

证券代码：300209

上市地点：深圳证券交易所

证券简称：天泽信息

# 天泽信息产业股份有限公司

发行股份及支付现金购买资产

报告书

(修订稿)



交易对方

上海途乐投资管理中心（有限合伙）

现代商友软件集团控股有限公司

独立财务顾问



**齐鲁证券有限公司**  
QILU SECURITIES CO.,LTD

二〇一五年三月

## 董事会声明

本重大资产重组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，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于深圳证券交易所（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）网站；备查文件备置于南京市建邺区云龙山路80号天泽信息产业股份有限公司。

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，并对报告书及其摘要中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

中国证监会和其他政府机关对本次重大资产重组所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；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及其摘要存在任何疑问，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。

天泽信息产业股份有限公司

董事会

二〇一五年三月十三日

## 目录

董事会声明 .....	1
目录.....	2
释义.....	4
重大事项提示 .....	9
重大风险提示 .....	29
<b>第一章 交易概述 .....</b>	<b>38</b>
第一节 本次交易背景和目的 .....	38
第二节 本次交易原则 .....	43
第三节 本次交易具体方案 .....	43
第四节 本次重组对上市公司的影响 .....	54
第五节 利润预测补偿 .....	55
第六节 本次交易决策过程 .....	59
第七节 交易对方名称 .....	60
第八节 本次交易不构成关联交易 .....	60
第九节 本次交易构成重大资产重组 .....	60
第十节 本次交易不构成借壳上市 .....	61
第十一节 本次交易不会导致公司控制权变化.....	61
第十二节 本次交易符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定 .....	61
第十三节 公司董事会表决情况.....	61
第十四节 公司股东大会表决情况.....	62
<b>第二章 上市公司情况 .....</b>	<b>63</b>
第一节 上市公司基本情况 .....	63
第二节 公司设立和股权变动情况 .....	63
第三节 上市公司主营业务发展情况及主要财务指标 .....	64
第四节 上市公司控股股东和实际控制人概况 .....	66
第五节 上市公司股权结构及前十大股东 .....	67
<b>第三章 交易对方情况 .....</b>	<b>69</b>
第一节 交易对方之一：商友控股 .....	69

第二节 交易对方之二：途乐投资 .....	101
第三节 其他事项说明 .....	105
<b>第四章 交易标的情况 .....</b>	<b>106</b>
第一节 商友集团 .....	107
第二节 商友国际 .....	239
第三节 其他事项说明 .....	242
<b>第五章 发行股份情况 .....</b>	<b>244</b>
第一节 本次发行股份情况 .....	244
第二节 本次发行前后主要财务数据对比 .....	246
第三节 本次交易对上市公司股权结构的影响 .....	246
<b>第六章 财务会计信息 .....</b>	<b>248</b>
第一节 本次拟购买资产合并财务资料 .....	248
第二节 本公司备考财务资料 .....	253
第三节 本次交易盈利预测 .....	258

## 释义

除非另有说明，以下简称在本报告书摘要中的含义如下：

### 一、一般释义

报告书摘要、本报告书摘要	指	天泽信息产业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产报告书（修订稿）摘要
报告书、本报告书	指	天泽信息产业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产报告书（修订稿）
天泽信息、上市公司、公司、本公司	指	天泽信息产业股份有限公司，股票代码：300209
交易对方	指	途乐投资、商友控股
商友集团	指	现代商友软件集团有限公司，英文名为 MBP SOFTWARE GROUP LIMITED，原名为罗特软件系统有限公司，为本次交易标的公司之一
12 名境内自然人股东	指	黄广宇、毛炜、孙文杰、李志坚、黄崑、黄志文、吴鹏飞、陈晓枫、刘新政、沈志红、朱峰、李文明 12 人
途乐投资	指	上海途乐投资管理中心（有限合伙），是为本次交易而设立的公司，持有商友国际 100% 股权，并通过商友国际间接持有商友集团 25% 股权，为本次交易发行股份交易对方
商友控股	指	现代商友软件集团控股有限公司，英文名为 MBP SOFTWARE GROUP HOLDINGS LIMITED，是为本次交易而设立的公司，持有商友集团 75% 股权，为本次交易支付现金交易对方
商友国际	指	现代商友软件集团国际有限公司，英文名为 MBP SOFTWARE GROUP INTERNATIONAL LIMITED，是为本次交易而设立的公司，持有商友集团 25% 股权，为本次交易标的公司之一
罗特软件	指	Lot Software Systems International Limited，为商友控股唯一股东
LCF	指	LCF Investments, Ltd.，持有罗特软件 58.01% 股权，为罗特软件控股股东
Value Mile	指	Value Mile Limited
INSIGHT CITY	指	INSIGHT CITY HOLDINGS LIMITED
中住集团	指	无锡中住集团有限公司，为上市公司控股股东

拟购买资产、交易标的、标的资产	指	商友控股持有的商友集团 75% 股权、途乐投资持有的商友国际 100% 股权
上海商友	指	上海现代商友软件有限公司，为商友集团全资子公司
北京商友	指	北京商友软件有限公司，为商友集团全资子公司
杭州罗特	指	罗特软件系统（杭州）有限公司，为商友集团全资子公司
日本商友	指	M B P ジャパン株式会社，为商友集团全资子公司
成都楷码	指	成都楷码信息技术有限公司，日本商友持有成都楷码 15% 股权
本次交易	指	天泽信息拟向商友控股支付现金购买其持有的商友集团 75% 股权；拟向途乐投资发行股份购买其持有的商友国际 100% 股权。商友国际持有商友集团 25% 股权。本次交易完成后，天泽信息将直接及间接合计持有商友集团 100% 股权。
发行股份及支付现金购买资产协议	指	《天泽信息产业股份有限公司与现代商友软件集团控股有限公司、上海途乐投资管理中心（有限合伙）之发行股份及支付现金购买资产协议》
发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议	指	《天泽信息产业股份有限公司与现代商友软件集团控股有限公司、上海途乐投资管理中心（有限合伙）之发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》
盈利补偿协议	指	《天泽信息产业股份有限公司与现代商友软件集团控股有限公司上海途乐投资管理中心（有限合伙）之盈利补偿协议》
盈利补偿协议之补充协议	指	《天泽信息产业股份有限公司与现代商友软件集团控股有限公司、上海途乐投资管理中心（有限合伙）之盈利补偿协议之补充协议》
审计、评估基准日	指	2013 年 12 月 31 日
交割审计基准日	指	根据《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，于本次交易交割时对标的资产进行交割审计的基准日，该基准日将在本次交易获得中国证监会核准后，由交割各方另行商定
相关期间	指	本次交易审计、评估基准日至交割审计基准日期间
中国证监会	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

中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
齐鲁证券	指	齐鲁证券有限公司
广发律师	指	上海市广发律师事务所
天职国际、审计机构	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
中同华、评估机构	指	北京中同华资产评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《准则第 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》（2014 年修订）
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号）
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《创业板发行管理办法》	指	《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》（2014 年修订）
《规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（中国证券监督管理委员会公告[2008]14 号）
《备忘录第 13 号》	指	《创业板信息披露业务备忘录第 13 号：重大资产重组相关事项》

## 二、专业术语释义

BI	指	Business Intelligence，指商业智能
ERP	指	Enterprise Resources Planning，即企业资源规划
GIS	指	Geographic Information System，即地理信息系统
IT	指	Information Technology，即信息技术
OMS	指	Order Management System，即订单管理系统
POS	指	Point of Sale，即销售终端
TMS	指	Transportation Management System，即运输管理系统
WMS	指	Warehouse Management System，即仓库管理系统
车联网	指	是指装载在车辆上的电子标签通过无线射频等识别技术，实现在信息网络平台上对所有车辆的属性信息和静、动态信息进行提取和有效利用，并根据不同的功能需求对所有车辆的运行状态

		进行有效的监管和提供综合服务
人月	指	用于计量软件开发工作量的指标，1人月为1个标准能力的软件工程师1个月的工作量
外包	指	企业将其非核心的业务外包出去，利用外部专业化团队来承接其业务，从而使其专注核心业务，达到降低成本、提高效率、增强企业核心竞争力和对环境应变能力的一种管理模式
物联网	指	即物物相连的智能互联网，其包含三层意思：其一，物联网的核心和基础是互联网，是在互联网基础上的延伸和扩展；其二，其用户端延伸和扩展到了任何物品与物品之间，实现了物品间的信息交换和通讯；其三，该网络具有智能属性，可进行智能控制、自动监测与自动操作

### 三、本报告书摘要涉及的商友集团主要日本客户、供应商的公司简称、日语名称对照表

公司简称	日语名称
丰田通商	豊田通商株式会社
丰通 Syscom	株式会社豊通シスコム
日本惠普	日本ヒューレット・パッカー株式会社
宏利人寿	マニユライフ生命保険株式会社
三菱电机	三菱電機メカトロニクスソフトウェア株式会社
东芝信息系统	東芝インフォメーションシステムズ株式会社
东京系统	東京システムズ株式会社
大兴电子通信	大興電子通信株式会社
富士软件	富士ソフト株式会社
电通国际	株式会社電通国際情報サービス
Aclox	株式会社アクロックス
DTI	株式会社ドリーム・トレイン・インターネット
E-Business	株式会社イー・ビジネス
ESK	株式会社E S K
Fair Fax	Fair Fax Entertainment Inc.
Future Architect	フューチャーアーキテクト株式会社
iDream21	株式会社アイドリーム 21

公司简称	日语名称
NEC	日本電気株式会社
Netsonic	株式会社ネットソニック
Neuron	株式会社ニューロンネットワーク
SLC	スミセイ情報システム株式会社
T and S	株式会社ティーアンドエス
Witsys	株式会社ウィットシス

说明：

1、如无特指，本报告书摘要中“元”、“万元”、“亿元”指“人民币元”、“人民币万元”、“人民币亿元”；由于四舍五入的原因，本报告书摘要中分项之和与合计项之间可能存在尾差差异；

2、主要日本客户、供应商中文简称系为便于本报告书摘要使用者阅读，非官方中文名称。

## 重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书摘要“释义”所述词语或简称具有相同含义。

### 一、本次交易的方案

#### （一）本次交易方案概述

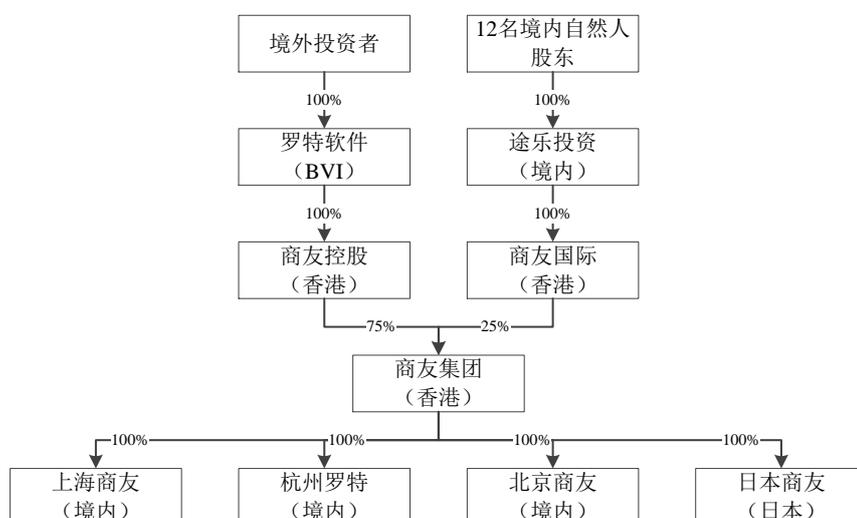
本次交易上市公司拟采用发行股份及支付现金相结合的方式购买商友集团100%股权，具体方案如下：

天泽信息拟向商友控股支付现金购买其持有的商友集团75%股权；拟向途乐投资发行股份购买其持有的商友国际100%股权。商友国际持有商友集团25%股权。本次交易完成后，天泽信息将直接及间接合计持有商友集团100%股权。

#### （二）关于本次交易交易结构的说明

本次交易的实质是拟收购商友集团100%股权。鉴于商友集团因筹划在台湾上市的过程中，形成的股权结构较为特殊，经充分协商，交易各方同意对商友集团股权结构进行调整，以顺利推进本次交易。

商友集团股权调整完成后，截至本报告书签署之日，商友集团的股权结构如下：



商友集团的股权结构调整的具体过程详见本报告书摘要“第一章 交易概述”之“第三节 本次交易具体方案”之“一、本次交易概述”之“（二）关于本次交易交易结构的说明。

## 二、本次拟购买资产评估定价情况

本次交易拟购买资产为商友集团75%股权及商友国际100%股权。其中商友国际除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产和负债，购买商友国际100%股权实质为购买商友国际所持有的商友集团25%股权。

本次交易的评估基准日为2013年12月31日，中同华采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估，并选取收益法评估结果作为商友集团100%股权的评估值。根据中同华出具的中同华评报字（2014）第151号《评估报告》，以2013年12月31日为基准日，商友集团合并口径净资产账面价值为6,662.41万元，商友集团100%股权评估值为21,200.00万元，增值率为218.20%。

在商友集团100%股权评估值基础上，考虑本次交易完成后各交易对方所获对价的形式、未来承担的业绩承诺责任和补偿风险的不同，经交易各方协商一致，最终确定本次交易标的的具体定价如下：

单位：万元

标的资产	作价依据	对应评估值	最终定价	支付形式
商友集团75%股权	商友集团全部权益价值的75%	15,900.00	14,921.00	支付现金
商友国际100%股权	商友集团全部权益价值的25%	5,300.00	6,079.00	发行股份
合计		<b>21,200.00</b>	<b>21,000.00</b>	

## 三、本次交易现金支付情况

根据标的资产定价，上市公司需向商友控股支付现金14,921.00万元，分两期支付。

第一期：在商友集团75%股权交割后的十个工作日内，上市公司向商友控股支付现金对价部分的65%，即9,698.65万元；

第二期：在上市公司聘请的具有证券从业资格会计师事务所对商友集团2014年实际盈利情况出具《专项审核报告》后，如商友集团完成2014年利润承诺，上

市公司于十个工作日内向商友控股支付现金对价部分的35%，即人民币5,222.35万元。如2014年发生利润补偿的，上市公司则根据各方签订的《盈利补偿协议》及其补充协议的约定扣除利润补偿款后，将剩余金额支付给商友控股。

#### 四、本次交易发行股份情况

##### （一）发行股份的种类和面值

本次发行股份为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元。

##### （二）发行对象及发行方式

本次交易发行股份购买资产发行对象为途乐投资。本本次发行股份采用非公开发行股份的方式。

##### （三）发行股份的定价基准日、定价依据和发行价格

###### 1、发行股份的定价基准日及发行基准价格

本次交易股份发行的定价基准日为天泽信息第二届董事会2013年第三次临时会议决议公告日，即2013年12月9日。

本次交易的发行基准价格，按以下方式确定：

（1）以定价基准日前20个交易日股票交易均价为发行基准价格；

（2）本次发行完成前公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则上述发行价格将根据以下公式进行调整：

假设调整前发行价格为 $P_0$ ，每股送股或转增股本数为 $N$ ，每股增发新股或配股数为 $K$ ，增发新股价或配股价为 $A$ ，每股派息为 $D$ ，调整后发行价格为 $P_1$ （保留小数点后两位，股票价格不低于每股面值），则：

$$P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$$

根据以上定价原则，本次交易的股份发行基准价格为12.35元/股。

###### 2、发行股份购买资产的发行价格和定价依据

按照《重组办法》有关规定，上市公司发行股份的价格不得低于审议本次

发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。经协商，本次发行股份购买资产的股份发行价格为发行基准价格，即12.35元/股。

如报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行股份购买资产的股份发行价格将根据发行基准价格的调整进行相应调整。

2014年4月22日，天泽信息召开2013年度股东大会，审议通过《2013年度利润分配预案》。该次利润分配方案为：以公司2013年12月31日的总股本160,000,000股为基数，向全体股东每10股派现金红利0.2元（含税）。据此，天泽信息本次发行股份购买资产的股份发行价格相应调整为12.33元/股。

如报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，

2014年4月22日，天泽信息召开2013年度股东大会，审议通过《2013年度利润分配预案》。该次利润分配方案为：以公司2013年12月31日的总股本160,000,000股为基数，向全体股东每10股派现金红利0.2元（含税）。

#### **（四）发行数量**

##### **1、发行股份购买资产的发行数量**

经协商，商友国际100%股权作价6,079.00万元，按发行价格12.33元/股计算，公司向途乐投资发行股份数为4,930,251股。

如报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，上述股份发行数量将进行相应调整。

#### **（五）股票上市地点**

本次发行的股票在深圳证券交易所上市。

#### **（六）锁定期安排**

途乐投资承诺，自本次交易发行的股份登记至其证券账户之日起三十六个月内不转让其在上市公司中拥有权益的股份，之后需按照法律、法规及中国证

监会和深圳证券交易所的规定执行。

本次发行结束后，上述交易对方或发行对象由于上市公司送红股、转增股本等原因而增加的股份，亦应遵守上述原则。

### （七）滚存利润安排

标的公司于本次交易完成前的滚存利润全部由上市公司享有，上市公司本次发行前的滚存利润由上市公司本次发行完成后的新老股东共享。

### （八）相关期间损益安排

在相关期间，商友集团所产生的盈利由上市公司享有，在此期间产生的亏损，由商友控股、途乐投资按其本次交易前所享有商友集团权益比例承担，以现金方式向商友集团补足。

## 五、本次重组对上市公司的影响

### （一）对上市公司业务的影响

本次交易完成后，上市公司将直接和间接持有商友集团 100% 股权，天泽信息将快速获得大量软件开发人才和丰富的软件开发经验，涉入除车联网 IT 服务之外的其他物联网行业应用，客户群体亦将得到极大扩展。

### （二）对上市公司股权结构的影响

上市公司本次交易前后股权结构如下所示：

项目	本次交易前		本次交易后	
	持股数 (万股)	持股比例	持股数 (万股)	持股比例
无锡中住集团有限公司	4,800.00	30.00%	4,800.00	29.10%
孙伯荣	3,588.00	22.43%	3,588.00	21.76%
途乐投资	0.00	0.00%	493.03	2.99%
其他股东	7,612.00	47.57%	7,612.00	46.15%
<b>合计</b>	<b>16,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,493.03</b>	<b>100.00%</b>

本次交易前后上市公司控股股东、实际控制人不会发生变更。

### （三）对上市公司主要财务指标的影响

根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的信会师报字【2014】第 510128 号上市公司《审计报告》，天职国际出具的天职业字[2014]12809 号上市公司《备考审计报告》，本次交易前后，上市公司 2013 年主要财务数据比较如下：

项目	上市公司	上市公司备考	变动率
总资产	92,319.68	102,078.73	10.57%
归属于母公司所有者权益	84,541.94	91,977.77	8.80%
营业收入	15,802.17	32,865.98	107.98%
利润总额	1,075.46	3,355.93	212.05%
归属于母公司所有者的净利润	687.51	2,628.62	282.34%
基本每股收益	0.04	0.15	275.00%

从上表可以看出，本次交易完成后，上市公司盈利能力得到大幅提升。

## 六、利润预测补偿

### （一）利润承诺情况

根据中同华出具的中同华评报字（2014）第151号《评估报告》，商友集团2014年、2015年、2016年预测净利润分别为2,216.68万元、2,580.65万元和2,947.66万元。根据上市公司与交易对方签订的《盈利补偿协议》及其补充协议，经交易各方协商，在《评估报告》盈利预测的基础上，商友控股和途乐投资承诺商友集团2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于2,500万元、3,000万元、3,500万元。

中同华在预计商友集团未来净利润时，将服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴收入考虑在内，因此，经交易各方协商，在计算商友集团扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润时，对于以下补贴项目不作为非经常性损益扣除：服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴。

### （二）利润预测补偿安排

在2014年、2015年和2016年每一个会计年度结束后四个月内，天泽信息聘请具有证券从业资格的会计师事务所对商友集团实际利润数情况进行审计并出具《专项审核报告》，并根据《专项审核报告》确定商友集团实际净利润与承诺净

利润的差异。

在商友集团2014年、2015年和2016年每一年度《专项审核报告》出具后，若商友集团在承诺期内实现的净利润低于承诺净利润，商友控股和途乐投资应按下列方式进行补偿：

1、在2014年至2016年任何一年实际净利润低于人民币2,500万元，商友集团进行估值调整，当期应补偿金额为： $(\text{截至当期累计承诺净利润} - \text{截至当期累计实际净利润}) \div \text{承诺期累计承诺净利润} \times \text{标的资产的交易价格} - \text{已补偿金额}$ 。

2、在2014年至2016年任何一年实际净利润均高于2,500万元的前提下，对于实际净利润数低于承诺净利润数的部分进行差额补偿，当期应补偿金额为： $\text{当期承诺净利润} - \text{当期实际净利润}$ 。

3、2014年涉及利润补偿的，优先以天泽信息应付商友控股的第二期现金对价作为补偿款；第二期现金对价不足以支付补偿款的，由途乐投资以本次交易中取得的天泽信息股份进行补偿。

4、2015年、2016年涉及利润补偿的，途乐投资可以选择以现金或以其在本次交易中取得的天泽信息股份进行补偿。

5、途乐投资选择以其在本次交易中获得的天泽信息股份进行利润补偿的，则当期补偿股份数量为： $(\text{当期应补偿金额} - \text{已扣减的应支付的现金}) \div \text{发行股份价格}$ 。若承诺期内天泽信息发生除权、除息事项，则发行价格进行相应调整。

6、各年计算的应补偿金额少于或等于0时，按0取值，即已经补偿的金额在以后期间不予冲回。

7、商友控股的补偿义务以其获得的现金对价为限。途乐投资的补偿义务以其在本次交易中获得天泽信息股份为限，如承诺期内天泽信息发生除权、除息事项的，则途乐投资可用于补偿的股份数相应调整。

8、2015年商友集团出现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润未达到当年承诺净利润的情形时，出具《专项审核报告》的会计师事务所计算在使用中同华出具的中同华评报字（2014）第151号《评估报告》中的日元汇率情况

下商友集团扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润，并在《专项审核报告》中列示。若上述重新计算的净利润达到当年所承诺的净利润，则视为由于日元汇率波动而致使商友集团未能实现承诺净利润，则当年可暂不进行补偿，而将当年实际净利润与承诺净利润的差额累计至2016年。若商友集团截至2016年累计实际实现净利润不低于截至2016年累计承诺净利润，则因日元汇率而引起的利润差额无需进行补偿；若商友集团截至2016年累计实际实现净利润低于截至2016年累计承诺净利润，差额部分按照前面的约定进行补偿。

### （三）减值测试及补偿方式

在2016年12月31日之后，由天泽信息聘请的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并出具《减值测试报告》。若标的资产的减值额大于补偿期限内股份补偿义务人已补偿股份总数×本次交易中股份补偿义务人认购天泽信息非公开发行A股股票的每股价格+补偿期限内累计补偿现金数，则途乐投资应向天泽信息另行补偿股份，另需补偿的股份数量为：标的资产期末减值额÷本次交易股份补偿义务人认购天泽信息非公开发行A股股票的每股价格-补偿期限内股份补偿义务人已补偿的股份总数-（补偿期限内现金补偿义务人累计补偿现金数÷本次交易股份补偿义务人认购天泽信息非公开发行A股股票的每股价格）。若承诺期内，天泽信息发生除权、除息情形的，则发行价格也作相应调整。

根据《重组办法》第三十四条规定，资产评估机构采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后3年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与评估报告中利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。本次交易中，交易对方已明确承诺以现金和股份相结合的方式补足实际盈利低于评估报告中利润预测数而产生的差额，并严格按照上述规定对2014年、2015年、2016年的利润预测数进行了承诺。该等业绩承诺补偿措施符合《重组办法》第三十四条的规定。

## 七、本次交易决议的有效期

本次发行股份及支付现金购买资产方案相关议案自公司股东大会审议通过

之日起十二个月内有效。

## 八、本次交易不构成关联交易

本次交易对方途乐投资、商友控股与天泽信息不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

## 九、本次交易构成重大资产重组

本次交易标的资产为途乐投资持有的商友国际100%股权以及商友控股持有的商友集团75%股权。

本次交易标的实质为商友集团 100%股权。商友国际系为本次交易而设立，除持有商友集团 25%股权外，无其他经营性资产或业务。

标的资产交易价格、商友集团最近一个会计年度（2013 年度）经审计的财务指标与上市公司比较如下：

单位：万元

序号	指标	资产总额	净资产额	收入总额
1	商友集团	8,985.64	6,662.41	17,063.82
2	标的资产交易价格	21,000.00		-
3	比较取值（1和2较高者）	21,000.00	21,000.00	17,063.82
4	天泽信息	92,319.68	84,541.94	15,802.16
5	比例（5=3÷4）	22.75%	24.84%	107.98%

商友集团 2013 年度收入总额占上市公司相应项目的比例大于 50%，按照《重组办法》中关于重大资产重组的认定标准，本次交易构成重大资产重组。鉴于本次交易中需要向途乐投资发行股份，根据《重组办法》，本次交易需提交上市公司并购重组审核委员会审核。

## 十、本次交易不会导致公司控制权的变化

本次交易前公司实际控制人为孙伯荣先生，本次交易完成后实际控制人仍为孙伯荣先生，本次交易未导致公司控制权变化。

## 十一、本次交易不构成借壳上市

本公司自 2011 年 4 月 26 日在深圳证券交易所创业板上市挂牌交易以来，实际控制人未发生变化。本次交易完成后，公司实际控制人仍为孙伯荣先生，本次交易亦不会导致实际控制人发生变化；交易标的资产总额为 21,000.00 万元（以商友集团经审计的资产总额 8,985.64 万元与成交金额 21,000.00 万元孰高为准），低于本公司 2013 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额 92,319.68 万元的 100%。

因此，本次交易不构成借壳上市。

## 十二、本次交易履行的审批程序

### （一）本次交易已经获得的批准

2013年9月10日，天泽信息召开第二届董事会2013年第二次临时会议，审议通过了《关于筹划以现金和发行股份方式购买资产同时募集配套资金事项的议案》。

2013年12月5日，天泽信息召开第二届董事会2013年第三次临时会议，审议通过了本次交易预案及相关议案。

2014年5月14日，天泽信息召开第二届董事会2014年第一次临时会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的议案、报告书（草案）及相关议案。

2014年5月30日，天泽信息召开2014年第一次临时股东大会，审议通过本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2014年7月9日，江苏省发展和改革委员会以《省发展改革委关于天泽信息产业股份有限公司收购现代商友软件集团有限公司全部股权项目备案的通知》（苏发改外资发[2014]740号）将天泽信息购买商友控股持有的商友集团75%股权、途乐投资持有的商友国际100%股权所涉境外投资事项备案。

2014年7月11日，江苏省商务厅以《江苏省商务厅关于同意天泽信息产业股份有限公司收购香港现代商友软件集团有限公司部分股权的批复》（苏商经[2014]616号）同意天泽信息向商友控股收购商友集团75%股权，天泽信息取得商

务部颁发的《企业境外投资证书》（商境外投资证第3200201400391号）。

2014年7月17日，国家外汇管理局江苏省分局核准天泽信息购买商友控股持有的商友集团75%股权所涉境外投资事项。

2014年8月14日，天泽信息就收购商友国际100%股权取得商务部颁发的《企业境外投资证书》（商境外投资证第3200201400499号）。

2014年9月1日，国家外汇管理局上海市分局核准天泽信息购买途乐投资持有的商友国际100%股权所涉境外投资事项。

2015年3月11日，中国证监会出具《关于核准天泽信息产业股份有限向上海途乐投资管理中心（有限合伙）发行股份购买资产的批复》（证监许可[2015]382号），核准了本次交易。

