

证券代码：000678

股票简称：襄阳轴承

公告编号：2013-035

襄阳汽车轴承股份有限公司

重大资产购买报告书

（草案）摘要



交易对方：波兰工业发展局股份有限公司

住所：Nowy Świat 6/12 Street 00-400 Warsaw Poland

通讯地址：ul.Nowy Świat 6/12, 00-496 Warszawa

独立财务顾问



长江证券承销保荐有限公司
CHANGJIANG FINANCING SERVICES CO.,LIMITED

二〇一二年五月

本报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括本次重大资产购买报告书全文的各部分内容。本次重大资产购买报告书全文同时刊载于 <http://www.cninfo.com.cn> 网站，并存放在湖北省襄阳市襄城区轴承路 1 号董事会办公室以供投资者查阅。

本公司及董事会全体成员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本次重大资产重组的交易对方波兰工业发展局已出具说明，保证就转让其所持有的 Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik S.A 的 89.15% 的股权（6,445,500 股）的交易在谈判协商过程中所提供的有关信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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。审批机关对于本次重大资产重组相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次重大资产重组完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；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。

目录

目录	2
释义	4
第一章 重大事项提示	6
一、本次交易概况	6
二、本次交易是公司在目前欧洲低迷经济形势下逆势扩张的战略举措	6
三、关于标的公司动产原始凭证缺失而带来的财务和法律风险	7
四、三环集团与公司的盈利预测补偿约定	8
五、本次交易的风险提示	8
第二章 交易概述	16
一、本次交易的背景与目的	16
二、本次交易的决策过程	18
三、本次交易对方、交易标的、定价	19
四、本次交易不构成关联交易	19
五、本次交易不构成关联交易	19
六、公司董事会和股东大会对本次交易的表决情况	20
第三章 上市公司基本情况	21
一、公司的基本情况	21
二、公司设立及控股权变动情况	21
三、近三年重大资产重组情况	25
四、主营业务发展情况	25
五、主要财务数据及指标	27
六、控股股东、实际控制人概况	28
七、本次交易的收购主体	28
第四章 交易对方情况	29
一、交易对方概况	29
二、交易对方的历史沿革	29
三、主要业务发展情况及财务数据	29
四、交易公司与控股股东、实际控制人的产权控制关系	31

五、交易对方控制的企业.....	31
六、与上市公司的关联关系说明及向上市公司推荐董事、监事、高级管理人员情况	33
七、最近五年受过行政处罚、刑事处罚，或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况.....	33
第五章 本次交易标的.....	34
一、标的公司概况.....	34
二、标的公司的历史沿革.....	34
三、标的公司的主要资产权属、对外担保及主要负债情况.....	36
四、标的公司最近两年的主要财务数据.....	42
五、标的公司最近三年增资、交易情况.....	42
六、标的公司的主营业务发展情况.....	43
七、标的公司主要固定资产、无形资产及特许经营权.....	52
八、标的公司对外租入生产经营性固定资产的情况.....	62
九、标的公司股权转让前置条件.....	62
十、本次交易评估方法及评估结果.....	62
第六章 财务会计信息.....	66
一、标的公司最近两年一期的财务报表.....	66
二、标的公司非经常性损益情况.....	68
三、标的公司盈利预测.....	69

释义

在本文中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

公司、本公司、上市公司、 襄阳轴承	指	襄阳汽车轴承股份有限公司
襄轴集团	指	襄阳汽车轴承集团公司
三环集团	指	三环集团公司，公司的控股股东
襄轴香港	指	襄轴香港投资有限公司，襄阳轴承在香港设立的全资子公司
襄轴卢森堡	指	襄轴卢森堡投资有限公司，本次收购的具体实施主体，襄轴香港的全资子公司
标的公司、FLT	指	Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik Spółka Akcyjna，波兰克拉希尼克滚动轴承股份有限公司
ZLW	指	Zakład Łożysk Wielkogabarytowych Sp. Z o.o.，波兰克拉希尼克大型轴承制造厂有限责任公司，标的公司全资子公司
标的资产	指	标的公司 89.15%的股份，即 6,445,500 股
波兰工业发展局、ARP	指	Agencji Rozwoju Przemysłu Spółka Akcyjna，波兰工业发展局股份有限公司
MSP、波兰国库部	指	Ministerstwo Skarbu Państwa，波兰国库部
本次重大资产收购、本次交易、本次收购、重大资产重组	指	襄阳轴承通过襄轴卢森堡以现金方式收购波兰工业发展局持有的标的公司的 89.15%股份（6,445,500 股）
交易对价	指	10,312.80 万兹罗提，按照评估基准日 2013 年 2 月 28 日汇率 1.9711 折算，约合人民币 20,327.56 万元
本报告书	指	襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书（草案）
德勤律师	指	Deloitte Legal, Pasternak, Korba i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp.k., 本次交易境外法律顾问

中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
独立财务顾问、长江保荐	指	长江证券承销保荐有限公司
国浩律师、中国法律顾问	指	国浩律师（上海）事务所
评估基准日	指	2013年2月28日
德勤华永	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
元	指	人民币元
兹罗提、波兰兹罗提	指	波兰货币单位
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 53 号）

第一章 重大事项提示

一、本次交易概况

公司拟通过全资子公司襄轴香港在卢森堡设立的全资子公司襄轴卢森堡，以 10,312.80 万兹罗提（约合人民币 20,327.56 万元）的价格现金受让波兰工业发展局持有的 Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik Spółka Akcyjna 公司 89.15% 股权（6,445,500 股）。

上述交易价格以北京中企华资产评估有限责任公司出具的中企华评报字（2013）第 1105 号《评估报告》的评估结果作为定价参考，经交易双方协商确定。

本次交易的资金来源拟由襄轴卢森堡在境外通过境外银行贷款获得，并由本公司控股股东三环集团向该境外银行在我国境内的关联银行提供担保，后者向境外银行出具相应保函的方式进行担保。

二、本次交易是公司在目前欧洲低迷经济形势下逆势扩张的战略举措

本次交易是公司基于国际化战略布局的考虑而进行。标的公司属于波兰历史较长的国有企业，1948 年即开始主要从事轴承制造，目前标的公司拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位居第五。作为目前波兰本土最大的滚动轴承制造企业，标的公司成立至今对波兰轴承工业的发展做出了重要贡献。近年来，由于受到欧债危机等因素的影响，标的公司的营业收入和盈利水平出现了一定下滑，2011 年、2012 年和 2013 年 1-2 月经审计的营业收入分别为 53,884.27 万元、50,821.60 万元和 6,823.92 万元，净利润分别为 503.01 万元、704.83 万元和 -589.12 万元，其中剔除非经营性资产处置等非经常性项目的影响，标的公司扣非后的净利润分别为 336.29 万元、356.14 万元和 -576.83 万元。

在波兰国有企业私有化的背景下，标的公司的历史品牌、区位、研发等方面的优势将为公司实现较快进入欧美市场乃至全球市场提供机遇，而目前欧洲债务危机亦是有利的并购时机。本次交易将有利于公司扩大规模、提升经营实力、

市场份额和抗风险能力，同时通过全球化运作有效配置资源。

本次交易完成后，公司拟通过双方在研发、销售、采购等方面的全方位整合，为未来欧洲等境外市场转暖做好充分准备。如果能够采取及时有效的整合措施，进一步有效挖掘标的公司的潜力，充分发挥双方在生产经营等方面的协同效应，将从中长期提升公司整体的盈利水平。

三、关于标的公司动产原始凭证缺失而带来的财务和法律风险

（一）财务方面的影响

在为本次交易进行的对标的公司的审计工作中，审计师注意到以下事项：

1. 标的公司在 2009 年更换了固定资产核算财务系统，导致 2009 年以前购入的固定资产的入账信息以及固定资产变动表未被保留；

2. 标的公司大部分固定资产购入时间均在 2009 年以前，而根据波兰相关法律的规定，财务资料的保管期限为 5 年，因此主要固定资产的入账资料（包括发票、凭证、支付单据等资料）已经超过法律规定的期限而销毁。经审计师与标的公司沟通确认，其 2009 年更换固定资产系统时未发生调账事项。

审计师德勤华永认为，由于在本次交易中固定资产的历史成本并不会直接用于本次拟定交易的定价基础，而且收购完成后，襄阳轴承将按资产的公允价值来合并标的公司的财务报表，据此，在编制 2013 年 1 月 1 日至 2 月 28 日止期间、2012 年度及 2011 年度用于收购目的的财务报表时以标的公司固定资产和累计折旧原账面价值为基础约定的金额予以确认。同时，审计师在固定资产的减值测试和所有权认定方面实施了相应审计程序。

（二）在法律方面的影响

根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，尽管标的公司未能提供相关文件（如采购合同）以证明其及其子公司对其中大部分动产享有所有权，但：

1. 因标的公司系于 1995 年由国有企业 Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku 改制而来，依波兰法律规定，其将继承该国有企业的所有权利（包括所有权）和义务，因此标的公司对原属于国有企业的全部动产享有所有权。

2. 根据波兰民法典，任何人占有动产即推定其为该动产的所有权人，除有第三人能够证明其为该动产的所有权人外。从标的公司提供给德勤律师的信息来

看，目前尚无第三人对标的公司占有动产的所有权和法定占有状态提出异议。因此，目前无理由认为标的公司对该等无权属证明的动产不享有所有权。

3. 根据波兰民法典，动产的无权占有人以所有人之名义善意、持续不间断地占有该等动产达到三年即取得该等动产的所有权，因此，即使存在第三方对FLT的部分动产所有权提出质疑，标的资产亦可主张因上述三年法定取得时效之经过而取得对该等无权属证明动产的所有权。

结合审计师、德勤律师的专业意见并经核查，独立财务顾问认为，上述情况对本次交易不构成实质性障碍。

四、三环集团与公司的盈利预测补偿约定

为体现对上市公司和本次交易的支持，公司控股股东三环集团与公司签订了《盈利预测补偿协议》。根据协议约定，若标的公司2013年3-12月、2014年和2015年经审计的实际盈利数高于或等于中企华评报字(2013)第1105号评估报告中该期或该年（前述口径未考虑财务费用和其他非经常性损益等因素）合计净利润预测数，即2013年3-12月实现扣除非经常性损益后净利润942.86万兹罗提、2014年实现扣除非经常性损益后净利润706.54万兹罗提、2015年实现扣除非经常性损益后净利润1,008.14万兹罗提，则三环集团无需对公司进行补偿；否则需就专项审计意见核定的标的公司实际净利润与预测净利润之差乘以89.15%的持股比例后的金额对公司进行补偿。具体计算按以下公式：

净利润差异额=(标的公司实际净利润数合计-标的公司净利润预测数合计)*89.15%。

对公司进行补偿以该补偿实际支付当日的即时汇率结算。

如经确认三环集团需对公司进行补偿的，三环集团应在公司年报披露日之日起三十日内，以现金方式将差额部分一次性汇入公司指定的账户中。

关于双方盈利补偿约定事项，在审议本次事项的董事会上作为单项议案表决时关联董事履行了回避表决程序，在拟召开的审议本次交易事项的临时股东大会上，三环集团将就该特定议案回避表决。

五、本次交易的风险提示

(一) 因不能在规定时间内完成审批等先决条件的风险

截至本报告书出具日,为完成本次交易,交易双方还需完成的审批程序包括:

1. 上市公司方面

- (1) 股东大会批准;
- (2) 湖北省国有资产管理委员会的批准;
- (3) 湖北省发展与改革委员会的批准;
- (4) 中国证监会对本次交易的核准;
- (5) 获得波兰和欧盟竞争保护机构全部无条件批准的许可和其他决定。

2. 波兰工业发展局方面

- (1) 卖方股东大会同意出售标的股份的决议通过;
- (2) 公司章程的修改获得波兰国库部的书面同意。

此外,标的公司需要在本协议签订后,获得《股份出售义务协议》附件5所列的金融机构和商业伙伴关于波兰工业发展局出售其持有的标的公司89.15%股份事项的同意。

上述程序的完成构成本次交易的先决条件。

除前述先决条件外,根据波兰律师的意见,就波兰方面,本次交易不存在其他未披露的先决条件,也无需取得标的公司其他股东的同意。

自《股份出售义务协议》签订之日起的100(壹佰)天之内,如果任何先决条件没有得到满足,任何一方在上述期限过去的30天内,可以退出协议,并不承担任何与之相关的负面法律后果,特别是,没有义务向另一方支付任何款项(包括赔偿)。

(二) 历史经营微利或亏损及盈利预测风险

1. 标的公司2011年、2012年和2013年1-2月经审计的营业收入分别为53,884.27万元、50,821.60万元和6,823.92万元,净利润分别为503.01万元、704.83万元和-589.12万元,其中剔除非经营性资产处置等非经常性项目的影响,标的公司扣非后的净利润分别为336.29万元、356.14万元和-576.83万元,标的公司近两年来盈利水平受非经常性项目的影响较大。

2. 本报告书中第九章“财务会计信息”章节包含了标的公司2013年度的盈利预测情况。上述盈利预测为根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料对

标的公司的经营业绩所做出的预测。这些预测基于一定的假设，其中有些假设的实现取决于一定的条件或可能发生的变化。同时，意外事件也可能对盈利预测的实现造成重大影响。

根据标的公司编制的 2013 年度盈利预测以及德勤华永会计师事务所出具的德师报(核)字(13)第 E0008 号《盈利预测审核报告》，标的公司 2013 年度预计实现净利润人民币 371.2 万元。截至 2013 年 3 月底，1-2 月已审净利润亏损 589.12 万元，上述亏损主要由于自去年下半年以来，欧盟区经济下滑，欧洲客户倾向于采取保守策略，减少订单所致。虽然目前上述情况已经有所改善，标的公司 3 月实现未审净利润盈利 35.7 万元，但仍可能存在标的公司不能完成盈利预测的风险。

此外，标的公司 2011 年、2012 年和 2013 年 1-2 月经审计的营业收入分别为 53,884.27 万元、50,821.60 万元和 6,823.92 万元，净利润分别为 503.01 万元、704.83 万元和-589.12 万元，其中剔除非经营性资产处置等非经常性项目的影响，标的公司扣非后的净利润分别为 336.29 万元、356.14 万元和-576.83 万元，标的公司近两年来盈利水平受非经常性项目的影响较大，未来存在业绩波动的风险。

(三) 关于本次交易的估值风险

本次评估采用收益法和市场法评估，评估机构采用收益法评估结果作为标的公司 89.15%的股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2013 年 2 月 28 日，标的公司收益法评估的标的资产评估价值为 10,398.45 万兹罗提（折合人民币 20,496.38 万元），较标的公司股东权益账面价值增值幅度为 43.21%。

收益法是基于标的公司经预测的未来收益以适当折现率折现而得出评估结果。本次交易中，标的公司在报告期内随着欧洲债务危机的发展，业绩出现下滑，而未来标的公司业绩改善的收益预计是基于公司和标的公司对其目前以及未来的经营预期和市场形势而进行的估计，具有不确定性，因此能否如期实现上述收益亦具有不确定性，这是本次评估使用收益法估值所固有的风险。

(四) 本次交易融资风险

本次交易的资金来源拟由襄轴卢森堡向境外银行贷款获得，三环集团将为上述融资提供最终担保。若因各种原因不能顺利完成融资，则本次交易存在无法完

成的风险。

(五) 本次交易可能对本公司资产状况和盈利水平造成不利影响的风险

1. 为完成本次交易，襄轴卢森堡拟向境外银行贷款 3,000 万欧元作为收购资金来源，目前年利率接近 1.5%，每三个月付息一次。初始贷款期限 1 年，可申请展期至 3-5 年，其中利息按季支付，本金于贷款到期日一次偿还。

按 2013 年 9 月 1 日起开始计息计算，本公司 2013 年需支付有关本次并购欧元贷款利息接近 15 万欧元(按照 2013 年 5 月 17 日汇率 7.9871 计算，约合 119.91 万元人民币)，其后每年利息（若贷款展期）约为 45 万欧元（按照 2013 年 5 月 17 日汇率 7.9871 计算，约合 359.42 万元）。

