均不得直接或间接在世界上任何地方从事相关业务。不竞争条款允许的情况包括：（A）金融服务业务；（B）GE 或其子公司于《股权与资产购买协议》签署日从事的或计划从事的、与被转让业务无实质联系的业务；（C）《股权与资产购买协议》允许的小规模股权投资；或者（D）GE 或其关联方后续收购的业务中包含竞争业务的情况，但前提是投资规模符合《股权与资产购买协议》规定的上限，或者 GE 在规定的期限内对相关业务进行处置。

##### 2、对上市公司关联交易的影响

本次交易前，上市公司与交易标的之间不存在关联关系和关联交易，上市公司与交易对方之间也不存在关联交易。本次交易完成后，上市公司控制权不发生变更。本次交易不会增加上市公司与控股股东、实际控制人及其关联方之间的关联交易。

## 第二章 青岛海尔基本情况

### 一、公司概况

公司名称：青岛海尔股份有限公司

英文名称：Qingdao Haier Co., Ltd.

公司住所：山东省青岛市崂山区海尔工业园内

法定代表人：梁海山

注册资本：6,105,103,927 元

成立日期：1989 年 4 月 28 日

经营范围：电器、电子产品、机械产品、通讯设备及相关配件制造；家用电器及电子产品技术咨询服务；进出口业务（按外经贸部核准范围经营）；批发零售；国内商业（国家禁止商品除外）；矿泉水制造、饮食、旅游服务（限分支机构经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

### 二、公司设立及历次股本变化情况

#### （一）公司设立情况

青岛海尔成立于 1989 年 4 月 28 日，原名青岛琴岛海尔股份有限公司，后更名为青岛海尔电冰箱股份有限公司、青岛海尔股份有限公司。青岛海尔系经青岛市经济体制改革委员会青体改发[1989]3 号文正式批准，在对原青岛电冰箱总厂进行改组的基础上，以定向募集方式设立的股份有限公司。

#### （二）公司上市及历次股本变动情况

##### 1、首次公开发行股票并上市

经青岛市股份制试点工作领导小组青股领字（1993）2 号文、青股领字（1993）6

号和中国证监会证监发字[1993]78 号文批准，青岛海尔以每股 7.38 元的价格首次向社会公众发行人民币普通股 5,000 万股，并于 1993 年 11 月 19 日在上海证券交易所上市。

首次公开发行股票并在 A 股上市后，发行人股本结构如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
一、海尔集团公司	104,980,421	61.75
二、青岛市二轻集体企业联社	5,862,329	3.45
三、社会公众股(A 股)	50,000,000	29.41
四、内部职工股	9,157,250	5.39
<b>合计</b>	<b>170,000,000</b>	<b>100.00</b>

## 2、公司上市后股本变化简要情况

- (1) 1994 年公司实施送股后总股本增加至 22,100 万股。
- (2) 1996 年公司实施配股及送股后总股本增加至 32,653.20 万股。
- (3) 1997 年 11 月，公司实施配股后总股本增加至 421,748,031 股。
- (4) 1999 年公司实施配股后总股本增加至 470,589,084 股。
- (5) 2000 年公司实施送股后总股本增加至 564,706,902 股。
- (6) 2001 年 2 月，公司实施增发股份后总股本增加至 664,706,902 股。
- (7) 2001 年 6 月，公司实施送股后总股本增加至 797,648,282 股。
- (8) 2004 年公司实施送股和资本公积转增股本后，总股本增加至 1,196,472,423 股。
- (9) 2006 年公司完成股权分置改革。
- (10) 2007 年公司向海尔集团发行股份购买其持有的青岛海尔空调电子有限公司 75%的股权、合肥海尔空调器有限公司 80%股权、武汉海尔电器股份有限公司 60%股份及贵州海尔电器有限公司 59%的股权，该次发行的股份数量为 142,046,347 股，公司总股本增加至 1,338,518,770 股。
- (11) 2010 年首期股票期权激励计划第一个行权期行权完成后，公司总股本增至

1,339,961,770 股。

（12）2011 年公司实施资本公积转增股本，本次转增股本后，公司总股本增至 2,679,923,540 股。

（13）2011 年首期股票期权激励计划第二个行权期行权完成后公司总股本增至 2,685,127,540 股。

（14）2013 年首期股票期权激励计划第三个行权期及第二期股票期权激励计划第一个行权期行权完成后公司总股本增至 2,695,909,540 股。

（15）2013 年首期股票期权激励计划第四个行权期、第二期股票期权激励计划第二个行权期以及第三期股票期权激励计划第一个行权期行权完成后公司总股本增至 2,720,835,940 股。

（16）2014 年 4 月，公司实施第四期股权激励计划，该激励计划采用股票期权与限制性股票两种激励方式，该期股权激励计划限制性股票发行完毕后，公司总股本增至 2,726,936,940 股。

（17）2014 年 7 月，公司以非公开发行方式引入 KKR 作为战略投资者，本次非公开发行完成后，公司总股本增至 3,029,929,934 股。

（18）2014 年 11 月，公司第二期股权激励第三次行权、第三期股权激励第二次行权完成后，公司总股本增至 3,045,935,134 股。

（19）2015 年 4 月，公司第四期股权激励预留部分的限制性股票发行完毕后，公司总股本增至 3,046,125,134 股。

（20）2015 年 7 月，公司实施 2014 年度利润分配方案，本次分配以 3,046,125,134 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.92 元（含税），转增 10 股，实施完成后，公司总股本变更为 6,092,250,268 股。

（21）2015 年 7 月，公司第四期股权激励计划首次授予部分的股票期权及限制性股票完成行权/解锁，公司总股本增至 6,123,154,268 股。

（22）2015 年 8 月，公司推出以集中竞价方式回购公司股份的预案。截止 2016 年 2 月回购期限届满，公司共计回购股份 18,050,341 股。公司对该等股份实施注销后，公

司总股本将减少至 6,105,103,927 股。

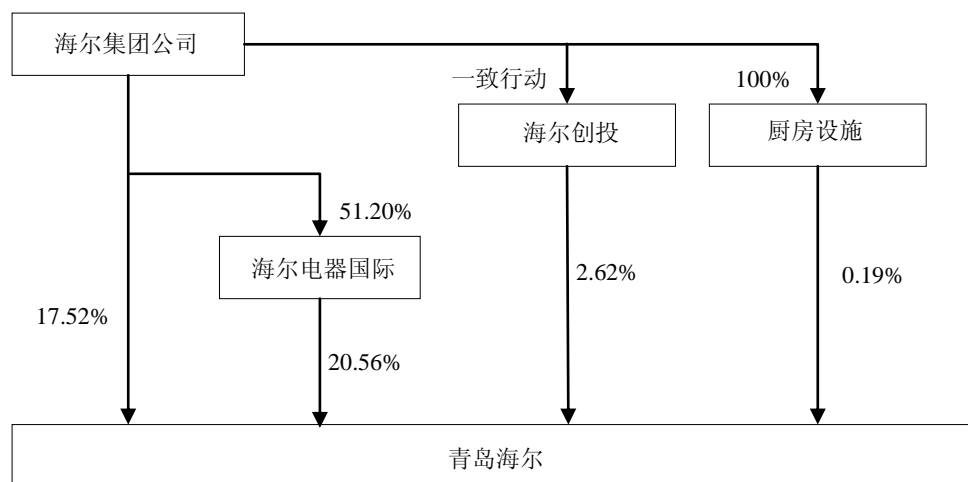
### 三、最近三年的控股权变动情况

青岛海尔的控股股东为海尔电器国际，实际控制人为海尔集团公司，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、公司控股股东、实际控制人概况

#### （一）公司控股股东和实际控制人概述

截至 2015 年 9 月 30 日，海尔电器国际持有公司 1,258,684,824 股股份，占公司总股本 20.56%，是青岛海尔的控股股东；海尔集团直接持有青岛海尔 1,072,610,764 股股份，占公司总股本 17.52%，并通过海尔电器国际、海尔创投、厨房设施分别持有公司 20.56%、2.62%、0.19%的股份，合计持有公司 40.89%的股份，为公司实际控制人。公司控制权结构如下：



#### （二）公司控股股东及实际控制人基本概况

##### 1、公司控股股东概况

名称：海尔电器国际股份有限公司



公司住所：山东省青岛市崂山区海尔工业园内

法定代表人：张瑞敏

注册资本：63,193 万元

成立日期：1988 年 6 月 30 日

经营范围：冰柜、电磁灶、家用电风扇、吹风机、降温机、煤气取暖器、空气净化器、洗碗机、电暖器、电饭锅、饮水机、吸尘器、吸排油烟机、燃气灶、烤箱灶制造；本公司生产产品的出口和本公司自用技术设备的进出口及生产用原材料的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

## 2、公司实际控制人概况

公司名称：海尔集团公司

公司住所：青岛市高科技工业园海尔路（海尔工业园内）

法定代表人：张瑞敏

注册资本：31,118 万元

成立日期：1980 年 3 月 24 日

经营范围：家用电器、电子产品、通讯器材、电子计算机及配件、普通机械、厨房用具、工业用机器人制造；国内商业（国家危禁专营专控商品除外）批发、零售、进出口业务（详见外贸企业审定证书）；经济技术咨询；技术成果的研发及转让；自有房屋出租（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

## 五、公司最近三年主营业务发展情况

青岛海尔是全球最大的白色家电制造企业之一，根据中怡康统计，在国内市场，公司 2014 年冰箱、洗衣机、热水器等产品份额继续保持行业第一，公司空调产品市场份额位居第三；在全球市场，根据欧睿国际(Euromonitor)发布的 2014 年全球大型家用电器调查数据显示，海尔大型家用电器 2014 年品牌零售量的全球市场份额为 10.2%，第六次蝉联全球第一，海尔冰箱、洗衣机、冷柜、酒柜的全球零售量继续蝉联全球第一。

公司最近三年主营业务发展情况良好，继续保持白色家电行业领先地位。随着公司网络化转型、互联网实践初见成效，通过内建智慧互联工厂，外搭 U+智慧生活平台，实施开放性创新，广泛引入合作伙伴，初步形成了智慧生活生态圈布局，进一步开拓了公司未来发展空间，提升了公司盈利能力。

同时，公司在最近三年内持续整合集团资产，并通过引入战略投资者 KKR 协助公司整合全球优质资源，大力促进公司厨电业务、卡萨帝品牌全球范围内的推广，推动公司大数据应用与系统的建设、互联网精准营销战略的发展和创新型渠道的开拓，为公司未来提升盈利能力，改善盈利质量奠定了良好的基础。

2012-2014 年，青岛海尔营业收入按产品类型划分情况如下：

单位：万元

	2014 年	2013 年	2012 年
电冰箱	2,466,818.45	2,532,962.47	2,517,046.47
空调	2,001,205.97	1,792,539.47	1,476,870.12
洗衣机	1,527,294.40	1,434,649.81	1,327,268.87
厨卫电器	643,915.82	601,849.83	617,225.98
装备部品	437,078.98	582,431.35	717,176.16
渠道综合服务及其他	1,744,225.59	1,626,408.44	1,259,616.24
其他	57,005.24	89,723.27	70,455.94
<b>合计</b>	<b>8,877,544.45</b>	<b>8,660,564.64</b>	<b>7,985,659.78</b>

## 六、公司最近三年一期主要财务数据及财务指标

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

资产负债项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	7,538,545.83	7,500,645.71	6,109,278.89	4,968,831.67
负债总计	4,180,988.53	4,588,649.01	4,106,192.72	3,426,217.77
股东权益	3,357,557.30	2,911,996.70	2,003,086.17	1,542,613.90
归属于母公司股东权益	2,441,029.85	2,184,002.46	1,449,416.35	1,112,854.65

注：其中 2015 年 9 月 30 日数据未经审计

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

收入利润项目	2015年 1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
营业总收入	6,263,705.10	8,877,544.45	8,660,564.64	7,985,659.78
营业利润	511,087.92	773,658.10	617,633.17	526,991.35
利润总额	535,974.90	804,663.62	672,364.91	542,826.85
净利润	451,568.80	669,226.22	555,976.80	436,061.06
归属母公司股东的净利润	343,132.41	499,155.74	417,401.74	326,945.94

注：其中 2015 年 1-9 月数据未经审计

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

现金流量表项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	135,347.63	700,658.04	651,143.55	551,879.19
投资活动产生的现金流量净额	-408,410.51	-325,107.61	-138,188.27	-118,147.17
筹资活动产生的现金流量净额	-164,043.16	435,932.69	-92,463.15	-46,853.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	5,640.72	302.94	-2,686.57	-890.51
现金及现金等价物净增加额	-431,465.32	811,786.06	417,805.55	385,987.94

注：其中 2015 年前 1-9 月数据未经审计

（四）其他主要财务指标

项目	2015年9月30日 /2015年1-9月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
资产负债率	55.46%	61.18%	67.21%	68.95%
毛利率	27.76%	27.52%	25.34%	25.24%
基本每股收益（元/股）	0.5640	1.740	1.532	1.218
稀释每股收益（元/股）	0.5620	1.738	1.530	1.215

注：其中 2015 年 9 月 30 日/2015 年 1-9 月数据未经审计

## 七、公司最近三年重大资产重组情况

除本次交易外，公司最近三年内未进行重大资产重组。

## 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，青岛海尔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，青岛海尔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

本次重大资产重组的交易对方为通用电气。

#### 一、交易对方的基本情况

公司名称:	General Electric Company（通用电气）
成立时间:	1892年4月15日
股本:	9,379,288,000股
董事长兼首席执行官:	Jeffrey R Immelt
注册地址:	3135 Easton Turnpike, Fairfield, Connecticut, United States
联邦税号:	14-0689340
公司类型:	有限公司
上市地:	纽约证券交易所（NYSE）
证券代码:	GE
经营范围:	提供多元化工业与金融服务，包括发电和水处理、航空、运输、石油天然气、医疗、能源管理、电器与照明及消费金融

注：股本数据截至2015年12月31日。

#### 二、交易对方的资本结构

截至2015年12月31日，通用电气授权法定可发行的普通股共计13,200,000,000股，其中发行在外的普通股共计9,379,288,000股，每股票面价值为0.06美元。

通用电气拥有的法定优先股共计50,000,000股，每股的票面价值为1美元。2015年12月3日，通用电气发行新的优先股，其中包括2,777,625股票面价值为1美元的A系列固定股息转浮动股息的非累积永久优先股，2,072,525股票面价值为1美元的B系列固定股息转浮动股息的非累积永久优先股及1,094,100股票面价值为1美元的C系列固定股息转浮动股息的非累积永久优先股，以上三个系列的优先股均拥有每股1,000美元的优先清算权。通用电气的新发行的优先股不能转换成通用电气其他类别或系列的股票或证券。新发行的优先股的清偿权限优先于普通股，但不具备任何投票权。如果通用电气在3个半年度或6个季度的派息期间，无论其是否连续，未能按时支付或宣告以及

预留任一系列新发行的优先股的股利，该系列的新优先股股东将有权投票选举出任期为一年的两位董事会成员。

根据 2016 年 1 月 20 日通用电气公告的 8-K 文件，通用电气公司发行了新的 D 系列优先股，同时提供了一份转换协议，即允许以 1:1 的比例将 A 系列、B 系列和 C 系列的优先股转换为 D 系列的优先股。由于该协议的存在，每个系列优先股发行和流通的数量即将在转换协议完成后发生相应变化。

### 三、交易对方的股权结构

截至 2015 年 12 月 31 日，通用电气股权结构分散，无实际控制人，持有 5% 以上普通股的股东仅为 The Vanguard Group 和 BlackRock, Inc. 两家，前十大股东均为机构投资者，持股情况如下：

序号	名称	股东性质	持股数量（股）	持股比
1	The Vanguard Group, Inc.	机构投资者	551,705,886	5.9%
2	BlackRock, Inc. (NYSE:BLK)	机构投资者	530,109,104	5.7%
3	State Street Global Advisors, Inc.	机构投资者	347,245,364	3.7%
4	Capital Research and Management Company	机构投资者	288,350,253	3.1%
5	Fidelity Investments	机构投资者	192,889,081	2.1%
6	T. Rowe Price Group, Inc. (NasdaqGS:TROW)	机构投资者	136,866,356	1.5%
7	Northern Trust Global Investments	机构投资者	122,478,125	1.3%
8	BNY Mellon Asset Management	机构投资者	102,397,423	1.1%
9	Triam Fund Management, L.P.	机构投资者	77,781,541	0.8%
10	Geode Capital Management, LLC	机构投资者	77,324,787	0.8%
合计			<b>2,427,147,920</b>	<b>26.0%</b>

资料来源：Captial IQ（SEC 要求拥有 1 亿美元及以上的机构投资者按季度申报投资组合），数据截至 2015 年 12 月 31 日

截至 2015 年 12 月 31 日，通用电气董事会共由 16 位成员组成，他们分别是：W. Geoffrey Beattie, John J. Brennan, James I. Cash, Jr., Francisco D'Souza, Marijn E. Dekkers, Susan J. Hockfield, Andrea Jung, Robert W. Lane, Rochelle B. Lazarus, James J. Mulva, James E. Rohr, Mary L. Schapiro, Robert J. Swieringa, James S. Tisch, Douglas A. Warner

III 和 Jeffrey R. Immelt.，其中除董事长兼首席执行官 Jeffrey R. Immelt 外，其余 15 位均为独立董事。

通用电气在每年的法定股东大会上进行董事选举，董事任职至新一届股东大会选举出其合格的继任者。

## 四、交易对方最近三年主营业务发展状况及主要财务指标

### （一）最近三年主要业务发展状况

通用电气是一家全球数字化工业企业，致力于将使用软件驱动的机器设备和具有连通性、反馈性和预测性的解决方案应用于工业转型的过程。通用电气提供的产品和服务范围广阔，涉及发电和水处理、航空、运输、石油天然气、医疗、能源管理、电器与照明等。通用电气在世界范围内雇佣了 333,000 名员工，并向全球约 180 个国家的客户提供服务。自 1892 年成立以来，通用电气通过开发新技术和实施兼并收购等途径极大地扩展了它的经营活动范围。

2015 年公司正式宣布“通用电气资本退出计划”，计划在两年内通过资产出售来降低其金融板块的规模，仅保留与其工业业务相关的航空、能源以及医疗设备等金融服务。目前，公司正积极发展工业互联网，致力于结合数字技术以及在航空、能源、医疗等领域专业优势，向全球一流的数字化工业企业转型。

2014 年，通用电气以 3 亿美元的价格收购医疗人力资源管理软件及分析解决方案提供商 API Healthcare，同时以 11 亿美元的价格收购 Thermo Fisher Scientific 公司的生命科学业务。

通用电气以 6 亿美元的价格收购 Cameron 集团旗下往复式压缩机部门。

通用电气以 23 亿美元的价格向桑坦德银行出售旗下通用电气银行，其在瑞典、丹麦和挪威经营消费金融业务。

2015 年 1 月 30 日，通用电气以约 18 亿美元的价格收购了直升飞机租赁公司 Milestone Aviation Group。

2015 年 4 月，通用电气宣布“通用电气资本退出计划”，通用电气资本旗下的房地产业务和大部分商业借贷业务都被认定为非持续性经营活动。

2015 年 9 月 30 日，通用电气就其在澳大利亚和新西兰的消费金融业务达成出售协

议，交易价格分别为 60 亿澳元和 14 亿新西兰元。

截至 2015 年 9 月 30 日的 9 个月，受美元对欧元的升值的影响，通用电气的合并营业收入减少了 39 亿美元。

截至到 2015 年 9 月 30 日的 9 个月，通用电气主要通过发放股利的形式向公司股东返还 72 亿美元。

2015 年 11 月 2 日，通用电气以约 101 亿美元的价格收购了阿尔斯通旗下的热力、可再生能源以及电网业务。

2015 年 11 月 17 日，通用电气完成了对 Synchrony Financial 公司的换股分立，这项交易中，通用电气出让其持有的 Synchrony Financial 公司的全部股权和截至 2015 年 9 月 30 日备考的归属于通用电气的 Synchrony Financial 公司约 37 亿美元的利润来交换 671,366,809 股通用电气的普通股股票。Synchrony Financial 公司的历史收益以及这项交易的实际获利将在 2015 年第四季度被确认为通用电气的非持续性经营收益。

2015 年 12 月 3 日，通用电气完成此前宣布的关于旗下金融子公司通用电气资本公司的重组方案。该方案也是其在 2015 年 4 月 10 日所宣布的“通用电气资本退出计划”的一部分，目的是通过资产出售来降低金融板块的规模，以期更加专注于仍在持续发展的工业业务。作为重组方案的一部分，通用电气资本将并入通用电气以遵守通用电气资本剥离相关资产时的债务约定。在合并完成后，通用电气资本公司的债务责任将由通用电气承担。

通用电气旗下家电业务已有长达 100 多年的发展历史，涵盖冰箱、洗衣机、空调、热水器、厨房电器等多种家电产品。截至目前，通用电气已发展成为一个集厨电产品、制冷产品、洗衣产品、洗碗机和家庭护理产品于一体的综合型家用电器制造商，为消费者提供约 30 种不同类别、数千款不同型号的领先家用电器产品及其相关的配套服务，在业内积累了丰富深厚的行业经验、领先的研发水平和技术、强大的战略营销网络和世界级的物流和分拨能力，拥有极具影响力和竞争力的行业地位。根据 Stevenson 统计数据显示，当美国消费者考虑购买一件家电产品时，其中 28.2% 的消费者会考虑购买通用电气的家电产品。通用家电是美国第二大被用户认可的家电品牌。截至 2015 年三季度，通用家电拥有超过一万名员工，2015 年 1-9 月实现营业收入 46.58 亿美元，其中约 90% 来自于美国市场，并在全美五大州设有 9 个配套设施完善、生产技术先进、管理模式领先的生产基地。



## （二）最近两年一期主要财务指标情况

通用电气公司财务报告采用美国公认会计原则编制。2013 年度至 2015 年度经审计的财务数据列示如下。

### 1、合并资产负债表主要数据

单位：百万美元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	492,692	654,954	656,560
负债总额	389,582	518,023	519,777
所有者权益	100,138	136,833	136,783

注：2014 年度合并资产负债表财务数据于 2015 年度进行了追溯调整。

### 2、合并利润表主要数据

单位：百万美元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业总收入	117,386	117,184	113,245
营业总成本	109,200	106,921	104,145
经常性经营活动税前利润	8,186	10,263	9,100
净利润	-5,795	15,345	13,355
归属母公司股东的净利润	-6,126	15,233	13,057

注：2013 年度、2014 年度合并利润表财务数据于 2015 年度进行了追溯调整。

### 3、合并现金流量表主要数据

单位：百万美元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量	19,891	27,709	28,510
投资活动产生的现金流量	59,488	-5,034	29,117
筹资活动产生的现金流量	-76,054	-16,956	-45,575
现金及现金等价物净增加额	-138	2,224	11,258

注：2013 年度、2014 年度合并现金流量表财务数据于 2015 年度进行了追溯调整。

## 五、交易对方主要下属企业情况

根据通用电气 2015 年年报，通用电气的主要子公司如下：

公司名称	持股比（%）	注册地
ALSTOM Grid SAS	50	France
ALSTOM Renewable Holding BV	50	Netherlands
Amersham Health Norge AS	100	Norway
Bently Nevada, Inc.	100	Delaware
Cardinal Cogen, Inc.	100	Delaware
Caribe GE International of Puerto Rico, Inc.	100	Puerto Rico
Datex- Ohmeda, Inc.	100	Delaware
Dresser, Inc.	100	Delaware
Druck Inc.	100	Connecticut
GE Albany Global Holdings BV	100	Netherlands
GE Albany US Holdings LLC	100	Delaware
GE Aviation Service Operation LLP	100	Singapore
GE Aviation Systems Group Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Aviation Systems North America, Inc.	100	Delaware
GE Aviation UK	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Betz International, Inc.	100	Pennsylvania
GE Caledonian Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Canada Holdings, Inc.	100	Delaware
GE Capital Fleet Services International Holdings, Inc.	100	Delaware
GE Capital Global Financial Holdings, LLC	100	Delaware
GE Capital UK Finance	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Drives & Controls, Inc.	100	Delaware
GE Druck Holdings Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Energy Europe B.V.	100	Netherlands
GE Energy Netherlands, B.V.	100	Netherlands
GE Energy Parts, Inc.	100	Delaware
GE Energy Power Conversion Group SAS	100	France
GE Energy Products France SNC	100	France
GE Energy Services, Inc.	100	Delaware
GE Energy (USA), LLC	100	Delaware
GE Engine Services, LLC	100	Delaware

公司名称	持股比（%）	注册地
GE Engine Services - Dallas, LP	100	Delaware
GE Engine Services Distribution, LLC	100	Delaware
GE Engine Services UNC Holding I, Inc.	100	Delaware
GE Europe Holdings LLC	100	Delaware
GE Financial Assurance Holdings, Inc.	100	Delaware
GE Financial Funding	100	Ireland
GE Financial Ireland	100	Ireland
GE France Financial Holdings, LLC	100	Delaware
GE Gas Turbines (Greenville) L.L.C.	100	Delaware
GE Generators (Pensacola), L.L.C.	100	Delaware
GE- GLS Oil & Gas Angola Ltd	49	Angola
GE Global Sourcing LLC	100	Delaware
GE Healthcare AS	100	Norway
GE Healthcare Bio- Sciences AB	100	Sweden
GE Healthcare BVBA	100	Belgium
GE Healthcare European Holdings SARL	100	Luxembourg
GE Healthcare Finland Oy	100	Finland
GE Healthcare Japan Corporation	100	Japan
GE Healthcare Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Healthcare Norge AS	100	Norway
GE Healthcare USA Holding Inc.	100	Delaware
GE Holdings Luxembourg & Co. SARL	100	Luxembourg
GE Hungary Kft.	100	Hungary
GE Infrastructure Aviation	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Infrastructure, Inc.	100	Delaware
GE Infrastructure Technology International LLC.	100	Delaware
GE Inspection and Repair Services Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Intelligent Platforms, Inc.	100	Delaware
GE Investments, Inc.	100	Nevada
GE Ionics Inc.	100	Massachusetts
GE Italia Holding S.p.A	99	Italy
GE Jenbacher GmbH & Co OG	100	Austria
GE Keppel Energy Services Pte. Ltd.	50	Singapore
GE Maintenance Services, Inc.	100	Delaware
GE Media Holdings, Inc.	100	Delaware
GE Medical Systems Global Technology Company,	100	Delaware

公司名称	持股比（%）	注册地
LLC		
GE Medical Systems Information Technologies, Inc.	100	Wisconsin
GE Medical Systems Societe en Commandite Simple	100	France
GE Medical Systems, Inc.	100	Delaware
GE Medical Systems, LLC	100	Delaware
GE Medical Systems, Ultrasound & Primary Care Diagnostics LLC	100	Delaware
GE Military Systems	100	Delaware
GE Oil & Gas Pressure Control, LLP	100	United States
GE Osmonics, Inc.	100	Minnesota
GE Pacific Holdings Pte. Ltd.	100	Singapore
GE Pacific Private Limited	100	Singapore
GE Packaged Power, Inc.	100	Delaware
GE Packaged Power, L.P.	100	Delaware
GE Transportation Parts, LLC	100	Delaware
GE UK Group	100	United Kingdom & Northern Ireland
GE Water & Process Technologies Canada	100	Canada
GE Wind Energy, LLC	100	Delaware
GEA Parts, LLC	100	Delaware
GEA Products LP	100	Delaware
GEAE Technology, Inc.	100	Delaware
GEAST SAS	80	France
GEH HOLDINGS	100	United Kingdom & Northern Ireland
GENE Holding LLC	100	Delaware
General Electric (Bermuda) Ltd.	100	Bermuda
General Electric Canada Company	100	Canada
General Electric Europe Holdings C.V.	100	Netherlands
General Electric Finance Holding GmbH	100	Germany
General Electric Financing C.V.	100	Netherlands
General Electric Foreign Sales Corporation	100	The Bahamas & Eleuthera Island
General Electric International (Benelux) BV	100	Netherlands
General Electric International, Inc.	100	Delaware
General Electric International Operations Company, Inc.	100	Delaware
General Electric Services (Bermuda) Ltd.	100	Bermuda
General Electric Services Luxembourg SARL	100	Luxembourg

公司名称	持股比（%）	注册地
GMC Consolidation LLC	100	Delaware
Granite Services, Inc.	100	Delaware
Grid Solutions (U.S.) LLC	100	Delaware
IDX Systems Corporation	100	Vermont
International General Electric (U.S.A.)	100	United Kingdom & North Ireland
Monogram Licensing, Inc.	100	Delaware
Monogram Licensing International, Inc.	100	Delaware
MRA Systems, LLC	100	Delaware
Nuclear Fuel Holding Co., Inc.	100	Delaware
Nuovo Pignone S.p.A.	100	Italy
OEC Medical Systems, Inc.	100	Delaware
Panametrics Ltd.	100	Bermuda
Patent Licensing International, Inc.	100	Delaware
PII Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland
Power Holding LLC	100	Delaware
Reuter- Stokes, Inc.	100	Delaware
Unison Industries, LLC	100	Delaware
Viceroy, Inc.	100	Delaware
Whatman Limited	100	United Kingdom & Northern Ireland

## 六、交易对方的其他情况

### （一）交易对方与上市公司的关联关系

本次交易的交易对方与上市公司及其关联方不存在关联关系。

### （二）交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

### （三）交易对方及其主要管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

GE 向美国证券交易委员会（SEC）申报的 10-K 及 10-Q 文件中提供的信息表明，最近五年 GE 所披露的诉讼中未发现涉及家电业务的诉讼。此外，针对 GE 主要管理人

在最近五年内是否受到过任何行政处罚（不包括与证券市场完全不相关的）、刑事处罚或涉及重大民事诉讼或仲裁，根据《购买协议》中交易对方的陈述与保证条款，不存在会对 GE 或其完成本次交易的能力产生重大影响的未决诉讼。

## 第四章 交易标的基本情况

### 一、交易标的概况

（一）本次交易拟收购通用电气及其子公司所持有的家电业务资产，范围包括：

1、住宅和商业用途的电器及相关产品的开发、设计、制造、仓储、分销、交付、安装、回收、采购、营销、广告、推广、出售和服务等，包括用于住宅和商业用途的：

- （1）电冰箱、冰柜、炉灶、炉灶面、烤箱、对流恒温烤箱、电磁炉、电饭锅、电热屨、食物抽真空机、内置咖啡机、微波炉、洗碗机（包括抽屉式清洗机和可携带洗碗机）、压实机、清除器、酒或饮料中心、烤架、快速烤箱、制冰机、急速冷冻机、抽油烟机和排气管、清洗机、烘干机、蒸汽箱和干燥箱；
- （2）主要用于住宅用途的热水器；
- （3）主要用于住宅用途的软水器产品、系统和服务；
- （4）主要设计用于住宅应用的使用点和全屋水过滤或净化产品；
- （5）非工业用途的空调（电加热、通风和空调体系(HVACs)除外）及除湿机，和
- （6）前述产品的零件、组件、配件和耗材；

2、运营主要家用电器的售后服务网络；

3、出售和/或管理主要家用电器的服务合同。

（二）本次交易拟购买的标的资产包括股权及非股权资产，同时将受让相关负债：

#### 1、股权

- 10家全资子公司股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Advanced Services, Inc.	100%
2	GEA Bloomington Production Operations, LLC	100%
3	GEA Parts, LLC	100%

编号	公司名称	转让股权
4	GEA Products, L.P.	100%
5	Monogram Refrigeration, LLC	100%
6	Microfactory, Inc.	100%
7	Product Distribution Company	100%
8	Roper Corporation	100%
9	GE Appliances (Bermuda), Ltd.	100%
10	GE Appliances Caribbean and Co.	100%

- 3家合资公司股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Wuxi Little Swan General Appliances Co., Ltd.	30%
2	Controladora Mabe, S.A. de C.V.	48.42%
3	Middle East Air Conditioning Company, Limited	49%

- 3家公司中的少数股权：

编号	公司名称	转让股权
1	Precision Tool, Die and Machine Co., Inc.	1,667,722 股 A 类普通股，895 股 A 类可转换优先股，555,000 股 B 类普通股，500,000 股 B 类可转换优先股 <sup>11</sup>
2	International Wire Group, Inc.	0.0492%（总计 2,283 股普通股）
3	Appliance Recycling Centers of America, Inc.	3%（总计 207,391 股普通股） <sup>12</sup>

## 2、非股权资产

拟收购的非股权资产的具体内容包括通用电气及其子公司所持有的与业务相关的：

- 不动产
- 相关产品、原材料、库存等
- 与业务相关的合同权利

<sup>11</sup>根据 GE 律师的确认，通用电气已于 2016 年 1 月将其持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 上述股份转让与第三方。根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc. 的少数股权部分。

<sup>12</sup> 根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Appliance Recycling Centers of America, Inc. 的少数股权部分。



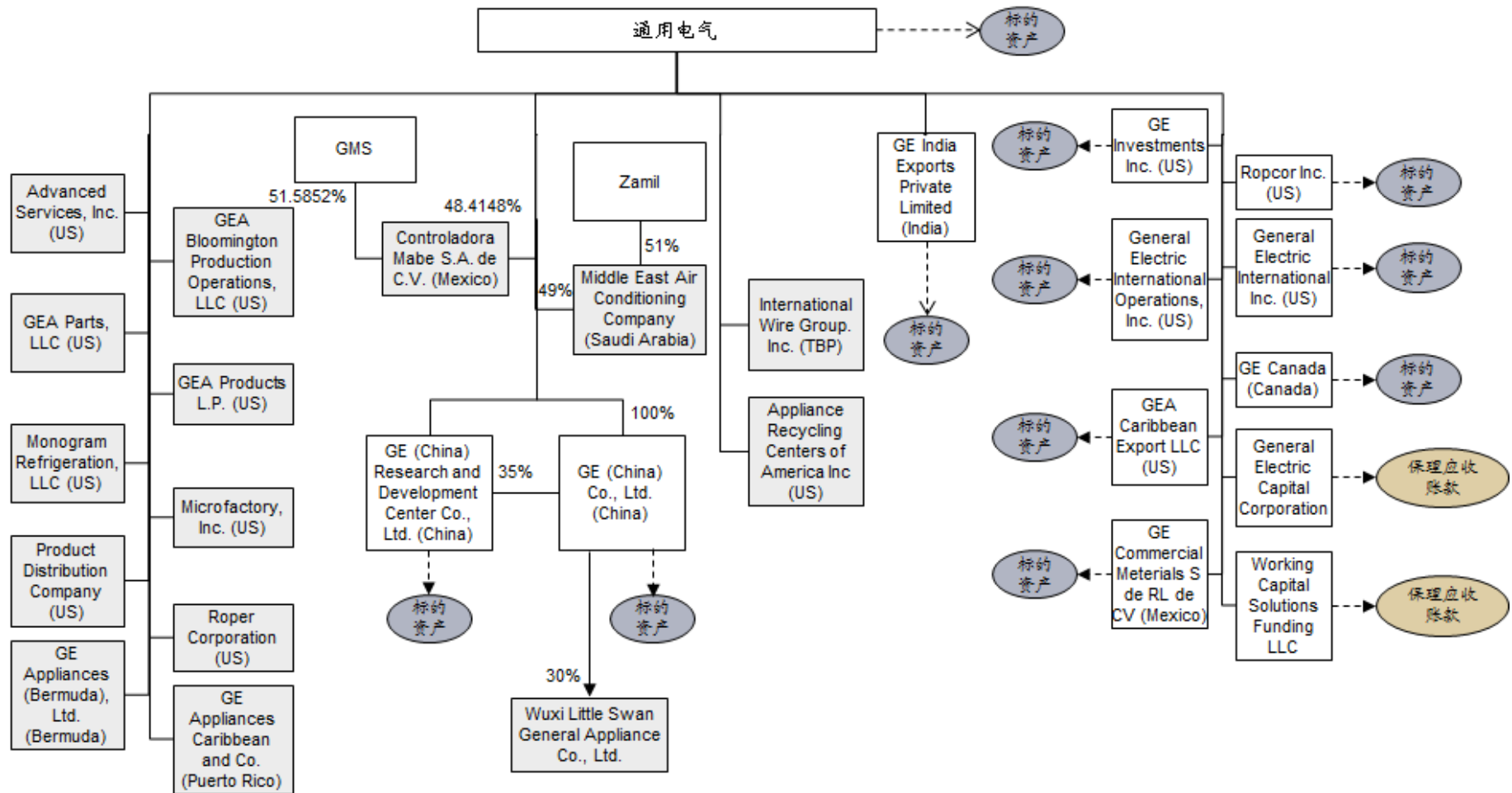
- 相关应收款、预付款和追索权
- 相关知识产权、软件和技术
- 相关政府许可及授权
- 与业务相关的档案和记录
- 与业务相关的商誉
- 员工协议下的相关资产
- 相关债券
- 现金及现金等价物
- 其他与业务有关的所有资产
- GE Brillion 智能化应用程序

### 3、拟承接的负债

根据《购买协议》及《披露函》，并基于双方约定的相关赔偿条款及风险共担机制，本次交易上市公司拟承接通用电气的资产出售方的与拟转让资产相关的全部负债，包括：

- 最终修订的营运资本报表中反映的相关负债
- 所承接的合同下产生的负债
- 税务协议下收购方需缴纳的相关税负
- 协议所约定的环保、自然资源、健康及安全等相关事宜产生的债务（除协议约定的例外情况）
- 与业务及产品相关的返修、质保或类似债务导致的负债
- 员工协议下的相关责任
- 工业收益债券、特定生产协议、保理偿付义务等的相关债务
- 交易双方在《购买协议》和《披露函》中约定的与部分未决法律程序相关的负债

### （三）本次交易拟购买的标的资产结构图



## 二、交易标的基本信息

本次交易中，交易标的包括非股权资产、股权、相关负债等。

其中来自于通用电气及其子公司持有的非股权资产系上述交易标的的主要组成部分，涉及的资产规模及产生的营业收入均占交易标的的比例较高。该部分非股权资产包括不动产、主要生产设备、办公设备、存货、与经营相关的应收应付款项、相关知识产权、其他与业务有关的资产等，其业务范围涵盖厨电产品、制冷产品、洗衣产品等主要产品线。

本次交易标的还包括 10 家全资子公司股权、3 家合资公司股权，以及 3 家公司少数股权。上述股权中，GE 通过其子公司间接持有的合资公司 CONTROLADORA MABE S.A. de C.V.之 48.415%股权系其主要组成部分。MABE 总部位于墨西哥，主要产品包括电冰箱、洗衣机、烘干机、烹饪炉台等。

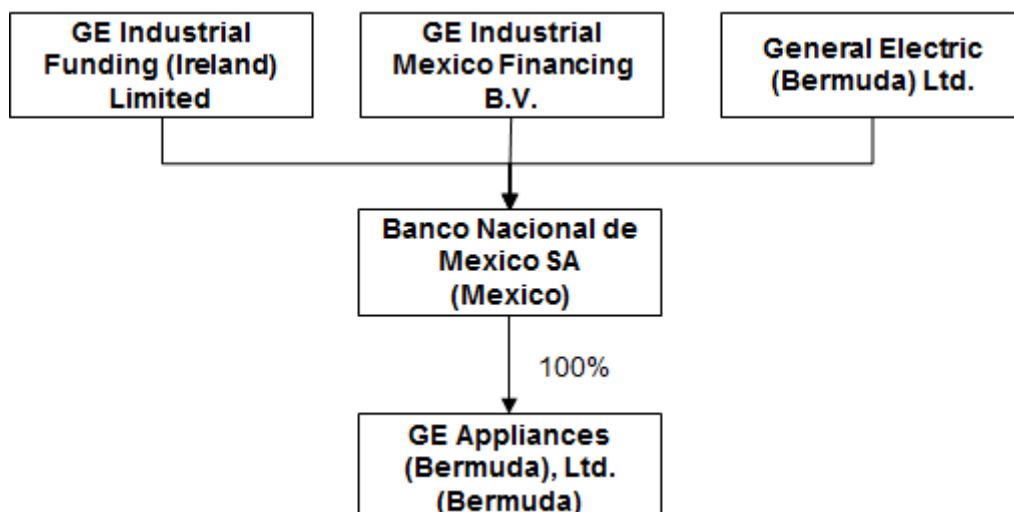
交易标的涉及的股权信息如下：

### （一）拟收购标的的股权之一：GE Appliances (Bermuda) Ltd.

#### 1、基本情况

法定名称：	GE Appliances (Bermuda) Ltd.
所在国家：	百慕大（Bermuda）
注册地址：	Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda
资本金：	12,000 美元
股份数：	授权股份与已发行股份均为 12,000 股
成立日期：	2001 年 5 月 31 日

#### 2、股权结构



注 1：以上股权结构图为 GE 提供，下同。

注 2：Banco Nacional de Mexico SA 是 GE 间接拥有的子公司。

### 3、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有或租赁任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

### 4、知识产权

根据百慕大律师检索百慕大公司注册处的专利、商标和设计注册公开记录，截至 2016 年 1 月 27 日，标的公司并未拥有或使用任何与其名称或经营相关的知识产权。

### 5、诉讼情况

根据百慕大律师针对百慕大高级法院备存的讼案登记册进行的公开记录检索，截至 2016 年 1 月 25 日，未发现有关标的公司的判决，亦未发现有关标的公司未决的法律或行政诉讼。

### 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。根据百慕大律师进行的相关检

索，标的公司的资产上无担保。

根据GE的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

此外，标的公司的股权转让可能需要取得百慕大金融局的事先批准。

#### （2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司100%股权。

#### （3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

#### （4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自2013年1月1日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

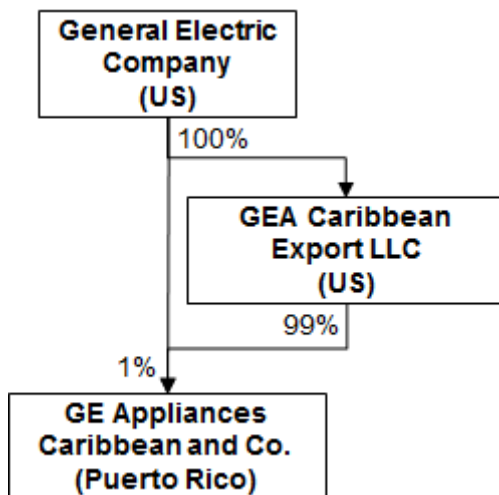
## （二）拟收购标的的股权之二：GE Appliances Caribbean and Co.