综上，截至本报告书签署之日，天泽信息已完成本次交易所涉及的政府投资主管部门、商务部门及外汇管理部门对于境外投资事项的审批程序。

### 十三、重组相关方作出的承诺

本次重组过程中，相关方作出的重要承诺如下表所示：

承诺函	承诺方	承诺内容
避免同业竞争	途乐投资	<p>“1、除商友集团及其控股和参股公司外，本企业目前并没有以任何方式（包括但不限于自营、合资或联营，通过下属公司经营、合资或联营）从事与天泽信息、商友集团及其控股和参股公司的主营业务存在竞争或可能构成竞争的业务活动。</p> <p>2、本次重组完成后，本企业不会以任何方式（包括但不限于自营、合营或联营，通过下属公司经营、合资或联营）参与或进行与天泽信息及其控股和参股公司的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务活动。</p> <p>3、本企业若违反上述承诺，将立即停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务，同时，按照天泽信息的要求，将相竞争的业务转于天泽信息经营或者转让给无关联第三方，并对未履行本承诺函所作的承诺而给天泽信息及其控股和参股公司造成的一切损失和后果承担赔偿责任。”</p>
	朱峰、李文明、黄广宇等12名自然人	<p>“1、除商友集团及其控股和参股公司外，承诺人目前并没有通过其本人直接或间接控制的其他经营主体或以其本人名义或借用其他自然人名义从事与天泽信息、商友集团及其控股和参股公司相同或类似的业务，也没有在与天泽信息、商友集团及其控股和参股公司存在相同或类似业务的其他任何经营实体中投资、任职或担任任何形式的顾问，或有其他任何与天泽信息、商友集团及其控股和参股公司存在同业竞争的情形。</p> <p>2、本次重组完成后，承诺人承诺在本次重组完成后的三年内不主动从任职公司离职；承诺人在天泽信息或其控股和参股公司任职期间及承诺人无论因何种原因从天泽信息或其控股和参股公司离职后的两年内，除因在天泽信息或其控股和参股</p>

承诺函	承诺方	承诺内容
		<p>公司工作需要外，承诺人不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与天泽信息及其控股和参股公司所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与天泽信息及其控股和参股公司从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与天泽信息及其控股和参股公司构成竞争的业务。</p> <p>3、承诺人若违反上述承诺，将立即停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务，同时，按照天泽信息的要求，将相竞争的业务转于天泽信息经营或者转让给无关联第三方，并对未履行本承诺函所作的承诺而给天泽信息及其控股和参股公司造成的一切损失和后果承担赔偿责任。”</p>
减少和规范关联交易	途乐投资	<p>“1、本企业及本企业控制或影响的企业将尽量避免和减少与天泽信息及其控股和参股公司之间的关联交易，对于天泽信息及其控股和参股公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由天泽信息及其控股和参股公司与独立第三方进行。本企业及本企业控制或影响的其他企业将严格避免向天泽信息及其控股和参股公司拆借、占用天泽信息及其控股和参股公司资金或采取由天泽信息及其控股和参股公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金。</p> <p>2、对于本企业及本企业控制或影响的企业与天泽信息及其控股和参股公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则，公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，执行市场公允价格；没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行。</p> <p>3、本企业及本企业控制或影响的企业与天泽信息及其控股和参股公司之间的关联交易将严格遵守天泽信息章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序。在天泽信息权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行。</p> <p>4、本企业保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使天泽信息及其控股和参股公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致天泽信息或其控股和参股公司损失或利用关联交易侵占天泽信息或其控股和参股公司利益的，天泽信息及其控股和参股公司的损失由本企业承担。”</p>
	朱峰、李文明、黄广宇等12名自然人	<p>“1、承诺人及承诺人控制或影响的企业将尽量避免和减少与天泽信息及其控股和参股公司之间的关联交易，对于天泽信息及其控股和参股公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由天泽信息及其控股和参股公司与独立第三方进行。承诺人及承诺人控制或影响的其他企业将严格避免向天泽信息及其控股和参股公司拆借、占用天泽信息及其控股和参股公司资金或采取由天泽信息及其控股和参股公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金。</p> <p>2、对于承诺人及承诺人控制或影响的企业与天泽信息及其控股和参股公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则，公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，执行市场公允价格；没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行。</p> <p>3、承诺人及承诺人控制或影响的企业与天泽信息及其控股和参股公司之间的关联交易将严格遵守天泽信息章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序。在天泽信息权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经</p>

承诺函	承诺方	承诺内容
		有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行。 4、承诺人保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使天泽信息及其控股和参股公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致天泽信息或其控股和参股公司损失或利用关联交易侵占天泽信息或其控股和参股公司利益的，天泽信息及其控股和参股公司的损失由承诺人承担。”
股份锁定	途乐投资	“本次重组完成后，本企业因本次重组新增的股份自本次发行结束之日起三十六个月内不转让，之后按照中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。”
股份减持	中住集团	“在2014年4月25日至途乐投资在本次交易中获得的贵公司股票解禁期间，本公司如减持所持贵公司股份，减持价格不得低于贵公司本次交易发行股份购买资产对应的股票每股增发价格的150%。期间，承诺减持价格将根据派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项相应调整。本公司如违背上述承诺减持所持贵公司股份，减持收益将归属于贵公司全体股东。”
	孙伯荣	“在2014年4月25日至途乐投资在本次交易中获得的贵公司股票解禁期间，本人如减持所持贵公司股份，减持价格不得低于贵公司本次交易发行股份购买资产对应的股票每股增发价格的150%。期间，承诺减持价格将根据派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项相应调整。本人如违背上述承诺减持所持贵公司股份，减持收益将归属于贵公司全体股东。”
税收义务	商友控股	“承诺本次股权调整后，本公司将按相关法律规定促使本公司在中国境内的控股子公司上海现代商友软件有限公司、北京商友软件有限公司、罗特软件系统（杭州）有限公司向主管税务机关履行申报备案义务，如因本次交易及与本次交易相关的股权调整事宜被主管税务机关追缴所得税的，本公司作为法定纳税义务人将依法履行纳税义务，如可由天泽信息代扣代缴的，本公司同意由天泽信息在本次交易应支付予本公司的现金对价中直接扣减相应金额。”
	途乐投资	“承诺本次股权调整后，本企业将按相关法律规定促使本企业在中国境内的控股子公司上海现代商友软件有限公司、北京商友软件有限公司、罗特软件系统（杭州）有限公司向主管税务机关履行申报备案义务，如因本次交易及与本次交易相关的股权调整事宜被主管税务机关追缴所得税的，本企业作为法定纳税义务人将依法履行纳税义务。”
真实、准确、完整	罗特软件、商友控股、途乐投资	“承诺方承诺为本次重组所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时承诺向参与本次重组的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。”

#### 十四、本次交易对中小投资者权益保护的安排

##### （一）股东大会表决情况及网络投票落实情况

2014年5月30日，上市公司召开2014年第一次临时股东大会（以下简称“本次股东大会”）。本次股东大会对会议通知列明的事项进行了审议，会议采取现场投票、网络投票相结合的方式进行表决。现场会议召开时间：2014年5月30日下午14:00；网络投票时间：2014年5月29日-2014年5月30日，其中，

通过深圳证券交易所交易系统通过网络投票的具体时间为:2014年5月30日上午9:30-11:30, 下午 13:00-15:00; 通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的具体时间为2014年5月29日下午15:00至2014年5月30日下午15:00期间的任意时间。

出席会议的股东及股东授权代表共8人, 持有公司股份总计120,133,200股, 占公司总股本160,000,000股的75.0833%, 每一股份代表一票表决权。其中: 参加现场投票的股东及股东代理人共计3人, 代表股份数量为120,000,000股, 占公司表决权股份总数160,000,000股的75%。通过网络投票的股东资格身份已经由深圳证券交易所系统进行认证, 根据深圳证券信息有限公司提供的数据, 本次股东大会参加网络投票的股东及股东代理人共计5人, 代表股份数量为133,200股, 占公司表决权股份总数160,000,000股的0.0833%。

出席股东大会的股东及股东代表(包括代理人)通过现场书面表决、网络投票表决的方式审议通过了以下十项议案:

1、审议通过《关于公司符合向特定对象非公开发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

2、逐项审议通过《关于公司支付现金及发行股份购买资产并募集配套资金的议案》

(1) 本次重大资产重组的方式

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

(2) 交易标的

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
------	------	-----------	----------	-----------	----------	-----------	----------

全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (3) 交易对方

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (4) 交易标的的价格及定价依据

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (5) 相关资产自定价基准日至交割日期间损益的归属

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (6) 交易标的的办理权属转移的合同义务和违约责任

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (7) 本次交易现金支付情况

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (8) 发行股票的种类和面值

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (9) 发行方式、发行对象

投票情况	代表股份	同意	同意	反对	反对比	期权	期权

		(股)	比例	(股)	例	(股)	比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (10) 发行股份的定价原则及发行价格

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (11) 发行数量

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (12) 限售期安排

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (13) 拟上市地点

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (14) 滚存未分配利润的安排

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (15) 配套募集资金用途

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (16) 利润预测补偿

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (17) 决议有效期

投票情况	代表股份	同意 (股)	同意 比例	反对 (股)	反对比 例	期权 (股)	期权 比例
全部投票	120,133,200	120,133,200	100%	0	0%	0	0%
其中网络投票	133,200	133,200	100%	0	0%	0	0%

## (二) 资产定价公允性

本次交易拟购买资产的交易作价以具有证券、期货相关业务资格的中同华出具的评估报告为基础，并经交易各方协商确定。

以2013年12月31日为评估基准日，中同华对商友集团100%股权进行了评估，并出具了中同华评报字（2014）第151号《评估报告》。根据评估报告，本次评估采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估，收益法的评估值为21,200.00万元；市场法的评估值为21,600.00万元，两种方法的评估结果差异400万元，差异率1.89%。本次评估采用收益法评估结果作为标的资产最终评估价值。商友集团100%股权评估值为21,200.00万元，商友集团合并口径净资产账面价值为6,662.41万元，增值为14,537.59万元，增值率为218.20%。

根据天职国际出具的天职业字[2014]12723号《审计报告》、天职业字[2014]12723-1《盈利预测审核报告》，商友集团2013年实现归属于母公司股东的净利润为2,069.32万元，2014年度预计实现净利润2,512.29万元。

按照证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，商友集团属于软件和信息技术服务行业。按照上述分类，截至本次交易评估基准日2013年12月31日，在沪深两市A股上市的软件和信息技术服务行业合计108家上市公司中，剔除市盈率、市净率为负值以及市盈率大于200的上市公司，行业平均静态市盈率为61.36倍，平均市净率为5.02倍。

商友集团按照2013年净利润计算的市盈率为10.15倍，按照2014年预测净利润计算的市盈率为8.88倍；按照2013年12月31日净资产计算的市净率为3.15倍。

商友集团的市盈率和市净率水平均低于同行业平均水平，因此，本次交易的定价合理，符合公司及中小股东的利益。

商友集团的市盈率显著低于天泽信息本次交易前的市盈率；商友集团的市净率高于天泽信息本次交易前的市净率，主要原因为天泽信息2011年上市时募集较多超募资金，使其净资产增长较大，从而降低其市净率，剔除天泽信息超募资金42,007.63万元影响，天泽信息市净率为4.64倍，高于商友集团市净率。因此，本次交易作价合理、公允，能够充分保护上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

### （三）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

根据经天职国际审计的上市公司2013年度、2014年1-11月备考财务报表，假设本次交易完成后的股权构架在2013年1月1日已经存在，且在2013年1月1日至2014年11月30日持续经营，2013年、2014年1-11月上市公司备考合并归属于母公司的净利润分别为2,756.83万元、3,042.98万元。按照假设本次交易完成后的上市公司总股份16,493.03万股计算，上市公司2013年每股收益将由本次交易前0.04元/股上升至备考合并后的0.15元/股，根据2014年11月30日备考合并年化计算，2014年度备考合并每股收益将进一步增长至0.19元/股。

本次交易完成前后，天泽信息基本每股收益变化情况汇总如下：

单位：元/股

序号	项目	2013年度	2014年度 (按2014年1-11月年化)
1	本次交易完成前	0.04	-
2	本次交易完成后（备考）	0.15	0.19

综上，本次交易完成后上市公司每股收益不存在被摊薄的情形。

## 十五、其他需要关注的事项

### （一）关于以商友集团100%股权评估值作为标的资产估值的说明

本次交易拟购买资产为商友集团75%股权及商友国际100%股权。其中商友国际除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产和负债，购买商友国际100%

股权实质为购买商友国际所持有的商友集团25%股权。交易各方以商友集团全部权益价值的25%作为商友国际100%股权的定价基础，并协商确定商友国际100%股权交易价格。

途乐投资已出具承诺：商友国际合法取得并持有商友集团25%股权。商友国际除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产和负债，未进行其他经营业务。如商友国际在本次交易交割日前发生负债，则相关债务由途乐投资承担。

鉴于以上原因，本次交易中将商友集团100%股权作为评估对象，不对商友国际进行评估，该事项不会影响标的资产作价的公允性，不会损害上市公司及其股东利益。

## （二）关于消除非经营性资金占用情况的说明

截至2013年12月31日，日本商友尚存在对成都楷码的其他应收款1,678,775.00日元。截至本报告书签署之日，成都楷码已归还了上述款项。

为规范商友集团及其子公司的资金运用，商友集团已出具承诺：商友集团及其控股公司将严格按照中国上市公司规范运作有关法律法规及规范性文件的规定，保证不以借款、垫付资金、担保等形式为其除天泽信息及其控股公司及其自身控股公司以外的关联方提供资金支持。

## （三）关于商友国际出资情况的说明

截至2013年12月31日，商友集团尚存在对商友国际的其他应收款859.81美元，为商友国际对商友集团的出资款。截至本报告书签署之日，商友国际已对商友集团履行了出资义务。

## （四）商友集团2013年度业绩承诺实现情况及交易作价调整的说明

根据交易各方签订的《盈利补偿协议》，交易对方承诺商友集团2013年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于2,300万元。根据经天职国际审计的商友集团2013年度财务报告，商友集团2013年度净利润为2,069.32万元。商友集团未完成承诺净利润主要原因系日元汇率进一步走低。根据中国人民银行公布的人民币汇率中间价，日元对人民币汇率2013年1月1日为

100:7.3049（100日元可兑换人民币7.3049元，以下意思相同），本次交易预估基准日2013年8月31日汇率下降至100:6.2645，2013年12月31日汇率进一步下降至100:5.7771，全年下降比例约20.91%，直接减少商友集团的结汇收入。如按照2013年1-8月份平均汇率计算，商友集团2013年净利润为2,353.75万元。

在进一步考虑日元汇率波动对商友集团盈利能力影响的基础上，经交易各方协商，同意将本次交易标的资产作价由23,750万元调整为21,000万元，同时交易各方同意对原净利润承诺事项进行调整，调整后商友集团2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润承诺数为不低于2,500万元、3,000万元、3,500万元。

#### （五）取消本次交易募集配套资金安排

本次交易原方案中拟进行配套融资用于支付现金对价，一方面有利于保证并购交易的达成，满足公司持续实现外延式增长的需要，另一方面有利于降低大额现金对价支付对公司经营的影响，满足公司实现内生性增长的需要。

本次重组报告书公告后，本公司对配套融资的必要性再次进行了深入论证。本公司认为，截至2014年12月31日，本公司尚有未明确投向的超募资金24,497.63万元，如本次交易配套募集资金，在短期内不能有效提高公司资金使用效率，同时将增加公司股份发行数量，可能在一定程度上将摊薄本公司现有股东的权益，加之本公司资产负债率较低，发展资金来源较为单一，在短期内采用多种融资方式有利于优化公司资本结构，提升股东价值。因此，本公司拟取消本次交易配套募集资金安排。

2015年1月15日，本公司第二届董事会第十六次会议审议通过了《关于调整公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》，同意公司对本次交易方案进行调整，取消本次交易募集配套资金安排。根据证监会2013年2月5日发布的《配套募集资金方案调整是否构成原重组方案的重大调整》常见问题解答之规定，取消配套融资不构成重组方案的重大调整。因此，公司取消本次交易募集配套资金安排不构成公司本次交易方案的重大调整。

## 重大风险提示

### 一、与本次交易相关的风险

#### 1、整合风险

上市公司在物联网应用硬件和国内市场方面具备比较优势，商友集团在软件开发和日本市场方面具备比较优势。通过本次交易，上市公司可以通过优势互补增强自身竞争实力。然而，商友集团成为上市公司子公司后，需要在文化、人员、管理和运营等各方面与上市公司进行整合，是否可以通过整合充分利用双方的比较优势存在不确定性，从而使得本次交易协同效应的充分发挥存在一定的风险。

#### 2、盈利补偿不足的风险

商友控股和途乐投资承诺商友集团2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于2,500万元、3,000万元、3,500万元。

如2014年涉及利润补偿的，优先以天泽信息应付商友控股的第二期现金对价5,222.35万元进行补偿；若不足补偿，则途乐投资以在本次交易中取得的上市公司股份进行补偿。如2015年、2016年涉及利润补偿，途乐投资以现金或在本次交易中取得的上市公司股份进行补偿，途乐投资补偿的上限为其在本次交易所获得的上市公司股份，对应价格为6,079.00万元。

假设商友集团未来实现净利润为其承诺额的90%、80%、70%、60%或50%，则交易对方需作出的补偿如下所示：

单位：万元

项目		2014年	2015年	2016年	2014-2016年 合计	2015-2016年 合计
承诺数		2,500.00	3,000.00	3,500.00	9,000.00	
90%	假设完成数	2,250.00	2,700.00	3,150.00	8,100.00	
	预计补偿数	583.33	700.00	816.67	2,100.00	1,516.17
80%	假设完成数	2,000.00	2,400.00	2,800.00	7,200.00	

项目		2014年	2015年	2016年	2014-2016年 合计	2015-2016年 合计
	预计补偿数	1,166.67	1,400.00	1,633.33	4,200.00	3,033.33
70%	假设完成数	1,750.00	2,100.00	2,450.00	6,300.00	
	预计补偿数	1,750.00	2,100.00	2,450.00	6,300.00	4,550.00
60%	假设完成数	1,500.00	1,800.00	2,100.00	5,400.00	
	预计补偿数	2,333.33	2,800.00	3,266.67	8,400.00	6,066.67
50%	假设完成数	1,250.00	1,500.00	1,750.00	4,500.00	
	预计补偿数	2,916.67	3,500.00	4,083.33	10,500.00	7,583.33

从上表可见，当商友集团实际实现净利润为承诺净利润的60%时，途乐投资需补偿金额为6,066.67万元，接近其补偿上限金额6,079.00万元，若商友集团净利润实现率降低至60%以下，途乐投资将无法足额弥补盈利承诺差异。因此，如果商友集团实际盈利情况与承诺情况差异较大，天泽信息存在盈利补偿不足的风险。

### 3、商誉减值风险

根据《企业会计准则》规定，天泽信息收购商友集团75%股权和商友国际100%股权为非同一控制下的合并，收购成本高于标的资产可辨认净资产公允价值的差额将作为商誉，且所形成的商誉不做摊销处理，但需要在未来每年年度终了进行减值测试。由于商友集团为轻资产型公司，收益法评估增值较大，本次交易完成后天泽信息合并会计报表中需确认大额商誉。如未来商友集团经营状况不佳，则天泽信息存在商誉减值的风险，从而对天泽信息当期损益造成不利影响。

### 4、交易无法实施的风险

本次交易标的公司商友集团、商友国际系两家在香港设立的有限公司。根据国家有关企业境外投资相关法律、法规的规定，中国证监会核准公司本次交易后，本公司尚需就本次交易的实施取得商务主管部门、外汇管理部门、政府投资主管部门等相关部门的核准或备案。如上述手续未能如期办理完毕，公司将无法进行资产交割、股份发行等实施程序。因此，本次交易存在无法实施的风险。

## 二、与标的资产相关的风险

### 1、盈利预测风险

根据天职国际出具的天职业字[2014]12723-1号《盈利预测审核报告》，商友集团预计2014年、2015年将分别实现净利润2,512.29万元、2,815.46万元。商友集团未来经营业绩所做出的预测是基于一定的假设，其中部分假设的实现取决于一定的条件或可能发生的变化，如盈利预测假设条件发生了变化，可能导致盈利预测与公司未来实际经营成果出现差异。此外，意外事件也可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，商友集团存在盈利预测无法实现的风险。

## 2、标的资产估值风险

根据中同华出具的中同华评报字(2014)第151号《评估报告》，商友集团100%股权收益法评估值为21,200.00万元，较商友集团合并口径净资产账面价值6,662.41万元，增值14,537.59万元，增值率为218.20%。

商友集团100%股权增值的原因系商友集团主要业务为提供包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等完整的企业商业智能系统解决方案，属于轻资产公司，其价值主要体现在企业的管理经验、客户关系、人力资本、研发创新能力、组织管理、组织文化等无形资产，且商友集团所属子公司拥有的计算机著作权、专有技术等资产未全部在其账面反映，上述无形资产的价值通过收益法在评估中得以体现是本次评估增值的主要原因。

交易各方确认，标的资产的交易价格根据具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告中确认的评估净值，由双方协商确定。本公司提醒投资者，尽管评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，履行勤勉、尽职的义务，但标的资产的估值是建立在一定假设及估计的基础之上，如未来实际情况与评估假设或估计存在差异，则标的资产存在估值风险。

## 3、市场风险

商友集团的核心业务是面向日本市场提供专业化的IT咨询、设计、开发、测试及运维等全方位服务，覆盖金融、物流、制药等多个领域，业务同时兼顾日本与国内两个市场。

本次交易完成后，本公司与商友集团将进行适当整合，以充分发挥协同效应，但商友集团主营业务仍将以软件开发及相关服务为主。受2008年全球性金融危机

影响，包括日本在内的国际软件发包市场发展速度放缓，日本2011年3月大地震对日本经济发展形成较大影响。虽然商友集团经过多年在日本市场的业务发展，相比业内其他软件企业具备更强的客户需求分析和设计能力，但由于近几年国内软件外包企业在国家政策的引导扶持之下不断涌现，商友集团仍将面临更激烈的市场竞争。

倘若商友集团未能跟上国内外市场的发展变化并及时采取相应的措施，加强战略决策的前瞻性，提升管理水平和技术水平，将无法实现预期的收益。

#### **4、技术风险**

商友集团作为技术领先的软件服务商，其生存和发展很大程度取决于是否能根据IT技术的更新换代，满足不断变化的客户需求。商友集团必须尽可能准确的把握新技术、新理论的发展趋势，及时将先进的技术应用于软件开发，才能在激烈的市场竞争中占得先机。同时由于软件产品的精度和复杂性高，软件错误和缺陷无法避免，对新技术、新理论的运用将使商友集团在软件产品的质量控制上面临更大的挑战。

如果商友集团不能准确地把握行业技术的发展趋势，在技术开发方向的决策上发生失误，或不能及时将新技术运用于产品开发和升级，或在技术升级和软件开发的过程中发生产品质量问题，将对其声誉和盈利能力造成不利影响，面临技术与产品开发的

#### **5、经营资质到期后无法续期风险**

上海商友的20093100140025号技术先进型服务企业证书于2013年12月31日到期，GR201131000241号高新技术企业证书于2014年11月28日到期。截至本报告书签署之日，上海商友高新技术企业复审已通过，并取得编号为GF201431000054的《高新技术企业证书》，证载发证日期为2014年9月4日，有效期为三年；已根据《关于完善技术先进型服务企业有关企业所得税政策问题的通知》（财税〔2014〕59号）的要求已提交技术先进型服务企业认定申请。

根据工业与信息化部2009年3月31日颁布的《软件产品管理办法》之规定，“软件产品登记的有效期为5年，有效期届满前可以申请延续”。商友集团所登记

的软件产品中，部分产品已进行新版本开发，拟在原版本到期前对新版本软件产品进行登记；商友集团部分软件用于企业内部项目工时管理、项目质量控制等，该部分软件产品如无法续期，不会对商友集团经营产生不利影响；其他用于业务销售的软件产品，将根据有关规定在到期前办理续期手续。

如果商友集团下属子公司在经营资质、证书到期后，因不符合相关认定条件而无法办理续期，可能导致相关公司无法继续按现有政策享受企业所得税等税收优惠，从而对商友集团经营和盈利造成不利影响。

## 6、客户集中风险

商友集团坚持大客户战略，其大客户包括丰田通商、丰通Syscom、宏利人寿、三菱电机、Future Architect等，其前五大客户销售收入占总收入的比例达60%以上。其中，由于宏利人寿IT系统管理战略调整，商友集团对其销售额将逐渐降低，2014年宏利人寿已不是商友集团前五大客户。与此同时，商友集团对三菱电机（2012年、2013年及2014年1-11月均为商友集团第四大客户）的销售额自2012年的10,403.44万日元上升至2013年的27,373.43万日元；Future Architect、ESK在2013年分别新增成为商友集团第三大和第五大客户，销售额分别为33,601.77万日元和16,473.96万日元，2014年1-11月对Future Architect的销售额达到74,908.65万日元，Future Architect成为商友集团第一大客户，未来业务将继续增长；2014年1-11月富士软件成为商友集团第三大客户，销售额为23,973.78万日元。因此，虽然商友集团未来前五大客户可能发生变化，但是前五大客户的销售收入占总收入的比例仍将保持高水平。

客户相对集中，一方面可以提高商友集团与客户的黏度，但另一方面如商友集团不能持续提升客户满意度，或因客户战略调整，导致重要客户流失，将可能影响商友集团的经营业绩。因此，商友集团存在客户集中的风险。

## 7、应收账款金额较大的风险

截至2012年12月31日、2013年12月31日及2014年11月30日，商友集团应收账款净额分别为1,826.39万元、3,584.43万元及4,469.35万元，分别占同期商友集团总资产的23.74%、39.89%和40.59%。商友集团期末按照完工百分比法确认收入，

但是按照合同规定的时间节点向客户收取项目款，由于收入确认时点与合同收款节点存在差异，从而导致商友集团期末确认较多应收款项。

商友集团应收账款客户主要为国内、国外资信程度较高的客户，信用期相对较长。截至2014年11月30日，商友集团应收账款前五名分别为Future Architect、ESK、Fair Fax、丰通Syscom、BEST REGAL，相应的应收账款合计账面金额为2,612.31万元，占应收账款总额的55.52%。

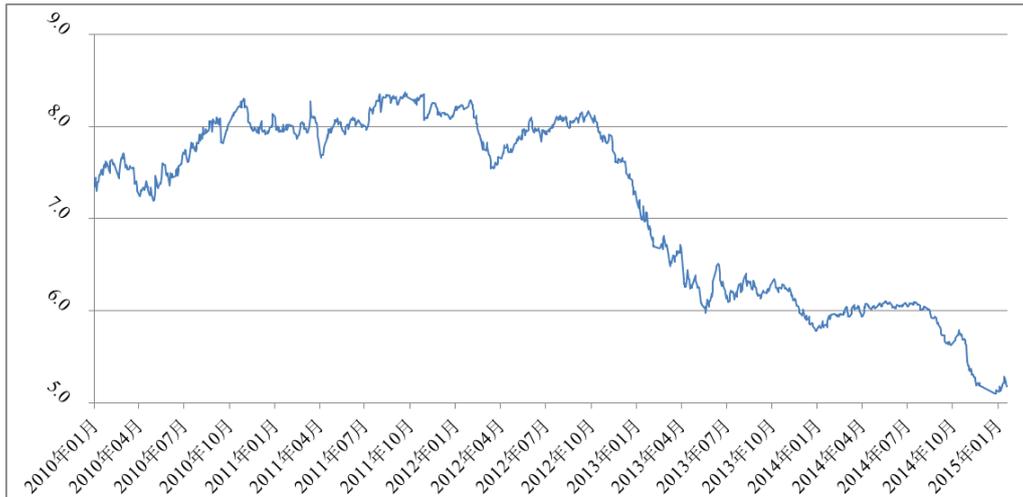
虽然商友集团历史上基本未发生应收账款坏账情形，但若不能加强应收账款的回收管理，伴随其业务的持续增长，商友集团的资源使用效率将受到一定影响，且可能面临坏账风险。

## 8、人才流失风险

商友集团的主营业务包括软件工程、运维、咨询与实施及软件销售业务。通过十多年的发展，商友集团已培养了一支具有丰富的软件设计、开发经验，对客户行业有着一定理解，对客户需求能够准确把握的高素质软件人才队伍，为其良好的研发和服务能力提供了有力支撑。因此，保持商友集团人才队伍的稳定性，是商友集团可持续发展的重要保障，也是双方在本次交易后发挥协同效应的关键一环。若在本次交易完成后，商友集团发生较大的人才流失，则将对商友集团未来经营产生不利影响，使双方无法实现预期的协同目标。