上述欧元贷款利息支出及今后的本金偿还将对公司整体的现金流带来压力，利息支出对于公司整体的盈利水平也将造成一定不利影响。

2. 本次交易属于非同一控制下企业合并，本次交易完成后，公司在将标的公司报表纳入合并报表时，需将交易价格分摊至可辨认资产和负债，如有差额将计入商誉。上述资产分摊的公允价值高于账面价值而带来的折旧摊销费用以及商誉的减值风险将增加公司合并利润表层面的盈利压力。

(六) 跨境收购所存在的法律与政策风险

本次交易的标的资产位于波兰，本次交易形成跨境交易，涉及中国、波兰以及欧盟等多国、多地区的相关法律与政策，存在交易过程中相关政府和监管机构出台不利于本次交易的相关法律、政策或展开调查行动的风险。

本次交易签署的《股份出售义务协议》约定同时采用波兰文、中文和英文三个版本，如语言文本出现差异以波兰文为准；同时，该协议约定受波兰法院管辖并按照波兰法律解释。此外，双方协议中虽约定双方保留根据法律通用规则进行索赔的权利，但未就标的公司如存在或有负债事项时出售方是否承担赔偿责任进行明确约定。上述约定是公司对方商业谈判相互妥协的结果。如果交易双方就本次交易出现争议或标的公司存在未披露的或有负债或损失，则前述约定将增加公司自身权益遭受损失的风险。

(七) 关于商标及商标申请权纠纷败诉带来的风险

根据德勤律师的描述，目前标的公司有 4 件商标事项存在纠纷，具体请参见

本报告书“第四章 本次交易标的七、标的公司主要固定资产、无形资产、特许经营权（二）无形资产 2. 商标”部分。上述 4 件商标事项中，2 件涉及欧盟地区商标申请事项，2 件涉及波兰国内已注册商标。

根据德勤律师意见，若上述欧盟地区申请的 2 件商标未被注册为欧盟商标，标的公司将不享有排他性的欧盟商标使用权。同时，继续在其生产的滚动轴承（包括滚珠轴承、滚柱轴承、滚针轴承、圆筒轴承等）商品上标记上述两项商标将会带来法律风险。

经核查，独立财务顾问认为，标的公司目前主要采用 OEM 模式进行生产，由于其的下游客户主要是汽车整车厂商，后者选择部件供应商时，需经过其较为严格的资质认证程序，重点审核供应商自身的研发、生产、反应速度等各项条件，因此，客户主要看中的是特定的供应商、产地以及相应的体系认证情况而非重点关注供应商提供的产品注册商标。

此外，根据德勤律师的意见，除上述 4 项涉争议商标事项外，标的公司另有 3 件欧盟地区已注册有效商标，能在欧盟地区（包括波兰国内）使用；标的公司的子公司另有 6 项分别于欧盟、波兰和土耳其地区注册使用的有效商标。

因此，独立财务顾问认为，处理上述商标纠纷将使标的公司发生相应的法律诉讼费用，同时，如标的公司继续使用上述商标，则还将存在相应的法律风险。但标的公司如在其产品上使用其拥有的其他有效商标以替代现有争议商标，则上述商标纠纷事宜对标的公司的正常经营活动影响有限。

（八）市场风险

本次交易完成后，标的公司的经营业绩、财务状况和发展前景在一定程度上将受到全球特别是欧洲宏观经济形势和产业结构调整情况的影响。因此，该地区市场环境的变化将对标的公司的生产经营产生不同程度的影响，进而对公司的整体经营业绩产生一定的影响。

自欧洲债务危机爆发以来，欧美大部分行业均受到不同程度的影响，由此导致的汽车业、采矿业等行业需求的减少对轴承行业内包括标的公司在内的企业经营亦产生了一定不利影响。如果欧美经济的复苏进程较慢，将对标的公司的未来国际业务的发展带来负面影响。

（九）销售渠道依赖及采购较为集中的风险

1. 标的公司不存在对特定或少数最终客户（end user）的依赖，但目前采用的销售模式中通过代理商销售是最主要的销售方式，即主要借助代理商在终端客户所在地的网点对产品进行有效、及时的分销、运送并提供相关售后服务。2011年、2012年以及2013年1-2月，标的公司通过代理商销售轴承产品的金额分别占其同期轴承销售总金额的86.55%、80.20%和73.20%。但如本次交易完成后，标的公司不能继续和代理商保持良好的合作关系，则标的公司的销售可能受到一定程度的不利影响。

标的公司将继续努力保持和代理商的良好合作关系，同时适时扩大自身在波兰国内和海外市场的分支机构，适度降低对于渠道伙伴的依赖程度。报告期内，公司通过直销的比例亦呈上升趋势。

2. 2011年、2012年和2013年1-2月，标的公司对前五大供应商的采购金额比例分别为54.3%、60.8%和72.4%，采购集中度较高。标的公司对前五大供应商的主要采购内容包括钢材等，可替代性较高，且大额采购有利于降低采购成本。尽管如此，如果标的公司主要供应商的经营形势、决策发生较大变化，而标的公司短期内无法找到合适的替代供应商，则可能对标的公司的生产经营的连续性和稳定性带来风险。

标的公司将继续保持和现有供应商的良好合作关系，同时积极储备和发展其他的合格供应商，通过进一步完善供应链体系，降低目前采购集中的风险。

（十）资产与业务的整合风险

本次交易完成后，标的公司以及相关人員將納入本公司的經營管理体系，由于本公司与收购公司在语言、企业文化、管理制度以及所处国家法律制度规定等不同，公司需对原有和新增业务进行梳理，以实现协同效应，产生规模效益。在企业规模提升、经营范围拓展、产品结构丰富的同时，公司运营管理的挑战将加大，相关管理措施对公司未来盈利能力和发展前景的影响存在一定的不确定性，公司存在对业务、人员、资产、管理等方面的整合风险。

（十一）公共援助资金返还风险

根据德勤律师的描述，2011年10月12日，波兰工业发展局与标的公司订立一项单项重组公共补助投资协议。依据该投资协议，波兰工业发展局分两阶段共计以3,400万兹罗提的对价认购标的公司增发的股份，该项投资构成波兰法中

特别重组公共补助。该项公共补助需要由欧盟委员会按波兰工业发展局向其递交的重组计划以决定的形式作出批准。波兰工业发展局承担上述的重组计划的具体实施。

依据投资协议，上述合计 3,400 万兹罗提将分两阶段投入：

第一阶段，波兰工业发展局认购总名义价值为 2,000 万兹罗提的标的公司增发股份（200 万股 B 类记名普通股），以此作为向标的公司的出资；

第二阶段，增加标的公司注册资本，波兰工业发展局认购总名义价值 1,400 万兹罗提的标的公司增发股份，以此作为向标的公司的出资。

目前，波兰工业发展局已完成了第一阶段的投入，标的公司尚未完全实施上述重组方案。

德勤律师发表意见认为，波兰工业发展局给予标的公司公共补助对本次交易的可能性、进程或有效性不产生直接的、法律上的影响。另一方面，鉴于私人投资者有意愿投资标的公司，公共补助的第二阶段无实施的必要，终止上述公共补助项目的申请已发送给欧盟委员会。尽管如此，鉴于重组方案尚未完全实施，不排除存在标的公司按现行章程需通过自动赎回 B 类记名普通股（即标的股份中的 200 万股 B 类记名普通股）的方式返还公共补助（包括本金和利息）的可能。为此，波兰工业发展局在本次股权转让协议中承诺，如标的公司返还公共补助，波兰工业发展局将在标的公司偿还公共援助之日起 30 天内，以现金方式向受让方进行全额补偿。

德勤律师同时发表意见认为，考虑到欧盟委员会的程序耗时的事实，其作出返还公共补助的决定以及履行返还公共援助义务不太可能在本次交易完成和标的公司章程完成变动登记以前发生。欧盟委员会在公司章程完成变动登记以前作出偿还决定的可能性很小。根据德勤律师前述意见，在本次交易完成和标的公司章程完成变更登记以前，标的公司被要求返还公共援助的可能性较小。

（十二）本次交易价格与历史交易价格存在较大差异的风险

近三年中，标的公司存在增资以及股权交易情况，详见本报告书“第四章 本次交易标的五、标的公司最近三年增资、交易情况”。其中，波兰工业发展局向标的公司以增资方式提供公共援助资金以及国库部将标的公司股权以出资的方式对波兰工业局进行转让，均按每股面值 10 兹罗提作价，而波兰国库部根据

波兰相关法律规定陆续将所持股份无偿转让给符合条件的标的公司员工。上述增资、交易价格与本次交易中每股 16 兹罗提的价格相差幅度较大。

尽管上述增资、交易的背景与本次交易的背景上存在较大差异，具有实质上的不可比性，但上述价格差异较大的风险仍然客观存在。

（十三）关于电力及热力方面特许经营权未来无法续期带来的风险

标的公司拥有关于电力和热力方面的交易等特许经营权，标的公司报告期内通过出售电力和热力作为主营业务的补充。该等特许经营权一般期限较长，到期后也可申请继续获得，是否申请主要由标的公司基于经济因素的考量，但亦存在虽然申请但不能获批的风险。虽然目前标的公司的主营业务集中于轴承的研发、生产和销售，相关电能和热能主要是供自身使用，对外销售的金额所占比例较低，上述事项对标的公司生产经营不具有实质性影响，但如标的公司出现经营业绩低迷的情况，则如因上述特许经营权未能申请或获得批准而流失的利润仍有可能对标的公司业绩产生一定影响。

（十四）汇率风险

由于标的公司日常运营币种涉及兹罗提、欧元、美元等多种货币，而公司的合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对上述货币之间的汇率变化将对标的公司的盈利水平将产生一定的影响，存在合并会计报表中的外币折算风险。

（十五）劳资纠纷及罢工风险

如本次交易结束后，标的公司未能保持和工人及/或工会的正常沟通，不排除发生劳资纠纷甚至工人罢工的风险。上述风险如实际发生，将给标的公司的正常运营带来不利影响。

第二章 交易概述

一、本次交易的背景与目的

(一) 交易背景

1. 国家对企业走出去的支持

2013年国务院《政府工作报告》中明确提出：“加快实施‘走出去’战略，鼓励各类企业开展对外投资和跨国经营”。中国企业“走出去”发展，不仅可以帮助企业利用国内国外两个市场，在全球范围内配置资源，推动产业升级；而且有利于减少与欧美国家的贸易摩擦。因此，实施“走出去”战略意义重大，已经成为我国参与国际合作和竞争新的战略举措。

在此背景下，越来越多的中国企业正抓住新一轮国际产业调整的机会，通过境外并购的方式将产业链延伸到海外。

2. 波兰政府积极推动国有企业私有化

波兰政府从1990年起开始对国有企业进行私有化，目前正在进行的新一轮私有化进程涉及机械、电信、新技术、能源、化工等领域。在波兰，国库部专门负责私有化和国有资产监管等事务，标的公司控股股东波兰工业发展局为国库部全资子公司，直接负责对国有企业的重组以及私有化工作。

目前，中国、波兰两国政治、经济等各领域交往日益频繁，波兰政府欢迎中国企业的投资。

3. 公司拟通过内生式与外延式相结合的方式实现发展

随着中国经济与全球经济的进一步接轨，公司将不可避免地更加深入参与到全球竞争，有必要进一步增强国际运营经验。

世界知名轴承制造商大多凭借资金、技术等方面的优势，通过设立境外独资子公司、重组兼并当地公司等方式向全球扩张。

借鉴上述经验，本公司拟采取内生式成长与外延式扩张的双重举措实现向既

定战略目标的迈进。内生式成长战略主要通过发挥技术优势和进行三环襄轴工业园建设，巩固、加强和稳步发展国内市场，积极开拓国际市场，以便提升本公司目前主营的汽车轴承产品的竞争力和市场份额；外延式扩张战略主要是通过并购具有业务优势和竞争实力、并能够与现有业务产生协同效应的相关公司，实现跨越式发展。

（二）交易目的

1. 加快国际化进程

公司在轴承等产品出口方面进行了大量努力，2006 年被商务部、发改委批准为“国家汽车及零部件出口基地企业”。2012 年，公司的产品出口销售金额占总销售金额的比例接近 20%。公司将“进一步进军国际市场、逐步实现国际化”作为今后的主要发展目标之一。

标的公司在轴承行业拥有 60 余年的经验，熟悉欧洲市场，同时拥有一定数量的优秀管理和技术人才。本次收购有利于公司加快进军欧美市场，实现国际化经营布局，同时取得更多国际运作经验。并以本次收购作为起点，推动公司逐步强化国际化运营，从而在未来的国际竞争中占得优势。

本次交易是襄阳轴承国际化战略的重大布局，公司拟借助本次交易机会，了解国际市场环境、法律环境、经营环境等，借助中介机构力量丰富公司国际经验，本次并购将大大加快襄阳轴承国际化进程。

2. 扩展公司产品线

襄阳轴承的主要产品为轴承和万向节，目前主要应用于汽车行业；标的公司目前的轴承产品除应用于汽车行业外，还广泛应用于采矿设备、铁路车辆、冶金机械、农业机械等领域。通过本次交易，公司除在汽车行业可以产品互补外，在其他行业的产品线将实现较大增加，公司将从中国专业轴承生产企业升级为国际化综合轴承生产企业。

3. 整合公司和标的公司双方的供应链、客户、技术、工艺等资源

标的公司的轴承产品主要为出口，主要客户包括德国、法国、意大利等欧洲发达国家的众多优质客户；同时，标的公司拥有波兰轴承产品约 8%的市场份额，

位列第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业，拥有完善的研发体系、高素质的员工队伍和优良的生产工艺，并在大型轴承等领域具有突出优势。而公司作为国内知名汽车轴承制造商，在国内拥有较高的知名度。本次交易完成后，公司可以通过与标的公司之间的原材料供应链、客户资源和技术资源共享，提高双方技术工艺水平，实现全球采购，降低生产成本，扩大公司整体营业规模，经营实力和抗风险能力。

二、本次交易的决策过程

（一）交易进程

2013年5月20日，公司召开了第五届董事会第十三次会议，审议通过了本次交易相关事宜。

（二）尚需履行的批准程序

根据中国、波兰相关法律法规的规定，本次重大资产重组尚需履行以下批准和授权：

1. 上市公司方面

- （1）股东大会批准；
- （2）湖北省国有资产管理委员会的批准；
- （3）湖北省发展与改革委员会的批准；
- （4）中国证监会对本次交易的核准；
- （5）获得波兰和欧盟竞争保护机构全部无条件批准的许可和其他决定。

2. 波兰工业发展局方面

- （1）卖方股东大会同意出售标的股份的决议通过；
- （2）公司章程的修改获得波兰国库部的书面同意。

此外，标的公司需要在本协议签订后，获得《股份出售义务协议》附件5所列的金融机构和商业伙伴关于波兰工业发展局出售其持有的标的公司89.15%股份事项的同意。

上述程序的完成构成本次交易的先决条件。

自《股份出售义务协议》签订之日起的100（壹佰）天之内，如果任何先决

条件没有得到满足，任何一方在上述期限过去的 30 天内，可以退出协议，并不承担任何与之相关的负面法律后果，特别是，没有义务向另一方支付任何款项(包括赔偿)。

三、本次交易对方、交易标的、定价

(一) 交易对方

本次交易对方为波兰工业发展局股份有限公司。

(二) 交易标的

本次交易的标的为 Fabryka Łożysk Tocznych - Kraśnik Spółka Akcyjna 89.15% 股权。

(三) 本次交易定价

本次交易标的资产为标的公司 89.15% 的股权。本次交易中，根据中企华出具的中企华评报字(2013)第 1105 号《襄轴卢森堡投资有限公司拟收购 Fabryka Łożysk Tocznych - Kraśnik S.A. 的股权项目评估报告》，截至评估基准日 2013 年 2 月 28 日，标的公司的评估值兹罗提 11,664.07 万兹罗提（每股 16.13 兹罗提），用基准日平均汇率 1.9711 折算为人民币 22,991.04 万元。在此基础上，双方协商确定本次交易价格为每股 16 兹罗提，标的公司 89.15% 股权合计 10,312.80 万兹罗提（约合人民币 20,327.56 万元）。