### 1、基本情况

法定名称:	GE Appliances Caribbean and Co.
所在国家:	波多黎各 (the Commonwealth of Puerto Rico)
注册地址:	Victoria Industrial Park, Building #1, Carretera 887, Carolina PR 00985

办公地址:	Victoria Industrial Park, Building #1, Carretera 887, Carolina PR 00985
税务登记证号:	66-0606029
成立日期:	2011年12月20日

## 2、股权结构



## 3、主要历史沿革和主营业务简介

GE Appliances Caribbean and Co.的主营业务为在波多黎各进行市场销售，将通用电气公司的库存产品进行转售。同时，GE Appliances Caribbean and Co.还为 GE Caribbean Exports LLC.提供运营和行政管理服务。

## 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有或租赁任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

## 5、知识产权

根据波多黎各律师在波多黎各国务院商标处（The Trademark Registry of the Department of State of Puerto Rico）进行在线检索，标的公司未在波多黎各注册任何知识产权。

## 6、诉讼情况

根据波多黎各律师在波多黎各州及联邦法院的摘要记录检索，在波多黎各有一起针对标的公司的未决诉讼和一起涉及标的公司的已结诉讼。

针对标的公司未决诉讼上报于 2015 年 2 月 11 日，诉讼双方分别为 Jose Juan Melendex 和标的公司，案例号为 KAC2015-0986。根据诉讼内容，原告向标的公司购买的一台冰箱存在质量问题，原告据此要求标的公司退还购货款，并要求赔偿合同损害和侵权损害各 50,000 美元。

涉及标的公司已结诉讼开始于 2012 年，标的公司起诉卡罗利纳市政当局计算标的公司应付的市政许可税的方式存在争议。2014 年，当地法院达成有利于卡罗利纳市政当局的部分判决，随后，标的公司与市政当局就应付的市政许可税的支付达成了一致。

## 7、其他信息

（1）标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

根据波多黎各律师在当地进行的 UCC 检索，标的公司的合伙权益上无留置权，但是标的公司应收账款及其他资产上有受益人为 GE 及其他第三方的留置权。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

此外，根据波多黎各律师的分析，标的公司的管理合伙人 GE Carribean Export LLC 享受波多黎各当地的相关税收优惠政策，而这类税收优惠政策通常受制于标的公司的控制权变更条款。因此，任何将导致标的公司管理合伙人的控制权发生变更的交易很可能需要事前告知波多黎各税务豁免办公室或取得其事前批准。

（2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。



（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

（4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

根据波多黎各律师对公开记录的检索，标的公司持有波多黎各商业注册许可证。

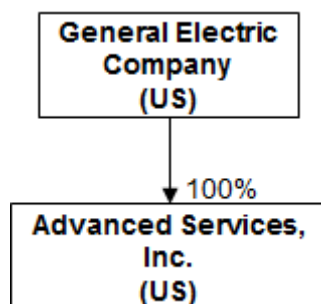
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

### （三）拟收购标的股权之三：Advanced Services, Inc.

#### 1、基本情况

法定名称：	Advanced Services, Inc.
所在国家：	美国
注册地址：	530 Gay Street, Knoxville, Tennessee, 37902, USA
办公地址	5864 Shelby Oaks Circle, Memphis, Tennessee 38134, USA
税务登记证号：	62-1422274
股份数：	授权股份与已发行股份均为 1,000 股普通股
成立日期：	1990 年 3 月 7 日

#### 2、股权结构



### 3、主要历史沿革和主营业务简介

1990年3月7日，目标公司 Advanced Services, Inc. 在美国田纳西州注册成立。

Advanced Services, Inc. 的主营业务为租赁和运营电话中心，代表通用电气家电业务为客户提供客服中心相关服务，与顾客建立紧密的联系，积极、高效、创新地解决顾客面临的担忧和问题。

### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

《披露函》中披露标的公司租赁了两处不动产。其中一处位于美国南达科他州拉皮特城，另一处位于美国田纳西州孟菲斯市，关于这两处租赁不动产的租赁合同的关键信息总结如下表所示。

不动产所在地	出租方	租期	租金	面积
1450 Concourse Drive, Rushmore Industrial Park, Rapid City, SD	Century Properties, LLC	2008年5月7日至2018年2月28日	每月租金 30,569 美元	4.6 英亩土地，40,000 平方英尺建筑物
6419 Shelby View, Shelby Oaks Industrial Park, Suite 109-113, Memphis, TN	BELZ DevCo GP	2006年11月29日至2017年3月31日	每月租金 2015年4月1日 - 2016年3月31日： 28,541.67 美元； 2016年4月1日 - 2017年3月31日： 29,166.67 美元	50,000 平方英尺

### 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立的主要经营场所所在州(根据 GE 提供的信息)

的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

## 6、其他信息

（1）标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立，已缴纳所有应缴州政府的费用、税款等，不存在因未缴纳上述款项而影响其业务存续及授权的情况，且没有申请解散、终止或破产的情况。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现（1）营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；（2）影响标的公司独立性的合同或相关安排；（3）标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC（仅限注册州）、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

（2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类

似组织文件。

（4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

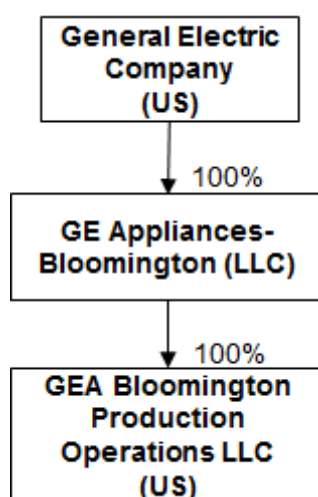
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

（四）拟收购标的股权之四：GEA Bloomington Production Operations, LLC

1、基本情况

法定名称:	GEA Bloomington Production Operations, LLC
所在国家:	美国
注册地址:	36 S. Pennsylvania Street, Suite 700, Indianapolis, IN 46204, USA
办公地址:	301 North Curry Pike, Bloomington, IN 47404
税务登记证号:	61-1376222
成立日期:	2000 年 8 月 25 日

2、股权结构



3、主要历史沿革和主营业务简介

2000 年 8 月 25 日，GEA Bloomington Production Operations, LLC 在美国印第安纳

州注册成立。

GEA Bloomington Production Operations, LLC 的主营业务是为通用电气公司生产制造冰箱产品并以此获得生产费用。

#### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有或租赁任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

#### 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州(根据 GE 提供的信息)的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

#### 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法开业并且有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现 (1) 营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；(2) 影响标的公司独立性的合同或相关安排；(3) 标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC (仅限注册州)、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

(2) 标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目

标公司 100% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

（4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

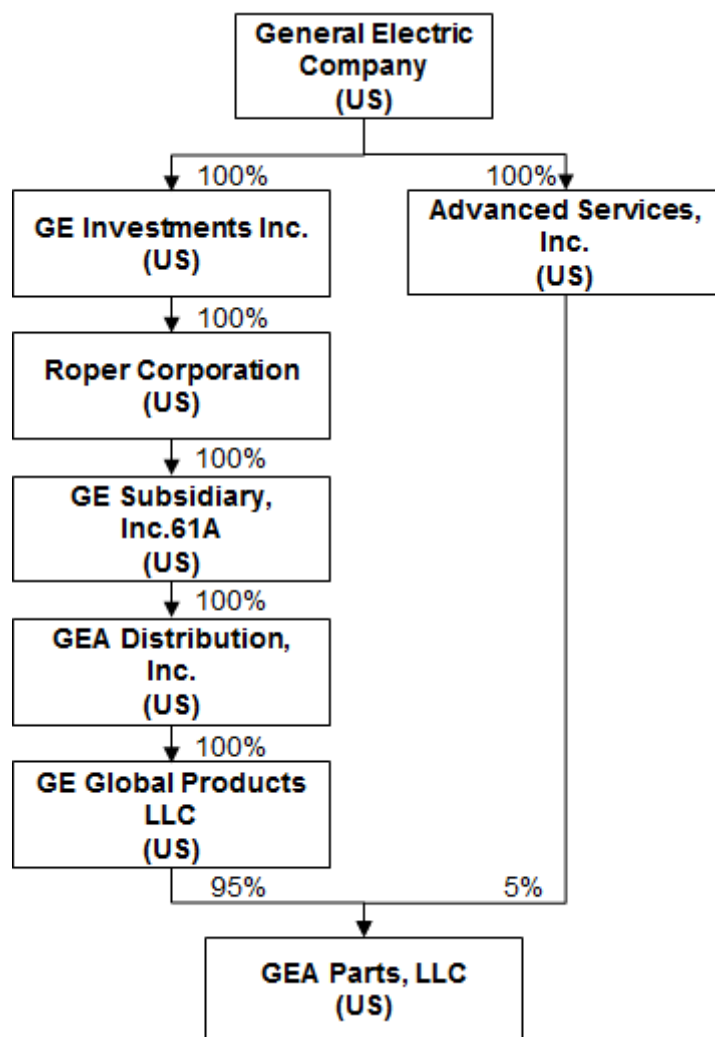
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

## （五）拟收购标的股权之五：GEA Parts, LLC

### 1、基本情况

法定名称:	GEA Parts, LLC
所在国家:	美国
注册地址:	1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801, USA
办公地址	1251 Port Road, Jeffersonville, IN 47130
税务登记证号:	61-1292103
成立日期:	1995 年 11 月 9 日

### 2、股权结构



### 3、主要历史沿革和主营业务简介

1995年11月10日，目标公司 GEA Parts, LLC 在特拉华州注册成立，主要业务为存储和分销家用电器的替换零件。

2013年，通用电气家电业务在运营上将 GEA Parts, LLC 的家用电器替换零件的损益表合并入 GEA Products, L.P.损益表中。GEA Parts, LLC 停止了其直接采购并直接销售替换零件给顾客的业务。

发展至今，其主营业务为管理通用电气家电业务中替换零部件的采购和计价，并向其收取管理费。

### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有或租赁任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

## 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州(根据 GE 提供的信息)的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

## 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现(1) 营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；(2) 影响标的公司独立性的合同或相关安排；(3) 标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC(仅限注册州)、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

(2) 标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

(3) 标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其



他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

#### （4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

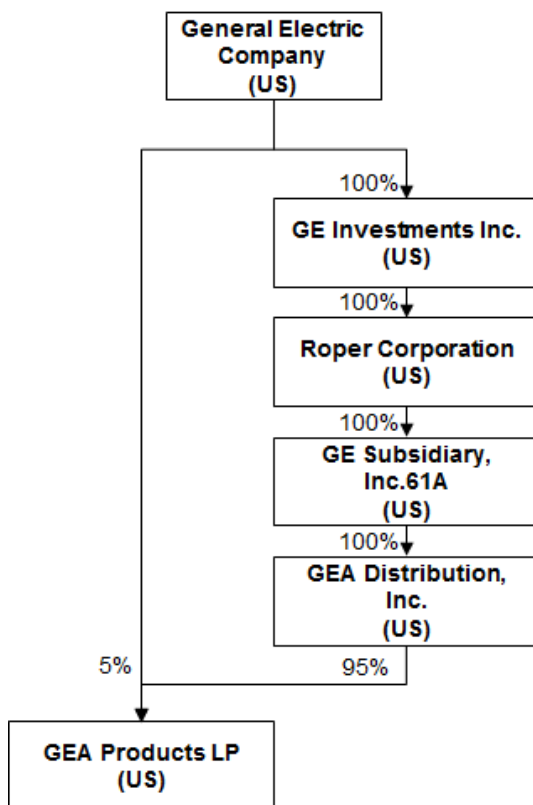
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

### （六）拟收购标的股权之六：GEA Products, L.P.

#### 1、基本情况

法定名称：	GEA Products, L.P.
所在国家：	美国
注册地址：	1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801, USA
办公地址：	Appliance Park, AP3-228, Louisville, Kentucky 40225, USA
税务登记证号：	31-1550170
成立日期：	1997 年 7 月 1 日

#### 2、股权结构



### 3、主要历史沿革和主营业务简介

1997年7月1日，GEA Products, L.P. 在美国特拉华州注册成立，主营业务为家用电器产成品的采购。GEA Products 直接向美国以外的第三方家用电器生产商及合资公司（如 Mabe）采购家用电器产成品。

### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有或租赁任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

### 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州（根据 GE 提供的信息）的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

### 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属

清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现（1）营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；（2）影响标的公司独立性的合同或相关安排；（3）标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC（仅限注册州）、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

#### （2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

#### （4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的

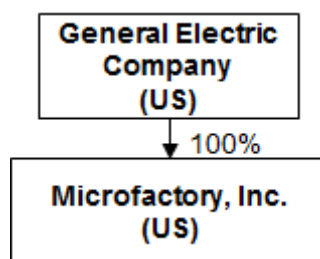
公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

### （七）拟收购标的股权之七：Microfactory, Inc.

#### 1、基本情况

法定名称:	Microfactory, Inc.
注册地址:	1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801, USA
办公地址:	333 E. Brandeis Avenue, Louisville, KY 40208, USA
税务登记证号:	34-1846212
资本金:	10 美元
股份数:	授权股份与已发行股份均为 1,000 股股份
成立日期:	1996 年 11 月 13 日

#### 2、股权结构



#### 3、主要历史沿革和主营业务简介

1996 年 11 月 14 日，Microfactory, Inc.前身 GE Wiring Devices & Specialty Products, Inc 在美国特拉华州注册成立。

1996 年 11 月 26 日，GE Wiring Devices & Specialty Products, Inc.更名为 GE Specialty Electronic Products, Inc.。

1997 年 2 月 28 日，GE Specialty Electronic Products, Inc.更名为 GE Wiring Devices & Specialty Products, Inc.。

2014 年 2 月 19 日，GE Wiring Devices & Specialty Products, Inc.更名为 Microfactory, Inc.。

Firstbuild 为通用电气家电业务搭建的一个集产、学、研为一体的合作研究项目，

Microfactory, Inc.的主营业务则是为该项目提供相关服务和生产制造的多功能场所。

#### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

《披露函》中披露标的公司租赁了一处不动产，位于美国肯塔基州路易斯维尔市。关于该租赁不动产的租赁合同的关键信息总结如下表所示。

不动产所在地	出租方	租期	租金	面积
300-333 Brandeis Street, Louisville KY	KYT-Louisville LLC	2014年4月18日至2016年6月30日	每月租金 9,608.67 美元	32,944 平方英尺

#### 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州(根据 GE 提供的信息)的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

#### 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现 (1) 营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；(2) 影响标的公司独立性的合同或相关安排；(3) 标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC (仅限注册州)、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

（2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

（4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

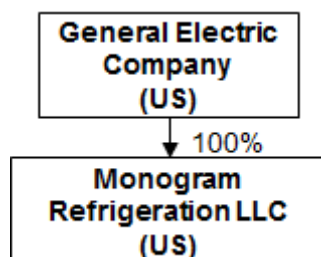
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

（八）拟收购标的的股权之八：Monogram Refrigeration, LLC

1、基本情况

法定名称：	Monogram Refrigeration, LLC
所在国家：	美国
注册地址：	1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801, USA
办公地址	789 Peach Street, Selmer, Tennessee 38375, USA
税务登记证号：	20-3820289
成立日期：	2005 年 11 月 11 日

## 2、股权结构



## 3、主营业务简介

Monogram Refrigeration, LLC 的主营业务为生产制造 Monogram 系列冰箱，并将所生产的产品全部销售给通用电气家电业务。

## 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

《披露函》中披露标的公司租赁了两处不动产，均位于美国田纳西州。关于这两处租赁不动产的租赁合同的关键信息总结如下表所示。

不动产所在地	出租方	租期	租金	面积
789 Peach Street, Selmer, TN	Cliff Reaves	2007年9月25日至2015年8月31日	每月租金 300 美元	1.28 英亩
789 Peach Street, Selmer, TN	McNairy County, Tennessee, the City of Selmer	至 2083 年 12 月 31 日	每月租金为 1 美元及其他有价对价	6.4 英亩

## 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州（根据 GE 提供的信息）的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

## 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属

清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现（1）营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；（2）影响标的公司独立性的合同或相关安排；（3）标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC（仅限注册州）、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无质押或权利负担。仅 Toyota Motor Credit Corporation 对其租赁给标的公司的 9 台丰田铲车设备拥有留置权。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

#### （2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

#### （4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可



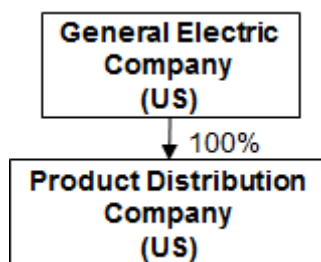
缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

### （九）拟收购标的股权之九：Product Distribution Company

#### 1、基本情况

法定名称:	Product Distribution Company
所在国家:	美国
注册地址	100 West Tenth Street, Wilmington, County of New Castle
办公地址	3925 Produce Road, Louisville, Kentucky 40218, USA
税务登记证号:	61-1006838
资本金:	1,000 美元
股份数:	授权股份为 2,000 股，已发行股份为 1,000 股
成立日期:	1978 年 11 月 8 日

#### 2、股权结构



#### 3、主要历史沿革和主营业务简介

1978 年 11 月 8 日，目标公司 Product Distribution Company 前身 COM-TEL Service Company, Inc. 在美国特拉华州注册成立。

2003 年 12 月 31 日，Product Distribution Company 和 GE Lighting Transportation Services, Inc. 合并，Product Distribution Company 作为合并后的存续主体。

Product Distribution Company 的主营业务为为通用电气家电业务提供产品运输服务。

#### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何

不动产的所有权。

《披露函》中披露标的公司租赁了一处不动产，位于美国肯塔基州路易斯维尔市。关于该租赁不动产的租赁合同的关键信息总结如下表所示。

不动产所在地	出租方	到期日	租金	面积
3925 Produce Road, Louisville, KY	Crutcher Harcourt	2007年8月31日 - 2017年8月31日	每月租金 2500 美 元；展期内每月租 金 2600 美元	0.45 英亩土地， 6000 平方英尺建 筑物

## 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州(根据 GE 提供的信息)的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

## 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现 (1) 营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；(2) 影响标的公司独立性的合同或相关安排；(3) 标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC(仅限注册州)、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

(2) 标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

（4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

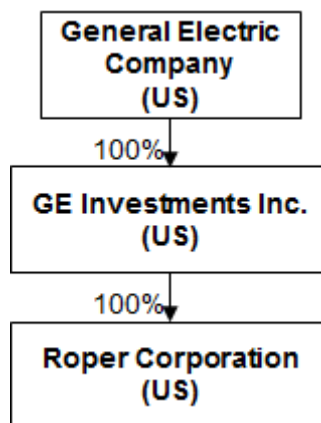
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

## （十）拟收购标的股权之十：Roper Corporation

### 1、基本情况

法定名称：	Roper Corporation
所在国家：	美国
注册地址：	1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801, USA
办公地址	1507 Broomtown Road, LaFayette, GA 30728, USA
税务登记证号：	58-1812847
资本金：	10 美元
股份数：	授权股份与已发行股份均为 1,000 股股份
成立日期：	1978 年 11 月 8 日

### 2、股权结构



### 3、主要历史沿革和主营业务简介

1988年7月13日，目标公司 Roper Corporation 前身 Rally Corporation 在美国特拉华州注册成立。

1988年9月29日，Rally Corporation 更名为 RGE Corporation。

1991年11月20日，RGE Corporation 更名为 Roper Corporation。

Roper Corporation 的主营业务为为 Roper Inc.提供劳动服务。

### 4、不动产情况

《披露函》中未列出标的公司拥有或租赁任何不动产，并且 GE 确认标的公司不持有任何不动产的所有权。

### 5、诉讼情况

根据美国律师通过针对标的公司设立和主要经营场所所在州(根据 GE 提供的信息)的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现标的公司在上述司法辖区涉及任何诉讼。

### 6、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据本次交易中标的公司所在地相关有权机构出具的标的公司合法存续证明书，截

至上述证明书出具之日，标的公司合法设立及有效存续。

在《披露函》、美国律师进行的公开记录检索和 GE 提供的公司章程中，均未发现（1）营业执照受到撤销、停用或无法展期的现象；（2）影响标的公司独立性的合同或相关安排；（3）标的公司的公司章程中包含任何可能影响本次交易的条款。

根据美国律师在标的公司注册地和办公地所在州进行的 UCC（仅限注册州）、税务、判决相关检索，标的公司的股权上无留置权或权利负担。

根据 GE 的确认，标的公司不存在为通用电气或其他第三方提供任何担保或保证的情形。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接或间接拥有标的公司股权，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

#### （2）标的公司股权是否为控股权的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司。本次交易完成后，青岛海尔将持有目标公司 100% 股权。

#### （3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

标的公司为通用电气间接持有的全资子公司，因此，标的公司股权的转让不涉及其他股东的事先同意。

根据《股权与资产购买协议》，标的公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权，且标的公司的股权转让将不会违反交易对方、标的公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

#### （4）标的公司涉及的有关报批事项的说明

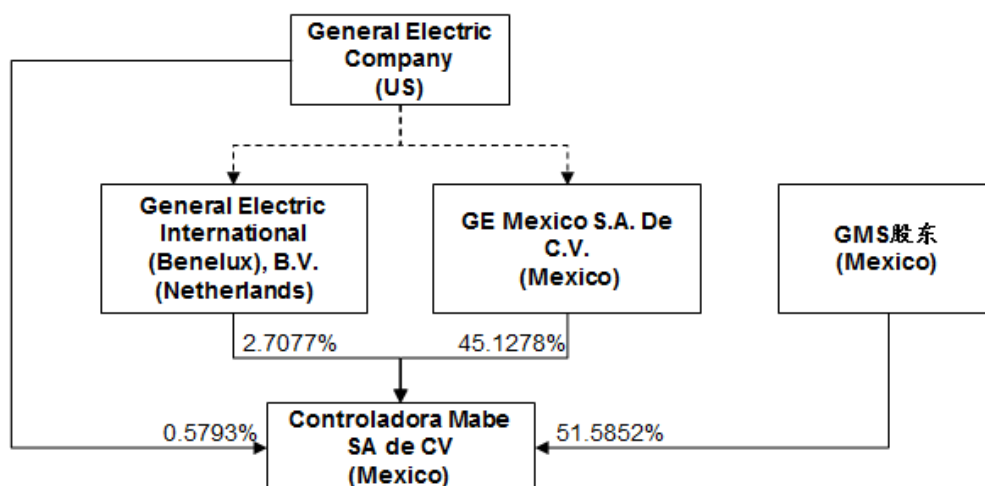
根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，标的公司具备开展相关业务以及占有、出租或占用不动产所需或用到的主要的资质、登记、备案、许可证、政府批准或授权，且不存在会对业务产生重大不利影响的资质、登记、政府备案或许可缺失的情况。上述主要政府许可和批准均完全有效，且自 2013 年 1 月 1 日以来，标的公司未收到政府机关有关撤销或在重大方面修改任何重大许可的通知。

**（十一）拟收购合资公司股权之一：Controladora Mabe S.A. de C.V. 48.415%股权**

**1、基本情况**

法定名称:	Controladora MABE, S.A. de C.V.
办公地址	Palmas 100, Colonia Lomas de Chapultepec, 1000, Mexico City
成立日期:	1981年11月18日

**2、股权结构**



注：实线表示直接持有，虚线表示间接持有，但拥有控制权。

**3、主要历史沿革情况**

1981年11月18日，Luis Berrondo Avalos等27位墨西哥投资者（简称“GMS”）共同出资设立了MABE。

Mabe属于控股型公司，其持有Organizacion Mabe,S.A.de C.V.（简称“Organizacion”）全部股份。同时，Organizacion持有Mabesa,S.A.de C.V.（简称“Mabesa”）全部股份。Mabesa旗下全资持有或者控制Distribuidora Consul,S.A.de C.V.、Imasa,S.A.de C.V.、Mabe Export,S.A.de C.V.、Servej,S.A.de C.V.、Servicios Integrados Fabriles,S.A.de C.V.、Productos Troquelados Y DE Alambre,S.A.de C.V.、Industrias Astral,S.A.de C.V.（分别简称“Diconsa”、“Imasa”、“Mabexport”、“Servej”、“Serviplus”、“Protal”、“Astral”）等七家运营子公司，同时持有Consortio Manufacturero,S.A.de C.V.（简称“COMASA”）运营子公司部分股权。Organizacion通过以上运营子公司从事压缩机、电冰箱及煤气灶的生产和销售业务。

1987年5月20日，Mabe 批准对 Organizacion 进行了一次增资，总额为其注册资本的48%。Mabe 放弃了优先认购权，通用电气全额认购了本次增资，认购总额由2,500万美元现金和6,372,000百万墨西哥比索现金构成。通用电气的本次出资金额由其面值决定，并以墨西哥比索的形式反映在 Organizacion 的报表和资本账户中。美元兑墨西哥比索的比例为1987年3月31日当日汇率。Organizacion 和 Mabesa 的账面净值由对 Mabesa 及其旗下运营子公司的资产和负债的审计决定，审计基准日为1987年3月31日。

1987年4月9日，Mabesa 与 Enseres Electroindustriales,S.A.de C.V.（简称“Enelec”）订立股份购买协议，Mabesa 收购 Enelec 持有的 Enseres Electrodomesticos, S.A. de C.V.（简称“Enselco”）全部股份。

1987年7月3日，Mabesa 与 Industrias IEM, S.A. de C.V.订立股份购买协议，Mabesa 收购 Industrias IEM, S.A. de C.V.持有的 Friem, S.A. de C.V.（简称“Friem”）64.99%股份。

1987年7月3日，Mabe 和通用电气授权对 Mabesa 进行了总金额为543,738百万墨西哥比索的增资，占 Mabesa 总股本的7%。本次增资由 PAC Investments LTD（简称“PAC”）进行认购。

1988年10月17日，Mabesa 与 Vitro, S.A.订立股份购买协议，Mabesa 收购 Vitro, S.A.持有的 Friem 其余35%股权，Friem 成为 Mabesa 全资子公司。同时，为了更好的运营 Friem, Mabesa 于1988年4月4日成立全资子公司 Ensambladora de Refrigeradores, S.A. de C.V.（简称“Enresa”），并从该年4月开始承接 Friem 原有的冰箱产品生产业务。

1989年6月30日，Mabe 与 Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V.（简称“GISSA”）订立股份购买协议，Mabe 收购 GISSA 持有的 ENELEC 51%股权。ENELEC 持有 Industrias Confad, S.A. de C.V.（简称“Confad”）、Servicios Confad, S.A. de C.V.（简称“Sercon”）、Operadora Confad, S.A. de C.V.（简称“Operacon”）三家公司全部股权。本次交易完成后，Mabe 和通用电气分别持有 Enelec 51%和49%股份。本次交易完成的同时，Mabe 和通用电气将 Enelec 合并入 Organizacion，并取得 Organizacion 等比例增发的股份，增发后 Mabe 和通用电气持有 Organizacion 的股份分别为51.5852%和48.4148%。Organizacion 和 Enelec 合并后，Organizacion 将 Enelec 持有的 Confad、Sercon 和 Operacon 三家子公司全部股份注入 Mabesa。股份注入完成后，PAC 持有 Mabesa 股份由7%降至

3%。

1989年11月30日，Mabesa收购Philips Mexicana, S.A.持有的Astral 20%股份。

1991年4月，Mabesa收购Vitromatic, S.A. de C.V.和Vitro, S.A.持有的COMASA 56.6788%股份。本次交易完成后，COMASA成为Mabesa全资子公司。

1990年12月31日，Organizacion被合并入Mabe。交易完成后，GMS持有Mabe 195,000,000股普通股，占Mabe 51.5852%股份；GE将其持有的Organizacion 193,659,200股普通股转换为Mabe 193,659,200股普通股，占Mabe 48.4148%股份。

1994年，Mabe与Sanyo Electric Co., Ltd.达成合资协议，并通过合资企业形式运作Comasa位于San Luis Potosi, Mexico的压缩机生产工厂。通过本次合资，Comasa被重新命名为Mabe Sanyo Compressors S.A. de C.V.（简称“MSC”），并继续从事压缩机的生产和销售业务。Mabe和Sanyo分别持有MSC 65%和35%的股份。

1999年，Mabe进行了一次内部重组，将其六个运营子公司进行了合并。这六个子公司分别为：Distribuidora Consul、Servicios Integrados Fabriles、Cofriem Manufacturera、Imasa Manufacturera、Protal Manufacturera和Astral Manufacturera。合并后的主体为Mabe Mexico S. de R.L. de C.V.（简称“Mabe Mexico”）。2005年，Mabe对不动产领域也进行了同样的内部重组，将四家不动产领域的子公司Comercial Friem、Imasa、Protal和Astral合并入Confa。Mabe Mexico和Confad成为Mabesa全资子公司。

2005年11月15日，Mabe批准分拆并设立Corporación Pomagil, S.A. de C.V.

2007年，Mabesa成立全资子公司Mabe Honduriras S.A. de C.V.和Mabe Panama S.A.，将业务扩展至洪都拉斯和巴拿马。

2008年8月28日，Exinalt, S.A. de C.V.并入Mabe。

2010年11月3日，Manesa, S. de R.L. de C.V., Mabe Andina, S. de R.L. de C.V., General de Comercio de San Miguel, S.A. de C.V., Maria Holding, S. de R.L. de C.V., Maria Solutions, , S. de R.L. de C.V., Maria Cooling, S. de RL. de C.V., 和Centro de Diseno y Fabricacion de Herramientales de Mabe, S.A. de C.V.并入Mabe。

#### 4、知识产权



根据美国律师在墨西哥工业产权登记机构进行的公开记录检索，未发现注册于标的公司名下的知识产权。

## 5、诉讼情况

美国律师针对民事诉讼和商业诉讼的非官方记录进行了检索，检索结果未发现针对标的公司的任何未决诉讼。

## 6、《关于 Mabe 合资公司的协议》

截止 2016 年 2 月 23 日，GE、GE Mexico S.A. de C.V.、General Electric International (Benelux) B.V.、MABE、青岛海尔、海尔集团以及 27 个 GMS 股东当中的 26 个股东已经签署了《关于 MABE 合资公司的协议》，根据该协议的约定：

(1) 各 GMS 股东不可撤销的放弃其就 GE 转让 MABE 股份的优先购买权；

(2) GE 所持的 MABE 股份于交割时转让予青岛海尔，青岛海尔将成为 MABE 合资合同的一方，合资合同中的不竞争条款不适用于青岛海尔及其关联方（包括海尔集团）在加拿大与拉丁美洲的现有业务，但在青岛海尔收购 GE 家电业务之后，该协议中的具有可比性的其他限制将适用于青岛海尔；

(3) 交割完成后，Monogram Licensing International, Inc. (GE 的子公司) 与 MABE, MABEsa S. de R.L. de C.V. 和 MABE Canada, Inc. 之间的《商标许可协议》以及《EMEA/Philippines 大型家电专利与技术许可协议》期限在现有到期日基础上延长 10 年；

(4) MABE 及其关联方的三份贷款协议中载有控制权变更条款，本次交易将触发该等条款，GE 将协助 MABE 取得相关债权人同意，GE 同意支付与取得该等债权人同意相关的款项（前提是 GE 向 MABE 支付的款项不超过 1,000 万美元）。截至 2016 年 3 月 8 日，MABE 已获得相关债权人的同意。

## 7、其他信息

(1) 标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

根据美国律师审阅 MABE 的相关商业登记文件，MABE 为一家依据墨西哥法律成

立并有效存续的公司。

根据美国律师在墨西哥担保注册登记处（Sole Registry of Guaranties）进行的公开记录检索，未发现 MABE 的动产和股权上存在任何权利负担。根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证及其相应的适用条件，通用电气直接及间接拥有标的公司股权，在根据合资协议取得其他股东同意的前提下，资产过户或者转移不存在重大法律障碍。

（2）标的公司股权是否为控股权的说明

Mabe 为合资公司，交易对方合计持有 Mabe 48.415% 股权。在取得其他股东同意的前提下，本次交易完成后，青岛海尔将持有该合资公司 48.415% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

根据 Mabe 的合资合同及公司章程，Mabe 股权转让须事先取得 Mabe 其他股东的同意。

截止 2016 年 2 月 23 日，GE、GE Mexico S.A. de C.V.、General Electric International (Benelux) B.V.、MABE、青岛海尔、海尔集团以及 27 个 GMS 股东当中的 26 个股东已经签署了《关于 MABE 合资公司的协议》，根据该协议的约定各 GMS 股东不可撤销的放弃其就 GE 转让 MABE 股份的优先购买权。

尚未签署《关于 MABE 合资公司的协议》的 1 名 GMS 股东已死亡，应由该股东的遗产受托人签署《关于 MABE 合资公司的协议》，且 GE 的律师向美国律师作出的确认，其未预见 GE 取得该股东遗产受托人签署《关于 MABE 合资公司的协议》存在任何障碍。

根据 GE 于 2016 年 1 月 14 日向青岛海尔发出的信函，若任何 GMS 股东未能在 2016 年 2 月 13 日之前签署《关于 MABE 合资公司的协议》，则青岛海尔有权要求 GE 针对这些股东开展行使优先购买权的程序，并且青岛海尔将不会购买这些股东的股权。如果已去世股东的遗产受托人不签署《关于 MABE 合资公司的协议》，并且决定行使优先购买权，GE 将在交割时将其向该股东遗产受托人出售股权的价款支付给青岛海尔。

此外，根据《股权与资产购买协议》，该合资公司的股权转让已得到卖方所有必要

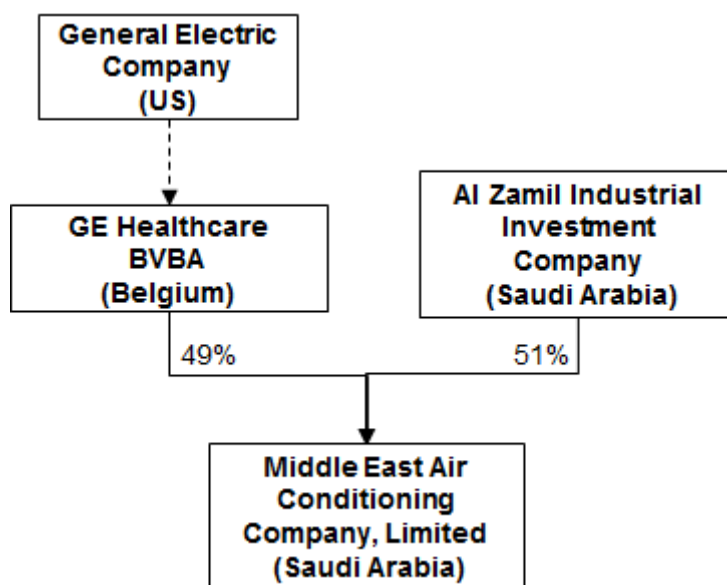
的正式授权，且该合资公司的股权转让将不会违反交易对方、合资公司的设立证书或公司章程或类似组织文件。

## （十二）拟收购合资公司股权之二：Middle East Air Conditioning Company, Limited 49% 股权

### 1、基本情况

法定名称:	Middle East Air Conditioning Company, Limited
注册地址	First Industrial City, Dammam Post Office Box 294 Postal Code 31932
注册号:	2050032242
资本金:	13,198,867 沙特里亚尔
股份数:	13,198,867 股股份，均已发行
成立日期:	1997 年 3 月 24 日
经营范围:	生产窗式空调机和分体空调机

### 2、股权结构



注：实线表示直接持有，虚线表示间接持有，但拥有控制权。

### 3、主要历史沿革情况

1997 年 3 月，MEAC 在沙特阿拉伯注册成立，成立时授权资本为 4,600,000 沙特

里亚尔，其中 Hamad Abdulla Al Zamil and Brothers Partnership 持股 51%，GE Medical Systems Benelux, S.A. 持股 49%。

1998 年 7 月，Hamad Abdulla Al Zamil and Brothers Partnership 将其持有的 MEAC 所有股份转让与 Zamil。转让完成后，Zamil 持有 MEAC 51% 的股权，GE Medical Systems Benelux, S.A 持有 MEAC 49% 的股权。

根据通用电气在《披露函》中的陈述，GE Healthcare BVBA 在此前的一次重组之后成为 GE Medical Systems Benelux, S.A 的继受方，GE Medical Systems Benelux, S.A. 在 MEAC 中的 49% 股权目前由 GE Healthcare BVBA 持有。

#### 4、其他信息

（1）标的公司是否存在影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

经沙特律师审阅 MEAC 的相关商业登记文件，MEAC 为一家依据沙特阿拉伯法律成立并有效存续的公司。

根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，截至本报告书签署之日，该合资公司不存在影响其合法存续的情况。本次交易所涉及的资产权属清晰，在根据合资协议取得其他股东同意和相应的政府批准的前提下，资产过户或者转移不存在法律障碍。

（2）标的公司股权是否为控股权的说明

在取得其他股东同意的前提下，本次交易完成后，青岛海尔将持有该合资公司 49% 股权。

（3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

根据沙特律师出具的备忘录，若 GE Healthcare BVBA 根据 MEAC 合资合同的约定向第三方转让其持有的 MEAC 49% 股份，须事先取得 Zamil 的同意，且 Zamil 有权终止合资合同并购买 GE Healthcare BVBA 持有的该等股份。

此外，根据《购买协议》，GE Healthcare BVBA 转让其持有的 MEAC 49% 股权需取

得沙特投资总局的外商投资许可以及沙特商业和工业部的批准。

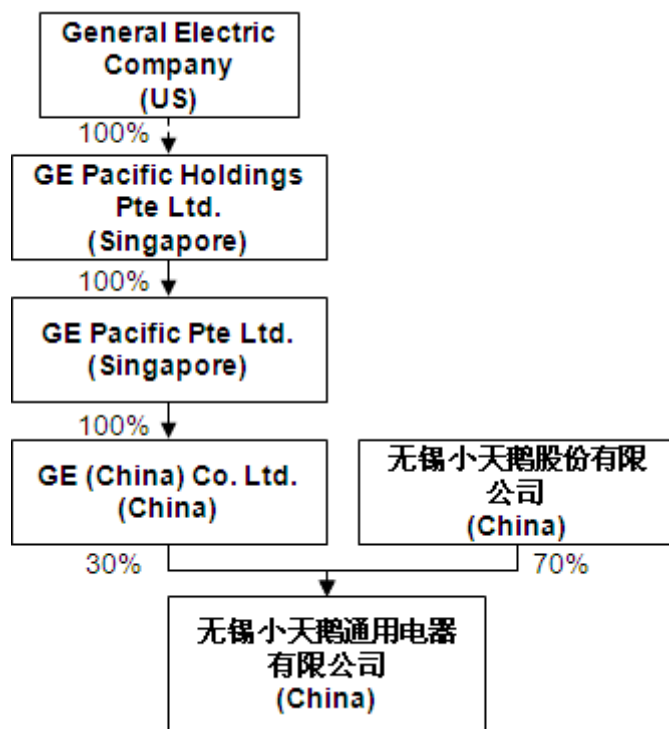
根据《股权与资产购买协议》，该合资公司的股权转让已得到卖方所有必要的正式授权。

### （十三）拟收购合资公司股权之三：无锡小天鹅通用电器有限公司 30%股权

#### 1、基本情况

中文名称	无锡小天鹅通用电器有限公司
注册地址	无锡出口加工区第 J3 号地块 5 号 6 号
注册号	320200400031056
公司类型	有限责任公司（中外合资）
外商投资企业批注号：	商外资苏府资字[2007]75663 号
资本金：	28,000,000 元人民币
成立日期：	2004 年 6 月 28 日
经营范围：	洗衣机、干衣机及其零部件的研发、生产；销售自产产品及技术服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外，不含分销及其他国家禁止、限制类项目）。（涉及行政许可的凭有效许可证明经营）

#### 2、股权结构



### 3、主要历史沿革情况

2004年6月28日，小天鹅股份与飞翔共同出资设立小天鹅。设立时的注册资本为2800万元，其中小天鹅股份持股95%，飞翔持股5%。根据江苏公证会计师事务所有限公司于2004年6月11日出具的苏公W[2004]B095号《验资报告》，小天鹅设立时的注册资本已缴足。

2007年9月20日，小天鹅股份与飞翔签订《股权转让协议》，飞翔将其持有的5%小天鹅股权以每股人民币1.66元的价格转让与小天鹅股份，转让价格共计人民币232.4万元。小天鹅于2007年9月21日召开股东会会议，同意本次股权转让并修改公司章程。本次股权转让于2007年10月18日完成工商变更登记，转让完成后，小天鹅股份持有小天鹅100%的股权。

2007年9月30日，小天鹅股份与通用中国签订《股权转让协议》，小天鹅股份以710万美元的对价将其持有的小天鹅30%股权转让与通用中国。同日，双方签署了合资经营合同和公司章程。

2007年11月9日，江苏省对外贸易经济合作厅出具《关于同意设立无锡小天鹅通用电器有限公司的批复》（苏外经贸资审字[2007]第02315号）。2007年11月14日，江苏省人民政府向小天鹅核发了《外商投资企业批准证书》（商外资苏府资字[2007]5663号）。2007年12月7日，无锡市工商行政管理局新区分局向小天鹅换发了《企业法人营业执照》。本次股权转让完成后，小天鹅股份持有小天鹅70%的股权，通用中国持有小天鹅30%的股权。

### 4、其他信息

（1）标的公司是否存在出资不实或影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

截至本报告书签署之日，该合资公司不存在出资不实或影响其合法存续的情况。本次交易所涉及的资产权属清晰，在根据合资协议取得其他股东同意的前提下，资产过户或者转移不存在法律障碍。