## 9、日元贬值的风险

自2012年以来，日元对人民币整体呈现持续贬值的态势，日元对人民币汇率自2012年年中100:8左右快速下降至目前100:5左右，跌幅超过30%。日元对人民币汇率（100日元兑人民币）变动情况如下：



商友集团的主要客户为日本客户，来自日本的收入占其总收入的80%左右，且均以日元进行结算。日元的持续贬值一方面将影响商友集团来自日本市场的结汇收入，另一方面将给日本商友的非日币负债带来巨大的汇兑损失。因此，日元贬值将给商友集团未来经营带来不利影响。

假设日元汇率分别上下波动5%、10%和15%，则对商友集团100%股权的估值影响如下表所示：

汇率变动百分比	评估值（亿元）	评估值变动百分比
15.00%	2.42	-12.40%
10.00%	2.32	-8.62%
5.00%	2.22	-4.50%
0.00%	2.12	0.00%
-5.00%	2.02	4.95%
-10.00%	1.90	11.58%
-15.00%	1.78	19.10%

## 10、跨国经营风险

商友集团市场范围目前包括中国市场和日本市场，且以日本市场为主。日本为地震多发国家，地震灾害将影响日本企业的正常生产经营活动，从而可能影响日本客户需求。此外，中日关系也可能会影响商友集团在日本市场的开拓，近期中日关系较为紧张，如中日关系进一步恶化，有可能影响商友集团从日本取得订单，对业绩产生不利影响。因此，商友集团存在跨国经营风险。

## 11、税收优惠政策风险

上海商友被认定为新办生产型外商投资企业，根据《企业所得税优惠审批结果通知书》（浦税十八所减（2009）013号），其自2008年起享受“两免三减半”所得税税收优惠，2013年起不再享受上述优惠。上海商友已取得高新企业认定（2011年11月28日取得，有效期三年），根据《企业所得税优惠事先备案结果通知书》（浦税三十五所备（2013）第1891号），其2013年减按15%的税率征收所得税。根据《税收优惠通知书》（沪税浦货营[2011]字第90号），2009年至2013年期间，上海商友从事离岸服务外包业务取得的收入免征营业税。杭州罗特被认定为新办软件企业，根据《税收减免登记备案告知书》（杭国税滨软减备告字[2012]第（3501）号），自2011年起享受“两免三减半”所得税税收优惠。

上海商友自2014年起从事离岸服务外包业务取得的收入将不再免征营业税。上海商友已经于2014年12月领取了由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准签发的《高新技术企业证书》，（编号GF201431000054），证载发证日期为2014年9月4日，有效期为三年。杭州罗特自2016年起将不再享受所得税税收优惠。同时，国家税收优惠政策未来可能发生变化。因此，上海商友和杭州罗特未来可能无法享受上述税收优惠政策，从而对商友集团的盈利状况产生影响，提请投资者注意。

评估机构对商友集团100%股权评估过程中，在上海商友和杭州罗特现有税收优惠到期后，已按照非优惠税率对上海商友和杭州罗特未来的经营情况进行预测。

## **12、客户流失和客户不稳定风险**

商友集团实施“大客户战略”，客户相对集中，其中2014年6家合作6年以上的主要客户的收入贡献即占其总收入的26.19%。然而，其前五大客户近三年每年均会发生变化，主要客户中日本惠普和东芝信息系统项目结束后，后续虽有合作但业务量降低，宏利人寿因自身战略规划调整而减少了与商友集团的业务量，对其收益造成影响。未来，随着软件外包行业竞争的加剧，及软件外包服务具有单件小批量的特点，每年客户的需求亦会有所不同，不排除存在商友集团现主要客户调整战略规划而减少与商友集团的合作，或转与其他软件服务公司合作的情形出现。因此，商友集团存在客户流失和客户不稳定风险。

### 三、其他风险

#### 1、股市风险

公司的股票价格不仅受自身经营情况，也受国际及国内政治形势、宏观经济环境、利率及资金供求关系等各种因素影响，同时也受投资者心理及其他不可预测因素影响。由于以上各种不确定因素，公司股票可能产生脱离其本身价值的波动，给投资者造成投资风险。因此，提请投资者注意股市风险。

#### 2、上市公司控股股东及实际控制人所持上市公司股份于2014年4月解除限售的风险

截至本报告书签署之日，公司控股股东中住集团持有的上市公司4,800万股、公司实际控制人孙伯荣持有的上市公司3,588万股已于2014年4月28日解除限售。为支持天泽信息本次交易，公司控股股东中住集团及实际控制人孙伯荣就未来减持天泽信息股份事项做如下承诺：在2014年4月25日至途乐投资在本次交易中获得的的天泽信息股票解禁期间，如减持所持天泽信息股份，减持价格不得低于天泽信息本次交易发行股份购买资产对应的股票每股增发价格的150%。如减持价格低于天泽信息本次交易发行股份购买资产对应的股票每股增发价格的150%，将于减持事实发生之日起5个工作日内将减持收益（减持股份的成交金额减去原始成本及相关税费）以现金方式上缴上市公司。

## 第一章 交易概述

### 第一节 本次交易背景和目的

#### 一、本次交易的背景

##### （一）物联网作为国家战略性新兴产业，发展前景广阔

物联网的简单定义即物物相连的智能互联网，但其包含三层意思：其一，物联网的核心和基础是互联网，是在互联网基础上的延伸和扩展；其二，其用户端延伸和扩展到了任何物品与物品之间，实现了物品间的信息交换和通讯；其三，该网络具有智能属性，可进行智能控制、自动监测与自动操作。

从全球范围看，物联网应用目前虽仍处于起步阶段，尚未形成规模化发展，但是，其可广泛应用于经济社会发展的各个领域，引发和带动生产力、生产方式和生活方式的深刻变革，因此，很多国家都将其作为战略性新兴产业重点发展。我国高度重视物联网产业的发展，1999年，我国启动了物联网核心技术——传感网技术的研究；2005年，《国家中长期科学与技术发展规划（2006-2020年）》中将传感网列入重点研究领域；2011年，工业和信息化部发布《物联网“十二五”发展规划》，明确了物联网“十二五”期间的发展目标和主要任务；2012年，国务院发布《工业转型升级规划（2011—2015年）》，更是将物联网作为增强电子信息产业核心竞争力的重点发展领域；2013年，国务院发布《国务院关于推进物联网有序健康发展的指导意见》，提出了明确的物联网发展目标，明确了九项主要任务，并提出了六条保障措施，进一步细化了对物联网的扶持政策。在国家产业政策的推动下，我国物联网产业发展较快，产业体系已初步形成。2012年，我国物联网行业规模达到3,650亿元，同比增长38.6%。



数据来源：中经网数据整理

我国物联网产业未来仍将继续保持良好的快速发展。一方面，我国经济发展的转型升级需要物联网，物联网将智能赋予经济活动的各个环节和主体，使个性化制造和规模化协同创新有机结合成为重要的生产方式，有力推动信息化与工业化深度融合，提升传统产业，推动经济结构战略性调整和发展方式的深刻转变；另一方面，各行业对物联网应用的认知度正在提高，对物联网应用的需求将逐步释放，物联网已开始应用于工业制造、物流和交通等领域，工业企业已经意识到通过物联网可以更加便捷地实现制造供应链跟踪和管理，进而实现智能制造和精益生产，物流行业则可通过物联网实现物流资源的集约化和智能化配制，降本增效，交通领域则可通过物联网实现多种运输方式的综合无缝链接和整体智能调度，此外，在农业、医疗、电网和环保等方面，物联网都存在着更广泛的应用需求。同时，美国权威咨询机构FORRESTER预测，到2020年，世界上物物互联的业务，跟人与人通信的业务相比，将达到30:1。因此物联网市场前景将远远超过计算机、互联网、移动通信等，成为下一个万亿级的产业。

## （二）物联网产业的发展给市场参与者的软件研发能力提出了更高的要求

在物联网发展初期，行业领军企业最先出现物联网应用需求，物联网服务商根据客户需求完成系统集成，形成深度定制的解决方案。在行业领军企业的示范效应下，物联网应用需求将出现爆发式增长。物联网服务商需要提供通用的解决方案，重点在于优化应用界面，研发可直接销售的软件产品。随着物联网应用的

不断深入，客户的需求将日益多元化，此时物联网服务商需要兼顾客户需求的标准化和个性化，通过软件研发提供模块化的解决方案。因此，物联网发展对服务商的软件研发能力提出了较高要求。

### **（三）通过并购实现外延式增长，是公司适应物联网行业发展以及客户需求变化的最佳途径**

天泽信息在车联网领域，特别是工程机械领域，已经积累了大量优质案例与客户资源，在行业中树立了优质服务口碑，与客户建立了稳定的合作关系。随着天泽信息与客户的长期深入合作，结合物联网发展的深入，客户的需求呈现两方面趋势变化。一方面，客户需求从单一产品逐渐演变成一站式解决方案需求，为客户提供全业务链的物联网IT解决方案成为物联网行业应用的新趋势。另一方面，客户需求从功能型向价值型转换，以寻求实现业务模式创新的目标，与客户共同展开基于价值型服务模式的挖掘成为新趋势。

目前，客户的业务需求已逐步从移动资产管理单个业务环节扩展到多个业务环节和流程的信息化，从销售环节逐渐扩展到仓储、生产、售后等多个环节。基于与天泽信息的良好合作关系，客户开始与天泽信息探讨和尝试原有业务模式的创新，力图借助物联网创新应用实现业务模式再造，培育新的盈利增长点。为此，天泽信息在业务方面已经完成多个新产品的发布：基于移动互联网的“云方圆”和“微重工”产品，为客户提供全面服务的“智慧仓库”和“售后通”等多个切合业务发展新趋势需求的新产品。天泽信息一系列新产品的投入，使得客户服务模式实现了多个突破和跨越：在终端方面实现了从车载终端到手持终端的突破，在用户界面方面实现了从桌面系统到移动系统的多屏融合，在服务环节上完成了从单一环节到多个环节的扩展，在服务模式上完成了从单纯的数据服务到一站式解决方案的跨越。系列新产品的投入将协助客户逐步实现向“服务产生效益”的业务模式转变。

随着需求的演进与深化，客户期望天泽信息提供涵盖已有服务模式之外的新服务，包括物联网IT流程的咨询与建设、物联网IT系统与原有IT系统的无缝衔接，以及新的服务模式与盈利模式探索等。为此，天泽信息除继续完善原有服务模式、持续提高服务水平和持续开发新产品外，还需要重点加强包含业务咨询、大型IT

系统开发和新业务模式探索等方面的能力建设，并持续保持对物联网应用创新、模式创新的关注，保持对其他物联网行业应用的关注。天泽信息一方面将继续巩固和深化公司在车联网IT服务市场的龙头地位，另一方面公司将对物联网行业应用相关领域进行积极探索，以业务、技术和资本合作等多种方式进行拓展，实现内生+外延并举的发展战略。因此，通过并购方式快速提升软件开发及集成能力，实现内生+外延增长并举，是天泽信息适应物联网发展趋势变化和客户需求，持续开发符合物联网发展趋势的新产品和新模式，构建“解决方案+服务”和“数据+产品”的全业务IT服务模式的最佳途径。

#### **（四）商友集团具备优秀的软件研发能力及服务经验，有助于公司快速提升物联网软件开发与应用集成服务能力**

商友集团的主营业务是提供完整的企业商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等，服务领域涉及到供应链管理、物流、食品和制药等，已形成了优秀的软件研发能力及服务经验。

在十几年的发展过程中，商友集团不断吸取日本先进的软件开发理念和经验，自身软件研发能力和服务水平不断提升，赢得了广大日本客户的认可，丰田通商、三菱电机、富士通、日本电报电话株式会社、丸红株式会社和NEC等企业均已与商友集团建立了长期合作关系。2009年，商友集团正式成为Oracle（甲骨文公司）的中国战略伙伴，结合自身多年来的实施经验和Oracle产品的优良品质，开始向中国市场推出行业化的IT整体解决方案和服务，并已获得了10多项软件著作权，取得了Oracle关于制造专业化、分销专业化、财务专业化和加速行专业化的白金级别认证证书。

经过多年积累，商友集团在物流和供应链管理解决方案等方面具有丰富的服务经验，已形成包含订单管理解决方案（OMS）、运输管理解决方案（TMS）、仓储管理解决方案（WMS）和销售终端解决方案（POS）为一体的物流和供应链管理解决方案，同时依托自身软件开发能力和商业智能（BI）服务能力，可以满足客户标准化和个性化需求，并提供决策支持。

因此，公司并购商友集团，有利于快速提升物联网软件开发与应用集成服务能力，提高公司在物联网领域的核心竞争力。

## 二、本次交易的目的

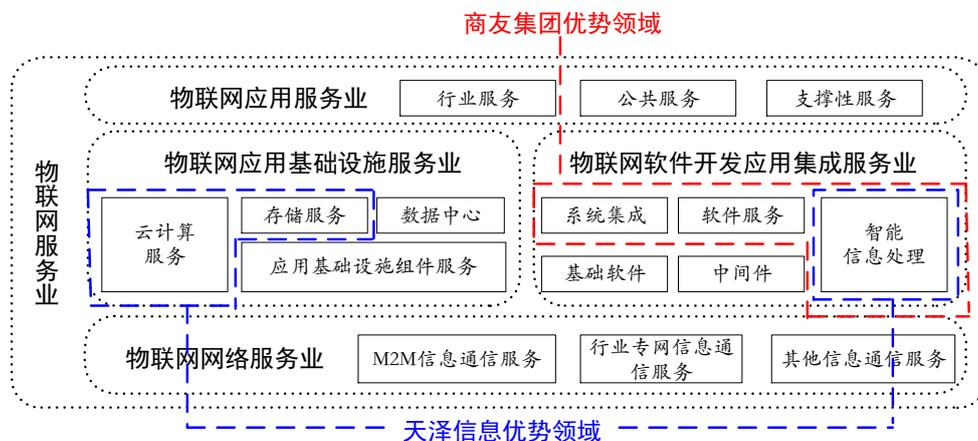
### （一）公司并购商友集团可以快速拓展物联网服务领域业务布局

天泽信息以物联网IT服务为主营业务，以“快速响应客户”为原则，以“为客户创造价值”为宗旨，构建“解决方案+服务”和“数据+产品”的全业务IT服务模式。天泽信息以车联网为基本立足点，探索多个物联网行业应用，以成为物联网创新应用IT服务商的龙头企业为愿景，借助技术创新和模式创新，与产业中的创新力量合作，为客户提供全方位物联网IT服务，与客户共同成长。

天泽信息将继续巩固和深化公司在车联网IT服务市场的龙头地位，积极进行物联网行业应用相关领域的探索，以业务、技术和资本合作等多种方式进行拓展，实行内生+外延并举的发展战略。

商友集团在十余年的经营过程中已经积累了丰富的软件研发能力及服务经验。通过本次收购，天泽信息可以迅速提升物联网软件开发与应用集成服务能力，强化公司的产品技术和市场能力，并完善公司的产业链布局，提高自身竞争力，加快落实公司发展战略。

天泽信息在云计算服务、存储服务及智能信息处理领域具备竞争优势；商友集团在系统集成、软件服务及智能信息处理领域具有竞争优势。通过本次交易，天泽信息布局物联网服务业的系统集成以及软件服务短板得以有效弥补，智能信息处理能力也能得到进一步提升。天泽信息与商友集团在物联网服务业优势互补性具体如下图所示：



因此，本次交易是公司发展战略实施中的重要一环。

## （二）本次交易将提升上市公司资产质量和盈利能力

本次交易完成后，公司通过并购整合，充分发挥协同效应，将提高上市公司收益，为上市公司全体股东创造更多价值。同时，商友集团的净资产和经营业绩将纳入上市公司合并财务报表。交易对方承诺商友集团在2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于2,500万元、3,000万元、3,500万元。本次交易可以提高归属于上市公司股东的净资产和净利润，增厚每股收益。

## 第二节 本次交易原则

- 一、合法合规、诚实信用、协商一致原则
- 二、改善上市公司资产质量，提升持续经营能力的原则
- 三、坚持公开、公平、公正，维护上市公司和全体股东利益的原则
- 四、避免同业竞争、规范关联交易原则
- 五、发挥协同效应、促进主营业务发展的原则

## 第三节 本次交易具体方案

### 一、本次交易概述

#### （一）本次交易方案概述

本次交易由支付现金及发行股份购买资产组成。本次交易具体方案如下：

天泽信息拟向商友控股支付现金购买其持有的商友集团75%股权；拟向途乐投资发行股份购买其持有的商友国际100%股权。商友国际持有商友集团25%股权。本次交易完成后，天泽信息将直接及间接合计持有商友集团100%股权。

#### （二）关于本次交易交易结构的说明

本次交易的实质是拟收购商友集团100%股权。鉴于商友集团因筹划在台湾上市的过程中，形成的股权结构较为特殊，经充分协商，交易各方同意对商友集

团股权结构进行调整，以顺利推进本次交易。具体情况如下：

### 1、本次交易前商友集团的股权结构

本次交易前罗特软件持有商友集团100%股权，为商友集团唯一股东。罗特软件除持有商友集团100%股权外，无其他实质性经营活动。

截至2013年8月31日，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股权性质
1	LCF	8,307	42.61%	普通股
2	INSIGHT CITY	2,645	13.57%	普通股
3	Value Mile	2,279	11.69%	普通股
4	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	7.33%	普通股
5	朱峰	1,250	6.41%	普通股
6	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.13%	普通股
7	JAPAN ASIA INVESTMENT CO.,LTD.	715	3.67%	普通股
8	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	3.66%	普通股
9	李文明	675	3.46%	普通股
10	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND,L.P.	375	1.92%	普通股
11	SASABE TAKAYUKI	300	1.54%	普通股
	合计	<b>19,495</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中INSIGHT CITY所持2,645股普通股均为代持股份。

### 2、本次交易前商友集团股权结构存在的问题及解决方案

本次交易前，商友集团之唯一股东罗特软件的股东INSIGHT CITY存在为12名境内自然人股东代持股份的情形。Value Mile向境内自然人无偿转让部分股份的约定事宜尚未完成。上述代持解除及股份转让完成后，12名境内自然人股东将合计持有罗特软件25%股份。

罗特软件注册于英属维京群岛（BVI）。因英属维京群岛尚未与中国建交，天泽信息直接向罗特软件支付现金收购其享有商友集团的权益存在一定障碍。同

时，为留住商友集团的核心团队，完善在物联网领域的竞争能力，天泽信息与交易对方协商拟对12名境内自然人股东发行股份购买其实际享有的商友集团25%权益。

经各方协商，商友集团股权结构做如下调整：

（1）罗特软件解除股份代持，还原12名境内自然人股东真实持有的罗特软件股份；Value Mile按约定向朱峰、李文明、黄广宇3名境内自然人无偿转让罗特软件合计304股股份；

（2）罗特软件回购12名境内自然人股东所持罗特软件25%股份；12名境内自然人股东同步在境内设立合伙企业，由合伙企业间接持有商友集团25%的权益，以解决上市公司无法向境外主体发行股份问题；

（3）罗特软件在香港设立全资子公司，用于承接其所持商友集团的股份；罗特软件由直接持有商友集团股份变为通过注册于香港的商友控股间接持有商友集团股份，以解决上市公司无法直接向其支付收购对价问题。

### 3、商友集团的股权调整方案及实施情况

#### （1）罗特软件股份代持及解除情况

##### a.罗特软件产生股份代持的原因

罗特软件曾筹划在台湾上市，根据台湾上市的相关规定，台湾境外公司在台湾上市时，大陆地区人民、法人、团体或其他机构直接或间接持有股份或出资额逾百分之三十，或具有控制能力者，应取得主管机关专案许可。因此，为降低大陆自然人持股比例，罗特软件的大陆自然人股东先后将其持有的股份转让给海外机构代为持有。

2008年3月11日，黄广宇将其持有的罗特软件500股股份转让给CROWN WEST，由CROWN WEST为其代持罗特软件股份。

2012年6月14日，CROWN WEST将其持有的罗特软件1,193股股份（包括为黄广宇代持的500股）全部转让给Value Mile。Value Mile已出具《确认函》确认：上述转让的1,193股股份中，500股为CROWN WEST代黄广宇持有，Value Mile

接受黄广宇的委托继续代其持有上述股份；其余693股为真实受让，不存在代持情形。

2012年10月22日，黄志文、吴鹏飞、陈晓枫、刘新政、沈志红、毛炜、孙文杰、李志坚、黄崑9人将其持有的罗特软件股份合计700股转让给Value Mile并由其代为持有。

罗特软件于2007年4月提出股权激励计划，拟对在罗特软件成长发展过程中起重要作用或在关键岗位工作的员工发行1,445股普通股，具体激励对象和条件待罗特软件董事会进一步确定。2009年9月，罗特软件董事会通过决议，确定激励对象为李文明等10名员工，并向其授予合计1,445股股票期权，行权有效期为3年，行权价为0美元。2012年10月，李文明等10名员工将上述股票期权进行行权，并将行权所取得的罗特软件股份委托Value Mile代为持有。罗特软件增发1,445股普通股并登记于Value Mile名下。

2013年3月8日，Value Mile将其代持的罗特软件2,645股普通股（包括为黄广宇代持的500股、为黄志文等9名自然人代持的700股，以及李文明等10名自然人股票期权行权取得的1,445股）转让给INSIGHT CITY。此次股权转让系Value Mile将其所持罗特软件股份中自有部分与代持部分进行区分，将代为境内自然人股东持有的2,645股转让与INSIGHT CITY。此次所转让股份非Value Mile实际持有之权益，INSIGHT CITY未支付对价。Value Mile在其出具的《确认函》中确认：上述股权转让不存在任何股权纠纷或争议，并承担由此引起的全部责任，承诺不再向INSIGHT CITY索取转让款。INSIGHT CITY亦出具《确认函》，确认上述股权转让不存在任何股权纠纷或争议，并承担由此引起的全部责任。

上述股权转让完成后，罗特软件股份代持情况具体如下：

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）
1	黄广宇	INSIGHT CITY	500
2	黄志文		70
3	吴鹏飞		70
4	陈晓枫		90
5	刘新政		175
6	沈志红		50

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）
7	毛炜		300
8	孙文杰		290
9	李志坚		190
10	黄崑		150
11	朱峰		260
12	李文明		500
合计			<b>2,645</b>

#### b. 罗特软件股份代持的解除

2013年11月19日，INSIGHT CITY将其代为持有的股份按1美元/股全部转让给被代持人，解除代持关系。具体转让情况如下所示：

序号	转让方	受让人	转让股份数（股）
1	INSIGHT CITY	黄广宇	500
2		黄志文	70
3		吴鹏飞	70
4		陈晓枫	90
5		刘新政	175
6		沈志红	50
7		毛炜	300
8		孙文杰	290
9		李志坚	190
10		黄崑	150
11		朱峰	260
12		李文明	500
合计			<b>2,645</b>

Value Mile和INSIGHT CITY均已出具《确认函》确认：上述代持事宜系其与委托方之间真实意思表示，合法有效。其与委托方之间不存在任何股权纠纷或争议；上述股权代持均已解除，并均已得到委托方的认可。

12名境内自然人股东亦已出具《确认函》确认：上述代持事宜系其本人与受托方之间真实意思表示，合法有效，其本人与上述受托方之间不存在任何股权纠纷或争议；上述股权代持已解除，不存在为其他任何个人或实体代为持有或管理

罗特软件股权的情形，亦不存在委托其他个人或实体代其本人持有或管理罗特软件股权的情形；上述罗特软件股份的代持和转让过程不存在任何现实或潜在的股权纠纷。

上述股权代持解除后，其没有接受任何个人或实体的委托代为持有或管理罗特软件的股权，亦未委托其他个人或实体代其持有或管理罗特软件的股权。

广发律师事务所经核查后认为，罗特软件历史沿革中存在的股份代持已依法解除，解除过程合法、合规、真实、有效；截至法律意见书出具之日，罗特软件各股东所持有罗特软件的股份不存在股份代持的情形，亦未涉及任何纠纷、争议或诉讼，不存在现实或潜在的股权纠纷。

### （2）Value Mile向三名员工无偿转让罗特软件股份的情况

2012年10月22日，Value Mile将其持有的罗特软件100万美元可转换债券转为普通股后，Value Mile持有罗特软件4,924股（其中2,645股系为12名境内自然人股东代为持有），持股比例为25.26%，成为罗特软件第二大股东。鉴于商友集团核心团队多数为境内自然人，为维持核心团队的稳定，Value Mile与核心团队做出约定，保证12名境内自然人股东在此次债转股实施完成后罗特软件的总股本中实际享有的权益比例不低于25%。

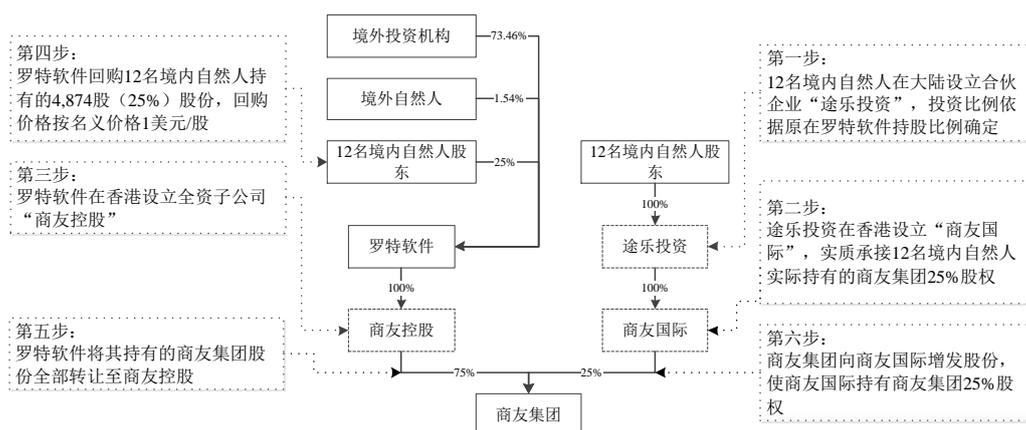
2013年11月19日，根据前述2012年10月的约定，Value Mile无偿向朱峰转让罗特软件104股股份，向黄广宇、李文明分别转让罗特软件100股股份。

对于上述无偿转让事项，Value Mile已出具《确认函》，确认上述转让为真实转让，不存在代持情形，亦不存在任何股权纠纷或争议，并承担由此引起的全部责任。

### （3）商友集团股权调整方案

与罗特软件股权调整相同步，商友集团股权调整具体操作方案如下：

商友集团股权调整过程如下：



2013年10月12日，12名境内自然人股东在上海设立有限合伙企业途乐投资，作为本次交易发行股份交易对方。

2013年11月13日，途乐投资取得第3100201300321号《企业境外投资证书》；2013年11月14日，途乐投资境外投资取得国家外汇管理局上海市分局核准；2013年11月15日，途乐投资在香港设立商友国际以实质承接12名境内自然人股东实际持有的商友集团25%股权。

