

天津天海投资发展股份有限公司  
并购项目涉及的 Ingram Micro Inc.  
股东全部权益价值  
评估报告  
中企华评报字(2016)第 1157 号  
(共一册, 第一册)

北京中企华资产评估有限责任公司

二〇一六年六月十日



## 目 录

<b>注册资产评估师声明</b> .....	2
<b>评估报告摘要</b> .....	3
<b>评估报告正文</b> .....	5
一、 委托方、被评估单位简介 .....	5
二、 评估目的 .....	15
三、 评估对象和评估范围 .....	16
四、 价值类型及其定义 .....	16
五、 评估基准日 .....	16
六、 评估依据 .....	16
七、 评估方法 .....	18
八、 评估程序实施过程和情况 .....	21
九、 评估假设 .....	22
十、 评估结论 .....	23
十一、 特别事项说明 .....	24
十二、 评估报告使用限制说明 .....	26
十三、 评估报告日 .....	27
<b>评估报告附件</b> .....	28

## 注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

## 评估报告摘要

### 重要提示

本摘要内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应认真阅读评估报告正文。

北京中企华资产评估有限责任公司接受天津天海投资发展股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对 Ingram Micro Inc. 的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将评估报告摘要如下：

评估目的：根据天海投资 2016 年第一次临时董事会会议审议批准，天海投资拟通过其下属一家美国特拉华州子公司 GCL Acquisition, Inc. 作为并购主体，收购美国纽约证券交易所上市公司 Ingram Micro Inc. 100% 的股权，天海投资、并购主体与 Ingram Micro Inc. 签署了附条件生效的《合并协议及计划》。

按有关规定，需对并购涉及的 Ingram Micro Inc. 的股东全部权益价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。

评估对象：Ingram Micro Inc. 的股东全部权益价值。

评估范围：Ingram Micro Inc. 的全部资产及负债，包括流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产及负债等。

评估基准日：2016 年 1 月 2 日 (2015 财年截止日期)

价值类型：市场价值

评估方法：市场法

评估结论：截至评估基准日 2016 年 1 月 2 日，Ingram Micro Inc. 账面总资产 1,230,726.00 万美元，负债为 833,947.40 万美元，归属于母公司所有者权益 396,778.60 万美元，采用市场法评估，Ingram Micro Inc. 的股东全部权益价值在 598,052.05 万美元~ 638,331.09 万美元之间。

本评估报告仅为评估报告中描述的经济行为提供价值参考依据，评估结论的使用有效期限自评估基准日 2016 年 1 月 2 日起一年。

评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

**天津天海投资发展股份有限公司**  
**并购项目涉及的 Ingram Micro Inc.**  
**股东全部权益价值**  
**评估报告正文**

天津天海投资发展股份有限公司：

北京中企华资产评估有限责任公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用市场法，按照必要的评估程序，对贵公司并购项目涉及的 Ingram Micro Inc.的股东全部权益在 2016 年 1 月 2 日(年报截止日期)的市场价值进行了评估。现将评估情况报告如下。

**一、 委托方、被评估单位简介**

本次评估的委托方为天津天海投资发展股份有限公司，被评估单位为 Ingram Micro Inc.。

**(一) 委托方简介**

**1. 公司注册登记情况**

公司名称：天津天海投资发展股份有限公司

英文名称：Tianjin Tianhai Investment Co.,Ltd.

股票简称：天海投资、天海 B

法定代表人：刘小勇

设立日期：1992 年 12 月 1 日

注册资本 (实收资本)：人民币 2,899,337,783 元

注册地址：天津自贸区(空港经济区)中心大道华盈大厦 803

办公地址：天津市和平区南京路 219 号天津中心写字楼 2801 室

经营范围：投资管理；国际船舶集装箱运输；仓储服务；陆海联运；集装箱租赁买卖；自有船舶、设备、属具、物料、集装箱的进口业务；船舶租赁，自用退役船舶和船舶设备的出口业务；自有房屋租赁、场地租赁；国际货运代理(不含国际快递)；国际船舶管理业务、国

内船舶管理业务(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.历史沿革

天津天海投资发展股份有限公司（以下简称：天海投资）原名“天津市海运股份有限公司”是经天津市人民政府津政函(1992)53号文件、天津市体改委津体改委(1992)35号文件及中国人民银行天津市分行津银金(1992)420号文件批准，由天津市海运公司实行股份制试点、改组而来。根据津体改委(1992)35号文件，改组后的天津市海运公司股本总额为12,000万元，其中国家股7,244万股（天津市天海集团有限公司以天津市海运公司评估后净资产折股投入），另向社会企事业单位和内部职工溢价发行新股4,756万股。

公司1995年在发行境内上市外资股(B股)前，进行资产重组，股本增至14,300万元。经天津市证券管理办公室“津证办(1995)42号”文件及上海市证券管理办公室“沪证办(1996)052号”文件批准，公司发行9,000万股B股，每股面值1元，股本变更为23,300万元。

1996年根据中国证券监督管理委员会“证监发字(1996)157号关于天津市海运股份有限公司申请股票上市的批复”文件，公司将内部职工股3,464万股转为社会公众股，该内部职工股于1996年9月9日在上海证券交易所上市。

之后公司经过送转、配售、股权分置改革等，至2014年11月，公司总股本892,648,820股，其中流通B股326,148,731股。

2014年12月24日，公司股东大会决议通过，并经中国证券监督管理委员会以证监许可【2014】1075号文《关于核准天津市海运股份有限公司非公开发行股票批复》核准，非公开发行面值人民币1元的人民币普通股2,006,688,963股。本次非公开发行完成后，股本增至2,899,337,783股，其中有限售条件的流通股份2,229,681,565股，无限售条件的流通股669,656,218股(其中A股为343,507,487股，B股为326,148,731股)。公司所发行人民币普通股A股及境内上市外资股B股均在上海证券交易所上市。

本次非公开发行后，海航物流持股比例为 20.76%，成为控股股东（大新华物流持有公司 9.23% 的股份，为海航物流的一致行动人，与海航物流合计持有公司 29.99% 的股份），导致公司的控制权发生变化。