四、本次交易不构成关联交易

公司本次拟收购波兰工业发展局持有的标的公司 89.15% 股权 (6,445,500 股)，取得其控制权。标的公司 2012 年度经审计的营业收入为 508,216,000.63 元，占本公司 2012 年度经审计的营业收入 761,355,855.91 元的比例为 66.75%。根据《重组办法》相关规定，本次交易构成重大资产重组。

五、本次交易不构成关联交易

本公司及实际控制人与交易对方波兰工业发展局及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

六、公司董事会和股东大会对本次交易的表决情况

2013年5月20日，公司召开第五届董事会第十三次会议，会议由全体9名董事参加，审议通过了有关本次交易的决议，全部议案均由全体参会董事一致通过。

第三章 上市公司基本情况

一、公司的基本情况

中文名称	襄阳汽车轴承股份有限公司
英文名称	XIANGYANG AUTOMOBILE BEARING CO., LTD
注册资本	人民币 429,079,797 元
法定代表人	高少兵
公司股票上市交易所	深圳证券交易所
企业法人营业执照注册号	420000000039077
注册地址	湖北省襄阳市襄城区轴承路 1 号
邮政编码	441022
电话号码	0710-3577209
经营范围	货物进出口、技术进出口（国家禁止或限制进出口的货物和技术除外）；制造销售轴承及零部件、汽车零部件、机电设备、轴承设备及备件、模具磨料、油石砂轮；承揽机械工业基础设计、轴承工程设计、设备安装及维修；电气修理；设备安装及装饰装璜业务；技术咨询、技术转让、劳动服务。批零兼营汽车（不含九座及以下品牌乘用车）、金属材料、化工原料及产品（不含化学危险品）、电器电料、办公用品、五金交电、百货；服装加工业。

二、公司设立及控股权变动情况

（一）1992 年设立

1992 年 12 月 29 日，湖北省体改委下发“鄂改[1992]57 号”文，批准将襄阳汽车轴承集团公司所属襄阳轴承厂改组为襄阳汽车轴承(集团)股份有限公司，以定向募集方式设立，注册资本为人民币 20,818.24 万元。经中南财经大学大信会计师事务所验字第 93426 号验资报告确认。1993 年 5 月 6 日，湖北省工商行政管理局核准襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司成立，颁发了 17758389—7 号《企业法人营业执照》，登记注册资本为人民币 20,818.24 万元。设立后公司

股本总额为 20,818.24 万元，其中国家股 15,233.24 万股、法人股 1,504.40 万股、内部职工股 4,080.60 万股。

（二）1994 年更名

1994 年 6 月 24 日，湖北省体改委下发“鄂改生[1994]206 号”《关于襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司更改名称的批复》，同意襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司更名为“襄阳汽车轴承股份有限公司”。

（三）1996 年首次公开发行并上市

1996 年 12 月 18 日，经中国证监会《关于襄阳汽车轴承股份有限公司申请公开发行股票批复》（证监会发字[1996]403 号）同意，襄阳轴承向社会公开发行面值为人民币 1 元的人民币普通股 1,527.96 万股并向深圳证券交易所申请上市，其中 489.75 万股为占公开发行股票额度上市的内部职工股。除上述占额度上市的内部职工股外，襄阳轴承其余已托管的 1,469.25 万股内部职工股自新股发行之日起期满三年后可上市流通。1996 年 12 月 30 日湖北会计师事务所(96)鄂会师股验字第 305 号验资报告确认襄阳轴承股本总额为 5,968.67 万元。

公开发行上市后公司股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	比例（%）
非流通股	4,440.71	74.40
其中：发起人股份（国有法人股）	2,249.23	37.68
募集法人股	722.23	12.10
内部职工股	1,469.25	24.62
流通股	1,527.96	25.60
合计	5,968.67	100.00

（四）1997 年—2000 年分配转增股本及配股

1. 1997 年 2 月公积金转增股本

1997 年 2 月 24 日，公司临时股东大会审议通过：对全体股东实施公积金每 10 股转增 5 股，转增后总股本为 89,530,050 股。湖北会计师事务所（97）鄂会师股验字第 139 号验资报告确认转增后公司股本总额为 8,953.01 万元。转增后公司股权结构如下：

股东名称	股份数量(万股)	比例(%)
非流通股	6,661.07	74.40
其中：发起人股份(国有法人股)	3,373.85	37.68
募集法人股	1,083.35	12.10
内部职工股	2,203.87	24.62
流通股	2,291.94	25.60
合 计	8,953.01	100.00

2. 1997年5月送红股及公积金转增股本

1997年5月28日，公司1996年度股东大会审议通过：1996年度利润分配每10股送1.5股、资本公积金每10股转增2股，合计每10股送转3.5股。湖北会计师事务所(97)鄂会师股验字第280号验资报告确认，襄阳轴承转增、送股后股本总额为12,086.56万元。转增、送股后公司股本结构如下：

股东名称	股份数量(万股)	比例(%)
非流通股	8,992.44	74.40
其中：发起人股份(国有法人股)	4,554.69	37.68
募集法人股	1,462.52	12.10
内部职工股	2,975.23	23.60
流通股	3,094.12	25.60
合 计	12,086.56	100.00

3. 1999年12月内部职工股上市

1999年12月24日，公司内部职工股2,975.2312万股上市，其中57,955股高管股暂时冻结。内部职工股上市后，公司股本结构如下：

股东名称	股份数量(万股)	比例(%)
非流通股	6,017.21	49.78
其中：发起人股份(国有法人股)	4,554.69	37.68
募集法人股	1,462.52	12.10
流通股	6,069.35	50.22
合 计	12,086.56	100.00

4. 2000年1月配股

2000年1月17日，经中国证监会证公司字[2000]5号文核准，公司以每10股配售3股的比例向全体股东配售股份，配股价格为8.10元/股。其中，国有法

人股东获配 1,366,400 股，社会公众股东获配 18,208,050 股。经湖北立华有限责任会计师事务所（2000）鄂立华会师验字第 52 号验资报告确认，配股后公司股本总额为 14,044.00 万元。配股后公司的股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	比例（%）
非流通股	6,153.85	43.82
其中：发起人股份（国有法人股）	4,691.33	33.40
募集法人股	1,462.52	10.41
流通股	7,890.15	56.18
合 计	14,044.00	100.00

（五）2006 年股权分置改革

2006 年 6 月 13 日公司召开 2006 年第一次临时股东大会，审议通过了《襄阳汽车轴承股份有限公司以资本公积金向全体流通股股东定向转增股份的股权分置改革方案》，以现有股本为基数，用资本公积金向方案实施股份变更登记日登记在册的全体流通股股东（含高管股）每 10 股转增 3.4 股，定向转增股份后再对全体股东用资本公积金转增每 10 股转增 8 股，两次转增共计 160,639,779 股，转增股份于 2006 年 7 月 13 日上市流通。2006 年 9 月中勤万信出具勤信验字[2006]011 号验资报告，确认截至 2006 年 7 月 12 日，公司注册资本 30,107.98 万元。股权分置改革完成后公司的股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	比例（%）
有限售条件股	11,079.86	36.80
其中：国有法人股	8,444.40	28.05
其他内资持股	2,635.46	8.75
无限售条件股	19,028.12	63.20
合 计	30,107.98	100.00

（六）2009 年三环集团收购

2009 年 4 月 16 日，湖北省国资委、襄樊市人民政府、三环集团、襄轴集团共同签署了《三环集团公司、襄阳汽车轴承集团公司重组协议书》。2009 年 5 月 26 日，湖北省人民政府以鄂政函[2009]123 号文对本次权益变动予以批准，同意将襄轴集团 95% 的国有股权由襄樊市国资委无偿划转给三环集团。2009 年 8 月 11 日，国家国资委以国资产权（2009）665 号《关于襄阳汽车轴承股份有限

公司实际控制人变更有关问题的批复》，同意本次襄轴集团股权划转，自此襄阳轴承的资产重组正式完成。股权划转后襄轴集团成为三环集团的控股子公司，湖北省国资委成为实际控制人。

三环集团成为公司间接控股股东后，对襄阳轴承的管理层、经营思路、生产销售管理等方面进行了调整，襄阳轴承的生产经营逐步回到正轨，重组当年 2009 年度襄阳轴承营业收入达 4.92 亿元，净利润 1,400 万元；2010 年度营业收入大幅上升到 7.87 亿元，净利润 2,500 万元；2011 年在汽车行业增速放缓的背景下，营业收入仍达 8.73 亿元，公司经营处于逐步回升的状态。

（七）2012 年非公开发行股份

经中国证监会《关于核准襄阳汽车轴承股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2012]1662 号）同意，公司向三环集团共计 1 家特定对象共发行 12,800 万股人民币普通股（A 股）。根据中勤万信会计师事务所有限公司 2013 年 1 月 9 日出具的勤信验字[2013]1001 号《验资报告》：截至 2013 年 1 月 9 日，公司本次发行募集资金总额为人民币 546,560,000.00 元，扣除本次发行费用 16,263,773.58 元，募集资金净额为人民币 530,296,226.42 元。其中，计入股本 128,000,000.00 元，余下部分 402,296,226.42 元计入资本公积。

本次非公开发行股份后，三环集团成为公司控股股东。

三、近三年重大资产重组情况

公司最近三年未进行重大资产重组。

四、主营业务发展情况

（一）营业收入和净利润情况

2010 年，公司实现营业总收入 78,760.56 万元，较上年同期增长 59.93%；实现净利润 2,542.34 万元，较上年增长 71.96%。2011 年，公司实现营业总收入 87,314.92 万元，较上年增长 10.86%；实现净利润 2,584.21 万元，比上年同期增长 1.5%。2012 年，公司实现营业收入 76,135.59 万元，较上年下降 12.8%，实现净利润 557.24 万元，同比下降 78.44%。经过 2010 年和 2011 年高速增长后，公司 2012

年营业收入和净利润均出现下滑。

2012年，在产品需求下滑、市场竞争日趋激烈的情况下，公司紧紧围绕“开发新市场、开发新客户、开发新产品”的经营思路，抢市场、争份额，取得了积极成果。在主机市场需求大幅下降的情况下，做到了减量不减份额，巩固和保持了市场占有率。

（二）三环襄轴工业园建设情况

2011年，公司正式启动三环襄轴工业园建设。工业园一期工程——商用车轴承分厂和等速万向节分厂已于2011年5月28日正式开工建设。“十二五”期间，公司将努力把工业园建设成为“中国一流、国际先进”的汽车轴承生产和研发基地。

2012年，三环襄轴工业园建设取得阶段性的进展，其中圆锥分厂现已大部分实现在新园区生产，传动轴分厂少部分设备投入生产。

（三）技术研发情况

2010年，公司经过立项开展的科技项目94项；向国家知识产权局申报16项专利及实用新型，共有5项得到授权；完成新产品开发220个；新工艺研究应用方面，完成超薄、窄圆锥轴承工艺研究。中大型圆锥滚子轴承内外同套锻造工艺的应用，对均衡化、准时化生产及降低生产制造成本具有重大意义。重型卡车轮毂单元研发项目已正式启动并进展顺利，信息化工作全面推进，PDM系统通过省、市鉴定，CAPP、CAE、CAD等一批项目全面展开。2010年公司还修订两项国家标准，4项行业标准，并被评定为“湖北省创新型企业建设试点单位”。

2011年公司获得了中国机械工业协会科技进步二等奖、省级科技进步三等奖和中国轴承工业协会“十一五”技术攻关优秀成果奖2项、市级科技进步奖5项。完成新产品开发160个。2011年公司还被科技部评为“国家火炬计划重点高新企业”、“湖北省第三届科技创新明星企业”。

2012年公司被评为湖北省“十一五”制造业信息化科技工程优秀示范企业，公司主持编制《滚动轴承-汽车用等速万向节及其总成》标准荣获湖北省标准创新贡献二等奖。先后被湖北省科技厅授予2项科技进步奖；荣获襄阳市科技进步奖5项；完成中轴协技委会“十二五”攻关项目的申报；公司《商用车轮毂轴承

单元》项目被评为2012年国家火炬计划项目；完成新产品开发180个；同时还申请了12项专利，其中4项专利获得授权。2012年11月，襄轴技术中心通过了国家发改委、科技部等五部委审批，进入“国家级企业技术中心”行列。

目前，襄阳轴承是高新技术企业、湖北省汽车轴承工程技术研究中心，拥有专利49项、编制国家和行业标准18项。

五、主要财务数据及指标

（一）简要资产负债表(单位：人民币万元)

项目	2013年3月31日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
总资产	159,256.79	131,905.03	104,615.55	91,918.17
总负债	52,873.50	78,806.74	52,047.19	41,909.68
归属于母公司的所有者权益	106,383.30	52,756.84	52,270.94	49,708.38

（二）简要利润表(单位：人民币万元)

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度	2010年
营业总收入	17,518.13	76,135.59	87,314.92	78,760.56
营业利润	-586.39	-1,567.34	2,096.15	2,158.87
利润总额	260.32	747.68	2,694.11	2,606.68
归属于上市公司股东的净利润	249.43	485.95	2,562.56	2,516.13

（三）简要现金流量表(单位：人民币万元)

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度	2010年
经营活动产生的现金流量净额	-4,765.71	-5,851.86	1,487.33	-773.61
投资活动产生的现金流量净额	-1,597.09	-9,608.01	-3,274.38	-1,898.99
筹资活动产生的现金流量净额	26,677.86	16,474.67	3,883.27	5,564.46
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.21	0.41	--	--
现金及现金等价物净增加额	20,314.86	1,015.21	2,096.22	2,891.87

（四）简要财务指标

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度	2010年
基本每股收益(元/股)	0.006	0.02	0.09	0.08
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	2.48	1.75	1.74	1.65
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.16	-0.19	0.05	-0.03
加权平均净资产收益率(%)	0.28%	0.93%	5%	5.19%

六、控股股东、实际控制人概况

截至 2013 年 3 月 31 日, 公司前十名股东及持股情况如下:

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	三环集团公司	128,000,000	29.83
2	襄阳汽车轴承集团公司	82,559,130	19.24
3	中国工商银行-建信优化配置混合型证券投资基金	2,664,719	0.62
4	林德辉	1,316,587	0.31
5	李瑞	1,152,100	0.27
6	李萌	1,100,096	0.26
7	广发证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	946,861	0.22
8	王悦东	741,350	0.17
9	秘娜莎	702,704	0.16
10	石志强	694,600	0.16
合计		219,878,147	51.24

三环集团公司是公司的控股股东, 其直接持有 128,000,000 股公司股份, 占公司总股本的 29.83%, 通过襄轴集团持有 82,559,130 股公司股份, 占公司总股本的 19.24%。湖北省国资委是公司实际控制人。

七、本次交易的收购主体

本次交易将以本公司全资子公司襄轴香港于 2013 年 3 月 25 日在卢森堡设立的襄轴卢森堡作为收购主体。

襄轴香港系本公司于 2012 年 9 月 5 日在香港设立的全资子公司。

襄轴卢森堡的具体情况如下:

中文名称: 襄轴卢森堡投资有限公司

英文名称: ZXY Luxembourg Investment S.à.r.l.