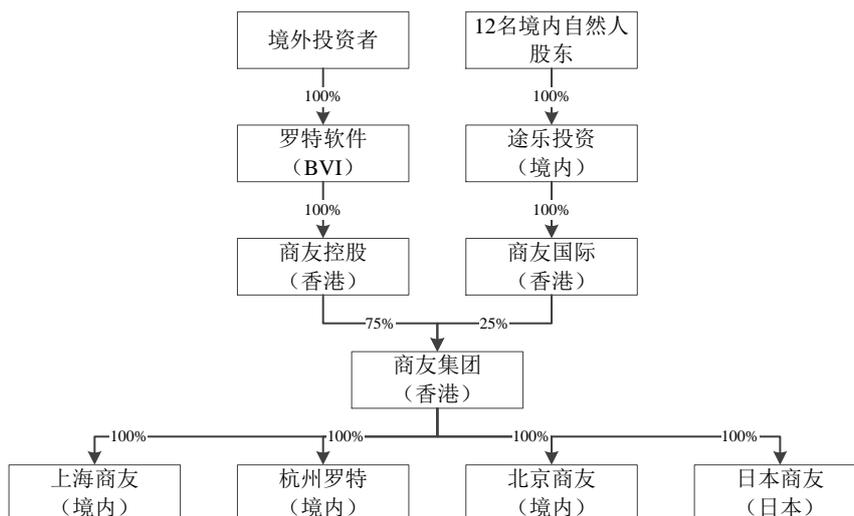
2013年11月15日，罗特软件在香港设立商友控股。

2013年11月28日，罗特软件回购并注销了境内12名自然人持有罗特软件25%的股份。

2013年11月29日，罗特软件将其持有的商友集团全部股权转让至商友控股。

2013年12月5日，商友集团向商友国际增发6,666股股份，使商友国际持有商友集团25%股权；2013年12月18日，途乐投资就上述事项在上海市商委办理完毕已设立境外企业再投资备案；2013年12月25日，途乐投资就上述事项在国家外汇管理局上海市分局办理完毕境外企业长期股权投资备案。2014年1月，上海商友、杭州罗特和北京商友分别在当地外汇管理部门办理完毕返程投资登记。

至此，商友集团股权架构调整完毕。商友集团股权结构调整完毕后的股权结构简图如下：



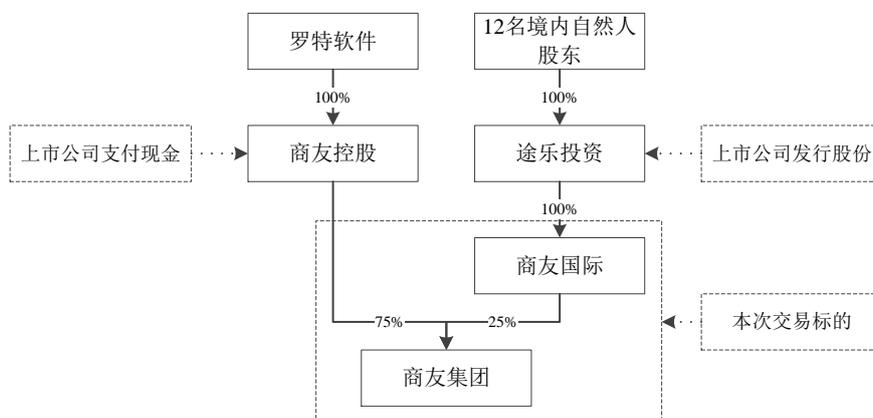
#### 4、商友集团股权调整对股东持有商友集团权益的影响说明

商友集团股权结构调整完成后，12名境内自然人股东通过在境内设立有限合伙企业间接持有商友集团25%权益，其实际持有的商友集团权益自境外实质“平移”至境内，并保持其持有的商友集团权益比例不变；境外投资者通过商友控股间接持有商友集团，实际持有的商友集团权益比例仍为75%。

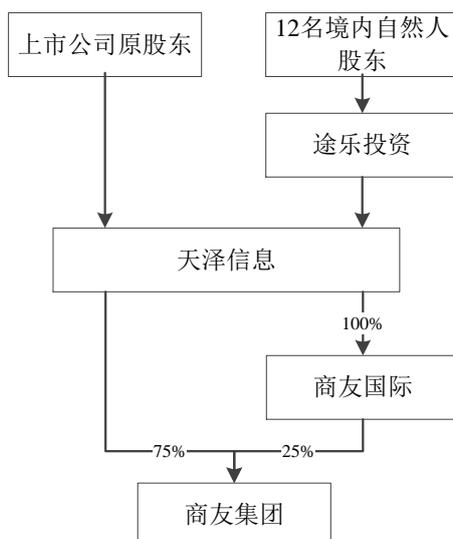
商友集团上述股权结构调整系为便于本次交易实施而进行的必要调整，调整前后各股东对商友集团实际持有的权益实质保持不变，股权结构调整不构成对上述境内自然人的股权激励行为。上述股权结构调整事项未对商友集团生产经营造成影响，商友集团董事及高级管理人员也未因此发生变化。

#### 5、本次交易的交易结构

本次交易的交易结构如下：



本次交易完成后，上市公司对标的资产的控制结构如下：



## 6、律师核查意见

广发律师认为，截至法律意见书出具之日，本次商友集团股权重组已经依法履行了截至目前应当履行的法律程序，不会对本次交易构成法律障碍。

### 二、本次拟购买资产评估定价情况

本次交易拟购买资产为商友集团75%股权及商友国际100%股权。其中商友国际除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产和负债，购买商友国际100%股权实质为购买商友国际所持有的商友集团25%股权。

本次交易的评估基准日为2013年12月31日，中同华采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估，并选取收益法评估结果作为商友集团100%股权的评估值。根据中同华出具的中同华评报字（2014）第151号《评估报告》，以2013年12月31日为基准日，商友集团合并口径净资产账面价值为6,662.41万元，评估值为21,200.00万元，增值率为218.20%。

在商友集团100%股权评估值基础上，考虑本次交易完成后各交易对方所获对价的形式、未来承担的业绩承诺责任和补偿风险的不同，经交易各方协商一致，最终确定本次交易标的的具体定价如下：

单位：万元

标的资产	作价依据	对应评估值	最终定价	支付形式
商友集团75%股权	商友集团全部权益价值的75%	15,900.00	14,921.00	支付现金
商友国际100%股权	商友集团全部权益价值的25%	5,300.00	6,079.00	发行股份
合计		<b>21,200.00</b>	<b>21,000.00</b>	

### 三、本次交易现金支付情况

根据标的资产定价，上市公司需向商友控股支付现金14,921.00万元，分两期支付。

第一期：在商友集团75%股权交割后的十个工作日内，上市公司向商友控股支付现金对价部分的65%，即9,698.65万元；

第二期：在上市公司聘请的具有证券从业资格会计师事务所对商友集团2014年实际盈利情况出具《专项审核报告》后，如商友集团完成2014年利润承诺，上市公司于十个工作日内向商友控股支付现金对价部分的35%，即人民币5,222.35万元。如2014年发生利润补偿的，上市公司则根据各方签订的《盈利补偿协议》及其补充协议的约定扣除利润补偿款后，将剩余金额支付给商友控股。

### 四、本次发行股份情况

#### （一）发行股份的种类和面值

本次发行股份为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元。

#### （二）发行对象及发行方式

本次交易发行股份购买资产发行对象为途乐投资。本次发行股份采用非公开发行股份的方式。

#### （三）发行股份的定价基准日、定价依据和发行价格

##### 1、发行股份的定价基准日及发行基准价格

本次交易股份发行的定价基准日为天泽信息第二届董事会2013年第三次临时会议决议公告日，即2013年12月9日。

本次交易的发行基准价格，按以下方式确定：

（1）以定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为发行基准价格；

（2）本次发行完成前公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则对上述发行价格将根据以下公式进行调整：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股增发新股或配股数为  $K$ ，增发新股价或配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （保留小数点后两位，股票价格不低于每股面值），则：

$$P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$$

根据以上定价原则，本次交易的股份发行基准价格为 12.35 元/股。

## 2、股份发行价格和定价依据

按照《重组办法》有关规定，上市公司发行股份的价格不得低于审议本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。经协商，本次发行股份购买资产的股份发行价格为发行基准价格，即 12.35 元/股。

如本报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行股份购买资产的股份发行价格将根据发行基准价格的调整进行相应调整。

2014 年 4 月 22 日，天泽信息召开 2013 年度股东大会，审议通过《2013 年度利润分配预案》。该次利润分配方案为：以公司 2013 年 12 月 31 日的总股本 160,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 0.2 元（含税）。据此，天泽信息本次发行股份购买资产的股份发行价格相应调整为 12.33 元/股。

## （四）发行数量

### 1、发行股份购买资产的发行数量

经协商，商友国际 100% 股权作价 6,079.00 万元，按发行价格 12.33 元/股计算，公司向途乐投资发行股份数为 4,930,251 股。如本报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，上述股份发

行数量将进行相应调整。

#### （五）股票上市地点

本次发行的股票在深圳证券交易所上市。

#### （六）锁定期安排

途乐投资承诺，自本次交易发行的股份登记至其证券账户之日起三十六个月内不转让其在上市公司中拥有权益的股份，之后需按照法律、法规及中国证监会和深圳证券交易所的规定执行。

本次发行结束后，上述交易对方或发行对象由于上市公司送红股、转增股本等原因而增加的股份，亦应遵守上述原则。

#### （七）滚存利润安排

标的公司于本次交易完成前的滚存利润全部由上市公司享有，上市公司本次发行前的滚存利润由上市公司本次发行完成后的新老股东共享。

#### （八）相关期间损益安排

在相关期间，商友集团所产生的盈利由上市公司享有，在此期间产生的亏损，由商友控股、途乐投资按其本次交易前所享有商友集团权益比例承担，以现金方式向商友集团补足。

### 第四节 本次重组对上市公司的影响

#### 一、对上市公司业务的影响

本次交易完成后，上市公司将直接和间接持有商友集团 100% 股权，天泽信息将快速获得大量软件开发人才和丰富的软件开发经验，涉入除车联网 IT 服务之外的其他物联网行业应用，客户群体亦将得到极大扩展。

#### 二、对上市公司股权结构的影响

上市公司本次交易前后股权结构如下所示：

项目	本次交易前	本次交易后
----	-------	-------

	持股数(万股)	持股比例	持股数(万股)	持股比例
无锡中住集团有限公司	4,800.00	30.00%	4,800.00	29.10%
孙伯荣	3,588.00	22.43%	3,588.00	21.76%
途乐投资	0.00	0.00%	493.03	2.99%
其他股东	7,612.00	47.57%	7,612.00	46.15%
<b>合计</b>	<b>16,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,493.03</b>	<b>100.00%</b>

本次交易前后上市公司控股股东、实际控制人不会发生变更。

### 三、对上市公司主要财务指标的影响

根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的信会师报字【2014】第 510128 号上市公司《审计报告》，天职国际出具的天职业字[2014]12809 号上市公司《备考审计报告》，本次交易前后，上市公司 2013 年主要财务数据比较如下：

项目	上市公司	上市公司备考	变动率
总资产	92,319.68	102,078.73	10.57%
归属于母公司所有者权益	84,541.94	91,977.77	8.80%
营业收入	15,802.17	32,865.98	107.98%
利润总额	1,075.46	3,355.93	212.05%
归属于母公司所有者的净利润	687.51	2,628.62	282.34%
基本每股收益	0.04	0.15	275.00%

从上表可以看出，本次交易完成后，上市公司盈利能力得到大幅提升。

## 第五节 利润预测补偿

### 一、利润承诺情况

根据中同华出具的中同华评报字(2014)第151号《评估报告》，商友集团2014年、2015年、2016年预测净利润分别为2,216.68万元、2,580.65万元和2,947.66万元。根据上市公司与交易对方签订的《盈利补偿协议》及其补充协议，经交易各方协商，在《评估报告》盈利预测的基础上，商友控股和途乐投资承诺商友集团2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于2,500万元、3,000万元、3,500万元。

中同华在预计商友集团未来净利润时，将服务外包专项基金、软件及信息服

务出口财政贴息、见习带教补贴收入考虑在内，因此，经交易各方协商，在计算商友集团扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润时，对于以下补贴项目不作为非经常性损益扣除：服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴。

## 二、利润预测补偿安排

在2014年、2015年、2016年每一个会计年度结束后四个月内，天泽信息聘请具有证券从业资格的会计师事务所对商友集团实际利润数情况进行审计并出具《专项审核报告》，并根据《专项审核报告》确定商友集团实际净利润与承诺净利润的差异。

在商友集团2014年、2015年、2016年每一年度《专项审核报告》出具后，若商友集团在承诺期内实现的净利润低于承诺净利润，商友控股和途乐投资应按下列方式进行补偿：

1、在2014年至2016年任何一年实际净利润低于人民币2,500万元，商友集团进行估值调整，当期应补偿金额为： $(\text{截至当期累计承诺净利润} - \text{截至当期累计实际净利润}) \div \text{承诺期累计承诺净利润} \times \text{标的资产的交易价格} - \text{已补偿金额}$ 。

2、在2014年到2016年任何一年实际净利润均高于2,500万元的前提下，对于实际净利润数低于承诺净利润数的部分进行差额补偿，当期应补偿金额为： $\text{当期承诺净利润} - \text{当期实际净利润}$ 。

3、2014年度涉及利润补偿的，优先以天泽信息应付商友控股的第二期现金对价作为补偿款；第二期现金对价不足以支付补偿款的，由途乐投资以本次交易中取得的天泽信息股份进行补偿。

4、2015年、2016年涉及利润补偿的，途乐投资可以选择以现金或以其在本次交易中取得的天泽信息股份进行补偿。

5、途乐投资选择以其在本次交易中获得的天泽信息股份进行利润补偿的，则当期补偿股份数量为： $(\text{当期应补偿金额} - \text{当期已扣减的应支付的现金}) \div \text{发行股份价格}$ 。若承诺期内天泽信息发生除权、除息事项，则发行价格进行相应调整。

6、各年计算的应补偿金额少于或等于0时，按0取值，即已经补偿的金额在以后期间不予冲回。

7、商友控股的补偿义务以其获得的现金对价为限。途乐投资的补偿义务以其在本次交易中获得天泽信息股份为限，如承诺期内天泽信息发生除权、除息事项的，则途乐投资可用于补偿的股份数相应调整。

8、2015年商友集团出现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润未达到当年承诺净利润的情形时，出具《专项审核报告》的会计师事务所计算在使用中同华出具的《评估报告》中的日元汇率情况下商友集团扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润，并在《专项审核报告》中列示。若上述重新计算的净利润达到当年所承诺的净利润，则视为由于日元汇率波动而致使商友集团未能实现承诺净利润，则当年可暂不进行补偿，而将当年实际净利润与承诺净利润的差额累计至2016年。若商友集团截至2016年累计实际实现净利润不低于截至2016年累计承诺净利润，则因日元汇率而引起的利润差额无需进行补偿；若商友集团截至2016年累计实际实现净利润低于截至2016年累计承诺净利润，差额部分按照前面的约定进行补偿。

### 三、减值测试及补偿方式

在2016年12月31日之后，由天泽信息聘请的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并出具《减值测试报告》。若标的资产的减值额大于补偿期限内股份补偿义务人已补偿股份总数 $\times$ 本次交易中股份补偿义务人认购天泽信息非公开发行A股股票的每股价格 $+$ 补偿期限内累计补偿现金数，则途乐投资应向天泽信息另行补偿股份，另需补偿的股份数量为：标的资产期末减值额 $\div$ 本次交易股份补偿义务人认购天泽信息非公开发行A股股票的每股价格 $-$ 补偿期限内股份补偿义务人已补偿的股份总数 $-$ （补偿期限内现金补偿义务人累计补偿现金数 $\div$ 本次交易股份补偿义务人认购天泽信息非公开发行A股股票的每股价格）。若承诺期内，天泽信息发生除权、除息情形的，则发行价格也作相应调整。

### 四、业绩补偿敏感性分析

在本次交易过程中，上市公司与交易对方本着公平原则，进行了多次商谈，最终形成利润补偿在内的交易方案。本次交易方案中，按照交易对方对商友集团

2014 年业绩承诺计算，标的资产作价的市盈率约 8.40 倍。根据交易方案，本次收购完成后，上市公司不需向交易对方追加支付对价，全额享有商友集团的超额收益，但交易对方同时仅承担商友集团未来的部分风险。

在本次交易过程中，上市公司对商友集团业绩承诺不足的风险进行了敏感性分析如下：

单位：万元

项目		2014 年	2015 年	2016 年	2014-2016 年 合计	2015-2016 年 合计
承诺数		2,500.00	3,000.00	3,500.00	9,000.00	
90%	假设完成数	2,250.00	2,700.00	3,150.00	8,100.00	
	预计补偿数	583.33	700.00	816.67	2,100.00	1,516.17
80%	假设完成数	2,000.00	2,400.00	2,800.00	7,200.00	
	预计补偿数	1,166.67	1,400.00	1,633.33	4,200.00	3,033.33
70%	假设完成数	1,750.00	2,100.00	2,450.00	6,300.00	
	预计补偿数	1,750.00	2,100.00	2,450.00	6,300.00	4,550.00
60%	假设完成数	1,500.00	1,800.00	2,100.00	5,400.00	
	预计补偿数	2,333.33	2,800.00	3,266.67	8,400.00	6,066.67
50%	假设完成数	1,250.00	1,500.00	1,750.00	4,500.00	
	预计补偿数	2,916.67	3,500.00	4,083.33	10,500.00	7,583.33

从上表可见，当商友集团实际实现净利润为承诺净利润的 60% 时，途乐投资需补偿金额为 6,066.67 万元，接近其补偿上限金额 6,079.00 万元，若商友集团净利润实现率降低至 60% 以下，途乐投资将无法足额弥补盈利承诺差异。因此，如果商友集团实际盈利情况与承诺情况差异较大，天泽信息存在盈利补偿不足的风险。

经综合分析，商友集团资产质量良好，近年主营业务发展迅速，具有较强的盈利能力，2014 年商友集团实现净利润 2,566.61 万元（2014 年 12 月未经审计），按业绩补偿协议约定扣非后净利润为 2,506.23 万元，完成 2014 年度承诺净利润。预计实际实现业绩低于业绩承诺的 60% 的风险较小。为充分提示风险，本报告书“重大事项提示”部分已对盈利补偿不足的风险进行了风险提示。

## 第六节 本次交易决策过程

2013年9月4日，公司发布公告，因筹划重大资产重组事项，公司股票自2013年9月4日下午开市起停牌。

2013年9月10日，天泽信息召开第二届董事会2013年第二次临时会议，审议通过了《关于筹划以现金和发行股份方式购买资产同时募集配套资金事项的议案》。

2013年12月5日，天泽信息召开第二届董事会2013年第三次临时会议，审议通过了本次交易预案及相关议案，并与商友控股、途乐投资签订了《发行股份及支付现金购买资产协议》及《盈利补偿协议》。

2013年12月5日，途乐投资作出执行事务合伙人决定，同意途乐投资将其持有的商友国际100%股权转让给天泽信息。

2013年12月5日，商友控股作出董事决定，同意将其持有的商友集团75%股权转让给天泽信息。

2014年5月14日，天泽信息召开第二届董事会2013年第四次临时会议，审议通过了本次交易方案调整议案、本次交易报告书（草案）及相关议案，并与商友控股、途乐投资签订了《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及《盈利补偿协议之补充协议》。

2014年5月14日，本次交易方案获途乐投资合伙人会议决议通过。

2014年5月14日，本次交易方案获商友控股股东决议通过。

2014年5月30日，天泽信息召开2014年第一次临时股东大会，审议通过本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2015年1月15日，天泽信息召开第二届董事会第十六次会议，决议对本次交易方案进行调整，取消募集配套资金安排。

2015年3月11日，中国证监会出具《关于核准天泽信息产业股份有限公司向上海途乐投资管理中心（有限合伙）发行股份购买资产的批复》（证监许可〔2015〕

382号)，核准了本次交易。

## 第七节 交易对方名称

本次交易支付现金交易对方为商友控股，发行股份交易对方为途乐投资，交易对方具体情况详见本报告书摘要“第三章 交易对方情况”。

## 第八节 本次交易不构成关联交易

本次交易对方途乐投资、商友控股与天泽信息不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

## 第九节 本次交易构成重大资产重组

本次交易标的资产为途乐投资持有的商友国际100%股权以及商友控股持有的商友集团75%股权。

本次交易标的实质为商友集团 100%股权。商友国际系为本次交易而设立，除持有商友集团 25%股权外，无其他经营性资产或业务。

标的资产交易价格、商友集团最近一个会计年度（2013 年度）经审计的财务指标与上市公司比较如下：

单位：万元

序号	指标	资产总额	净资产额	收入总额
1	商友集团	8,985.64	6,662.41	17,063.82
2	标的资产交易价格	21,000.00		-
3	比较取值（1和2较高者）	21,000.00	21,000.00	17,063.82
4	天泽信息	92,319.68	84,541.94	15,802.16
5	比例（5=3÷4）	22.75%	24.84%	107.98%

商友集团 2013 年度收入总额占上市公司相应项目的比例大于 50%，按照《重组办法》中关于重大资产重组的认定标准，本次交易构成重大资产重组。鉴于本次交易中需要向途乐投资发行股份，根据《重组办法》，本次交易需提交上市公司并购重组审核委员会审核。

## 第十节 本次交易不构成借壳上市

本公司自 2011 年 4 月 26 日在深圳证券交易所创业板上市挂牌交易以来，实际控制人未发生变化。本次交易完成后，公司实际控制人仍为孙伯荣先生，本次交易亦不会导致实际控制人发生变化；交易标的资产总额为 21,000.00 万元（以商友集团经审计的资产总额 8,985.64 万元与成交金额 21,000.00 万元孰高为准），低于本公司 2013 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额 92,319.68 万元的 100%。因此，本次交易不构成借壳上市。

## 第十一节 本次交易不会导致公司控制权变化

本次交易前公司实际控制人为孙伯荣先生，本次交易完成后实际控制人仍为孙伯荣先生，本次交易未导致公司控制权变化。

## 第十二节 本次交易符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定

公司通过本次交易整合商友集团的软件研发能力和供应链管理服务能力，增强上市公司的物联网IT服务能力，符合上市公司的战略发展方向，将进一步增强上市公司的盈利能力。商友控股和途乐投资与上市公司控股股东或其控制的关联人之间不存在关联关系。上市公司向途乐投资发行493.03万股股票，占发行后上市公司总股本的2.99%，上市公司实际控制人并未发生变更。标的资产交易金额为21,000.00万元，不低于5,000.00万元。

因此，本次交易符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定。

## 第十三节 公司董事会表决情况

2014年5月14日，公司召开第二届董事会2014年第一次临时会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的议案》、《关于〈公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）〉及其摘要的议

案》、《关于签订附生效条件的<发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议>和<盈利补偿协议之补充协议>的议案》、《关于使用超募资金支付购买资产的现金对价的议案》、《关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的议案》、《关于批准本次交易相关审计报告、盈利预测审核报告及评估报告的议案》、《关于提请公司股东大会授权公司董事会办理本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关事项的议案》、《关于本次重组履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明》、《关于聘任本次重大资产重组中介机构的议案》及《关于召开公司2014年第一次临时股东大会的议案》等关于本次交易相关的议案，并决议将有关本次交易的相关议案提交股东大会审议。

2015年1月15日，公司召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于调整公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》。

#### 第十四节 公司股东大会表决情况

2014年5月30日，公司召开2014年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司符合向特定对象非公开发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》、《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的议案》、《关于本次重组符合<上市公司重大资产重组管理办法>第四十二条第二款规定的议案》、《关于本次重组符合<关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定>第四条规定的议案》、《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金不构成关联交易的议案》、《关于使用超募资金支付购买资产的现金对价的议案》、《关于签订附生效条件的<发行股份及支付现金购买资产协议>和<发行股份及支付现金购买资产之盈利补偿协议>及其补充协议的议案》、《关于<公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于批准本次交易相关审计报告、盈利预测审核报告及评估报告的议案》、《关于提请公司股东大会授权公司董事会办理本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关事项的议案》等议案。

## 第二章 上市公司情况

### 第一节 上市公司基本情况

公司名称：	天泽信息产业股份有限公司
公司英文名称：	Tianze Information Industry Inc.
股票简称：	天泽信息
股票代码：	300209
公司注册地址：	江苏省南京市建邺区云龙山路 80 号
注册资本：	16,000 万元
营业执照注册号：	320000000064092
税务登记证号码：	32010672058020X
法定代表人：	陈进
经营范围：	许可经营项目：第二类增值电信业务（按增值电信业务经营许可证经营）。 一般经营项目：电子计算机软件开发、应用及技术服务，卫星监控系统研制、开发，电子产品、通信设备、机械设备、保安器材及监控系统的研发、生产、销售、租赁，计算机系统集成，现代农业技术研究、技术开发、技术服务、技术推广、技术转让，科研项目开发，技术成果转让，经济信息咨询服务，国内贸易，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

### 第二节 公司设立和股权变动情况

#### 一、公司设立及历次股本变动情况

天泽信息前身江苏天泽信息产业有限公司，成立于2000年5月25日。2009年8月21日，经股东会决议，以截至2009年7月31日经审计的净资产90,026,935.73元为基数折合股本6,000万元，整体变更为股份有限公司。2009年8月31日，天泽信息在江苏省工商行政管理局取得了注册号为320000000064092的《企业法人营业执照》。

2011年4月6日，天泽信息经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏天泽信息产业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的批复》（证监许可

[2011]501号)核准,首次公开发行人民币普通股(A股)2,000万股。经深圳证券交易所批准,天泽信息于2011年4月26日在深圳证券交易所创业板上市挂牌交易,股票简称“天泽信息”,股票代码“300209”。首次公开发行后,天泽信息股本增至8,000万元。2011年6月23日,天泽信息在江苏省工商行政管理局完成了工商变更登记手续。

2012年3月22日召开的2011年年度股东大会审议通过了《2011年度利润分配及资本公积转增股本预案》,以总股本8,000万元为基数,以资本公积金向全体股东按每10股转增10股的比例转增股本8,000万股。资本公积金转增股本后,天泽信息总股本增至16,000万元。2012年5月21日,天泽信息在江苏省工商行政管理局完成了工商登记变更手续。

## 二、最近三年的控股权变动情况

最近三年天泽信息的实际控制人为孙伯荣先生,上市公司控股权未发生变动。公司实际控制人情况详见本章“第四节 上市公司控股股东和实际控制人概况”之“二、公司实际控制人情况”。

## 第三节 上市公司主营业务发展情况及主要财务指标

### 一、最近三年的主营业务发展情况

天泽信息是一家提供车联网 IT 服务及配套软硬件的高新技术企业,业务范围涵盖工程机械、公路运输、行政执法及其他专业应用领域。

天泽信息最近三年主营业务收入情况如下:

单位:万元

项目	2013 年度		2012 年度		2011 年度	
	营业收入	增长率	营业收入	增长率	营业收入	增长率
工程机械	11,183.61	45.49%	7,686.86	-41.38%	13,113.13	14.85%
公路运输	3,444.72	-28.09%	4,790.25	104.91%	2,337.79	14.54%
行政执法	73.55	52.75%	48.15	-56.37%	110.35	-65.76%
其他	670.99	184.02%	236.25	243.46%	68.79	-74.19%
<b>合计</b>	<b>15,372.87</b>	<b>20.46%</b>	<b>12,761.50</b>	<b>-18.35%</b>	<b>15,630.05</b>	<b>11.26%</b>

## 二、最近三年的主要财务指标

天泽信息最近三年的主要财务数据如下：

### （一）资产负债情况

单位：万元

项目	2013年 12月31日	2012年 12月31日	2011年 12月31日
资产总额	92,319.68	96,396.68	93,523.19
负债总额	5,679.16	11,141.79	8,489.74
归属于上市公司股东的所有者权益	84,541.94	83,840.53	84,153.10
总股本	16,000.00	16,000.00	8,000.00

### （二）收入利润情况

单位：万元

项目	2013年度	2012年度	2011年度
营业总收入	15,802.17	13,115.41	16,019.42
营业利润	234.63	-350.82	5,136.64
利润总额	1,075.46	418.64	6,461.47
归属于上市公司股东的净利润	687.51	487.43	5,395.26

### （三）现金流量情况

单位：万元

项目	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	251.30	-2,069.55	7,337.79
投资活动产生的现金流量净额	-3,229.20	-3,025.27	-3,799.89
筹资活动产生的现金流量净额	-3,984.68	3,667.50	59,705.20

## 三、最近三年的主要财务指标如下

项目	2013年度	2012年度	2011年度
基本每股收益（元/股）	0.04	0.03	0.37
稀释每股收益（元/股）	0.04	0.03	0.37
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.0111	0.0047	0.3148
加权平均净资产收益率（%）	0.82	0.58	8.93

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	0.21	0.09	8.34
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.02	-0.13	0.46
项目	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	5.28	5.24	5.26
资产负债率（%）	6.15	11.56	9.08