根据境内律师的尽职调查情况，经境内律师核查小天鹅的工商档案，通用中国持有的小天鹅30%股权上无质押登记。

## （2）标的公司股权是否为控股权的说明

在取得其他股东同意的前提下，本次交易完成后，青岛海尔将持有该合资公司 30% 股权。

## （3）标的公司股权是否已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

通用中国和小天鹅股份已于 2007 年 9 月 30 日就合资经营小天鹅等相关事项签署《合资经营合同》，根据该合同就小天鹅股权优先购买权行使程序的约定，如一方拟向第三方转让其所持小天鹅股权，则拟转让股权的一方应首先向另一方发出有关该等股权转让的书面通知（以下简称“优先权通知”），另一方应在收到优先权通知后 30 日内决定是否行使优先购买权；若另一方未能在收到优先权通知后的 30 日内行使优先购买权，则视为其已同意一方依据优先权通知向第三方转让小天鹅的股权，优先权通知应载明一方拟转让的小天鹅股权比例及其所指定的第三方。

2016 年 2 月 19 日，通用中国依照合资合同约定的程序向小天鹅股份发出了转让通知，要求小天鹅股份在收到通用中国发出转让通知起的 30 日内确认是否行使优先购买权。根据通用电气的说明，小天鹅股份已经初步向通用中国表示将行使优先购买权，但截至报告书出具之日尚未向通用中国发出书面确认。

此外，通用电气转让其持有的小天鹅 30% 股权需取得江苏省商务厅的批准，并在江苏省无锡市工商行政管理局新区分局进行变更登记。

根据小天鹅股份及通用电气的公开信息，通用中国所持小天鹅 30% 股权所对应的小天鹅 2014 年度收入占通用电气的家电业务 2014 年度整体收入的比例约为 0.18%。因此，即使小天鹅股份在收到优先权通知后决定对小天鹅 30% 股权行使优先购买权，根据现有协议约定，对于青岛海尔收购其他部分标的资产不会产生影响，亦不会构成本次重大资产购买的实质性法律障碍。

## （十四）拟收购少数股权

### 1、Precision Tool, Die and Machine Co., Inc

本次交易标的资产的范围包括通用电器持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 的少数股权部分，即通用电气持有的 1,667,722 股 A 类普通股、895 股 A 类可转换

优先股、555,000 股 B 类普通股和 500,000 股 B 类可转换优先股。

Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 为一家依据美国肯塔基州法律成立的公司，其基本情况如下：

法定名称：	Precision Tool, Die and Machine Co., Inc
所在国家：	美国
注册地址：	6901 Preston Highway Louisville, KY 40219
办公地址：	6901 Preston Highway Louisville, KY 40219
成立日期：	1947 年 7 月 17 日

根据 GE 律师的确认，通用电气已于 2016 年 1 月将其持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 上述股份转让与第三方。根据《披露函》中的陈述，通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Precision Tool, Die and Machine Co., Inc 的少数股权部分。上述股份转让后，该部分少数股权不再列入收购标的范畴。

## 2、International Wire Group, Inc.

本次交易标的资产的范围包括通用电气持有的 International Wire Group, Inc. 少数股权部分，即通用电气持有的 9 股普通股，占全部普通股的 0.0002%，以及通用电气全资子公司 Roper Corporation 持有的 2,274 股普通股，占全部普通股的 0.0490%。

International Wire Group, Inc. 的基本信息如下表所示：

法定名称：	International Wire Group, Inc.
注册地址：	1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle
办公地址：	12 Masonic Avenue Camden, NY 13316
成立日期：	1995 年 3 月 10 日

《披露函》中未披露 International Wire Group, Inc. 正面临任何未决诉讼。根据美国律师通过针对 International Wire Group, Inc. 设立和主要经营场所所在州（根据 GE 提供的信息）的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索，在检索当日，未发现 International Wire Group, Inc. 在上述司法辖区涉及任何诉讼。

根据本次交易中 International Wire Group, Inc. 所在地相关有权机构出具的 International Wire Group, Inc. 合法存续证明书，截至上述证明书出具之日，International



Wire Group, Inc.合法设立及有效存续。

根据 GE 的确认, International Wire Group, Inc.不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

### 3、Appliance Recycling Centers of America, Inc.

本次交易标的资产的范围包括通用电气持有的 Appliance Recycling Centers of America, Inc.207,391 股普通股的少数股权部分, 占全部普通股的约 3%

Appliance Recycling Centers of America, Inc.的基本信息如下表所示:

法定名称:	Appliance Recycling Centers of America, Inc.
注册地址:	7400 Excelsior Boulevard, Minneapolis, MN 55426
办公地址:	175 Jackson Avenue N, Suite 102, Minneapolis, MN 55343
成立日期:	1983 年 6 月 23 日

《披露函》中未披露 Appliance Recycling Centers of America, Inc.正面临任何未决诉讼。根据美国律师通过针对 Appliance Recycling Centers of America, Inc.设立和主要经营场所所在州（根据 GE 提供的信息）的美国地方法院、联邦地区法院和破产法院针对未决诉讼进行的公开记录检索, 在检索当日, 未发现 Appliance Recycling Centers of America, Inc.在上述司法辖区涉及任何诉讼。

根据《披露函》中的陈述, 通用电气及其下属公司有权在交割日前向第三方转让所持有的 Appliance Recycling Centers of America, Inc.的少数股权部分。

根据本次交易中 Appliance Recycling Centers of America, Inc.所在地相关有权机构出具的 Appliance Recycling Centers of America, Inc.合法存续证明书, 截至上述证明书出具之日, Appliance Recycling Centers of America, Inc.合法设立及有效存续。

根据 GE 的确认, Appliance Recycling Centers of America, Inc.不存在为通用电气或其他第三方提供担保或保证的情形。

### 三、交易标的主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

本次交易标的涉及的主要资产权属情况、对外担保情况、主要负债及或有负债情况如下：

#### （一）主要资产情况

##### 1、主要资产概况

截至 2015 年 9 月 30 日，通用家电的主要资产状况如下表所示：

项目	金额（单位：百万美元）
现金（Cash）	-
应收帐款（Current Receivables）	812
存货（Inventory）	666
固定资产（Property, Plant & Equipment）	1,123
无形资产（Intangible Assets）	152
商誉（Goodwill）	370
长期股权投资（Investment in Equity Affiliates）	377
其他资产（Other Assets）	35
<b>资产总额（Total Assets）</b>	<b>3,535</b>

注：本次交易现金已剥离。

##### 2、固定资产概况

根据通用家电的会计政策，如果一项支出超过 2,500 美元且符合资本化条件，就将其计入固定资产。

截至 2015 年 9 月 30 日，交易标的的固定资产账面净值为 11.23 亿美元，主要包括生产设备、房屋、在建工程和其他资产，其账面净值分别为 9.06 亿美元，1.69 亿美元、0.40 亿美元和 0.07 亿美元。

根据标的公司固定资产所在地进行分类，大部分固定资产集中于美国境内，其中从母公司 GE 收购的固定资产占比最高，包括了通用家电的主要生产线和工厂，如母公司

Appliance Park 中的 AP1、AP3 和 AP5，其固定资产净值合计均在 1 亿美元以上。

### 3、自有房屋情况

根据《股权与资产购买协议》及《披露函》，本次交易拟收购通用电气及其子公司所持有的位于美国的两处自有不动产：Appliance Park 和 Bloomington。

序号	不动产名称	地址	面积
1	Appliance Park	Jefferson County, Kentucky	约755英亩
2	Bloomington	301 North Curry Pike, Bloomington, Monroe County	约70.20英亩

根据《披露函》，通用电气对 Appliance Park 和 Bloomington 两处自有不动产拥有所有权。

截至 2015 年 11 月 30 日，Bloomington 存在权利负担包括：赋予第三方的各种地役权，如本地市和公共设施。

截至 2015 年 12 月 18 日，Appliance Park 存在权利负担包括：

- (1) 与 Continental Baking Company 的潜在契约；
- (2) 与 Buechel Oil & Mineral Co.潜在的石油、天然气和矿产契约；
- (3) 赋予第三方的各种地役权，如本地市和公共设施；
- (4) 各种通行权；
- (5) 各种条件、规定、限制、承诺或包括在某些契约的其他事项。

本次交易下所涉及的不动产转让事宜，通用电气未在《披露函》中披露任何实质的需要取得上述相关权利的权利人同意的情形。

### 4、租赁房屋情况

根据《股权与资产购买协议》及《披露函》，本次交易拟收购通用电气及其子公司所持有租赁不动产，包括 20 份租赁协议和 2 份转租协议，其中 18 份美国租约、2 份美国转租租约、1 份波多黎各租约和 1 份印度租约。

具体情况如下：

(1) 租赁协议

序号	出租方名称	承租方名称	租赁地址	协议生效日	最新协议修订日
1	The Industrial Development Board of the City of Decatur	通用电气	2328 Point Mallard Drive, Decatur, AL	1988年7月	2008年7月
2	Arden Realty Limited Partnership	通用电气	3150 South 48th St, One Compass Center, 1st Floor / Suites 160 & 170, Phoenix, AZ)	2009年12月	2015年11月
3	Majestic Realty Co.	通用电气	19705,19805, and 20005 East Business Parkway, City of Industry, CA)	2015年1月	
4	DCT/SPF 55th Avenue LLC <sup>注1</sup>	通用电气	11777 E 55 <sup>th</sup> Avenue, Denver, CO	1986年12月	2013年6月
5	City National Bank of Florida	通用电气	600 Whittaker Road, Imeson International Industrial Park, Jacksonville, FL	1995年3月	2013年6月
6	Michael J. Chissell, Judy L Chissell	通用电气	Cypress Turn Center, 2611 Keystone Road, Unit B-3, Tarpon Springs, FL	2007年7月	2014年11月
7	Walker County Development Authority	RopCor L.P	1507 Broomtown Road, Lafayette, GA	1998年12月	2008年11月
8	CCI-B Marietta, LLC <sup>注2</sup>	通用电气	1395 South Marietta Parkway, America Business Center-Building 100, Suite 119, Marietta, GA	1994年5月	2013年5月
9	Merchandise Mart L.L.C.	通用电气	22 Merchandise Mart Plaza, Merchandise Mart Plaza, 1st Floor / Rooms 118 & 124, Chicago, IL	2012年2月	
10	First Industrial Development Services, L.P., GEA Parts, LLC	通用电气	1251 Port Road, Jeffersonville, IN	1997年10月	2012年6月
11	CenterPoint Venture LLC	通用电气	475 Superior Ave, Munster, IN	2004年4月	2012年9月
12	IPC Louisville Properties, LLC <sup>注3</sup>	通用电气	Forum IV, Forum Office Park, 307 North Hurstbourne	1988年3月	2012年4月

序号	出租方名称	承租方名称	租赁地址	协议生效日	最新协议修订日
			Lane, Suite: 200, 250, 280, 290, 295, 300 & 350, Louisville, KY		
13	ProLogis Development Services Incorporated	通用电气	238 Belvidere Road, Perryville, MD	2002年11月	2012年4月
14	150 East 58th Street LLC	通用电气	150 East 58 <sup>th</sup> Street, Suite 1062, 10 <sup>th</sup> Floor New York, NY	2006年12月	2006年12月
15	Charford, Inc.	通用电气	1020 Tennessee Avenue, Selmer, TN	2013年9月	2013年12月
16	General Electric Credit Equities, Inc.	通用电气	14951 Dallas Parkway, Dallas, TX	2014年9月	
17	CP-Regency Business Park, Ltd.	通用电气	1011 Isuzu Parkway, Grand Prairie, TX	1995年12月	2013年1月
18	AMB Property, L.P.	通用电气	2202 Perimeter Road, Auburn, WA)	2006年12月	
19	Alberto L Cossio	通用电气	Lot 3, B.q Martin Gonzalez Industrial Park, Buildings B-1 & B-2, Bo. Martin Gonzalez, Carolina, Puerto Rico	2005年3月	2013年11月
20	M. R. Venkataswamy, M. V. Bindu. M. V. Sindu, Muneer Ahmed Shariff, Ayisha Talath, Javeed Ahmed Shariff, Naveed Ahmed Shariff, Humayun Ahmed, Asma Talath, Manurul Islam Kollam, Kamaluddin, M Mohammad Niyamathullah, Dilshad Akhtar	GE India Exports Private Limited-Division India Innovation Center	Brigade Terrace, 11 Cambridge Road, Division 75 Ground and Floors 1-3 – Unit 201, 301, Ulssor, Bangalore, India	2012年7月	2013年11月

注 1：协议首次订立时出租方为 Bennett & Kahnweiler Associates of Colorado

注 2：协议首次订立时出租方为 Atlanta Structures, L.P.

注 3：协议首次订立时出租方为 STM Forum for Partners

## （2）转租协议

序号	出租方名称	承租方名称	租赁地址	协议生效日	最新协议修订日
----	-------	-------	------	-------	---------

序号	出租方名称	承租方名称	租赁地址	协议生效日	最新协议修订日
1	Chegg, Inc.	通用电气	649 Omega Parkway, Shepherdsville, KY	2015 年 4 月	
	通用电气	Derby Industries, LLC	650 Omega Parkway, Shepherdsville, KY	2015 年 4 月	
2	通用电气	A-1 Delivery Co.	Portion of 19705, 19805, and 20005 East Business Parkway, City of Industry, CA	2011 年 10 月	2015 年 5 月

前述表格中所列示的租赁协议第 4、8、12、13、14、20 份及转租协议第 1 份，在转让时需要取得第三方的同意。

通用电气在《购买协议》中向青岛海尔保证其已经取得经营家电业务所需的各项执照、业务资质以及其他政府许可。

## 5、无形资产概况

根据《股权与资产购买协议》及《披露函》，本次交易拟收购的无形资产包括通用电气及其子公司所持有的专利及专利申请、商标和服务标识、域名和自有软件等，具体如下：

### （1）专利及专利申请

包括 1000 多项专利和 1000 多项专利申请，主要涉及洗碗机、洗衣机、电冰箱、微波炉、厨具、烤箱等相关业务。

根据美国律师的尽职调查情况，针对上述绝大部分专利及专利申请而言，其注册信息中不存在产权链（chain-of-title）问题、未解除的质押或担保权益的情况。GE 表示存在极少例外情况，但并不重大，且可通过在交割前提交补充备案解决。

### （2）注册商标及商标申请

包括转让商标及授权许可商标。

转让商标包括在美国、加拿大、墨西哥、巴西、阿联酋、德国、意大利、法国、英国、印度、新加坡、日本及中国等国家注册登记的 Adora, Artistry, Brillion, Caf é Hotpoint,

Monogram, Profile 及 Zonline 等超过 350 个注册商标及商标申请，不同商标有不同的产品适用范围，包括厨具、洗衣机、洗碗机、微波炉、电冰箱等。

商标许可协议所许可的商标，即带有 GE 标识的商标，只许可，不转让。

根据美国律师的公开记录检索，（1）上述美国注册的商标及商标申请均为通用电气所有；（2）该等商标不存在未解除的质押或担保权益。

### （3）域名

包括转让域名及授权许可域名。

转让域名包括 tradecardplus、waterheaterbest、wundermake、zonline 等超过 240 个域名，其中超过 210 个为通用顶级域名、12 个美国注册域名、12 个英国注册域名、1 个智利注册域名。美国律师在查询中未发现该等域名存在重大法律问题。GE 表示存在极少例外情况，但并不重大。

### （4）著作权

包括 2.5 万余项著作权，其中 18 项著作权已办理登记，美国律师认为，未办理登记的著作权仅受到普通法对知识产权保护。

美国律师对前述 18 项已办理登记的著作权进行了独立的产权链（chain-of-title）和质押的公开记录查询，确认通用电气为该等著作权登记在册的所有权人。

### （5）IP 相关协议

包括 129 份 IP 协议，主要跟家电产品中的技术应用相关，其中包括超过 40 份合作研发协议。

根据《披露函》，有 8 份 IP 协议的转让需要取得相关第三方的同意，其中包括 3 份合作研发协议、2 份专利许可协议、1 份开发协议、1 份技术服务协议及 1 份咨询协议。

### （6）软件及软件许可

包括 161 项通用电气许可给其家电业务的软件以及第三方软件许可及软件插件。

根据《过渡服务协议》，部分第三方软件许可，通用电气对交易标的业务的许可期限在交割后 24 个月以内。

## 6、长期股权投资概况

截至 2015 年 9 月 30 日，交易标的长期股权投资的账面净值为 3.77 亿美元，由对 Controladora Mabe S.A. de C.V., Middle East Air Conditioning Company, Limited 和无锡小天鹅通用电器有限公司三家合资公司的长期股权投资组成，其中对 Controladora Mabe S.A. de C.V.的投资占长期股权投资帐面净值的 95%左右。

## 7、主要运营许可情况

根据《披露函》，在通用电气及其主要下属子公司的重要运营许可中，下列运营许可的转让尚需取得相关许可部门或签署对方的同意。

序号	公司名称	经营许可名称	许可内容	有效期	许可部门/签署对方
1	通用电气	许可协议	外贸区业务运营	自 1986 年 12 月 6 日	Louisville and Jefferson County Riverport Authority
2	Roper	外贸区运营协议	外贸区业务运营	自 2000 年 7 月 27 日	Georgia Foreign-Trade Zone, Inc
3	通用电气	外贸区运营协议	外贸区业务运营	自 2011 年 3 月 25 日	City of Long Beach
4	GEA Bloomington Production Operations, LLC	外贸区协议	外贸区业务运营	自 2010 年 7 月 28 日	Indianapolis Airport Authority
5	通用电气	外贸区使用协议	外贸区业务运营	自 2008 年 9 月 2 日	Chattanooga Chamber Foundation and Foreign-Trade Zone Corporation

## （二）重大诉讼及仲裁情况

根据《披露函》及 GE 提供的信息，本交易涉及的与家电业务有关，且涉案金额在五千万美元以上的重大未决诉讼和仲裁具体情况如下：

### 1、Harkey 诉 GE，康乃狄克州地区法院（布里奇波特），案号：3:13-cv-01799

该案原告为 GE 品牌微波炉的用户。原告诉称 GE 品牌微波炉存在设计缺陷，致使烤箱门玻璃破裂。原告请求确认本案为 GE 品牌微波炉烤箱用户的国内集体诉讼，要求获取补偿性、示范性及法定的赔偿金并要求恢复原状。Electric 保险公司已同意在保留权利的前提下支付辩护所需费用。GE 已向涉案微波炉供应商 Samsung 及 LG Electronics 提出赔偿请求。



2、Hennigan 诉 GE，密歇根州东区法院（底特律），案号：2:09-cv-11912VAR-MJH

原告诉称 GE 品牌自 2000 年以来生产的所有微波炉均存在设计缺陷及安全隐患。2015 年 10 月 23 日，法院就此召开集体诉讼听证会并通过起诉动议。根据该案所涉采购合同的相关条款，GE 微波炉的四个供应商（Samsung、LG、Daewoo 及 Galanz）应向 GE 赔偿与本案诉讼有关的费用。基于本案：（1）因 Galanz 不承认其赔偿义务，GE 已于 2013 年 12 月对其提起仲裁申请；（2）因 LG 及其保险人 LIG 自 2014 年 2 月起未支付前述相关费用，GE 已向二者提起诉讼。

3、Maddy 等诉 GE，美国新泽西地区法院，案号：14-cv-00490-JEI-KMW

该案原告为 GE 家电现任或前任的技术人员。原告根据联邦公平劳动法案和及与国家工资、工作标准相关的法律规定以 GE 未依照原告工作时长、加班情况等给予补偿为由于 2014 年 1 月 23 日向美国新泽西地区法院提出惩罚性国内集体诉讼请求。

4、Volin 诉 GE，美国新泽西地区法院，案号：2:15-cv-04111-KM-JBC

该案原告为 GE 品牌 30 英寸独立式燃气灶用户。原告诉称其所使用的 GE 品牌独立式燃气灶存在设计缺陷。原告请求法院将本案确定为集体诉讼，提出获取赔偿、恢复原状、申请禁令救济以及要求 GE 赔偿与本案有关的费用、利息、合理的律师费用及退还非法所得的相关请求。2015 年 10 月 9 日，GE 向法院提出驳回本案诉讼请求的动议。

5、Terrell 诉 GE，美国密苏里州西区法院，案号：2:15-cv-4270-MJW

该案原告为 GE 品牌某型号微波炉用户。原告诉称该产品存在设计缺陷。原告请求法院将本案确认为国内集体诉讼，提出获取赔偿、恢复原状、申请禁令救济以及要求 GE 赔偿与本案有关的费用、利息、合理的律师费用及退还非法所得的相关请求。

根据《购买协议》第 10.01(a)(v)的约定，通用电气已就前述重大未决诉讼向青岛海尔及本次交易收购方做出特定赔偿承诺，承诺称如因前述重大未决诉讼导致青岛海尔或本次交易收购方遭受、招致或遭遇任何损失，GE 将赔偿该等损失并保护其免受伤害。

### （三）主要负债情况

截至 2015 年 9 月 30 日，通用家电的主要负债状况如下表所示：

项目	金额（单位：百万美元）
应付账款（Accounts Payables）	1,199
应交税费（Tax Payables）	7
其他负债（Other Liabilities）	437
递延所得税（Deferred Income Taxes）	-1
付息债务合计（Total Debt）	0
<b>负债总额</b>	<b>1,642</b>

如上表所示，由于本次交易大部分应交税费、递延所得税和付息债务已剥离，标的公司负债主要由应付账款和其他负债构成，其他负债包括休假及节日福利、产品质保金、广告和特定推广等各类负债项目。

#### （四）本次交易拟承接的通用电气及其子公司所持有的标的负债

根据《购买协议》及《披露函》，本次交易上市公司拟承接通用电气的资产出售方的与拟转让资产相关的全部负债包括：

##### 1、最终修订的营运资本报表中反映的相关负债

本次交易拟承接最终营运资本报表中的相关负债。

##### 2、所承接的合同下产生的负债

本次交易拟承接所承接的合同下的全部负债。

##### 3、税务协议下收购方需缴纳的相关税负

本次交易拟承接税务协议下收购方需缴纳的相关税负。

##### 4、协议所约定的环保、自然资源、健康及安全等相关事宜产生的债务

本次交易拟承接因环保、自然资源、健康及安全等相关事宜产生的全部债务。

##### 5、与业务及产品相关的返修、质保或类似债务导致的所有负债

本次交易拟承接与拟出售家电业务的任何产品相关的全部责任，包括产品的使用、操作、缺陷、设计、运行、维护等过程以及产品承诺等相关的责任；所有和业务中已经设计的、生产或出售的产品相关的在交割日前需承担的有关收益、保修的责任及其他类似的责任，或业务所持有的存货在交割日前对应的责任。

## 6、员工协议下的相关责任

本次交易拟承接员工协议下的全部责任。

## 7、工业收益债券、特定生产协议、保理偿付义务等的相关债务

本次交易拟受让的工业收益债券、特定生产协议、保理偿付义务等相关债券和债务如下：

序号	名称	性质	金额	签署日	签署方
1	Decatur IRB	工业收益债券	本金 1.6 亿美元	1988 年 7 月 1 日	Decatur IDB、Southtrust <sup>注 1</sup>
2	LaFayette IRB	工业收益债券	本金 8500 万美元	1988 年 12 月 1 日	美国乔治亚州沃克县（Walker County）开发局、The Bank of New York Mellon Corporation
3	三星相关支付保证函	支付保函	1300 万美元	2007 年 2 月 9 日	Samsung Electronics Co. Ltd、GE Appliances Aisa、GEA Parts LLC
4	某特定底层冰柜生产协议	合同责任	n.a.	2014 年 8 月 14 日	GEA Products, LP、GEA Parts, LLC、Mabe S.A. de C.V.、Controladora Mabe, S.A. de C.V.,
5	某特定炉灶生产协议	合同责任	n.a.	2016 年 1 月 1 日	GEA Products, LP、GEA Parts, LLC、Mabe S.A. de C.V.、Controladora Mabe, S.A. de C.V.,
6	某特定烘干机生产协议	合同责任	n.a.	2012 年 1 月 1 日	GEA Products, LP、GEA Parts, LLC、MABE Canada, Inc.、Mabe S.A. de C.V.、Controladora MABE, S.A. de C.V.,
7	阿拉巴马纳税收入债券 <sup>注 2</sup>	政府债券	本金 370 万美元	1996 年 12 月 30 日	GE、State Industrial Development Authority
8	田纳西州 Selmer 市资	土地租赁	130 万美元	n.a.	McNairy County、GE

序号	名称	性质	金额	签署日	签署方
	产租赁契约				
9	保理偿付义务	应收账款	n.a.	n.a.	GE、保理子公司

注 1：包括 GE 与 Southtrust 之间签署的一份担保协议；

注 2：GE 已于 2015 年赎回该债券；

#### （1）Decatur 工业收入债券

本项负债是指 GE 在系列 1988 工业收入债券项下应承担的义务。Decatur IDB 与 Southtrust 基于 1988 年 7 月 1 日生效的信托契约设立系列 1988 工业收入债券，其初始本金总额为 160,000,000 美元。系列 1988 工业收入债券项下包括由 GE 与 SouthTrust 订立的特定保证协议，该协议生效日期为 1988 年 7 月 1 日。

GE 与美国阿拉巴马州迪凯特市工业发展理事会签订的《物业租赁协议》及其修正案及项下相关权利义务的转让，需取得迪凯特市工业发展理事会、Southtrust 以及迪凯特市工业发展理事会收入债券的 100% 持有人的同意。

#### （2）LaFayette 工业收入债券

本项负债是指 Ropcor 在系列 1998 可纳税工业收入债券项下应承担的义务。美国乔治亚州沃克县（Walker County）开发局与 The Bank of New York Mellon Corporation 基于 1998 年 12 月 1 日生效的该信托契约（2008 年 11 月 1 日首次补充信托契约规则修订）设立系列 1998 可纳税工业收入债券，其初始本金总额为 85,000,000 美元，系可纳税工业收入债券。系列 1998 可纳税工业收入债券项下包括由 Ropcor 与 BNY 订立的保证协议（经 2008 年 11 月 1 日生效的保证协议首次修订协议及 2008 年 10 月 28 日生效的特定引导协议修订），该协议生效日期为 1998 年 12 月 1 日。

Ropcor, Inc. 与 The Bank of New York Mellon Corporation 签订的《担保协议》及其修正案及项下相关权利义务的转让，需取得美国乔治亚州沃克县开发局收入债券的 100% 持有人的同意；此外，沃克县开发局对位于乔治亚州 LaFayette 的租赁物业的转让享有优先购买权。

### （3）三星相关支付保证函

本项负债是指 GE 基于其与 Samsung Electronics Co. Ltd 于 2008 年 2 月 2 日订立的一份或多份义务承担合同所需承担的保证责任。GE 就 GEA Products. L.P.向 Samsung 付款的义务承担的保证责任至多是 13,000,000 美元。

### （4）MABE 生产协议

本项负债是指 GE 在以下协议及协议条款项下需承担的负债，相关协议情况如下：

①GEA Products, LP, GEA Parts, LLC, MABE S.A. de C.V.与 Controladora MABE, S.A. de C.V.共同订立的《特定底层冰柜生产协议》（生效日期为 2014 年 8 月 14 日）及《特定底层冰柜生产协议之首次修订协议》（生效日期为 2015 年 4 月 24 日）中的第 18、19 部分。

②GEA Products, LP, GEA Parts, LLC, MABE S.A. de C.V.与 Controladora MABE, S.A. de C.V.共同订立的《特定炉灶生产协议》（生效日期为 2016 年 1 月 1 日）及该协议的历次修订协议（修订时间分别为 1999 年 12 月 9 日、2001 年 1 月 24 日、2001 年 7 月 30 日、2001 年 12 月 18 日、2004 年 2 月 26 日、2008 年 6 月 30 日及 2008 年 7 月 1 日）的第 18 部分，以及 GE Appliance Products, LP, Leiser, S.A. de C.V. 与 Controladora MABE, S.A. de C.V.于 1998 年 7 月 1 日共同订立的《特定承包生产协议》的附件 A-1 和 A-2。

③GEA Products, LP 和 GEA Parts, LLC 作为一方与 MABE Canada, Inc., MABE S.A. de C.V. 和 Controladora MABE, S.A. de C.V.作为另一方共同订立的《特定烘干机生产协议》（订立日期为 2012 年 1 月 1 日）及《特定烘干机生产协议之首次修订协议》（生效日期为 2013 年 1 月 15 日）的第 20、21、22 部分。

GE 向美国律师的说明，当前述三份协议终止时，方可明晰 GE 在该等协议项下需要承担的负债。

### （5）阿拉巴马纳税收入债券

本项负债是指 GE 在阿拉巴马州工业发展局纳税收入债券（系列 1997）项下应承担的债券赎回义务，赎回期将于 2016 年 12 月 1 日届至。阿拉巴马州工业发展局纳税收入债券（系列 1997）的订立日期为 1996 年 12 月 30 日，初始本金总额为 3,700,000 美元。

GE 已经在 2015 年付款赎回该债券。

（6）田纳西州 Selmer 市资产租赁契约

本项负债是指 McNairy County, Tennessee, the City of Selmer, Tennessee, 与 Monogram Refrigeration, LLC 订立的租赁契约。该租赁契约是一项类似于前述 Decatur 和 LaFayette 工业收入债券项下的组成部分，基于该项契约产生的租金支付义务为 1,300,000 美元，另有一项与租金规模相等的债券投资用于担保前述支付义务。

（7）保理偿付义务

根据《披露函》，本项负债是指针对已由家电业务出售给保理子公司或其他 GE 关联方的包含追索权的应收账款以及由于该等应收账款的受让方行使追索权而发生的偿付义务。

**8、交易双方在《购买协议》和《披露函》中约定的其他负债**

本次交易中，交易双方在《购买协议》和《披露函》中约定的其他个别负债。

**四、交易标的主要财务指标**

交易标的财务信息按照 GE 编制财务报表时所采用的会计政策编制，这些会计政策符合美国公认会计原则的相关规定，并以美元作为列报货币。交易标的最近两年一期未经审计的财务数据列示如下。

（一）合并资产负债表摘要

单位：百万美元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	3,535	3,238	2,881
负债总额	1,642	1,398	1,437
所有者权益合计	1,892	1,840	1,444

注：

- 1、鉴于通用电气在本次交易前对于标的股权及资产的大部分付息债务进行了剥离，上述报表中的负债主要由无息债务构成。
- 2、根据 GE 管理层补充提供的信息，截至 2015 年 12 月 31 日的所有者权益合计为 20.85 亿美元。

## （二）合并利润表摘要

单位：百万美元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度
营业收入	4,658	5,908	5,783
EBITDA	374	405	365
EBIT	223	200	176

注 1：EBIT 系息税前利润，扣除利息费用后即为税前利润。因标的股权及资产的大部分付息债务已被剥离，利息费用金额较小。

注 2、根据 GE 管理层补充提供的信息，2015 年 1-12 月实现 EBITDA 5.52 亿美元。

## 五、主营业务发展情况

### （一）所处行业监管体系及法律法规情况

本次交易的标的资产为与通用电气家电业务相关的资产。通用家电生产基地位于美国，所生产制造的家电产品超过 90% 销往美国。通用家电涉及的各国家（或地区）主要行业监管体系和法律法规如下。

#### 1、政府部门

美国对家电行业的管理主要是通过标准的制定，产品的检测、审查、认证，并指导监督企业严格执行来规范行业的发展。行业主管部门主要有加利福尼亚能源委员会、美国联邦通信委员会、美国国家环境保护局、美国能源部、美国联邦贸易委员会、美国消费品安全委员会等。

#### 2、行业协会

美国家用电器制造商协会（(Association of Home Appliance Manufacturers)）是美国家用电器工业的全国性行会组织，总部设在华盛顿。美国家用电器制造商协会目前拥有超过 100 家会员公司，囊括了全美主要家电企业。该协会董事会由会员公司的正式代表选举产生，负责制订有关政策，编制预算，指导协会活动。协会董事会下设包括大型家用电器、便携式家用电器等在内的各业务部门，各自设有董事会和若干委员会，分别负责市场研究、产品标准、性能确认、政府关系、公共政策发展、消费者信息等。美国家用电器制造商协会既是美国家电行业的州级代表，也是国家级代表，还是美国家电行业

向消费者的发言人。此外，该协会同时还负责同国家监管机构或其他行业协会对话，并出版行业相关报告等。

### 3、行业主要法规及标准

经过长期的发展，美国家电行业已形成了一套对家电产品的能源效率、产品性能和安全性较为一致的自主、自愿管理标准。该标准已经通过美国相关监管机构审核并赋予了法律效应。

#### （二）主营业务构成及主要产品用途

作为美国通用电气传统起家业务和主要业务部门之一，通用家电技术上传承于发明家托马斯·爱迪生，发展至今已拥有长达 100 多年的悠久历史，是全球最大的家用电器制造商之一。自创立以来，通用家电始终致力于研发先进便利的家用电器产品，从实验室走向工业文明，从发明第一盏白炽灯泡到建设美国首个中央电站，凭借其锐意进取的创新精神和研发能力为消费者提供更为便利、高效、节能的现代化生活。如今，通用电气已发展成为一个以厨电产品、制冷产品、洗衣产品、洗碗机和家庭护理产品为五大业务板块的综合型家用电器制造商，为消费者提供约 30 种不同类别、数千款不同型号的领先家用电器产品及其相关的配套服务，在业内积累了丰富深厚的行业经验、领先的研发水平和技术、强大的战略营销网络和世界级的物流和分拨能力，拥有极具影响力和竞争力的行业地位。根据 Stevenson 近期统计数据显示，当消费者考虑购买一件家电产品时，其中 28.2% 的消费者会考虑购买通用电气的家电产品。通用家电是美国第二大被用户认可的家电品牌。截至 2015 年三季度，通用家电拥有超过一万名员工，2015 年 1-9 月实现营业收入 46.58 亿美元，其中约 90% 来自于美国市场，并在全美五大州设有 9 个配套设施完善、生产技术先进、管理模式领先的生产基地。2015 年 1-9 月通用家电各主要业务板块在美国市场的经营情况如下表所示，其中厨电产品和制冷产品为通用家电的主要收入来源：

2015 年 1-9 月通用家电各主要业务板块在美国市场的产品销售收入

项目	金额（百万美元）	占比（%）
厨电产品	1,386	34.15
制冷产品	1,166	28.73
洗衣产品	783	19.29



项目	金额（百万美元）	占比（%）
洗碗机	383	9.44
家庭护理产品	341	8.40
<b>合计</b>	<b>4,058</b>	<b>100.00</b>

注：上表中仅包括通用家电在美国的产品销售收入，未包括工厂服务收入、物流/其他收入、国际销售收入、其他外部收入。具体可参见报告书“第八章 管理层讨论与分析/二、本次收购标的分析/（四）标的公司盈利能力分析/1、营业收入与边际贡献率分析/（1）营业收入组成分析”。

## 1、厨电产品

厨电产品主要包括烤箱灶（可分独立式和嵌入式）、灶具、烤箱、微波炉、油烟机等产品。通用家电烤箱灶设置有多种类型，上部的灶具可选择电灶、燃气灶、电磁灶，下方的烤箱可选择燃气烤箱或是电烤箱，同时还可选择单层或者双层烤箱容量。此外，新推出的 Advantium 烤箱采用欧洲对流技术，比传统烤炉快两到八倍；同时用户可采用最新的无线控制模式，从智能手机上控制烤箱的温度和时间。根据 Euromonitor 2015 年统计显示，凭借其出色的产品性能和客户体验，通用电气大型厨电产品和微波炉在美国市场占有率分别达 24.6% 和 22.4%，位列全美第一。

## 2、制冷产品

制冷产品主要包括法式对开门式冰箱、顶层冷冻冰箱、底层冷冻冰箱、冰柜、酒柜等产品。通用家电的冰箱制造拥有近百年的历史，自 1911 年首先推出全球第一台家用压缩机冰箱以来，投资数亿美元，以航天级科技优化冰箱体质，使通用家电所制造的冰箱无论从保鲜效果、造型设计、省电静音等方面都达到了世界一流水平。根据 Euromonitor 2015 年统计显示，通用电气制冷产品在美国市场占有率达 16.1%，位列全美第二。

## 3、洗衣产品

洗衣产品主要包括美式洗衣机、美式干衣机、欧式前置式洗衣机、欧式前置式干衣机等产品。通用电气拥有业内最强劲的搅拌式洗衣机，可轻松洗净床单、窗帘等大件布制产品，为客户提供高效、节能的洗衣体验。根据 Euromonitor 2015 年统计显示，通用电气洗衣产品在美国市场占有率达 8.8%，位列全美第四。

## 4、洗碗机

通用家电为消费者提供包括内置洗碗机、半嵌入式洗碗机、独立式洗碗机等产品，以及厨余粉碎机。通用家电的洗碗机拥有业内领先的电子控制清洗技术，内置 102 个喷嘴，可覆盖到洗碗机的每一个角落。根据 Euromonitor 2015 年统计显示，通用电气洗碗机在美国市场占有率达 15.5%，位列全美第二。