2015 年 7 月 1 日，公司更名为天津天海投资发展股份有限公司。截至 2016 年 3 月 31 日，公司十大股东持股数量及持股比例见下表。

公司十大股东明细

股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
海航物流集团有限公司	602,006,689	20.76%
中国人寿保险股份有限公司-万能三号	419,030,100	14.45%
大新华物流控股(集团)有限公司	266,437,596	9.19%
上银基金-浦发银行-上银基金财富 15 号资产管理计划	203,903,679	7.03%
方正富邦基金-华夏银行-天海定增 1 号资产管理计划	175,545,151	6.05%
方正富邦基金-华夏银行-天海定增 2 号资产管理计划	175,545,150	6.05%
上银基金-浦发银行-上银基金财富 12 号资产管理计划	167,206,354	5.77%
财通基金-工商银行-富春 121 号资产管理计划	162,267,683	5.60%
财通基金-光大银行-财通基金-德邦惠芯 2 号资产管理计划	52,483,129	1.81%
耿晓菲	25,726,000	0.89%
合计	2,250,151,531	77.60%

注：截止 2016 年 6 月 16 日，海航物流所持公司股份中 526,080,000 股处于质押状态，占公司总股本的 18.14%，占海航物流所持公司股份总数的 87.39%。2、截至本报告书签署日，大新华物流持有公司股份 266,437,596 股，占公司总股本的 9.19%，目前质押 264,193,961 股，占公司总股本的 9.11%，占大新华物流所持公司股份总数的 99.16%。

### 3. 公司控股股东及实际控制人

#### (1) 公司控股股东

截至本报告书签署日，海航物流通过直接和间接合计持有上市公司 602,275,489 股，占总股本的 20.77%，为上市公司的控股股东。

海航物流基本情况如下：

公司名称：海航物流集团有限公司

公司类型：有限责任公司

注册资本：1,400,000 万元

住所：上海市浦东新区秀浦路 2388 号 3 幢 384 室

法定代表人：黄珩

成立日期：2012年7月31日

经营范围：国内货运代理服务，仓储、装卸搬运，商务咨询，海上国际货物运输代理服务。

(2)公司实际控制人

慈航基金会为公司实际控制人，慈航基金会简要情况如下：

名称：海南省慈航公益基金会

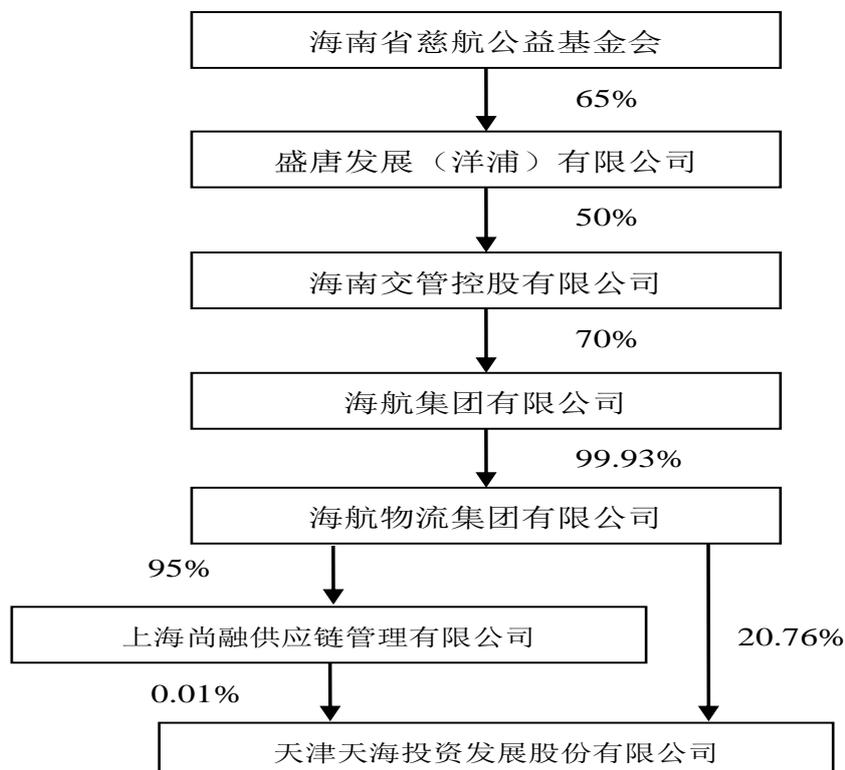
住所：海口市国兴大道7号新海航大厦四楼西区慈航基金会办公室

法定代表人：孙明宇

成立时间：2010年10月8日

主要经营业务：接受社会各界捐赠；赈灾救助；救贫济困；慈善救助；公益援助；组织热心支持和参与慈善事业的志愿者队伍，开展多种形式的慈善活动。

公司的产权控制关系如下：



4.公司主营业务

2015 年以前，公司主营业务为集装箱运输，经营及管理以天津、上海、宁波、青岛为基本港，至韩国的国际近洋及国内沿海多个口岸的集装箱班轮货物运输航线。经公司 2015 年第二次临时股东大会审议通过，为充分体现公司未来业务由单一集装箱船舶运输向多业务船舶运输及物流上下游产业延伸的战略定位和未来业务发展需求，公司经营范围在原范围上增加“投资管理”，公司主营业务为投资管理及集装箱运输。

### 5. 公司经营及财务状况

根据最近三年经审计的财务报表，公司最近三年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	1,278,297.71	1,272,535.14	29,607.76
总负债	55,638.66	74,921.67	26,360.51
归属于母公司所有者权益	1,213,648.64	1,193,662.50	4,186.16
项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	72,018.77	42,362.30	33,537.89
利润总额	29,446.06	7,953.75	-13,015.21
归属于母公司所有者净利润	24,671.04	7,893.98	-13,023.93

## (二) 被评估单位简介

### 1. 公司注册情况

公司名称：Ingram Micro Inc.