注：因天泽信息 2012 年 4 月实施资本公积转增股本，上表中 2011 年度的每股收益、净资产、现金流量指标均已按公司最新股本进行重新计算。

## 第四节 上市公司控股股东和实际控制人概况

### 一、公司控股股东情况

截至 2014 年 9 月 30 日，无锡中住集团有限公司持有本公司股份 48,000,000 股，占公司总股本的 30%，是本公司的控股股东。

中住集团，住所：无锡市永乐路 29 号新天地休闲广场 1-1301，法定代表人：金薇，注册资本 10,000 万元人民币，实收资本 10,000 万元人民币，公司类型：有限公司（自然人控股），经营范围：经济信息咨询服务；电子计算机、遥感设备的技术研发、生产和销售；国内贸易（不含专项许可项目）；利用自有资产对外投资。（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）。中住集团主要从事对外股权投资管理。

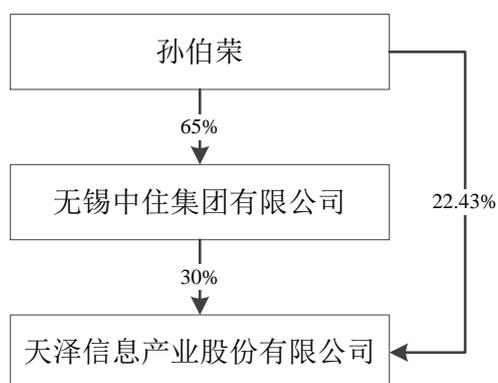
### 二、公司实际控制人情况

孙伯荣先生持有本公司股份 35,880,000 股，占公司总股本的 22.43%，同时孙伯荣先生持有中住集团 65% 的股份，是本公司的实际控制人。

孙伯荣，男，1963 年 6 月生，中国国籍，拥有香港居留权（临时居留权）、菲律宾特别退休居住签证（永久居留权）。2009 年 8 月至 2014 年 9 月 10 日任职于上市公司，担任上市公司董事；现担任江苏中住房地产开发有限公司董事（任期自 2010 年 1 月至今）；无锡市中住房地产开发有限公司董事长（任期自 2009

年7月至今);无锡中联生态鹅湖发展有限公司董事长(任期自2009年3月至今);无锡市超越神话保利大剧院有限公司董事(任期自2008年3月至今);无锡市中泽贸易有限公司执行董事(任期自2009年4月至今);江苏恒欣达房地产开发有限公司董事(任期自2008年12月至今);江苏交广汽车俱乐部有限责任公司董事(任期自2007年12月至今)。曾担任中住集团董事长(任期自2009年3月至2014年9月28日);镇江中住房地产开发有限公司董事长(任期自2008年8月至2014年6月10日);江苏中住物业服务开发有限公司执行董事(任期自2009年4月至2010年9月25日);苏州天泽信息科技有限公司董事长(任期自2008年9月至2014年5月20日)、董事(任期自2008年9月至2014年9月10日)。

公司与实际控制人之间的产权及控制关系图如下:



## 第五节 上市公司股权结构及前十大股东

### 一、股权结构

截至2014年9月30日,天泽信息的股权结构如下:

项目	数量(万股)	比例
<b>一、有限售条件股份</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
1、国家持股	0	0%
2、国有法人持股	0	0%
3、其他内资持股	0	0%
其中:境内法人持股	0	0%
境内自然人持股	0	0%
4、外资持股	0	0%

项目	数量（万股）	比例
5、高管股份	0	0%
<b>二、无限售条件股</b>	<b>16,000</b>	<b>100%</b>
1、人民币普通股	16,000	100%
2、境内上市的外资股	0	0%
3、境外上市外资股	0	0%
4、其他	0	0%
<b>三、股份总数</b>	<b>16,000</b>	<b>100%</b>

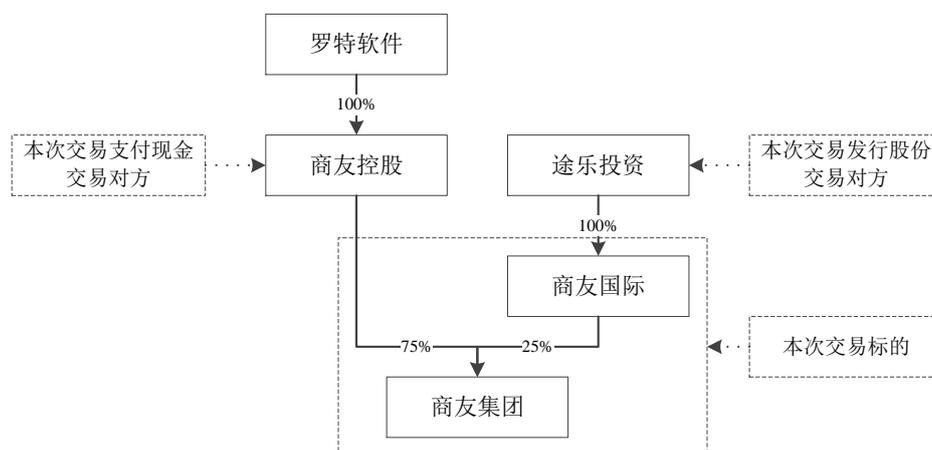
## 二、前十大股东

截至 2014 年 9 月 30 日，天泽信息前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	无锡中住集团有限公司	48,000,000	30.00%
2	陈进	36,120,000	22.58%
3	孙伯荣	35,880,000	22.43%
4	尹美娟	714,246	0.45%
5	虞豪华	677,070	0.42%
6	中国农业银行股份有限公司—长盛动态精选证券投资基金	599,982	0.37%
7	毛伟松	592,366	0.37%
8	郑颖	554,100	0.35%
9	朱媛媛	533,364	0.33%
10	袁野	409,775	0.26%

### 第三章 交易对方情况

本次交易对方与交易标的的股权控制关系如下：



本次交易的直接交易对方为商友控股和途乐投资。其中，商友控股是为便于本次交易实施由罗特软件出资在香港设立的子公司，因此，本次交易支付现金交易对方实质为罗特软件。途乐投资是为便于本次交易实施由罗特软件原12名境内自然人股东在境内所设立的合伙企业，通过商友国际间接持有商友集团25%股权权益。

#### 第一节 交易对方之一：商友控股

##### 一、商友控股基本情况

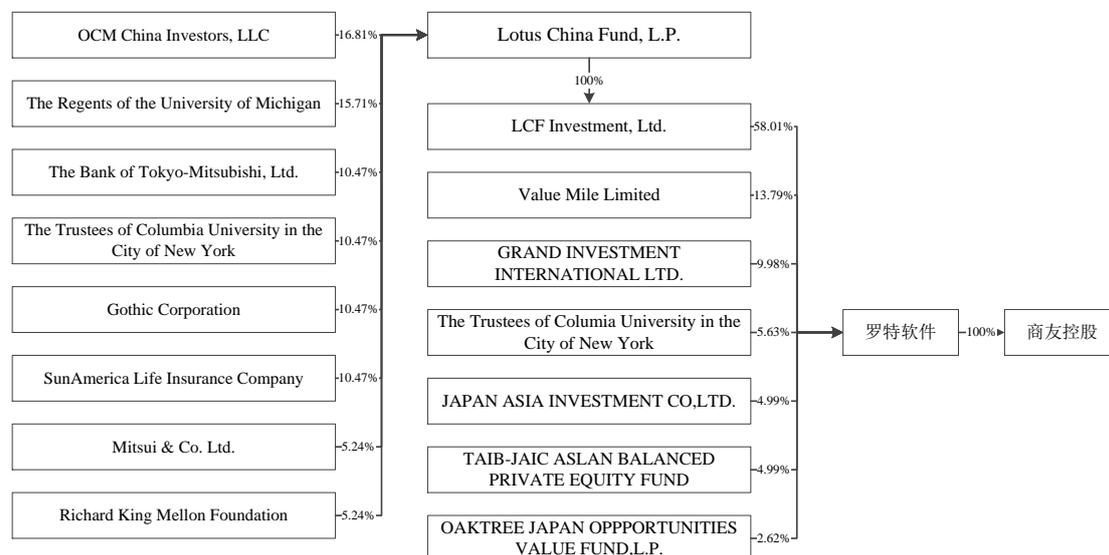
公司名称：现代商友软件集团控股有限公司  
 英文名称：MBP SOFTWARE GROUP HOLDINGS LIMITED  
 注册地：香港九龙尖沙咀弥敦道132号美丽华大厦8楼802室  
 注册日期：2013年11月15日  
 公司编号：1997348  
 商业登记证号：62344599-000-11-13-3  
 公司董事：黄广宇

##### 二、商友控股历史沿革

2013年11月15日，罗特软件在香港注册成立商友控股，股本为1万股。

### 三、商友控股产权及控制关系

截至本报告书签署之日，交易对方商友控股的产权和控制关系如下：



注：上图中Lotus China Fund, L.P.的股权结构中仅列示投资比例在5%以上之合伙人。

### 四、商友控股主营业务情况

商友控股除持有商友集团75%股权外，无其他经营活动。

### 五、商友控股最近一年简要财务报表

商友控股2014年度简要财务报表（未经审计）如下：

单位：美元

项目	2014年12月31日
总资产	3,869.70
总负债	2,869.87
净资产	999.83
项目	2014年度
营业收入	0.00
营业利润	-290.07
利润总额	-290.07
净利润	-290.07

注：以上数据未经审计

## 六、商友控股下属企业情况

商友控股除持有商友集团75%股权外，无其他对外投资。商友集团75%股权系本次交易标的之一，具体情况详见本报告书摘要“第四章 交易标的情况”之“第一节 商友集团”。

## 七、商友控股最近五年内未受处罚的情况

商友控股承诺，商友控股自设立以来，商友控股董事和高级管理人员最近五年内不存在受到刑事处罚、与证券市场相关的行政处罚的情形。

## 八、商友控股最近五年内信用情况

商友控股声明，商友控股自设立年以来，信用优良，遵照国家相关规定按时缴纳税费，及时归还借款本金和支付合同价款，积极履行应尽义务，不存在任何违约情形，无未按期偿还大额债务和未履行承诺情形；未违反中国证监会和证券交易所的相关规定，不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

黄广宇作为商友控股的主要管理人员，亦已声明，本人近五年内信用优良，遵照国家相关规定按时缴纳税费，及时归还借款本金，积极履行应尽义务，不存在任何违约情形，无未按期偿还大额债务和未履行承诺情形；未违反中国证监会和证券交易所的相关规定，不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

## 九、商友控股股东罗特软件情况

### （一）罗特软件基本情况

公司名称:	Lot Software Systems International Limited
注册地:	英属维京群岛
注册日期:	2006年10月13日
公司编号:	1056873
公司董事:	Brad Huang、朱峰、黄广宇、SHIGENORI TAKAHASHI、ISHIZAKA YASUMASA

### （二）罗特软件历史沿革

### 1、罗特软件历史沿革简图



## 2、罗特软件历史沿革

### （1）公司设立

罗特软件全称为“Lot Software System International Limited”，于2006年10月13日在BVI成立，公司编号10556873。设立时罗特软件发行在外股份数为0，其设立目的是承接商友集团全部股权，作为商友集团在海外上市的主体。

### （2）第一次增发、第一次股权转让

2007年1月2日，商友集团股东LCF、朱峰、李文明、OCM Japan Opportunities Fund, L.P.以及The Trustees of Columbia University in the City of New York以其持有商友集团股份按1:1的换股比例认购罗特软件增发的普通股。

朱峰将其取得的罗特软件500股普通股转让给黄广宇，此次股权转让为无偿转让，原因系吸引黄广宇带领团队加入商友集团，并以该团队为基础建立杭州罗特。

罗特软件向赵悦增发375股普通股，赵悦出资50,000美元取得375股普通股，增发价格为133.33美元/股。

此次增发以及股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	65.21%	普通股
2	朱峰	2,000	15.70%	普通股
3	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	6.33%	普通股
4	黄广宇	500	3.93%	普通股
5	李文明	375	2.94%	普通股
6	OCM Japan Opportunities Fund, L.P.	375	2.94%	普通股
7	赵悦	375	2.94%	普通股
合计		<b>12,738</b>	<b>100.00%</b>	-

### （3）第二次增发、第二次股权转让

2007年5月15日，为激励公司核心团队成员，朱峰将其所持罗特软件普通股以1美元/股的价格分别向毛炜、田卓郁及孙文杰转让50股。孙文杰、田卓郁及毛

炜当时分别担任日本商友第一、第二及第三事业部部长。

根据员工股权激励计划，罗特软件以每股219.81美元的价格，分别向黄志文、吴鹏飞、陈晓枫、刘新政、沈志红、Muraki Tsuyoshi六人发行各50股普通股。黄志文、吴鹏飞及陈晓枫为杭州罗特核心员工，刘新政及沈志红为上海商友核心员工，Muraki Tsuyoshi为日本商友核心员工。

为吸引沈建华加入商友团队，罗特软件以每股219.81美元的价格向沈建华发行268股普通股。

此次增发以及股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	62.43%	普通股
2	朱峰	1,850	13.90%	普通股
3	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	6.06%	普通股
4	黄广宇	500	3.76%	普通股
5	李文明	375	2.82%	普通股
6	OCM Japan Opportunities Fund, L.P.	375	2.82%	普通股
7	赵悦	375	2.82%	普通股
8	沈建华	268	2.01%	普通股
9	田卓郁	50	0.38%	普通股
10	孙文杰	50	0.38%	普通股
11	毛炜	50	0.38%	普通股
12	黄志文	50	0.38%	普通股
13	吴鹏飞	50	0.38%	普通股
14	陈晓枫	50	0.38%	普通股
15	刘新政	50	0.38%	普通股
16	沈志红	50	0.38%	普通股
17	Muraki Tsuyoshi	50	0.38%	普通股
合计		13,306	100.00%	-

#### （4）第三次股权转让

2008年3月11日，黄广宇将其持有的罗特软件500股股份转让给CROWN WEST GLOBAL LIMITED（以下简称“CROWN WEST”）。上述股权转让系

CROWN WEST代黄广宇持有罗特软件股权，股权代持详细情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（1）罗特软件股份代持及解除的情况说明”。

赵悦因离职将其持有的罗特软件375股股份按其入股价格50,000美元转让给CROWN WEST。

此次股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	62.43%	普通股
2	朱峰	1,850	13.90%	普通股
3	CROWN WEST	875	6.58%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	6.06%	普通股
5	李文明	375	2.82%	普通股
6	OCM Japan Opportunities Fund, L.P.	375	2.82%	普通股
7	沈建华	268	2.01%	普通股
8	田卓郁	50	0.38%	普通股
9	孙文杰	50	0.38%	普通股
10	毛炜	50	0.38%	普通股
11	黄志文	50	0.38%	普通股
12	吴鹏飞	50	0.38%	普通股
13	陈晓枫	50	0.38%	普通股
14	刘新政	50	0.38%	普通股
15	沈志红	50	0.38%	普通股
16	Muraki Tsuyoshi	50	0.38%	普通股
	合计	<b>13,306</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中CROWN WEST所持875股普通股包括：自有股份375股、代持股份500股。

#### （5）第三次增发

2008年10月31日，罗特软件发行2,858股优先股，价格为700美元/股，其中JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD出资500,500美元认购715股优先股，TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND出资499,800美元认

714股优先股、GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD出资1,000,300美元认购1,429股优先股。JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD与TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND系一致行动人。

此次增发完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	持股比例	股份性质
1	LCF	8,307	51.39%	普通股
2	朱峰	1,850	11.45%	普通股
3	CROWN WEST	875	5.41%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.99%	普通股
5	李文明	375	2.32%	普通股
6	OCM Japan Opportunities Fund, L.P.	375	2.32%	普通股
7	沈建华	268	1.66%	普通股
8	田卓郁	50	0.31%	普通股
9	孙文杰	50	0.31%	普通股
10	毛炜	50	0.31%	普通股
11	黄志文	50	0.31%	普通股
12	吴鹏飞	50	0.31%	普通股
13	陈晓枫	50	0.31%	普通股
14	刘新政	50	0.31%	普通股
15	沈志红	50	0.31%	普通股
16	Muraki Tsuyoshi	50	0.31%	普通股
普通股合计		<b>13,306</b>	<b>82.32%</b>	-
17	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.84%	优先股
18	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.42%	优先股
19	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.42%	优先股
优先股合计		<b>2,858</b>	<b>17.68%</b>	-
总计		<b>16,164</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中CROWN WEST所持875股普通股包括：自有股份375股、代持股份500股。

#### （6）第四次股权转让

2009年4月1日，OCM Japan Opportunities Fund, L.P.将其持有的375股股份转让给OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.。

此次股权转让后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	持股比例	股份性质
1	LCF	8,307	51.39%	普通股
2	朱峰	1,850	11.45%	普通股
3	CROWN WEST	875	5.41%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.99%	普通股
5	李文明	375	2.32%	普通股
6	OAKTREE JAPAN OPPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	2.32%	普通股
7	沈建华	268	1.66%	普通股
8	田卓郁	50	0.31%	普通股
9	孙文杰	50	0.31%	普通股
10	毛炜	50	0.31%	普通股
11	黄志文	50	0.31%	普通股
12	吴鹏飞	50	0.31%	普通股
13	陈晓枫	50	0.31%	普通股
14	刘新政	50	0.31%	普通股
15	沈志红	50	0.31%	普通股
16	Muraki Tsuyoshi	50	0.31%	普通股
<b>普通股合计</b>		<b>13,306</b>	<b>82.32%</b>	-
17	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.84%	优先股
18	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.42%	优先股
19	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.42%	优先股
<b>优先股合计</b>		<b>2,858</b>	<b>17.68%</b>	-
<b>总计</b>		<b>16,164</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中CROWN WEST所持875股普通股包括：自有股份375股、代持股份500股。

#### （7）第四次增发

2010年9月17日，为吸引SASABE TAKAYUKI加入日本商友团队，罗特软件增发普通股300股，SASABE TAKAYUKI出资20,000,000日元（折合237,360.56美元）认购300股普通股。此次发行价为791.20美元/股，以前次融资价格作为定价依据。

此次增发完成后，罗特软件股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	持股比例	股份性质
1	LCF	8,307	50.46%	普通股
2	朱峰	1,850	11.24%	普通股
3	CROWN WEST	875	5.31%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.90%	普通股
5	李文明	375	2.28%	普通股
6	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND,L.P.	375	2.28%	普通股
7	SASABE TAKAYUKI	300	1.82%	普通股
8	沈建华	268	1.63%	普通股
9	田卓郁	50	0.30%	普通股
10	孙文杰	50	0.30%	普通股
11	毛炜	50	0.30%	普通股
12	黄志文	50	0.30%	普通股
13	吴鹏飞	50	0.30%	普通股
14	陈晓枫	50	0.30%	普通股
15	刘新政	50	0.30%	普通股
16	沈志红	50	0.30%	普通股
17	Muraki Tsuyoshi	50	0.30%	普通股
普通股合计		<b>13,606</b>	<b>82.64%</b>	-
18	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.68%	优先股
19	JAPAN ASIA INVESTMENT CO,LTD.	715	4.34%	优先股
20	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.34%	优先股
优先股合计		<b>2,858</b>	<b>17.36%</b>	-
总计		<b>16,464</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中CROWN WEST所持875股普通股包括：自有股份375股、代持股份500股。

## (8) 第五次股权转让

2010年11月15日，沈建华因离职将其持有的罗特软件的268股普通股转让给CROWN WEST。此次股权转让作价10万美元，在沈建华入股价格基础上，经双方协商一致确定。

此次股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	持股比例	股份性质
1	LCF	8,307	50.46%	普通股
2	朱峰	1,850	11.24%	普通股
3	CROWN WEST	1,143	6.94%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.90%	普通股
5	李文明	375	2.28%	普通股
6	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND,L.P.	375	2.28%	普通股
7	SASABE TAKAYUKI	300	1.82%	普通股
8	田卓郁	50	0.30%	普通股
9	孙文杰	50	0.30%	普通股
10	毛炜	50	0.30%	普通股
11	黄志文	50	0.30%	普通股
12	吴鹏飞	50	0.30%	普通股
13	陈晓枫	50	0.30%	普通股
14	刘新政	50	0.30%	普通股
15	沈志红	50	0.30%	普通股
16	Muraki Tsuyoshi	50	0.30%	普通股
普通股合计		<b>13,606</b>	<b>82.64%</b>	-
17	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.68%	优先股
18	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.34%	优先股
19	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.34%	优先股
优先股合计		<b>2,858</b>	<b>17.36%</b>	-
总计		<b>16,464</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中CROWN WEST所持1,143股普通股包括：自有股份643股、代持股份500股。

### （9）第六次股权转让

2011年8月16日，Muraki Tsuyoshi因离职将其持有的罗特软件的50股普通股转让给CROWN WEST。此次股权转让作价10,990美元，219.80美元/股，系在Muraki Tsuyoshi入股价基础上，经双方协商确定。

此次股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	持股比例	股份性质
1	LCF	8,307	50.46%	普通股
2	朱峰	1,850	11.24%	普通股
3	CROWN WEST	1,193	7.25%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.90%	普通股
5	李文明	375	2.28%	普通股
6	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND,L.P.	375	2.28%	普通股
7	SASABE TAKAYUKI	300	1.82%	普通股
8	田卓郁	50	0.30%	普通股
9	孙文杰	50	0.30%	普通股
10	毛炜	50	0.30%	普通股
11	黄志文	50	0.30%	普通股
12	吴鹏飞	50	0.30%	普通股
13	陈晓枫	50	0.30%	普通股
14	刘新政	50	0.30%	普通股
15	沈志红	50	0.30%	普通股
普通股合计		<b>13,606</b>	<b>82.64%</b>	-
16	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.68%	优先股
17	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.34%	优先股
18	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.34%	优先股
优先股合计		<b>2,858</b>	<b>17.36%</b>	-
总计		<b>16,464</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中CROWN WEST所持1,193股普通股包括：自有股份693股、代持股份500股。

### （10）优先股转普通股

2012年5月9日，GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.、JAPAN

ASIA INVESTMENT CO,LTD.、TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND持有的优先股转换为普通股。

此次优先股转为普通股后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	50.46%	普通股
2	朱峰	1,850	11.24%	普通股
3	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.68%	普通股
4	CROWN WEST	1,193	7.25%	普通股
5	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.90%	普通股
6	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.34%	普通股
7	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.34%	普通股
8	李文明	375	2.28%	普通股
9	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	2.28%	普通股
10	SASABE TAKAYUKI	300	1.82%	普通股
11	田卓郁	50	0.30%	普通股
12	孙文杰	50	0.30%	普通股
13	毛炜	50	0.30%	普通股
14	黄志文	50	0.30%	普通股
15	吴鹏飞	50	0.30%	普通股
16	陈晓枫	50	0.30%	普通股
17	刘新政	50	0.30%	普通股
18	沈志红	50	0.30%	普通股
	合计	16,464	100.00%	-

注：上表中CROWN WEST所持1,193股普通股包括：自有股份693股、代持股份500股。

#### （11）第七次股权转让

2012年6月14日，为激励核心员工，朱峰将其持有的罗特软件600股普通股以1美元/股的价格分别转让与李文明、毛炜、孙文杰、李志坚、黄崑5名自然人。黄崑时任上海商友副总经理，项目管理部负责人，李志坚时任上海商友、杭州罗特总经理。

田卓郁因离职拟将其持有的罗特软件50股股份转让。毛炜因看好罗特软件未

来发展，意愿增持罗特软件股份，经双方协商，田卓郁按400美元/股的价格作价2万美元将上述股份转让给毛炜。

CROWN WEST将其持有的罗特软件1,193股股份转让与Value Mile，此次股权转让价格由双方协定确定。此次转让涉及代持关系的转移，具体情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（1）罗特软件股份代持及解除的情况说明”。

股权转让的具体情况如下：

转让方	受让方	股份数（股）
朱峰	李文明	300
	毛炜	100
	孙文杰	100
	李志坚	50
	黄崑	50
田卓郁	毛炜	50
CROWN WEST	Value Mile	1,193

此次股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	50.46%	普通股
2	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.68%	普通股
3	朱峰	1,250	7.59%	普通股
4	Value Mile	1,193	7.25%	普通股
5	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.90%	普通股
6	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.34%	普通股
7	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.34%	普通股
8	李文明	675	4.10%	普通股
9	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	2.28%	普通股
10	SASABE TAKAYUKI	300	1.82%	普通股
11	毛炜	200	1.21%	普通股

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
12	孙文杰	150	0.91%	普通股
13	黄志文	50	0.30%	普通股
14	吴鹏飞	50	0.30%	普通股
15	陈晓枫	50	0.30%	普通股
16	刘新政	50	0.30%	普通股
17	沈志红	50	0.30%	普通股
18	李志坚	50	0.30%	普通股
19	黄崑	50	0.30%	普通股
合计		<b>16,464</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中Value Mile所持1,193股普通股包括：自有股份693股、代持股份500股。

## （12）第八次股权转让、可转换债券转股、第五次增发

### ①股权转让

2012年10月22日，黄志文、吴鹏飞、陈晓枫、刘新政、沈志红、毛炜、孙文杰、李志坚、黄崑9人将其持有的罗特软件股份合计700股转让给Value Mile，此次股权转让系9名自然人股东委托Value Mile代为持有罗特软件股份，股权代持详细情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（1）罗特软件股份代持及解除的情况说明”。

此次股权转让具体情况如下：

转让方	受让方	股份数（股）	价格（美元）
黄志文	Value Mile	50	50
吴鹏飞		50	50
陈晓枫		50	50
刘新政		50	50
沈志红		50	50
毛炜		200	200
孙文杰		150	150
李志坚		50	50
黄崑		50	50
合计		<b>700</b>	<b>700</b>

## ②可转换债券转股

2010年10月8日，CROWN WEST与罗特软件签订《可转换公司债券合同》，罗特软件向CROWN WEST发行票面金额为200万美元的可转换债券，存续期为3年，约定转股价格为700美元/股。

2012年7月30日，CROWN WEST、Value Mile以及罗特软件三方签署《权益转让协议》，CROWN WEST将《可转换公司债券合同》中未偿还的可转债票面金额100万美元权益及年利率6%之债券共计1,110,200美元转让给Value Mile。

2012年10月22日，Value Mile将可转换债券票面金额以及利息合计1,110,200美元按700美元/股价格转换为罗特软件1,586股普通股。

## ③股权激励增发股份

罗特软件向Value Mile增发1,445股普通股，此次增发系商友集团李文明等10名员工期权激励计划行权，并将行权所取得的股份委托Value Mile代为持有。股权激励计划增发股份及代持情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（1）罗特软件股份代持及解除的情况说明”。

此次股权转让、债转股以及股权激励计划股份发行完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	42.61%	普通股
2	Value Mile	4,924	25.26%	普通股
3	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	7.33%	普通股
4	朱峰	1,250	6.41%	普通股
5	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.13%	普通股
6	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	3.67%	普通股
7	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	3.66%	普通股
8	李文明	675	3.46%	普通股

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
9	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	1.92%	普通股
10	SASABE TAKAYUKI	300	1.54%	普通股
合计		<b>19,495</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中 Value Mile 所持 4,924 股普通股包括：自有股份 2,279 股、代持股份 2,645 股。

### （13）第九次股权转让

2013年3月8日，Value Mile 将其持有的罗特软件 2,645 股普通股转让给 INSIGHT CITY。此次转让涉及代持关系的转移，具体情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（1）罗特软件股份代持及解除的情况说明”。

此次股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股权性质
1	LCF	8,307	42.61%	普通股
2	INSIGHT CITY	2,645	13.57%	普通股
3	Value Mile	2,279	11.69%	普通股
4	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	7.33%	普通股
5	朱峰	1,250	6.41%	普通股
6	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.13%	普通股
7	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	3.67%	普通股
8	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	3.66%	普通股
9	李文明	675	3.46%	普通股
10	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	1.92%	普通股
11	SASABE TAKAYUKI	300	1.54%	普通股
合计		<b>19,495</b>	<b>100.00%</b>	-