住所地址: 560A, rue de Neudorf L - 2220 Luxembourg

注册资本: 30,000 欧元

成立时间: 2013 年 3 月 15 日

注册证号: B176087

第四章 交易对方情况

一、交易对方概况

1. 公司名称：波兰工业发展局股份有限公司
2. 公司类型：股份有限公司
3. 注册地址：Nowy Świat 6/12 Street, 00-400 Warsaw, Poland
4. 办公地址：ul. Nowy Świat 6/12, 00-496 Warszawa
5. 注册资本：4,804,008,000 兹罗提
6. 公司编号：0000037957
7. 税务登记证号：526-030-02-04
8. 主要经营范围：国有企业重组、私有化；经济特区的创设

二、交易对方的历史沿革

波兰工业发展局成立于1990年，是波兰国库部的全资子公司。波兰工业发展局支持企业的重组、私有化以及企业家精神的发展，并通过创设以及管理特殊经济地区等方式实现前述目的。波兰工业发展局以增加注册资本金或提供公共资助的方式为企业救助和重组提供资金。

2001年8月24日，波兰工业发展局首次进入国家司法登记系统时股本427,653,000兹罗提，至今注册资本变动28次，注册资本增加至4,804,008,000兹罗提，其中主要是国库部将所持下属国有企业股份对波兰工业发展局进行增资。

三、主要业务发展情况及财务数据

（一）波兰工业发展局的主要业务发展状况

波兰工业发展局作为波兰的国家投资控股公司之一，目前其经营主要是持有部分国有企业的股权，对国有企业进行援助和重组，并对部分企业在重组后实施

出售。最近三年内，波兰工业发展局的主要任务系支持波兰企业和波兰工业的发展，尤其是参与各种企业的改制，授予公共援助，支持区域经济发展，充当国有企业的所有权监管者。

（二）主要财务数据

（一）波兰工业发展局的主要业务发展状况

波兰工业发展局作为波兰的国家投资控股公司之一，目前其经营主要是持有部分国有企业的股权，对国有企业进行援助和重组，并对部分企业在重组后实施出售。最近三年内，波兰工业发展局的主要任务系支持波兰企业和波兰工业的发展，尤其是参与各种企业的改制，授予公共援助，支持区域经济发展，充当国有企业的所有权监管者。

（二）主要财务数据

1. 简要资产负债表

项目	2011年12月31日	
	金额（千兹罗提）	金额（人民币千元）
资产总额	4,743,651.0	8,746,343.71
负债总额	321,620.8	593,004.43
所有者权益总额	4,422,030.2	8,153,339.28

2. 简要利润表

项目	2011年度	
	金额（千兹罗提）	金额（人民币千元）
商业活动收入	419,911.4	856,241.34
商业活动利润	175,438.3	357,736.24
利润总额	175,438.3	357,736.24
净利润	149,380.3	304,601.37

3. 简要现金流量表

项目	2011年度	
	金额（千兹罗提）	金额（人民币千元）
经营活动产生的现金流量净额	132,739.2	270,668.50
投资活动产生的现金流量净额	311,575.2	635,332.99

项目	2011 年度	
	金额 (千兹罗提)	金额 (人民币千元)
筹资活动产生的现金流量净额	371,023.9	756,554.83
现金及现金等价物净增加额	815,338.3	1,662,556.33

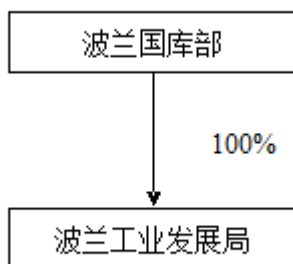
注：

1. 由于波兰工业发展局按年度编制财务报告，目前尚未完成对其 2012 年财务报告的批准，本次仅提供了其经审计的 2011 年度财务报告。公司承诺，将在获知波兰工业发展局 2012 年财务报告经批准报出后及时获得并对本报告书进行更新。

2. 上述引用的数据均为标的公司根据波兰会计准则编制基础而提供。

四、交易公司与控股股东、实际控制人的产权控制关系

波兰工业发展局为波兰国库部全资所有。



波兰国库部成立于1996年，主要职责为：国有产权保护和管理相关政策的制定；国有资产私有化的实施；国有法人股权处置的批准；负责国有资产的登记；私有化实施情况年报的发布等。

五、交易对方控制的企业

截止本报告书出具日，波兰工业发展局所控制的正常经营的公司如下：

序号	公司	地区	企业经营类型	业务范围	注册资本中 ARP 所占百分比
1	阿兰达有限责任公司	马佐维茨基省	金融类	特殊目的公司	100.00%
2	迪欧技术有限责任公司	下西里西亚省	生产类	金属类	100.00%
3	能量欧洲公园有限责任公司	上喀尔巴阡山省	能源类	能源类	100.00%

序号	公司	地区	企业经营类型	业务范围	注册资本中 ARP 所占百分比
4	欧洲生态媒体有限责任公司	上喀尔巴阡山省	建筑垃圾处理	提供水,回收和中和废物	100.00%
5	欧洲生态有限责任公司	上喀尔巴阡山省	建筑垃圾处理	收集和再处理废物	100.00%
6	H. 采吉尔斯基轨道交通工厂有限责任公司	大波兰省	生产类	车厢生产类	100.00%
7	LOT 飞机维修服务有限责任公司	马佐维茨基省	飞机修理相关服务类	航空类	100.00%
8	MS 合作投资基金股份公司	马佐维茨基省	金融类	金融类	100.00%
9	纳米碳有限责任公司	马佐维茨基省	科研活动类	创新类	100.00%
10	ARP 操作员有限责任公司	马佐维茨基省	金融类	不动产管理类	100.00%
11	波欧航运线股份公司	波莫瑞省	海上航运	海上运输类	100.00%
12	FPW 投资有限责任公司	西里西亚省	金融类	金融类	100.00%
13	波兹南通讯设备制造有限责任公司	大波兰省	生产类	汽车类	100.00%
14	拉多姆斯基技术创新中心有限责任公司	马佐维茨基省	研发类	创新类	100.00%
15	布玛尔瓦本迪批量生产建设工厂有限责任公司	西里西亚省	生产类	金属类	100.00%
16	协同99有限责任公司	波莫瑞省	不动产管理类	不动产管理类	99.99%
17	电镀有限责任公司	下西里西亚省	生产类	金属涂料装饰类	99.95%
18	格拉比内克斯有限责任公司	下西里西亚省	生产类	石材加工类	95.12%
19	FPW 租赁有限责任公司	西里西亚省	金融类	金融类	90.00%
20	克拉西尼克机床工厂股份公司	卢布林省	生产类	金属类	89.15%
21	钢材供给中心股份公司	西里西亚省	物流贸易类	贸易类(国际贸易及斯瓦夫科夫终端)	87.68%
22	工业设计协会有限责任公司	马佐维茨基省	研发类	设计类	85.00%

序号	公司	地区	企业经营类型	业务范围	注册资本中 ARP 所占百分比
23	阔达瓦盐矿股份公司	大波兰省	生产类	盐类产出类	85.00%
24	奥斯特鲁加农业机械修理工厂有限责任公司	瓦尔敏思克-马祖尔斯科省	生产类	金属类	85.00%
25	艺术购人造材料工厂股份公司	上喀尔巴阡山省	生产类	人造材料类	85.00%
26	POLMO 汽车配件工厂股份公司	大波兰省	生产类	汽车类	85.00%
27	迪欧拉希维德尼察有限责任公司	下西里西亚省	生产类	家具类	84.60%
28	PZL-KALISZ 通讯设备制造股份公司	大波兰省	生产类	飞机引擎生产制造类	83.80%
29	资本运营会计所股份公司	瓦尔敏思克-马祖尔斯科省	金融类	金融类, 酒店类	80.93%
30	欧麦格有限责任公司	上喀尔巴阡山省	服务类	金属类	77.66%
31	MESKO-ROL 有限责任公司	圣十字区省	生产类	农用机械和设备制造生产	69.36%
32	乌茨尼克铜厂有限责任公司	马佐维茨基省	铜制射击器械生产	铜生产	67.09%
33	LAMINA 电子工厂股份公司	马佐维茨基省	生产类	微波灯泡, 半导体制品	63.56%
34	拉法梅特机床工厂股份公司	西里西亚省	生产类	机床生产制造	47.29%

六、与上市公司的关联关系说明及向上市公司推荐董事、监事、高级管理人员情况

截至本报告书签署日，波兰工业发展局与本公司无关联关系，且未曾向本公司推荐董事、监事、高级管理人员。

七、最近五年受过行政处罚、刑事处罚，或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况

根据波兰工业发展局出具的声明，波兰工业发展局及其目前任职的董事、监事在近五年中均不存在因犯罪行为而受到法院的刑责以及因证券交易活动而受到处罚的情况。

第五章 本次交易标的

一、标的公司概况

公司名称：Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik Spółka Akcyjna

公司类型：股份有限公司

注册地址：ul. Fabryczna 6 Street 23-210 Kraśnik Poland

办公地址：ul. Fabryczna 6 Street 23-210 Kraśnik Poland

注册资本：72,300,000 兹罗提（股本 7,230,000 股，其中 A 类股票 5,230,000 股，B 类股票 2,000,000 股；每股面值为 10 兹罗提）

公司编号：0000051491

税务登记证号码：PL7150200738

经营范围：不同的品种的球轴承、圆锥滚子轴承和圆柱滚子轴承的研发、生产和销售；主轴与管件，锻件，冷冲压件生产和由生产及辅助部门提供的广泛服务。

二、标的公司的历史沿革

标的公司的前身系一家成立于 20 世纪三十年代后期的工厂，主要生产军火弹药；

1939 年至 1944 年德国占领波兰期间，标的公司前身工厂被德国用作修理军用设备；

1948 年 9 月 15 日，在波兰克拉希尼克(Kraśnik)设立名为“Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych”的生产轴承的国有企业；

1952 年 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych 存续分立，分立出的企业名称为“Zakłady Metalowe Kraśnik”，主要生产炮弹；

1953 年 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych 与 Zakłady Metalowe Kraśnik 合并，合并后的企业名称为 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych，生产轴承和炮弹；

1969年Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych成为一家位于波兰凯尔采(Kielce)名为“Kombinat Przemysłu Łożysk Tocznych Prema FLT”企业的分支企业；

1975年，Kombinat Przemysłu Łożysk Tocznych Prema FLT的部分资产为基础，在Kraśnik设立了一家独立名为“Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka”的国有企业，新企业主要生产滚动轴承和军用设备；

1982年Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka获得军事工业企业的法律地位；

1983年Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka获得国民经济关键企业的法律地位；

1990年Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka更名为“Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku”。

1995年Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku在注册法院完成改制为股份制公司的登记手续，即FLT。FLT的初始股本为523,000,000.00旧兹罗提，约合52,300,000.00兹罗提¹。由于改制前波兰国库部拥有Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku，因此其拥有改制后FLT100%股权。

1999年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买Zakład Metalowe - Kraśnik sp. z o.o.100%的股份即112,200股。标的公司在2008年处置了该公司的股权。

2001年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买“Elektrociepłownia FLT sp. z o.o.”100%的股权。标的公司于2006年处置了该公司的股权。

2001年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买“Zakład Elementów Tocznych-Kraśnik sp. z o.o.”100%的股权。标的公司于2002年3月27日转让该等股权。

2003年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买“Zakład Łożysk Wielkogabarytowych-Kraśnik sp. z o.o.”的股权。

2012年，波兰工业发展局以授予公共补助的形式向标的公司完成增资2,000

¹ 依据波兰1994年7月7日《货币面额法案》(the Act of 7 July 1994 on Denomination.)，自1997年1月1日起，每1,000旧兹罗提与1新波兰兹罗提(PLN)等值。

万兹罗提，增资后标的公司注册资本变更为 7,230 万兹罗提；标的公司的股权结构由国库部持有 100% 的股份变更为波兰工业发展局持有 27.6% 的股份，国库部持有 72.4% 的股份，其中波兰工业发展局注资进入的股份为 B 类股份。

2012 年，波兰国库部将其持有的票面价值总计为 44,455,000 兹罗提的标的公司股份注资到波兰工业发展局，至此，波兰工业发展局持有标的公司 89.1494% 的股份。

2012 年，依据波兰《商业与私有化法案》(Act on commercialization and privatization) 规定的程序和条件，国库部开始将所持股份向合格的标的公司员工武昌转让。截止至 2013 年 4 月 18 日，标的公司的股权如下表所示：

序号	股东名称	持股数(股)	持股比例
1	国库部	229,207	3.1702%
2	波兰工业发展局	6,445,500	89.1494%
3	5,391 名自然人	555,293	7.6804%

同时，根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，根据波兰法律，标的公司共有 7,730 名员工有权从国库部中无偿受让 784,500 股 A 系列股份，行权期为 2012 年 5 月 25 日至 2014 年 5 月 24 日，截止 2013 年 4 月 18 日，共有 5,391 名员工行使了无偿受让股份的权利。

根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，标的公司在国家法院登记处登记的事实表明，其是依据波兰法律有效设立并合法存续的公司，具有法人资格。德勤律师未发现标的公司股权存在法律瑕疵。

根据德勤律师的意见，根据标的公司章程的约定，除 B 系列股份具有自动赎回的约定外，标的公司 A 系列股份和 B 系列股份在投票权、分红权等方面并无差异。

三、标的公司的主要资产权属、对外担保及主要负债情况

(一) 标的公司的主要资产权属

标的公司目前持有拥有 2 处位于波兰梅尔洛 (Mielno) 的土地的所有权以及 21 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权。标的公司大部分土地

的使用权所涉及的土地使用权属于国库部，标的公司拥有其永久用益权。标的公司拥有该等 23 处土地上建筑物的所有权。“永久用益权”的表述系根据“the perpetual usufructuary”翻译而来，实际相关权利具有一定使用期限，相关使用期限列示如下。

1. 土地所有权

编号	土地登记号	面积 (平方米)	账面原值		账面净值		所有者
			(万元)	(万欧元)	(万元)	(万欧元)	
1	K01K/00009867/2	511	29.44	14.94	0.00	0.00	标的公司
2	K01K/00066598/2	193	—	—	0.00	0.00	标的公司

上述土地截至 2013 年 2 月 28 日的账面价值为 29.4 万元，账面净值为 0。

2. 永久用益权

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00080851/4	24,022	国库部	2089年12月5日
2	LU1K/00043364/2	393,855	国库部	2089年12月5日
3	LU1K/00080852/1	36,985	国库部	2089年12月5日
4	LU1K/00083353/4	3,970	国库部	2089年12月5日
5	LU1K/00080853/8	18,873	国库部	2089年12月5日
6	LU1K/00083351/0	3,026	国库部	2089年12月5日
7	LU1K/00080854/5	5,208	国库部	2089年12月5日
8	LU1K/00083376/1	7,015	国库部	2089年12月5日
9	LU1K/00084700/9	40,917	国库部	2089年12月5日
10	LU1K/00083352/7	1,283	国库部	2089年12月5日
11	LU1K/00081676/0	9,684	国库部	2089年12月5日
12	LU1K/00083354/1	19,368	国库部	2089年12月5日
13	LU1K/00046878/9	2,798	国库部	2089年12月5日
14	LU1K/00080849/7	753	国库部	2089年12月5日
15	LU1K/00081638/2	12,237	国库部	2089年12月5日
16	LU1K/00083271/5	19,180	国库部	2089年12月5日
17	LU1K/00082287/3	184,218	国库部	2089年12月5日
18	K01K/00008761/2	692	国库部	2089年12月5日
19	K01K/00008762/9	632	国库部	2089年12月5日
20	NS1M/00003212/8	1,412	国库部	2089年12月5日
21	LU1K/00085166/0	33,105	国库部	2089年12月5日

根据波兰现行有效的法律规定,标的公司可在上述 21 处永久用益权到期前 5 年内申请延期,如果获得批准,则延长期内每年仍需按一定比例缴纳相关使用费(与现有标准相同,工业用地按 3%缴纳)。此外,标的公司拥有的永久用益权不会因其股东的变化而受到影响。

2011 年、2012 年以及 2013 年 1-2 月,标的公司缴纳的使用费分别为人民币 62.6 万元、62.6 万元和 12.6 万元。

标的公司下列土地所有权及永久用益权被用作银行借款抵押担保,具体情况如下:

土地登记号	所有者	他项权利
K01K/00009867/2	标的公司	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
K01K/00066598/2	标的公司	合同共同抵押担保,金额为兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080851/4	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080852/1	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080853/8	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080854/5	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00083376/1	国库部	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 10,500,000.00,受益人为 PowszechnaKasa Oszczędności BankPolski S.A.。
LU1K/00084700/9	国库部	抵押合同,金额为 兹罗提2,680,784.40,受益人为 BRE Bank S.A.。
LU1K/00083354/1	国库部	合同抵押,金额为 兹罗提6,000,000.00,受益人为 Bankowy Leasing sp. zo.o.
LU1K/00080849/7	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00081638/2	国库部	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 Bank MillenniumS.A.。
K01K/00008761/2	国库部	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 Bank MillenniumS.A.。
K01K/00008762/9	国库部	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 55,150,125.00,受

		益人为 Bank Millennium S.A.。
LU1K/00085166/0	国库部	抵押合同，金额为 兹罗提5,000,000.00，受益人为 BRE Bank S.A.