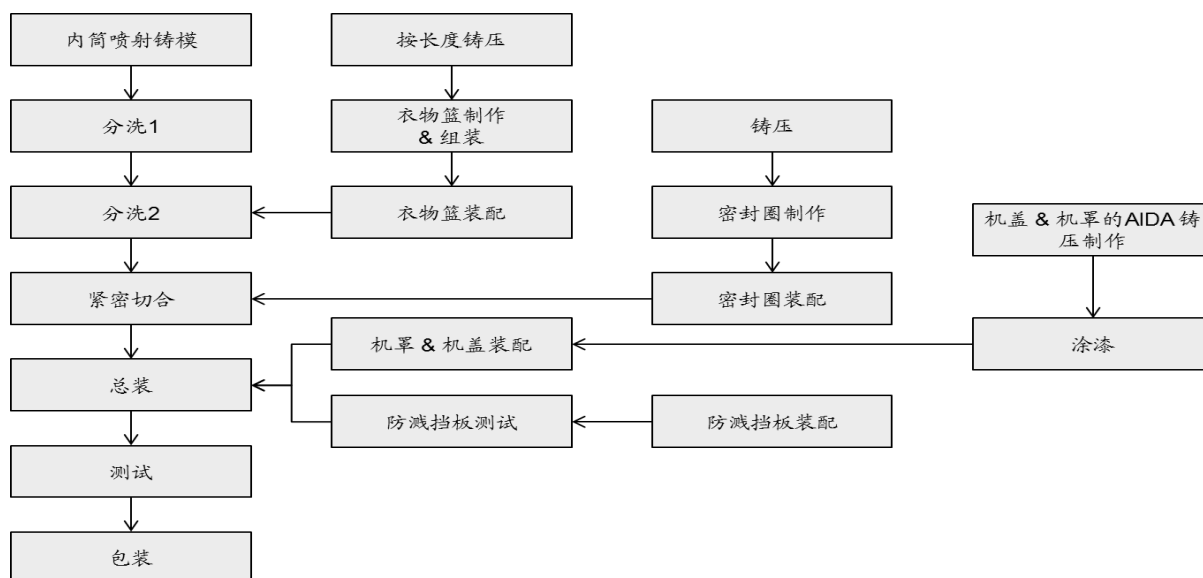
## 5、家庭护理产品

家庭护理产品主要包括家用空调、商用空调、热水器和除湿机等产品

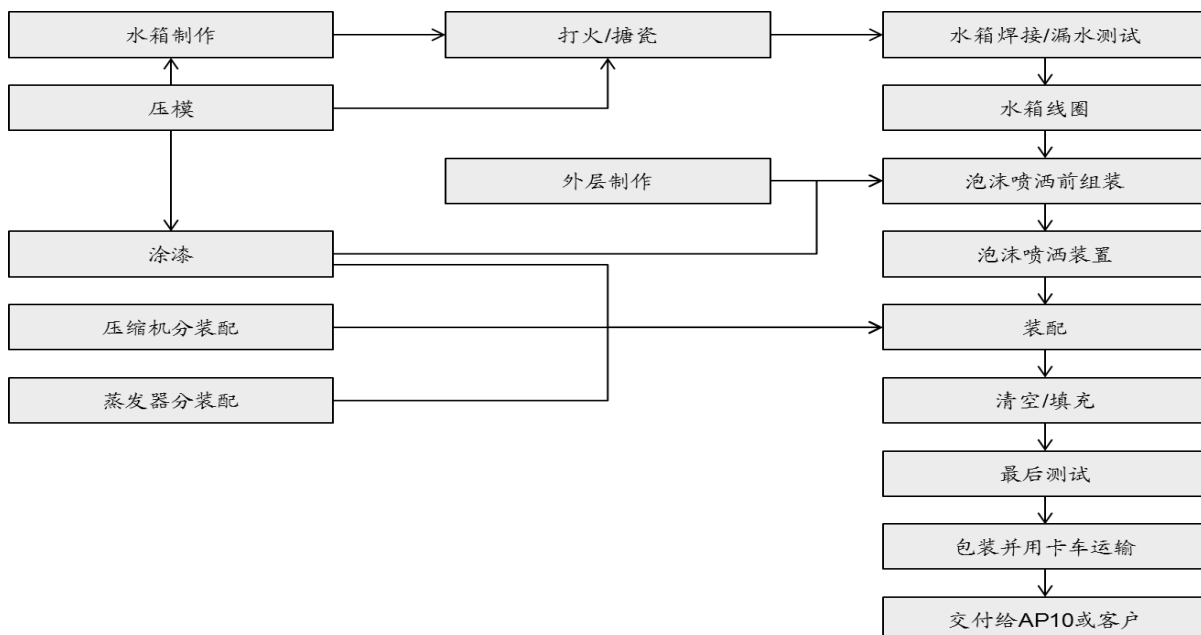
### （三）主营产品的工艺流程图

通用家电几种主要产品的工艺流程图如下：

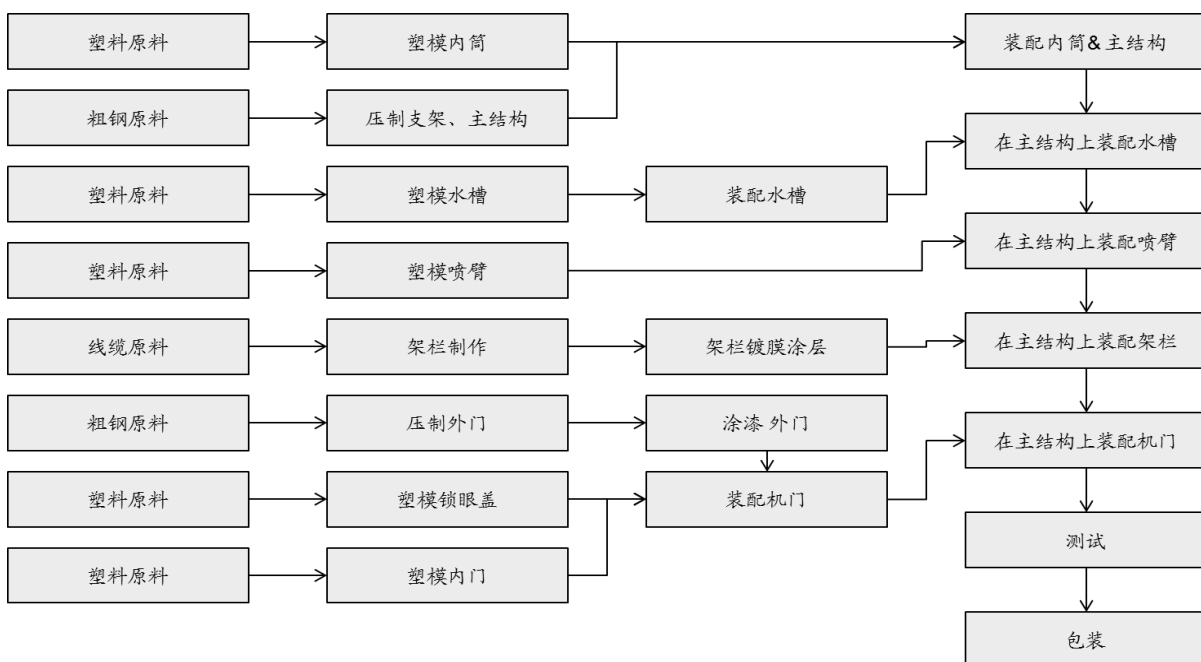
#### 1、直筒式洗衣机



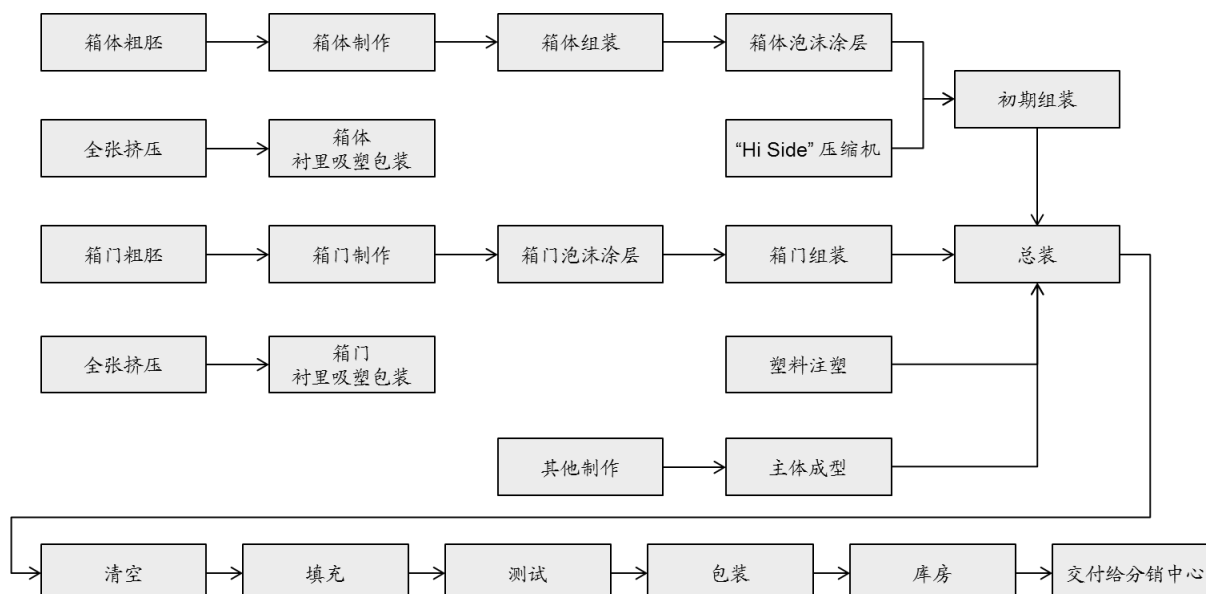
#### 2、混合电热水器



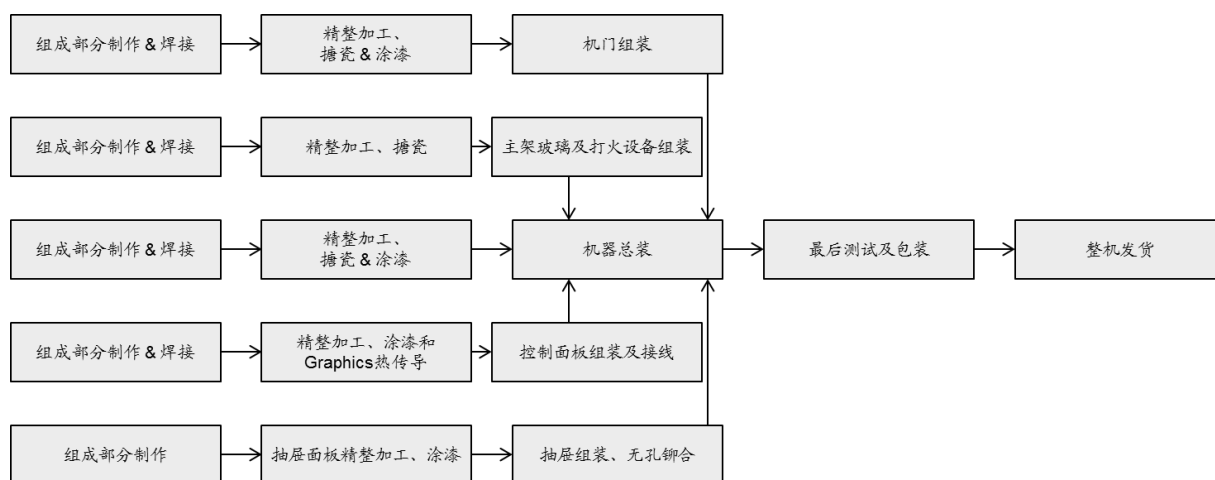
### 3、洗碗机



### 4、上开门冰箱



## 5、烤箱灶



### （四）主要经营模式

#### 1、销售模式

通用家电的主要销售产品为以厨电产品、制冷产品、洗衣产品、洗碗产品和家庭舒适产品为主的家用电器产品，一般采用零售渠道和合同渠道两种销售模式。

##### （1）零售商渠道

通用家电零售商业业务来自于大型连锁大卖场、超区域型购物中心和区域型购物中心。

通用家电与 Sears、Lowe's、Home Depot 和 Best Buy 全美四大连锁家电零售商保持良好且密切的战略合作关系，并在全美 9 大州雇佣多名区域销售经理，为其提供专业的销售服务。

## （2）合同渠道

通用家电与单户住宅、多户住宅、大型地产开发商、物业管理公司、全球连锁酒店等保持良好的合作关系，同时在全美 7 大州雇佣多名区域销售经理为其提供专业的销售服务。

此外，通用家电搭建了 B2B 电子商务平台“客户网”（GE CustomerNet），客户可通过该网站进行产品订购，并查询产品数量、产品简介、订购状态等相关信息。

## 2、采购模式

通用家电在美国路易维尔和亚洲设有专门的采购部门，并雇佣了上百名员工进行原材料、半成品、辅料等方面的对外采购。此外，通用家电还向墨西哥、韩国、欧洲等地供应商进行采购。通用家电定期从采购成本、质量、配送速度、风险等方面对供应商及其供应产品进行考核，从而提升供应商及其供应产品的品质和服务效率。

## 3、生产模式

通用家电在美国肯塔基州、佐治亚州、亚拉巴马州、印第安纳州和田纳西州共拥有 9 个配套设施完善、生产技术先进、管理模式领先的生产基地，并雇有约 8,000 名员工从事生产制造相关工作。通用家电的生产布局如下图所示：

生产基地	主要生产产品
肯塔基州 Louisville	洗衣机、洗碗机、冰箱、热水器
佐治亚州 Lafayette	厨电产品
亚拉巴马州 Decatur	TM 制冷产品
印第安纳州 Bloomington	制冷产品
田纳西州 Selmer	内置式制冷

根据各区域生产计划，通用家电合理配送采购的半成品、原材料和辅料，并在各个生产基地进行进一步加工和组装，从而更快速、有效地为客户提供产品。同时，通用家电制订了生产管理办法等一系列完整的生产管理标准加强对生产活动的组织和管理，保

证生产的顺利、连续进行。

此外，通用家电分别在洛杉矶、西雅图、芝加哥、巴尔的摩、路易维尔、杰克逊维尔、达拉斯和丹佛各拥有一个分销中心，合计总面积近 60 万平方米，可覆盖全美 85% 的邮政区域，致力于为客户提供准确、高效的配送服务。

### （五）主要客户及产销情况

从通用家电前五大客户销售情况来看，2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月，前五大客户的合计销售收入占主营业务收入的比重稳定，具体如下：

项 目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年	
	销售额 (百万美元)	占比	销售额 (百万美元)	占比	销售额 (百万美元)	占比
前五大销售客户	1,479.75	32.04%	1,810.36	31.02%	1,783.93	31.13%

2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月，通用家电不存在向单个客户的销售比例超过总额 50% 或严重依赖于少数客户的情况。

### （六）主要供应商及采购情况

通用家电拥有严格的供应商甄选程序，打造了优质稳定的供应商网络，能够确保供应商的供货质量和供货速度。通用家电生产所用的主要原材料和零配件按大类分包括：

- （1）大宗原材料，如钢铁、铜材、铝材、塑料等；
- （2）已模块化的零部件或总成，如压缩机、电机、控制板、面板等；
- （3）零部件，如连接用的部件、电子电器和塑料零件等；
- （4）包装材料，如包装箱等；
- （5）辅料，如焊丝、胶带等；

通用家电生产所需的主要能源为水、电、蒸汽等。

原材料、零配件供应渠道主要为自主采购。通用家电在物资采购方面制定了严格的管理办法和业务操作流程，审慎选择材料供应商，保证原材料和零部件供应的及时、经济、高质和高效。随着通用家电的采购竞争优势继续提升，对供应商的管理和约束不断加强，通用家电与主要的供应商保持了长期的战略合作关系，在长期的战略合作框架下，合作双方将实现互惠双赢，供应商将确保通用家电各类原材料的稳定供应、质量，同时

通用家电也在采购价格上获得更大的优惠。

2013年、2014年及2015年1-9月，通用家电前五大供应商的采购情况如下：

项 目	2015年1-9月		2014年		2013年	
	采购额 (百万美元)	占比	采购额 (百万美元)	占比	采购额 (百万美元)	占比
前五大供应商	474.00	18.96%	563.81	18.79%	674.58	21.76%

2013年、2014年及2015年1-9月，通用家电不存在向单个供应商的采购比例超过年度采购总额50%的情况。

### （七）环境保护情况

通用家电一直致力于改进和完善环境管理体系和制度，实行了多次环境调查和整治活动，积极推行相关环境保护措施，并安装了工程控制系统，以降低通用家电业务所带来的环境污染风险及事故。根据《境外尽职调查备忘录》，经美国法律顾问审阅《购买协议》、《披露函》、GE提供的资料以及GE在接受美国法律顾问电话尽职调查时所作的回复，美国法律顾问未发现任何对本次交易预期产生实质性影响的环境问题，主要情况如下：

1、GE位于美国肯塔基州和印第安纳州的两个自有生产基地——Appliance Park和Bloomington，曾发生因生产活动而导致的水污染、土壤污染等环境问题。GE已对上述两处区域进行了多次调查并采取了包括安装工程控制（例如植物覆盖）、制定工程控制管理计划等一系列环境修复行动并对其进行监控。其中对于Bloomington的修复行动尚待向印第安纳州环境管理部提出以下请求：（1）请求对于该污染实行正式监管关闭状态（即提出“不采取进一步行动”的请求）；（2）批准一份环境限制性承诺（限制此地用于工业用途和禁止使用地下水）的请求。此外，GE制定了环境会计政策对未来10年的环境负债进行了估算，根据其管理层的初步预计，未来，Appliance Park和Bloomington两个生产基地的环境修复成本约为130万美元。

2、GE业务子公司租用位于田纳西州塞尔默的生产基地，早在GE租赁并使用该生产基地时（即2005年），该区域曾被发现存在一定的环境污染。根据该区域原使用者的母公司与田纳西州环境保护部签订的自愿协议，该公司同意对此前期已经存在的污染采取修复措施。GE认为：（1）其对于该区域此前已经存在的污染不负有并且不涉嫌负有法律责任；（2）其不知晓该区域内正在或已经采取任何污染修复措施，亦不知晓在

该区域遭遇任何环境监察或关注；（3）存在相关责任人已完成该区域修复措施但未就相关事项与 GE 进行书面确认的可能性。

3、GE 租用位于阿拉巴马州迪凯特的生产基地。1989 年，Wolverine Tube, Inc.拥有的一处与该区域相邻的建筑被发现存在六价铬泄露并污染了该区域地下水。根据一项进入权利协议，Wolverine Tube, Inc.可：（1）进入该区域安装和操作包括两个修复井在内的修复系统；（2）向 GE 提供因 Wolverine Tube, Inc.根据进入权利协议采取的行动而产生的任何权利主张和费用（包括任何与释放有害物质相关的权利主张和费用）的补偿。GE 认为：（1）其对于该区域前期已经存在的污染不负有及不涉嫌负有法律责任；（2）Wolverine Tube, Inc.对此前期已经存在的污染负有全部责任；（3）其不知晓该区域内正在采取的任何污染修复措施；（4）位于该区域内的修复井从未被使用。

4、此外，通用家电可能存在的环境风险包括：（1）需要对部分现场区域内的垃圾填埋等退役设施承担清理责任；（2）由肯塔基州环保局、田纳西州监管部门等当地环境监管机构发放的部分合规性认证和批复文件暂不齐全，但该等事项历史较长，且至今未曾对通用家电的生产经营造成影响。

5、根据《股权及资产购买协议》的规定，针对包括上述四个生产区域在内的共计六个区域，通用电气对于交易完成后 10 年内由于现有环境问题而造成的不超过 5,000 万美元的损失，将承担 50%的赔偿；同时将保留对 Appliance Park 和 Bloomington 现有的环境问题的整治、修复等管理和控制权利。

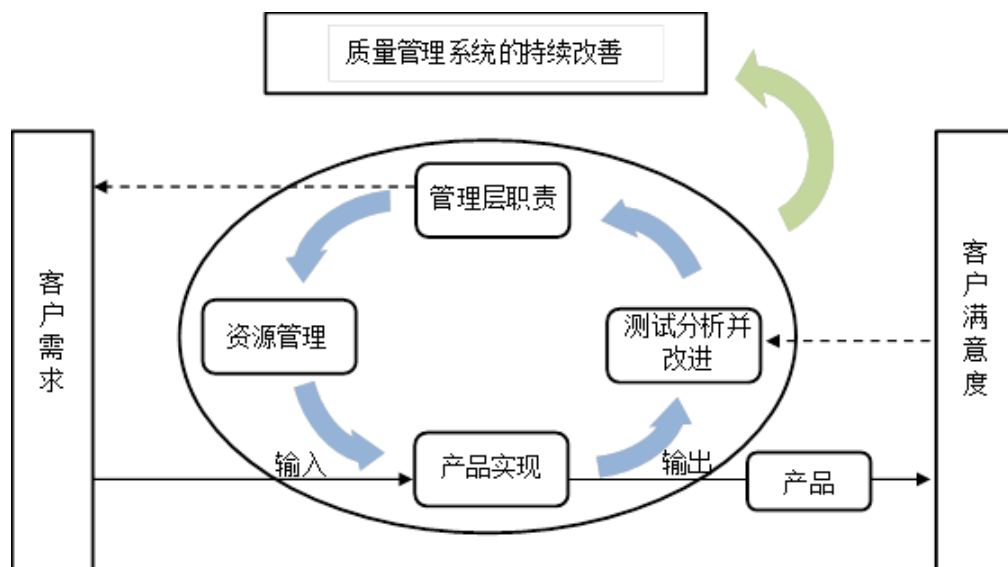
#### （八）业务管理和质量控制

为确保产品质量一致性，持续稳定地制造符合标准和用户要求的合格产品，通用家电根据行业相关标准要求并结合公司自身实际情况，建立了一套完整的质量管理体系并对其进行不断监测完善，以确保始终符合 ISO 9001 质量管理体系标准要求。通用家电通过制定一系列服务手册和质量控制文件对生产环节的各个部门进行了严格详尽的质量规定。通用家电每年会对其质量管理体系进行一次以上的评估工作，评估内容包括但不限于：内部和外部质量审核结果、消费者使用情况反馈、生产过程与产品质量的一致性、产品质量完善与不良品防范方案的执行情况等。

通用家电对其供应商进行严格的筛选，通过率为3%左右。此外，通用家电还会通过百万级产品不良率、供应商质量计划执行情况和供应商年度质量审查结果对现有供应



商进行定期评估。通用家电确保每一件产品都至少经过三道质量监测程序，包括采购零部件的监测、生产过程中的监测和终检，并且实现每一件产品从生产、分销、仓储到售后过程的可追踪。



### （九）主要技术情况

通用家电拥有一支多达 600 多人的业界资深研发团队，平均从业年限超过 20 年，并在全球拥有 4 个研发中心，分别位于美国、中国、韩国和印度。通用家电的研发团队与市场推广、生产及销售等部门有着紧密的合作，促使产品研发目标与公司整体业务目标保持一致。

近年来，通用家电的产品研发周期缩短，知识产权逐年增加，并具备业内领先的实验技术能力。2014 年，通用家电平均研发周期为 16 个月，较 2010 年缩短了 60%。同时，通用家电已获得上千项专利，并有 1,000 多项专利正在申请中，覆盖厨具、烤箱、微波炉、冰箱、洗碗机、洗衣机等产品。通用家电持续推进产学研相结合的研究理念，与当地高校和企业保持密切的合作，集结了一大批家电领域的设计师、工程师、制造商等，不断增强其研发实力。

通用家电始终致力于开发先进的家用电器产品，在提升人们生活水准的同时节能降耗，是全球高能效家电业界领袖。通用家电通过水处理、降噪等方面技术的增强，成倍提升能源使用效率，大大减少自然资源损耗并降低污染排放。

## （十）人力资源情况

### 1、员工分布情况

截至 2015 年 12 月 13 日，交易标的共有员工 12,495 人，员工按部门构成情况如下表所示：

部门	人数	占比
供应链	7,489	59.94%
物流	2,126	17.01%
研发	799	6.39%
销售	514	4.11%
IT	470	3.76%
质检	311	2.49%
财务	212	1.70%
其他	574	4.59%
<b>合计</b>	<b>12,495</b>	<b>100.00%</b>

截至 2015 年 12 月 13 日，员工按年龄段分布情况如下表所示：

年龄	人数	占比
30 岁以下	2,480	19.85%
30-39 岁	2,756	22.06%
40-49 岁	2,978	23.83%
50-59 岁	3,433	27.47%
60 岁及以上	848	6.79%
<b>合计</b>	<b>12,495</b>	<b>100.00%</b>

截至 2015 年 12 月 13 日，员工按地区分布情况如下表所示，其中员工主要来自美国，占全体员工数的 96.31%：

地区	人数	占比
美国	12,034	96.31%
印度	279	2.23%
中国	65	0.52%
其他	117	0.94%
<b>合计</b>	<b>12,495</b>	<b>100.00%</b>

### 2、工会与集体协商协议

本次交易涉及 7 个工会，共有 4,833 名员工参加工会，并与目标公司签订了相关集体协商协议。其中布卢明顿地区的集体协商协议涉及 324 名员工，上市公司需要承接该集体协商协议。其他与非布卢明顿地区工会签订的集体协商协议涉及 4,509 名员工（包括位于肯塔基州电器园的 4,039 名员工），这部分协议不需要上市公司承接，但在本次交易交割完成后，上市公司需要与未承接集体协商协议的 7 个工会进行诚挚地交流，并且尽可能与其达成新的集体协商协议。根据 GE 在本次尽职调查中向美国律师的确认，GE 目前与工会，特别是 Appliance Park 的工会，保持了具有建设性及专业性的关系。海尔需准备在签署《购买协议》和交割之间与 7 个工会进行协商，并且很可能需要签署新的集体劳动合同。目标公司管理层表示，其将会主导与 7 个工会的协商工作。

### 3、符合税收优惠条件的养老福利计划

布卢明顿工会集体协商协议对养老福利计划做出了规定，其中 2012 年 1 月 1 日前受雇佣的工会员工为通用电气母公司提供的养老福利计划的参与者。因此，上市公司需要承接布卢明顿工会集体协商协议，并为布卢明顿工会员工和其他布卢明顿带薪员工设立养老福利计划，从而产生一定的未来支出（通用电气将承担过去服务已累积的负债）。

除布卢明顿地区以外的集体协商协议也对养老福利计划做出了规定，其中 2012 年 1 月 1 日前受雇佣的工会员工为通用电气母公司提供的符合税收优惠条件的养老福利计划的参与者。如果上市公司与工会无法就固定收益养老金计划转为固定缴款计划达成一致，本次交易交割完成后，上市公司需要为工会员工设立新的固定收益养老金计划，以承接通用电气母公司提供的原计划，从而产生一定的未来支出（通用电气将承担过去服务已累积的负债）。

2011 年 1 月 1 日前受雇佣的带薪员工和 2012 年 1 月 1 日前受雇佣的非工会时薪制员工也是通用电气母公司提供的符合税收优惠条件的养老福利计划的参与者，同时该计划也针对特定年龄和特定岗位的员工提供提前退休金和提前退休福利。所有符合税收优惠条件的养老福利都将在本次交易交割的时点全部归属。如果上市公司在本次交易交割完成后为这部分员工建立新的固定收益养老金计划，将产生一定的未来支出（通用电气将承担过去服务已累积的负债）。由于没有相关的法律或者协议要求上市公司为这部分员工建立新的固定收益养老金计划，因此，若上市公司以固定缴款计划替代原计划，则上市公司除了对固定缴款计划的出资以外，将不产生任何其他未来潜在支出。

#### 4、其他退休后福利计划

布卢明顿工会会员工能够享受 65 岁前退休员工医疗福利和 65 岁后医疗账户。上市公司必须承接布卢明顿工会集体协商协议并为其工会会员工设立其他退休后福利计划，从而产生一定的未来支出（通用电气将承担过去服务已累积的负债）。

除布卢明顿地区以外的集体协商协议也对其他退休后福利计划做出了规定，工会会员工能够享受 65 岁前退休员工医疗福利和 65 岁后医疗账户。通用电气仅为本次交易交割时在目标公司工龄满 25 年或者 60 岁以上且工龄满 10 年的员工提供退休后福利。如果上市公司与工会无法就终止该类固定收益养老金计划达成一致，本次交易交割完成后，上市公司需要为工会会员工设立新的固定收益类退休医疗福利计划，从而产生一定的未来支出。

此外，通用电气为部分满足一定条件的非工会会员工提供其他退休后福利计划。本次交易完成后，通用电气仅为交割时在目标公司工龄满 25 年或者 60 岁以上且工龄满 10 年的员工提供其他退休后福利，而上市公司并没有法律或合同义务为非工会会员工提供其他退休后福利，这会对不满足条件的员工造成福利上的损失。如果为了将员工损失的不利影响降到最低，上市公司需要为这些员工设立新的其他退休后福利，从而产生一定的未来支出。

## 六、会计政策及相关会计处理

### （一）收入的确认原则和计量方法

根据通用家电的会计政策，当产品或服务的销售协议已达成，产品已配送（或服务已发生），且经过合理预计能收到约定的款项，将确认收入。

通用家电对于收入的确认原则遵守美国证券交易委员会会计指引（Staff Accounting Bulletin, SAB）第 104 条“收入确认”的规定。在此规定下，仅当通用家电不需要承担货物转移过程损害风险的情况下才能确认收入。该规定也要求在特殊情况下递延确认收入，即仅在货物完全转移后才能确认收入。

通用家电根据历史经验，对可能的销售退回计提准备。通用家电也会记录提供给顾客的各种优惠或激励，包括特殊价格协议，促销和其他与销量有关的激励项目等，并计

提相应的准备金。

## （二）编制基础

本次交易前，通用家电是 GE Appliances & Lighting（通用家电和照明）中的一个业务报告单元，通过 GE 及其分子公司、联营合营企业等运营业务，包含特定的资产、负债及业务，但本身并非一个独立的公司。通用家电在编制各类财务报表时，一直遵守 GE 集团整体的会计政策和各项具体规定，且财务信息在重大方面均符合美国公认会计原则（US GAAP）的规定。

由于通用家电并非一个独立的公司，本次交易的财务信息均是通过模拟剥离而获得的。根据标的公司管理层提供的相关信息，此次模拟剥离涉及 GE 集团下几十家公司，包括各资产出售方和股权出售方，其中绝大部分资产负债和损益均是从母公司 GE 直接剥离的。整个剥离过程分为两个主要步骤，第一步是将各资产出售方和股权出售方的资产负债加总，并进行合并抵消，形成模拟合并后的资产与负债；各资产出售方和股权出售方的损益表加总，并进行合并抵消，形成模拟合并后的损益。第二步是根据《购买协议》，考虑资产负债的拨入剔除和其他特殊事项进行调整，得到最终的资产负债表和损益表，以更准确地反映本次交易的实质，主要调整项包括：

1、剔除账面现金、大部分付息债务、应交税费和递延所得税；

2、加回保理的应收账款；

3、通用电气于 2014 年 9 月起将标的资产划分为持有待售资产，并适用特殊会计政策，如停止对固定资产计提折旧及停止对无形资产计提摊销等。本次调整将上述特殊会计政策对利润表中折旧和摊销的影响进行了加回，以反映正常会计处理下的利润表信息；

4、其他零星调整。

由于本次交易的财务信息是通过模拟剥离而获得的，且涉及多家资产出售方，因此难以准确剥离现金流量等财务信息，从而部分财务指标无法准确计量，且相关财务信息尚未进行审计。青岛海尔将在交易标的正式交割后，尽快完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的交易标的财务报告，并进行审计。

### （三）目标公司所采纳的会计政策和中国企业会计准则之间的主要差异

本公司阅读 GE 的相关期间财务报表并理解其披露的 GE 会计政策，将涉及 GE 家电业务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企业会计准则相关规定进行比较和差异分析，并聘请毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况表出具了鉴证报告。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）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存在未能在所有重大方面反映 GE 相关会计政策和中国企业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”。

## 第五章 标的资产估值情况

### 一、董事会对本次交易的定价依据及公平合理性的分析

#### （一）本次交易的定价依据

本次交易收购价格是青岛海尔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、技术和渠道价值等因素的基础上确定的。本次交易中，青岛海尔的独立财务顾问中金公司亦出具了估值报告，对本次收购价格公允性进行了分析。

#### （二）交易价格合理性的分析

本次交易针对通用家电的作价为 54 亿美元，由于付息债务、现金及现金等价物以及少数股东权益均为 0，因此对应的企业价值和股权价值均为 54 亿美元。通用家电 2015 年的 EBITDA 为 5.52 亿美元，2015 年 12 月 31 日的净资产为 20.85 亿美元。因此本次交易的 EV/EBITDA 倍数为 9.78x，P/B 倍数为 2.59x。

另外，本次交易标的资产绝大部分业务来自于美国。根据青岛海尔税务顾问普华永道咨询（深圳）有限公司的说明，如特定条件得以满足，将实现 10 亿美元的税务效益，则本次交易对应的企业价值和股权价值实际为 44 亿美元，EV/EBITDA 倍数为 7.97x，P/B 倍数为 2.11x。

#### 1、经与同行业上市公司比较，本次交易价格较为合理

同行业可比上市公司的 P/B 和 EV/EBITDA 如下表所示：

可比公司	EV/EBITDA (LTM) <sup>2</sup>	P/B <sup>3</sup>
惠而浦	7.33x	2.10x
AO 史密斯	11.19x	3.84x
阿塞利克	8.34x	2.15x
林内	11.76x	2.25x
大金	10.34x	2.31x
美的	8.76x	2.59x
格力	3.35x <sup>4</sup>	2.58x
<b>中值</b>	<b>9.55x</b>	<b>2.31x</b>

可比公司	EV/EBITDA (LTM) <sup>2</sup>	P/B <sup>3</sup>
平均值	9.62x	2.55x

注：

1、数据来源：Bloomberg、公司财报；

2、EV 与 EBITDA 的计算口径如下：企业价值=市值-现金+总债务+优先股+少数股东权益，其中市值均为截至 2016 年 1 月 13 日数据。美的和格力因尚未公布 2015 年年报，现金等调整项均为截至 2015 年 9 月 30 日数据，其余公司现金等调整项为截至 2015 年 12 月 31 日数据；市值均为截至 2016 年 1 月 13 日的数据；

3、P/B 指标中价格为截至 2016 年 1 月 13 日数据。每股净资产的计算方式为归属于母公司股东的权益/流通股数，美的与格力因尚未公布 2015 年年报，每股净资产数据为截至 2015 年 9 月 30 日数据，其余公司的每股净资产数据均为截至 2015 年 12 月 31 日数据；

4、格力因期末现金余额较大，使 EV/EBITDA 的计算结果较为异常，本报告在计算时予以剔除。

根据可比公司的估值情况，EV/EBITDA 倍数的中值为 9.55x，平均值为 9.62x，P/B 倍数的中值为 2.31x，平均值为 2.55x。本次交易的 EV/EBITDA 倍数、P/B 倍数与可比公司的平均值较为接近。如 10 亿美元的税务效益可以全部实现，则本次交易的各项估值指标均低于可比公司的平均值。

## 2、经与同行业具有合理比较基础的可比交易案例比较，本次交易价格较为合理

同行业可比交易的 P/B 和 EV/EBITDA 如下表所示：

可比交易	EV/EBITDA (LTM)	P/B
可比交易1: Middleby Corporation收购Aga Rangemaster Group	7.80x	1.24x
可比交易2: Whirlpool Corporation收购意大利家电制造商Indesit Company S.p.A	8.45x	2.36x
可比交易3: 美的集团股份有限公司要约收购无锡小天鹅股份有限公司12.59%股权	10.02x	1.51x
可比交易4: 博世—西门子家用电器集团收购Zelmer SA	9.04x	2.01x
可比交易5: 海尔集团收购斐雪派克80%股权	12.56x	1.53x
可比交易6: Electrolux收购智利家电制造商Compania Tecno Industrial SA	7.43x	3.26x
可比交易7: Manitowoc收购英国食品设备制造商Enodis	16.49x	6.39x
中值	9.04x	2.01x
平均值	10.26x	2.61x

注：



- 1、数据来源：标的公司财报和公告；
- 2、EBITDA 数据为交易宣布日前最近一期财报前 12 个月的财报数据，净资产数据为交易宣布日前最近一期财报数据。

根据可比交易的估值情况，EV/EBITDA 倍数的中值为 9.04x，平均值为 10.26x，P/B 倍数的中值为 2.01x，平均值为 2.61x。本次交易的 EV/EBITDA 倍数、P/B 倍数与可比交易的平均值较为接近。如 10 亿美元的税务效益可以全部实现，则本次交易的各项估值指标均低于可比交易的平均值。

### （三）董事会对交易价格公允性的意见

本次交易价格乃基于公平合理的原则确定，已综合考虑了包括资产状况、盈利水平、品牌、技术、渠道价值等影响目标资产价值的多种因素。本公司董事会认为交易价格在合理且公允的区间之内，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

### （四）董事会对估值机构独立性、估值假设前提合理性及所采用估值方法可靠性的意见

本次收购的估值机构为本次交易的独立财务顾问中金公司。估值机构及估值人员与本公司、本次交易的相关各方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突。上述估值机构具有独立性。

估值报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合估值对象的实际情况和本次交易的实际情况，估值假设前提具有合理性。

估值机构在估值过程中遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标公司实际情况和本次交易实际情况的估值方法，选用的可比公司、可比交易恰当、参照数据可靠；估值方法选用恰当，估值结论合理，估值方法与估值目的的相关性一致。

本次交易中，青岛海尔综合考虑并全面评估了目标公司的资产状况、盈利水平、品牌、技术和渠道价值等因素，最终确定了收购价格。估值报告目的是分析本次收购价格的合理性及是否存在损害上市公司及其股东利益的情形。

## 二、独立董事意见

本次收购的估值机构为本次交易的独立财务顾问中金公司。估值机构及估值人员与本公司、本次交易的相关各方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突。上述估值机构具有独立性。

估值报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合估值对象的实际情况和本次交易的实际情况，估值假设前提具有合理性。

估值机构在估值过程中遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标公司实际情况和本次交易实际情况的估值方法，选用的可比公司、可比交易恰当、参照数据可靠；估值方法选用恰当，估值结论合理，估值方法与估值目的的相关性一致。

按照国家有关法律、法规及中国证监会的有关规定，本次交易价格乃基于公平合理的原则，通过谈判确定，并已综合考虑了多方面的影响因素，交易价格合理公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

## 三、估值机构意见

考虑到本次交易为竞标形式及可获得的财务预测数据有限，估值报告主要采用可比公司法和可比交易法对本次收购报价的合理性进行分析。结合相关分析，估值机构认为本次交易的收购价格 54 亿美元在合理区间内，不存在损害青岛海尔及其股东利益的情况。

## 第六章 本次交易主要合同

2016年1月14日，交易双方共同签署《购买协议》及附属协议。根据青岛海尔的提供的资料及说明并经金杜律师核查，本次交易涉及的重大协议包括：《购买协议》、《商标许可协议》、《知识产权交叉许可协议》、《过渡服务协议》、《员工事务协议》、《全球员工服务协议》、《所有权证明样式》、《出售契约、转让和继承协议》、《保理应收账款买卖契约》、《取消文书》及《税务事项协议》以及其他与本协议密切相关的协议文件等。该等重大协议的主要条款及内容列示如下：

### 一、《购买协议》的主要内容

2016年1月14日青岛海尔与GE签署了《购买协议》，协议的主要条款如下：

#### （一）本次交易标的

本次交易标的包括标的公司股权与非股权相关资产。

#### （二）交易对价及支付

本次交易的基础交易对价为54亿美元。

最终交易对价将根据《购买协议》约定的价格调整机制确定：

本次交易交割前，通用电气应预估截至紧临交割日前一天的修订营运资本和目标营运资本，前述二者的差额即为交割调整。根据《购买协议》，目标营运资本的计算方式为，交割日前一天截至纽约时间晚上11:59分的前十二个月期间业务的往期销售额 $\times 0.026$ 。

本次交易交割时，公司将向通用电气支付的最终交易价格应依照以下方式确定：1、若交割调整为正值，则以基础交易价格与交割调整之和为最终交易价格；2、若交割调整为负值，则以基础交易价格与交割调整绝对值的差额为最终交易价格。

本次交易交割日后的90日内，公司应计算截至紧临交割日前一天的修订营运资本及目标营运资本，并由交易双方就该金额达成一致。若交易双方存在分歧，则应共同聘请独立会计师事务所确定交割后修订营运资本及目标营运资本，并以两者的差额作为最终营运资本调整。

在最终营运资本调整与交割调整不一致的情况下，如两者差额为正数，则差额部分由公司向通用电气支付；如二者差额为负数，则由通用电气公司向公司支付。

### （三）交割

在《购买协议》规定的交割先决条件满足或被豁免（因其性质需在交割时满足的条件除外）后的第五（5）个工作日，或者 GE 和收购方书面同意的其他日期（以下简称“交割日”），GE 和收购方应按照协议约定出售和购买交易标的（以下简称“交割”）。

### （四）GE 履行交割义务的先决条件

GE 履行交割义务应当以下述条件在交割日或交割日之前获得满足或由 GE 自行豁免为前提：

1、截至交割日及在交割日当日，收购方在本协议中的陈述和保证在所有重大方面都是真实和准确的；

2、HSR 法案项下与协议拟议交易有关的任何等待期（以及任何相应的延长期）已期满或终止，且任何相关外国司法管辖区的竞争法律项下应于交割前提交的或取得的申请或批准已经提交或取得，任何与政府机构签署的协议中影响本次交易完成的条款已终止或失效；

3、不存在禁止或严重限制交易标的或本协议或附属协议拟议的其他交易的任何法律或政府命令，并且不存在有待政府机关审批上述政府命令的情形；

4、收购方（或一个或多个指定主体，如适用）已签署并向 GE 送达了附属协议；

5、本次交易已取得收购方股东大会的批准。

### （五）收购方履行交割义务的先决条件

收购方履行交割义务应当以下述条件在交割日或交割日之前获得满足或由收购方自行豁免为前提：

1、截至交割日及在交割日当日，GE 在本协议中所作的各项陈述和保证是真实和准确的；

2、HSR 法案项下与协议拟议交易有关的任何等待期（以及任何相应的延长期）已

期满或终止，且任何相关外国司法管辖区的竞争法律项下应于交割前提交或取得的申请或批准已经提交或取得且未附加不适当条件，任何与政府机构签署的协议中影响本次交易完成的条款已终止或失效；

3、不存在任何法律或政府命令：（i）禁止或严重限制交易标的的出售或本协议或附属协议拟议的其他交易的法律或政府命令，或者（ii）附加不适当条件，并且不存在有待政府机关审批上述政府命令的情形；

4、GE 已自行签署并向收购方送达了，或者促成他人签署并向收购方送达了附属协议；

5、本次交易已取得收购方股东的批准。

## （六）终止

在交割之前，本协议可在下列情况下终止：

1、交易双方书面一致同意终止；

2、在 2017 年 1 月 14 日（以下简称“终止日期”）前未能进行交割的，GE 或青岛海尔均可终止协议；如 GE 和青岛海尔的交割先决条件在终止日期前全部达成，GE 或青岛海尔均有权以书面通知的方式将终止日期延长九十（90）日，前述通知送达时间应不晚于终止日期前五（5）个工作日；

3、青岛海尔违反任何陈述或保证，或未能遵守对青岛海尔适用的任何承诺或约定，导致 GE 履行交割义务的任何先决条件在终止日期前无法达成的，GE 可终止协议；

4、GE 违反任何陈述或保证，或未能遵守对 GE 适用的任何承诺或约定，导致青岛海尔履行交割义务的任何先决条件在终止日期前无法达成的，青岛海尔可终止本协议；

5、在永久限制或禁止交易标的的买卖或本协议拟议的其他交易的最终且不可上诉的政府命令被颁布的情况下，GE 或青岛海尔均可终止协议；

6、在附加不适当条件的最终且不可上诉的政府命令被颁布的情况下，青岛海尔可终止本协议；

7、青岛海尔未能履行交割义务导致未能交割的，GE 可终止本协议；

- 8、GE 未能履行交割义务导致未能交割的，青岛海尔可终止本协议；
- 9、青岛海尔发生或公告实际控制人控制权变更的，GE 可终止协议；
- 10、本次交易未取得青岛海尔股东大会批准的，GE 或青岛海尔均有权终止本协议。

#### （七）终止费

根据《股权与资产购买协议》，若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批、或未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则青岛海尔需要向交易对方支付终止费。

若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批，则终止费金额为 2 亿美元，若本次交易未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则终止费金额为 4 亿美元。

#### （八）卖方的赔偿责任

GE 应就收购方及其关联方中的任意一位（以下简称“收购方受偿方”），赔偿其可能遭受的全部损失并保护其免受伤害，只要该等损失由下列任何一项造成或与下列任何一项有关：

- 1、GE 在协议中作出的任何声明或保证截至本协议签署日或交割日不真实或不准确；
- 2、GE 违反或未能履行协议项下的约定；
- 3、任何未在本次交易范围的负债或资产；
- 4、与 Appliance Park, Bloomington 等场所的环境事项有关的环境责任；
- 5、《披露函》第 10.01(a)(v)条所列诉讼<sup>13</sup>；或
- 6、任何第三方在交割之后，因 GE 或其任何关联方在交割之后的运营而对任何收购方受偿方提起任何索赔或诉讼请求，且该索赔或诉讼请求与承接的负债无关；和
- 7、部分未决法律程序。

<sup>13</sup> Harkey v. GE, D.C. CT (Bridgeport) Case No. 3:13-cv-01799; Hennigan v. GE E.D. MI (Detroit, MI) Case No. 2:09-cv-11912VAR-MJH; Maddy, et al v. GE US Dist Ct. Dist. NJ 14-cv-00490-JEIKMW; Volin v. GE United States District Court, District of New Jersey, Case No. 2:15-cv-04111-KM-JBC; Terrell v. GE United States District Court, Western District of Missouri, Case No. 2:15-cv-4270-MJW

## （九）收购方的赔偿责任

收购方应就 GE 及其关联方中任意一位（以下简称“GE 受偿方”），赔偿其可能遭受的所有损失并保护其免受伤害，只要该等损失由下列任何一项造成或与下列任何一项有关：

1、收购方在本协议中作出的任何声明或保证截至协议签署日或交割日不真实或不准确；

2、收购方违反或未能履行协议项下的约定；

3、任何第三方在交割之后，由收购方或其任何关联方在交割之后的运营而对任何业务提起的任何索赔或诉讼请求，且该索赔或诉讼请求与未在本次交易范围的负债相关；

4、任何承接的负债（受限于双方在《购买协议》中约定的卖方赔偿责任中有关 GE 家电业务的环境法律责任和部分未决法律程序责任的分担机制）。

## （十）赔偿责任的限制

### 1、GE 赔偿责任的限制

（1）关于 GE 在“卖方的赔偿责任”第（1）条项下的赔偿责任（与 GE 基本陈述有关的除外），只有当相关索赔涉及的损失超过 100,000 美元（以下简称“最低金额”），且收购方受偿方之损失总额超过 54,000,000 美元（以下简称“免赔额”）之后，GE 才承担赔偿责任，赔偿金额为收购方受偿方的损失总额超过免赔额的部分；