注：上表中 INSIGHT CITY 所持 2,645 股普通股均为代持股份；Value Mile 所持 2,297 股普通股均为自有股份。

#### （14）第十次股权转让

2013年11月19日，为解除罗特软件股份代持，INSIGHT CITY将其持有的罗特软件2,645股股份转让与李文明等12名自然人。具体转让情况如下：

转让方	受让方	转让股份数
INSIGHT CITY	黄广宇	500
	毛 炜	300
	孙文杰	290
	李志坚	190
	刘新政	175
	黄 崑	150
	黄志文	70
	吴鹏飞	70
	陈晓枫	90
	沈志红	50
	朱 峰	260
	李文明	500
<b>合计</b>		<b>2,645</b>

以上代持解除的具体情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（1）罗特软件股份代持及解除的情况说明”。

Value Mile分别向朱峰、黄广宇和李文明无偿转让罗特软件104股、100股和100股，此次无偿转让系Value Mile履行之前的约定，具体情况详见本节“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”之“3、关于罗特软件历史沿革的说明”之“（2）Value Mile向三名员工无偿转让股份的情况说明”。

此次股权转让完成后，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股权性质
1	LCF	8,307	42.61%	普通股
2	Value Mile	1,975	10.13%	普通股

序号	股东	股份数量（股）	比例	股权性质
3	朱峰	1,614	8.28%	普通股
4	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	7.33%	普通股
5	李文明	1,275	6.54%	普通股
6	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.13%	普通股
7	JAPAN ASIA INVESTMENT CO.,LTD.	715	3.67%	普通股
8	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	3.66%	普通股
9	黄广宇	600	3.08%	普通股
10	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND,L.P.	375	1.92%	普通股
11	毛 炜	300	1.54%	普通股
12	SASABE TAKAYUKI	300	1.54%	普通股
13	孙文杰	290	1.49%	普通股
14	李志坚	190	0.97%	普通股
15	刘新政	175	0.90%	普通股
16	黄 崑	150	0.77%	普通股
17	陈晓枫	90	0.46%	普通股
18	黄志文	70	0.36%	普通股
19	吴鹏飞	70	0.36%	普通股
20	沈志红	50	0.26%	普通股
	<b>合计</b>	<b>19,495</b>	<b>100.00%</b>	-

#### （15）股份回购和注销

2013年11月28日，罗特软件回购并注销了朱峰等12名境内自然人所持有的罗特软件股权。此次股份回购系罗特软件为本次交易对其股权结构进行的必要调整，具体情况详见“第四章 交易标的情况”之“第一节 商友集团”之“二、商友集团历史沿革”之“（三）商友集团2013年11月股权架构调整情况说明”部分。

截至本报告书签署之日，罗特软件的股权结构如下：

序号	股东	股份数量（股）	比例	股权性质
1	LCF	8,307	56.82%	普通股
2	Value Mile	1,975	13.51%	普通股
3	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	9.77%	普通股
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	5.51%	普通股
5	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.89%	普通股
6	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.88%	普通股
7	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	2.56%	普通股
8	SASABE TAKAYUKI	300	2.05%	普通股
合计		<b>14,621</b>	<b>100.00%</b>	

### 3、关于罗特软件历史沿革的说明

#### （1）罗特软件股份代持及解除的情况说明

##### ①罗特软件产生股份代持的原因

罗特软件曾筹划在台湾上市，而根据台湾上市的相关规定，台湾境外公司在台湾上市时，大陆地区人民、法人、团体或其他机构直接或间接持有股份或出资额逾百分之三十，或具有控制能力者，应取得主管机关专案许可。因此，为降低大陆自然人持股比例，方便审核，罗特软件的大陆自然人股东先后将其持有的股份转让给海外机构代为持有。

##### ②罗特软件股份代持的形成过程

#### 1) 黄广宇所持股份代持关系的产生

2008年3月11日，黄广宇将其持有的罗特软件500股股份转让给CROWN WEST进行代持。上述转让完成后，罗特软件股份代持情况具体如下：

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）
1	黄广宇	CROWN WEST	500
合计			<b>500</b>

#### 2) 代持关系的第一次转移

2012年6月14日，CROWN WEST将其持有的罗特软件1,193股股份转让与Value Mile。对于上述转让，Value Mile已出具《确认函》，确认上述转让的1,193股股份中，500股为CROWN WEST代黄广宇持有，Value Mile接受黄广宇的委托继续代其持有上述股份；剩余693股为真实转让，不存在代持情形。上述转让完成后，罗特软件股份代持情况具体如下：

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）
1	黄广宇	Value Mile	500
合计			<b>500</b>

### 3) 黄志文等9人所持股份代持关系的产生

2012年10月22日，黄志文、吴鹏飞、陈晓枫、刘新政、沈志红、毛炜、孙文杰、李志坚、黄崑9人将其持有的罗特软件股份合计700股转让给Value Mile并由其代为持有。上述转让完成后，罗特软件股份代持情况具体如下：

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）
1	黄广宇	Value Mile	500
2	黄志文		50
3	吴鹏飞		50
4	陈晓枫		50
5	刘新政		50
6	沈志红		50
7	毛炜		200
8	孙文杰		150
9	李志坚		50
10	黄崑		50
合计			<b>1,200</b>

### 4) 因股权激励计划行权形成的代持

罗特软件于2007年4月提出股权激励计划，拟对在罗特软件成长发展过程中起重要作用或在关键岗位工作的员工发行1,445股普通股，具体激励对象和条件待罗特软件董事会进一步确定。2009年9月，罗特软件董事会通过决议，确定激励对象为李文明等10名员工，并向其授予合计1,445股股票期权，行权有效期为3年，行权价为0美元。2012年10月，李文明等10名员工将上述股票期权进行行权，并将行权所取得的罗特软件股份委托Value Mile代为持有。因此罗特软件增发

1,445股普通股并登记于Value Mile名下。

根据《企业会计准则第11号——股份支付》的规定，商友集团该次股权激励的股票期权公允价值按照2008年10月31日罗特软件向JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD、TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND等股东发行优先股2,858股时所确定的发行价格700美元/股。商友集团对股权激励所产生的691万元管理费用进行了追溯调整，并追溯调整商友集团资本公积691万元。

上述股权激励计划实施完成后，罗特软件股份代持情况具体如下：

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）		
			股权激励实施前已代持	股权激励产生	合计数
1	黄广宇	Value Mile	500	0	500
2	黄志文		50	20	70
3	吴鹏飞		50	20	70
4	陈晓枫		50	40	90
5	刘新政		50	125	175
6	沈志红		50	0	50
7	毛炜		200	100	300
8	孙文杰		150	140	290
9	李志坚		50	140	190
10	黄崑		50	100	150
11	朱峰		0	260	260
12	李文明		0	500	500
合计			<b>1,200</b>	<b>1,445</b>	<b>2,645</b>

#### 5) 代持关系的第二次转移

2013年3月8日，Value Mile将其代持的罗特软件2,645股普通股转让给INSIGHT CITY。此次股权转让系Value Mile将其所持罗特软件股份中自有部分与代持部分进行区分，将代为境内自然人股东持有的2,645股转让与INSIGHT CITY由其继续代为持有。鉴于此次所转让股份非Value Mile实际持有之权益，因此INSIGHT CITY未支付对价。对于本次股权转让，Value Mile在其出具的《确认函》中确认上述股权转让不存在任何股权纠纷或争议，并承担由此引起的全部责任，

承诺不再向INSIGHT CITY索取上述转让款。INSIGHT CITY亦出具《确认函》，确认上述股权转让不存在任何股权纠纷或争议，并承担由此引起的全部责任。上述股权转让完成后，罗特软件股份代持情况具体如下：

序号	被代持人	代持方	代持股份数（股）
1	黄广宇	INSIGHT CITY	500
2	黄志文		70
3	吴鹏飞		70
4	陈晓枫		90
5	刘新政		175
6	沈志红		50
7	毛炜		300
8	孙文杰		290
9	李志坚		190
10	黄崑		150
11	朱峰		260
12	李文明		500
合计			<b>2,645</b>

### ③罗特软件股份代持的解除

2013年11月19日，INSIGHT CITY将其代为持有的股份全部转让给被代持人，代持关系解除。具体转让情况如下所示：

序号	转让方	受让人	转让股份数（股）
1	INSIGHT CITY	黄广宇	500
2		黄志文	70
3		吴鹏飞	70
4		陈晓枫	90
5		刘新政	175
6		沈志红	50
7		毛炜	300
8		孙文杰	290
9		李志坚	190
10		黄崑	150
11		朱峰	260
12		李文明	500
合计			<b>2,645</b>

Value Mile和INSIGHT CITY均已出具《确认函》，确认上述代持事宜系其与委托方之间真实意思表示，合法有效。其与委托方之间不存在任何股权纠纷或争议。同时确认，上述股权代持均已解除，并均已得到委托方的认可。上述股权代持解除后，其没有接受任何个人或实体的委托代为持有或管理罗特软件的股权，亦未委托其他个人或实体代其持有或管理罗特软件的股权。

12名境内自然人股东亦已出具《确认函》，对于上述受托方以其名义代其本人持有该等股份的情况予以确认，确认上述代持事宜系其本人与受托方之间真实意思表示，合法有效，其本人与上述受托方之间不存在任何股权纠纷或争议。同时确认，上述股权代持已解除，不存在为其他任何个人或实体代为持有或管理罗特软件股权的情形，亦不存在委托其他个人或实体代其本人持有或管理罗特软件股权的情形；上述罗特软件股份的代持和转让过程不存在任何现实或潜在的股权纠纷。

#### ④关于黄广宇、黄志文等人委托持股合法性分析

根据英属维京群岛（BVI）公司法（《THE BVI BUSINESS COMPANIES ACT》），并咨询BVI代理机构，BVI公司法律并未对委托持股的法律行为作出限制性规定。

根据上述各被代持股东出具的确认函，被代持股东对INSIGHT CITY以其名义代为持有该等股权的情况予以确认，上述代持事宜系被代持股东与受托方（代持方）之间真实意思表示，合法有效；截至确认函出具之日，上述股权代持已解除；被代持股东不存在为其他任何个人或实体代为持有或管理罗特软件股权的情形，亦不存在委托其他个人或实体代本人持有或管理罗特软件股权的情形；上述罗特软件股份的代持、转让、回购和注销过程不存在任何现实或潜在的股权纠纷。

#### ⑤律师核查意见

广发律师经核查后认为，罗特软件历史沿革中存在的股份代持已依法解除，解除过程合法、合规、真实、有效；上述股份代持的情形亦未涉及任何纠纷、争议或诉讼，不存在现实或潜在的股权纠纷；该等事宜不会对本次交易产生不利影响。

## （2） Value Mile向三名员工无偿转让股份的情况说明

### 1) 2013年10月Value Mile无偿向朱峰等自然人转让罗特软件股份的原因

2012年10月，Value Mile将其持有的罗特软件100万美元可转换债券转为普通股后，Value Mile持有罗特软件权益比例达到25.26%（其中2,645股系为朱峰等12名境内自然人股东代为持有），成为罗特软件第二大股东。鉴于商友集团核心团队多数为境内自然人，为维持核心团队的稳定，Value Mile与核心团队做出约定，拟根据此次债转股实施完成以后罗特软件的股本结构，保证境内自然人股东在罗特软件中实际享有的权益比例不低于25%。因此，2013年11月19日，根据前述2012年10月的约定以及罗特软件的股本结构，Value Mile分别向朱峰、黄广宇和李文明无偿转让罗特软件股份104股、100股和100股。

### 2) Value Mile与LCF、Brad Huang之间是否存在关联关系

根据Value Mile与LCF的相关注册证书、股东名册、自然人股东的身份证明等资料，Value Mile与LCF、Brad Huang的相关情况如下：

#### ① Value Mile的基本情况

Value Mile于2012年5月2日设立于BVI，公司注册证书编号为1710241，已发行股份数为1股，价值1美元，由韩国籍自然人AHN HEESEUNG出资并持有100%股权，Value Mile的董事为AHN HEESEUNG。

#### ② LCF以及Brad Huang的基本情况

LCF于2005年2月28日设立于BVI，公司注册证书编号为644603，由Lotus China Fund, L.P.（中文名称为“莲花中国基金”）出资40,000美元，持有80%股权，由朱峰出资10,000美元，持有20%股权。2005年4月25日，朱峰将其持有的LCF20%股权转让给Lotus China Fund, L.P.，至此，Lotus China Fund, L.P.持有LCF 100%股权。

LCF的唯一股东Lotus China Fund, L.P.为一家合伙企业，莲花资金投资管理有限公司是Lotus China Fund, L.P.的投资管理机构，Brad Huang系莲花资金投资管理有限公司的创始人、行政总裁。

根据Value Mile及Value Mile股东AHN HEESEUNG、LCF及Brad Huang出具的声明，Value Mile与LCF、Brad Huang之间不存在关联关系。

综上所述，Value Mile与LCF、Brad Huang之间不存在关联关系。

### （3）关于商友集团及罗特软件历史沿革中境内自然人持股的相关情况

#### ①商友集团及罗特软件的境内自然人股东持股情况

商友集团历史沿革中，境内自然人股东持股情况详见本报告书摘要“第四章交易标的情况”之“第一节 商友集团”之“二、商友集团历史沿革”部分。

罗特软件历史沿革中，境内自然人股东持股情况详见本报告书摘要“第三章交易对方情况”之“第一节 交易对方之一：商友控股”之“八、商友控股股东罗特软件情况”之“（二）罗特软件历史沿革”部分。

#### ②关于境内自然人在境外投资及返程投资的法律适用

##### A.主要法律、法规

商友集团等相关公司设立及主要股权变化时间如下：

序号	目标公司	设立时间	主要股权变化
1	上海商友	2000年11月	(1) 朱峰设立的外资企业； (2) 2005年5月，商友集团通过增资持股90.91%； (3) 2005年9月，商友集团持股100%。
2	商友集团	2005年4月	(1) 2005年5月朱峰持股25%； (2) 2007年1月，罗特软件持股100%； (3) 2013年11月，商友控股持股100%； (4) 2013年12月，商友控股持股75%，商友国际持股25%。
3	北京商友	2006年2月	商友集团设立的外资企业
4	杭州罗特	2006年9月	商友集团设立的外资企业
5	罗特软件	2006年10月	(1) 2007年1月，朱峰等自然人开始持股； (2) 2013年11月，朱峰等自然人退出股权。

根据相关目标公司上述设立及股权变化的时间，国家对于境内自然人在境外投资及返程投资的主要法律如下：

国家外汇管理局2005年10月21日颁布的《关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》（汇发[2005]75号，以下简称“汇

发[2005]75号文”），目前仍为有效。

国家外汇管理局2011年5月20日颁布的《关于印发<境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理操作规程>的通知》（汇发[2011]19号，以下简称“汇发[2011]19号文”），于2013年5月废止。

国家外汇管理局2013年5月10日颁布的《关于印发<外国投资者境内直接投资外汇管理规定>及配套文件的通知》（汇发[2013]21号，以下简称“汇发[2013]21号文”），目前仍为有效。

## B 主要法规的相关规定

汇发[2005]75号文规定，“特殊目的公司”是指境内居民法人或境内居民自然人以其持有的境内企业资产或权益在境外进行股权融资（包括可转换债融资）为目的而直接设立或间接控制的境外企业。“返程投资”是指境内居民通过特殊目的公司对境内开展的直接投资活动，包括但不限于以下方式：购买或置换境内企业中方股权、在境内设立外商投资企业及通过该企业购买或协议控制境内资产、协议购买境内资产及以该项资产投资设立外商投资企业、向境内企业增资。根据汇发[2005]75号文的规定，境内居民自然人设立境外特殊目的公司性质的境外企业应办理境外投资外汇登记手续；境内居民自然人将其拥有的境内企业的资产或股权注入特殊目的公司，或在向特殊目的公司注入资产或股权后进行境外股权融资，应就其持有特殊目的公司的净资产权益及其变动状况办理境外投资外汇登记变更手续。

汇发[2011]19号文规定，境内居民个人截至申请日之前已经直接或间接控制特殊目的公司，并且特殊目的公司已发生实质性资本或股权变动的（如境外融资、股权变动、返程投资等），应当办理境内居民个人特殊目的公司外汇补登记。汇发[2011]19号文同时规定，境内居民个人通过不属于汇发[2005]75号文所指特殊目的公司性质的境外企业已对境内进行直接投资的，该境外企业视为非特殊目的公司处理，境内居民个人无需为该境外企业办理特殊目的公司登记，但该境外企业控制的境内企业所在地外汇局，应在直接投资外汇管理信息系统中将其标识为“非特殊目的公司返程投资”；境内居民个人应在其境内企业资产或权益所在地外汇局补办登记。

根据汇发[2013]21号文的规定，“非特殊目的公司返程投资”是指本企业外方股东直接或间接地被境内居民持股或控制，但是该外方股东不属于特殊目的公司。本企业保证外方股东直接或间接地被境内居民持股或控制的过程符合中国和注册地法律规定，不存在逃汇、非法套汇、擅自改变外汇用途等违反外汇管理法规的情况（或相关违规行为已接受外汇管理部门查处）。境内机构已办理境外投资外汇登记或备案手续的，外汇局可为该外国投资者设立的外商投资企业办理基本信息登记，并在外汇局相关业务系统中将该外商投资企业标识为“境内机构非特殊目的公司返程投资”；现存外商投资企业中，如属于此类“境内机构非特殊目的公司返程投资”的，可按照本条规定补办标识。

根据前述规定，属于汇发[2005]75号文规定的“特殊目的公司”情形的，应办理特殊目的公司外汇补登记。

根据汇发[2013]21号文的规定，“非特殊目的公司返程投资”是指本企业外方股东直接或间接地被境内居民持股或控制，但是该外方股东不属于特殊目的公司。本企业保证外方股东直接或间接地被境内居民持股或控制的过程符合中国和注册地法律规定，不存在逃汇、非法套汇、擅自改变外汇用途等违反外汇管理法规的情况（或相关违规行为已接受外汇管理部门查处）。境内机构已办理境外投资外汇登记或备案手续的，外汇局可为该外国投资者设立的外商投资企业办理基本信息登记，并在外汇局相关业务系统中将该外商投资企业标识为“境内机构非特殊目的公司返程投资”；现存外商投资企业中，如属于此类“境内机构非特殊目的公司返程投资”的，可按照本条规定补办标识。

根据前述规定，上海商友、杭州罗特、北京商友等公司应在主管外汇管理部门办理非特殊目的公司返程投资或境内机构非特殊目的公司返程投资手续。

③关于朱峰等自然人境外投资及返程投资外汇登记应履行的说明审批手续  
2013年11月朱峰等自然人不再持有罗特软件的股权、转通过途乐投资间接持有商友集团股权之前，朱峰等自然人直接持有商友集团的股权或通过直接持有罗特软件的股权从而间接持有商友集团的股权，进而持有境内公司上海商友、北京商友、杭州罗特的股权。由于朱峰等境内自然人对商友集团、罗特软件出资的金额很小，所持商友集团、罗特软件的股权比例较小，并不对境外企业商友集团、罗

特软件构成控制，该等行为不属于汇发[2005]75号文规定的“特殊目的公司”的情形，不属于需要办理特殊目的公司及返程投资外汇登记的情形，但上海商友、杭州罗特、北京商友等公司应在主管外汇管理部门办理非特殊目的公司返程投资或境内机构非特殊目的公司返程投资手续。2013年11月，经过罗特软件、商友集团的股权重组，朱峰等自然人直接持有的罗特软件股权由罗特软件回购注销；朱峰等自然人通过在中国境内设立的途乐投资持有商友集团股权，进而持有上海商友、北京商友、杭州商友的权益。

④朱峰等自然人通过商友集团、罗特软件持有境内公司股权事宜对本次交易的影响

在本次重组之前，上海商友、杭州罗特、北京商友等公司应补办非特殊目的公司返程投资或境内机构非特殊目的公司返程投资手续，但是由于该等公司及经办人员对于法律掌握和理解不够深刻，上海商友、杭州罗特、北京商友等公司未办理上述非特殊目的公司返程投资或境内机构非特殊目的公司返程投资手续。

经过境外投资主管部门的批准，朱峰等境内自然人设立的途乐投资持股商友国际，商友国际持股商友集团，该等境外投资及返程投资应根据汇发[2013]21号文的规定办理境内机构非特殊目的公司返程投资登记。上海商友、北京商友、杭州罗特已办理完成非特殊目的公司返程投资的备案手续。

根据朱峰出具的《承诺函》，上海商友、北京商友、杭州罗特如因朱峰等境内自然人持有境外企业股权行为未办理相关外汇登记手续而受到主管外汇机关处罚的，上海商友、北京商友、杭州罗特如因未补办非特殊目的公司返程投资或境内机构非特殊目的公司返程投资手续而受到主管外汇机关处罚的，相关法律责任由朱峰承担，如因此给目标公司或天泽信息造成损失的，朱峰同意以现金方式进行全额补偿。

鉴于朱峰等境内自然人于2013年11月退出了持有罗特软件的股权，涉及途乐投资的境外投资及返程投资事宜已依法办理了相关外汇登记手续，上海商友、杭州罗特、北京商友等公司已完成股权变动，且已根据目前的股权情况办理了“特殊目的”标识等手续，上海商友、杭州罗特、北京商友等公司已无法按照本次重组前的股权结构办理补办非特殊目的公司返程投资或境内机构非特殊目的公司

返程投资手续。对于朱峰等境内自然人此前未办理相关外汇登记手续的事宜，不会对本次交易构成法律障碍。

### （三）罗特软件股东情况

#### 1、LCF Investments, Ltd.

LCF于2005年2月28日在英属维尔京群岛（BVI）设立，公司编号644603。设立时公司名称为Lot Software Systems, Ltd.，由Lotus China Fund, L.P.（中文名为莲花中国基金）和朱峰各出资40,000美元和10,000美元。2005年4月25日，朱峰将其持有的LCF20%股权转让给Lotus China Fund, L.P.。截至本报告书签署之日，Lotus China Fund, L.P.持有LCF 100%股权。

Lotus China Fund, L.P.投资者情况及投资比例如下：

序号	合伙人名称	出资比例	管辖权归属地
1	OCM China Investors, LLC	16.81%	美国特拉华州
2	The Regents of the University of Michigan	15.71%	美国密歇根州
3	The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd.	10.47%	日本
4	The Trustees of Columbia University in the City of New York	10.47%	美国纽约
5	Gothic Corporation	10.47%	美国北卡罗来纳州
6	SunAmerica Life Insurance Company	10.47%	美国亚利桑那州
7	Mitsui & Co. Ltd.	5.24%	日本
8	Richard King Mellon Foundation	5.24%	美国宾夕法尼亚州
9	Clarendon Investment Partners III, L.P.	3.14%	开曼群岛
10	Mellon Family Investment Company V	2.62%	美国宾夕法尼亚州
11	RIT Capital Partners Plc.	2.09%	英国
12	Lotus Capital GP Ltd.	1.31%	开曼群岛
13	FLD Interests u/t/d November 17, 1981, as amended and restated January 31, 2005	1.05%	美国田纳西州
14	MLND Interests u/t/d 11/17/81, as amended and restated 9/17/99	1.05%	美国田纳西州
15	Richmond Investments XI, LLC	1.05%	美国路易斯安那州
16	Jader Trust No. 4	0.73%	美国特拉华州
17	J. Rothschild Group (Guernsey) Limited	0.73%	英吉利海峡格恩西岛
合计		<b>100.00%</b>	

莲花资金投资管理有限公司是Lotus China Fund, L.P.的投资管理机构，于1994年由Brad Huang在美国设立，Brad Huang担任莲花资金投资管理有限公司的执行总裁至今。

## 2、Value Mile Limited

Value Mile于2012年5月2日在英属维京群岛注册成立，股本为1股（1美元），公司编号1710241，由韩国籍自然人AHN HEESEUNG出资设立。

## 3、GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.

GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.中文名称为大唐投资国际有限公司，为香港主板上市公司，股票编号1160，主要通过一些在香港及中国上市或未上市公司的中短期投资组合获利。

## 4、The Trustees of Columbia University in the City of New York

The Trustees of Columbia University in the City of New York为哥伦比亚大学信托基金。

## 5、JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.

JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.系一家在日本东京注册成立的投资公司，在日本东京证券交易所市场第一部上市，股票编号8518。

## 6、TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND

TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND系一家在开曼群岛注册成立的投资基金，成立于2007年11月7日。

## 7、OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.

OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.系一家在开曼群岛注册成立的投资基金，成立于2009年3月13日。

罗特软件境内自然人股东黄广宇与莲花资金投资管理有限公司创始人、行政总裁Brad Huang为兄弟关系，除上述事项外，商友集团及其下属控股公司的其他高级管理人员与上述境外机构股东不存在关联关系。

#### （四）商友控股实际控制人情况

商友控股实际控制人为新加坡籍自然人Brad Huang，中文名为黄中核，毕业于浙江大学，先后取得乔治城大学经济学硕士、耶鲁大学工商管理硕士学位，Brad Huang目前是耶鲁大学史德林（Sterling）学者，亦为耶鲁大学管理学院顾问委员会成员及大中华顾问委员会主席。Brad Huang曾在高盛公司及瑞信银行任职，1994年创办莲花资金管理投资有限公司并出任行政总裁职务至今。Brad Huang通过其担任行政总裁职务的莲花资金管理投资有限公司管理Lotus China Fund, L.P.（莲花中国基金），间接控制LCF、罗特软件以及商友控股。

#### （五）罗特软件主营业务

罗特软件原为商友集团在海外上市而设立的公司，其目前仅持有商友控股100%股权，无其他经营活动。

#### （六）罗特软件主要财务数据

根据天职国际出具的天职业字[2014]8840号《审计报告》，罗特软件最近一年的主要合并财务数据如下：

单位：万元

项目	2013年12月31日
总资产	8,986.60
总负债	2,264.01
净资产	6,722.59
项目	2013年度
营业收入	17,063.82
营业利润	2,167.47
利润总额	2,404.33
净利润	2,064.96

#### （七）罗特软件对外投资

罗特软件除持有商友控股100%股权外，无其他对外投资。

#### （八）罗特软件最近五年内未受处罚的情况

罗特软件承诺，罗特软件及其董事和高级管理人员最近五年内不存在受到刑事处罚、与证券市场相关的行政处罚的情形。

## 第二节 交易对方之二：途乐投资

### 一、途乐投资基本情况

名称：上海途乐投资管理中心（有限合伙）  
 住所：上海市嘉定区尚学路225、229号3幢3368室  
 合伙企业类型：有限合伙企业  
 执行事务合伙人：黄广宇  
 成立日期：2013年10月12日  
 出资额：500万元  
 注册号：310114002603808  
 组织机构代码：08003192-2  
 税务登记证号码：国税沪字310114080031922号  
 地税沪字310114080031922号  
 经营范围：投资管理，投资咨询（除金融、证券），资产管理，实业投资，商务咨询，企业管理。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】

### 二、途乐投资历史沿革

途乐投资系黄广宇等12位自然人于2013年10月12日出资设立的有限合伙企业，认缴出资500万元，合伙人黄广宇实缴出资2万元。2013年10月12日，上海市工商行政管理局嘉定分局向途乐投资核发了注册号为310114002603808的《合伙企业营业执照》。

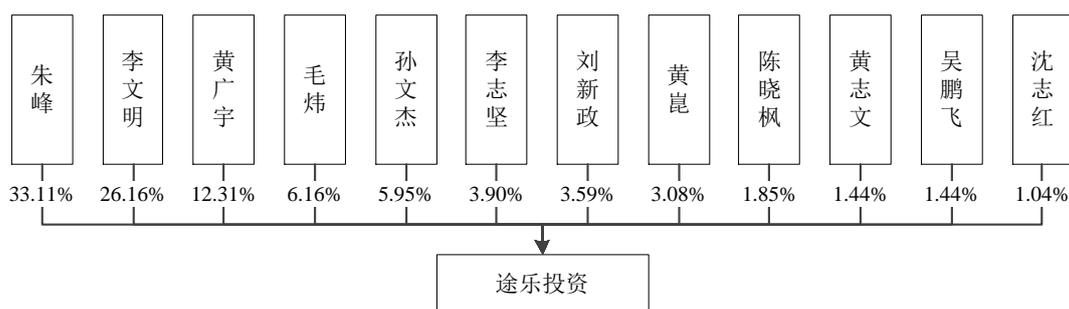
途乐投资设立时各合伙人投资金额及投资比例如下：

序号	姓名	合伙性质	认缴出资方式	认缴投资金额 (万元)	投资比例
1	黄广宇	普通合伙	货币	61.55	12.31%
2	毛 炜	有限合伙	货币	30.78	6.16%
3	孙文杰	有限合伙	货币	29.75	5.95%
4	李志坚	有限合伙	货币	19.49	3.90%