注册地址：City of Wilmington, County of New Castle, State of Delaware

办公地址：3351 Michelson Drive, Suite 100, Irvine, California 92612-0697

税务登记证号：62-1644402

授权资本：(i) 635,000,000 股普通股，其中 500,000,000 股为 A 类普通股，135,000,000 股为 B 类普通股；(ii) 25,000,000 股优先股

成立时间：1996年4月29日

## 2. 公司简介

Ingram Micro Inc. (简称：IMI/ Ingram Micro/英迈)是一个全球性的IT产品分销及技术解决方案、移动设备及生命周期服务、电子商务供应链解决方案和云服务的提供者。英迈在全球45个国家和地区设有经营实体，在阿根廷、保加利亚、哥斯达黎加、印度、菲律宾和波多黎各设有技术支持中心，业务遍及160个国家，拥有超过20万个客户群体。根据英迈年报，其信息技术供应链市场排名，在北美和拉丁美洲排名第一，在欧洲和环太平洋经济区排名第二。

### (1)公司历史沿革

IMI原名Ingram Micro D.，由Micro D和Ingram Compurer合并而来。

**Micro D:** Ingram Micro D.的前身之一为Micro D，于1979年7月在南加州成立，创始人为Geza Czige和Lorraine Mecca夫妇。

1986年2月，Ingram Industries通过收购Micro D创始人所持普通股成为其控股股东。

1989年3月，Ingram Industries通过股份收购全资控股Micro D。

**Ingram Compurer:** Ingram Compurer的前身为Software Distribution Services，于1982年在纽约州布法罗(Buffalo)成立，创始人为Ronald Schreiber、Irwin Schreiber、Gerald Lippes和Paul Willax。

1985年春，Ingram Industries下属的Ingram Distribution Group收购了Software Distribution Services并将其更名为Ingram Software。

1985年12月，Ingram Software收购了Softeam，一家成立于加州康普顿(Compton)的分销商。1988年2月，Ingram Software更名为Ingram Computer。

1989年，Ingram Industries将Micro D与Ingram Compurer合并成立了Ingram Micro D.。

1991年1月，Ingram Micro D.更名为Ingram Micro Inc.。

1996年，Ingram Micro Inc.在纽约证券交易所上市，股票代码为IM。

### (2)公司在北美以外的业务拓展

### ► 英迈欧洲(Ingram Micro Europe)

英迈于 1989 年通过并购软件分销商 Softeurop 进入了欧洲市场。Softeurop 总部位于比利时布鲁塞尔，子公司分布于法国和荷兰。在随后的几年中，IMI 陆续通过并购逐步扩大了在欧洲的市场，1993 年收购了德国的 House of Computers，1994 年收购了 Datateam 以及西班牙的 Keylan，1997 年收购了芬兰的 TT Microtrading，1998 年收购了德国的 Macroton AG，将业务扩张至德国、奥地利、瑞士、匈牙利、葡萄牙和波兰。

### ► 英迈拉美(Ingram Micro Latin America)

1993 年，英迈收购了墨西哥最大的批发分销商 Ingram Dicom 的股份，开始开展中美洲的业务。在 1998 年 11 月，英迈收购了该公司余下的 30% 股权。1997 年 10 月，英迈收购了拉美地区最大的计算机批发分销商之一 Computek，将该公司的业务拓展至巴西、智利、秘鲁等地。1998 年，IMI 收购了巴西的 Nordemaq Ltda，并于次年于阿根廷、巴拿马、哥斯达黎加设立了下属机构。IMI 的拉美出口部门(Latin America Export division)成立于 1998 年，位于迈阿密，其主要职责是为尚未设有 IMI 运营机构的地区提供服务。

### ► 英迈亚太(Ingram Micro Asia-Pacific)

1992 年，英迈在马来西亚和新加坡设立运营机构。1997 年 11 月，IMI 通过对新加坡 Electronics Resources Limited(ERL)的投资进入了亚太地区 10 个国家，包括澳大利亚、中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、新西兰、新加坡、泰国和越南。1999 年，英迈完成了对 ERL 剩余股权的收购，将其更名为 Ingram Micro Asia Ltd。

## 3. 公司股权结构及主要股东

IMI 的股权结构分散，持有 5% 以上主要股东均为机构投资者。截至评估基准日，英迈持股 5% 以上的股东如下：

股东名称	持股数量	占已发行普通股比例(%)	股东类型
FMR LLC	14,765,745	9.9%	持股 5% 以上股东
BlackRock, Inc.	11,145,630	7.4%	持股 5% 以上股东
The Vanguard Group	10,647,909	7.1%	持股 5% 以上股东

股东名称	持股数量	占已发行普通股比例(%)	股东类型
合计	36,559,284	24.4%	

#### 4. 公司业务范围

英迈是一个全球性的 IT 产品分销及技术解决方案、移动设备及生命周期服务、电子商务供应链解决方案 和云服务的提供者。

► IT产品分销及技术解决方案：公司将产品买断后将IT产品与产品池信息汇总、重新包装或组合、提供供应链金融服务等出售给经销商，经销商可通过英迈的产品供应、市场销售、物流方案设计、信贷、培训和技术支持以及库存管理服务降低自身的成本、提高效率，完成“一站式”消费；

► 移动设备及生命周期服务：包括SIM卡配套、原始设计制造商(ODM)采购的解决方案、客户多元化定制服务、IT集成托管与电子商务平台、供应链金融服务、正向物流、逆向物流及返修、产品以旧换新及保修理赔、废旧IT资产处置回收与再配置、再推广等；

► 电子商务供应链解决方案：为供应链的上下游企业提供物流规划、直运、数据分析、库存管理、仓库管理、订单管理、订单履行及退货管理等供应链综合服务。规模化的供应链增值服务有助于供应链中的上游供应商和下游经销商更及时地实现产品交付，更准确地预测客户需求、节约物流成本；

► 云服务：通过自身的云集市平台为客户和云服务提供商之间搭建起桥梁。云集市是一个由客户、云服务提供商和解决方案组成的生态系统，简化了云技术的获取、管理和客户支持活动。客户通过英迈的单一自动化平台即可轻松使用各家云服务提供商在云集市上提供的各种类型的云技术解决方案，有助于客户方便地购买、配置、管理、应用云技术

► 2015年，公司以465亿美元的营业额在《财富》杂志公布的全球500强中排名第230位。英迈在全球45个国家均设立了分支机构，公司业务遍及全球160多个国家，并为世界范围内1,800余家供应商提供销