（2）GE 在“卖方的赔偿责任”第（1）条（与 GE 基本声明有关的除外）和第（v）条项下的累计赔偿义务不得超过 540,000,000 美元（以下简称“赔偿上限”）；

（3）GE 在“卖方的赔偿责任”第（4）条项下对于有关 GE 家电业务的环境法律责任和 GE 在“卖方的赔偿责任”第（7）条项下的有关部分未决法律程序的赔偿责任根据双方在《购买协议》中约定的责任分担机制确定。

### 2、收购方赔偿责任的限制

（1）关于收购方在“收购方的赔偿责任”第（1）条项下的赔偿责任（与收购方基本陈述有关的除外），只有当相关索赔涉及的损失超过 100,000 美元（“最低金额”），且 GE 受偿方的损失总额超过免赔额之后，收购方才承担赔偿责任，赔偿金额为 GE 受偿

方的损失总额超过免赔额的部分；

（2）收购方在“收购方的赔偿责任”第（1）条（与收购方基本声明有关的除外）项下的累计赔偿义务不得超过赔偿 540,000,000 美元（“上限”）。

### （十一） 法律适用与争议解决

协议应受纽约州法律的管辖，并依其解释和执行。

如果发生任何争议，该争议应由依据国际商会仲裁规则指定的三（3）名仲裁员按照该等国际商会仲裁规则仲裁解决，协议另有规定的除外。该三（3）名仲裁员均为可在纽约州执业的律师且解决涉及并购和其他公司交易或商业事务的争议方面具备丰富经验。申请人应当指定第一（1）名仲裁员，被申请人应当指定第二（2）名仲裁员。第三名仲裁员则由前两（2）名仲裁员共同指定，并担任首席仲裁员。仲裁地为纽约州纽约市。仲裁语言为英语。任何仲裁裁决应是终局的，对争议双方均有约束力。具有合法管辖权的任何法院可依据仲裁裁决做出判决。

## 二、《购买协议》之附属协议的主要内容

### （一） 《商标许可协议》

2016 年 1 月 14 日，公司与通用电气公司签署《股权及资产购买协议》。根据该协议第 5.12 条（b）款的约定，公司（作为被许可方）与通用电气公司（作为许可方）将于本次交易交割时或交割前签订《商标许可协议》（Trademark License Agreement）。GE 将根据《商标许可协议》的具体约定，授权被许可方使用《商标许可协议》项下的特定的 GE 商标，初始使用期限为 20 年，在初始期限或之后的任何续展期限届满时，被许可方通过向许可方发出书面通知的方式即可进行续展；但在第二个续展期限届满（即 40 年）或之后的任何续展期限结束时，许可方可以通过提前向被许可方发出通知的方式选择不再进行续展。每个续展期为 10 年。

根据《商标许可协议》约定，公司在初始期限及续展期限内，应按照以下方式支付许可费：



1. 初始期限<sup>14</sup>内：

1.1 排他性许可产品<sup>15</sup>和非排他性许可产品<sup>16</sup>均由被许可方免费使用；

1.2 对于不属于以上两类产品、但已取得 GE 批准将根据《商标许可协议》许可的额外产品或服务，被许可方应支付相当于该等产品或服务净销售额<sup>17</sup>1%的许可费。

2. 续展期限<sup>18</sup>内：

2.1 被许可方应支付相当于排他性许可产品净销售额 0.5%的许可费；

2.2 被许可方应支付相当于非排他性许可产品净销售额 0.25%的许可费；

2.3 对于不属于以上两类产品、但已取得 GE 批准将根据《商标许可协议》许可的额外产品或服务，被许可方应支付相当于该等产品或服务净销售额 1%的许可费。

3. 商标被许可方须在协议期限内每个季度结束之日起 60 日内支付相应许可费。

**（二）《知识产权交叉许可协议》**

交易双方拟于本次交易交割时或交割前签署《知识产权交叉许可协议》。在该协议项下，交易双方同意就本次交易知识产权及相关权利许可进行以下安排：

1、GE 同意向公司及其关联方授予经营家电业务所需使用 GE 有关知识产权（不含

<sup>14</sup> 指生效日起 20 年。

<sup>15</sup> 排他性许可产品为下文列示的住宅或商业用途产品，包括所有的科技创新、包含在下述分类中的延伸产品以及带有商标的消耗品、附属品、替代品和组成部件，具体如下：

（1）；以下用于准备食物（或和准备食物相关的）的产品类型：炉灶、烤炉、快速烤炉、烤架、炉灶面、微波炉、排气罩和排气孔、电磁炉、电饭锅、真空封口机、嵌入式咖啡机

（2）以下用于保存食物（或和保存食物相关的）的产品类型：冰箱、冰柜、酒/饮料柜、制冰机、快速冷却柜；

（3）以下用于家庭清洁（或和家庭清洁相关的）的产品类型：洗衣机、烘干机、蒸汽衣橱、烘干衣橱、洗碗机（包括抽屉式洗碗机和便携式洗碗机）、垃圾捣碎机和处理器；

（4）以下用于家庭舒适（或和家庭舒适相关的）的产品类型：家用热水器、家用软化水和系统、非工业使用的空调（不含供热通风）、非工业用除湿器和空调系统，以及水过滤产品；

（5）在股权及资产购买协议生效之日，被转让业务或为被转让业务提供的或正在积极开发的其他产品。

<sup>16</sup> 非排他性许可产品是指主要用于家庭水过滤和净化的产品。

<sup>17</sup> 净销售额指总收入减去协议规定应予扣减的税款或其他成本支出。

<sup>18</sup> 指每次 10 年的续展期间。

商标）的许可，该许可为非排他性的、不可撤销的、免许可费的、全球范围的、可转让的以及永久性的许可；

2、公司同意向 GE 及其关联方授予经营 GE 业务所需使用公司有关知识产权（依据《购买协议》转让给公司的知识产权，不含商标）的许可，该许可为非排他性的（除特定公司知识产权为排他性许可之外）、不可撤销的、免许可费的、全球范围的、可转让的以及永久性的许可。

### （三）《过渡服务协议》

交易双方拟于本次交易交割时或交割前签署《过渡服务协议》。在该协议附件所定义的过渡期内，GE 与公司互相为对方及其关联方提供特定服务、对系统、人员与软件的利用以及设施的使用（统称“服务”），服务的接受方应向服务的提供方按月支付协议附件所约定的服务费。

### （四）《员工事务协议》、《全球员工服务协议》

交易双方已于 2016 年 1 月 14 日（美国东部时间）签署了《员工事务协议》，根据该协议约定，本次交易涉及的转移人员包括截至交割日业务子公司的雇员以及 GE 及其关联方的家电业务相关雇员中接受公司雇佣的人员，在交割日后的至少一年期间内，公司应向转移人员提供至少与紧临交割日前相同水平的基本现金补偿（base cash compensation）、年度奖金机会和年度现金激励机会。

此外，交易双方拟于本次交易交割时或交割前签署《全球员工服务协议》，约定自交割日起至公司在特定国家实施福利计划和工资发放程序后的合理可行时间止（但无论如何不得晚于截至下列日期终止的工资发放期间的最后一天：(i) 对美国和比利时的员工而言为交割日后的第 60 天；(ii) 对美国和比利时以外的员工而言为交割日后第一个周年日）（“服务期”）内，公司应接受 GE 及其关联方的家电业务相关雇员（不包括业务子公司的雇员）所提供的服务，并按照实际成本加上合理的外部费用向 GE 及其关联方支付服务费。服务期届满后，交易双方应采取合理步骤使该等雇员有序的转移至公司。

### （五）《所有权证明》

GE 应于本次交易交割时或交割前向公司送达《所有权证明》，该等证明由交易标的中涉及的不动产所有人签署，以证明其拥有该等不动产的所有权且该等不动产上不存在

任何第三方的优先购买权、未缴纳税费以及未记录的权利负担等。

#### （六）《出售契约、转让和继承协议》

公司与非股权相关资产的出售方（包括 GE 及其相关子公司）将于本次交易交割时或交割前签署《出售契约、转让和继承协议》，约定出售方同意出售且公司同意购买该等非股权资产的所有相关权利和利益，且公司将履行与该等资产相关的承接债务。

#### （七）《保理应收账款买卖契约》

公司与 GE 的保理子公司将于本次交易交割时或交割前签署《保理应收账款买卖契约》，约定出售方将交易标的中涉及保理应收账款的所有相关权利和利益转让与公司，转让对价等于该等应收账款的未偿付余额（转让对价已包括在交易对价中）。

#### （八）《豁免协议》

GE 与 GE 的业务子公司将于本次交易交割时或交割前签署《豁免协议》，约定 GE 及其关联方同意免除业务子公司截至交割日应向 GE 及其关联方履行的所有义务（该协议附件约定的义务除外）；业务子公司同意免除 GE 及其关联方截至交割日应向业务子公司履行的所有义务（该协议附件约定的义务除外）。

#### （九）《税务事项协议》

交易双方已于 2016 年 1 月 14 日（美国东部时间）签署了《税务事项协议》，GE 向公司保证非股权相关资产的出售方及业务子公司已按规定缴纳主要税费，GE 应就交割日之前发生的有关税费及其在相关陈述保证项下的违约事项向公司承担赔偿责任，上述 GE 承担的赔偿责任上限为交易对价；就与本次交易相关的交易税、不动产转让税、印花税、增值税等税费（“转让税”），由交易双方各承担 50%，如果转让税支付方能够就其支付的转让税金额从相应的税务机关获得相等金额的退税，则该转让税将 100% 由其支付方承担。

### 三、与本次交易相关其他协议的主要内容

#### （一）《投票协议》

2016 年 1 月 14 日（美国东部时间），海尔集团及其一致行动人、KKR 分别与 GE

签署了《投票协议》，约定在青岛海尔召开股东大会审议《购买协议》及本次交易相关议案时，海尔集团公司及其一致行动人、KKR 将出席该等股东大会并对上述审议事项投赞成票；在该协议期限内，海尔集团及其一致行动人、KKR 不得将其持有的公司股份转让、授予代理权或发生其他可能导致其无法履行上述义务的行为。

## （二）《关于 Mabe 合资公司的协议》

截止 2016 年 2 月 23 日，GE、GE Mexico S.A. de C.V.、General Electric International (Benelux) B.V.、MABE、青岛海尔、海尔集团以及 27 个 GMS 股东当中的 26 个股东已经签署了《关于 MABE 合资公司的协议》，根据其约定：（1）各 GMS 股东不可撤销的放弃其就 GE 转让 MABE 股份的优先购买权；（2）GE 所持的 MABE 股份于交割时转让予青岛海尔，青岛海尔将成为 MABE 合资合同的一方，合资合同中的不竞争条款不适用于青岛海尔及其关联方（包括海尔集团）在加拿大与拉丁美洲的现有业务，但在青岛海尔收购 GE 家电业务之后，该协议中的具有可比性的其他限制将适用于青岛海尔；（3）交割完成后，Monogram Licensing International, Inc.,（GE 的子公司）与 MABE, MABEsa S. de R.L. de C.V.和 MABE Canada, Inc.之间的《商标许可协议》以及《EMEA/Philippines 大型家电专利与技术许可协议》期限在现有到期日基础上延长 10 年；和（4）MABE 及其关联方的三份贷款协议中载有控制权变更条款，本次交易将触发该等条款，GE 将尽力取得相关债权人同意，GE 同意支付与取得该等债权人同意相关的款项（前提是 GE 向 MABE 支付的款项不超过 1,000 万美元）。

此外，尚未签署《关于 MABE 合资公司的协议》的 1 名 GMS 股东已死亡，应由该股东的遗产受托人签署《关于 MABE 合资公司的协议》，GE 的律师向美国律师作出的确认，其未预见取得该遗产受托人签字存在任何障碍。

除前述《关于 MABE 合资公司的协议》之外，根据 GE 于 2016 年 1 月 14 日向青岛海尔发出的信函，若任何 GMS 股东未能在 2016 年 2 月 13 日之前签署《关于 MABE 合资公司的协议》，则青岛海尔有权要求 GE 针对这些股东开展行使优先购买权的程序，并且青岛海尔将不会购买这些股东的股权。如果已去世股东的遗产受托人不签署《关于 MABE 合资公司的协议》，并且决定行使优先购买权，GE 将在交割时将其向该股东遗产受托人出售股权的价款支付给青岛海尔。

## 第七章 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定

#### （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

本次交易符合中国企业通过跨境并购整合全球资源的大趋势，符合国家政策的战略导向。2014年国务院《政府工作报告》中明确提出：“在走出去中提升竞争力。推进对外投资管理方式改革，实行以备案制为主，大幅下放审批权限。”近年来，中国经济逐步发展，中国企业逐步成长；随着中国综合国力的提升和中国企业的不断成熟，新形势促使中国企业寻求更多的发展空间，整合境内外资源并参与国际分工成为发展方式之一。通过外延式并购实现增长，做大做强，打造全球品牌，是我国家电企业发展的重要战略。

本次交易完成后，青岛海尔的主营业务将进一步增强，业务渠道覆盖全球市场，并将拥有前沿产品研发的深厚资源，打造中国家电制造的全球品牌，本次交易符合国家产业政策的相关规定。

本次交易可能还涉及墨西哥等国的反垄断审核程序，交易各方将根据相关法规要求进行申报。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（一）项的规定。

#### （二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易以现金购买标的资产，不涉及发行股份，不影响青岛海尔的股本总额和股权结构，不会导致青岛海尔的股权结构和股权分布不符合股票上市条件。

综上所述，本次交易完成后，不会导致公司不符合股票上市条件，符合《重组办法》第十一条第（二）项的规定。

#### （三）本次交易定价公允，不存在损害青岛海尔及其股东合法权益的情形

本次交易标的资产的交易价格由交易双方基于市场化原则公平协商确定。上市公司聘请的具有证券业务从业资格的估值机构及经办人员与标的资产、交易对方及上市公司

均没有利益关系或冲突，具有独立性。考虑到本次交易为竞标形式及可获得的财务预测数据有限，估值报告主要采用可比公司法和可比交易法对本次收购报价的合理性进行分析。本次交易定价机制符合《重组办法》等规定，不存在损害上市公司及广大股东利益的情形。

综上所述，本次交易定价由交易双方基于市场化原则协商确定，具有合理性，不存在损害青岛海尔及其股东合法权益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

#### **（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易标的资产为通用电气家电业务相关资产，包括标的股权、合资公司股权、少数股权及其他非股权相关资产，同时将根据协议约定，受让相关负债。根据交易对方在《股权与资产购买协议》中所作的陈述和保证，本次交易所涉及的资产权属清晰，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，资产过户或者转移不存在法律障碍；同时《股权与资产购买协议》亦对于相关负债的转让做出了约定，符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

#### **（五）本次交易有利于公司增强持续经营能力，不存在可能导致公司的主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易的标的股权及资产所处行业均为家用电器制造，与青岛海尔主营业务一致。本次交易将对青岛海尔的主营业务、财务状况和持续盈利能力等方面产生积极影响，有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司本次交易后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

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

本次交易前后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面均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。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（六）项的规定。考虑到本次交

易为竞标形式及可获得的财务预测数据有限，估值报告主要采用可比公司法和可比交易法对本次收购报价的合理性进行分析。

### （七）本次交易有利于公司形成或者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、上交所的相关规定，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）项的规定。

## 二、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组办法》发表的明确意见

### （一）独立财务顾问意见

本公司已聘请中金公司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）律师意见

本次交易的法律顾问金杜律师认为：本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《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。

## 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财务状况

##### 1、资产结构分析

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，本公司合并资产负债表主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元

	2015-09-30		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>						
货币资金	2,425,705.00	32.18%	2,864,403.38	38.19%	2,064,142.74	33.79%
应收票据	1,644,747.39	21.82%	1,643,489.22	21.91%	1,571,140.68	25.72%
应收账款	727,523.79	9.65%	529,578.17	7.06%	432,683.58	7.08%
预付款项	108,212.26	1.44%	74,707.88	1.00%	124,267.25	2.03%
应收利息	21,012.11	0.28%	17,848.81	0.24%	8,770.71	0.14%
其他应收款	56,164.76	0.75%	27,280.07	0.36%	28,248.56	0.46%
应收股利	5,452.45	0.07%	5,452.45	0.07%	772.81	0.01%
存货	574,245.74	7.62%	755,791.57	10.08%	690,891.29	11.31%
其他流动资产	33,134.63	0.44%	28,900.05	0.39%	5,097.42	0.08%
<b>流动资产合计</b>	<b>5,596,198.14</b>	<b>74.23%</b>	<b>5,947,451.59</b>	<b>79.29%</b>	<b>4,926,015.05</b>	<b>80.63%</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	321,404.46	4.26%	163,128.16	2.17%	39,769.70	0.65%
长期股权投资	396,359.42	5.26%	335,660.97	4.48%	232,097.01	3.80%
投资性房地产	3,021.45	0.04%	3,058.29	0.04%	443.16	0.01%
固定资产	741,799.17	9.84%	697,069.78	9.29%	548,533.81	8.98%
在建工程	142,401.70	1.89%	108,585.79	1.45%	160,365.72	2.62%
固定资产清理	3,402.08	0.05%	3,140.04	0.04%	-	-
无形资产	125,222.67	1.66%	97,238.76	1.30%	67,174.51	1.10%



	2015-09-30		2014-12-31		2013-12-31	
开发支出	16,886.00	0.22%	6,834.18	0.09%	-	-
商誉	42,857.15	0.57%	7,453.02	0.10%	612.30	0.01%
长期待摊费用	10,423.63	0.14%	10,292.67	0.14%	8,653.59	0.14%
递延所得税资产	104,578.30	1.39%	89,470.64	1.19%	90,564.53	1.48%
其他非流动资产	33,991.65	0.45%	31,261.80	0.42%	35,049.50	0.57%
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,942,347.68</b>	<b>25.77%</b>	<b>1,553,194.11</b>	<b>20.71%</b>	<b>1,183,263.84</b>	<b>19.37%</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,538,545.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,500,645.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,109,278.89</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司定期报告

如上表所示，报告期各期末，公司资产总额保持稳步增长，整体资产结构稳定。截至2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日，公司流动资产占资产总额的比例分别为80.63%、79.29%和74.23%，非流动资产占资产总额的比例分别为19.37%、20.71%和25.77%。2015年9月末流动资产占资产总额比例较2014年末下降5.06%，主要原因系公司存货余额较大幅度下降，同时公司可供出售金融资产及长期股权投资账面价值增加，造成非流动资产上升较快，具体分析如下：

#### （1）流动资产

公司的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付账款和存货构成。

因2014年度公司经营活动净现金流增幅较大，同时引入KKR作为战略投资者向公司增资30亿元，公司货币资金2014年末达到2,864,403.38万元，较2013年上升38.77%。2013、2014年公司应收账款占总资产比例总体稳定，自2015年起，公司不断优化产品结构，加强促销力度，大力消化库存。另外，受国庆节前客户集中备货等季节性因素的影响，公司2015年9月末应收账款余额较2014年末增加37.38%，占总资产比例较2014年末的7.06%增加至9.65%，存货余额较2014年末下降24.02%，占总资产的比例由2014年度末的10.08%降至2015年9月末的7.62%。2014年末，公司其他流动资产较2013年末增加466.95%，主要是公司投资理财金额增加所致。公司应收票据占资产总额占总资产比例在2013年至2015年9月末占总资产比例保持稳定。

#### （2）非流动资产

公司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、在建工程、

无形资产、商誉和其他非流动资产构成。

报告期内，公司非流动资产呈稳步上升趋势；2013年末、2014年末及2015年9月末，非流动资产分别为1,183,263.84万元、1,553,194.11万元及1,942,347.68万元。非流动资产增长原因主要系公司可供出售金融资产增加。2014年末公司可供出售金融资产较2013年末增加310.18%，主要系公司本年新增投资以及青岛银行股份、交通银行股份等可供出售金融资产公允价值增加所致；2015年9月末公司可供出售金融资产较2014年末进一步增长97.03%，主要系因公司新增对于中国石化销售有限公司的投资。2014年末公司长期股权投资较2013年末增加44.62%，主要系因2014年公司处置数家子公司部分股权后，对于其长期股权投资转为权益法核算以及联营公司盈利增加所致。2013年末、2014年末及2015年9月末，公司商誉分别为612.30万元、7,453.02万元以及42,857.15万元，商誉出现较大幅度增长的主要原因为2014年公司收购上海贝业新兄弟供应链管理有限公司和2015年收购福建盛丰物流集团有限公司。因公司不断加强智慧家庭平台开发，2014年末及2015年9月末公司开发支出均较前期大幅增长。

报告期内，公司固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产占资产总额的比例均较为稳定。

## 2、负债结构分析

截至2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日，本公司合并资产负债表中主要负债构成情况如下表所示：

单位：万元

	2015-09-30		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>						
短期借款	111,275.58	2.66%	100,867.38	2.20%	117,386.93	2.86%
应付票据	1,215,687.28	29.08%	1,412,664.77	30.79%	1,189,239.41	28.96%
应付账款	1,290,533.66	30.87%	1,348,752.45	29.39%	1,398,854.89	34.07%
预收款项	426,676.31	10.21%	421,799.98	9.19%	352,151.30	8.58%
应付职工薪酬	99,091.50	2.37%	106,206.00	2.31%	106,421.09	2.59%
应交税费	66,723.23	1.60%	121,647.59	2.65%	125,026.65	3.04%
应付利息	2,652.44	0.06%	715.22	0.02%	730.41	0.02%
应付股利	15,984.24	0.38%	14,731.24	0.32%	15,098.75	0.37%

	2015-09-30		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>						
其他应付款	600,025.88	14.35%	635,421.03	13.85%	497,248.53	12.11%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	2,430.07	0.06%
<b>流动负债合计</b>	<b>3,828,650.13</b>	<b>91.57%</b>	<b>4,162,805.67</b>	<b>90.72%</b>	<b>3,804,588.03</b>	<b>92.65%</b>
<b>非流动负债：</b>						
应付债券	107,581.26	2.57%	180,070.06	3.92%	71,683.52	1.75%
长期应付款	297.40	0.01%	-	-	-	-
预计负债	209,314.43	5.01%	215,725.38	4.70%	216,297.57	5.27%
递延所得税负债	15,725.83	0.38%	11,761.07	0.26%	1,430.47	0.03%
递延收益-非流动负债	16,398.70	0.39%	13,570.75	0.30%	-	-
其他非流动负债	3,020.78	0.07%	4,716.07	0.10%	12,193.13	0.30%
<b>非流动负债合计</b>	<b>352,338.40</b>	<b>8.43%</b>	<b>425,843.34</b>	<b>9.28%</b>	<b>301,604.69</b>	<b>7.35%</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,180,988.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,588,649.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,106,192.72</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司定期报告

如上表所示，流动负债是公司负债的主要组成部分，截至 2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，占总负债比例分别为 92.65%、90.72% 和 91.57%。

#### （1）流动负债

应付账款、应付票据、预收账款和其他应付款是公司流动负债的主要构成部分，报告期内占负债总额比例均保持稳定。

#### （2）非流动负债

非流动负债的主要构成为预计负债和应付债券，其中预计负债主要为售后安装维修费。因 2014 年公司子公司海尔电器发行可转换债券，导致 2014 年末应付债券余额增加 151.2%；2015 年部分债券持有人将所持有的海尔电器于 2011 年发行的可转换债券转为海尔电器股票，造成 2015 年 9 月末应付债券余额较 2014 年末减少 40.26%。因公司所持有的可供出售金融资产及其公允价值持续增加，公司递延所得税负债出现相应增加，2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司递延所得税负债分别为 1,430.47 万元、11,761.07 万元和 15,725.83 万元。

### 3、偿债能力分析

	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31
资产负债率	55.46%	61.18%	67.21%
流动比率	1.46	1.43	1.29
速动比率	1.31	1.25	1.11

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，公司的资产负债率持续下降趋势，2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日，分别为67.21%、61.18%和55.46%，公司长期偿债能力稳步提升。公司的流动比率、速动比率均保持较高水平，短期偿债能力较强。

#### (二) 上市公司经营成果分析

##### 1、盈利能力分析

2013年度、2014年度和2015年1-9月，公司盈利能力如下：

单位：万元

项目	2015年1-9月		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	6,263,705.10	100.00%	8,877,544.45	100.00%	8,660,564.64	100.00%
营业成本	4,524,811.52	72.24%	6,434,517.84	72.48%	6,466,031.38	74.66%
销售费用	879,641.92	14.04%	1,157,801.52	13.04%	1,030,681.78	11.90%
管理费用	415,019.54	6.63%	599,465.52	6.75%	547,904.48	6.33%
财务费用	-29,580.62	-0.47%	-23,112.95	-0.26%	-4,583.23	-0.05%
营业利润	511,087.92	8.16%	773,658.10	8.71%	617,633.17	7.13%
利润总额	535,974.90	8.56%	804,663.62	9.06%	672,364.91	7.76%
净利润	451,568.80	7.21%	669,226.22	7.54%	555,976.80	6.42%

资料来源：公司定期报告

##### 2、营业收入分析

2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月，公司营业收入分别为 8,660,564.64 万元、8,877,544.45 万元和 6,263,705.10 万元。自 2014 年以来，受宏观经济增速趋缓的影响，国内家电市场增速有所下降。在此背景下，公司大力推进网络化转型并优化产品结构、渠道业务的升级，坚持稳健经营，勇于创新变革，保持白电行业引领者地位，营业收入保持稳定，产品结构得到进一步优化。

### 3、利润率分析

	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
毛利率	27.76%	27.52%	25.34%
净利率	7.21%	7.54%	6.42%
加权平均净资产收益率	14.61%	27.58%	32.88%

2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-9 月，公司整体业务毛利率分别为 25.34%、27.52% 和 27.76%，净利率为 6.42%、7.54% 和 7.21%，2014 年公司盈利能力较 2013 年出现一定幅度提升，主要系因公司大力发展各产品线高端产品及个性化产品，其市场份额及销售收入持续增长所致；在家电市场景气程度有所下降的大背景下，2015 年以来公司毛利率及净利率较 2014 年依然保持稳定，与公司高端产品突出的市场表现密不可分。

自 2013 年以来，公司不断强化各产品线结构升级，同时原材料采购价格尤其是大宗商品采购价格受国际经济环境的影响，出现一定程度下降，带来的各产品线毛利率提高。在白色家电市场整体不景气的背景下，公司积极推进消费升级趋势，围绕家电向健康智慧互联，节能环保时尚及个性化升级的趋势，推出的卡萨帝云裳洗衣机、海尔免清洗洗衣机、卡萨帝朗度冰箱，帝樽空调、天樽空调、天铂空调、空气魔方、深腔变频抽油烟机、NOCO 燃气热水器等高端化产品，并不断扩大公司高端产品占比及市场份额，继续保持中国高端家电市场优势。

2014 年，公司高端品牌卡萨帝收入同比增幅 15%，根据市场调研公司中怡康统计，在 20,000 元以上高端多门冰箱的市场份额达到 44%，8000 元-10000 元价位段多门冰箱市场份额达到 59%；在 3500 元以上空调高端挂机的市场份额达到 15%，在 10100 元以上空调高端柜机市场份额达到 12.1%。公司高端产品销售收入和市场份额的增长，带动了整体毛利率的提升。

2014 年随着公司经营性净现金流持续增加，同时引入 KKR 作为公司战略投资者，公司净资产规模出现较大幅度提升，导致加权平均净资产收益率有所下降。

#### 4、期间费用分析

单位：万元

项目	2015年1-9月	占营业收入比	2014年度	占营业收入比	2013年度	占营业收入比
销售费用	879,641.92	14.04%	1,157,801.52	13.04%	1,030,681.78	11.90%
管理费用	415,019.54	6.63%	599,465.52	6.75%	547,904.48	6.33%
财务费用	-29,580.62	-0.47%	-23,112.95	-0.26%	-4,583.23	-0.05%
<b>合计</b>	<b>1,265,080.84</b>	<b>20.20%</b>	<b>1,734,154.09</b>	<b>19.53%</b>	<b>1,574,003.03</b>	<b>18.17%</b>

2013年度、2014年度及2015年1-9月，公司期间费用合计占营业收入比重分别为18.17%、19.53%和20.20%。2014年以来，公司持续加大市场推广，尤其是各高端产品线的推广，使销售费用占营业收入比重有所上升；同期公司管理费用占营业收入比例保持稳定；随着2014年公司经营活动和筹资活动产生的净现金增加，公司利息收入逐年大幅增加，公司财务费用呈快速下降趋势。

## 二、本次收购标的分析

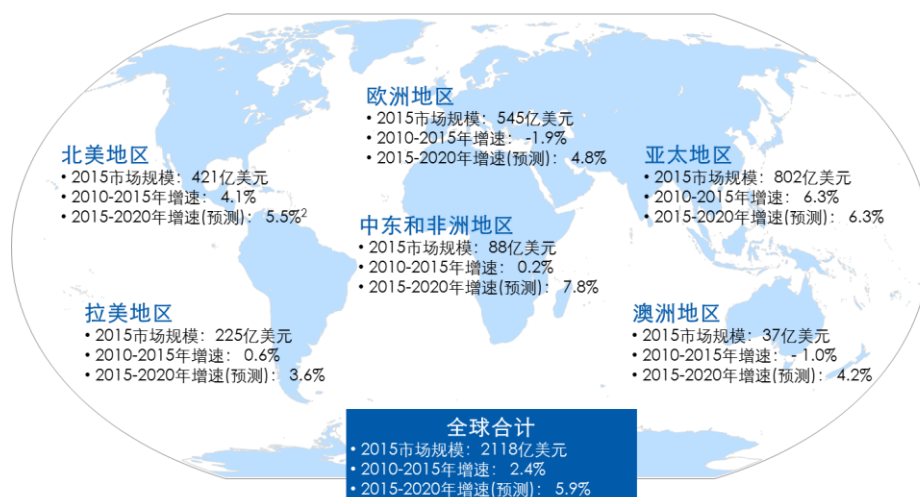
### （一）收购标的所在行业特点

#### 1、家电行业发展概况及特点

##### （1）全球家电行业发展概况及特点

近年来，全球家用电器市场一直保持着稳健、合理的增长。一方面，随着全球经济的进一步回暖，美国、欧洲等发达国家家用电器更新换代需求旺盛，行业发展前景乐观；另一方面，印度、中国、巴西、俄罗斯等新兴市场处于家电的普及期，市场仍蕴藏较大的发展空间。根据欧睿国际（Euromonitor）统计显示，2015年全球主要大型家电市场规模合计达2,118亿美元，其中亚太地区和北美地区占比最高，分别达37.87%和27.81%，为两地的家电行业发展孕育了广阔的市场空间。此外，根据预测，2015-2020年全球大型家电市场仍将保持较为强劲的增长势头，复合年增长率将达5.9%。亚太地区作为新兴市场的集中地区，家电行业发展迅猛，预计2015-2020年复合年增长率将达6.3%。

#### 全球主要大型家电市场规模和增速



数据来源：欧睿国际（Euromonitor）

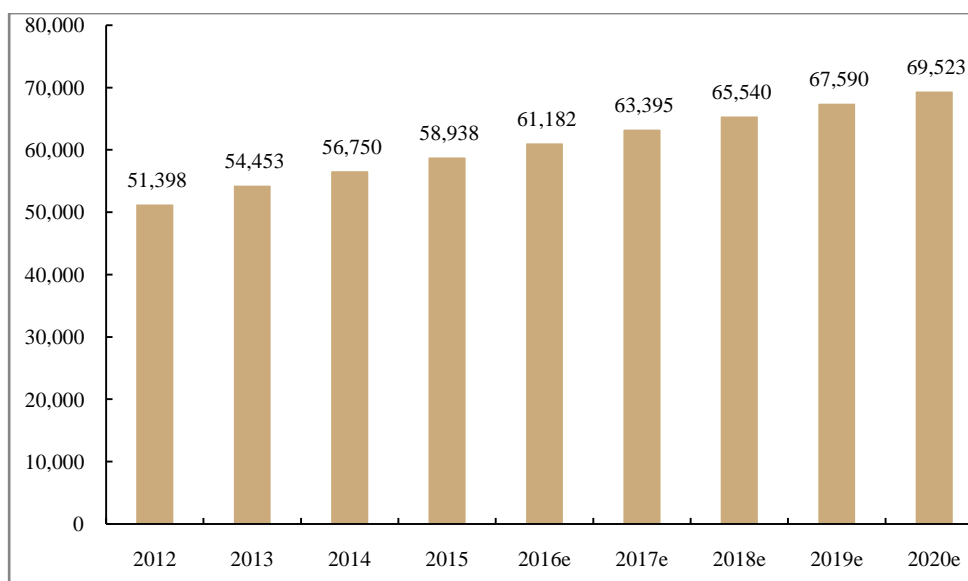
注：此处所指大型家电仅包括主要的大型家电

## （2）美国家电行业发展概况及特点

作为全球经济霸主，美国是世界上经济实力最强、消费水平最高的国家之一，也是研发实力、技术水平最为领先的国家之一。近年来，随着海外制造成本提升、生产方式变革、本土比较优势渐显，美国大力实施“重振美国工业”战略，重点培育发展高端先进制造业新增长点，以抢占新一轮科技发展的制高点。而家用电器作为美国高端制造业回流的重要支柱产业之一，存在较高的发展潜力。根据欧睿国际（Euromonitor）统计显示，2015年美国大型家电市场规模为589亿美元，其中洗碗机零售额为44亿美元、洗衣机零售额为90亿美元、大型厨电零售额为102亿美元、冰箱零售额为155亿美元、家用空调零售额为21亿美元，是全球主要家电市场之一。此外，2012-2015年，美国大型家电行业市场仍保持较为强劲的增长势头，复合年增长率达4.67%，预计2015-2020年间，美国大型家电市场仍将保持稳步攀升态势，复合年增长率可达3.36%，为美国家电行业的发展孕育了广阔的增长空间。

### 2012-2020 全美大型家电市场规模增长情况

单位：百万美元



数据来源：欧睿国际（Euromonitor）

通用家电作为美国家喻户晓的家电品牌，在美国家电市场拥有领先的市场地位和品牌认可度。Euromonitor 的统计数据显示，从整体市场占有率来看，2015 年通用家电以近 20% 的市场占有率位列美国家电品牌第二，仅次于惠而浦。从细分产品来看，通用家电的厨电产品、制冷产品和洗碗机深受广大消费者的认可和信赖，其厨电产品的市场份额位列全美第一，制冷产品和洗碗机均位列全美第二。通用家电洗衣机则位列全美第四，略逊于惠而浦。

## 2、家电行业发展趋势

### （1）家电市场需求仍存在进一步增长空间

以美国、欧洲、日本为代表的发达国家和地区，家电行业发展成熟，家电保有量水平较高，未来随着房地产市场的发展以及家电更新换代需求等因素的促进，家电销售仍具有一定的增长潜力。同时，以中国、印度为代表的发展中国家，随着城镇化进程的加速推进、人均收入水平的进一步提高，在城镇居民家庭的更新换代需求以及农村居民家庭的新置需求推动下，家电市场需求仍将保持稳步增长。

### （2）我国已成为全球主要的家电制造国

近年来，我国家电产业发展迅猛，中国已经成为名副其实的家电制造大国，成为全球家电的生产基地。根据中国家用电器协会预计，2015 年我国家电全行业全年出口额



可达 560 亿美元，处于历史高位。基础设施完善、配套产业发展成熟、劳动力成本低等特点使我国家电制造的区位优势日益突出，家电行业外向型发展特征尤为明显。

从短期来看，我国家电企业还可以利用劳动力成本低廉和规模化生产的优势，向国际市场提供具有高性价比的家电产品，但是这种优势正逐渐被全球的家电制造商、品牌商、经销商所共享和稀释；从长远来看，我国家电企业必须站在全球市场的高度，构建自身的核心优势，通过技术研发和创新、运营管理水平提升、自主品牌的塑造、渠道建设和良好的售后服务水平等发展策略，更好的应对国际市场的竞争。

### （3）家电行业频掀并购热潮，拓展海外市场发展空间

家电行业发展至今已形成了较为成熟的市场竞争环境，参与者众多且实力相当，竞争较为激烈。目前，全球主要大型家电企业凭借其自身对产品和销售区域的不同定位而在不同的细分市场中占有一定的竞争优势和领先地位，在当前的市场形势下，主要市场参与者较难通过内生式增长抢占其他竞争对手的市场份额、实现规模扩张，并购逐渐成为获取市场资源的有力手段。近年来，包括惠而浦、伊莱克斯、博世家电等在内的国际家电巨头频频出手实现跨国并购，通过目标企业在东道国具备的相对成熟和丰富的资源以强化其在全球家电市场的影响力和产业竞争力。此外，随着中国家电行业的快速发展以及中国工业和信息化部提出的加速培育具有综合竞争力的国际化家电企业集团的政策推动下，以海尔等为代表的中国家电品牌也加速了“借船出海”的步伐，海外并购也成为中国家电企业国际化的重要路径之一。

### （4）节能、高效、环保是家电产品的发展趋势

家用电器是城市家庭的耗电大户，随着全世界大力倡导节能、环保的生活方式，节能环保已经成为未来家电发展的重要趋势之一，世界各国都加大了推广高效节能家电的力度。空调、电冰箱等制冷产品的环保技术主要集中在使用新的制造材料、不使用有毒有害的材料、不使用氟利昂等对环境有害的制冷剂等方面。目前，世界上许多国家和地区都已制定了有关家电环保的法律、法规，出台了相关规定和制度，不符合环保要求的产品将无法进入当地市场，这为家用电器企业提出了更高的技术进步要求。

### （5）物联网智能家电成为行业发展方向

随着电脑及智能手机的普及，人们对家电的要求亦日益提高，智能化、云端融合、

人机交互已成行业发展趋势。物联网技术的不断成熟和进步将助推家电物联化。根据国家电网数据，到 2015 年全球智能家居市场规模将达到 150 亿美元。2011 年 12 月，国家质量监督检验检疫总局及国家标准管理委员会发布了《智能家用电器的智能化技术通则》，明确定义了智能家电、智能特性及智能化技术等概念，并对智能化程度分级。未来，融合了网络技术、IT 技术，涵盖智能控制、红外线感应、全球定位系统、射频自动识别、自动扫描等一系列高科技、新技术手段的智能家电将会越来越多地出现在人们的日常生活之中。

### 3、影响家电行业发展的有利因素和不利因素

#### （1）影响家电行业发展的有利因素

##### ①新兴市场经济快速发展，推动家电消费的不断增长

近几年来，以中国、印度等国家为代表的新兴市场经济发展迅速，人均收入水平不断提升，从而推动家电消费的不断增长。就中国而言，受益于经济体制改革、对外开放和投资拉动，“十一五”期间，中国经济继续保持了高速发展的态势，居民可支配收入及家庭总资产保持稳定高速增长。据世界银行预测，中国的总体消费 GDP 占比将从 1995-2010 年的 49% 增长到 2026-2030 年的 66%，整体增长趋势明显，从而将进一步推动家电行业的整体向好。

##### ②新兴市场的内需增长仍是支撑家电消费增长的重要动力

从中国来看，一方面，整体家电普及率与欧美发达国家相比仍有较大上升空间，尤其在农村地区的家电保有率仍处于较低水平。在国家“十二五”将增加中、低层群体收入作为重要目标的背景下，居民收入的提升与家电消费习惯的形成，将有力推动家电消费的增长。另一方面，随着居民本身更新换代需求释放，城镇化率大幅提升，家电产业结构的升级，产品性能与品质提升，变频技术、新能源技术、新材料替代、智能化、网络化等高新技术的突破，及更加时尚舒适的工业与外观设计，都将推动家电需求的有效释放。

##### ③政策支持为节能家电发展保驾护航

作为世界上能源生产和消费最多的国家，近年来，面对越来越严峻的全球气候变暖和国际能源形势以及人口持续增长、环境和生态保护等问题所带来的诸多挑战，美国各

级政府开始给予节能问题前所未有的重视，充分利用法律手段和经济杠杆，通过市场机制积极推进先进的节能技术，在节能标准、法规及相关政策的制定和实施以及与节能相关的认证和管理等方面开展了大量工作，致力于控制家电产品的能源消耗水平及废气废水排放量等。此外，美国政府还通过税收抵免等消费补贴的方式来鼓励家庭、个人使用节能家电产品。

## （2）影响家电行业发展的不利因素

### ①劳动力、原材料价格上涨，加剧家电行业成本压力

家电行业内大部分企业的自动化程度相对不足，对劳动力的需求较大。而随着中国等新兴市场的快速发展，人口红利逐渐消退，劳动力供给的减少将直接导致企业需要为工人支付更高的工资，提供更优厚的教育、培训、福利等保障体系，使行业的经营成本提高，对家电行业企业的发展造成不利影响。家电企业需要进一步推动产业结构调整、提高生产效率，这对企业的自动化水平以及经营管理能力提出了更高的要求。

此外，钢铁、铜、与石油相关的塑料等大宗原材料占家电成本比重较高，如钢铁、铜、铝、化工等行业产品的价格出现上升势头将带来一定的成本压力。家电行业频频爆发的价格战导致能源原材料成本的上涨难以通过产品价格的提升来转嫁给消费者，行业狭窄的利润空间在高成本和低价格的双重挤压下不断恶化。

### ②房地产业发展低迷为家电产品更新需求带来一定的影响

房地产市场和家电产品需求密切相关，居民住房条件的改善将直接促进对家电产品的更新需求，同时也将带动对家电产品的增购需求。但是近年来，主要国家和地区通过税收政策等方式抑制投机性需求，从而导致房屋需求增速有所下降，这直接影响到家电市场的更新需求和新增需求。未来，随着宏观经济形势的好转及宽松货币政策的持续实施，全球房地产行业将可能呈现一定的上行态势，但发展前景仍有一定的不确定性。