序号	姓名	合伙性质	认缴出资方式	认缴投资金额 (万元)	投资比例
5	黄 崑	有限合伙	货币	15.39	3.08%
6	黄志文	有限合伙	货币	7.18	1.44%
7	吴鹏飞	有限合伙	货币	7.18	1.44%
8	陈晓枫	有限合伙	货币	9.23	1.85%
9	刘新政	有限合伙	货币	17.95	3.59%
10	沈志红	有限合伙	货币	5.13	1.03%
11	朱 峰	有限合伙	货币	165.57	33.11%
12	李文明	有限合伙	货币	130.80	26.16%
合计				<b>500.00</b>	<b>100.00%</b>

### 三、途乐投资产权及控制关系

截至本报告书签署之日，交易对方途乐投资的产权和控制关系如下：



### 四、途乐投资合伙人情况

序号	姓名	身份证号	国籍	在商友集团及关联方 任职情况	是否取得境外 永久居留权
1	黄广宇	33010619710328****	中国	罗特软件董事 商友控股董事 商友国际董事 途乐投资执行事务合伙人 商友集团董事、副总裁、 财务总监 上海商友董事 北京商友董事	无境外永久居 留权
2	毛 炜	31011019650306****	中国	上海商友董事 杭州罗特董事	无境外永久居 留权
3	孙文杰	32042319710908****	中国	日本商友开发部部长	无境外永久居 留权

序号	姓名	身份证号	国籍	在商友集团及关联方任职情况	是否取得境外永久居留权
4	李志坚	31022519701026****	中国	上海商友董事、总经理 杭州罗特董事、总经理	无境外永久居留权
5	黄 崑	11010219600727****	中国	上海商友副总经理 北京商友董事 杭州罗特董事	无境外永久居留权
6	黄志文	36222719741213****	中国	日本商友开发部部长	无境外永久居留权
7	吴鹏飞	33010619731109****	中国	上海商友产品事业部副部长	无境外永久居留权
8	陈晓枫	33010319651014****	中国	杭州罗特综合管理部部长	无境外永久居留权
9	刘新政	37063119711114****	中国	日本商友开发部部长	无境外永久居留权
10	沈志红	11010519701207****	中国	上海商友PMO资深职员	无境外永久居留权
11	朱 峰	11010519641103****	中国	罗特软件董事 商友集团董事 上海商友董事	日本永久居留权
12	李文明	51010219630906****	中国	商友集团董事 上海商友董事 杭州罗特董事 日本商友董事、总经理	日本永久居留权

## 五、途乐投资主营业务

途乐投资除持有商友国际100%股权外，无其他经营活动。

## 六、途乐投资最近一年简要财务报表

途乐投资2014年度简要财务报表（未经审计）如下：

单位：元

项目	2014年12月31日
总资产	15,126.37
总负债	0.00
净资产	15,126.37
项目	2014年度
营业收入	0.00
营业利润	-2,281.97

利润总额	-2,281.97
净利润	-2,281.97

### 七、途乐投资下属企业情况

途乐投资持有商友国际100%股权，通过商友国际间接持有商友集团25%股权。此外，无其他对外投资。

商友国际100%股权系本次交易标的之一，商友国际具体情况详见本报告书摘要“第四章 交易标的情况”之“第二节 商友国际”。

### 八、途乐投资最近五年内未受处罚

途乐投资承诺，途乐投资自成立以来，途乐投资合伙人最近五年内不存在受到刑事处罚、与证券市场相关的行政处罚的情形。

### 九、途乐投资最近五年信用情况

途乐投资声明，自成立以来，本企业自成立以来信用优良，遵照国家相关规定按时缴纳税费，积极履行应尽义务，不存在任何违约情形，无未按期偿还大额债务和未履行承诺情形；未违反中国证监会和证券交易所的相关规定，不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

黄广宇作为途乐投资的执行事务合伙人，亦出具声明，本人近五年内信用优良，遵照国家相关规定按时缴纳税费，及时归还借款本息，积极履行应尽义务，不存在任何违约情形，无未按期偿还大额债务和未履行承诺情形；未违反中国证监会和证券交易所的相关规定，不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

### 十、途乐投资实际控制人情况

途乐投资实际控制人为其12名合伙人，12名合伙人情况详见本节“四、途乐投资合伙人情况”。

### 第三节 其他事项说明

#### 一、交易对方之间的关系

交易对方之二途乐投资系由罗特软件原12名境内自然人股东在境内设立，交易对方之一商友控股为罗特软件全资子公司。

途乐投资执行事务合伙人黄广宇担任商友控股董事。

#### 二、交易对方与上市公司之间的关联关系

截至本报告书签署之日，本次交易的交易对方与上市公司不存在关联关系。

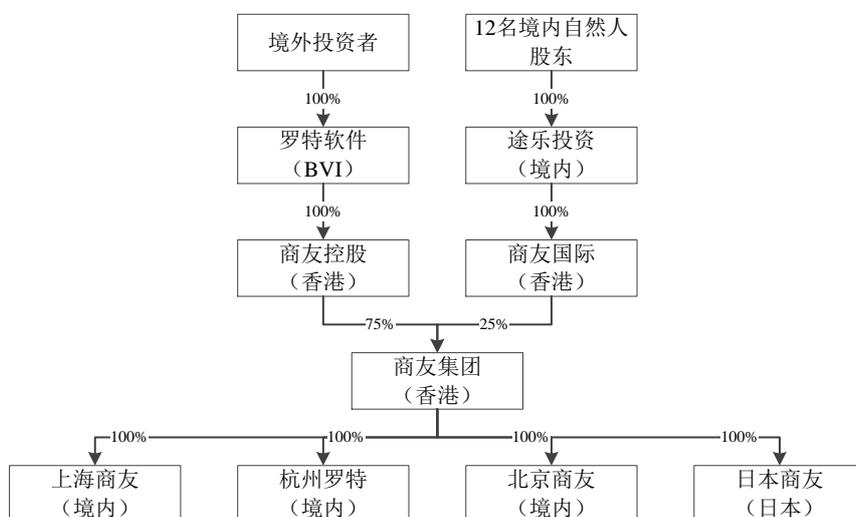
#### 三、交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署之日，本次交易的交易对方未向上市公司推荐董事及高级管理人员。

## 第四章 交易标的情况

本次交易标的为途乐投资持有的商友国际100%股权以及商友控股持有的商友集团75%股权。

鉴于商友国际系为本次交易而设立，除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产或业务，因此本次交易标的实质为商友集团100%股权。截至本报告书签署之日，商友集团股权结构及控制关系如下所示：



商友控股合法拥有商友集团75%股权完整的所有权，上述股权之上没有设置抵押、质押、留置等任何担保权益，也不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

途乐投资通过商友国际合法拥有商友集团25%股权完整的所有权，上述股权之上没有设置抵押、质押、留置等任何担保权益，也不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

## 第一节 商友集团

### 一、商友集团基本情况

公司名称：现代商友软件集团有限公司  
英文名称：MBP SOFTWARE GROUP LIMITED  
注册地：九龙尖沙咀弥敦道132号美丽华大厦802室  
注册日期：2005年4月26日  
公司编号：966353  
商业登记证号：35620138-000-04-13-6  
公司董事：黄广宇、李文明、朱峰、LCF Investments, Ltd.

### 二、商友集团历史沿革

#### （一）商友集团历史沿革简图



## （二）商友集团历史沿革具体情况

### 1、公司设立

商友集团原名“罗特软件系统有限公司”，于2005年4月26日在香港设立，设立时共发行1股普通股，价值1港元，股东Gold Regal Development Ltd系设立商友集团的代理公司。

## 2、第一次股权转让、第一次增发

2005年5月13日，Gold Regal Development Ltd将持有的商友集团1股普通股转让给朱峰。

商友集团向朱峰增发24股普通股，向LCF增发75股普通股。朱峰以其持有的上海商友股权作价33.33万美元认购商友集团增发的股份，LCF以100万美元现金认购商友集团增发的股份，增发价为13,333.33美元/股。

本次股权转让及增发完成后，商友集团股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	LCF	75	75%
2	朱峰	25	25%
合计		<b>100</b>	<b>100%</b>

## 3、第二次增发

2005年11月23日，商友集团以0元/股的价格向LCF增发7,425股普通股、向朱峰增发2,475股普通股。该增发的实质为拆股，目的系缩小商友集团每股价值，便于进行融资。

同时，李文明出资5万美元认购商友集团增发的375股普通股，增发价为133.33美元/股，因本次增发中商友集团原股东LCF和朱峰原持有的股份由1股拆股为100股，本次增发价格与前次增发价格相同。

本次增发完成后，商友集团股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	LCF	7,500	72.29%
2	朱峰	2,500	24.10%
3	李文明	375	3.61%
合计		<b>10,375</b>	<b>100%</b>

## 4、第三次增发

2006年1月11日，OCM Japan Opportunities Fund, L.P.出资390,000港元取得商友集团增发的375股普通股，增发价格为133.33美元/股。

本次增发完成后，商友集团股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	LCF	7,500	69.77%
2	朱峰	2,500	23.26%
3	李文明	375	3.49%
4	OCM Japan Opportunities Fund, L.P.	375	3.49%
合计		<b>10,750</b>	<b>100.00%</b>

#### 5、第四次增发

2006年5月25日，The Trustees of Columbia University in the City of New York 出资374,884美元取得商友集团增发的806股普通股，同时LCF出资375,349美元取得商友集团增发的807股普通股，增发价为465.116美元/股。

本次增发完成后，商友集团股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	LCF	8,307	67.19%
2	朱峰	2,500	20.22%
3	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	6.52%
4	李文明	375	3.03%
5	OCM Japan Opportunities Fund, L.P.	375	3.03%
合计		<b>12,363</b>	<b>100.00%</b>

#### 6、第二次股权转让

2007年1月2日，商友集团全体股东将其所持商友集团的全部股份按照1:1的比例换股认购罗特软件增发的股份。商友集团全体股东成为罗特软件的股东；商友集团成为罗特软件的全资子公司。

本次转让完成后，商友集团的股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	罗特软件	12,363	100.00%
合计		<b>12,363</b>	<b>100.00%</b>

#### 7、名称变更

2010年10月27日，商友集团名称由“罗特软件系统有限公司”变更为“现代商友软件集团有限公司”。

#### 8、第五次增发

2012年4月5日，商友集团向股东罗特软件增发7,637股普通股，罗特软件以其对商友集团328.23万美元的债权予以认购。上述328.23万美元债权中，230万美元债权原为罗特软件对日本商友享有的债权。因罗特软件筹划在台湾上市，根据台湾券商的建议，罗特软件作为壳公司除持有商友集团股权外将其他资产转移至商友集团。2012年3月9日，罗特软件、商友集团和日本商友签订三方协议：罗特软件将其对日本商友享有的230万美元债权转让给商友集团，罗特软件对商友集团享有230万美元债权。其后，罗特软件将上述230万美元债权及其原对商友集团享有的98.23万美元债权同时转为对商友集团的股权。此次债转股之前，商友集团发行在外的股份为12,363股普通股，为便于以后计算，本次增发7,637股普通股，商友集团总股本变为20,000股，本次债转股价格为429.79美元/股。

本次增发完成后，商友集团的股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	罗特软件	20,000	100.00%
	<b>合计</b>	<b>20,000</b>	<b>100.00%</b>

#### 9、第三次股权转让

2013年11月29日，罗特软件将商友集团20,000股股份按1港元/股价格转让给商友控股。本次股权转让主要是为便于本次交易实施而对商友集团的股权架构进行调整，具体原因详见本节“二、商友集团历史沿革”之“（三）商友集团股权架构调整情况说明”部分。

本次股权转让完成后，商友集团的股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	商友控股	20,000	100.00%
	<b>合计</b>	<b>20,000</b>	<b>100.00%</b>

#### 10、第六次增发

2013年12月5日，商友集团向商友国际增发6,666股普通股，增发价格为1港

元/股。本次配股主要是为便于本次交易实施而对商友集团股权架构进行调整，具体原因详见本节“二、商友集团历史沿革”之“（三）商友集团股权架构调整情况说明”部分。

本次增发完成后，商友集团的股权结构变更为：

序号	股东	股份数（股）	比例
1	商友控股	20,000	75.00%
2	商友国际	6,666	25.00%
	合计	<b>26,666</b>	<b>100.00%</b>

### （三）商友集团股权架构调整情况说明

本次交易的实质是收购商友集团100%股权。鉴于商友集团因筹划在台湾上市的过程中，形成的股权结构较为特殊。经充分协商，交易相关各方同意对商友集团股权结构进行调整，以顺利推进本次交易。具体情况如下：

#### 1、商友集团调整前的股权架构

本次交易前罗特软件持有商友集团100%股权，为商友集团唯一股东。罗特软件除持有商友集团100%股权外，无其他实质性经营活动。

#### 2、对商友集团股权架构进行调整的原因

本次交易前，商友集团之唯一股东罗特软件的股东INSIGHT CITY存在为12名境内自然人股东代持股份的情形。Value Mile向境内自然人无偿转让部分股份的约定事宜尚未完成。上述代持解除及股份转让完成后，12名境内自然人股东将合计持有罗特软件25%股份。

罗特软件注册于英属维京群岛（BVI）。因英属维京群岛尚未与中国建交，天泽信息直接向罗特软件支付现金收购其享有商友集团的权益存在一定障碍。同时，为留住商友集团的核心团队，完善在物联网领域的竞争能力，天泽信息与交易对方协商拟对12名境内自然人股东发行股份购买其实际享有的商友集团25%权益。

经各方协商，商友集团股权结构做如下调整：

#### （1）罗特软件解除股份代持，还原12名境内自然人股东真实持有的罗特软

件股份；Value Mile按约定向朱峰、李文明、黄广宇3名境内自然人无偿转让罗特软件合计304股股份；

(2) 罗特软件回购12名境内自然人股东所持罗特软件25%股份；12名境内自然人股东同步在境内设立合伙企业，由合伙企业间接持有商友集团25%的权益，以解决上市公司无法向境外主体发行股份问题；

(3) 罗特软件在香港设立全资子公司，用于承接其所持商友集团的股份；罗特软件由直接持有商友集团股份变为通过注册于香港的商友控股间接持有商友集团股份，以解决上市公司无法直接向其支付收购对价问题。

### 3、商友集团股权架构调整的方案

#### (1) 罗特软件股份代持及解除情况

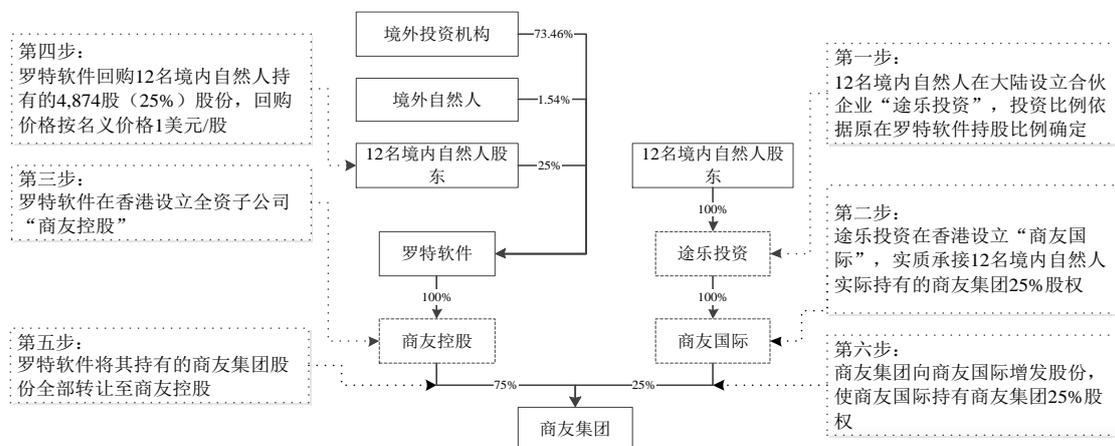
罗特软件股份代持及解除情况详见“第三章 交易对方情况”之“第一节 交易对方之一：商友控股”之“八、商友控股股东罗特软件情况”。

#### (2) Value Mile向三名员工无偿转让罗特软件股份的情况

Value Mile向三名员工无偿转让罗特软件股份的情况详见“第三章 交易对方情况”之“第一节 交易对方之一：商友控股”之“八、商友控股股东罗特软件情况”。

#### (3) 商友集团的股权调整方案

与罗特软件股权调整相同步，商友集团股权调整具体操作方案如下：



商友集团股权调整过程如下：

2013年10月12日，12名境内自然人股东在上海设立有限合伙企业途乐投资，作为本次交易发行股份交易对方。

2013年11月13日，途乐投资取得第3100201300321号《企业境外投资证书》；2013年11月14日，途乐投资境外投资取得国家外汇管理局上海市分局核准；2013年11月15日，途乐投资在香港设立商友国际以实质承接12名境内自然人股东实际持有的商友集团25%股权。

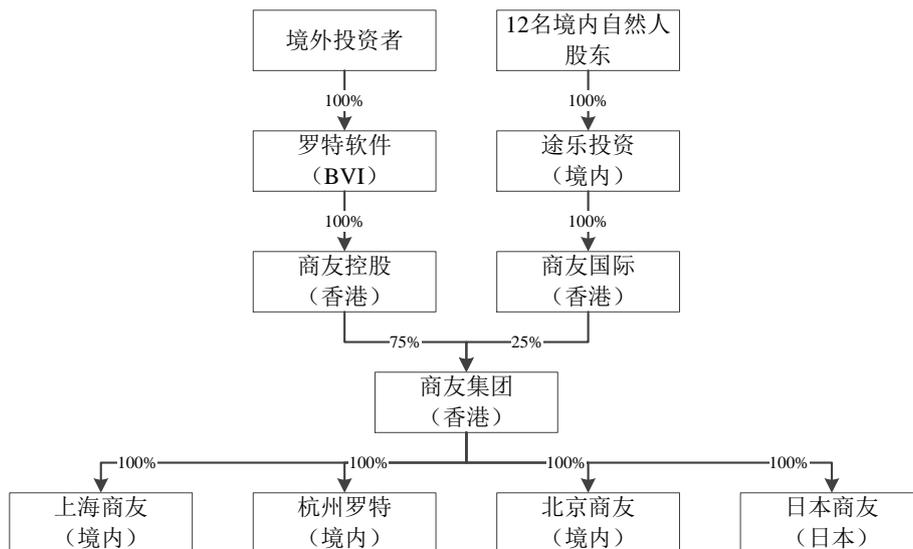
2013年11月15日，罗特软件在香港设立商友控股。

2013年11月28日，罗特软件回购并注销了境内12名自然人持有罗特软件25%的股份。

2013年11月29日，罗特软件将其持有的商友集团全部股权转让至商友控股。

2013年12月5日，商友集团向商友国际增发6,666股股份，使商友国际持有商友集团25%股权；2013年12月18日，途乐投资就上述事项在上海市商委办理完毕已设立境外企业再投资备案；2013年12月25日，途乐投资就上述事项在国家外汇管理局上海市分局办理完毕境外企业长期股权投资备案。2014年1月，上海商友、杭州罗特和北京商友分别在当地外汇管理部门办理完毕返程投资登记。

至此，商友集团的股权结构调整完毕，股权结构简图如下：



#### 4、商友集团股权调整对股东持有商友集团权益的影响说明

商友集团股权结构调整完成后，12名境内自然人股东通过在境内设立有限合伙企业间接持有商友集团25%权益，其实际持有的商友集团权益自境外实质“平移”至境内，并保持其持有的商友集团权益比例不变；境外投资者通过商友控股间接持有商友集团，实际持有的商友集团权益比例仍为75%。

商友集团上述股权结构调整系为便于本次交易实施而进行的必要调整，调整前后各股东对商友集团实际持有的权益实质保持不变，股权结构调整不构成对上述境内自然人的股权激励行为。上述股权结构调整事项未对商友集团生产经营造成影响，商友集团董事及高级管理人员也未因此发生变化。

针对本次股权调整可能涉及的税收，本次交易的交易对方途乐投资、商友控股出具《承诺函》，承诺本次股权调整完成后，途乐投资、商友控股将按相关法律规定促使上海商友、北京商友、杭州罗特向主管税务机关履行申报备案义务，如因本次交易及与本次交易相关的股权调整事宜被主管税务机关追缴所得税的，途乐投资、商友控股作为法定纳税义务人将依法履行纳税义务，如可由天泽信息代扣代缴的，天泽信息在本次交易应支付的现金对价中直接扣减相应金额。

#### 5、商友集团下属公司不涉及税收优惠返还的情况说明

根据商友集团下属子公司报告期内的财务报表、纳税申报表以及享受相关税收优惠政策的证书或文件。商友集团下属子公司中仅上海商友曾享受外商投资企业所得税优惠，具体情况如下：

上海商友在本次交易前系生产型外商投资企业，根据《外资企业所得税法》、《外资企业所得税法实施细则》、《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号）的规定，上海商友于2012年度企业所得税享受减征50%税额即减按12.5%征收的优惠政策。

根据《国家税务总局关于外商投资企业和外国企业原有若干税收优惠政策取消后有关事项处理的通知》（国税发[2008]23号）的规定，外商投资企业生产经营业务性质或经营期发生变化，导致其不符合《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》规定条件的，应依据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》规定补缴其此前（包括在优惠过渡期内）已经享受的定期减免税

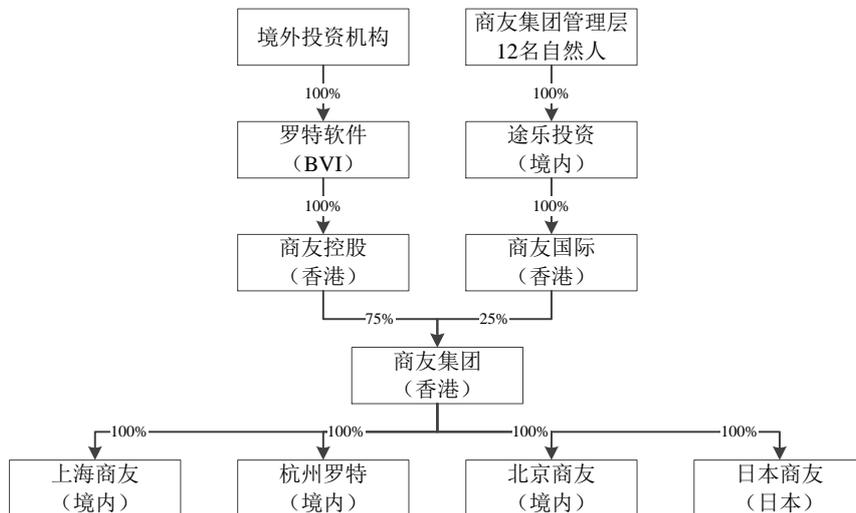
税款。上海商友设立于2000年11月20日，经营期限已超过10年，本次交易后，虽然天泽信息变更为商友集团的实际控制人，但根据上述法律规定，上海商友实际经营期限已满10年，不涉及补缴已减征的企业所得税税款。

## 6、律师核查意见

广发律师认为：截至法律意见书出具之日，本次商友集团股权重组已经依法履行了截至目前应当履行的法律程序，不会对本次交易构成法律障碍；本次交易完成后，商友集团下属公司不涉及税收优惠返还问题。

## 三、商友集团股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，商友集团股权结构及控制关系如下所示：



## 四、商友集团下属公司情况

### （一）上海商友

#### 1、上海商友概况

公司名称：上海现代商友软件有限公司  
 住所：上海市浦东新区峨山路91弄98号102C室  
 公司类型：有限责任公司（台港澳法人独资）  
 成立日期：2000年11月20日  
 注册资本：105万美元  
 实收资本：105万美元

营业执照注册号： 310115400073407  
 组织机构代码： 70301151-5  
 税务登记证号码： 国（地）税沪字310115703011515号  
 法定代表人： 朱峰  
 经营范围： 计算机软件的开发与制作，销售自产产品：电脑及外围设备、计算机软件、办公设备的批发、佣金代理（拍卖除外）和进出口；计算机系统集成设计、安装、维护和技术咨询服务（以上商品不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额超标、出口许可证等专项管理的商品）（涉及行政许可的，凭许可证经营）。

## 2、上海商友历史沿革

### （1）公司成立

2000年10月23日，朱峰先生获得上海市人事局出具的《出国留学人员来沪投资申办企业资格认定证书》（沪人留企字2000第16号张江）。2000年11月1日，上海商友股东朱峰先生签署公司章程，决定出资设立上海现代商友软件有限公司，注册资本6万美元。2000年11月7日，上海市张江高科技园区领导小组办公室出具沪张江园区办项字（2000）140号《关于设立上海现代商友软件有限公司的批复》。2000年11月15日，上海商友取得外经贸沪张独资字[2000]1776号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2000年11月20日，上海商友领取了企独沪浦总字第313614号（浦东）《企业法人营业执照》，证载注册资本6万美元，实收资本0万美元。

2000年12月至2001年4月，朱峰先生分期缴纳了上海商友注册资本6万美元，2001年4月24日，上海华晖会计师事务所出具华会验[2001]第188号《验资报告》，对朱峰先生对上海商友出资情况进行了审验。

2001年5月11日，上海商友领取了企独沪浦总字第313614号（浦东）《企业法人营业执照》，证载注册资本6万美元，实收资本6万美元。

设立出资完成后，上海商友的股权结构如下：

单位：万美元

股东名称	认缴出资额	实际出资额	持股比例
------	-------	-------	------

朱峰	6.00	6.00	100%
<b>合计</b>	<b>6.00</b>	<b>6.00</b>	<b>100%</b>

### （2）第一次增资

2005年5月25日，上海商友执行董事朱峰签署决议，同意香港罗特软件系统有限公司（系商友集团前身）对上海商友增资60万美元，注册资本达到66万美元。2005年6月2日，上海市张江高科技园区领导小组办公室出具《关于同意上海现代商友软件有限公司增加投资方及注册资本等的批复》（沪张江园区办项字（2005）294号），同意增加商友集团为新投资方，并增加注册资本60万美元。2005年6月3日，上海商友取得商外资沪张独资字[2000]1776号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，证载注册资本变更为66万美元，投资者增加商友集团。

上海华益会计师事务所于2005年6月20日出具华验字（2005）第026号《验资报告》，对商友集团此次出资情况进行了验证。

2005年6月19日，上海商友办理完毕此次增资的工商变更登记手续，并领取了企独沪浦总字第313614号（浦东）《企业法人营业执照》。

此次增资完成后，上海商友的股权结构如下：

单位：万美元

股东名称	认缴出资额	实际出资额	持股比例
商友集团	60.00	60.00	90.91%
朱峰	6.00	6.00	9.09%
<b>合计</b>	<b>66.00</b>	<b>66.00</b>	<b>100%</b>

### （3）第一次股权转让

2005年9月20日，上海商友召开董事会，同意朱峰将持有的6万美元股权转让给商友集团。同日，朱峰与商友集团签订《股权转让协议书》。

2005年10月24日，上海市张江高科技园区领导小组办公室出具《关于同意上海现代商友软件有限公司股权转让和变更经营范围的批复》（沪张江园区办项字（2005）664号）。2005年10月24日，上海商友领取商外资沪张独资字[2000]1776号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，投资者变更为商友集团。

2005年10月26日，上海商友办理完毕此次股权转让的工商变更登记手续，并领取了企独沪浦总字第313614号（浦东）《企业法人营业执照》。

此次股权转让完成后，上海商友的股权结构如下：

单位：万美元

股东名称	认缴出资额	实际出资额	持股比例
商友集团	66.00	66.00	100%
合计	<b>66.00</b>	<b>66.00</b>	<b>100%</b>

#### （4）第二次增资

2008年10月16日，上海商友召开董事会，同意注册资本增至105万美元。2008年11月10日，上海市浦东新区人民政府出具《关于同意上海现代商友软件有限公司增资的批复》（浦府陆项字[2008]第278号），同意上海商友注册资本增至105万美元。2008年11月11日，上海商友取得商外资沪张独资字[2000]1776号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，注册资本变更为105万美元。