售服务和200,000余家经销商提供解决方案和服务。

### 5. 主要子公司概况

截止评估基准日，英迈的重要子公司/企业(包括《合并协议与计划》中列明的重要子公司/企业及有经营活动的下属一级子公司/企业，共计54家)具体情况如下。

序号	企业名称	所在国家或地区	注册地址	成立日期	持股比例
1	Ingram Micro Management Company	美国, 加利福尼亚州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	1995年11月28日	100%
2	Ingram Micro Singapore Inc	美国, 加利福尼亚州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	1993年10月6日	100%
3	Ingram Micro Americas Inc.	美国, 加利福尼亚州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	1999年6月21日	100%
4	Securematics	美国, 加利福尼亚州	1135 WALSH AVENUE SANTA CLARA, CA 95050	2002年7月16日	49%
5	Ingram Micro SB Inc.	美国, 加利福尼亚州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	1998年11月17日	100%
6	Export Services Inc.	美国, 加利福尼亚州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	1993年9月15日	100%
7	Eastvale Store LLC	美国, 加利福尼亚州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2014年3月18日	100%
8	Shipwire, Inc.	美国, 特拉华州	2185 Park Boulevard Dr.Palo Alto, CA 94306	2007年4月10日	100%
9	Ingram Micro Philippines BPO LLC	美国, 特拉华州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2008年10月23日	100%

序号	企业名称	所在国家或地区	注册地址	成立日期	持股比例
10	Pinnacle Service Solutions Group Inc.	美国, 特拉华州	169 Ferry Road Havaernhill, MA 01835	2009年 2月4日	100%
11	Ingram Micro Services LLC	美国, 特拉华州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2014年 4月25日	100%
12	VPN Dynamics	美国, 特拉华州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2000年 6月22日	100%
13	Ingram Micro Delaware Inc.	美国, 特拉华州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	1995年 7月13日	100%
14	Softcom America Inc.	美国, 特拉华州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2009年 9月18日	100%
15	AVAD LLC	美国, 特拉华州	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2005年 6月9日	100%
16	Brightpoint International Ltd.	美国, 特拉华州	501 Airtech Parkway Plainfield, IN 46168	1996年 4月8日	100%
17	Brightpoint North America LP	美国, 特拉华州	501 Airtech Parkway Plainfield, IN 46168	2000年 10月26日	100%
18	Brightpoint, Inc.	美国, 印第安纳州	501 Airtech Parkway Plainfield, IN 46168	2004年 4月23日	100%
19	Brightpoint Services, LLC	美国, 印第安纳州	501 Airtech Parkway Plainfield, IN 46168	2006年 8月1日	100%
20	Brightpoint Global Holdings II Inc.	美国, 印第安纳州	501 Airtech Parkway Plainfield, IN 46168	2007年 10月30日	100%

序号	企业名称	所在国家或地区	注册地址	成立日期	持股比例
21	Ingram Micro Global Holdings LLC	美国, 印第安纳州	3351 Michelson, Suite 100 Irvine, CA 92612	2013年 12月 10日	100%
22	ProMark Technology, Inc.	美国, 马里兰州	10900 Pump House Road, Suite B Annapolis Junction, MD 20701	1971年 12月 30日	100%
23	Touchstone Wireless Repair and Logistics, LP	美国, 宾夕法尼亚州	501 Airtech Parkway Plainfield, IN 46168	2004年 3月28 日	100%
24	Ingram Micro LP	美国, 田纳西州	3500 AIR CENTER MEMPHIS, TN 38118 USA	1995年 5月15 日	100%
25	Ingram Micro Logistics Inc.	开曼群岛	PO BOX 30748 SMB GEORGE TOWN, GC CJ	1998年 11月 20日	100%
26	CIM Ventures Inc.	开曼群岛	P.O. Box 2165GT Walker House, Mary Street George Town, Grand Cay, CJ	1999年 11月 18日	100%
27	Ingram Micro Inc. (Canada)	加拿大, 安大略省	55 Standish Court Mississauga Ontario, L5R 4A1 CA	1989年 4月30 日	100%
28	Ingram Micro Holdco Inc.	加拿大	55 Standish Court Mississauga Ontario, L5R 4A1 CA	2001年 5月29 日	100%
29	Ingram Micro LP Canada	加拿大, 安大略省	55 Standish Court Mississauga Ontario, L5R 4A1 CA	2001年 6月12 日	100%
30	Ingram Micro Logistics LP	加拿大	55 Standish Court Mississauga Ontario, L5R 4A1 CA	2001年 6月12 日	100%
31	Softcom Inc.	加拿大, 安大略省	10 Bay Street, Suite 1610 Toronto, ON M5J 2R8 CA	1997年 1月22 日	100%

序号	企业名称	所在国家或地区	注册地址	成立日期	持股比例
32	Ingram Micro Mexico S.A. de C.V.	墨西哥	Laguna De Terminos #249 Colonia Anahuac II Sección D.F., 11320 MX	1987年 5月29日	100%
33	Ingram Micro OY	芬兰	3351 Michelson Drive, Suite 100 Irvine, CA 92612	2009年 2月23日	100%
34	Ingram Micro Global Holdings CV	荷兰	Mailing Address: 3351 Michelson, Suite 100 Irvine, CA 92612	2013年 12月 12日	100%
35	Ingram Micro Global Holdings Sarl	卢森堡	20, Rue Eugene Ruppert Luxembourg, 2453 LU	2013年 12月 10日	100%
36	Brightpoint Europco BV	荷兰	PRINS BERNHARDPLEIN 200 AMSTERDAM, 1097 JB NL	2008年 8月26日	100%
37	Brightpoint Global Holdings CV	荷兰	Mailing Address: 3351 Michelson, Suite 100 Irvine, CA 92612	2007年 11月5日	100%
38	Ingram Micro Global Operations CV	荷兰	Mailing Address: 3351 Michelson, Suite 100 Irvine, CA 92612	2014年 12月1日	100%
39	Ingram Micro Management Co S.C.S.	卢森堡	560A, Rue De Neudorf LU L-2220	2012年 10月 17日	100%
40	Ingram Micro Worldwide Holdings Sarl	卢森堡	20, Rue Eugene Ruppert LU L-2453	2012年 10月 26日	100%
41	Ingram Micro Luxembourg Sarl	卢森堡	Rue Eugene Ruppert 20 LU L-2453	2005年 8月5日	100%
42	Ingram Micro SAS	法国	Carrefour De L'Europe Lesquin, FR FR-59812	1988年 1月28日	100%