## 4、进入家电行业的主要壁垒

### （1）规模壁垒

家电制造业属于资金及劳动力密集型行业，具有较强的规模经济效应，在行业技术已经较为成熟，短期内难以出现革命性变革的前提下，行业龙头企业在品牌、资金、渠道、产品质量、技术研发和客户认可度上比小规模和新进入企业有明显优势，从而使行

业进入具备一定的壁垒和门槛。

## （2）品牌壁垒

随着家电行业的不断发展，优良的产品品质、完善的客户服务、良好的品牌形象能获得客户的充分认可、市场占有率得以提升，形成难以复制的核心竞争力，因而家电行业企业的品牌效应十分明显。已进入行业的企业通过研发并生产销售符合客户需求、具有优良品质的家电产品，并为客户提供周全的售后服务积累了丰富的行业经验，具有良好的口碑、较高的客户认同度和忠诚度，从而建立起了行业品牌壁垒。

## （3）技术壁垒

家电行业是智力密集型、技术密集型的高科技行业，高端专业技术人才的储备是行业内企业的核心竞争力，在很大程度上决定了企业的发展潜力，因而在数量和质量上的要求远高于其他行业。全球各国对家电产品的技术水平和产品材料等方面设定了一定的技术标准。同时，消费者对家电产品的用户体验要求也越来越高。因此，对于后进入行业的企业来说，能否生产出符合国家标准且满足用户差异化需求的家电产品，是其进入行业的重要因素之一。家电行业龙头企业往往掌握成熟的制造技术和消费者体验数据，从而使行业进入具备一定的壁垒和门槛。

## 5、家电行业技术水平及特点

在强调生活品质的今天，人们对生活舒适度的要求不断提高，消费者越加追求家电产品的功能性、便利性、安全性和美观性，对产品的智能化、实用度、产品质量、外观设计等方面提出了更高的要求。同时，随着政府和社会公众对环境保护的重视，环保理念越来越深入人心，欧盟、美国纷纷制定节能环保新标准，提高市场准入门槛。凭借“技术+标准”双轮驱动将进一步推动家电行业的转型升级，绿色低碳、节能环保与智能化已成为家电行业技术发展的主要方向。

## 6、行业周期性、区域性和季节性特征

### （1）周期性

家电行业经过多年发展，核心技术已经相对成熟，后续的技术革新主要在能耗、外观和舒适等细节层面，因此行业的发展已经进入了相对成熟期，行业波动主要受宏观经济的影响，行业周期性波动逐渐减弱。

## （2）区域性

家电行业发展程度与国家经济水平密切相关。欧美及日本等发达国家经济实力较强，家电行业起步早，产业成熟，技术较先进。然而，中国、印度等经济发展较快的新兴市场，家电行业发展相对较晚，但发展速度较快，目前亚洲已成为家电行业规模最大及发展最快的市场之一。未来，随着各国家经济发展差异的缩减、业内企业服务能力的日益提高，家电行业区域性特征将逐步减弱。

## （3）季节性

一般而言，厨电产品的季节性波动较小，而空调、电冰箱、洗衣机存在着一定的季节性波动。在每年夏季期间，人们对防暑降温、食品保鲜的产品需求较高，空调及电冰箱的销售也比较旺盛，因此一般每年6至9月为空调销售的旺季。因为空调、电冰箱厂商从制造到运输到销售终端需要一定的时间，因此空调、电冰箱制造旺季往往要提前销售旺季1-2个月，但总体来说空调每年的制造和销售都主要因为天气和气温的原因表现出一定的淡旺季波动的趋势。秋冬季节为洗衣机销售旺季，夏天为销售淡季。此外，圣诞节、新年等大型节假日期间，各零售商店会纷纷开展各类促销活动吸引消费者，从而带动家电产品的销售上涨。

## 7、家电行业与上下游行业的关联关系

家电行业的上游产业主要是钢铁、铜材、铝材、塑料、发泡料等原材料、零部件的供应商。近年来随着世界经济的波动，国际、国内大宗原材料价格均呈现上下波动的趋势，对家电行业产生紧密、直接的影响。受益于钢铁价格的持续下降，家电企业的钢材成本近几年来下降显著，在一定程度上增厚了业内企业的利润空间。

家电行业的下游应用领域主要包括家庭住宅、办公楼、写字楼、商店、工厂等。由于下游应用领域直接影响家电行业的市场容量和发展前景，家电行业对下游消费者有高度的依赖性。下游应用领域对家电的需求主要来源于社会经济和居民生活的发展需求，虽然国家近来出台了一系列政策对房地产市场进行调控，但是伴随着中国经济及城镇化的持续发展，房地产市场仍将保持较为平稳的增长。另一方面，随着我国宏观经济稳定增长、个人收入水平的不断提高、个人消费理念的进一步提升，居民对居住环境的要求更高，家电产品作为影响居住环境的重要要素之一，将会受到人们越来越多的关注，从而导致产品更新、替换的需求持续增加。

## （二）标的公司行业地位与竞争优势分析

### 1、行业地位

#### （1）市场占有率

目前，家电行业发展至今已形成了较为成熟的市场竞争环境，参与者众多且实力相当，竞争较为激烈。目前，全球主要大型家电企业包括惠而浦、通用家电、伊莱克斯、青岛海尔、LG、三星、美的、松下等，各大品牌凭借其自身对产品和销售区域的不同定位从而在不同的细分市场中占有一定的竞争优势和领先地位。

通用家电发展至今已拥有长达 100 多年的悠久历史，是全球最大的家用电器制造商之一，主要包括厨电产品、制冷产品、洗衣产品、洗碗机和家庭护理产品五大业务板块，为消费者提供约 30 种不同类别、数千款不同型号的领先家用电器产品及其相关的配套服务，在业内积累了丰富深厚的行业经验、领先的研发水平和技术、强大的战略营销网络和世界级的物流和分拨能力，拥有极具影响力和竞争力的行业地位。根据 Stevenson 近期统计数据显示，当消费者考虑购买一件家电产品时，其中 28.2% 的消费者会考虑购买通用电气的家电产品。通用家电是美国第二大被用户认可的家电品牌。根据 Euromonitor 统计数据显示，2013-2015 年，通用家电主要产品在美国的市场占有率如下：

#### ① 大型厨电产品

公司名称	2015 年	2014 年度	2013 年度
通用家电	24.3%	24.4%	24.6%
惠而浦	21.1%	21.4%	21.4%
Nortek Inc	19.9%	19.3%	18.6%

#### ② 微波炉

公司名称	2015 年	2014 年度	2013 年度
通用家电	22.6%	22.3%	22.4%
夏普	17.5%	17.5%	17.4%
松下	12.8%	12.7%	12.6%

## ③ 制冷产品

公司名称	2015 年	2014 年度	2013 年度
惠而浦	17.4%	17.2%	17.1%
通用家电	16.3%	16.0%	16.1%
伊莱克斯	10.6%	10.6%	10.5%

## ④ 洗碗产品

公司名称	2015 年	2014 年度	2013 年度
惠而浦	34.7%	35.5%	35.1%
通用家电	15.8%	15.3%	15.5%
伊莱克斯	15.8%	15.3%	15.4%

## (2) 主要竞争对手

## ①惠而浦（Whirlpool Corporation）

惠而浦创立于 1911 年，是世界上最大的大型家用电器制造商之一。惠而浦旗下拥有 Whirlpool, Maytag, KitchenAid 等众多知名国际品牌，业务遍及全球 100 多个国家和地区，其产品涉及洗衣机/干衣机、微波炉、冰箱、空调、灶具抽油烟机、洗碗机、油热汀及家庭厨房垃圾处理机等。2015 年度，惠而浦营业收入达 1,356.58 亿元，归属于母公司股东净利润达 50.84 亿元。

## ②伊莱克斯（Electrolux）

伊莱克斯于 1919 年创建于瑞典，是世界知名的电器设备制造公司，是世界最大的厨房设备、清洁洗涤设备及户外电器制造商之一，同时也是世界最大的商用电器生产商之一。其生产的家电产品包括冰箱、洗衣机、空调、吸尘器、炉灶|家用微型拖拉机等。伊莱克斯旗下著名电器品牌包括 AEG、伊莱克斯、Zanussi、Frigidaire、Eureka、Flymo、Husqvarna 等。

## 2、竞争优势

## (1) 享誉国际的品牌影响力和行业领先的市场地位

作为美国通用电气传统起家业务和主要业务部门之一，通用家电技术上传承于发明家托马斯·爱迪生，发展至今已拥有长达 100 多年的悠久历史，是全球最大的家用电器制造商之一。

根据欧睿国际（Euromonitor）2015 年三季度末的统计数据显示，通用家电在美国家电市场占有率近 20%，是全美第二大家电品牌。其中，通用家电的厨电产品在美国市场占有率近 25%，排名第一，是最受消费者青睐的厨电品牌。同时，通用家电的厨电产品、冰箱、洗衣机等家用电器产品在美国市场拥有广泛的认知度，在美国荣获了诸多奖项。根据 Stevenson 市场调研机构的统计，在针对年收入 100,000 美元以上高收入家庭的品牌知名度评比中，通用家电以领先第二名两倍的高知名度夺得第一名，让通用家电成为美国高收入家庭身份的象征。同时，当消费者考虑购买一件家电产品时，其中 28.2% 的消费者会考虑购买通用电气的家电产品。通用家电是美国第二大被用户认可的家电品牌。此外，通用家电在对开冰箱销售量、客户满意度等方面都占据行业领先地位，且由于在能源效率、高性能家电方面所作出的贡献，通用家电连续六年获得“能源之星”（一项由美国政府主导，主要针对消费性电子产品的能源节约计划）合作伙伴称号，整体实力获得全美及业内广泛认可。

## （2）世界一流的供应链网络以及无可比拟的渠道优势

通用家电在全美共拥有 8 个分销中心，分别位于洛杉矶、西雅图、芝加哥、巴尔的摩、路易维尔、杰克逊维尔、达拉斯和丹佛，致力于为客户提供准确、高效的配送服务。同时，通用家电为客户提供 24 小时紧急订购服务和 48 小时普通订购服务，并将每天最晚订购时间延迟至下午三点，从而满足客户随时随地的订购需求。针对部分类型客户，通用家电的分销中心可提供按约送达至社区服务，实现直达消费者的零距离一站式服务。通用家电在供应链领域亦有良好的人才布局。

通用家电搭建了覆盖全美的营销网络，通过零售商渠道和合同渠道向客户提供各类家用电器产品和服务。在零售商渠道方面，通用家电与 Sears、Lowe's、Home Depot 和 Best buy 全美四大连锁家电零售商保持良好且密切的战略合作关系，在全美 9 大州雇佣了 134 名区域销售经理为其提供专业的销售服务；在合同渠道方面，通用家电与单户住宅、多户住宅、大型地产开发商、物业管理公司、全球连锁酒店、知名建筑服务公司等保持良好的合作关系，并在全美 7 大州雇佣了 101 名区域销售经理为其提供专业的销售



服务。除此以外，通用家电搭建了 B2B 电子商务平台“客户网”（CustomerNet），客户可通过该网站进行产品订购，并查询产品数量、产品简介、订购状态等相关信息。

### （3）锐意进取的创新精神和行业领先的研发水平

自创立以来，通用家电以其锐意进取的创新精神创造了家用电器历史上无数个发明与创新，引领美国家电行业的发展和进步。作为简化厨房生活而设计的首个产品，通用家电第一台电烤箱 D-12 于 1905 年面世；1910 年，通用家电发明了第一台热感应电炉 Hotpoint，将厨房生活带入新时代；1917 年，通用家电开始生产适用于普通家庭的全封闭式电冰箱；1930 年，通用家电发明了世界上第一台电动洗衣机，大大节省了人力。发展至今，通用家电拥有一支多达 600 多人的业界资深研发团队，平均从业年限超过 20 年，并在全球拥有 4 个研发中心，分别位于美国、中国、韩国和印度。

近年来，通用家电的产品研发周期缩短，知识产权逐年增加，并具备业内领先的实验技术能力。2014 年，通用家电平均研发周期为 16 个月，较 2010 年缩短了 60%。同时，通用家电已获得上千项专利，并有 1,000 多项专利正在申请中，覆盖厨具、烤箱、微波炉、冰箱、洗碗机、洗衣机等产品。通用家电持续推进产学研相结合的研究理念，与当地高校和企业保持密切的合作，集结了一大批家电领域的设计师、工程师、制造商等，不断增强其研发实力。

通用家电始终致力于开发先进的家用电器产品，在提升人们生活水准的同时节能降耗，是全球高能效家电业界领袖。通用家电通过水处理、降噪等方面技术的增强，成倍提升能源使用效率，大大减少自然资源损耗并降低污染排放。

### （4）一体化的产业链协同运作能力和资源共享能力

通用家电拥有一体化的产业链协同运作能力，具有上游零部件生产及物流服务能力，形成了包括关键部件与整机研发、制造和销售为一体的完整产业链。同时，在产品线方面，通用家电产品覆盖厨电、冰箱、冷柜、洗衣机、烘干机、洗碗机等主流家用电器产品，且拥有六大品牌体系全面覆盖高中低端市场。通用家电在产能与结构上进行了系统规划和合理布局，综合考虑了区域辐射、供应配套、物流成本等要素，融合多品种规模化和柔性生产，使其能更灵活的应对市场需求的变化。同时，全产业链及全产品优势使得通用家电在采购、品牌、技术、渠道等方面实现资源充分共享并形成了全方位协同效应。

（5）卓越完善、全方位覆盖客户需求的品牌矩阵

良好的品牌知名度和美誉度一方面为通用家电拥有稳定的消费群体提供保障，另一方面有利于通用家电各大品牌迅速切入新品，拓展新的市场。通用家电十分注重细分市场的开拓，打造定位精准的品牌体系。目前，通用家电旗下拥有 Hotpoint、GE Artistry、GE、GE Profile、GE Café和 Monogram 六大品牌体系，从优质实用到高端奢侈，全方位覆盖高中低端各细分市场，以满足不同类型客户的喜好和需求，从而实现经营规模和盈利能力的大幅提升。

品牌名称	<b>Hotpoint</b>					<b>MONOGRAM</b>
市场定位	优质实用	简洁时尚	经典耐用	创新高品	高端专业	高端奢侈
价值主张	可靠实用，可满足日常生活需要	个性时尚，性价比比较高	可靠耐用，适用于家庭生活	将现代设计与先进技术完美融合，在创新中体现个性	从实验中获取灵感，并与美学、动力相结合，打造大师级美食	永恒的品质、持久的优雅、一丝不苟的设计、是挑剔和奢侈的完美诠释
系列产品	烤箱灶、洗衣机、洗碗产品、冰箱等	部分厨电产品，如烤箱灶、微波炉等	全部厨电产品、洗衣机、干衣机、冰箱等	部分厨电产品，如烤箱、灶具、油烟机	部分厨电产品，如烤箱、灶具、油烟机	高端烤箱灶、高端冰箱、高端油烟机等

3、竞争劣势

通用家电 90%的家电产品在美国销售，是美国家喻户晓的家电品牌，拥有广泛的消费群体和极高的市场认可度。但是，通用家电在欧洲、亚洲等其他国家和地区的市场占有率较小，业务比重较低。通过本次交易，通用家电可与青岛海尔在销售渠道、产品范围等方面形成优势互补，快速获取中国乃至亚洲市场份额，实现家电业务新的盈利增长空间。

（三）标的公司两年一期财务状况分析

1、资产构成分析

根据标的公司管理层提供的信息，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，标的公司合并资产负债表的主要资产构成如下表所示：

单位：百万美元

项 目	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金 <sup>注</sup>	-	-	-	-	-	-
应收帐款	812	22.97%	834	25.76%	643	22.32%
存货	666	18.84%	550	16.99%	509	17.67%
固定资产	1,123	31.77%	967	29.86%	909	31.55%
无形资产	152	4.30%	126	3.89%	107	3.71%
商誉	370	10.47%	370	11.43%	370	12.84%
长期股权投资	377	10.66%	355	10.96%	301	10.45%
其他资产	35	0.99%	34	1.05%	43	1.49%
<b>资产总额</b>	<b>3,535</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,238</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,881</b>	<b>100.00%</b>

注：由于本次交易现金已剥离，因此报告期各期末现金余额为零。

如上表所示，报告期各期末，标的公司资产总额稳步上升，各项资产占比基本保持稳定。其中，固定资产、应收帐款和存货是标的资产最主要的组成部分，截至2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日，合计占资产总额的比例分别为71.54%、72.61%和73.58%。

### （1）固定资产分析

单位：百万美元

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
年初固定资产原值	2,636	2,481	2,311
当期新增固定资产原值	160	190	293
减：当期减少固定资产原值	44	36	123
调整项	0	-3	-1
减：累计折旧	1,629	1,666	1,571
<b>期末固定资产净值</b>	<b>1,123</b>	<b>967</b>	<b>909</b>
<b>占资产总额的比例</b>	<b>31.77%</b>	<b>29.86%</b>	<b>31.55%</b>

注：调整项主要为根据本次交易范围进行的资产剥离。

如上表所示，标的公司固定资产净值逐年增长，占总资产比例较为稳定。2013 年新增资产相对较多，而 2014 年和 2015 年前三季度新增资产的金额略有下降，系由于标的公司在 2014 年和 2015 年前三季度的资本性支出有所降低。

## （2）应收帐款分析

本次交易前，通用家电的部分应收账款参加了通用电气统一的保理项目，但该部分应收账款并未体现在通用家电的资产负债表中。由于本次交易标的中亦包含保理部分的应收账款，因此在编制模拟资产负债表时，加回了保理的应收账款，具体情况如下表所示。

单位：百万美元

项 目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
应收帐款保理	732	706	564
其他及调整	82	131	80
减：坏账准备	2	2	2
<b>应收帐款净值</b>	<b>812</b>	<b>834</b>	<b>643</b>
<b>占资产总额的比例</b>	<b>22.97%</b>	<b>25.76%</b>	<b>22.32%</b>

如上表所示，报告期内，与收入增长相对应，应收帐款的余额持续增长，计提的坏账准备基本保持稳定。

## （3）存货分析

单位：百万美元

项 目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
产成品	680	569	530
原材料及半成品	62	60	64
其他	1	1	0
调整至 LIFO <sup>注</sup>	-77	-79	-85
<b>存货净值</b>	<b>666</b>	<b>550</b>	<b>509</b>
<b>占资产总额的比例</b>	<b>18.84%</b>	<b>16.99%</b>	<b>17.67%</b>

注：根据通用家电的会计政策，美国地区绝大多数存货用 LIFO（后进先出法）计量，此处的调整即为将账面上按其他方式计量的存货调整至 LIFO。

如上表所示，标的公司的存货主要包括各产品线的产成品，原材料及半成品。报告期内，截止 2014 年 12 月 31 日的存货净值与 2013 年 12 月 31 日相比基本保持稳定。而截止 2015 年 9 月 30 日的存货净值增长较快，主要原因为冰箱和厨电的产成品增长较快。

## 2、负债构成分析

根据标的公司管理层提供的信息，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，标的公司负债情况如下表所示：

单位：百万美元

项 目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	1,199	73.02%	1,008	72.10%	1,021	71.05%
应交税费	7	0.43%	5	0.36%	5	0.35%
其他负债	437	26.61%	381	27.25%	402	27.97%
递延所得税	-1	-0.06%	-2	-0.14%	-2	-0.14%
付息债务合计	0	0.00%	5	0.36%	10	0.70%
<b>负债总额</b>	<b>1,642</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,398</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,437</b>	<b>100.00%</b>

如上表所示，由于大部分应交税费、递延所得税和付息债务进行了剥离，报告期各期末标的公司负债的主要组成为应付账款和其他负债，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，合计占负债总额的比例分别为 99.02%、99.35%和 99.63%。

### （1）应付账款分析

单位：百万美元

项 目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
产成品采购	154	111	157
Mabe	228	191	196
直接原材料采购	521	477	432
间接原材料采购	188	160	167
资本性采购	33	44	43
尚未兑现的支票	2	1	1

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
其他	74	27	43
调整	-1	-3	-19
<b>应付账款合计</b>	<b>1,199</b>	<b>1,008</b>	<b>1,021</b>
<b>占负债总额的比例</b>	<b>73.02%</b>	<b>72.10%</b>	<b>71.05%</b>

如上表所示，标的公司的应付账款包括各类采购形成的应付账款，其中直接原材料采购形成的应付账款比例最高，截止 2013 年 12 月 31 日，2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，占应付帐款的比例分别为 42.31%，47.32%和 43.45%。

## （2）其他负债分析

单位：百万美元

项 目	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
顾客折扣及优惠	112	25.63%	102	26.77%	86	21.39%
产品质保金	33	7.55%	28	7.35%	27	6.72%
休假及节日福利	35	8.01%	32	8.40%	32	7.96%
其他员工福利	24	5.49%	26	6.82%	24	5.97%
应付职工薪酬	16	3.66%	18	4.72%	15	3.73%
向联营企业销售的递延收益	25	5.72%	25	6.56%	25	6.22%
递延确认的产品收入	35	8.01%	21	5.51%	24	5.97%
制造合同终止—MABE	0	0.00%	0	0.00%	47	11.69%
递延支付的运输和能源费用	31	7.09%	25	6.56%	25	6.22%
广告和特定推广	9	2.06%	7	1.84%	7	1.74%
销售人员薪酬激励	4	0.92%	4	1.05%	4	1.00%
员工薪酬激励	9	2.06%	11	2.89%	10	2.49%
环境相关预提费用 <sup>注</sup>	0	0.00%	2	0.52%	2	0.50%
终止雇佣后福利	25	5.72%	27	7.09%	26	6.47%
产品召回预提费用	7	1.60%	3	0.79%	3	0.75%
递延确认的收入	10	2.29%	1	0.26%	2	0.50%
其他项目和递延费用	33	7.55%	42	11.02%	40	9.95%
调整项	30	6.86%	8	2.10%	3	0.75%

项 目	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他负债合计	437	100.00%	381	100.00%	402	100.00%

注：通用家电原已计提的环境保护准备相关的负债未纳入本次收购的范围，GE 将根据《股权及资产购买协议》中约定的限额和比例承担未来由于环境问题而实际发生的支出。

标的公司的其他负债如上表所示，占比较大的为顾客折扣及优惠，截止 2013 年 12 月 31 日，2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，账面余额分别为 0.86 亿美元，1.02 亿美元和 1.12 亿美元，占其他负债的比例分别为 21.39%，26.77% 和 25.63%。

### 3、偿债能力分析

根据标的公司管理层提供的信息，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，标的公司资产负债率如下表所示：

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产负债率（%）	46.45%	43.17%	49.88%

由上表可知，标的公司资产负债率较低，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，分别为 49.88%、43.17% 和 46.45%，与家电行业上市公司平均水平相当，长期偿债能力相对稳定。考虑到标的公司剥离了部分资产和负债，其实际运营时的资产负债率可能与上表数值有所差异。

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，标的公司和 2 家可比公司的流动比率和速动比率如下表所示：

项目	公司	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动比率（倍）	通用家电	0.90	0.99	0.80
	惠而浦	0.96	0.96	1.03
	伊莱克斯	1.02	1.04	1.07
速动比率（倍）	通用家电	0.49	0.60	0.45
	惠而浦	0.44	0.45	0.50
	伊莱克斯	0.58	0.62	0.64

注：通用家电上述财务指标的计算公式如下

（1）流动比率=（应收帐款+存货）/负债总额；除应收帐款和存货外，“其他资产”项目中包括部分流动资产，因难以剥离，暂未纳入分子计算；负债总额中包括部分非流动负债，因难以剥离，故采取保守口径计算。

（2）速动比率=应收帐款/负债总额，除应收帐款和存货外，其他资产项目中包括部分流动资产，因难以剥离，暂未纳入分子计算；负债总额中包括部分非流动负债，因难以剥离，故采取保守口径计算。

短期偿债能力方面，标的公司流动比率、速动比率维持在合理水平，符合其业务规模，且与同为成熟市场家电行业上市公司的惠而浦、伊莱克斯较为接近。考虑到标的公司剥离了所有现金，且计算相关比例时未剔除非流动负债，实际流动比率和速动比率将高于计算值。

#### 4、资产周转能力分析

标的公司应收帐款周转天数、存货周转天数与应付帐款周转天数在报告期内基本保持稳定，与可比公司也较为接近，如下表所示：

项目	公司	截至 2015 年 9 月 30 日过去 12 个月	2014 年度
应收帐款周转天数(天)	通用家电	46	46
	惠而浦	44	44
	伊莱克斯	55	65
存货周转天数(天)	通用家电	51	42
	惠而浦	59	57
	伊莱克斯	57	53
应付帐款周转天数(天)	通用家电	87	80
	惠而浦	82	95
	伊莱克斯	99	104

注：上述财务指标的计算公式如下

- （1）应收帐款周转天数=365/（过去 12 个月的营业收入/当期平均应收帐款余额）；
- （2）存货周转天数=365/（过去 12 个月的可变成本/当期平均存货余额）；
- （3）应付帐款周转天数=365/（过去 12 个月的可变成本/当期平均应付帐款余额）。

#### 5、资产减值分析

##### （1）坏账准备



通用家电根据 GE 会计政策相关规定，建立了坏账准备计提制度，足额计提坏账准备。详细情况如下表所示：

单位：百万美元

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
期初坏账准备余额	1.87	1.91	2.14
本期预提	2.73	0.87	0.68
本期核销	-2.69	-1.07	-1.14
收回以前年度核销的坏账	0.11	0.16	0.24
期末坏账准备余额	2.02	1.87	1.91

注：以上数据已包括纳入保理项目的应收账款。

由于通用家电多数客户为上市公司，客户信誉较好，因此通用家电计提的坏账准备金额较小，实际核销的坏账金额也较小。根据截至 2015 年 9 月 30 日的帐龄情况，95% 的应收账款均在账期以内，长帐龄应收账款比例较低，因此坏账准备的计提与实际情况基本相符。

## （2）存货跌价准备

根据通用家电的会计政策，每个资产负债表日会对期末的呆滞存货计提跌价准备。报告期内，预提的存货跌价准备与实际情况基本相符，详细情况如下表所示：

单位：百万美元

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
期初存货跌价准备	14.51	11.55	12.75
本期预提	1.95	8.78	5.02
累计成本清理	-3.42	-5.81	-6.23
期末存货跌价准备	13.04	14.51	11.55

## （3）固定资产、无形资产减值准备

根据通用家电的会计政策，每个资产负债表日会对固定资产、无形资产进行减值测试，并计提减值准备。报告期内，通用家电未出现固定资产和无形资产减值现象，因此也未对固定资产和无形资产计提减值准备。

#### （4）商誉减值

根据通用家电的会计政策，除 2015 年因有明确出售意向外，每个会计年度都会对商誉进行一次减值测试，并且测试是在报告单元层面进行的。报告单元是指 GE 集团的一个单独运营分部，或者该运营分部的下一层运营实体，该运营实体的报表是单独准备的、且定期由运营分部的管理层审阅。根据该标准，通用家电是一个单独的报告单元。减值测试需要将报告单元的账面余额与其公允价值进行比较，公允价值通过市场法、收益法或者两者的结合获得。如果公允价值超过账面余额，则不需要进行进一步的减值测试。报告期内，通用家电未出现商誉减值现象，因此也未对商誉进行减值处理。

#### 6、最近一期末持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资的情况

根据标的公司管理层提供的信息，截至 2015 年 9 月 30 日，通用家电未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

#### （四）标的公司盈利能力分析

根据标的公司管理层提供的信息，通用家电最近两年及一期的经营成果如下：

单位：百万美元

项目	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比 <sup>注5</sup>	金额	占比	金额	占比
销售收入	4,618	100.00%	5,836	100.00%	5,726	100.00%
其他外部收入	40	0.87%	71	1.22%	57	1.00%
<b>营业收入</b>	<b>4,658</b>	<b>100.87%</b>	<b>5,908</b>	<b>101.23%</b>	<b>5,783</b>	<b>101.00%</b>
可变成本合计	3,617	78.32%	4,629	79.32%	4,542	79.32%
边际贡献 <sup>注1</sup>	1,001	21.68%	1,207	20.68%	1,184	20.68%
固定成本合计	818	17.71%	1,079	18.49%	1,065	18.60%
内部利息和其他收入	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
营业利润 <sup>注2</sup>	223	4.83%	200	3.43%	176	3.07%
归属于少数股东的损益	-	-	-	-	-	-
息税前利润（EBIT） <sup>注3</sup>	223	4.83%	200	3.43%	176	3.07%
折旧摊销息税前利润（EBITDA） <sup>注4</sup>	374	8.10%	405	6.94%	365	6.37%

注 1：边际贡献=销售收入-可变成本合计

注 2：营业利润=边际贡献-固定成本合计 + 其他外部收入

注 3：EBIT 系息税前利润，扣除利息费用后即为税前利润。因标的股权及资产的大部分付息债务已被剥离，利息费用金额较小。

注 4：根据 GE 管理层补充提供的信息，2015 年 1-12 月实现 EBITDA 5.52 亿美元。

注 5：占比为占当年销售收入的比例。

## 1、营业收入与边际贡献率分析

### (1) 营业收入组成分析

单位：百万美元

项目	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
产品销售收入	4,058	87.12%	5,024	85.04%	4,902	84.77%
工厂服务收入	71	1.52%	106	1.79%	116	2.01%
物流/其他	365	7.84%	503	8.51%	460	7.95%
<b>美国销售收入合计</b>	<b>4,494</b>	<b>96.48%</b>	<b>5,633</b>	<b>95.35%</b>	<b>5,478</b>	<b>94.73%</b>
拉美	69	1.48%	96	1.62%	91	1.57%
加拿大	38	0.82%	77	1.30%	79	1.37%
欧洲	4	0.09%	9	0.15%	35	0.61%
亚洲	3	0.06%	9	0.15%	34	0.59%
国际零部件/其他	9	0.19%	12	0.20%	14	0.24%
<b>国际销售收入合计</b>	<b>123</b>	<b>2.64%</b>	<b>203</b>	<b>3.44%</b>	<b>252</b>	<b>4.36%</b>
销售收入调整项	0	0.00%	0	0.00%	-4	-0.07%
<b>销售收入合计</b>	<b>4,618</b>	<b>99.14%</b>	<b>5,836</b>	<b>98.78%</b>	<b>5,726</b>	<b>99.01%</b>
合营联营公司投资收益	28	0.60%	60	1.02%	34	0.59%
专利及品牌使用权收入	6	0.13%	7	0.12%	14	0.24%
营运资金融资损益	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
金融衍生品损益	0	0.00%	-3	-0.05%	0	0.00%
其他	5	0.11%	8	0.14%	11	0.19%
外部收入调整项	0	0.00%	0	0.00%	-3	-0.05%
<b>其他外部收入合计</b>	<b>40</b>	<b>0.86%</b>	<b>71</b>	<b>1.20%</b>	<b>57</b>	<b>0.99%</b>
<b>营业收入合计</b>	<b>4,658</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,908</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,783</b>	<b>100.00%</b>

注：占比为占当年营业收入的比例。

报告期内，标的公司的营业收入主要来源于销售家电及提供相关工厂服务、物流服务获取的收入。从地区而言，销售收入主要来源于美国国内，各期占比均超过 90%。国际方面收入相对较少，主要集中于拉美、加拿大等美洲国家或地区。从类别而言，销售家电产品的收入占比最高，各期占比均超过 80%，工厂服务、物流服务等也贡献了部分销售收入。

除销售收入外，标的公司还有少量其他外部收入，主要为来自合营联营公司的投资收益，其余外部收入来源于专利及品牌使用权收入、营运资金融资损益及金融衍生品损益等。

### （2）营业收入与边际贡献率变动分析

受益于美国经济的整体复苏和美国家电市场的强劲增长，标的公司在报告期内营业收入亦实现了增长。2014 年，标的公司实现营业收入 59.08 亿美元，较 2013 年的 57.83 亿美元增长 2.16%。2015 年前三季度，标的公司实现营业收入 46.58 亿美元，较 2014 年前三季度的 43.09 亿美元增长 8.10%。

分产品线而言，占标的公司收入比重最高的厨电产品表现良好，销售收入快速增长，与管理层为之设定的扩大市场份额的目标相符；制冷产品、洗衣产品和洗碗机同样有着良好的表现，销售收入稳中有升；家庭护理产品销售收入有所下滑，主要由于管理层战略性放弃了部分业务。

边际贡献率方面，2013 年度、2014 年度和 2015 年前三季度，标的公司分别实现边际贡献率 20.68%、20.68%和 21.68%，基本保持稳定。需要提醒投资者注意的是，标的公司未披露毛利率，本报告书仅能披露及分析边际贡献率，边际贡献率可能与中国会计准则下毛利率的计算口径存在一定差异。

### （3）营业收入与边际贡献率季节性分析

通用家电的营业收入存在一定的季节性，每年一季度为销售淡季，收入低于其他三个季度。主要原因为圣诞节及新年假期结束后，标的公司对产品的促销力度减小，顾客购买意愿降低，造成收入的暂时性下降。从边际贡献率而言，各季度基本保持平稳，不存在明显的季节性。

## 2、成本分析

### （1）可变成本分析

报告期内，可变成本总体保持稳定，2013 年度、2014 年度和 2015 年前三季度占销售收入之比分别为 79.32%，79.32% 和 78.32%。各项可变成本中，占比最高的为直接材料费，受益于报告期内钢材价格的大幅下降，直接材料费占销售收入之比稳中有降，可变人工成本和包括运输成本、仓储成本在内的各项制造费用则基本保持稳定。

### （2）固定成本分析

报告期内，固定成本有所下降，2013 年度、2014 年度和 2015 年前三季度占销售收入之比分别为 18.60%，18.49% 和 17.71%。其中，项目成本的下降较为明显，这与标的公司制定的减少项目成本的目标相符。标的公司还制定了一系列成本控制的策略，如优化内部运营流程，减少新产品上市时的效率损失等，这些策略的成功实施帮助标的公司实现了成本控制的目标。

## 3、非经常性损益情况

由于 GE 管理层提供的财务信息已经针对本次交易进行了剥离，报告期内仅有极少量一次性项目计入利润表，其金额也较小。

## 4、盈利指标分析

单位：百万美元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度		2013 年度
	金额	金额	增长率	金额
营业收入	4,658	5,908	2.16%	5,783
EBIT	223	200	13.64%	176
EBITDA	374	405	10.96%	365
EBIT/营业收入	4.79%	3.39%	-	3.04%
EBITDA/营业收入	8.03%	6.86%	-	6.31%

注：根据 GE 管理层补充提供的信息，交易标的实际 2015 年度营业收入 62.62 亿美元，EBIT 3.44 亿美元，EBITDA 5.52 亿美元，分别较 2014 年度增长 5.99%、72.00%、36.30%。

如上表所示，报告期内通用家电各项盈利指标增长迅速。业绩增长一方面得益于美国国家电行业的整体增长，另一方面也得益于标的公司在运营效率方面的改进与提升，使标的公司在成本控制（特别是固定成本控制方面）有了明显的改善。

### 三、本次交易对上市公司的影响

#### （一）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

青岛海尔是全球领先的家电供应商，其主营业务包括研发、生产和销售电冰箱、空调、洗衣机、热水器、厨房电器等家电及其相关产品，并经营与家电销售相关的包括分销、物流和售后服务在内的渠道综合服务业务。凭借创新的商业模式、业内领先的产销规模、高效深入的销售渠道与物流网络、持续领先的创新研发能力等竞争优势，青岛海尔在国内乃至全球家电行业中占据了举足轻重的地位。根据 Euromonitor 的统计数据，海尔大型家用电器 2014 年品牌零售量的全球市场份额为 10.2%，第六次蝉联全球第一。

作为美国通用电气传统起家业务和主要业务部门之一，通用家电技术上传承于发明家托马斯·爱迪生，发展至今已拥有长达 100 多年的悠久历史，是全球最大的家用电器制造商之一，为消费者提供约 30 种不同类别、数千款不同型号领先家用电器产品及其相关的配套服务。通用家电在业内积累了丰富深厚的行业经验、领先的研发水平和技术、强大的战略营销网络和世界级的物流和分拨能力，拥有极具影响力和竞争力的行业地位。根据 Stevenson 统计数据显示，当消费者考虑购买一件家电产品时，其中 28.2% 的消费者会考虑购买通用电气的家电产品。通用家电是美国第二大被用户认可的家电品牌。

本次交易完成后，青岛海尔的主营业务将进一步增强，业务规模将深入全球，拥有前沿产品研发的深厚资源，并在全球范围内进行业务运营、原材料采购及产品销售。通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩大市场份额，为上市公司成为家电行业全球领导者夯实基础。同时，随着两家业内顶尖的跨国企业的完美融合，公司将拥有更多的发展资源和智力资本，在保留通用家电的品牌、管理层、产品战略以及美国的生产基地的基础上，立足于更广阔、更深入的全球家电市场打造更切合消费者喜好及生活方式的家电产品，从而实现创新型增长。根据公司管理层初步测算，本次交易的协同收益将主要聚焦在冰箱、洗衣机、灶具、空调等产业线，并将在未来数年内逐步释放。销售网络互补、采购成本节约、技术及研发优势共享为协同效应最为显著的三大方面。

本次交易完成后，上市公司将形成的竞争优势主要有：

#### 1、横跨东西半球的家电销售网络布局

通用家电搭建了覆盖全美的营销网络，具有显著的渠道优势。通用家电主要通过零售商渠道和合同渠道两种方式向客户提供各类家用电器产品和服务。另一方面，青岛海尔一直致力于海外业务的发展并已在美国形成了一定的业务规模，其所生产的家电产品主要通过零售商渠道进行销售。本次交易完成后，青岛海尔可凭借通用家电在美国全覆盖的销售网络扩大其在美国家电市场的销售份额，并可将通用家电和青岛海尔在美国的家电业务进行整合，通过资源共享和协同效应的最大化，实现青岛海尔在美国家电市场的跨越式发展。此外，青岛海尔还可借助通用家电享誉全球的品牌效应和丰富的国际销售经验积极开拓欧洲、澳洲、日韩、东南亚等新市场，进一步助推青岛海尔国际化战略和“与用户零距离”美好愿景的实现。

#### ①零售商渠道

通用家电零售商业业务来自于大型连锁大卖场、超区域型购物中心和区域型购物中心。通用家电与 Sears、Lowe's、Home Depot 和 Best Buy 全美四大连锁家电零售商保持良好且密切的战略合作关系，并在全美 9 大州雇佣多名区域销售经理，为其提供专业的销售服务。青岛海尔可以通过与通用家电在零售大客户渠道的协同，拓展现有产品的市场份额。同时，交易双方还可以在新增品类方面积极开拓业务协同的机会。例如，移动式空调属于青岛海尔的差异化产品，且通用家电目前没有相似的产品。青岛海尔可以通过通用家电的美国零售商渠道推广其差异化产品，从而进一步创造商业价值、提升公司盈利空间。

#### ②合同渠道

通用家电与单户住宅、多户住宅、大型地产开发商、物业管理公司、全球连锁酒店等保持良好的合作关系，同时在全美 7 大州雇佣多名区域销售经理为其提供专业的销售服务。目前，青岛海尔在美国没有合同渠道，本次交易完成后将可以充分利用通用家电的合同渠道拓展青岛海尔在海外市场的 B2B 业务，尤其可以将通用家电未覆盖的移动式空调等差异化产品渗透到通用家电现有的渠道中。

通用家电搭建了 B2B 电子商务平台“客户网”（GE CustomerNet），客户可通过该网站进行产品订购，并查询产品数量、产品简介、订购状态等相关信息。本次交易完成后，青岛海尔可以通过与通用家电在电商渠道方面的协同机会，大力发展其海外的线上业务。

## 2、多元化、全覆盖的家电产品版图

通用家电和青岛海尔产品范围上都覆盖厨具、冰箱、洗衣机、洗碗机、冰柜等白色家电产品，但在细分产品方面，双方的侧重点有所不同，在较大程度上具有互补性。2015年1-9月通用家电营业收入达46.58亿美金，其中90%来自于美国市场。在美国，通用家电覆盖了主流市场上包括冰箱、洗衣机、灶具、洗碗机在内的白电产品。2015年度，通用家电在美国市场的销售以冰箱、烹饪电器、洗衣机、洗碗机和消费者舒适型电器产品为主。

经过多年发展，青岛海尔已在全球范围内形成生产、研发、营销三位一体本土化布局。青岛海尔在美国市场的收入主要来自于缝隙产品，目前正进行向美国主流产品的转型。本次交易预计不会对青岛海尔原有的海外业务产生冲击，并且会产生显著的协同效应，将有助于青岛海尔进一步丰富和完善其家电业务产品线，通过推动技术创新和产品设计生产能力，并深耕客户个性化、多样化的需求，从而形成纵向深化、横向拓展的多元化、全覆盖产品线。另一方面，青岛海尔可凭借其在中国家电市场的品牌影响力和覆盖全国的销售网络，助力通用家电拓展灶具等家电产品在中国的市场份额，实现在国内的多品牌运作和跨越式发展，从而进行产业版图的大规模扩张。

## 3、整合全球采购资源，规模效应实现降本增效

本次交易完成后，上市公司将通过对共用供应商匹配价格和条款、通用品类集中采购和全球采购等协同策略实现采购成本的降低。同时，上市公司还将学习和借鉴通用家电的质量管理模式，从而提升质量控制能力和生产效率。其中，通过共用供应商的资源整合、非共用供应商的资源共享所带来的采购成本节约将为交易双方带来最为直观和显著的成本协同效应。就制冷产品而言，青岛海尔与通用家电共有涉及13个产品品类的共用供应商，青岛海尔可以通过整合采购量、对标价格和条款、模块化通用化设计来进行集中采购，重新获得谈判地位以获取收益。就洗涤产品而言，青岛海尔可对通用品类进行全球采购优化供应商资源，整合采购量进行集中采购，从而实现降本增效的成本协同效应。

