

## 上海家化联合股份有限公司

### 关于控股子公司股权激励行权事宜的公告

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

#### 重要内容提示：

- 公司全资子公司 Cayman A2,Ltd.以 2807 万英镑的价格向下属子公司 Financial Wisdom Global Limited 的管理层支付股权激励行权现金。

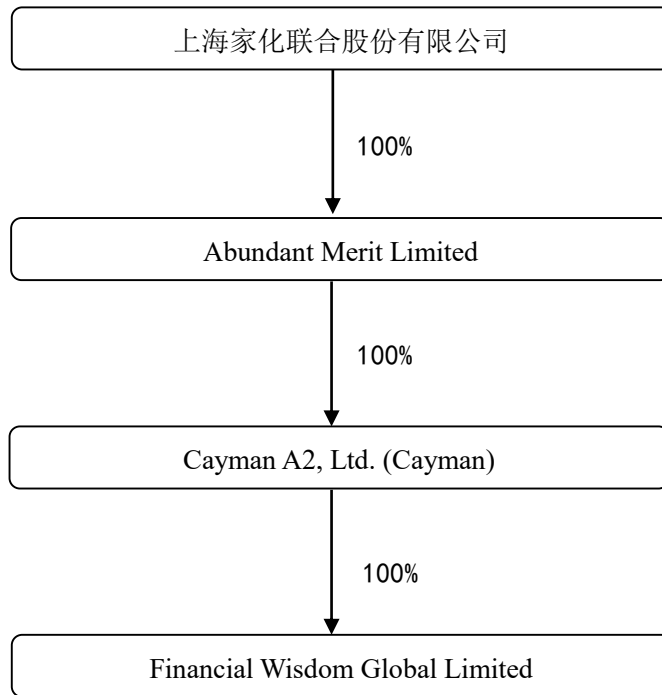
根据公司六届十三次董事会及 2017 年第一次临时股东大会有关决议，2017 年 6 月公司全资子公司 Abundant Merit Limited 以现金出资 293,242,251 美元收购了公司控股股东上海家化（集团）有限公司全资子公司 Arianna Global Limited 持有的 Cayman A2,Ltd.的 100%股权和相关股东债权。

Cayman A2,Ltd.下属子公司 Financial Wisdom Global Limited 于 2016 年 6 月向其高层管理者发行了 25,680 股 B 股股票增值权（Stock Appreciation Rights），高层管理者以每股 2.83 英镑认购，另预留 4,320 股 B 股作为高层管理者的股权激励，在中期可行权日即 2020 年和 2021 年以及履职 6 年后即 2022 年，被激励对象可凭该股票增值权获取现金奖励。公司应付的现金奖励金额取决于授予日至行权日之间企业价值的上升幅度。

Financial Wisdom Global Limited 于 2017 年以每股 0.94 英镑向中层管理者发行 C 股作为股权激励（截至 2017 年 3 月末共认购 6540 股，共可认购 12,000 股）。

向高层管理者发行的 B 股、向中层管理者发行的 C 股均无投票权。除 B 股、C 股外，Financial Wisdom Global Limited 有投票权的全部 170 股 A 股及优先股 30,000,000 股全部由 Cayman A2,Ltd.持有。

公司股权控制关系结构图如下：



上述情况请见公司于 2017 年 6 月 9 日发布的《上海家化联合股份有限公司关于收购资产暨关联交易公告》（临 2017-026）及其上网公告文件。

目前，上述股权激励将实施工行权，现将有关情况公告如下：

## 一、激励计划批准及实施情况

### （一）激励计划方案简要说明

2016 年 6 月 23 日，Cayman A2,Ltd.、 Financial Wisdom Global Limited 与 Financial Wisdom Global Limited 的管理层签订了协议：Financial Wisdom Global Limited 可向高层管理者发行无投票权、无分红权的总计 30,000 股的 B 股、向中层管理者发行无投票权、无分红权的总计 12,000 股的 C 股，该 B 股、C 股在满足行权条件的前提下可分别在 2020 年年底、2021 年年底和 2022 年年底，以公允价值向 Cayman A2,Ltd.出售而获得现金支付。