序号	企业名称	所在国家或地区	注册地址	成立日期	持股比例
43	Ingram Micro Finance Luxembourg Sarl	卢森堡	Rue Eugene Ruppert 20 LU L-2453	2011年 2月17日	100%
44	Ingram Micro Singapore Holding Sarl	卢森堡	20, rue Eugene Ruppert L-2453 Luxembourg Grand-Duchy of Luxembourg	2013年 12月13日	100%
45	Ingram Micro Europe BVBA	比利时	Luchthavenlaan 25A Vilvoorde, BE B-1800	2002年 7月10日	100%
46	Ingram Micro Holding GmbH	德国	Heisenbergbogen 3 D-85609 Dornach BEI Dornach bei Munchen, GM 85609	2006年 2月28日	100%
47	Ingram Micro Distribution GmbH	德国	Heisenbergbogen 3 85609 Aschheim Germany	1985年 4月1日	100%
48	Ingram Micro Pan Europe GmbH	德国	Heisenbergbogen 3 85609 Aschheim Germany	1988年 9月22日	100%
49	Ingram Micro (UK) Ltd.	英国	406 to 432 Midsummer Boulevard, Milton Keynes, Buckinghamshire, UK MK9 2EA	1982年 1月29日	100%
50	Ingram Micro (Thailand) Ltd.	泰国	1000/17-18, 21-22 Liberty Plaza 12AB, 14AB, SOI SUKHUMVIT 55 Sukhumvit Rd Bangkok, 10110 TH	1995年 8月11日	99.99%
51	Ingram Micro Asia Ltd.	新加坡	205 Kallang Bahru #4-00 Singapore, 339341 SN	1983年 6月18日	99.999%
52	Ingram Micro Pty Ltd.	澳大利亚	61 Dunning Avenue Rosebery, NSW NSW 2018 AS	2005年 1月13日	100%

序号	企业名称	所在国家或地区	注册地址	成立日期	持股比例
53	Ingram Micro India Private Limited	印度	5TH FL.B BLOCK GODREJ IT PARK, LBS MARG VIKHROLI WEST MUMBAI, MAHARASHTRA 400079 IN	1996年3月5日	99.9999%
54	英迈(中国)投资有限公司	中国	中国(上海)自由贸易试验区张杨路655号604室	2001年9月12日	100%

## 6. 公司财务、经营状况

英迈近几年经营及财务状况见下表。

损益表简表

金额单位：万美元

	2011-12-31	2012-12-29	2013-12-28	2015-01-03	2016-01-02
	年报	年报	年报	年报	年报
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>营业收入</b>	<b>3,632,870</b>	<b>3,782,730</b>	<b>4,255,392</b>	<b>4,648,743</b>	<b>4,302,585</b>
减：营业成本	3,442,042	3,579,191	4,006,436	4,382,171	4,031,456
<b>毛利</b>	<b>190,828</b>	<b>203,539</b>	<b>248,956</b>	<b>266,572</b>	<b>271,129</b>
减：营业支出	144,964	157,304	197,468	217,846	229,597
销售及管理费用	138,723	149,295	179,473	190,228	193,679
折旧	4,632	4,971	7,618	8,707	9,101
无形资产摊销	1,096	2,071	4,848	5,896	6,214
重组费用	513	968	3,463	9,355	3,631
内部整合费用			2,067	3,661	4,874
内部开发软件减值					12,100
<b>营业利润</b>	<b>45,865</b>	<b>46,235</b>	<b>51,488</b>	<b>48,726</b>	<b>41,532</b>
减：利息净支出	5,163	5,602	6,310	7,711	10,587
加：其他收益-非经营	-1,353	-1,015	-1,569	-1,541	-1,302
<b>税前利润</b>	<b>38,787</b>	<b>39,618</b>	<b>43,610</b>	<b>39,475</b>	<b>29,643</b>
减：所得税	14,363	9,028	12,552	12,806	8,132
<b>净利润</b>	<b>24,424</b>	<b>30,591</b>	<b>31,058</b>	<b>26,669</b>	<b>21,511</b>

资产负债简表

金额单位：万美元

	2011-12-31	2012-12-29	2013-12-28	2015-01-03	2016-01-02
--	------------	------------	------------	------------	------------

	年报	年报	年报	年报	年报
流动资产	861,840	1,016,638	1,037,557	1,148,552	1,053,185
非流动资产	52,811	131,407	141,562	134,592	177,541
总资产	<b>914,652</b>	<b>1,148,045</b>	<b>1,179,120</b>	<b>1,283,144</b>	<b>1,230,726</b>
流动负债	550,988	676,183	693,442	743,643	710,812
非流动负债	36,386	110,736	90,715	122,918	123,136
总负债	587,374	786,920	784,157	866,562	<b>833,947</b>
股东权益	<b>327,278</b>	<b>361,125</b>	<b>394,963</b>	<b>416,583</b>	<b>396,779</b>
总负债及总权益	914,652	1,148,045	1,179,120	1,283,144	1,230,726

公司年度财务数据经 PricewaterhouseCoopers LLP 审计。

### (1) 营业收入

英迈的业务包括 IT 产品分销及技术解决方案、移动设备及生命周期服务、电子商务供应链解决方案 和云服务，业务遍及北美、欧洲、拉丁美洲、亚太及中东非洲等地区。近几年英迈各地区销售占比及增长情况见下表。

#### 各地区收入及收入占比

金额单位：万美元

	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
<b>收入</b>					
北美	1,820,067	1,992,913	1,736,710	1,607,255	1,525,056
欧洲	1,223,651	1,426,336	1,318,422	1,118,646	1,137,104
亚太及中东非洲	1,006,611	999,125	995,070	862,444	792,065
拉丁美洲	252,256	230,369	205,190	194,384	178,645
<b>合计</b>	<b>4,302,585</b>	<b>4,648,743</b>	<b>4,255,392</b>	<b>3,782,730</b>	<b>3,632,870</b>
<b>同比增长率</b>					
北美	-8.7%	14.8%	8.1%	5.4%	4.8%
欧洲	-14.2%	8.2%	17.9%	-1.6%	4.6%
亚太及中东非洲	0.7%	0.4%	15.4%	8.9%	4.6%
拉丁美洲	9.5%	12.3%	5.6%	8.8%	11.8%
<b>合计</b>	<b>-7.4%</b>	<b>9.2%</b>	<b>12.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.0%</b>

2015 年度英迈销售净额较 2014 年度下降 7.4%，主要是 2015 年美联储加息预期导致美元汇率较其他主要货币大幅波动，由于汇率变动影响英迈以美元计价的销售净额降低约 8 个百分点。此外，由于会计分期，有一周的收入分配至上年度，影响本年度收入下降约 2 个百分点。公司收购 Armada、Anovo、Aptec Saudi、DocData 等，使智利和秘