## 4、共享全球研发资源，锻造前瞻性科技的研究实力和智慧家电的领航者

通用家电和青岛海尔分别作为西半球和东半球最为领先的家用电器制造商之一，均



拥有行业领先的研发技术和水平。本次交易完成后，双方可实现全球研发资源的共享，显著提升研发效率和效益。具体而言，青岛海尔在全球拥有 5 个研发中心，其中位于中国、日本、新西兰、德国的 4 个研发中心可与通用家电拥有的分别位于美国、中国、韩国和印度的 4 个研发中心进行全球研发资源共享，大幅提升上市公司在全球范围内的研发实力。同时，通用家电已形成了一支多达 600 多人的业界资深研发团队，平均从业年龄超过 20 年，已获得上千项专利，并有 1,000 多项专利正在申请中，覆盖厨具、烤箱、微波炉、冰箱、洗碗机、洗衣机等家电产品。青岛海尔可充分利用通用家电在业内领先的研发实力和技术，实现关键模块及零部件的生产技术和相关专利的共享，以及前瞻性科技产品的研发能力协同及创新能力共享。

此外，青岛海尔始终致力于智慧家电的研发，为实现智慧家居生活而不断努力。本次交易完成后，青岛海尔可凭借通用家电业内顶尖的科研水平和创新技术，连通普通家电与智能家居系统，打造更智能、更便利、更高效的现代化生活，从而在智慧家电的研发上实现跨越式发展，进一步夯实青岛海尔作为智慧家电领军者的行业地位。

## **5、增强上市公司全球认可度，缔造家电行业的全球领导者**

通用家电凭借其悠久的历史 and 出类拔萃的产品在美国家电市场占据了首屈一指的行业地位，并在全球范围内拥有相当的市场认知度，获得了广泛的认可。本次交易完成后，上市公司可凭借通用家电积累的品牌优势较快得到国际市场的认可，实现海外资源的快速整合和扩展，进一步提速青岛海尔的全球化进程，打造国际化品牌。同时，本次交易将显著提升公司的业务规模，巩固青岛海尔作为全球家电行业领先企业的市场地位，为实现横跨东西半球的家电行业全球领导者夯实基础。

### **（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析**

#### **1、本次交易的整合计划对上市公司未来发展的影响**

##### **（1）青岛海尔对本次交易拟实施的整合计划**

结合本次并购特点、青岛海尔海外整合经验乃至中国企业海外并购的经验和教训，公司提出了“轻度整合”这一理念并将以此指导整合计划及其实施。“轻度整合”这一理念也符合本次交易协同效应策略。通用家电与青岛海尔在文化和地域差异较大、且业务运行良好。而与其他欧美国家企业之间注重成本协同的并购不同的是，本次交易在追求成

本协同的同时，更为重视收入协同（尤其是不同地域市场的收入协同）、更加重视逐步引入通用家电先进的技术和管理经验。

具体而言，公司将与通用家电建立中美联合整合团队，充分发挥通用家电高管层和核心员工的主导作用，借鉴其对当地市场的经验，并配备青岛海尔在海外聘请的专家和顾问，以应对整合过程中可能出现的挑战和风险。

上述“轻度整合”主要包含如下举措：

①基于董事会的治理：确保被并购方管理层充分参与；

②珍视品牌：通过搭建品牌委员会机制，确保对并购方品牌价值的充分保护和升值；

③管理独立：坚持并购后的本土化、独立运营；并对关键能力的培育（如研发、品牌、先进制造）提供充分支持；

④管理人才保留：提供更广阔的全球范围职业发展平台，并保留现有的组织架构和高管薪酬、考虑积极的人才保留计划；

⑤文化融合：评估两家企业的文化共同点和差异点，通过内部员工沟通和文化研讨会等方式，实现最大程度上的文化融合。

（2）青岛海尔对跨境整合的丰富经验和成功案例为本次整合奠定基础

青岛海尔在整合跨境企业方面拥有非常丰富的经验和成功案例。以同样执行“轻度整合”原则的 FPA（斐雪派克）、三洋交易为例，青岛海尔对其进行管理，在上述“轻度整合”举措方面获得了显著成效，并因此确保了整合的成功：

①基于董事会的治理：FPA 的 7 位董事会成员中有 5 位为当地人士（含两位管理层董事）；

②珍视品牌：FPA、DCS 品牌由原管理层主导，并购完成后，成功地实现了品牌重新定位和升值；

③管理独立：三洋、FPA 一致遵循管理独立原则，同时通过支持品牌定位，将 FPA、DCS 品牌在澳洲市场份额从 38%提升至 46%，同时 FPA 研发人员已由并购时的 200 人发展为 370 人；

④管理人才保留：FPA 自 2012 年并购后实现了核心管理层 100% 稳定；

⑤文化融合：三洋并购涉及 6 个国家、4 个工厂和 2 个研发中心，目前已成为中西文化成功融合的示范案例。

青岛海尔将充分借鉴上述整合经验，以最大限度地降低本次交易的整合风险。

## 2、本次交易后上市公司的发展计划

本次交易的标的资产主要业务位于美国，而上市公司的主要经营范围为中国国内，美国与中国家电市场存在一定的不同。为尽可能确保本次交易后的整合能顺利实施以及整合效果能达到并购预期，上市公司制定了相关措施和发展计划，通过资源共享和协同效应的最大化，并结合 FPA 和青岛海尔自身在美国的业务，加强公司在美国的多品牌运作能力和盈利能力，使公司在美国白电市场的整体份额快速提升。同时，凭借 Mabe 公司在拉美地区和加拿大市场健全的三位一体布局和市场地位，青岛海尔可在该地区进行多品牌运作，力争在拉美地区和加拿大的白电市场实现跨越式发展。而就国内市场而言，通用家电可借助青岛海尔在中国家电市场的品牌影响力和覆盖全国的销售网络，迅速打开并深入中国家电市场。

（1）本次交易完成后，上市公司保证标的资产原有销售渠道稳定性的措施

确保通用家电原有销售渠道的稳定性将是本次整合计划中最重要的目标之一，在交割日前和交割日后一年过渡期内，青岛海尔和通用家电将紧密合作，采取如下举措保持销售渠道的稳定：

①实施有效的客户沟通以提升客户对于并购后企业的信心；

②确保所有经销商和客户合同的延续性，并保证合作方式及商务条款维持现状，双方的销售网络和销售组织架构将保持独立运营，除了少量经验推广和协同项目合作，通用家电的日常销售运营将维持不变；

③同时，青岛海尔将会对部分管理层和核心销售人才制定留才计划，提供一定的激励措施，以确保销售团队的稳定性；

④双方将在研发、采购、供应链/质量等方面形成优势互补，通过销售网络互补、细分市场拓展、新产品开发等方式实现收入协同效应，通过提升采购规模优势、提升质

量能力和提高生产效率等方式实现成本协同效应，从而提升家电产品的竞争实力以增强对销售渠道的吸引力。

## （2）上市公司作为国外公司对标的资产收购后，稳定消费者购买意向的举措

通用电气将向青岛海尔授予全球范围内，根据《商标许可协议》的条款和限制，使用 GE 商标（包括 GE 标志在内）用于 GE 家电的许可权，在《商标许可协议》规定的范围内，许可权的覆盖范围包括对于炉灶、烤箱、烤架、冰箱、洗衣机、烘干机、热水器和空调等产品的排他性许可，以及对于水过滤和净化产品的非排他性许可，相关许可的期限为 20 年初始期限加以 10 年为单位的续展期限，前两次续展不需 GE 的许可。另外，GE 将会在本次交易中向青岛海尔或其指定的子公司转让在美国、加拿大、墨西哥、巴西、阿联酋、德国、意大利、法国、英国、印度、新加坡、日本及中国等国家注册登记的 Adora, Artistry, Brillion, Caf é Hotpoint, Monogram, Profile 及 Zoneline 等注册商标及商标申请。在此前提下，青岛海尔将采取以下举措以保证消费者购买意向的稳定性：

### ①美国市场

**品牌保值和升值：**一方面，通用家电将继续负责品牌的管理和消费者美誉度的保障工作，将设立由通用家电主导的品牌委员会，严格执行通用家电品牌的授权、使用等流程，另一方面，青岛海尔将在长期品牌投入方面给予通用家电积极支持，因而，通用家电长期积累的品牌优势将得到有效的维护和升值。同时，在收购三洋日本/东南亚白电资产、收购斐雪派克等过往案例中，海尔也积累了使用上述方法确保被收购品牌保值和升值的成功经验。

**持续推出有竞争力的创新产品：**青岛海尔可运用自身强势产品丰富通用家电美国市场产品线，提供高吸引力的差异化创新产品，如公司特有的 Blue Ocean 大冰箱、固态制冷酒柜、静音空调和 DFS 分体机等，提升对消费者的吸引力。

### ②美国以外市场

在遵循通用家电主导品牌管理原则的同时，青岛海尔还可帮助通用家电通过拓展国际市场的方式提升国际市场消费者对通用家电产品的购买意向。

就中国市场而言，在品牌区域拓展方面，通用家电可利用青岛海尔的强劲渠道，在中国市场拓展品牌，利用青岛海尔对本地市场的深刻理解为通用家电提供切实可行的产

品本土化方案，从而提升中国消费者购买通用家电产品的意向。同时，青岛海尔成功的品牌运营经验，如在中国跨行业品牌价值第一、成功运作高端品牌卡萨帝等，也将是通用家电在中国消费者购买意愿提升和中国市场拓展成功的另一保障。

就其他市场而言，通过共享青岛海尔全球四大研发中心和产品平台、渠道优势等，通用家电可以开发出更符合各地市场的产品，从而提升消费者购买意向。同样，在必要时，青岛海尔也可利用其全球品牌运作的经验在品牌管理上予以支持和投入。

### （三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标影响的分析

本次交易完成后，标的股权及资产将纳入上市公司合并财务报表范围，对上市公司现有资产负债结构、收入规模、盈利能力以及各项财务指标产生一定影响。

#### 1、并购贷款对上市公司财务状况和盈利能力的影响

截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司合并报表口径资产负债率为 55.46%。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。

青岛海尔本次收购支付的交易对价为54亿美元，并购贷款的金额约为交易对价的60%，即32.4亿美元。由于公司尚未与国家开发银行签订最终的贷款协议，且与国家开发银行签订的承诺函中约定的利率为浮动形式，因此具体的财务费用无法精确计算。按照目前的市场利率行情及未来市场利率合理的浮动情况，预计因该贷款产生的年度利息支出应在0.76亿美元至1.13亿美元的区间范围内。扣除该利息支出抵减的所得税后，该贷款所产生的利息支出对公司经营业绩的影响将更小。本次交易完成后，通用家电将纳入上市公司的合并报表范围，利润也将合并计算，由于通用家电当前利润能够完全覆盖上述利息支出，因此本次交易总体将使上市公司经营业绩有所提升。报告期内，青岛海尔与通用家电的主要盈利数据如下表所示。

	青岛海尔 <sup>1</sup> （亿元人民币）			通用家电 <sup>2</sup> （百万美元）		
	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2015年1-9月	2014年度	2013年度
EBITDA	49.22	74.11	63.52	374	405	365
EBIT	43.60	66.28	56.60	223	200	176

注 1：青岛海尔财务数据按照中国会计准则编制，2015 年 1-9 月数据未经审计。EBIT 的计算口径为利润总额+利息支出-营业外支出+营业外收入-投资收益。EBITDA 计算口径为 EBIT+固定资产折旧+

无形资产摊销+长期待摊费用摊销。

注 2: 通用家电财务数据在重大方面均按照美国公认会计原则 (US GAAP) 编制, 数据均未经审计, EBIT 和 EBITDA 计算口径中未剔除投资收益。

由于青岛海尔与通用家电适用的会计准则不同, 且本公司目前尚未完成对标的股权及资产的收购, 难以按照中国企业会计准则对标的股权及资产的详细财务资料进行审计, 因此暂无法披露交易标的财务信息或备考财务报表。本公司将在交易标的正式交割后尽快完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的交易标的财务报告及备考财务报表, 并进行审计。

虽然本次交易会对公司造成一定的资金压力, 但是公司作为我国家电行业的龙头企业, 拥有领先稳固的市场地位和深远的品牌影响力, 业务经营稳健, 经营现金流充沛, 并始终保持着通畅的融资渠道。截至目前, 公司已经与多家金融机构达成战略合作伙伴关系, 公司财务安全不会因本次交易而受到不利影响。

## 2、合并产生的商誉对上市公司的影响

青岛海尔收购标的资产的交易构成非同一控制下企业合并, 收购完成后青岛海尔的会计计量及合并报表编制将按照非同一控制下企业合并的规定处理。根据企业会计准则相关规定, 企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额, 应确认为商誉。

由于现阶段无法对标的资产实施中国会计准则下的审计和相关评估工作, 因此标的资产可辨认净资产公允价值尚无法确定。根据现有信息, 青岛海尔本次交易支付的对价为 54 亿美元, 标的资产根据 GE 会计政策未经审计的账面净资产为 18.92 亿美元, 差额 35.08 亿美元。该差额需要进行以下调整才能得出最终购买日的商誉金额: (1) 标的资产净资产原账面价值与公允价值的差额; (2) 新识别出的在标的资产财务报表中未确认的各项无形资产; (3) 审计师基于中国会计准则口径对相关会计报表进行的差异调整。新识别出的可辨认净资产金额越高, 则最终形成的商誉金额越小。

青岛海尔将参照后续聘请的专业机构出具的审计和评估结果, 对本次企业合并中取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值进行确认。并根据《企业会计准则解释第 5 号》的规定对本次合并取得的被购买方所拥有的但在其财务报表中未确

认的各项无形资产，如：商标使用权、专利技术资产，进行充分辨认和合理判断，对于满足资产确认条件的，也一并确认为本次合并所取得的可辨认的无形资产。在此基础上，按照会计准则规定，将企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉。

本次交易完成后，青岛海尔将确认一定金额的商誉，该商誉不做摊销处理，但需要在未来每个会计年度末进行减值测试。

本次交易所涉及的业务盈利水平在持续提高，标的资产基于GE会计政策未经审计的2013年、2014年、2015年1-9月的息税前利润分别为1.76亿美元、2.00亿美元、2.23亿美元。本次收购完成后，上市公司和标的资产将通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩大市场份额，提升业务规模。预计，未来标的资产将持续良性发展、盈利能力增强，且通过本次交易预期还能实现青岛海尔现有业务与收购业务之间的协同效应，相关协同效应将于整合过程中逐步释放，因此计提商誉减值的可能性较小。

### **3、未来业务协同对上市公司的影响**

长远来看，标的股权及资产的注入也将显著提升上市公司的综合竞争力。本次交易有利于上市公司国际化战略实施，凭借GE家电业务资产的全球声誉、市场地位、销售渠道、技术优势快速进入美国等海外市场，通过深度合作，整合资源，优化公司资源配置，发挥协同效应，提升上市公司在全球家电行业的竞争力和影响力，缔造家电行业的全球领导者。长此而言，上市公司盈利能力将持续提升，并为上市公司股东带来持久的良好回报。

### **4、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响**

预计本次交易对青岛海尔未来资本性支出的影响相对较小，标的公司未来的资本性支出将主要来源于其自身的运营现金流及债务融资渠道。

### **5、交易产生的潜在税务效益对上市公司的影响**

本次交易90%以上标的资产业务来自于美国。根据公司聘请的美国税务专家的说明，针对美国标的资产的交易，交易对价和资产税基的差异和税务效益体现在两个方面：

（1）被收购资产的税基将会被重置至公允价值（“提高的税基”）。根据美国相关税法规定，资产收购方将可以在未来年度根据资产类型以提高的税基进行税务折旧，以抵减应税收入。

（2）剩余部分的差异金额将被确认为商誉。就并购交易而产生的商誉，将可以按照 15 年进行税务摊销，抵减应税收入。

上述两点将为公司带来潜在的税务效益，税务效益并不会直接体现在公司的利润表上，但会实质性减少标的公司以后每个会计年度应缴纳的所得税，从而对上市公司的现金流和未来收益产生有利且长久的影响。



## 第九章 财务会计信息

### 一、目标公司所采纳的会计政策和中国企业会计准则之间的主要差异的说明及国内审计机构出具的鉴证报告

本公司管理层根据 GE 管理层提供的年度报告和期间报表，确认目标公司的 2013 财年、2014 财年、2015 财年前 9 个月是按照 GE 编制财务报表时所采用的会计政策编制，这些会计政策符合美国公认会计原则的相关规定。

因本公司目前尚未完成对标的股权及资产的收购，难以按照中国企业会计准则对标的股权及资产的详细财务资料进行审计。本公司将在交易标的正式交割后尽快完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的交易标的财务报告，并进行审计。

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 GE 按照美国公认会计原则编制的相关期间财务报表中披露的相关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 1600070 号），报告内容如下：

“我们接受青岛海尔股份有限公司（以下简称“青岛海尔”）委托，对 General Electric Company（以下简称“GE”）按照美国公认会计原则编制的相关期间财务报表中披露的相关会计政策（以下简称“GE 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（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 GE 经审计的于 2014 年 12 月 31 日及 2013 年 12 月 31 日的合并资产负债表、以及相应截至 2014 年 12 月 31 日止过往三个会计年度的合并利润表、综合收益表、股东权益变动表和现金流量表及财务报表附注，以及 GE 未经审计和审阅的于 2015 年 9 月 30 日的合并资产负债表、以及相应截至 2015 年 9 月 30 日止 9 个月的合并利润表、综合收益表、股东权益变动表和现金流量表及财务报表附注。

### （一）青岛海尔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关于信息披露的相关要求，编制差异情况表是青岛海尔管理层的责任。该等责任包括阅读 GE 的相关期间财务报表并理解其披露的 GE 会计政策，将涉及 GE 家电业务的相关会计政策列示于差异情况表，并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。

### （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 GE 的相关期间财务报表执行审计或审阅业务，因而不对 GE 的相关期间财务报表发表审计意见或审阅结论，包括评价 GE 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，以就我们是否注意到任何事项使我们相信差异情况表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 GE 相关期间财务报表中披露的会计政策、询问青岛海尔管理层对 GE 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存在未能在所有重大方面反映 GE 相关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

本报告仅供青岛海尔在实施收购 GE 家电业务时更好地了解 GE 相关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 GE 披露

的相关期间财务报表（英文版）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、目标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	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
1	<p><b>合并财务报表</b></p> <p>本公司的财务报表合并了所有本公司拥有控制权的附属公司，其中大部分附属公司是由于本公司有主要表决权而拥有控制权。为了确定本公司是否对一个实体拥有控制权，首先评估本公司是否对该实体适用可变利益实体模型，不适用时，本公司会根据表决权模型对该实体进行评估。</p> <p>当本公司拥有现时权力或潜在权力从而主导最能影响可变利益实体经济业绩的活动，且有权利享有其可能产生的主要利益或有义务吸收其可能产生的主要亏损，那么本公司在此可变利益实体中拥有控制性财务利益。本公司不会考虑其他方持有的移除另一方对可变利益实体权利的能力，除非某方可单方面行使这些权利。当对实体之设计发生变化时，本公司会重新考虑该实体是否应采用可变利益实体模型。本公司持续评估本公司是否对可变利益实体拥有控制性财务利益。</p>	<p><b>《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》：</b></p> <p>合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。</p> <p>控制，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。</p> <p>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：（一）投资方持有被投资方半数以上的表决权的；（二）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。</p> <p>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：（一）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；（二）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；（三）其他合同安排产生的权利；（四）被投资方以往的表决权行使情况等其他相关事实和情况。</p>	<p>就合并财务报表的合并范围而言，GE 对其拥有控制权的附属公司进行合并，与中国会计准则的原则一致。</p> <p>然而，在判断是否对某一实体拥有控制权时，GE 首先依据可变利益实体模型判断是否对其拥有控制权，若不适用的情况下再依据表决权模型判断。而中国会计准则在判断是否控制某一实体时，是从决策、管控、风险以及回报等方面综合考虑的。</p> <p>本次收购标的，即 GE 家电业务（以下简称“通用家电”），纳入合并范围内的子公司为 GE 直接或间接持有的全资子公司，GE 拥有对这些公司的权力，通过参与子公司的生产、销售等经营活动享有其可变回报并有能力运用上述权力影响回报金额。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
1	<p><b>合并财务报表（续）</b></p> <p>当本公司当前直接或间接持有 50% 或更多的表决权或本公司通过实际参与权或作为普通合伙人行使权力时，本公司对该实体拥有控制性财务利益。当本公司为普通合伙人时，本公司在确定是否拥有控制性财务利益时，考虑其他方拥有的实质性权利。当本公司的表决或实质性参与权发生变更时，本公司重新评估对这些实体是否拥有控制性财务利益。</p>	<p>投资方应当在综合考虑所有相关事实和情况的基础上对是否控制被投资方进行判断。一旦相关事实和情况的变化导致对控制定义所涉及的相关要素发生变化的，投资方应当进行重新评估。</p> <p>投资方享有现时权利使其目前有能力主导被投资方的相关活动，而不论其是否实际行使该权利，视为投资方拥有对被投资方的权力。</p> <p>投资方在判断是否拥有对被投资方的权力时，应当仅考虑与被投资方相关的实质性权利，包括自身所享有的实质性权利以及其他方所享有的实质性权利。实质性权利，是指持有人在对相关活动进行决策时有实际能力行使的可执行权利。判断一项权利是否为实质性权利，应当综合考虑所有相关因素，包括权利持有人行使该项权利是否存在财务、价格、条款、机制、信息、运营、法律法规等方面的障碍；当权利由多方持有或者行权需要多方同意时，是否存在实际可行的机制使得这些权利持有人在其愿意的情况下能够一致行权；权利持有人能否从行权中获利等。仅享有保护性权利的投资方不拥有对被投资方的权力。</p> <p>投资方自被投资方取得的回报可能会随着被投资方业绩而变动的，视为享有可变回报。投资方应当基于合同安排的实质而非回报的法律形式对回报的可变性进行评价。</p> <p>母公司应当将其全部子公司（包括母公司所控制的单独主体）纳入合并财务报表的合并范围。</p>	

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
1	<p><b>合并财务报表（续）</b></p> <p>联营公司为未纳入合并范围的可变利益实体以及其他本公司没有控制性财务利益但拥有重大影响（常见原因为本公司持有 20%至 50%的表决权）的实体。联营公司按照权益法核算。联营公司的业绩在一行列报。对联营公司的投资或预付款列示于本公司资产负债表的“所有其他资产”（扣除减值准备，即本公司对此类资产的可能亏损的最佳估计）中列报。</p>	<p><b>《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》：</b></p> <p>投资方能够对被投资单位施加重大影响的，被投资单位为其联营企业。</p> <p>重大影响，是指投资方对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位施加重大影响时，应当考虑投资方和其他方持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。</p> <p>投资方对联营企业和合营企业的长期股权投资，应当采用权益法核算。</p> <p><b>《企业会计准则第 2 号—长期股权投资—应用指南》：</b></p> <p>实务中，较为常见的重大影响体现为在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表，通过在被投资单位财务和经营决策制定过程中的发言权实施重大影响。投资方直接或通过子公司间接持有被投资单位 20%以上但低于 50%的表决权时，一般认为对投资单位具有重大影响，除非有明确的证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响。</p> <p>企业通过长期股权投资科目核算其持有的长期股权投资。</p>	<p>GE 对联营公司的投资列报于“所有其他资产”科目，而中国会计准则要求列报于“长期股权投资”科目。</p> <p>GE 针对联营公司的其他主要会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
2	<p><b>外币财务报表折算</b></p> <p>将记账本位币为当地货币的非美国附属公司的财务报表换算为美元的汇率影响计入股东权益内。资产和负债的科目按年底汇率换算，而收入和费用则按相关期间的平均汇率换算。</p>	<p><b>《企业会计准则第 19 号—外币折算》：</b></p> <p>记账本位币，是指企业经营所处的主要经济环境中的货币。</p> <p>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，可以选定其记账本位币。但是，编报的财务报表应当折算为人民币。</p> <p>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：</p> <p>（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。</p> <p>（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。</p> <p>按照上述（一）、（二）折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示。</p>	<p>GE 针对外币财务报表折算的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p> <p>GE 财务报表以美元列报，中国会计准则下需要折算为人民币报表。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
3	<p><b>销售商品及劳务</b></p> <p>本公司仅在签订确定的销售协议、已交付产品或已提供服务以及合理保证可收回固定或可厘定的销售价格时确认所有的产品和劳务销售。</p> <p>产品和劳务销售安排有时涉及多重交付。本公司多重交付的安排通常涉及大型机械或设备的前期交付、未来服务交付如安装、调试、培训或未来交付辅助产品。在大多数情况下，尚未交付的部件的相关价值对整个协议安排并不重大，通常在提供核心产品后 3 个月或 6 个月内交付。在此类协议下，每个部件的销售价格已确定，单独销售价格总额和合同对价总额之间的差额（如折扣）将按比例分配至协议中的各个部件。分配至各个部件的价值是根据客观确定，主要以产品或类似产品的单价或类似产品的竞争对手价格为依据。如果不存在此类证据，本公司会使用对售价的最佳估计，该估值按照企业的定价策略制定，并考虑产品配置、地理位置、顾客类型及其他市场特定因素。</p>	<p><b>《企业会计准则第 14 号—收入》：</b></p> <p>销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：</p> <p>（一）企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；</p> <p>（二）企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；</p> <p>（三）收入的金额能够可靠地计量；</p> <p>（四）相关的经济利益很可能流入企业；</p> <p>（五）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。</p> <p>销售商品涉及现金折扣的，应当按照扣除现金折扣前的金额确定销售商品收入金额。现金折扣在实际发生时计入当期损益。销售商品涉及商业折扣的，应当按照扣除商业折扣后的金额确定销售商品收入金额。企业已经确认销售商品收入的售出商品发生销售折让的，应当在发生时冲减当期销售商品收入。</p>	<p>GE 针对多重交付安排的销售确认拥有详细的会计指引，而在中国会计准则未对多重交付的销售确认做出详尽的规定。本次收购标的通用家电没有多重交付安排。</p> <p>GE 针对销售商品的其他会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>



编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
3	<p><b>销售商品及劳务（续）</b></p> <p>本公司根据美国证券交易委员会工作人员会计公告第 104 号“收入确认”的规定来确认产品的销售。本公司通常为消费产品、电脑硬件和软件产品提供退货权。本公司确认销售时，以自身积累的经验对退货作出估计和拨备。在协议包含以卖方或客户具体客观标准为基础的消费者验收规定情况下，本公司在确实证明已符合所有规定的验收标准或客户正式验收时确认收入。在本公司提供用于试用和评估的产品协议下，本公司仅在客户接受产品后确认收入。除非另有说明，本公司在记录销售前不会对预期亏损计提拨备。</p>	<p>附有销售退回条件的商品销售，是指购买方依照有关协议有权退货的销售方式。在这种销售方式下，企业根据以往经验能够合理估计退货可能性且确认与退货相关负债的，通常应在发出商品时确认收入；企业不能合理估计退货可能性的，通常应在售出商品退货期满时确认收入。</p>	<p>GE 针对附有销售退回条件的商品销售的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
4	<p><b>折旧与摊销</b></p> <p>GE 生产用厂房和设备的成本在其预计可使用年限内折旧。在美国的资产根据年数总和公式采用加速折旧法计提折旧。非美国资产一般按直线法折旧。</p> <p>个别重大客户关系按照相关销售的预计额按比例分摊至成本；其他无形资产的成本通常在资产的预计可使用年限内按直线法摊销。</p>	<p><b>《企业会计准则第 4 号—固定资产》：</b></p> <p>固定资产应当按照成本进行初始计量。企业应当根据与固定资产有关的经济利益的预期实现方式，合理选择固定资产折旧方法。可选用的折旧方法包括年限平均法、工作量法、双倍余额递减法和年数总和法等。固定资产的折旧方法一经确定，不得随意变更。</p> <p><b>《企业会计准则第 6 号—无形资产》：</b></p> <p>企业应当于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额应当在使用寿命内系统合理摊销。企业选择的无形资产摊销方法，应当反映与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式。无法可靠确定预期实现方式的，应当采用直线法摊销。</p>	<p>GE 针对折旧与摊销的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
5	<p><b>商誉及其他无形资产</b></p> <p>本公司不对商誉进行摊销，但至少每年在报告单位层面进行减值测试。如果独立的财务信息由业务管理层编制并由业务管理层定期复核，那么报告单位为该经营分部，或经营分部下一级（组成部分层面）。然而，如果组成部分的经济特征相似，本公司将其汇总为一个报告单位。如果报告单位的账面价值高于其公允价值且报告单位的商誉账面价值高于其商誉隐含的公允价值，本公司确认减值损失。本公司使用市场法（如可用且适用）或收入法或两者的结合来确定公允价值。当报告单位部分出售时，商誉将按照业务或所出售业务及将保留的部分报告单位的相对公允价值分配至出售损益。</p> <p>每当有事件或情况变化表明无形资产的账面价值可能无法收回时，本公司对可摊销的无形资产进行减值测试。在这种情况下，本公司根据未折现的现金流量对其进行减值测试，如果发生减值，本公司将根据已折现现金流量或估值对公允价值进行减计。本公司每年对使用年限不确定的无形资产进行减值测试，并按要求减记至公允价值。</p>	<p><b>《企业会计准则第 8 号—资产减值》：</b></p> <p>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。</p> <p>因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。另外，对于尚未达到可使用状态的无形资产，由于其价值通常具有较大的不确定性，也应当每年进行减值测试。</p> <p>商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。</p> <p>资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。</p>	<p>GE 针对商誉减值采用两步法来量化商誉减值，其中减值测试的对象为报告单位，减值损失为该资产的账面价值超出其公允价值部分的金额。而根据中国会计准则，商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较包含商誉的资产组的账面价值与其可回收金额。如果表明出现减值，减值损失为账面价值超出可回收金额部分。本次收购标的通用家电账面的商誉历史上未发生减值。</p> <p>GE 针对使用寿命有限的无形资产减值的会计政策，系在表明减值存在时，首先比较该等资产产生的未折现现金流与账面价值孰高。如果未折现现金流低于其账面价值，再进一步根据现金流量折现法或评估价值确定其公允价值，从而确定减值金额。而根据中国会计准则，长期资产的减值金额为账面价值与其可回收金额之间的差额。通用家电纳入本次收购的无形资产未出现减值迹象。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
6	<p><b>处置对子公司投资</b></p> <p>本公司处置拥有控制性财务利益的附属公司部分股权但仍保留对其控制时，产生的利得或损失直接计入权益中。本公司因处置拥有控制性财务利益的附属公司而丧失控制时，产生的利得或损失与本公司在该实体中保留的任何投资重新计量价值产生的利得或损失一并计入当期损益。</p>	<p>《企业会计准则第 2 号—长期股权投资—应用指南》：</p> <p>企业通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权，如果上述交易属于一揽子交易的，应当将各项交易作为一项处置子公司股权投资并丧失控制权的交易进行会计处理；但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与所处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，在个别财务报表中，应当先确认为其他综合收益，到丧失控制权时再一并转入丧失控制权的当期损益。</p>	<p>GE 针对处置对子公司部分投资但保留控制的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>
7	<p><b>现金及现金等价物</b></p> <p>购买时原始到期日为 3 个月或 3 个月以内的债券和货币市场工具被计入现金及现金等价物，指定为可供出售和归类为证券投资除外。</p>	<p>《企业会计准则第 31 号—现金流量表》：</p> <p>现金，是指企业库存现金以及可以随时用于支付的存款。</p> <p>现金等价物，是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。</p>	<p>GE 针对现金和现金等价物的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>
8	<p><b>存货</b></p> <p>本公司采用成本和可变现净值孰低法进行存货计价。GE 在美国的大部分存货采用后进先出法计量存货成本。GE 其他的存货主要采用先进先出法计量成本。</p>	<p>《企业会计准则第 1 号—存货》：</p> <p>企业应当采用先进先出法、加权平均法或者个别计价法确定发出存货的实际成本。对于性质和用途相似的存货，应当采用相同的成本计算方法确定发出存货的成本。对于不能替代使用的存货、为特定项目专门购入或制造的存货以及提供劳务的成本，通常采用个别计价法确定发出存货的成本。对于已售存货，应当将其成本结转为当期损益，相应的存货跌价准备也应当予以结转。</p> <p>资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>	<p>GE 在美国的大部分存货采用后进先出法计量存货成本，而中国会计准则不允许采用后进先出法计量存货成本。因此，就存货的计量而言，GE 的会计政策与中国会计准则存在差异。</p> <p>此外，中国会计准则允许在以前减记存货价值的影响因素已经消失时，恢复减记的金额并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。而根据美国公认会计原则，一旦计提存货减值，则减值后的净额即视同存货的成本，期后即使造成减值的影响因素已经消失，不会转回已经计提的减值。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
9	<p><b>金融应收款项减值</b></p> <p>金融应收款项的损失在发生时确认，这需要本公司对投资组合固有的可能损失作出最佳估计。计算损失的最佳估计的方法取决于相关金融应收款项的规模、类型和风险特征。这些估计需要考虑以往损失经历，并调整目前状况从而判断有关可观察数据的可能影响，包括目前的经济条件如拖欠率、具体客户的财务状况和市场情况、抵押品价值（如适用）以及利率目前和未来预期水平。本公司定期对用以计提减值准备的基本假设、预测和评估进行更新，以反映本公司对当前状况的看法且受到监管审查，这可能改变本公司的假设。此类估计的变化可对减值准备带来重大影响。本公司可能将遭受与本公司目前估计存在差异的信贷损失。当本公司认为不可能收回本金时从减值准备中扣除冲销款项，后续收回的款项将在冲销账户收到现金时计入准备。</p>	<p><b>《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》：</b></p> <p>企业应当在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，应当计提减值准备。</p> <p>以摊余成本计量的金融资产发生减值时，应当将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。预计未来现金流量现值，应当按照该金融资产的原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（取得和出售该担保物发生的费用应当予以扣除）。原实际利率是初始确认该金融资产时计算确定的实际利率。对于浮动利率贷款、应收款项或持有至到期投资，在计算未来现金流量现值时可采用合同规定的现行实际利率作为折现率。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，可不对其预计未来现金流量进行折现。</p>	<p>GE 针对金融应收款项减值的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
9	<u>金融应收款项减值（续）</u>	<p>对单项金额重大的金融资产应当单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，应当确认减值损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），应当包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不应包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。</p> <p>对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关（如债务人的信用评级已提高等），原确认的减值损失应当予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不应超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。</p>	

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
10	<p><b>证券投资</b></p> <p>本公司对债务证券、市场化的权益证券、以及某些其他权益证券的投资是以公允价值计量的。</p> <p>已实现的损益以个别计价法核算。归类为交易性投资证券未实现的损益及某些包括利益计入损益中。</p> <p>可供出售投资证券的未实现损益计入股东权益中（扣除适用税款及其他调整）。</p>	<p><b>《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》：</b></p> <p>金融资产应当在初始确认时划分为下列四类：</p> <p>（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；（二）持有至到期投资；（三）贷款和应收款项；（四）可供出售金融资产。</p> <p>可供出售金融资产，是指初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除下列各类资产以外的金融资产：（一）贷款和应收款项；（二）持有至到期投资；（三）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。</p> <p>企业应当按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用。但是，下列情况除外：（一）持有至到期投资以及贷款和应收款项应当采用实际利率法，按摊余成本计量。（二）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，应当按照成本计量。</p> <p>金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，应当按照下列规定处理：（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，应当计入当期损益；（二）可供出售金融资产公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额外，应当直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。</p>	<p>GE 针对证券投资公允价值的确认和公允价值变动的计量与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
10	<p><b>证券投资（续）</b></p> <p>本公司定期使用定量和定性标准复核证券投资的减值。</p> <p>就债务证券而言，如果本公司不打算出售证券或不太可能在收回摊余成本前出售证券，本公司评估其他量化标准以确定本公司是否不打算收回证券的摊余成本，如发行人的财务状况或具体发展前景，包括发行人是否遵守证券的条款和契约。本公司也同时评估量化标准，包括确定预期未来现金流量是否存在不利变化。如果本公司不期望收回证券的全部摊余成本，本公司认为证券是非暂时性的减值，本公司将证券摊余成本和可收回金额之间的差额计入损益，将证券可收回金额和公允价值的差额计入其他综合收益。如果本公司打算出售证券或很可能须在收回其摊余成本前出售该等证券，该证券也视为非暂时性减值，本公司将证券摊余成本和公允价值的差额计入损益。对于权益性证券，本公司考虑各项证券处于未确认损失状态时的时间长度和金额数量。如果本公司预计难以收回证券的所有摊余成本，本公司将证券视为非暂时性减值，本公司将证券的摊余成本及其公允价值的差额计入损益。</p>	<p>企业应当在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，应当计提减值准备。</p> <p>在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，应当将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。</p> <p>以摊余成本计量的金融资产发生减值时，应当将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。</p> <p>对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关（如债务人的信用评级已提高等），原确认的减值损失应当予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不应当超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。</p>	<p>GE 针对证券投资的减值，系该等投资出现非暂时性减值的情况下，确认并计量减值损失的。根据中国会计准则的要求，企业应当在有客观证据表明金融资产发生减值时计提减值准备。GE 针对证券投资减值的会计政策在确认时点上与中国会计准则存在差异。通用家电纳入本次收购范围的资产中不包括证券投资。</p>



编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
10	<u>证券投资（续）</u>	<p>可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，应当予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失，为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。</p> <p>对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失应当予以转回，计入当期损益。</p> <p>可供出售权益工具投资发生的减值损失，不得通过损益转回。但是，在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生的减值损失，不得转回。</p>	

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
11	<p><b>公允价值计量</b></p> <p>对于以公允价值计量的金融资产和负债，公允价值是在公平交易中，市场参与者于计量日出售资产所收取的或转移负债所支付的价格。在类似资产或负债的市场不活跃情况下，此类计量涉及根据市场可观察数据进行的假设；在缺乏此类数据的情况下，此类计量涉及与市场参与者在计量日发生的假设交易中使用的信息一致的内部信息。</p>	<p><b>《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》：</b></p> <p>公允价值，是指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。</p> <p>存在活跃市场的金融资产或金融负债，活跃市场中的报价应当用于确定其公允价值。</p> <p>金融工具不存在活跃市场的，企业应当采用估值技术确定其公允价值。采用估值技术得出的结果，应当反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。</p>	<p>GE 针对公允价值的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
11	<p><b>公允价值计量（续）</b></p> <p>可观察输入值反映了从独立渠道获得市场数据，而不可观察输入值反映了本公司的市场假设。本公司尽量使用可观察的输入值。这两种输入值可将公允价值分为以下层级：</p> <p>第一层 - 活跃市场上相同工具的报价。</p> <p>第二层 - 活跃市场上相似工具的报价；非活跃市场上相同或类似工具的报价；以及其输入值可观察或其重大估值因素可观察的基于模型的估值。</p> <p>第三层 - 估值模型的重大输入值是不可观察的。</p>	<p><b>《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》：</b></p> <p>企业应当将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。</p> <p>第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。</p> <p>第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。</p> <p>第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。</p>	

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
12	<p><b>环境保护准备</b></p> <p>按联邦和州法律的要求，本公司参与了若干清理环境危害的行动。相关支出对应的负债抵减了可能的保险理赔补偿，且当该等支出发生的日期和金额不确定时不进行折现。当支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同，负债以该范围的最低值确认。本公司实际环保支出可能超过计提的金额。然而，由于法律、法规、技术和信息的不确定性，很难合理预测该金额。</p>	<p><b>《企业会计准则第 4 号—固定资产》《准则第 4 号——应用指南》：</b></p> <p>弃置费用通常是指根据国家法律和行政法规、国际公约等规定，企业承担的环境保护和生态恢复等义务所确定的支出，如核电站核设施等的弃置和恢复环境义务等。企业应当根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》的规定，按照现值计算确定应计入固定资产成本的金额和相应的预计负债。</p> <p><b>《企业会计准则解释第 6 号》：</b></p> <p>弃置费用形成的预计负债在确认后，按照实际利率法计算的利息费用应当确认为财务费用。</p> <p><b>《企业会计准则第 13 号—或有事项》：</b></p> <p>与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：</p> <p>（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量。</p> <p>预计负债应当按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。所需支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同的，最佳估计数应当按照该范围内的中间值确定。</p> <p>企业在确定最佳估计数时，应当综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，应当通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。</p> <p>企业清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额只有在基本确定能够收到时才能作为资产单独确认。确认的补偿金额不应当超过预计负债的账面价值。</p>	<p>中国会计准则要求企业在确定最佳估计数时，如果所需支出存在一个连续范围且该范围内各种结果发生的可能性相同的，最佳估计数应当按照该范围内的中间值确定。而 GE 的环境保护准备以该范围的最小金额确认负债，与中国会计准则存在差异。通用家电原已计提的环境保护准备相关的负债未纳入本次收购的范围，GE 将根据《股权及资产购买协议》中约定的限额和比例承担未来由于环境问题而实际发生的支出。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
13	<p><b>所得税</b></p> <p>递延所得税余额反映了资产和负债的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，同时反映可以结转以后年度的可利用经营净损失及税收抵免，并按预计支付或现实时的执行税率计算。递延所得税系未来可抵扣应交所得税。本公司通过各种方法预测未来是否能产生足够的应税收入，从而评估未来预计可抵扣税额的可实现性，应税收入的来源包括应纳税暂时性差异的转回、预计营运利润和可利用的税务计划和战略。如果一项递延所得税资产很有可能无法现实，则相应计提减值准备。</p> <p>或有纳税事项</p> <p>如果未决事项很有可能在接下来 12 个月内解决，则会导致本公司“或有纳税事项”余额的减少，即纳税申报表与财务报表中的确认利益之间的差异的累计税收影响。</p>	<p><b>《企业会计准则第18号——所得税》</b></p> <p>企业当期所得税和递延所得税应当作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（一）企业合并；（二）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的当期所得税和递延所得税，应当计入所有者权益。</p> <p>当期所得税是按本年度应税所得额，根据税法规定的税率计算的预期应交所得税，加上以往年度应付所得税的调整。</p> <p>采用资产负债表债务法核算所得税。资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，应当根据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。</p> <p>企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：（一）该项交易不是企业合并；（二）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，应当确认以前期间未确认的递延所得税资产。</p>	<p>根据中国会计准则的规定，企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。而 GE 针对递延所得税资产的确认系根据暂时性差异和可利用经营净损失及税收抵免等金额全额确认递延所得税资产，再以未来可实现的递延所得税资产为限，相应计提减值准备。因此，针对递延所得税的初始确认，GE 采用的会计政策与中国会计准则存在差异。</p> <p>GE 有针对或有纳税事项的会计政策，而中国会计准则对此没有具体规定，两者存在差异。本次交易的条款约定青岛海尔股份有限公司不承担原通用家电交割前之相关所得税。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
14	<p><b>担保</b></p> <p>本公司在日常生产经营过程中会提供担保。本公司为对手方的经济、流动性和信贷风险提供背书。本公司认为，这样的经营安排对本公司的财务状况、运营结果或流动性产生负面影响的可能性很小。本公司以预期的公允价值确认担保负债，公允价值通常是收到的担保费的金额，如果没有收到担保费，金额按估值、观测的市场价值或者已贴现的现金流确认。任何相关的第三方回款确认为其他应收款，不冲减负债。</p>	<p><b>《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》：</b></p> <p>企业初始确认金融资产或金融负债，应当按照公允价值计量。</p> <p>不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，应当在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》确定的金额；</li> <li>2. 初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》的原则确定的累计摊销额后的余额。</li> </ol>	<p>GE 针对担保的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