(二) 股权激励授予情况

2016 年-2022 年 B 股及 C 股发行情况如下：

年度	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
B 股	25,680	27,870	29,985	30,105	29,985	30,000	30,000
C 股	-	7,860	7,860	9,912	11,760	11,760	11,760
总计	25,680	35,730	37,845	40,017	41,745	41,760	41,760

截至 2022 年 12 月 31 日，高层管理者和中层管理者（管理层）认购了 30,000 股的 B 股和 11,760 股的 C 股（C 股中的 240 股未认购），B 股、C 股股东如下：

股份类别	激励对象	职位	股数
B 股	Steve Parkin	Chief Executive Officer	9,000
	James Taylor	Chief Finance Officer	2,760
	Martin Cooke	Product & Innovation Director	2,175
	Chris Parsons	President / General Manager USA	3,474
	Ludovic Galand	General Manager – EMEA	3,450
	James Pickering	General Manager - Asia Pacific	1,200
	Neal Austin	Global Operations Director - Supply Chain & IT	1,860
	Simon Ely	Global Operations Director	2,100
	Louise Rich	Global HR Director	1,500
	Pete Melville	Global Head of Product	330
	Marc Coleman	Commercial Director	450
	Damian Butler	Commercial Director	330
	Jim Kirby	Senior Vice President Commercial Operations, Americas	561
	Stuart White	Global Head of Product	165
	Steve Millard	Global Head of e-Commerce & Marketing	330
	Dan Yeager	Director of e-Commerce	150
	Niall McNamara	Head of Acquisitions	165
	小计		<b>30,000</b>
	C 股	Scott Rontree	Global Head of Manufacturing
Ed Chapman		Global Productivity Director	1,392
John McGarry		Head of Demand & Supply Planning	900
Brooke Koller Faloon		Senior Vice President Marketing, Americas	912
Tina Gray		Head of Regional Marketing Distributor Markets	660
Jenny Lockwood Mullaney		Head of Category & Product for North America	660
Katy Pigg		Head of Category & Products – EMEA	660
Anthony Hulse		General Counsel	912

Dawn Coe	Head of Commercial Finance	912
Maggie Chow	Global Head of Procurement & Sourcing	912
Michael Hodgson	Global Head of NPI	660
Darrin Shaw	Global Head of ICT	660
Sarah Scott	Global Head of Portfolio Optimisation	528
Matt Maplesden	Financial Controller	600
Emma Alcock	Global Head of Engagement & Communications	480
小计		<b>11,760</b>
总计		<b>41,760</b>

## 二、本次行权条件的说明

### (一) 行权条件

根据 2016 年协议及 Financial Wisdom Global Limited 的公司章程，管理层持有的 B 股、C 股股权占比根据 Financial Wisdom Global Limited 行权日的股权价值确定，若行权日的公司股权价值与 2016 年 6 月 23 日的初始股权价值 (1.383 亿英镑) 之比超过 1.35，即行权日的公司股权价值超过 1.867 亿英镑时，则 B 股、C 股达到行权条件。

达到行权条件后 B 股、C 股具体分配比例如下：

在进行股比分配时，首先将扣除股权价值的起付值（初始股权价值 1.383 亿 \* 1.35 = 1.867 亿英镑），剩余可分配股权价值将基于以下规则在 A 股、B 股及 C 股股东中同时进行分配，其参考基准系数为行权日公司股权价值与 2016 年 6 月 23 日初始股权价值之比（“Money Multiple”）：

股权激励股份所占剩余可分配股权价值份额			
Money Multiple ≤ 1.35	A 股占比	100%	
	B 股占比	0%	
	C 股占比	0%	
1.35 < Money Multiple ≤ 2.5	A 股占比	91.5%	
	B 股占比	7.5%	
	C 股占比	1.0%	
2.5 < Money Multiple < 3.75	A 股占比	99.0% - W	基于 Money Multiple 在区间 2.5-3.75 的大小在 7.5%-10% 区间内插值
	B 股占比	W	
	C 股占比	1.0%	
Money Multiple ≥ 3.75	A 股占比	89.0%	