鲁分销业务对收入增长贡献约 2 个百分点。以当地货币计算，英迈的亚太地区、拉丁美洲的销售强劲增长，在北美地区的收入有所下降，主要是该地区的部分移动分销业务盈利能力不符合公司要求，公司决定退出该类移动分销业务。

## (2) 营业利润

英迈近几年营业利润及营业利润率见下表。

金额单位：万美元

	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
<b>经营利润</b>					
北美	323,287	343,511	329,367	284,786	281,155
欧洲	65,742	28,203	92,792	108,867	136,306
亚太及中东非洲	144,815	108,774	79,977	58,217	46,508
拉丁美洲	42,366	42,796	43,079	37,700	25,488
股权激励	-39,893	-36,022	-30,340	-27,218	-30,811
内部开发的软件的减值准备	-121,001				
合计	415,316	487,262	514,875	462,352	458,646
<b>营业利润率</b>					
北美	1.78%	1.72%	1.90%	1.77%	1.84%
欧洲	0.54%	0.20%	0.70%	0.97%	1.20%
亚太及中东非洲	1.44%	1.09%	0.80%	0.68%	0.59%
拉丁美洲	1.68%	1.86%	2.10%	1.94%	1.43%
合计	<b>0.97%</b>	<b>1.05%</b>	<b>1.21%</b>	<b>1.22%</b>	<b>1.26%</b>

2015 年英迈营业利润率 0.97%，较 2014 年下降 8 个基点，主要原因是内部开发的软件由于项目取消，计提了 1.21 亿美元的减值，影响营业利润率 28 个基点。通过成本较低的重组、整合、转型，营业收入中增加收费项目等，销售净额较上年增加，以及当年增加毛利率较高业务的占比，营业利润增加 10 个基点，部分抵消了软件减值对营业利润的影响。

## 二、 评估目的

根据天海投资 2016 年第一次临时董事会会议审议批准，天海投资拟通过其下属一家美国特拉华州子公司 GCL Acquisition, Inc. 作为并购主体，收购美国纽约证券交易所上市公司 Ingram Micro Inc. 100% 的

股权,天海投资、并购主体与 Ingram Micro Inc.签署了附条件生效的《合并协议及计划》。

按有关规定,需对并购涉及的 Ingram Micro Inc.的股东全部权益价值进行评估,为上述经济行为提供价值参考依据。

### 三、 评估对象和评估范围

#### (一) 评估对象

评估对象是英迈的股东全部权益价值。

#### (二) 评估范围

评估涉及的范围为英迈的全部资产及负债。评估范围内的资产包括货币资金、应收款项、固定资产、无形资产及其他资产等,评估基准日英迈账面总资产 1,230,726.00 万美元,负债为 833,947.40 万美元,归属于母公司所有者权益 396,778.60 万美元。

评估基准日英迈的财务数据经 PricewaterhouseCoopers LLP 审计。

### 四、 价值类型及其定义

根据评估目的,确定本次评估对象的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方,在各自理性行事且未受任何强迫的情况下,评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

### 五、 评估基准日

本项目评估基准日是 2016 年 1 月 2 日(2015 财年截止日期)。

评估基准日是由委托方根据项目进展情况确定的。

### 六、 评估依据

#### (一) 经济行为依据

1. 天海投资 2016 年第一次临时董事会会议决议。

#### (二) 法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》(2013年12月28日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过修正);
2. 《中华人民共和国证券法》(2005年10月27日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议通过);
3. 《上市公司证券发行管理办法》(2006年修订);
4. 《上市公司收购管理办法》(2014年修订);
5. 《上市公司重大资产重组管理办法》(中国证券监督管理委员会令第109号)。

### (三) 评估准则依据

1. 《资产评估准则——基本准则》(财企[2004]20号);
2. 《资产评估职业道德准则——基本准则》(财企[2004]20号);
3. 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18号);
4. 《资产评估准则——评估程序》(中评协[2007]189号);
5. 《资产评估准则——工作底稿》(中评协[2007]189号);
6. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189号);
7. 《评估机构业务质量控制指南》(中评协[2010]214号);
8. 《资产评估准则——企业价值》(中评协[2011]227号);
9. 《资产评估准则——评估报告》(中评协[2011]230号);
10. 《资产评估准则——业务约定书》(中评协[2011]230号);
11. 《业务人员职业道德指引——独立性》(中评协[2012]248号);
12. 《资产评估专家指引第6号——上市公司重大资产重组评估报告披露》(中评协[2015]67号)。

### (四) 权属依据

1. 英迈在《合并协议及计划》中对公司资产权属的承诺等;
2. 其他与资产及权利的取得及使用有关的合同、协议等。

### (五) 取价依据

1. 英迈提供的2013年度、2014年度、2015年度经营历史数据、会计报表、审计报告;
2. 英迈提供的2016年度财务预算;

3. 英迈提供的公司业务、市场、行业竞争等资料；
4. 国际、国内宏观经济统计数据 and 行业、市场分析资料；
5. Wind、彭博、雅虎等财经平台查阅的上市公司有关资料；
6. 评估基准日银行贷款利率、汇率，以及国债收益率；
7. 评估人员收集的其他资料。

#### (六) 其他参考依据

1. 英迈提供的资产清单和财务数据明细资料；
2. PricewaterhouseCoopers LLP 出具的审计报告；
3. 北京中企华资产评估有限责任公司信息库。

## 七、 评估方法

### (一) 评估方法选择

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。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估准则——企业价值》规定，注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

由于委托方尚未取得英迈的控制权，英迈不能提供未来年度的盈利预测，因此不能采用收益法评估。

IT 分销行业公开的并购案例有限，与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件无法通过公开渠道获知，无法对相关的折扣或溢价做出分析，因此交易案例比较法较难操作。

与英迈有类似业务的上市公司较多，且可比公司的市场信息、财务信息等披露充分，相关资料可以从公开渠道获得，可以采用市场法中的上市公司比较法评估。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

市场法常用的价值比率包括市盈率、企业价值/盈利能力指标(例如，息税前利润和税息折旧及摊销前利润)、市净率、市值/其他参数(通常是针对特定行业的经营指标如资源储量、产量等)。本次市场法评估，价值比率选择企业价值(EV)倍数、市盈率(PE)倍数、市净率(PB)倍数。