截至 2013 年 2 月 28 日，上述为获取短期借款而向银行抵押的固定资产房屋建筑物净值为人民币 938.38 万元，机器设备净值为人民币 1,245.98 万元。

3. 子公司 ZLW 土地永久用益权

子公司 ZLW 目前持有 1 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权：

编号	土地登记号	面积 (平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00072323/5	20,000	国库部	2089 年 12 月 5 日

4. 软件

标的公司软件主要为生产经营和办公所购置的软件，含 1200 余项软件购买记录。无形资产软件账面原值为 594.06 万兹罗提，合 1,170.96 万元人民币。净值为 93.15 万兹罗提，合 183.61 万元人民币。主要软件列示如下：

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2013-2-15	14,713.50	14,717.67	29,001.78	29,010.00
卡巴斯基反病毒 2013	2013-1-15	100.00	95.83	197.11	188.89
MS OFFICE 2010	2012-8-24	534.15	400.59	1,052.86	789.60
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.13	673.61	1,770.30	1,327.75
财务软件	2012-7-20	61,000.00	50,970.41	120,237.10	100,467.78
LEXPOLONICA PERFECTA	2012-7-2	4,000.00	2,833.31	7,884.40	5,584.74
PROGRAM NOVELL (650SZT)	2012-7-2	117,132.50	88,673.27	230,879.87	174,783.88
ZENWORKS (650SZT)	2012-7-2	41,047.50	36,075.33	80,908.73	71,108.08
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
MS OFFICE PRO 2010	2012-5-17	1,940.00	1,212.53	3,823.93	2,390.02
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
ESPRIT 2012 SOLIDMILL FREEFROM	2011-12-30	49,140.47	20,475.19	96,860.78	40,358.65
MS WINDOWS SERWER STD 2008PL	2011-12-19	4,145.53	1,727.31	8,171.25	3,404.70
MS OFFICE 2010 DLA MAŁYCH FIRM (PKC)	2011-12-9	770.00	320.88	1,517.75	632.49
MS OFFICE 2010 DLA MAŁYCH FIRM (PKC)	2011-10-28	644.00	214.72	1,269.39	423.23
CXONE-AL01-EV4-UP	2011-10-28	1,608.80	536.32	3,171.11	1,057.14
MS OFFICE 2010 HOME & BUSINES PL OEM	2011-10-18	560.97	336.65	1,105.73	663.57
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2011-7-8	15,600.00	3,250.00	30,748.53	6,406.08
CX-ONE FUL CXONE-AL01-EV4	2011-6-20	7,041.30	2,706.35	13,879.11	5,334.49
EDYTOR ETYKIET 3	2011-5-13	550.00	261.25	1,084.11	514.95
LICENCJA INDIVIDUAL MATHCAD 15.0	2010-12-20	2,673.00	642.92	5,268.75	1,267.26
NORTON GHOST 15,0 PL BOX	2010-8-27	190.00	71.20	374.51	140.34
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-29	3,246.60		6,399.37	-
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-27	40,326.00	5,540.26	79,486.58	10,920.41
KOMPUTEROWY IFS	2009-9-10	2,342,123.19	683,197.36	4,616,559.02	1,346,650.32

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
合计		2,737,148.36	931,506.36	5,395,192.55	1,836,092.19

5. 受限制的资产情况

截至2013年2月28日，标的公司由于借款原因而质押及抵押的资产情况如下：

序号	项目	金额(人民币万元)	质押原因
1	货币资金	35.87	短期借款质押物
2	应收账款	2,386.84	短期借款质押物
3	存货	7,401.65	短期借款质押物
4	固定资产净值——房屋建筑物	938.38	短期借款抵押
5	固定资产净值——机器设备	1,245.98	短期借款抵押
合计		12,008.72	

(二) 标的公司对外担保情况

截止本报告书出具日，标的公司不存在对外担保事项。

(三) 标的公司负债情况

报告期内，标的公司的负债及主要构成如下（单位：人民币万元）：

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
短期借款	5,748.61	5,639.61	3,658.78
应付账款	6,449.62	4,458.25	5,513.80
预收账款	-	20.21	18.75
应付职工薪酬	1,855.77	1,964.96	1,984.91
应交税金	847.16	1,316.91	1,326.44
其他应付款	929.65	527.19	881.95
其他流动负债	457.18	464.96	287.86
流动负债合计	16,288.00	14,392.10	13,672.48
长期借款	4,529.22	4,675.05	5,234.73
长期应付款	3,510.87	3,363.06	2,731.34
递延所得税负债	31.60	28.36	9.08
非流动负债合计	8,071.68	8,066.47	7,975.16
负债合计	24,359.68	22,458.56	21,647.64

截止2013年2月28日，标的公司正在履行的贷款合同情况如下：

序号	贷款银行	合同金额/最高授信(兹罗提)	到期时间
1	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (Lublin 分行)	6,971,691.87	2013.5.28

2	Bank Millennium S.A.	26,590,744.56	2018.05.23
3	BRE Bank S.A.	7,248,671.53	2013.08.29
4	BRE Bank S.A. (Rzeszów分行)	4,750,000.00	2013.03.29
5	BNP Paribas Bank Polska S.A.	4,491,991.12	2022.12.04

四、标的公司最近两年的主要财务数据

(一) 简要资产负债表 (单位: 人民币万元):

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产总额	40,413.66	39,519.40	36,551.94
负债总额	24,359.68	22,458.56	21,647.64
所有者权益总额	16,053.98	17,060.84	14,904.30

(二) 简要利润表 (单位: 人民币万元):

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
营业收入	6,823.92	50,821.60	53,884.27
营业利润	-611.62	592.49	636.66
利润总额	-626.80	1,022.97	842.49
净利润	-589.12	704.83	503.01

(三) 简要现金流量表 (单位: 人民币万元):

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	187.12	1,236.40	1,245.48
投资活动产生的现金流量净额	-621.52	-1,979.88	-1,335.07
筹资活动产生的现金流量净额	111.52	-271.30	1,055.25
汇率变动对现金的影响	-9.58	94.85	150.18
现金及现金等价物净增加额	-332.46	-919.93	1,115.84

五、标的公司最近三年增资、交易情况

2010年至今,标的公司股权的增资、交易情况如下:

1. 标的公司的增资

2011年10月,根据欧盟委员会于2011年7月8日通过的第C(2011)4934号决议(公共援助计划),波兰工业发展局与标的公司签订给予公共援助的投资协议。该协议规定,工业发展局将分两阶段以增资方式给予标的公司合计34,000,000兹罗提的公共援助资金。

2011年11月,工业发展局以每股面值10兹罗提认购了标的公司2,000,000

股 B 股，将第一阶段 20,000,000 兹罗提的公共援助资金注入标的公司。

2012 年 1 月，上述 200 万股 B 股新增股份在法院完成登记。

2. 标的公司的股权转让

2012 年 2 月，波兰财政部将所持有的标的公司 4,444,500 股 A 类股份作为出资注入波兰工业发展局，标的公司股份以每股面值 10 兹罗提作价，共作价 44,445,000 兹罗提。同月，上述股份转让完成法院登记。

上述波兰工业发展局对标的公司的增资以及波兰国库部以向波兰工业发展局增资方式转让标的公司股权的行为发生前后，标的公司都属于波兰国库部间接全资所有。在标的公司当时全部资本为国有出资的背景下，上述增资和转让行为均以标的公司的每股面值 10 兹罗提作价。而本次交易本质上属于波兰工业发展局与本公司对标的公司股权的市场化交易行为，因此本次每股 16 兹罗提的交易作价与前述增资和转让中以每股面值 10 兹罗提的作价不具有可比性。

3. 根据波兰私有化法案，波兰国库部持续将所持股份无偿授予符合条件的标的公司员工。无偿转让期间为 2012 年 5 月 24 至 2014 年 5 月 24 日。

上述波兰国库部向符合条件的标的公司员工以无偿的方式转让标的公司股份的行为系根据法律的规定而进行，与本次交易的市场化性质不具可比性。

六、标的公司的主营业务发展情况

标的公司是波兰第一家滚动轴承制造商，目前标的公司拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位居第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业。子公司 ZLW 成立于 2003 年 11 月 18 日，是标的公司从其大型轴承生产部门中剥离出来成立的，目前波兰唯一生产大尺寸滚动轴承的厂家。

标的公司作为波兰国有企业，主要从事轴承产品的研发、生产和销售，同时也提供电力、热能，以及酒店、度假村、医院等服务。

标的公司的主营业务情况如下：

（一）主要产品及用途

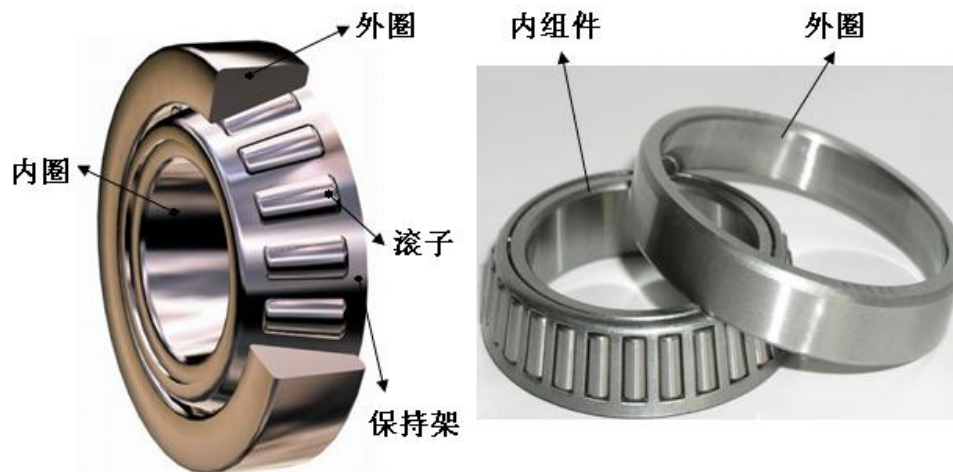
标的公司目前的主要产品为轴承，每年生产约 800 种，超过 1,600 个不同型

号的轴承。除轴承外，标的公司还生产环和衬套、避震、螺母、轴承罩等产品的部件，并提供工具制造、机器整修和现代化配置、工厂自动化能源供应等工业服务。标的公司产品主要用于汽车零配件，如变速器、电动机、重型机械的后轴及变速箱、半挂车轴及减速器等汽车和重型机械设备零配件，是众多汽车制造企业的 OEM 供应商。此外，其产品还应用于采矿业、冶金业、农业机械、铁路车辆等领域。

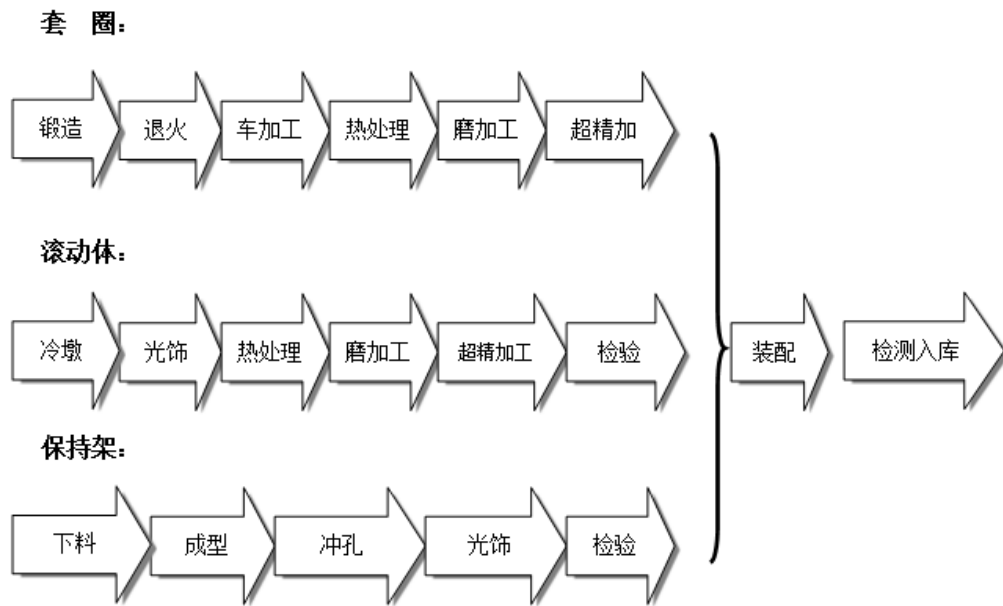
标的公司在波兰国内与遍及全国的 10 个代理商合作，产品出口到欧洲、北美等国家和地区。标的公司有较强研发能力，可根据客户的要求通过特定的设计提升其产品的性能。

（二）主要产品的工艺流程图

标的公司主要产品为轴承，轴承构成主要包括套圈（外圈和内圈）、滚动体（圆锥、滚球或圆柱）和保持架。在通常的运转情况下，内滚道、外滚道和滚子承受载荷，而保持架为滚子起分离及保持稳定的作用。内圈、滚子、保持架一起组成的内组件和外圈可以分离，以便于设备的安装。具体如下图：



其工艺流程为：



轴承产品主要构件套圈、滚动体和保持架的生产一般需要经过前期处理、热处理、磨超加工及装配等阶段。

核心阶段为热处理、磨加工、超精加工和装配，具体工序如下：

热处理阶段的具体工序主要包括冷扩展、淬火、回火、正火、精车、粗车、退火、抛丸、检验等；

磨超加工阶段的具体工序主要包括精磨、粗磨、研磨端面，精磨基准面，粗磨、精磨、细磨外径，粗磨、精磨外径及内径，终磨外径，粗磨、精磨沟道及沟道口径，超精沟道，粗磨、精磨、超精加工，稳定处理，退磁清洗、清洗、检验等，其中精磨端面、精磨外径内径、精磨沟道、细磨外径、磨液道等是关键工序，是质量控制点；

装配阶段的具体工序主要有退磁清洗、配游隙、合套、电解刻印、清洗烘干、注油纸、压密封圈、匀脂、涂防锈油包装、检验等。

(三) 主要经营模式

1. 采购模式

标的公司主要原材料为钢材，生产过程中同时需要耗用大量电能。目前，标的公司原材料、能源动力拥有稳定的供应渠道，供应充裕。其中生产所需的钢材由多家供应商长期稳定供应；生产用电由境内电力公司供应，主要能源动力供应充裕。

2. 生产模式

标的公司产品类型丰富，能够满足客户多样化需求，根据产品生命周期所处的不同阶段，采取如下的生产模式：

（1）研发试生产阶段

在产品的研发试生产阶段，标的公司在与客户紧密沟通合作的基础上，进行新产品的试生产，力保新开发产品在外观设计及产品性能上满足客户的要求。

（2）产品成熟后的批量生产阶段

在产品得到客户认可后进行批量生产阶段，此阶段标的公司主要采取订单生产方式，包括长期供应协议和临时供应协议。

3. 销售模式

标的公司主要采用直销模式和代理商销售模式。

4. 研发模式

目前，公司主要依赖自有技术研发，同时也开展与高等院校之间的合作研发；能够根据主机等客户特殊要求进行产品同步研发。

（四）主要产品的生产和销售

标的公司（含子公司）的主营业务为轴承的研发、生产和销售，可生产小型、中型和大型轴承；主要产品是球轴承、圆锥滚子轴承和圆柱滚子轴承。其中标的公司自身以生产小型、中型轴承为主，主要用于汽车和冶金等行业；其子公司 ZLW 则主要以生产大型轴承为主，主要应用于采矿及铁路机械行业。