	B 股占比	10.0%	
	C 股占比	1.0%	

(二) Financial Wisdom Global Limited 的主要财务指标

单位：万元 币种：英镑

项目	2017	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入	16,573.27	18,526.71	19,353.87	20,595.23	20,301.34	22,066.10
EBITDA	2,436.50	2,964.56	3,240.84	3,930.00	4,453.49	5,098.37
净利润	323.85	823.69	1,150.09	1,048.09	2,260.84	2,677.36
总资产	38,722.60	40,081.44	40,878.25	43,450.55	47,106.65	48,386.15
总负债	38,606.33	38,949.02	38,978.04	40,297.04	41,647.36	40,091.30
经营活动产生的现金流量净额	2,137.25	2,909.69	2,458.15	3,901.33	3,364.34	3,322.44

**说明：**

**1、净利润增速大于收入增速的原因：**

①主要是生产效率的提升(包括人员费用的节省、规模提升摊薄了固定费用)改善了整个期间的毛利率，同时优化管理费用等间接费用，带来了 EBITDA 率的提升。

②财务费用的优化（主要是银行贷款总额减少）带来利息费用减少。

注：总负债有所上升的主要原因是累计预提的股权激励相关应付职工薪酬增加。

**2、关于近两年的现金流：**

以下两项因素对现金流产生了负面影响：

①库存：近两年公司增加了更多的库存，以应对可能的消费者需求波动。

②应收账款：近两年公司主要销售渠道-沃尔玛渠道业务显著增长，该渠道每年于 11~12 月进行新品铺货，这会增加每年末应收账款水平。

### （三）考核结果

经估算，截至 2022 年 12 月 31 日，Financial Wisdom Global Limited 的股权价值为 4.623 亿英镑（估算结果详见下文本次行权金额的确定依据），Money Multiple 为 3.343（4.623 亿英镑/1.383 亿英镑），管理层持有的全部 B 股及 C 股所占 Financial Wisdom Global Limited 的股权份额分别确认为 9.186% 和 1%，合计 10.186%。管理层合计 32 人现已决定在 2022 年底一次性行权。

### 三、本次行权的具体情况

（一）行权数量：本次权益行权数量包括 Financial Wisdom Global Limited 的 30,000 股 B 股和 11,760 股 C 股。

（二）行权人数：本次行权人数 32 人。

（三）行权方式：管理层向 Cayman A2,Ltd. 出售其持有的全部 B 股、C 股。

（四）行权金额：管理层卖出 B 股及 C 股行权后将获得现金 2807 万英镑。

（五）现金支付安排：

根据 Cayman A2,Ltd. 与管理层签署的协议，在不影响公司日常经营活动的条件下由 Cayman A2,Ltd. 向管理层支付现金 2807 万英镑。

（六）潜在额外付款：

根据协议，需要同时满足下列主要条件，Cayman A2,Ltd. 向管理层支付潜在额外付款：

（1）在 2022 年 12 月 31 日之后的 24 个月内，如果本公司或下属子公司与某一收购方达成了导致本公司退出 Financial Wisdom Global Limited 的出售协议或安排（该等协议或安排须包含 Financial Wisdom Global Limited 的公司估值），且该收购方最终据此成功完成交易；