#### 1. 企业价值(EV)倍数

$EV/EBITDA = \text{企业价值} / \text{税息折旧及摊销前利润}$

采用  $EV/EBITDA$ ，可以消除资本密集度、折旧方法不同以及资本结构对价值倍数的影响。

企业价值倍数( $EV/EBITDA$ )与市盈率类似，但侧重于衡量企业价值。有四个因素驱动企业价值与  $EBITDA$  之比的倍数：公司的盈利增长率、投入资本回报率、税率和资本成本。在多数情况下，行业内各公司一般面对相同的税收政策并承担相近的经营风险，税率和资本成本差异不大。投入资本回报率和增长率不具有这样的相似性，对企业价值倍数影响较大。

#### 2. 市净率 PB

根据股利折现模型，PB 可以用如下公式表示：

$$P/BV = \frac{ROE \times \text{支付率} \times (1 + g_n)}{(r - g_n)}$$

其中：ROE--净资产收益率

r—权益成本

$g_n$ —收益增长率

市净率(P/B 比率)通常由其净资产收益率、预期的红利支付率、预期收益的增长率和风险所决定, P/B 比率与净资产收益率、预期的红利支付率、预期收益的增长率成正比, 与风险(通过折现率  $r$  来表示)成反比, 其中净资产收益率是影响市净率(P/B)的最关键因素, 高的收益率将得到高的市净率, 反之, 低的收益率将导致低的市净率。

### 3. 市盈率 PE

根据股利折现模型, PE 可以用收益率来表示, 可以写成:

$$P/E = \frac{\text{支付率} \times (1 + g_n)}{(r - g_n)}$$

市盈率(P/E 比率)随着股利支付比率的增加而增加, 随着收益增长率的增加而增加, 随着风险(通过折现率  $r$ )的增加而降低。对于没有分红的企业, 也可以用权益现金流或资产收益率代替股利支付。

#### (二) 评估实施过程

市场法的基本步骤具体如下:

##### 1. 选择可比企业

###### (1) 选择资本市场

在明确被评估企业的基本情况(包括评估对象及其相关权益状况, 如企业性质、资本规模、业务范围、营业规模、市场份额、成长潜力等), 选择可比公司所处的资本市场;

###### (2) 选择可比公司

在明确资本市场后, 选择与被评估单位属于同一行业、从事相同或相似的业务、交易类型一致、时间跨度接近、受相同经济因素影响的作为准可比公司。对准可比公司的具体情况进行详细的研究分析, 包括经营业务范围、主要目标市场、业务结构、经营模式、公司规模、盈利能力、所处经营阶段等方面。通过对这些准可比公司的业务情况和财务情况的分析比较, 以选取具有可比性的可比公司。

##### 2. 分析调整财务报表

对所选择的可比公司的业务和财务情况与被评估企业的情况进行比较、分析, 并做必要的调整。首先收集可比公司的各项信息, 如与交易相关的交易报告书、独立财务顾问报告、审计报告、评估报告、

盈利预测审核报告、行业统计数据、上市公司公告、研究机构的研究报告等。对上述从公开渠道获得的市场、业务、财务信息进行分析、调整，以使参考企业的财务信息尽可能准确及客观，使其与被评估企业的财务信息具有可比性。

### 3.选择、计算、调整价值比率

在对可比公司的财务数据进行分析调整后，需要选择合适的价值比率，并根据以上工作对价值比率进行必要的分析和调整。

### 4.运用价值比率

在计算并调整可比公司的价值比率后，与评估对象相应的财务数据或指标相乘，计算得到需要的权益价值或企业价值。

### 5.其他因素调整

其他因素调整包括非经营性资产价值、货币资金和付息债务等的调整。

## 八、 评估程序实施过程和情况

评估人员对纳入评估范围内的资产和负债进行了评估，主要评估程序实施过程和情况如下：

### (一) 接受委托

我公司与委托方就评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日等评估业务基本事项，以及各方的权利、义务等达成协议，并与委托方协商拟定了相应的评估计划。

### (二) 前期准备

拟定评估方案、组建评估团队，了解项目的经济行为背景、评估对象涉及资产的特点、评估技术思路和具体操作要求等。

### (三) 现场调查

评估人员对评估对象涉及的资产和负债进行了必要的清查核实，对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下：

(1) 被评估单位的历史沿革、主要股东及持股比例、必要的产权和经营管理结构；

- (2) 被评估单位的资产、财务、生产经营管理状况;
- (3) 被评估单位的经营计划、发展规划和财务预测信息;
- (4) 评估对象、被评估单位以往的评估及交易情况;
- (5) 影响被评估单位生产经营的宏观、区域经济因素;
- (6) 被评估单位所在行业的发展状况与前景;
- (7) 其他相关信息资料。

#### (四) 资料收集

评估人员根据项目的具体情况进行了评估资料收集,包括直接从市场等渠道独立获取的资料,从委托方等相关当事方获取的资料,以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料,并对收集的评估资料进行了必要分析、归纳和整理,形成评定估算的依据。

#### (五) 评定估算

评估人员针对各类资产的具体情况,根据选用的评估方法,选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断,形成了初步评估结论。项目负责人对各类资产评估初步结论进行汇总,撰写并形成评估报告草稿。

#### (六) 内部审核

根据我公司评估业务流程管理办法规定,项目负责人在完成评估报告草稿一审后形成评估报告初稿并提交公司内部审核。项目负责人在内部审核完成后,形成评估报告征求意见稿并提交客户征求意见,根据反馈意见进行合理修改后形成评估报告正式稿并提交委托方。

### 九、 评估假设

本次评估时,主要是基于以下重要假设及限制条件进行的,当以下重要假设及限制条件发生较大变化时,评估结果应进行相应的调整。

#### (一) 一般假设

- 1、 假设评估基准日后被评估单位持续经营;
- 2、 假设评估基准日后被评估单位经营业务所在国家和地区宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化;

- 3、假设和被评估单位经营业务相关的利率、汇率、赋税基准及税率等评估基准日后不发生重大变化；
- 4、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；
- 5、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

#### (二)特殊假设

- 1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- 2、假设评估基准日后被评估单位的业务模式、重要客户等不发生重大变化；
- 3、假设在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，交易双方地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智判断，公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；
- 4、本次评估假设被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

本评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字注册资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

## 十、评估结论

根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用市场法对英迈的股东全部权益价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

#### (一)企业价值倍数(EV/EBITDA)评估结果

截至评估基准日英迈账面总资产 1,230,726.00 万美元，负债为 833,947.40 万美元，归属于母公司所有者权益 396,778.60 万美元，采用企业价值倍数(EV/EBITDA)评估，英迈的股东全部权益价值在 598,052.05 万美元~ 638,331.09 万美元之间。