由于中、小型轴承和大型轴承在生产方式、价格区间方面存在较大差异，标的公司及其子公司在轴承产品的产能、产量和价格、成本方面存在较大差异，因

此下文将二者生产和销售轴承产品的情况分开列示：

按照 2011 年、2012 年和 2013 年 1-2 月的平均汇率（分别为 2.0391、1.9326 和 1.9963）折算，标的公司和子公司生产和销售轴承产品的情况分别列示如下：

1. 主要产品生产销售情况

(1) 标的公司：

产品	期间	产能 (万件)	产量 (万件)	销量 (万件)	销售收入 (万兹罗提)	销售收入 (人民币万元)
球轴承	2013. 1-2	184.03	101.22	87.24	1,135.52	2,266.84
	2012	1,104.20	629.94	610.71	9,883.35	19,100.56
	2011	1,104.20	649.50	661.08	9,069.53	18,493.68
圆锥滚 子轴承	2013. 1-2	90.90	66.99	73.71	1,357.94	2,710.86
	2012	545.40	427.45	422.01	8,894.89	17,190.26
	2011	545.40	546.64	523.15	9,794.90	19,972.78
圆柱滚 子轴承	2013. 1-2	16.00	3.85	2.16	32.68	65.24
	2012	96.00	47.26	46.69	645.94	1,248.34
	2011	96.00	39.49	39.00	560.71	1,143.34

注：上述产能数据中，2013 年 1-2 月的数据约为前一年度产能数据的六分之一，下同。产能系按照标的公司主要设备生产能力，综合考虑瓶颈工序进行估算得出。

(2) 子公司 ZLW：

产品	期间	产能 (件)	产量 (件)	销量 (件)	销售收入 (万兹罗提)	销售收入 (人民币万元)
球轴承	2013. 1-2	800	129	128	16.04	32.02
	2012	5,000	551	537	67.1	129.68
	2011	5,000	628	624	69.34	141.39
圆锥滚 子轴承	2013. 1-2	500	321	165	64.33	128.42
	2012	3,000	1,485	1,494	288.86	558.25
	2011	3,000	2,387	2,451	407.38	830.69
旋转轴 承	2013. 1-2	600	552	285	170.48	340.33
	2012	3,600	2,959	2,761	690.09	1,333.67
	2011	3,600	1,271	1,118	647.85	1,321.03
圆柱滚	2013. 1-2	700	247	160	17.61	35.15

产品	期间	产能 (件)	产量 (件)	销量 (件)	销售收入 (万兹罗提)	销售收入 (人民币万元)
子轴承	2012	4,000	3,262	3,168	536.4	1,036.65
	2011	4,000	2,167	2,320	393.98	803.36

2. 主要产品的价格变动情况

(1) 标的公司:

产品	期间	平均价格 (兹罗提)	变动率 (%) 以 2011 年为比较基准
球轴承	2013. 1-2	13	95%
	2012	16.2	118%
	2011	13.7	100%
圆锥滚子轴承	2013. 1-2	15.1	105%
	2012	13.8	96%
	2011	14.4	100%
圆柱滚子轴承	2013. 1-2	18.4	98%
	2012	21.1	113%
	2011	18.7	100%

(2) 子公司 ZLW:

产品	期间	平均价格 (兹罗提)	变动率 (%) 以 2011 年为比较基准
球轴承	2013. 1-2	1,253.21	113%
	2012	1,249.58	112%
	2011	1,111.25	100%
圆锥滚子轴承	2013. 1-2	3,898.99	235%
	2012	1,993.44	120%
	2011	1,661.97	100%
球面轴承	2013. 1-2	5,981.89	103%
	2012	2,499.40	43%
	2011	5,794.64	100%
圆柱滚子轴承	2013. 1-2	1,100.73	65%
	2012	1,693.17	100%
	2011	1,689.19	100%

3. 向前五名客户的合计销售情况

期间	客户	销售金额占 总销售金额的比例
2013. 01-02	客户一	42.73%
	客户二	
	客户三	
	客户四	

期间	客户	销售金额占 总销售金额的比例
	客户五	
2012	客户一	37.22%
	客户二	
	客户三	
	客户四	
	客户五	
2011	客户一	41.71%
	客户二	
	客户三	
	客户四	
	客户五	

上表中所列示的报告期内标的公司的前五名客户均为最终客户，标的公司与前五大客户之间不存在关联关系，其交易系根据公平市场化原则进行。报告期内，各年度或期间内标的公司对第一大客户的销售占比在 17%-21%之间，对其余客户占比均在 4%至 8%之间。

（五）原材料和能源

1. 主要原材料和能源情况

轴承产品的主要原材料为钢材，主要能源为电力。标的公司钢材主要来源为俄罗斯、意大利等国家，电力供应则来自国内。报告期内，标的公司原材料和能源供应稳定。为降低电力采购成本，标的公司申请了电力交易等特许资格，除大量采购自身经营需求的电力外，还采购多余电力并向其他企业提供，通过采购电量的增加获得较为有利的采购价格。标的公司主要原材料及能源生产成本占比情况如下：

（1）标的公司

项目	2013年1-2月 占生产成本比重	2012年 占生产成本比重	2011年 占生产成本比重
钢材	27.50%	30.60%	32.60%
电力	5.30%	5.70%	5.80%

（2）子公司 ZLW

项目	2013年1-2月 占生产成本比重	2012年 占生产成本比重	2011年 占生产成本比重
钢材	34.94%	31.47%	31.88%

项目	2013年1-2月 占生产成本比重	2012年 占生产成本比重	2011年 占生产成本比重
电力	1.63%	1.86%	1.92%

2. 主要原材料价格变动情况

项目	期间	价格	按平均汇率折算 价格	变动情况 以2001年为基础
钢材	2013.1-2	3.9 兹罗提/公斤	7,785.57 元/吨	96.5%
	2012	4.1 兹罗提/公斤	7,923.66 元/吨	100.0%
	2011	4.1 兹罗提/公斤	8,360.31 元/吨	100.0%
电力	2013.1-2	269.7 兹罗提/千度	0.5384 元/度	94.4%
	2012	297.7 兹罗提/千度	0.5753 元/度	104.2%
	2011	285.7 兹罗提/千度	0.5825 元/度	100.0%

3. 前五名供应商合计采购情况（人民币金额以平均汇率折算）

期间	序号	供应商	采购金额占总金额的比例
2013.1-2	1	TANGOLNspolkasr. o.	72.4%
	2	DalkiaPolskaS. A.	
	3	Tsubaki-HooverPolskaSp. zo. o.	
	4	AcciaierieBertoliSafauS. p. A.	
	5	ArcelorMittalDistributionPolandSp. zo. o.	
2012	1	TANGOLNspolkasr. o.	60.8%
	2	DalkiaPolskaS. A.	
	3	Tsubaki-HooverPolskaSp. zo. o.	
	4	AcciaierieBertoliSafauS. p. A.	
	5	voestalpineAustriaDrahtGmbH	
2011	1	TANGOLNspolkasr. o.	54.3%
	2	DalkiaPolskaS. A.	
	3	Tsubaki-HooverPolskaSp. zo. o.	
	4	AcciaierieBertoliSafauS. p. A.	
	5	NNNetherlandsBV	

标的公司集中采购有利于稳定供应并获得相对优惠价格，标的公司与上述供应商之间不存在关联关系。

（六）质量控制、安全及环保情况

为保障产品质量及服务水平，安全生产以及环境保护，标的公司日常采取的主要措施如下：

1. 提高员工意识，所有员工负有提高产品质量，保护环境，以及遵守岗位安

全卫生的义务；

2. 改善生产品质和质量管理程序，同时，满足客户需求，并遵守环保和岗位安全卫生条例；

3. 定期进行员工培训，培训内容为，安全，卫生知识，质量管理和环保管理知识；

4. 协助供应商和合作单位改善和施行质量和环保管理系统；

5. 由管理层定期评价综合管理系统的效率性和达标性；

6. 重视和普及员工们对综合管理系统规律和相关知识；

7. 采取措施使岗位职业风险降低，避免事故，职业病以及污染等的发生；

8. 系统性跟踪客户需求，以及尽力使企业产品在终端客户使用中安全，以及拥有竞争性；

9. 持续性改善 ISO/TS16949、ISO9001、ISO14001、波兰标准 PN-N-18001 和 OHSAS-18001 标准，并根据标准要求记录成册，编入标的公司的管理登记册；

10. 保障施行该政策需要的资源和财政。

（七）主要产品生产技术情况

标的公司具备轴承产品所需的完整设计、制造、测试等技术，并大规模应用。

设计方面，标的公司充分利用 RomaxDesigne、SolidWorks、CosmosWorks、iCosmosMotion、Mathcad、AutoCAD 等软件进行轴承产品设计分析，具体包括产品强度（耐力）分析、三维图分析、产品结构分析、精确计算等。

制造方面，标的公司拥有自动化、智能化轴承生产线，确保生产效率和产品品质。

测试方面，公司能够对产品进行的测试包括：①密封测试，具体为水，灰和泥土等测试；②耐温测试，主要是考察产品在高低温环境中工作情况，以决定密封圈和润滑脂的选择；③摩擦力矩测试，以考察轴承和密封圈情况。

同时，标的公司能够自主设计开发轴承所需的专用设备。

七、标的公司主要固定资产、无形资产及特许经营权

(一) 标的公司的主要固定资产

1. 主要生产设备

以评估基准日为基础，标的公司的生产经营所使用的主要生产设备情况如下（按评估基准日汇率折算为人民币，按折合账面净值 50 万元人民币的主要设备列示）：

设备名称	计量单位	实际数量	账面原值		账面净值		综合成新率
			(万元)	(万欧元)	(万元)	(万欧元)	
双轴车床 MW-200G	台	8	1,792.22	909.25	1,683.47	854.08	90
回火炉 A/SP-1200	台	1	1,467.00	744.26	576.53	292.49	57
热处理滚动生产线 WIENSTROTH	台	1	1,201.87	609.75	604.64	306.75	49
滚道磨床 SIW-4C/M	台	9	785.96	398.74	412.43	209.24	52
带清洗淬火炉 WAŁECZKÓW	台	1	743.52	377.21	571.05	289.71	78
磨床 PGE-150CR/NPEKAOLEASING	台	6	733.25	372.00	473.16	240.05	65
圆锥挡边磨床 DBS-160	台	5	640.61	325.00	519.42	263.52	81
端面磨床 SWC-30	台	5	623.27	316.21	235.83	119.64	39
滚道磨床 PGE-150R/M	台	6	524.00	265.84	207.53	105.29	40
滚道磨床 SIW-4NC	台	3	346.65	175.86	98.10	49.77	33
滚道磨床 SIW-4C/M	台	3	337.06	171.00	224.33	113.81	65
自动车床 QSMART350IIU650	台	4	324.71	164.74	305.77	155.13	94
无心磨床 SWAAKM-25/M	台	4	286.24	145.22	67.63	34.31	24
滚道磨床 SBGW-300	台	2	275.95	140.00	105.66	53.60	39
滚道磨床 PGE-150C/M	台	3	275.51	139.77	64.05	32.50	23
圆锥挡边磨床 RM-160A2A	台	2	259.90	131.86	96.09	48.75	43
磨床 PGE-150CR/N	台	2	244.42	124.00	150.28	76.24	62
自动车床 CTX-TWIN	台	3	229.07	116.22	108.60	55.10	52
滚道磨床 PGE-150P/M	台	2	196.51	99.69	59.36	30.11	30
外径磨床 ZMIŁSKIELCE	台	2	176.10	89.34	128.03	64.96	69
传送带 WAŁECZKÓWUHD-109	台	5	175.70	89.14	94.20	47.79	54
磨加工生产线 OLM-193	套	1	164.03	83.22	75.36	38.23	46
检测仪 AAF-32	台	2	145.09	73.61	94.94	48.17	65
焊接机 ACB-11	台	3	139.68	70.86	83.13	42.17	60
圆锥挡边磨床 DBS-120	台	1	122.21	62.00	119.36	60.55	99
煤气炉 PKK1500	台	1	118.49	60.11	80.85	41.02	72
冷墩机 DPR-26M	台	1	116.96	59.34	66.22	33.59	54
煤气炉 PKK1300	台	1	115.71	58.70	89.41	45.36	78
磨床 1000UABPLANALPKLLENBERGER	台	1	114.49	58.09	84.39	42.82	70
加工中心 VCS-530C	台	1	95.13	48.26	87.36	44.32	95

设备名称	计量单位	实际数量	账面原值		账面净值		综合成新率
			(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)	
高精度转孔机 ROBOFIL240	台	3	84.60	42.92	51.96	26.36	59
装配机 AAF-21	台	2	73.96	37.52	53.38	27.08	55
清洗机 AKA-62	台	1	71.49	36.27	61.96	31.43	83
滚道磨床 DBS-160	台	1	67.98	34.49	59.25	30.06	92
冲孔机 SA-1200-S4	台	4	52.99	26.89	51.76	26.26	99

2. 房屋建筑物

以评估基准日为基础，标的公司拥有的房产具体情况如下：

房产对应土地证号	建筑物用途	建成时间	建筑面积(m ²)	账面原值		账面净值	
				(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)
LU1K/00043364/2	轧辊楼	1958-01	13,156.00	2,010.70	1,020.09	1,283.68	651.25
LU1K/00083354/1	研磨车间	1939-01	12,500.00	1,347.49	683.62	632.94	321.11
LU1K/00080851/4	污水处理站房	1939-01	900.00	1,139.88	578.30	391.29	198.51
LU1K/00043364/2	球轴承生产车间	1939-01	17,850.00	842.94	427.65	-	-
LU1K/00043364/2	保持架车间	1975-01	5,200.00	801.71	406.73	282.72	143.43
LU1K/00043364/2	哈特布尔车间	1996-08	2,140.00	598.48	303.63	251.57	127.63
LU1K/00043364/2	锻造车间	1953-01	6,150.00	567.14	287.73	123.53	62.67
LU1K/00081638/2	卫生所	1989-12	4,562.00	533.81	270.82	228.17	115.76
LU1K/00043364/2	防锈车间	1985-11	5,160.00	320.50	162.60	125.74	63.79
LU1K/00080853/8	工具间	1958-01	6,400.00	266.60	135.25	-	-
K01K/00008761/2	度假村公寓楼	1954-01	557.41	205.86	104.44	169.29	85.89
LU1K/00080853/8	车间楼	1957-01	3,960.00	188.37	95.57	-	-
LU1K/00084700/9	办公楼	1990-06	3,942.00	176.44	89.51	34.59	17.55
LU1K/00080852/1	维修设备车间	1982-01	4,265.00	175.47	89.02	-	-
LU1K/00080853/8	后勤建筑物	1991-05	4,170.00	161.49	81.93	73.79	37.43
LU1K/00043364/2	仓库	1989-01	1,772.00	149.69	75.94	74.81	37.96
LU1K/00084700/9	成品仓库	1939-01	1,876.80	144.72	73.42	6.85	3.47
LU1K/00081676/0	度假村宾馆	1987-09	3,108.80	141.93	72.01	38.31	19.44
LU1K/00043364/2	后勤用建筑	1983-01	2,665.00	141.48	71.78	69.16	35.09
LU1K/00043364/2	仓库			139.55	70.80	46.98	23.83
LU1K/00043364/2	服务和后勤建筑	1985-11	2,397.00	120.34	61.05	49.30	25.01
LU1K/00043364/2	生产车间	1939-01	1,910.00	111.03	56.33	-	-
LU1K/00043364/2	实验室	1983-11	868.00	98.31	49.88	31.78	16.13
LU1K/00084700/9	总配电室建筑	1970-01	1,807.00	94.55	47.97	27.61	14.01
LU1K/00084700/9	办公楼	1971-01	1,087.00	85.76	43.51	31.54	16.00
NS1M/00003212/8	公寓楼	1939-01	362.00	77.79	39.46	54.65	27.73
LU1K/00043364/2	循环水水泵站	1958-01	220.00	77.40	39.27	31.78	16.12
LU1K/00043364/2	仓库	1961-01	1,300.00	76.75	38.94	7.81	3.96
LU1K/00043364/2	循环水水泵站	1958-01	191.00	67.54	34.27	21.25	10.78