编号	GE 相关会计政策	相应的中国会计准则摘要	主要差异情况说明
15	<p><b>持有待售业务</b></p> <p>持有待售业务是指符合会计准则对持有待售的规定、并且在财务报表中能够独立划分为资产和负债（必要时可计提跌价准备）的业务单元，其账面净值的确认是成本与公允价值孰低者减掉交易成本。</p> <p>不再符合持有待投资定义的金融应收款项必须在财务报表中重分类为持有待售资产，并以成本和公允价值中孰低者减交易成本作为入账价值，该入账成本自转换日起为新的记账基础。</p>	<p><b>《企业会计准则解释第 1 号》：</b></p> <p>《企业会计准则第 4 号—固定资产》规定，企业对于持有待售的固定资产，应当调整该项固定资产的预计净残值，使该固定资产的预计净残值反映其公允价值减去处置费用后的金额，但不得超过符合持有待售条件时该项固定资产的原账面价值，原账面价值高于调整后预计净残值的差额，应作为资产减值损失计入当期损益。</p> <p>符合持有待售条件的无形资产等其他非流动资产，比照持有待售的固定资产原则处理。</p> <p><b>《企业会计准则第 30 号—财务报表列报—应用指南》：</b></p> <p>企业如有划分为持有待售的非流动资产及划分为持有待售的处置组中的资产，应当在资产负债表资产项下增设“划分为持有待售的资产”项目，反映资产负债表日划分为持有待售的非流动资产及划分为持有待售的处置组中的资产的期末余额。</p> <p>如有划分为持有待售的处置组中的负债，应当在资产负债表负债项下增设“划分为持有待售的负债”项目，反映资产负债表日划分为持有待售的处置组中的负债的期末余额。</p> <p>有关金融工具的相关规定，详见以上第 9 条中引述的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》中的相关规定。</p>	<p>GE 针对持有待售业务的会计政策与中国会计准则无重大差异。</p>

### 三、目标公司最近两年及一期的财务报表

#### （一）合并资产负债表

交易标的主要财务数据按照 GE 编制财务报表时所采用的会计政策编制，这些会计政策符合美国公认会计原则的相关规定，并以美元作为列报货币。根据标的公司管理层提供的信息，交易标的最近两年一期的资产负债表列示如下。

单位：百万美元

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
现金 (Cash)	-	-	-
应收帐款 (Current Receivables)	812	834	643
存货 (Inventory)	666	550	509
固定资产 (Property, Plant & Equipment)	1,123	967	909
无形资产 (Intangible Assets)	152	126	107
商誉 (Goodwill)	370	370	370
长期股权投资 (Investment in Equity Affiliates)	377	355	301
其他资产 (Other Assets)	35	34	43
<b>资产总额 (Total Assets)</b>	<b>3,535</b>	<b>3,238</b>	<b>2,881</b>
应付账款 (Accounts Payables)	1,199	1,008	1,021
应交税费 (Tax Payables)	7	5	5
其他负债 (Other Liabilities)	437	381	402
递延所得税 (Deferred Income Taxes)	-1	-2	-2
付息债务合计 (Total Debt)	0	5	10
<b>负债总额 (Total Liabilities)</b>	<b>1,642</b>	<b>1,398</b>	<b>1,437</b>
<b>所有者权益合计 (Total Equity) <sup>注2</sup></b>	<b>1,892</b>	<b>1,840</b>	<b>1,444</b>

注 1：现金、大部分应交税费、递延所得税和付息债务已剥离。

注 2：根据 GE 管理层补充提供的信息，截至 2015 年 12 月 31 日的所有者权益合计为 20.85 亿美元。

#### （二）合并利润表

根据标的公司管理层提供的信息，交易标的最近两年一期的利润表列示如下。



单位：百万美元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度
销售收入（Total Sales）	4,618	5,836	5,726
其他外部收入（External Other Income）	40	71	57
<b>营业收入（Total Revenue）</b>	<b>4,658</b>	<b>5,908</b>	<b>5,783</b>
可变成本合计（Total Variable Cost）	3,617	4,629	4,542
<b>边际贡献（Contribution Margin）<sup>注1</sup></b>	<b>1,001</b>	<b>1,207</b>	<b>1,184</b>
固定成本合计（Total Base Cost）	818	1,079	1,065
内部利息和其他收入（Internal Interest & Other Income）	0	0	0
<b>营业利润（Operating Profit）<sup>注2</sup></b>	<b>223</b>	<b>200</b>	<b>176</b>
归属于少数股东的损益（Total Minority Interest）	-	-	-
<b>息税前利润（EBIT）<sup>注3</sup></b>	<b>223</b>	<b>200</b>	<b>176</b>
<b>折旧摊销息税前利润（EBITDA）<sup>注4</sup></b>	<b>374</b>	<b>405</b>	<b>365</b>

注 1：边际贡献=销售收入-可变成本合计

注 2：营业利润=边际贡献-固定成本合计 + 其他外部收入

注 3：EBIT 系息税前利润，扣除利息费用后即为税前利润。因标的股权及资产的大部分付息债务已被剥离，利息费用金额较小。

注 4：根据 GE 管理层补充提供的信息，2015 年 1-12 月实现 EBITDA 5.52 亿美元。

### （三）财务报表编制基础

本次交易前，通用家电是 GE Appliances & Lighting（通用家电和照明）中的一个业务报告单元，业务运营主体包括 GE 及其分子公司、联营合营企业等，包含特定的资产、负债及业务，但本身并非一个独立的公司。通用家电在编制各类财务报表时，一直遵守 GE 集团整体的会计政策和各项具体规定，且财务信息在重大方面均符合美国公认会计原则（US GAAP）的规定。

由于通用家电并非一个独立的公司，本次交易的财务信息均是通过模拟剥离而获得的。根据标的公司管理层提供的相关信息，此次模拟剥离涉及 GE 集团下十几家公司，包括各资产出售方和股权出售方，其中绝大部分资产负债和损益均是从母公司 GE 直接剥离的。整个剥离过程分为两个主要步骤，第一步是将各资产出售方和股权出售方的资产负债加总，并进行合并抵消，形成模拟合并后的资产与负债；各资产出售方和股权出

售方的损益表加总，并进行合并抵消，形成模拟合并后的损益。第二步是根据《购买协议》，考虑资产负债的拨入剔除和其他特殊事项进行调整，得到最终的资产负债表和损益表，以更准确地反映本次交易的实质，主要调整项包括：

1、剔除账面现金、大部分付息债务、应交税费和递延所得税；

2、加回保理的应收账款；

3、通用电气于2014年9月起将标的资产划分为持有待售资产，并适用特殊会计政策，如停止对固定资产计提折旧及停止对无形资产计提摊销等。本次调整将上述特殊会计政策对利润表中折旧和摊销的影响进行了加回，以反映正常会计处理下的利润表信息；

4、其他零星调整。

由于本次交易的财务信息是通过模拟剥离而获得的，且涉及多家资产出售方，因此难以准确剥离现金流量等财务信息，从而部分财务指标无法准确计量，且相关财务信息尚未进行审计。青岛海尔将在交易标的正式交割后，尽快完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的交易标的财务报告，并进行审计。

## 第十章 同业竞争和关联交易

### 一、本次交易前上市公司同业竞争和关联交易情况

2013年、2014及2015年1-9月，公司与实际控制人海尔集团及其下属企业之间在海外白色家电业务存在少量同业竞争；同时在商品销售、原材料采购、金融业务等方面与海尔集团及其下属企业之间存在经常性关联交易，关联交易主要情况如下：

公司在中国大陆以外地区销售的产品主要通过海尔集团下属的海尔集团电器产业有限公司及其附属公司提供的销售平台及渠道实现销售。同时，公司部分原材料通过委托海尔集团及其附属公司采购并配送，公司与海尔集团及其附属公司采用代理供货方式，该等关联方根据公司提出的具体采购要求，为公司采购及配送物资。

另外，公司通过财务公司进行存贷款业务，根据公司于2015年6月与财务公司签订的《金融服务协议》，公司在财务公司的存款利率不得低于同期商业银行存款利率；公司在财务公司的贷款利率不高于同期商业银行贷款利率。如公司发现财务公司所提供服务的价格、质量等与市场出现偏差，明显不具有竞争力，公司可根据实际情况选择由其他金融机构提供相关金融服务。

除此以外，公司与海尔集团下属公司之间存在少量与后勤服务采购相关的关联交易。

### 二、上市公司为解决同业竞争和关联交易采取的措施

2011年1月，公司控股股东海尔集团出具《关于进一步支持青岛海尔发展解决同业竞争减少关联交易的函》，海尔集团承诺为进一步促进青岛海尔持续健康发展成为全球家电龙头企业，将青岛海尔作为旗下家电业务整合平台，自2011年起，在五年内拟通过资产注入、股权重组等多种方式支持青岛海尔解决同业竞争、减少关联交易，做大做强。为促进公司的发展，兑现海尔集团承诺，满足市场的预期，公司与实际控制人海尔集团为解决同业竞争及关联交易，主要采取了如下措施：

### （一）收购青岛海尔模具有限公司等 10 家公司股权

2011 年，公司收购海尔集团所有持有的青岛海尔模具有限公司等 10 家公司股权，通过该次交易，海尔集团家电模具、自动化生产设备、材料与零部件研发生产等主要资产全部进入青岛海尔，与该等业务相关的同业竞争及关联交易规模大幅降低。

### （二）收购新加坡投资控股 100%股份

2015 年 5 月、6 月，公司分别召开董事会及股东大会，审议通过了拟以 487,370 万元现金收购新加坡投资控股 100%股份的相关事宜。本次交易完成后，新加坡投资控股成为公司全资子公司，公司获得了海尔集团在亚洲、欧洲、非洲及美洲等世界主要国家和地区的海外白电资产，进一步降低了公司与海尔集团在全球白色家电研发、制造、销售业务范围内的同业竞争和关联交易的规模，有助于公司进一步整合全球的研发、制造和营销资源。

### （三）收购海尔开利 49%股权、三菱重工海尔 45%股权

公司分别于 2015 年 12 月、2016 年 1 月召开董事会及股东大会，拟使用现金收购海尔集团持有的海尔开利 49%股权、三菱重工海尔 45%股权，本次交易进一步降低了公司与海尔集团在商用冷冻设备、中央空调业务范围内的同业竞争和关联交易的规模，有利于进一步丰富公司产品线，加强公司技术研发体系协同，并为公司与世界领先的家电制造企业继续开展深入合作提供有利平台。

### （四）设立独立采购平台

自 2011 年起，公司相继成立全资子公司青岛海达瑞采购服务有限公司、青岛海达源采购服务有限公司作为公司采购平台，自行采购额自 2011 年起大幅增长，关联采购的规模整体上实现逐年下降。

## 三、本次交易后不会增加上市公司同业竞争和关联交易

本次交易完成后，上市公司控股股东未发生变更，本次交易不会新增上市公司与控股股东及实际控制人之间的同业竞争。

公司目前主营业务为白色家电的研发、生产及销售，本次交易形式为公司以现金购买通用电气所持有的家电业务资产。通过本次交易，公司的主营业务将进一步得到增强，业务规模及领域将遍布全球，公司白色家电的研发实力将得到进一步提升，并可实现全球范围内业务运营、原材料采购及产品销售。本次交易各方均为独立法人实体，其中本公司为中国独立法人实体，通用电气为美国法人实体。

由于本次交易标的资产为通用电气家电业务相关公司股权及资产，本公司及控股股东与目标公司及其控股股东均不存在关联关系，因此本次现金收购不构成关联交易。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。

公司将继续严格依照相关法律、法规、上海证券交易所上市规则的要求，遵守《公司章程》、《关联交易决策制度》等公司关于关联交易的规定，履行必要的法律程序，依照合法有效的协议进行关联交易，并在实际工作中充分发挥独立董事的作用，遵循公平、公正、公开的原则，履行信息披露义务，从而保护中小股东利益。

## 第十一章 风险因素

投资者在评价本次重组时，除本报告书和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与本次重组相关的风险

#### （一）本次重组审批风险

本次重大资产收购的交割尚需取得必要备案或审批方可实施，包括但不限于：

- 1、本公司股东大会批准本次交易及本次交易涉及的相关事宜；
- 2、国家发改委的备案；
- 3、墨西哥的反垄断审查；
- 4、其他必需的审批、备案或授权（如有）。

上述备案或核准事宜均为本次交易实施的前提条件，截至目前，本次交易尚未履行完毕上述审批程序。

#### （二）本次重组交割风险

本次交易涉及中国、美国、墨西哥、沙特阿拉伯等国家的法律和政策。本公司为中国注册成立的上市公司，而目标资产分布于美国、中国、墨西哥、沙特阿拉伯等国家，且交易涉及较大规模的资产、负债和人员转移，因此本次收购须符合各地关于境外并购、外资并购的政策及法规，存在一定的法律风险。

#### （三）终止费风险

根据《股权与资产购买协议》，若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批、或未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则青岛海尔需要向交易对方支付终止费。

若本次交易未通过所涉及的必须在交割前申报或完成的反垄断审批，则终止费金额为 2 亿美元，若本次交易未完成所需的中国监管机构备案、或未获得青岛海尔股东大会批准，则终止费金额为 4 亿美元。

#### （四）标的资产的审计及估值风险

由于本次收购的标的资产系美国上市公司通用电气体系内资产，与本公司不存在关联关系，交易对方在本次交易中采用了竞标的程序且本公司目前尚未完成对标的资产的收购，难以获得标的资产按照中国企业会计准则编制的详细财务资料并进行审计，因而无法提供按照本公司适用的中国企业会计准则编制的标的资产财务报告及其相关的审计报告。本公司将在标的资产股权正式交割后三个月内完成并向投资者披露按照中国企业会计准则编制的标的资产财务报告和审计报告。本报告书引用的报告期管理层财务报表数据可能与最终经审计的财务数据存在一定差异，提请投资者注意相关风险。

本次重大资产购买系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值部分的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末进行减值测试。

本次交易完成后，上市公司将可能确认一定金额的商誉，若标的公司未来经营情况未达预期，则相关商誉存在减值风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

## 二、对重组后上市公司持续经营影响的风险

### （一）宏观经济波动风险

本次交易完成后，上市公司的股票价格不仅取决于交易完成后上市公司整体的发展战略和经营业绩及上市公司对目标资产的整合效果，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动，因此，投资者在考虑投资公司股票时，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。

### （二）汇率风险

由于标的资产的日常运营中涉及美元等多种货币，而本公司的合并报表采用人民币

编制。伴随着人民币、美元等货币之间的汇率变动，将可能给本次交易及公司未来运营带来汇兑风险。

同时，本次收购对价以美元计价，伴随着人民币与美元之间的汇率变动，将可能出现美元兑人民币汇率上升导致与本次收购对价等额人民币值上升的风险。

### （三）管理及业务整合风险

经过多年的发展与积累，通用家电形成了行业及业务经验丰富的管理团队，培养了一批具有创新能力的技术研发人员，这些高端人才也是通用家电未来发展的重要保障。由于交易标的生产经营地位于美国、墨西哥、沙特阿拉伯等多个国家，与境内上市公司之间存在一定的文化差异，虽然上市公司已经为本次交易准备了人才保留计划，并与目标业务的人力资源部门讨论了管理层保留和激励方案，保证员工现有福利、人员稳定性等，但上述高端人才仍可能在整合过程中发生流失，不利于标的资产和业务长期稳定发展。

本次交易的标的资产主要业务位于美国，与上市公司在法律法规、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差异。为发挥本次交易的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司和标的资产仍需至少在财务管理、客户管理、资源管理、业务拓展、企业文化等方面进行融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性，如相关整合计划未能有效实施，可能导致核心人员流失、业绩下滑等风险。

## 三、标的资产经营风险

### （一）美国经济波动风险

本次交易完成后，标的资产的生产经营仍将主要集中在美国。标的资产的经营业绩、财务状况和发展前景在一定程度上将受到美国宏观经济形势和产业结构调整情况的影响。所属地区市场环境的变化将对标的资产的生产经营产生不同程度的影响，进而可能对标的资产的整体经营业绩产生一定的影响。



## （二）市场竞争风险

通用家电面临的主要竞争对手是具有国际知名度和雄厚财力的全球大型知名家电企业。通用家电通过加强成本控制、改进生产工艺、提供产品增值服务等措施增强竞争力。近年来，部分竞争对手通过激进的定价政策抢占市场，为通用家电带来较大竞争压力。若市场竞争进一步加剧，而通用家电无法有效提升自身竞争实力，快速适应行业发展趋势和瞬息万变的市场环境，巩固在行业中优势竞争地位，则可能面临市场份额下降、盈利能力减弱风险。

## 四、本次交易拟转让的部分合同、协议、股权等尚未取得相关第三方同意或批准的风险

本次交易中，拟转让的部分标的资产股权需要事前取得当地政府或相关部门的事前批准、部分合资公司的股权转让需取得其他股东的同意、部分拟转让的相关合同/协议的主体变更事宜，需取得合同/协议相关第三方的同意，截至本报告书出具之日，上述事项尚未完全取得相关第三方的同意，交易对方表示正在推进相关工作，预计交割前可以取得。如果上述部分合同、协议、股权存在未取得相关第三方同意，而无法转让的风险。

根据《购买协议》约定，若任何第三方同意或政府审批截至交割时仍未取得，导致任何资产、权利或权益不能于交割时转让与青岛海尔，则GE和青岛海尔将协商达成有关安排，使得(i)青岛海尔可以获得与该等资产、权利或权益相关的利益并承担相关义务；或者(ii)GE将为青岛海尔的利益执行对第三方（包括政府机构）的该等权利或权益，并将其在该等资产、权利或权益项下从第三方收到的所有款项及时支付给青岛海尔。

## 五、股票价格波动风险

本次交易完成后，上市公司的股票价格不仅取决于交易完成后上市公司整体的发展战略和经营业绩及上市公司对目标资产的整合效果，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变

化而产生波动，因此，投资者在考虑投资公司股票时，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 其他重要事项

### 一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产占用及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

截至本报告书签署之日，青岛海尔不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，也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，青岛海尔不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，也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结构合理性说明

本次交易完成后，标的股权及资产将纳入上市公司合并财务报表范围，对上市公司现有资产负债结构产生一定影响。截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司合并报表口径资产负债率为 55.46%。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。

青岛海尔本次收购支付的交易对价为 54 亿美元，并购贷款金额约为交易对价的 60%，即 32.4 亿美元。由于公司尚未与国家开发银行签订最终的贷款协议，且与国家开发银行签订的承诺函中约定的利率为浮动形式，因此具体的财务费用无法精确计算。按照目前的市场利率行情及未来市场利率合理的浮动情况，预计因该贷款产生的年度利息支出应在 0.76 亿美元至 1.13 亿美元的区间范围内。扣除该利息支出抵减的所得税后，该贷款所产生的利息支出对公司经营业绩的影响将更小。本次交易完成后，通用家电将纳入上市公司的合并报表范围，利润也将合并计算，由于通用家电当前利润能够完全覆盖上述利息支出，因此本次交易总体将使上市公司经营业绩有所提升。此外，虽然本次交易会对公司造成一定的资金压力，但是公司作为我国家电行业的龙头企业，拥有领先稳固的市场地位和深远的品牌影响力，业务经营稳健，经营现金流充沛，并始终保持着

通畅的融资渠道。截至目前，公司已经与多家金融机构达成战略合作伙伴关系，公司财务安全不会因本次交易而受到不利影响。

### 三、本次交易涉及的债权债务的处理及人员安置

交易双方签署的《购买协议》已就本次交易涉及的需要转让的债务做出了约定，双方将根据相关约定履行相应程序，获取第三方同意（如涉及），进行债权债务的交割。

根据交易双方签署的《员工事务协议》，本次交易涉及的转移人员包括截至交割日业务子公司的雇员以及 GE 及其关联方的家电业务相关雇员中接受公司雇佣的人员，在交割日后的至少一年期间内，公司应向转移人员提供至少与紧临交割日前相同水平的现金补偿、年度奖金机会和年度现金激励机会。

### 四、本次交易对上市公司治理机制的影响

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、上交所的相关规定，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。本次交易不会对上市公司治理机制产生不利影响。

### 五、上市公司在最近十二个月内发生资产交易情况

上市公司在最近十二个月内发生的主要资产交易情况如下：

#### （一）收购新加坡投资控股 100%股份

公司分别于 2015 年 5 月、2015 年 6 月召开董事会和股东大会，审议通过了青岛海尔拟以 487,370 万元现金收购新加坡投资控股 100%股份的相关事宜。通过本次交易，

新加坡投资控股成为公司全资子公司，公司获得了海尔集团在亚洲、欧洲、非洲及美洲等世界主要国家和地区的海外白电资产，进一步降低了公司与海尔集团在全球白色家电研发、制造、销售业务范围内的同业竞争和关联交易的规模，有助于公司进一步整合全球的研发、制造和营销资源。

## （二）收购海尔开利 49%股权、三菱重工海尔 45%股权

公司分别于 2015 年 12 月、2016 年 1 月召开董事会和股东大会，审议通过了拟使用现金 84,149.20 万元收购海尔集团持有的海尔开利 49%股权、三菱重工海尔 45%股权的相关事宜。通过本次交易，公司进一步降低了与海尔集团在商用冷冻设备、中央空调业务范围内的同业竞争和关联交易的规模，公司产品线得到进一步丰富。截至本报告书签署之日，该次交易标的资产尚未完成交割过户。

上述交易主要系海尔集团为进一步兑现《关于进一步支持青岛海尔发展解决同业竞争减少关联交易的函》中所作出的“自 2011 年起，在五年内拟通过资产注入、股权重组等多种方式支持青岛海尔解决同业竞争、减少关联交易，做大做强”承诺所采取的措施，与本次交易不存在相关性。

## 六、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

根据《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》（中国证券监督管理委员会公告[2008]13号）、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）、《最高人民法院印发〈关于审理证券行政处罚案件证据若干问题的座谈会纪要〉的通知》以及交易所的有关规定，公司及其董事、监事和高级管理人员，控股股东、实际控制人及其参与本次交易方案讨论的相关人员，本次交易的中介机构及其经办人员，以及上述人员的直系亲属对在公司股票停牌前6个月至2016年3月7日买卖公司股票情况进行了自查，并由相关内幕信息知情人出具了自查报告，同时取得了中国结算上海分公司出具的查询结果。

### （一）自然人买卖上市公司股票情况

除下表所列情形外，自查范围内的人员在公司股票停牌前6个月内不存在买卖公司

股票的情况，也不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用相关内幕信息进行内幕交易的情形。

名称	与上市公司关系	交易情况
明国珍	上市公司副总经理，董事会秘书	累计卖出166,994股，均价28.71
白耀文	上市公司战略总监	累计买入6,560股，均价20.39； 累计卖出76,640股，均价12.74
孙丽景	上市公司战略总监白耀文之配偶	累计买入200股，均价26.28； 累计卖出200股，均价28.19
李攀	海尔海外电器产业有限公司总经理	累计卖出25,000股，均价9.95
任丽娜	上市公司美洲业务负责人马春雨之配偶	累计买入10,300股，均价11.35； 累计卖出10,800股，均价10.47
袁立瑛	上市公司副总经理、财务总监宫伟之母亲	累计买入400股，均价13.21； 累计卖出400股，均价13.23
张翠美	上市公司法务总监	累计卖出8,000股，均价16.66
周建萍	上市公司财务经理	累计卖出10,500股，均价31.9
刘和平	普华永道项目组成员刘文好之配偶	累计买入20,000股，均价12.36； 累计卖出20,000股，均价9.06
王含意	普华永道项目组成员	累计买入300股，均价31.8； 累计卖出300股，均价31.14
高仕萍	美国律师项目组成员母亲	累计买入1,500股，均价28.37； 累计卖出1,500股，均价28.26
龚德农	美国律师项目组成员父亲	累计买入2,300股，均价8.28； 累计卖出2,300股，均价8.39

上述股票买卖相关人员出具声明和承诺如下：

明国珍出具声明和承诺如下：“在本人交易公司股票期间，青岛海尔尚未开始筹划本次重大资产购买事项，尚未与交易对方就本次交易事项进行接触。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

白耀文出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人/本人直系亲属对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产

重组事宜的内幕信息。本人/本人直系亲属于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人/本人直系亲属依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人/本人直系亲属不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人/本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

白耀文之配偶孙丽景出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

李攀出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

宫伟出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人/本人直系亲属对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人直系亲属于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系其依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人/本人直系亲属不存在利用内幕信息进行股票

交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人/本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

宫伟之母袁立璞出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

张翠美出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

周建萍出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”



刘文姝出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人/本人直系亲属对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人直系亲属于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系其依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人/本人直系亲属不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人/本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

刘文姝之配偶刘和平出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

王含意出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

褚天炀出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人/本人直系亲属对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人直系亲属于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系其依据对证

券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人/本人直系亲属不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人/本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

褚天炀之母高仕萍出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。在青岛海尔复牌直至青岛海尔本次重大资产购买事项实施完毕或青岛海尔宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖青岛海尔的股票。”

马春雨出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人/本人直系亲属对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人直系亲属于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系其依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人/本人直系亲属不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。”

马春雨之配偶任丽娜出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。”

龚晓峰出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人/本人直系亲属对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人直系亲属于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系其依据对证

券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。”

龚晓峰之父龚德农出具声明和承诺如下：“在青岛海尔本次申请停牌日前，本人对本次重大资产购买的相关信息没有任何了解，从未知悉或探知任何有关本次重大资产重组事宜的内幕信息。本人于核查期间买卖青岛海尔股票的行为系本人依据对证券市场、行业的判断和对青岛海尔投资价值的判断而为，纯属个人投资行为，与青岛海尔本次重大资产购买不存在关联关系，本人不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。”

## （二）相关机构买卖上市公司股票情况

除本次重大资产购买独立财务顾问中金公司外，自查范围内的其他法人及中介机构在公司股票停牌前6个月至2016年3月7日期间不存在买卖公司股票的情况，也不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用相关内幕信息进行内幕交易的情形。

根据中金公司的自查记录，青岛海尔本次停牌前6个月期间至2016年3月7日期间，中金公司买卖青岛海尔股票的情况如下：

业务部门	买入股数（股）	卖出股数（股）	目前持仓（股）
资产管理业务	19,293,189	27,497,420	168,495
自营业务	364,352	13,914,826	1,365,930
中金基金管理账户	1,105,700	1,126,900	0

对此，中金公司出具说明如下：“中金公司作为本次重大资产购买独立财务顾问，已经严格遵守监管机构的各项规章制度，切实执行内部信息隔离制度，充分保障了职业操守和独立性。中金公司建立了严格的信息隔离墙机制，包括各业务之间在机构设置、人员、信息系统、资金账户、业务运作、经营管理等方面的独立隔离机制及保密信息的管理和控制机制等，以防范内幕交易及避免因利益冲突产生的违法违规行为。中金公司交易青岛海尔股票是依据其自身独立投资研究决策，属于中金公司相关业务部门的日常市场化行为。”

## 七、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

本次交易完成后，公司将继续重视对社会公众股东的合理投资回报，维护社会公众股东权益。公司现行的《公司章程》对股利分配的规定如下：

### （一）公司利润分配政策

上市公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金利润分配，利润分配政策应保持连续性和稳定性；在同时符合现金及股票分红条件的情况下，应当优先采取现金分红方式。公司的利润分配政策（包括股东回报规划、年度利润分配方案及中期现金分红方案等）由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩拟定并提请股东大会审议批准。

在满足公司正常生产经营的资金需求，且如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生的情况下，未来公司每年度现金分红比例原则上不低于公司当年实现的归属于上市公司股东的可供分配利润的百分之二十，根据每年实际情况，最低不低于百分之十五。

在满足现金分红的条件情况下，公司原则上每个会计年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。此外，董事会可以综合考虑公司业绩、股票价格、股本规模和负债结构等因素后在现金分红的基础上提出股票股利分配预案。

公司上一会计年度盈利但董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；公司在召开股东大会进行审议时，由董事会向股东大会做出情况说明。公司最近连续三个年度未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整本章程确定的利润分配政策的，应由公司董事会根据实际情况提出利润分配政策调整议案，并积极充分听取独立董事意见，同时通过多种渠道主动与中小股东进行沟通和交流，征集中小股东的意见和诉求，公司股东大会需以特别决议通过该利润分配政策的修订；调整后的利润分配政策应以股东权益保护为出发点，且不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

存在股东违规占用上市公司资金情况的，上市公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司应当规范与关联方资金往来，最大程度地保障投资者的利益，依据国家相关法律、法规、规范性文件的规定制定相关制度。公司董事会一经发现控股股东违反相关法律、法规、规范性文件或者公司章程的规定占用公司资金的，公司董事会应立即申请司法冻结，并有权依据相关的司法裁决或者判决对控股股东持有的公司股份实施冻结，直至其规范所占用的公司资金；如果控股股东侵占资产的不能以现金清偿的，公司有权按照相关法律、法规、规范性文件的规定通过变现股权偿还侵占资产。

## （二）公司利润分配方案的审议程序

公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出年度利润分配预案，经公司董事会审议通过后提交股东大会审议批准。公司董事会在年度利润分配预案论证过程中，需与独立董事充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成年度利润分配预案，独立董事应当对利润分配预案发表独立意见。具体如下：

1、董事会会议需要就公司利润分配、资本公积金转增股本等事项做出决议；董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。董事会提出的利润分配方案需经董事会过半数以上表决通过并经全体独立董事过半数表决通过。

2、股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。公司股东大会审议利润分配方案需经出席股东大会的股东所持表决权的二分之一以上通过。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

## 八、关于本次重大资产重组披露前公司股票价格波动情况的说明

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）等法律法规的要求，青岛海尔对股票连续停牌前股价波动的情况进行

了自查，结果如下：

青岛海尔因研究重大资产重组事项，按照有关程序向上海证券交易所申请公司股票于2015年11月2日起连续停牌，在此之前，公司股票于2015年10月19日起已因重大事项停牌。青岛海尔股票2015年10月16日的收盘价为9.92元/股，2015年9月11日收盘价为9.78元/股，青岛海尔股票2015年10月16日收盘价较2015年9月11日收盘价上涨1.43%。

自2015年9月11日至2015年10月16日，上证综指（000001.SH）自3,200.23点上涨至3,391.35点，累计涨幅为5.97%；家用电器指数（886035.WI）自4256.09点上涨至4,267.04点，累计涨幅为0.26%。青岛海尔股票剔除大盘因素和同行业板块因素影响的累计涨幅分别为-4.54%、1.17%。因此，本公司股价在本次停牌前20个交易日内累计涨跌幅未超过20%，未构成异常波动。

## 九、本次交易中保护投资者合法权益措施的实施情况

根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）和中国证监会《重组办法》的相关规定，公司在本次重组中对投资者权益保护作出了适当的安排，具体情况如下：

### （一）采取严格的保密措施

为保护投资者合法权益，防止造成二级市场股价波动，上市公司在开始筹划本次交易时采取了严格的保密措施并及时申请停牌。

### （二）严格履行履行上市公司信息披露义务

在本次交易过程中，上市公司将严格按照《重组办法》、《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组相关股票异常交易监管的暂行规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整地披露相关信息，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。

本报告书披露后，本公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露本次收购

的进展情况。

### （三）确保本次交易标的定价公允

为保障公司全体股东的利益，本公司已聘请相关中介机构对交易标的进行估值，并根据《重组办法》聘请独立财务顾问和境内外法律顾问对本次交易所涉及的交易标的定价、交易标的的权属状况等情况进行核查。由于当前所披露的交易标的公司财务资料是以前本地会计准则为基础编制的，为了便于全体股东理解其财务信息，本公司已编制交易标的所采取的会计政策与中国企业会计准则的差异分析，并且已聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所针对该差异分析出具鉴证报告。同时，本公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将对本次交易的实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，并发表明确意见，确保本次交易标的定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司股东利益。

本公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将根据相关法律法规要求对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

### （四）严格执行上市公司审议及表决程序

本公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本公司的独立董事均已就本次交易相关事项发表了独立意见。

### （五）股东大会的网络投票安排

公司将严格按照《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利。公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，以充分保护中小股东行使股东权利。在本次重组完成后，本公司将继续保持独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上遵循独立性的原则，遵守中国证监会有关规定，规范运作。

## 第十三章 独立董事及中介机构对本次交易的 结论性意见

### 一、独立董事的意见

上市公司独立董事基于独立判断的立场，在仔细审阅了本次重大资产重组报告书的相关材料后，经审慎分析，发表如下独立意见：

1、本次交易预案符合中国法律、法规及中国证监会有关监管规则的要求，符合公司和全体股东的利益。我们同意制定《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书》及摘要。

2、本次交易相关事项已经公司第八届董事会第三十次会议审议通过，当次董事会的召开、表决程序及方式符合有关法律法规和《公司章程》的规定。

3、公司聘请的估值机构具有证券业务资格，选聘程序合规，估值机构及经办人员与公司、交易对方、目标公司无利益关系，与相关当事方无利益关系，估值机构具有充分的独立性。

4、公司本次重大资产购买涉及估值报告的估值假设前提能按照国家有关法规与规定进行、遵循了市场的通用惯例或准则、符合估值对象的实际情况，估值假设前提具有合理性。

5、公司本次重大资产购买涉及估值报告的估值价值分析原理、选取的可比公司和价值比率等重要参数符合目标公司实际情况，估值依据及估值结论合理，估值方法与估值目的相关性一致。本次交易定价公允，不存在损害公司及其股东利益的情形。

6、本次重大资产购买有利于增强公司的竞争能力，有利于公司的长远持续发展，符合公司和全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。

综上，本次重大资产购买的相关事项及整体安排符合国家相关法律、法规及规范性文件的规定。我们同意本次重大资产购买的相关议案并同意董事会将与本次重大资产购买相关的议案提交公司股东大会审议。



## 二、独立财务顾问的意见

独立财务顾问中金公司参照《证券法》、《公司法》、《重组办法》和《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》的相关规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对本报告书等信息披露文件的审慎核查，并与青岛海尔、青岛海尔的法律顾问、审计机构及评估机构经过充分沟通后认为：

1、本次交易符合有关法律、法规和政策的规定，按照《重组办法》履行了必要的信息披露程序；

2、本次交易符合国际化、市场化收购原则，交易定价由双方经过公平谈判协商确定，不存在损害青岛海尔及其股东合法权益的情形；

3、本次交易有助于上市公司提升行业地位、降低经营风险、强化竞争优势。随着交易完成后资源的整合和协同效应的体现，本次交易后上市公司可持续发展能力有望进一步增强，能够维护全体股东的长远利益；

4、本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，有利于合并后上市公司在业务、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。

## 三、法律顾问的意见

1、青岛海尔本次重大资产购买方案符合《重组管理办法》、法律法规以及青岛海尔《公司章程》的规定；

2、截至本法律意见书出具之日，青岛海尔均合法设立并有效存续，不存在根据法律法规及其公司章程规定需予终止的情形，具备参与本次交易的主体资格；截至《境外尽职调查备忘录》出具之日，GE 为合法设立并有效存续的有限公司，不存在根据法律法规及其公司章程规定需予终止的情形，具备参与本次交易的主体资格；

3、青岛海尔与 GE 签署的《购买协议》及其附件形式、内容合法有效且并未违反

现行中国法律法规的规定；

4、截至本法律意见书出具之日，除本法律意见书第四部分所述“本次交易尚需履行的批准、备案和审核”外，本次交易已履行现阶段所需的批准和备案程序；

5、交易对方与青岛海尔、青岛海尔的实际控制人、董事、监事、高级管理人员及持股 5%以上的股东均不存在关联关系，本次交易不构成关联交易；

6、本次交易不涉及上市公司发行股份，青岛海尔不会因本次交易产生新的同业竞争；

7、截至本法律意见书出具之日，青岛海尔在停牌期间依照法律、法规及上交所的要求就本次重大资产购买的进展情况定期发布公告，依法履行其现阶段法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项；

8、本次重大资产购买符合《重组管理办法》和相关规范性文件规定的原则和实质性条件；

9、青岛海尔就本次交易聘请的境内证券服务机构具有为本次交易提供相关证券服务的执业资格；

10、本次重大资产购买相关主体买卖青岛海尔股票的行为不构成本次重大资产购买的实质性法律障碍。

11、本次重大资产购买符合相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，不存在实质性法律障碍。

## 第十四章 相关中介机构

### 一、独立财务顾问

名称：	中国国际金融股份有限公司
办公地址：	北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
法定代表人：	丁学东
电话：	(010) 6505 1166
传真：	(010) 6505 8676
主办人员：	陈静静、胡霄俊

### 二、法律顾问

名称：	北京市金杜律师事务所
办公地址：	北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心办公楼东楼20层
法定代表人：	王玲
电话：	010-58785588
传真：	010-58785566
经办人员：	张永良、宋彦妍

### 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）
办公地址：	北京市东城区东长安街1号东方广场毕马威大楼8层
执行事务合伙人：	邹俊
电话：	+86(10) 8508 5000
传真：	+86(10) 8518 5111
经办人员：	杨洁、杨莹

## 第十五章 董监高及有关中介机构声明

### 全体董事、监事及高级管理人员声明

青岛海尔及全体董事、监事和高级管理人员承诺本报告书及青岛海尔为本次重大资产重组所出具的其他信息披露和申请文件的内容真实、准确、完整，对其虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，青岛海尔董事、监事及高级管理人员将暂停转让其在青岛海尔拥有权益的股份（如有）。

全体董事签字：

---

梁海山

---

谭丽霞

---

武常岐

---

刘海峰

---

周洪波

---

王筱楠

---

彭剑锋

---

吴澄

---

陈永正

---

戴德明

---

施天涛

2016年3月14日

全体监事签字：

---

王培华

---

明国庆

---

王玉清

2016年3月14日

全体高级管理人员签字：

---

梁海山

---

明国珍

---

宫伟

2016年3月14日

## 独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意青岛海尔股份有限公司在《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证青岛海尔股份有限公司在上述报告书及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认上述报告书及其摘要不致因引用前述内容而存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组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）：\_\_\_\_\_

黄朝晖

项目主办人：\_\_\_\_\_

陈静静

胡霄俊

项目协办人：\_\_\_\_\_

许雯

中国国际金融股份有限公司

2016年3月14日



## 法律顾问声明

本所及本所经办律师同意青岛海尔股份有限公司在《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所保证青岛海尔股份有限公司在上述报告书及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所及本所经办律师审阅，确认上述报告书及其摘要不致因引用前述内容而存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组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。

事务所负责人（或授权代表）：\_\_\_\_\_

王玲

经办律师：\_\_\_\_\_

张永良

宋彦妍

北京市金杜律师事务所

2016年3月14日

## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书》(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对 General Electric Company (以下简称“GE”)按照美国公认会计原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“GE 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青岛海尔股份有限公司在报告书及其摘要中引用的上述 GE 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相应的法律责任。

经办注册会计师签名: 杨洁

杨莹

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)

2016年3月14日

## 第十六章 备查文件及备查地点

### 一、备查文件

- 1、青岛海尔股份有限公司第八届董事会第二十九次会议决议及独立董事意见
- 2、青岛海尔股份有限公司第八届董事会第三十次会议决议及独立董事意见
- 3、中金公司出具的《独立财务顾问报告》
- 4、金杜律师事务所出具的《法律意见书》
- 5、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《差异情况表鉴证报告》（毕马威华振专字第 1600070 号）
- 6、中金公司出具的《估值报告》
- 7、青岛海尔与通用电气就本次交易签署的《STOCK AND ASSET PURCHASE AGREEMENT》（《股权与资产购买协议》）及相关附属协议
- 8、其他备查文件

### 二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:00—11:00，下午 3:00—5:00，于下列地点查阅上述文件。

#### （一）青岛海尔股份有限公司

地址：                    青岛市海尔路 1 号海尔信息园董事局大楼 513B  
联系人：                  明国珍、刘涛  
电话：                    0532-88931670  
传真：                    0532-88931689

（二）中国国际金融股份有限公司

地址：                    北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层  
联系人：                  孙雷、王子龙、陈洁、陈静静、孙莹、张淑健、胡霄俊、  
                              吴国菁、曹逸、许雯、范晶晶、章童立川  
电话：                    010-65051166  
传真：                    010-65051156

另外，投资者可在中国证监会指定的信息披露网站：<http://www.cninfo.com.cn> 或者《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上交所网站：<http://www.sse.com.cn> 上查阅《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》或其摘要全文。

（本页无正文，为《青岛海尔股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》之盖章页）

青岛海尔股份有限公司

2016年3月14日