#### (二)市盈率(PE)倍数评估结果

截至评估基准日英迈账面总资产 1,230,726.00 万美元，负债为 833,947.40 万美元，归属于母公司所有者权益 396,778.60 万美元，采用市盈率(PE)倍数评估，英迈的股东全部权益价值在 604,618.87 万美元~609,455.82 万美元之间。

### (三) 市净率(PB)倍数评估结果

截至评估基准日英迈账面总资产 1,230,726.00 万美元，负债为 833,947.40 万美元，归属于母公司所有者权益 396,778.60 万美元，采用市净率(PB)倍数评估，英迈的股东全部权益价值在 598,342.13 万美元~644,765.23 万美元之间。

### (四) 评估结论

采用市盈率 PE 倍数、企业价值倍数 EV/EBITDA、市净率 PB 倍数估值，结果见下表。

金额单位：万美元

	中值	平均值
市盈率 PE 估值	609,455.82	604,618.87
市净率 PB 估值	598,342.13	644,765.23
EV/EBITDA 估值	598,052.05	638,331.09

企业价值倍数(EV/EBITDA) 与市盈率类似，但侧重于衡量企业价值，可以剔除财务杠杆、非经常损益、折旧等会计政策对估值的影响。综合上述估值情况，采用 EV/EBITDA 估值结果，即：

英迈评估基准日账面总资产 1,230,726.00 万美元，负债为 833,947.40 万美元，归属于母公司所有者权益 396,778.60 万美元，采用市场法评估，英迈的股东全部权益价值在 598,052.05 万美元~638,331.09 万美元之间。

## 十一、 特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

(一) 本评估结果是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场

原则确定的现行价格，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等发生变化时，评估结果一般会失效；

(二)英迈拥有的主要不动产情况如下：

序号	位置	类别	面积(平方英尺)
1	205 Kallang Bahru, Singapore	办公室	62,430
2	DE-9100-Ingram Macrotron AG, Europaring 20 – RDC I, Straubing, Germany	物流中心及 办公室	436,530
3	CL-6310-Ingram Micro Chile, S.A., El Rosal 4765, Huechuraba, Santiago, Chile	仓库	36,342

根据 Weil 律师事务所出具的《境外法律尽职调查备忘录》及 IMI 确认，截至《境外法律尽职调查备忘录》上载明的日期，上述自有重要不动产的权属清晰，且据 IMI 所知，该等自有重要不动产的权属证书是完整、有效的。除《合并协议及计划》中定义的允许性权利负担外，上述重要自有不动产不存在其他抵押或权利受限制的情况。截至 Weil 律师事务所法律尽职调查截止日，该等自有重要不动产上不存在未决的或据 IMI 所知书面威胁将要进行的会对 IMI 构成重大不利影响的征用、征收或类似程序；

(三)交易标的涉及仲裁、诉讼

1.与本次交易有关的股东诉讼

2016年3月8日,IMI 股东 Jacob Scheiner 代表他自己和其他原告,向加州橙县高等法院起诉 IMI 及其董事会成员、GCL 和天海投资。原告主张,IMI 的董事违反了其信义义务,没有能够在就《合并协议及计划》进行谈判和审阅的过程中实现股东利益的最大化。原告同时主张,天海投资、IMI 及 GCL 帮助和支持 IMI 董事违反其信义义务。原告因此要求禁止完成本次交易,如已完成,则赔偿由于 IMI 董事会成员违背信义义务而给原告带来的损失。2016年5月16日,原告要求主动撤

回起诉（voluntary dismissal）。2016年5月17日，法院同意原告的撤诉请求。

2016年5月25日，原告向特拉华州的衡平法院再次起诉，同时提出要求加快诉讼程序的（expedited proceedings）动议，重新主张其在加州橙县高等法院起诉时的诉求，并进一步主张，IMI的董事违反了其信义义务，与关联方签订了包含停滞规定（standstill provisions）的保密协议（confidentiality agreements）。此外，原告还主张，IMI在5月19日就本次交易披露的相关文件中没有披露关于本次交易出售过程及IMI董事会的财务顾问对本次交易进行的财务分析的重要信息。截至2016年6月2日，IMI及其他被告还没有对新的诉讼和动议进行回应，IMI认为该等诉讼为一起没有法律依据的诉讼（this action is without merit）。

根据Weil律师事务所就该等股东诉讼出具的说明及其附件，在美国此类针对合并提起的股东诉讼是普遍的，且此类基于披露完整性的诉求通常会在标的公司股东大会就合并进行投票之前，通过和解解决（settled）或由标的公司对本次交易信息进行进一步补充披露（要么在最终股东委托书中，要么在备案了最终股东委托书后向(SEC)备案的8-K文件中补充披露）。

## 2.其他

就IMI所知，IMI未涉及可能使其财务状况受到重大不利影响或对其完成本次交易的能力构成重大损害或延迟的索赔、诉讼、调查、法律程序或针对IMI的未决主张或其他类似程序。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论所产生的影响。

## 十二、 评估报告使用限制说明

- （一）本评估报告只能用于评估报告载明的目的和用途；
- （二）本评估报告只能由评估报告载明的使用者使用；
- （三）本评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定除外；

(四) 本评估报告所揭示的评估结论仅对本项目对应的经济行为有效，评估结论使用有效期为自评估基准日起一年。

### 十三、 评估报告日

评估报告提出日期为 2016 年 6 月 10 日。

法定代表人：权忠光



注册资产评估师：檀增敏



注册资产评估师：郁 宁



北京中企华资产评估有限责任公司

二〇一六年六月十日



## 评估报告附件

- 附件一、 经济行为文件；
- 附件二、 被评估单位会计报表；
- 附件三、 委托方和被评估单位法人营业执照复印件；
- 附件四、 评估对象涉及的主要权属证明资料；
- 附件五、 委托方和被评估单位的承诺函；
- 附件六、 签字注册资产评估师的承诺函；
- 附件七、 北京中企华资产评估有限责任公司资产评估资格证书复印件；
- 附件八、 北京中企华资产评估有限责任公司证券业资质证书复印件；
- 附件九、 北京中企华资产评估有限责任公司营业执照副本复印件；
- 附件十、 北京中企华资产评估有限责任公司评估人员资格证书复印件。