房产对应土地证号	建筑物用途	建成时间	建筑面积 (m ²)	账面原值		账面净值	
				(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)
LU1K/00043364/2	出口产品仓库	1989-12	2,443.00	59.23	30.05	8.31	4.22
LU1K/00080852/1	厂房	1977-01	588.00	41.41	21.01	11.78	5.97
LU1K/00080853/8	仓库	1989-12	1,120.00	39.28	19.93	2.52	1.28
KO1K/00008762/9	公寓楼	1985-01	520.03	38.25	19.40	13.99	7.10
LU1K/00080853/8	仓库	1939-01	1,051.00	36.76	18.65	-	-
LU1K/00043364/2	原料仓库	2007-06	4,620.00	36.64	18.59	31.45	15.95
LU1K/00043364/2	轴承装配车间	1939-01	400.00	35.10	17.81	10.25	5.20
LU1K/00084700/9	高压配电室	1986-09	563.00	34.67	17.59	-	-
LU1K/00080852/1	木工房	1985-12	603.00	31.89	16.18	12.83	6.51
LU1K/00043364/2	6KV 配电室	1986-12	160.00	31.64	16.05	8.15	4.14
LU1K/00043364/2	压缩空气站	1939-01	500.00	31.26	15.86	-	-
LU1K/00080852/1	仓库	1975-01	915.00	30.75	15.60	3.28	1.66
LU1K/00043364/2	简易仓库	1983-01	810.00	28.61	14.52	5.68	2.88
LU1K/00080851/4	仓库	1983-01	155.00	24.87	12.62	10.16	5.16
LU1K/00080852/1	后勤用建筑	1965-01	174.00	24.08	12.22	11.17	5.67
LU1K/00043364/2	车库	1983-01	470.00	23.22	11.78	-	-
LU1K/00080854/5	地秤房	1939-01	40.00	22.62	11.48	9.96	5.05
LU1K/00043364/2	切割机厂房	1955-01	452.00	21.92	11.12	2.58	1.31
LU1K/00043364/2	消防站	1939-01	681.00	21.16	10.74	-	-
LU1K/00043364/2	车库	1939-01	260.00	20.73	10.52	-	-
LU1K/00084700/9	办公楼	1989-12	320.00	20.44	10.37	-	-
LU1K/00046878/9	配电室建筑	1971-01	680.00	18.50	9.38	7.02	3.56
LU1K/00081676/0	门卫室	1989-10	200.00	18.24	9.25	0.19	0.10
LU1K/00046878/9	锻压楼			17.33	8.79	14.81	7.51
LU1K/00080851/4	下级配电室	1982-12	122.00	16.05	8.14	6.56	3.33
LU1K/00043364/2	车库	1989-12	333.00	15.87	8.05	3.10	1.58
LU1K/00043364/2	钢结构仓库	1986-12	795.00	15.68	7.96	6.53	3.31
LU1K/00084700/9	泵站	1939-01	116.00	13.93	7.07	-	-
LU1K/00043364/2	服务车间	1975-01	400.00	12.89	6.54	2.57	1.31
LU1K/00081676/0	配电室建筑	1986-10	300.00	12.80	6.50	4.64	2.36
LU1K/00043364/2	半成品仓库	1989-12	980.00	12.06	6.12	5.12	2.60
LU1K/00043364/2	货运车辆车棚	1983-01	370.00	11.73	5.95	5.12	2.60
LU1K/00080851/4	化学品仓库	1989-12	25.00	11.62	5.90	4.75	2.41
LU1K/00081676/0	简易仓库	1955-01	680.00	10.85	5.51	1.36	0.69
LU1K/00043364/2	后勤建筑物	1989-08	30.00	10.66	5.41	4.52	2.30
LU1K/00043364/2	仓库	1968-01	40.00	10.44	5.30	-	-
LU1K/00043364/2	车间	1989-12	300.00	9.88	5.01	4.32	2.19
LU1K/00083351/0	车棚	1987-12	590.00	9.67	4.90	4.10	2.08
LU1K/00043364/2	煤气站	1939-01	110.00	7.84	3.98	1.26	0.64
LU1K/00080851/4	门卫室	1939-01	80.00	7.41	3.76	3.27	1.66
LU1K/00080853/8	钢结构简易仓库	1939-01	720.00	7.35	3.73	2.41	1.22

房产对应土地证号	建筑物用途	建成时间	建筑面积 (m ²)	账面原值		账面净值	
				(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)
LU1K/00080852/1	仓库 73	1980-11	180.00	6.58	3.34	2.30	1.17
LU1K/00084700/9	简易仓库	1989-12	376.00	6.29	3.19	2.67	1.36
LU1K/00083354/1	易燃品仓库	1991-11	80.00	6.26	3.17	2.96	1.50
LU1K/00084700/9	简易仓库	1958-01	550.00	5.27	2.67	1.39	0.70
LU1K/00043364/2	工业污水处理站	1954-01	50.00	5.08	2.58	0.47	0.24
LU1K/00080852/1	金属加工车间	1975-11	660.00	4.19	2.12	1.09	0.56
LU1K/00046878/9	空压车间	2007-04	190.00	4.18	2.12	3.57	1.81
LU1K/00080852/1	钢铁车间	1983-01	84.00	3.68	1.87	0.73	0.37
LU1K/00080854/5	办公楼	1983-01	840.00	2.87	1.46	1.73	0.88
LU1K/00084700/9	加油站	1983-12	20.00	1.96	1.00	-	-
LU1K/00084700/9	蒸汽水泵间	1939-01	28.00	1.94	0.98	-	-
LU1K/00080851/4	仓库	1968-01	64.00	1.79	0.91	0.76	0.38
LU1K/00080852/1	仓库	1986-12	190.00	1.71	0.87	0.27	0.14
LU1K/00043364/2	水泵站	1986-12	30.00	1.45	0.74	-	-
LU1K/00080854/5	车库	1939-01	36.00	1.40	0.71	0.60	0.30
LU1K/00043364/2	天然气站 3	1975-01	26.00	1.39	0.71	0.36	0.18
LU1K/00043364/2	仓库	1997-04	670.00	1.37	0.69	0.58	0.29
LU1K/00084700/9	地磅秤房	1975-01	10.00	1.15	0.58	-	-
LU1K/00084700/9	车库	1991-12	20.00	0.98	0.50	0.42	0.21
K01K/00008762/9	仓库	1980-10	49.47	0.86	0.44	0.39	0.20
LU1K/00080852/1	车库	1983-01	61.00	0.85	0.43	0.17	0.09
LU1K/00043364/2	车库	1939-01	72.00	0.53	0.27	0.23	0.11

(二) 无形资产

1. 土地

标的公司目前拥有 2 处位于波兰梅尔洛 (Mielno) 的土地的所有权以及 21 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权, 标的公司拥有该等 23 处土地上建筑物的所有权。

(1) 土地所有权

编号	土地登记号	面积 (平方米)	账面原值		账面净值		所有者
			(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)	
1	K01K/00009867/2	511	29.44	14.94	0.00	0.00	标的公司
2	K01K/00066598/2	193	—	—	0.00	0.00	标的公司

上述土地截至 2013 年 2 月 28 日的账面价值为 29.4 万元, 账面净值为 0。

(2) 永久用益权

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
----	-------	---------	-----	----------

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00080851/4	24,022	国库部	2089年12月5日
2	LU1K/00043364/2	393,855	国库部	2089年12月5日
3	LU1K/00080852/1	36,985	国库部	2089年12月5日
4	LU1K/00083353/4	3,970	国库部	2089年12月5日
5	LU1K/00080853/8	18,873	国库部	2089年12月5日
6	LU1K/00083351/0	3,026	国库部	2089年12月5日
7	LU1K/00080854/5	5,208	国库部	2089年12月5日
8	LU1K/00083376/1	7,015	国库部	2089年12月5日
9	LU1K/00084700/9	40,917	国库部	2089年12月5日
10	LU1K/00083352/7	1,283	国库部	2089年12月5日
11	LU1K/00081676/0	9,684	国库部	2089年12月5日
12	LU1K/00083354/1	19,368	国库部	2089年12月5日
13	LU1K/00046878/9	2,798	国库部	2089年12月5日
14	LU1K/00080849/7	753	国库部	2089年12月5日
15	LU1K/00081638/2	12,237	国库部	2089年12月5日
16	LU1K/00083271/5	19,180	国库部	2089年12月5日
17	LU1K/00082287/3	184,218	国库部	2089年12月5日
18	K01K/00008761/2	692	国库部	2089年12月5日
19	K01K/00008762/9	632	国库部	2089年12月5日
20	NS1M/00003212/8	1,412	国库部	2089年12月5日
21	LU1K/00085166/0	33,105	国库部	2089年12月5日

(3) 子公司 ZLW 土地永久用益权

子公司 ZLW 目前持有 1 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权:

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00072323/5	20,000	国库部	2089年12月5日

2. 商标

截至 2013 年 2 月 28 日, 标的公司商标账面价值为 4,375.84 元, 由于相关商标摊销期限较短, 账面净值为 0。

(1) 标的公司商标

标的公司持有波兰专利局登记备案的商标有：

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	有效日期
1	标的公司		文字和图形商标	40447	第 07 类	2008.03.10-2018.05.08.
				213008	第 16 类 第 39 类	2009.01.06-2018.05.08
2	标的公司		文字和图形商标	200656	第 07 类 第 39 类	2008.02.05-2015.11.24

No. 213008 商标登记受到华沙 CIE IMPEXMETAL S. A. 公司的提出的异议，该公司申请标的公司该项商标权无效。2013 年 2 月 26 日波兰专利局上诉委员会裁决标的公司商标权有效。2013 年 3 月 26 日 CIE IMPEXMETAL S. A. 就上述裁定向波兰行政法院上诉。目前该案件正在审理过程中。

No. 200656 商标登记受到华沙 CIE IMPEXMETAL S. A. 公司的提出的异议，该公司申请公司该项商标权无效。2013 年 4 月 5 号，标的公司收到了波兰专利局上诉委员会的否定性裁定。目前，标的公司计划向行政法院就该否定性裁定进行上诉。

标的公司目前持有欧盟内部市场协调局 (OHIM) 登记备案的欧盟商标 (Community Trade Marks) 有：

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	有效日期
1	标的公司		单独图形商标	010891621	第 07 类 第 16 类 第 35 类	2012. 11. 05-2022. 05. 17
2	标的公司	“FKB”	单独单词商标	010894137	第 07 类 第 16 类 第 35 类	2012. 11. 05-2022. 05. 18
3	标的公司	“PB”	单独单词商标	011188653	第 07 类	2013. 01. 30-2022. 09. 14

除上述商标外，标的公司在欧盟内部市场协调局 (OHIM) 正在申请及存在争议的商标有：

序号	申请人	商标名称	类型	商标申请号	申请使用商品类别	申请日
1	标的公司		单独图形商标	006310023	第 07 类	2007. 09. 26
2	标的公司		单独图形商标	005026372	第 07 类	2006. 04. 19

标的公司向 OHIM 申请上表第一项商标成为欧盟商标，Impexmetal S. A. 对此提出异议。2013 年 5 月 14 日，欧盟常设法院（EU General Court）裁定 Impexmetal S. A. 针对上表第一项的异议成立，标的公司未取得上表第一项的作为欧盟商标的商标权。

标的公司向 OHIM 申请上表第二项商标成为欧盟商标，Impexmetal S. A. 对此提出异议。2013 年 3 月 22 日，欧盟常设法院（EU General Court）裁定 Impexmetal S. A. 针对上表第二项的异议成立，标的公司未取得上表第二项的作为欧盟商标的商标权。

德勤律师发表意见认为，若上述两项商标未被注册为欧盟商标，标的公司将不享有排他性的欧盟商标使用权。同时，可能存在如下风险，即 Impexmetal S.A. 禁止标的公司在其生产的滚动轴承（包括滚珠轴承、滚柱轴承、滚针轴承、圆筒轴承等）商品上标记上述两项商标。

独立财务顾问经核查后认为，标的公司目前主要采用 OEM 模式进行生产，由于其的下游客户主要是汽车整车厂商，后者选择部件供应商时，需经过其较为严格的资质认证程序，重点审核供应商自身的研发、生产、反应速度等各项条件，因此，客户主要看中的是特定的供应商、产地以及相应的体系认证情况而非重点关注供应商提供的产品注册商标。

此外，根据德勤律师的法律意见书描述，除上述 4 项涉争议商标事项外，标的公司另有 3 件欧盟地区已注册有效商标，能在欧盟地区（包括波兰国内）使用；标的公司的子公司另有 6 项分别于欧盟、波兰和土耳其地区注册使用的有效商标。

因此，独立财务顾问认为，处理上述商标纠纷将使标的公司发生相应的法律诉讼费用，同时，如标的公司继续使用上述商标，则还将存在相应的法律风险。

但标的公司如在其产品上使用其拥有的其他有效商标以替代现有争议商标，则上述商标纠纷事宜对标的公司的正常经营活动影响有限。

(2) 子公司 ZLW 商标

子公司 ZLW 目前持有的经登记备案的商标有：

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	备案部门	有效日期
1	子公司 ZLW		单独图形商标	010137537	第 07 类 第 16 类 第 20 类	OHIM	2021.07.20
2	子公司 ZLW	“ZLW”	单独文字商标	01013779 2	第 07 类 第 16 类 第 20 类	OHIM	2021.07.20
3	子公司 ZLW		单独图形商标	185298	第 07 类 第 16 类 第 20 类	波兰专利局	2014.07.12
4	子公司 ZLW	“ZLW”	单独文字商标	192178	第 07 类 第 16 类 第 20 类	波兰专利局	2014.07.12
5	子公司 ZLW		单独图形商标	201222027	第 07 类 第 16 类 第 20 类	土耳其专利局	2022.03.07
6	子公司 ZLW	“ZLW”	单独文字商标	2012 2021	第 07 类 第 16 类 第 20 类	土耳其专利局	2022.03.07

3. 专利

截至本报告书出具日，标的公司及子公司没有专利。

4. 软件

标的公司软件主要为生产经营和办公所购置的软件，含 1200 余项软件购买记录。无形资产软件账面原值为 594.06 万兹罗提，合 1,170.96 万元人民币。净值为 93.15 万兹罗提，合 183.61 万元人民币。主要软件列示如下：