（2）将来本公司退出时的 Financial Wisdom Global Limited 的 EBITDA 超过本次行权时的 EBITDA；

（3）将来本公司退出时的 Financial Wisdom Global Limited 的估值倍数超过本次行权时的估值倍数。

截至本公告日，公司预估上述额外付款条件尚不能达成，因此本公司 2022 年度暂不计提相应负债。

### 四、本次行权金额的确定依据

(一) 管理层持有的全部 B 股及 C 股的股权价值为 2807 万英镑，根据下列计算方法得出：

1、经估算的企业价值（5.80 亿英镑）-净负债（1.177 亿英镑）=股权价值（4.623 亿英镑）；

2、股权价值（4.623 亿英镑）-可行权的起付值（1.867 亿英镑）=可供分配的股权价值（2.756 亿英镑）；

3、可供分配的股权价值（2.756 亿英镑）\*B 股、C 股的股权份额（10.186%）=全部 B 股及 C 股的股权价值（2807 万英镑）。

## (二) 企业价值的确定依据

公司对本次行权中涉及的 Financial Wisdom Global Limited 在 2022 年 12 月 31 日（“估值基准日”）的企业价值进行了估算，估值主要采用收益法中的折现现金流量法和市场法。

公司采用折现现金流量法估值结果范围为 5.14 亿英镑至 5.85 亿英镑，公司采用市场法估值结果范围为 5.3 亿英镑至 6.1 亿英镑，经过公司与激励对象协商，最终决定以 5.8 亿英镑作为本次行权中的企业价值。

### 1、折现现金流量法

公司采用折现现金流量法估值结果范围为 5.14 亿英镑至 5.85 亿英镑。

#### (1) 收益模型

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

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

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

其中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流；

## (2) 收益年限

Financial Wisdom Global Limited 及其下属被投资公司具备持续经营的条件，正常情况下将按公司章程持续经营，企业经营期限为 2022 年 12 月 31 日至长期。本次评估在预测确定公司整体资产的收益时，被评估公司及其下属被投资公司经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响公司继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，2023 年至 2027 年为预测期，2027 年以后为永续期，因此收益年限定为永续期。

(3) 折现现金流量法中采用的是企业自由现金流。自由现金流 = 息前税后利润 +/- 营运资本的变动 +/- 资本支出与折旧和摊销之间的差额。

预测期内营业收入增长率为 3.2%-7.6%；

EBITDA 占营业收入的比重为 22.6%-25.5%；

预测期间目标公司的企业所得税税率为 23%。

折旧费用：2020 年至 2022 年固定资产折旧占收入比重为 1.4%至 1.9%，预测期基于 2020 年-2022 年折旧费用平均占收入比重 1.6%对折旧费用进行预测。

摊销费用：2020 年至 2022 年无形资产摊销金额分别为英镑 480 万元，英镑 500 万元和英镑 500 万元。基于与目标公司管理层的确认，预测期间摊销费用将维持在英镑 500 万元。

资本性支出：目标公司管理层在 2023 年运营计划中按投资类别提供了 2020 年至 2022 年的历史资本性支出及 2023 年至 2027 年的预测资本性支出，分别为新产品开发，运营，信息技术，数字化投资和其他资本性支出。

营运资本：目标公司管理层基于存货、应收账款、其他应收款及应付账款得到净营运资本。基于历史期间 2020 年-2021 年净营运资本占收入比重的水平对预测期净营运资本进行预测。

## (4) 折现率：

折现率采用加权平均资本成本，即 WACC

$$\text{WACC} = \frac{E}{D + E} \times R_e + \frac{D}{D + E} \times (1 - t) \times R_d$$

计算公式：

其中：WACC：加权平均资本成本

E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

Re：权益资本成本



Rd: 债务资本成本

t: 所得税率

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

式中:

Rf——现行无风险资产投资回报率

ERP——股权风险溢价

$\beta$ ——系统性风险参数 (衡量某一种特定资产相对于全部风险资产组合的系统性风险)

Rs——公司特有附加风险因子

本次折现率计算表如下:

		低端	高端
无风险资产回报率	$R_f$	3.9%	3.9%
考虑杠杆因素的 Beta	$\beta$	0.68	0.79
权益风险溢价	ERP	5.2%	5.7%
公司特有附加风险因子	$R_s$	3.2%	3.2%
权益资本成本	$Re = R_f + \beta * ERP + R_s$	<b>10.7%</b>	<b>11.6%</b>
债务成本	$R_d$	5.0%	6.0%
税率	t	23.3%	23.3%
税后债务成本	$R_d * (1 - t)$	<b>3.8%</b>	<b>4.6%</b>
资产负债比率	D/D+E	15.0%	15.0%
资产权益比率	E/D+E	85.0%	85.0%
加权平均资本成本	$Re * E / (D + E) + R_d * (1 - t) * D / (D + E)$	<b>9.5%</b>	<b>10.5%</b>