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2013-2-15	14,713.50	14,717.67	29,001.78	29,010.00
卡巴斯基反病毒 2013	2013-1-15	100.00	95.83	197.11	188.89
MS OFFICE 2010	2012-8-24	534.15	400.59	1,052.86	789.60
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.13	673.61	1,770.30	1,327.75
财务软件	2012-7-20	61,000.00	50,970.41	120,237.10	100,467.78
LEXPOLONICA PERFECTA	2012-7-2	4,000.00	2,833.31	7,884.40	5,584.74
PROOGRAM NOVELL (650SZT)	2012-7-2	117,132.50	88,673.27	230,879.87	174,783.88
ZENWORKS (650SZT)	2012-7-2	41,047.50	36,075.33	80,908.73	71,108.08
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
MS OFFICE PRO 2010	2012-5-17	1,940.00	1,212.53	3,823.93	2,390.02
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
ESPRIT 2012 SOLIDMILL FREEFROM	2011-12-30	49,140.47	20,475.19	96,860.78	40,358.65
MS WINDOWS SERWER STD 2008PL	2011-12-19	4,145.53	1,727.31	8,171.25	3,404.70
MS OFFICE 2010 DLA MAŁYCH FIRM (PKC)	2011-12-9	770.00	320.88	1,517.75	632.49
MS OFFICE 2010 DLA MAŁYCH FIRM (PKC)	2011-10-28	644.00	214.72	1,269.39	423.23
CXONE-AL01-EV4-UP	2011-10-28	1,608.80	536.32	3,171.11	1,057.14
MS OFFICE 2010 HOME & BUSINES PL OEM	2011-10-18	560.97	336.65	1,105.73	663.57
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2011-7-8	15,600.00	3,250.00	30,748.53	6,406.08
CX-ONE FUL CXONE-AL01-EV4	2011-6-20	7,041.30	2,706.35	13,879.11	5,334.49
EDYTOR ETYKIET 3	2011-5-13	550.00	261.25	1,084.11	514.95
LICENCJA INDIVIDUAL MATHCAD 15.0	2010-12-20	2,673.00	642.92	5,268.75	1,267.26
NORTON GHOST 15,0 PL BOX	2010-8-27	190.00	71.20	374.51	140.34
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-29	3,246.60		6,399.37	-
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-27	40,326.00	5,540.26	79,486.58	10,920.41
KOMPUTEROWY IFS	2009-9-10	2,342,123.19	683,197.36	4,616,559.02	1,346,650.32
合计		2,737,148.36	931,506.36	5,395,192.55	1,836,092.19

(三) 标的公司的特许经营权

报告期内，标的公司持有电能交易、热能交易等特许经营权资质。

序号	许可文件名称	许可证件编号	许可期限
1	电能交易特许经营权 (Concession for electrical energy trading)	OEE/591/W/OLB/2009/MSZ	2009.08.16-2019.08.16
2	电能配送特许经营权 (Concession for distribution of electrical energy)	DEE/591/W/OLB/2009/MSZ	2009.8.16-2019.28.16
3	批准标的公司履行电能关税的决定 (Decision on approval of the tariff concerning electrical energy)	OLB-4211-2(13)/2012/591/X/TS	2012.09.01-2013.09.01
4	热能交易特许经营权 (Concession for heat energy trading)	OCC/26-ZT0/591/W/OLB/2010/JD	2001.07.31-2026.07.31
5	热能传输与配送特许经营权 (Concession for heat energy transfer and distribution)	PCC/25-ZT0/591/W/OLB/2010/JD	2001.07.31-2026.07.31
6	批准标的公司履行热能交易和配送关税的决定 (FLT' s tariff for the services of distribution of heat)	OLB-4210-8(8)/2012/591/IX/JD	2012.05.10-2013.05.31

就上述第3项和第6项已经或即将到期的特许经营权，系每年申请并发放的资格，且续展费用较低；上述其他特许经营权期限较长，到期后也可申请继续获得，是否申请主要由标的公司基于经济因素的考量，但亦存在虽然申请但不能获批的

风险。虽然目前标的公司的主营业务集中于轴承的研发、生产和销售，相关电能和热能主要是供自身使用，报告期内对外销售的金额所占比例不足 6%，上述事项对标的公司生产经营不具有实质性影响，但如标的公司出现经营业绩低迷的情况，则如因上述特许经营权未能申请或获得批准而流失的利润仍有可能对标的公司业绩产生一定影响。

八、标的公司对外租入生产经营性固定资产的情况

为有效利用资金，标的公司向租赁公司租入使用了相关资产，具体情况如下(单位：兹罗提)：

租赁协议编号	租赁物	租赁类型	租赁公司	协议期间	初始价值	支付金额
FLT-SA/RZ/124679/2011	两轴车床 CNC Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2011 年 7 月 7 日 - 2016 年 6 月 25 日	1,015,900.00	614,445.45
FLTSA/RZ/124680/2011	两轴车床 CNC Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2011 年 7 月 7 日 - 2016 年 6 月 25 日	1,015,900.00	614,445.45
FLTSA/RZ/133903/2011	二轴数控车床 Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2012 年 3 月 30 日 - 2016 年 2 月 16 日	2,558,823.25	2,124,815.25
FLTSA/RZ/133904/2011	两轴车床 CNC Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2012 年 2 月 28 日 - 2016 年 1 月 16 日	556,000.00(欧元)	450,122.13(欧元)
FLTSA/RZ/130824/2011	立式车铣加工中心 MAZAK VCS - 530C。	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2012 年 6 月 19 日 - 2016 年 5 月 17 日.	112,514.39(欧元)	99,417.96(欧元)
10/03482/LO	福特蒙迪欧汽车	经营租赁	IMPULS Leasing sp. z o. o.	2010 年 10 月 19 日 - 2013 年 11 月 1 日	80,000.00	25,970.61

本次收购完成后，标的公司与租赁方签订的租赁合同继续执行。本次收购对上述被许可使用的资产不产生影响。

九、标的公司股权转让前置条件

标的公司章程中不含有股权转让的前置条件。

十、本次交易评估方法及评估结果

此次评估基准日为 2013 年 2 月 28 日。北京中企华资产评估有限公司出具了

中企评报字（2013）第 1105 号《资产评估报告》。

（一）评估方法

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。评估方法的选择要根据评估对象的特点、评估价值的类型、资料的可收集性等条件，分析三种方法的适用性，恰当选择能准确反映评估价值的一种或多种评估方法。

本次评估采用收益法和市场法。评估方法选择理由如下：

被评估企业成立时间较长，持续经营且管理完善，管理层能够提供公司未来年度的生产经营计划数据，具备收益法估值条件。

尽管在波兰资本市场上与标的公司具有可比性的上市公司不多，但由于轴承行业是一个全球化通用产业，在全球资本市场上可以找到一定数量的与标的公司生产模式和产品类型均类似的可比上市公司，本次评估可以采用市场法作为一种辅助评估方法。

一般而言，由于境外公司所处国家的语言环境、经济环境、法律环境、市场状况等信息与中国境内相比均有较大的差异，中国境内的评估机构不可能在短时期内掌握上述差异。采用资产基础法需要对资产所在地的市场价格信息、房屋造价指标、土地相关政策及价格水平、税负等与评估作价密切相关的各种参数调查明确。故本次交易无法采用资产基础法进行评估。

采用市场法评估，需要选择可比上市公司，对比分析被评估单位与可比上市公司的财务数据，并进行必要的调整。可比上市公司公开的业务信息、财务资料有限，对该类差异难以精确量化。采用市场法评估，还需要用到可比上市公司评估基准日的价值比率，涉及到评估基准日市场对这些公司的评价，由于市场波动，可比上市公司的市价变化较大，价值比率也相应波动，估值受到市场波动的影响。各个可比公司所属国的法律、经济环境对各个参数的影响很难修正。另外本次评估获得的可比公司的数量较少，可比性也相对较弱；由于难以获得可比公司评估基准日的财务数据，故统一采用了可比公司的 2012 年度财务数据。

采用收益法评估，企业的价值等于未来现金流量的现值，估值基于被评估单位的历史数据、企业预测数据，与市场法相比收益法预测时所受市场波动的影响因素相对较小。

考虑到上述因素，本次评估以收益法评估结果作为最终的评估结论。

（二）评估假设

假设评估基准日后标的公司持续经营；

假设评估基准日后标的公司所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

假设评估基准日后波兰国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

假设和标的公司相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

假设评估基准日后标的公司的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

假设标的公司完全遵守所有相关的法律法规；

假设评估基准日后无不可抗力对标的公司造成重大不利影响；

假设评估基准日后标的公司采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

假设评估基准日后标的公司在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围与目前保持一致。

（三）评估结果

标的公司评估基准日总资产账面价值为人民币 40,413.66 万元，总负债账面价值为人民币 24,359.68 万元，净资产账面价值为人民币 16,053.98 万元。收益法评估后的股东全部权益价值为兹罗提 11,664.07 万元（兹罗提 16.13 元/股），用基准日平均汇率 1.9711 折算为人民币 22,991.04 万元，增值额为人民币

6,937.06 万元，增值率为 43.21%。

标的公司采用市场法评估后的股东全部权益价值为人民币 20,584.22 万元，增值额为人民币 4,530.24 万元，增值率为 28.22%。收益法评估和市场法评估价值相差人民币 2,406.82 万元，差异率为 10.47%。

本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即标的公司的股东全部权益评估值为 22,991.04 万元。标的资产为标的公司 89.15% 股权，评估值为 20,496.38 万元。

第六章 财务会计信息

一、标的公司最近两年一期的财务报表

根据德勤华永出具的德师报(审)字(13)第 P1788 号审计报告,标的公司最近两年一期的财务报表如下:

(一) 合并资产负债表(单位:人民币万元)

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产:			
货币资金	252.32	585.70	1,502.39
应收账款	6,893.49	6,614.94	5,925.44
预付款项	0.24	3.63	1.36
其他应收款	191.79	106.14	98.15
存货	15,535.60	14,875.92	14,018.45
其他流动资产	95.15	80.91	83.92
流动资产合计	22,968.58	22,267.24	21,629.70
非流动资产:			
投资性房地产	46.29	48.11	43.26
固定资产	15,928.48	16,189.39	13,431.78
在建工程	854.95	410.87	600.63
无形资产	183.61	207.63	241.83
递延所得税资产	431.75	396.17	604.73
非流动资产合计	17,445.08	17,252.16	14,922.23
资产总计	40,413.66	39,519.40	36,551.94
流动负债:			
短期借款	5,748.61	5,639.61	3,658.78
应付账款	6,449.62	4,458.25	5,513.80
预收款项	-	20.21	18.75
应付职工薪酬	1,855.77	1,964.96	1,984.91
应交税费	847.16	1,316.91	1,326.44
其他应付款	929.65	527.19	881.95
一年内到期的非流动负债	457.18	464.96	287.86
流动负债合计	16,288.00	14,392.10	13,672.48
非流动负债:			
长期借款	4,529.22	4,675.05	5,234.73
长期应付款	3,510.87	3,363.06	2,731.34
递延所得税负债	31.60	28.36	9.08
非流动负债合计	8,071.68	8,066.47	7,975.16
负债合计	24,359.68	22,458.56	21,647.64

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
股东权益：			
股本	21,872.44	21,872.44	18,130.84
资本公积	-	-	3,741.60
盈余公积	367.30	367.30	312.79
未分配利润	1,450.75	2,040.50	1,405.77
外币报表折算差额	-7,636.50	-7,219.41	-8,686.71
归属于母公司股东权益合计	16,053.98	17,060.84	14,904.30
股东权益合计	16,053.98	17,060.84	14,904.30
负债和股东权益总计	40,413.66	39,519.40	36,551.94

(二) 合并利润表 (单位: 人民币万元)

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
一、营业收入	6,823.92	50,821.60	53,884.27
二、营业成本	6,343.62	44,003.36	46,576.29
营业税金及附加	116.31	754.96	821.33
销售费用	24.05	205.22	153.50
管理费用	781.87	4,263.86	4,236.38
财务费用	62.68	664.52	1,283.53
资产减值损失	107.03	337.19	176.58
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	-611.62	592.49	636.66
加: 营业外收入	3.02	488.59	306.34
减: 营业外支出	18.20	58.11	100.51
其中: 非流动资产处置损失	6.79	-	-
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-626.80	1,022.97	842.49
减: 所得税费用	-37.67	318.13	339.48
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	-589.12	704.83	503.01
归属于母公司所有者的净利润	-589.12	704.83	503.01
六、其他综合收益	-417.09	1,467.29	-2,387.65
七、综合收益总额	-1,006.22	2,172.13	-1,884.64
归属于母公司所有者的综合收益总额	-1,006.22	2,172.13	-1,884.64
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

1-2月系波兰冬季。由于天气寒冷,生产经营消耗的成本相对较高。1-2月系标的公司生产淡季。2013年1-2月标的公司营业利润处于亏损状态。随着欧洲经济逐步走出低谷及季节性影响的消除,标的公司的盈利能力将逐步提升。

(三) 合并现金流量表 (单位: 人民币万元)

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量:			

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
销售商品、提供劳务收到的现金	6,233.80	51,463.79	53,664.94
收到其他与经营活动有关的现金	35.09	119.74	155.61
经营活动现金流入小计	6,268.89	51,583.53	53,820.55
购买商品、接受劳务支付的现金	2,528.80	32,327.23	35,605.13
支付给职工以及为职工支付的现金	2,600.40	15,301.42	15,001.31
支付的各项税费	657.48	1,916.74	885.59
支付其他与经营活动有关的现金	295.09	801.74	1,083.04
经营活动现金流出小计	6,081.77	50,347.12	52,575.07
经营活动产生的现金流量净额	187.12	1,236.40	1,245.48
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	395.45	744.37
投资活动现金流入小计	-	395.45	744.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	621.52	2,375.34	2,079.44
投资活动现金流出小计	621.52	2,375.34	2,079.44
投资活动产生的现金流量净额	-621.52	-1,979.88	-1,335.07
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	3,741.60
取得借款收到的现金	6,956.81	69,893.41	65,906.61
筹资活动现金流入小计	6,956.81	69,893.41	69,648.21
偿还债务支付的现金	6,734.17	69,353.71	67,621.87
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	111.13	811.01	971.09
筹资活动现金流出小计	6,845.29	70,164.71	68,592.96
筹资活动产生的现金流量净额	111.52	-271.30	1,055.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9.58	94.85	150.18
五、现金及现金等价物净(减少)增加额	-332.46	-919.93	1,115.84
加：期(年)初现金及现金等价物余额	548.91	1,468.84	353.00
六、期(年)末现金及现金等价物余额	216.44	548.91	1,468.84

二、标的公司非经常性损益情况

标的公司非经常性损益情况如下（单位：人民币元）：

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益	-67,941.60	3,954,530.26	2,024,821.79
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-83,801.14	350,272.14	33,472.04
所得税影响额	28,831.12	-817,912.46	-391,075.83
合计	-122,911.62	3,486,889.94	1,667,218.00

标的公司非经常性损益占净利润的比例如下（单位：人民币元）：

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
营业收入	68,239,222.46	508,216,000.63	538,842,749.85

净利润	-5,891,238.46	7,048,330.16	5,030,093.42
非经常性损益	-122,911.62	3,486,889.94	1,667,218.00
扣除非经常性损益后净利润	-5,768,326.84	3,561,440.22	3,362,875.42
非经常性损益占净利润的比例	2.09%	49.47%	33.14%

2011 及 2012 年度，由于标的公司非流动资产处置损益金额较大，非经常性损益占净利润的比例较大。2012 年受欧债危机影响，标的公司营业收入较 2011 年略有下降，下降幅度为 6.03%。随着标的公司财务费用从 2011 年的 1,283.53 万元下降到 2012 年的 664.52 万元，标的公司 2012 年扣除非经常性损益后净利润较 2011 年增长 19.86 万元，增长幅度达到 5.90%。

三、标的公司盈利预测

根据德勤华永出具的德师报(核)字(13)第 E0002 号审核报告，标的公司 2013 年、2014 年和 2015 年的盈利预测如下：（单位：人民币万元）

项目	2013 年 1-2 月 已审实现数	2013 年 3 月 未审实现数	2013 年 4-12 月 预测数	2013 年度 预测数
一、营业收入	6,823.9	3,765.9	39,472.3	50,062.1
二、营业成本	6,343.6	3,245.0	33,720.3	43,308.9
营业税金及附加	116.3	58.8	460.9	636.0
销售费用	24.0	30.1	156.4	210.5
管理费用	781.9	289.3	3,365.0	4,436.2
财务费用	62.7	65.5	671.2	799.4
资产减值损失	107.0	0.0	0.0	107.0
三、营业利润	-611.6	77.2	1,098.5	564.1
加：营业外收入	3.0	34.6		37.6
减：营业外支出	18.2	69.5		87.7
其中：非流动资产处置损失				
四、利润总额	-626.8	42.3	1,098.5	514.0
减：所得税费用	-37.7	6.6	173.9	142.8
五、净利润	-589.1	35.7	924.6	371.2

(此页无正文，为《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书（草案）摘要》
之签章页)

襄阳汽车轴承股份有限公司

年 月 日