(5) 永续增长率: 永续增长率基于英国长期通货膨胀率。在计算终值时, 公司采用了持续增长模型, 该方法假设企业在预测期后的一直保持 2% 的增长率。

(6) 企业自由现金流折现: 计算得出的预测期每一期的企业自由现金流为点估计, 基于上表计算出的折现率区间对自由现金流进行折现并作出区间估计结果。

## 2、市场法

参考同类型公司的估值, 选取海外市场较为常见的企业价值/税息折旧及摊销前利润作为参考的市场倍数, 市场法估值结果为 5.3 亿英镑至 6.1 亿英镑: 即 2022 年度经调整后 EBITDA (4900 万英镑) \*10.8x~12.5x=5.3 亿英镑~6.1 亿英镑。

公司名称	市值（2022/12/31）	2022 市盈率	企业价值/2022 税息折旧及摊销 前利润
Pigeon Corporation	16.3 亿英镑	29.5x	13.3x
好孩子国际控股有限公司（“好孩子”）	1.1 亿英镑	31.5x	12.4x
PZ Cussons plc	8.8 亿英镑	17.4x	13.6x
Financial Wisdom Global Limited	5.3 亿英镑~6.1 亿英镑 （企业价值）	26.9x~31.3x	10.8x~12.5x

## 五、股权激励费用的核算及说明

### （一）股权激励费用的核算

按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》，将上述股票增值权 SARs 视作以现金结算的股份支付进行会计处理。

上述股票增值权于资产负债表日的公允价值，根据未来 Financial Wisdom Global Limited 企业价值的最佳估计进行估算。

以现金结算的股份支付确认的期间费用金额计入管理费用，以现金结算的股份支付产生的累计负债金额计入长期应付职工薪酬。历年年报中的相关内容披露如下：

单位：企业价值估算单位采用英镑亿元；

管理费用、长期应付职工薪酬累计金额采用人民币万元

年度	企业价值估值	管理费用	长期应付职工薪酬累计金额
2017	6.45	3,632	5,288
2018	6.45	3,809	8,976
2019	6.16	6,032	15,740
2020	6.16	4,768	20,048
2021	6.10	5,628	24,865
2022	5.80	-742	23,503

注：

①自 2017 年开始，公司每年年末均会对股权激励未来行权时点 Financial Wisdom

Global Limited 的 EBITDA 进行最佳估计，并固定按照估值倍数 12.2 预估其企业价值，进而预估计算股权激励总费用，并分布在各年预提当年度相关费用。  
②上表中企业价值估算逐年有所降低，系公司根据实际经营状况不断调整修正估计，越临近行权日期，估算数越准确，越接近最终估值。

## （二）对公司财务状况的影响

1、对 2022 年度营业利润的影响：2022 年度冲减管理费用 742 万元，使得营业利润增加；

2、资产负债表中累计长期应付职工薪酬列示的变化：由于行权日到期，2022 年期末将以现金结算的股份支付产生的累计长期应付职工薪酬金额共计 23,503 万元计入一年内到期的非流动负债。

3、预计 Cayman A2,Ltd.将于 2023 年 6 月 30 日之前全额完成向管理层的现金支付，将对 2023 年的现金流量产生重大影响，经营活动产生的现金流量净额将减少 2807 万英镑（折合人民币 23,503 万元）。

## 六、履行的审议程序

公司八届十次董事会审议通过了上述议案，表决情况：6 票同意，0 票反对，0 票弃权，通过本议案。

特此公告。

上海家化联合股份有限公司董事会  
2023 年 4 月 26 日