2008年12月15日上海华益会计师事务所出具华验字（2008）第050号《验资报告》，对商友集团本次增资进行了审验。

2008年12月24日，上海商友办理完毕本增资的工商变更登记手续，并领取了310115400073407（浦东）《企业法人营业执照》。

此次增资完成后，上海商友的股权结构如下：

单位：万美元

股东名称	认缴出资额	实际出资额	持股比例
商友集团	105.00	105.00	100%
合计	<b>105.00</b>	<b>105.00</b>	<b>100%</b>

### 3、上海商友最近二年一期主要财务数据

单位：元

项目	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	65,370,631.25	50,251,348.26	32,870,858.42

项目	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
总负债	13,171,759.51	12,896,490.40	8,868,880.26
净资产	52,198,871.74	37,354,857.86	24,001,978.16
项目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
营业收入	75,418,397.17	78,336,290.54	57,043,951.96
营业利润	16,177,250.71	14,380,211.31	5,931,356.22
利润总额	17,118,550.39	16,192,855.74	6,767,967.04
净利润	14,844,013.88	13,352,879.70	5,587,832.28

#### 4、上海商友本次交易评估情况

本次交易评估，对商友集团100%股权使用收益法和市场法进行评估，并未对上海商友单独进行评估。

#### 5、上海商友最近三年增资、股权转让及资产评估情况

上海商友近三年未发生增资、股权转让及资产评估事项。

### （二）杭州罗特

#### 1、杭州罗特概况

公司名称：罗特软件系统（杭州）有限公司

住所：杭州市西湖区西斗门路3号天堂软件园D幢6层A座、B座

公司类型：有限责任公司（台港澳法人独资）

成立日期：2006年9月19日

注册资本：25万美元

实收资本：25万美元

营业执照注册号：330100400005292

组织机构代码：79094640-6

税务登记证号码：浙税联字330100790946406号

法定代表人：李志坚

经营范围：计算机软件的开发与生产，计算机软件系统集成，提供相关的技术服务，销售自产产品（国家禁止和限制的除外，涉及行政许可的凭证经营）。

## 2、杭州罗特历史沿革

杭州罗特成立于2006年9月，由商友集团以现金出资25万美元设立。2006年9月15日，杭州市高新技术产业开发区管委会出具《关于同意设立罗特软件系统（杭州）有限公司的批复》（杭高新[2006]147号）批准设立杭州罗特。2006年9月15日，杭州罗特取得商外资浙府杭字[2006]05210号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2006年9月19日，杭州罗特领取了企独浙杭总字第200215号《企业法人营业执照》，证载注册资本25万美元，实收资本0万美元。

2006年10月，商友集团缴纳了杭州罗特第一期出资12.4441万美元，2006年10月18日，杭州永浩联合会计师事务所出具永浩验字[2006]第441号《验资报告》，对商友集团第一期出资情况进行了审验。

2006年11月2日，杭州罗特领取了企独浙杭总字第200215号《企业法人营业执照》，证载注册资本25万美元，实收资本12.4441万美元。

2007年7月，商友集团缴纳了杭州罗特第二期出资12.5552万美元，2007年7月19日，杭州永浩联合会计师事务所出具永浩验字[2007]第443号《验资报告》，对商友集团第二期出资情况进行了审验。至此，商友集团对于杭州罗特的出资已缴清。

2007年8月6日，杭州罗特领取了企独浙杭总字第330100400005292号《企业法人营业执照》，证载注册资本25万美元，实收资本25万美元。

设立出资完成后，杭州罗特的股权结构如下：

单位：万美元

股东名称	认缴出资额	实际出资额	持股比例
商友集团	25.00	25.00	100%
合计	<b>25.00</b>	<b>25.00</b>	<b>100%</b>

杭州罗特自设立以来股权结构未发生变化。

## 3、杭州罗特最近二年一期主要财务数据

单位：元

项目	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	12,620,931.02	9,999,210.45	6,186,876.16
总负债	2,131,503.62	1,824,175.43	1,245,259.72
净资产	10,489,427.40	8,175,035.02	4,941,616.44
项目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
营业收入	14,415,245.20	15,506,111.02	11,840,161.03
营业利润	2,505,861.79	3,202,766.62	756,188.35
利润总额	2,584,164.52	3,695,335.52	1,102,339.54
净利润	2,314,392.38	3,233,418.58	1,110,290.79

#### 4、杭州罗特本次交易评估情况

本次交易评估，对商友集团100%股权使用收益法和市场法进行评估，并未对杭州罗特单独进行评估。

#### 5、杭州罗特最近三年增资、股权转让及资产评估情况

杭州罗特近三年未发生增资、股权转让及资产评估事项。

### （三）北京商友

#### 1、北京商友概况

公司名称：北京商友软件有限公司  
住所：北京市海淀区知春路1号学院国际大厦1212室  
公司类型：有限责任公司（台港澳法人独资）  
成立日期：2006年2月14日  
注册资本：20万美元  
实收资本：20万美元  
营业执照注册号：110000410281928  
组织机构代码：78395571-8  
税务登记证号码：京税证字110108783955718号  
法定代表人：朱峰  
经营范围：许可经营项目：无  
一般经营项目：计算机的设计、开发、技术咨询与服务；系统集成的设计、安装、技术咨询与服务；批发计算机软、硬件及办公自动化设备。

## 2、北京商友历史沿革

北京商友成立于2006年2月，由商友集团以现金出资20万美元设立。2006年1月27日，中关村科技园区海淀园管理委员会出具《关于外资企业“北京商友软件有限公司”章程的批复》（海园发[2006]569号）对申请设立进行了批复。2006年2月8日，北京商友取得商外资京资[2006]17027号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2006年2月14日，北京商友领取了企独京总字第028192号《企业法人营业执照》，证载注册资本20万美元，实收资本0万美元。

2006年3月，商友集团缴纳了北京商友注册资本20万美元，2006年4月27日，北京恒介会计师事务所出具京恒验字[2006]第0015号《验资报告》，对商友集团出资情况进行了审验。

2006年4月27日，北京商友领取了企独京总字第028192号《企业企业法人营业执照》，证载注册资本20万美元，实收资本20万美元。

设立出资完成后，北京商友的股权结构如下：

单位：万美元

股东名称	认缴出资额	实际出资额	持股比例
商友集团	20.00	20.00	100%
<b>合计</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>100%</b>

北京商友自设立以来股权结构未发生变化。

## 3、北京商友最近二年一期主要财务数据

单位：元

项目	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	2,203,964.47	1,777,975.71	1,801,083.10
总负债	2,384,174.77	2,628,654.66	3,106,507.21
净资产	-180,210.30	-850,678.95	-1,305,424.11
项目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
营业收入	13,217,601.82	12,168,459.58	14,511,004.81
营业利润	869,247.54	689,926.43	1,738,905.40
利润总额	845,346.55	700,822.76	1,880,915.73
净利润	670,468.65	454,745.16	1,318,357.40

#### 4、北京商友本次交易评估情况

本次交易评估，对商友集团10%股权使用收益法和市场法进行评估，并未对北京商友单独进行评估。

#### 5、北京商友最近三年增资、股权转让及资产评估情况

北京商友近三年未发生增资、股权转让及资产评估事项。

### （四）日本商友

#### 1、日本商友概况

名称：MBP ジャパン株式会社  
 企业法人编号：0108-01-018836  
 住所：東京都品川区南大井六丁目 22 番 7 号大森ベルポート E 館 12 階  
 法定代表人：李文明  
 注册资本：1 亿日元  
 实收资本：1 亿日元  
 成立日期：2005 年 6 月 8 日

#### 2、日本商友历史沿革

##### （1）公司设立

2005年6月8日，商友集团和李文明在日本设立日本商友。日本商友可发行股份为10,000股，设立时发行600股，其中商友集团持有599股，李文明持有1股。根据在日本设立公司的相关注册实务，须要发起人中至少有一名在日本拥有住所，因此，李文明仅名义持有日本商友1股股份，日本商友设立时的出资均由商友集团认缴。商友集团向日本商友汇入285,000美元，折合30,254,850日元，其中30,000,000日元作为注资，剩余254,850日元作为其他应付款入账。日本商友设立时的股权结构如下：

股东名称	股份数（股）	持股比例
商友集团	599	99.83%
李文明	1	0.17%
<b>合计</b>	<b>600</b>	<b>100.00%</b>

## (2) 第一次股权转让

2005年7月1日，李文明将其名义持有的日本商友1股股份转让给商友集团，本次股权转让完成后，日本商友的股权结构如下：

股东名称	股份数（股）	持股比例
商友集团	600	100%
<b>合计</b>	<b>600</b>	<b>100%</b>

## (3) 第一次增资

2006年6月6日，日本商友向商友集团增发1,400股，商友集团向日本商友汇入75万美元，将其中625,558.54美元折合70,000,000日元认购新增股份，剩余124,441.46美元由日本商友于同年9月1日返还商友集团。本次增资完成后，日本商友的股权结构如下：

股东名称	股份数（股）	持股比例
商友集团	2,000	100%
<b>合计</b>	<b>2,000</b>	<b>100%</b>

## 3、日本商友最近二年一期主要财务数据

单位：元

项目	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	74,299,858.92	52,284,989.23	50,132,975.91
总负债	67,835,943.01	46,786,844.24	42,875,881.40
净资产	6,463,915.91	5,498,144.99	7,257,094.51
项目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
营业收入	135,157,428.38	130,595,583.93	166,193,959.76
营业利润	2,354,502.33	-497,107.43	7,117,164.06
利润总额	2,355,362.27	-501,109.45	7,121,291.51
净利润	1,724,798.39	-264,256.30	7,108,053.36

## 4、日本商友本次交易评估情况

本次交易评估，对商友集团100%股权使用收益法和市场法进行评估，并未对日本商友单独进行评估。

## 5、日本商友最近三年增资、股权转让及资产评估情况

日本商友近三年未发生增资、股权转让及资产评估事项。

## 6、日本商友对外投资

截至本报告书签署之日，日本商友持有成都楷码信息技术有限公司15%股权，除此之外无其他对外投资。

成都楷码成立于2008年9月18日，由日本商友、深圳集奥投资发展有限公司以及成都南光机器有限公司共同出资设立，注册资本为100万元。截至本报告书签署之日，日本商友持有成都楷码15%股权。成都楷码法定代表人为曹泽宁，经营范围为计算机软硬件产品的技术开发、技术转让及技术培训；信息处理，信息系统的集成服务及相关电子产品的开发。

2013年12月31日，成都楷码总资产为111.33元，总负债为80.95万元，净资产为30.38万元；2013年度，成都楷码实现营业收入620.95万元，实现净利润-19.81万元。

## 五、商友集团最近二年一期主营业务发展情况

商友集团的核心经营资产为上海商友、杭州罗特、北京商友和日本商友。商友集团为客户提供专业化的IT咨询、设计、开发及维护售后等全方位服务。服务领域涉及金融、航空、物流、制药、建筑及房地产、食品、高科技、快速消费品以及影像处理等。

商友集团具体业务包括软件工程业务、运维、咨询与实施业务、软件销售业务，关于各业务的具体介绍请参见本节“九、商友集团业务与技术”之“（二）商友集团主营业务介绍”部分。商友集团2012年、2013年、2014年1-11月分别实现营业收入18,658.05万元、17,063.82万元、16,842.71万元，各主要业务占营业收入比例如下：

单位：万元

项目	2014年1-11月		2013年度		2012年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
软件工程	10,519.28	62.46%	10,189.72	59.72%	9,821.77	52.64%
运维	4,218.40	25.05%	4,533.95	26.57%	7,422.04	39.78%
咨询与实施	1,768.44	10.50%	1,946.50	11.41%	955.31	5.12%
软件销售	336.59	2.00%	393.65	2.31%	458.93	2.46%
<b>合计</b>	<b>16,842.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,063.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,658.05</b>	<b>100.00%</b>

## 六、商友集团最近二年一期主要财务数据及财务指标

### （一）资产负债情况

单位：万元

项目	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	11,010.11	8,985.64	7,694.59
总负债	2,363.50	2,323.23	2,516.95
净资产	8,646.61	6,662.41	5,177.64

### （二）收入、成本及利润情况

单位：万元

项目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
营业收入	16,842.71	17,063.82	18,658.05
营业成本	10,875.13	10,935.81	13,290.57
营业利润	2,480.55	2,171.83	1,497.17
利润总额	2,580.20	2,408.69	1,630.06
净利润	2,227.28	2,069.32	1,444.28
扣除非经常性损益的净利润	2,158.40	2,002.51	1,377.23

其中，非经常性损益明细表如下：

单位：万元

非经常性损益明细	2014年1-11月	2013年度	2012年度
（1）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-2.21	-1.90	-4.14
（2）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免			
（3）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	84.91	80.89	73.87
（4）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
（5）企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
（6）非货币性资产交换损益			

非经常性损益明细	2014年 1-11月	2013年度	2012年度
(7) 委托他人投资或管理资产的损益			
(8) 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
(9) 债务重组损益			
(10) 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
(11) 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
(12) 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
(13) 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
(14) 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			
(15) 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			
(16) 对外委托贷款取得的损益			
(17) 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
(18) 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响			
(19) 受托经营取得的托管费收入			
(20) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-2.05	-0.69	8.79
(21) 其他符合非经常性损益定义的损益项目			
非经常性损益合计	80.65	78.30	78.52
减：所得税影响金额	11.77	11.49	11.48
扣除所得税影响后的非经常性损益	68.88	66.81	67.05
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	68.88	66.81	67.05
归属于少数股东的非经常性损益			

从上表来看，非经常性损益对商友集团净利润影响较小。

### （三）现金流量

单位：万元

项目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	1,673.69	604.58	3,139.91
投资活动产生的现金流量净额	-644.37	-343.59	-173.44
筹资活动产生的现金流量净额	0.53	-	-

#### （四）主要财务指标

项目	2014年11月30日 /2014年1-11月	2013年12月31日 /2013年	2012年12月31日 /2012年
资产负债率	21.47%	25.85%	32.71%
全面摊薄净资产收益率	25.76%	31.06%	27.89%

有关商友集团最近二年一期的财务状况及盈利能力分析详见报告书“第九章 董事会讨论与分析”之“第五节 本次交易前后财务状况及经营成果讨论与分析”之“二、商友集团财务状况及经营成果分析”。

### 七、商友集团主要资产、主要负债及对外担保情况

#### （一）商友集团主要资产和负债情况

截至2014年11月30日，商友集团及其子公司主要资产情况如下：

资产	金额（万元）	占比
货币资金	4,692.84	42.62%
应收账款	4,469.35	40.59%
预付款项	242.87	2.21%
其他应收款	279.36	2.54%
其他流动资产	6.70	0.06%
可供出售金融资产	5.17	0.05%
固定资产	451.86	4.10%
无形资产	246.76	2.24%
开发支出	365.46	3.32%
商誉	167.68	1.52%
长期待摊费用	11.25	0.10%
递延所得税资产	70.82	0.64%
<b>资产总计</b>	<b>11,010.11</b>	<b>100.00%</b>

#### 1、商友集团应收账款

截至2014年11月30日商友集团应收账款净额为4,469.35万元，占商友集团总

资产40.59%，商友集团期末按照完工百分比法确认收入，但是按照合同规定的时间节点向客户收取项目款，由于收入确认时点与合同收款节点存在差异，从而导致商友集团期末确认较多应收款项。

截至2014年11月30日、2013年12月31日，商友集团应收账款前5名如下：

	序号	客户名称	账面金额 (万元)	占比	账龄
2014年 11月30日	1	Future Architect	870.25	18.50%	1年以内
	2	ESK	606.74	12.90%	1年以内
	3	Fair Fax	442.43	9.40%	1年以内
	4	丰通 Syscom	347.43	7.38%	1年以内
	5	BEST REGAL LIMITED	345.46	7.34%	1年以内
	合计			<b>2,612.31</b>	<b>55.52%</b>
2013年 12月31日	1	ESK	939.93	24.90%	1年以内
	2	Future Architect	804.83	21.32%	1年以内
	3	三菱电机	473.98	12.56%	1年以内
	4	丰田通商	356.93	9.46%	1年以内
	5	北京望京搜候房地产有限公司	174.03	4.61%	1年以内
	合计			<b>2,749.70</b>	<b>72.85%</b>

上述截至2013年12月31日的应收账款均已收回。

截至2015年1月12日，2014年11月30日的应收账款前五名回款情况如下：

项目	2014年11月30日应收账款余额		截至2015年1月13日累计回款		回款比例
	原币	折合人民币（元）	原币	折合人民币（元）	
应收账款总额		<b>47,045,737.97</b>		<b>14,172,686.82</b>	<b>30.13%</b>
其中：Future Architect	167,558,340.52 日元	8,702,477.53	70,101,240.00 日元	3,640,848.10	41.84%
ESK	988,096.15 美元	6,067,415.79	-	-	-
Fair Fax	720,514.00 美元	4,424,324.50	-	-	-
丰田通商及其关联方	66,894,560.00 日元	3,474,302.76	47,511,360.00 日元	2,467,597.50	71.02%
BEST REGAL	563,143.48 美元	3,454,603.66	215,546.00 美元	1,322,266.94	38.28%
前5大客户占比		<b>55.52%</b>		<b>52.43%</b>	

### （1）应收账款的形成原因

商友集团的主营业务是提供完整的企业商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等，服务的主要客户来源于日本市场。日本企业信息化程度高，信息系统建设和更新的需求大、投入多，商友集团在海外的销售采取“大客户策略”为国际著名大型制造企业和金融企业提供涉及到供应链管理、物流、食品和制药等服务领域的解决方案。

商友集团报告期末应收日本客户款项占全部应收账款的 50.89%，包括丰田通商及其关联方丰通 Syscom、Future Architect、ESK、三菱电机、宏利人寿等，在与客户长期合作中，商友集团与客户的结算方式分为两步：第一步按照工作量与客户结算确认收入及应收款项；第二步当达到合同约定的付款时点时向对方请求付款，对方收到付款请求单（国内客户为收到发票）后在约定的信用期内支付款项。因双方确认的工作量的时点与合同约定支付应收款的时间差致使期末产生较大应收账款。截至 2014 年 11 月 30 日商友集团期末应收账款 4,704.57 万元，其中 3,034.55 万元（占比 64.50%）系按照工作量确认为应收账款，但尚未达到合同约定的支付时点所致。

### （2）应收账款期后回款情况及未回款原因分析

商友集团坚持大客户战略，报告期前 5 大客户收入占全部销售收入的比重分别达到 77.07%、70.08%和 63.88%。截至 2014 年 11 月 30 日，前 5 大客户应收账款占比达到 55.52%，账龄都在 1 年以内。

商友集团应收账款未回款原因分析如下：

#### ①从信用政策及业务模式的角度分析

如前述“（1）应收账款的形成原因”中所述，商友集团与客户的结算方式分为两步：第一步按照工作量与客户结算确认收入及应收款项；第二步当达到合同约定的付款时点时向对方请求付款，对方收到付款请求单（国内客户为收到发票）后在约定的信用期内支付款项。按照客户等级以及应收款的类别将截至 2014 年 11 月 30 日的应收账款分类如下，其中 64.50%的应收账款为按照工作量确认为应收账款，但尚未达到合同约定的支付时点所致。因此商友集团的业务模式是款项

尚未回收的主要原因，对于已经达到付款时点的款项尚未超出给予的信用期限。

单位：万元

客户授信额度	已达到付款时点	完工百分比确认金额	合计
A	1,322.14	2,617.32	3,939.46
B	313.34	428.84	742.18
C	-	16.82	16.82
D	-	-	-
<b>合计</b>	<b>1,635.48</b>	<b>3,062.98</b>	<b>4,698.45</b>
占比	34.81%	65.19%	100.00%

## ②从商友集团主要客户群体的角度分析

商友集团的主要客户来源于日本市场，报告期末日本客户应收款占了50.89%，包括丰田通商及其关联方丰通 Syscom、Future Architect、ESK、三菱电机、宏利人寿等，对 Future Architect 和 ESK 期末金额较大，主要由于两家公司为日本大型咨询公司，与商友集团具有战略合作关系，商友集团承接这两家公司的外包业务，因此，商友集团给予 Future Architect 和 ESK 较长的信用期所致。

其中，Future Architect 成立于 1989 年 11 月 28 日，注册资本 14.21 亿日元，2002 年 6 月在东京证券交易所上市，根据其披露的 2013 年 12 月 31 日报表和 2014 年 9 月 30 日报表，应付账款余额分别为 1,660,351,000 日元、1,336,458,000 日元，商友的期末余额占了约 8.39%、12.54%。报告期末的应收款在陆续回款中。

ESK 株式会社成立于 2004 年 3 月 5 日，注册资本 1000 万日元，报告期末应收账款余额为社内申请管理系统开发款，根据日本商友与 ESK 签订的业务委托合同，ESK 将社内申请管理 workflow 系统的开发外包给日本商友，业务实施期间为 2014 年 7 月 1 日至 2015 年 4 月 30 日止，合同金额 182.7 万美元，按照合同约定的付款条款“概要设计书 2014 年 10 月 15 日检收完后、2014 年 11 月 30 日支付 193,500 美元、余款在检收通过当月起 90 天以内支付”。2014 年 11 月 28 日，日本商友收到 ESK 支付的 193,500 美元。截至回复说明签署之日，项目尚未完工验收，因此按照项目进度确认的应收款项虽然已经形成债权，但尚未超过付款信用期。

报告期末对 Fair Fax 的应收款余额 720,514 美元为其委托日本商友开发配车

管理系统的款项，该项目作业期间为2014年6月1日至2015年3月31日，合同金额1,401,000美元，根据双方约定的付款条件“检收后90日、现金支付”。截至本报告出具日，项目尚未完工验收，因此按照项目进度确认的应收款项虽然已经形成债权，但尚未超过付款信用期。

## 2、商友集团主要固定资产

商友集团及其子公司拥有的固定资产为运输设备、电子设备和办公家具。主要固定资产情况如下：

单位：万元

	原值	累计折旧	净值
运输设备	179.18	103.95	75.23
电子设备	813.03	436.40	376.63
<b>合计</b>	<b>992.215</b>	<b>540.34</b>	<b>451.86</b>

## 3、商友集团主要无形资产

商友集团及其子公司账面无形资产主要为外购软件产品以及自主开发并转为无形资产的软件产品。截至2014年11月30日，商友集团无形资产账面价值为246.76万元，较2012年末增加155.49万元，无形资产增长较快主要系2013年上海商友“现代商友MBP运输管理软件”完成开发达到预计用途，并于2013年5月取得《计算机软件著作权登记证书》，转为无形资产，该软件产品已于2013年12月实现对外销售。2014年1月日本商友开发的社内系统软件完成开发并转入无形资产。

商友集团及其子公司拥有的注册商标、软件著作权、域名的具体情况如下：

### （1）注册商标

截至本报告书签署之日，商友集团及其子公司拥有一项商标专用权，具体情况如下：

商标权人	商标标识	注册号	类别	商品服务列表	有效期限
上海商友		8013782	9	已录制的计算机程序（程序）；已录制的计算机操作程序；计算机软件（已录制）；电脑软件（录制好的）；与计算机联用的打印机；信息处理机（中央处理装置）；读出器（数据处理设备）；智能卡（集成电路卡）；电子出版物（可下载）；计算机程序（可下载软件）	2011.03.07 - 2021.03.06

## （2）软件著作权

截至本报告书签署之日，商友集团及其子公司拥有21项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	著作权人	登记号	软件名称	首次发表日期
1	上海商友	2002SR1226	运送业综合管理系统 Ver2.0	2001.12.10
2	上海商友	2005SR06566	商友仓库管理系统 V2.61b	2004.10.25
3	上海商友	2010SR058497	申易 WEB 管理软件 V1.0	2007.08.31
4	上海商友	2009SR017581	BUG 管理系统 1.0	2009.01.01
5	上海商友	2009SR025528	Q&A 管理システム软件 1.0	2009.01.01
6	上海商友	2009SR025529	商友 Entry Solution 软件 V1.0	2009.03.01
7	上海商友	2010SR065471	现代商友 MBP 项目管理软件 V1.0	2010.07.10
8	上海商友	2011SR019980	现代商友 MBP 餐饮管理软件 V1.0	2010.01.31
9	上海商友	2011SR019979	现代商友 MBP 广域流通仓库管理软件 V1.0	2011.01.07
10	上海商友	2011SR084919	现代商友金融平台软件 V1.0	2011.05.20
11	上海商友	2013SR003343	现代商友分销连锁管理软件 V1.12.02	2012.07.01
12	上海商友	2012SR094552	现代商友 MBP 自动机器人软件 V1.0	2012.03.20
13	上海商友	2013SR050976	现代商友 MBP 运输管理软件 V1.0	2012.09.30
14	上海商友	2013SR051000	现代商友 MBP 项目开发软件支持软件 V1.0	2012.11.09
15	上海商友	2013SR075811	现代商友 MBP 顾客信用风险评估管理软件 V1.0	2013.01.25
16	上海商友	2013SR075555	现代商友 MBP 顾客信息申请维护管理软件 V1.0	2012.12.10

序号	著作权人	登记号	软件名称	首次发表日期
17	上海商友	2014SR052682	现代商友 MBP 人事招聘管理软件 [简称：MBP 人事招聘管理软件]V1.0	2012.11.09
18	上海商友	2014SR053093	现代商友 MBP 商务合同管理软件 [简称：MBP 商务合同管理软件]V1.0	2012.11.09
19	上海商友	2014SR067682	现代商友 MBP 保险产品支持 软件[简称：保险设计支持软件]V1.0	2013.11.08
20	上海商友	2014SR154474	现代商友 MBP 考勤管理软件[简 称：MBP 考勤管理软件]	2014.06.15
21	杭州罗特	2012SR112417	罗特装船管理系统软件	2012.11.22（登 记日期）
22	杭州罗特	2010SR073893	罗特 workflow 管理系统软件 V1.0	2010.12.28（登 记日期）
23	杭州罗特	2008SR36073	罗特工数管理系统软件 V1.0	2008.09.01
24	杭州罗特	2014SR025195	罗特供应商门户管理系统软件[简 称：供应商门户管理]V1.0	2013.12.13
25	北京商友	2012SR076021	北京商友项目管理软件 V1.0	2012.06.10

上述计算机软件著作权系上海商友、杭州罗特、北京商友自行申请取得，已分别取得国家知识产权局颁发的《计算机软件著作权证书》，上海商友、杭州罗特、北京商友对该等著作权拥有合法的所有权，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

上述计算机软件著作权中，第2、3、4、5、6、7、14、23、25项主要为商友集团内部使用，第13项已实现对外直接销售，其余项主要用于为客户提供软件外包服务过程中，将其集成到客户需要的软件系统中。

### （3）拥有的域名

截至本报告书签署之日，商友集团拥有两项网络域名，具体情况如下：

序号	注册所有人	类型	域名	注册时间	到期时间
1	上海商友	国内域名	mbpsoft.com.cn	2011.08.23	2017.08.23
2	上海商友	国际域名	mbpsoft.com	2004.04.21	2016.04.21

上述网络域名系上海商友依法取得，上海商友可以以合法的方式使用上述网络域名，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

## 4、商友集团开发支出

截止2014年11月30日，商友集团开发支出账面价值为365.45万元，较年初增加180.30万元，增长约97.37%。2012年至2014年11月30日，商友集团主要研发项目的开发支出资本化情况如下：

项目	2014年1-11月	2013年	2012年
社内管理系统	-	66.01	17.90
现代商友MBP运输管理软件	-	126.69	-
MBP lifecycle 信息管理系统	336.63	101.25	-
<b>合计</b>	<b>336.63</b>	<b>293.95</b>	<b>17.90</b>

2013年5月，“现代商友MBP运输管理软件”取得《计算机软件著作权登记证书》，开发支出126.69万元转入无形资产。2014年1月，日本商友社内管理系统完成开发，开发支出110.98万元转入无形资产。

#### 5、商友集团主要负债

截至2014年11月30日，商友集团及其子公司主要负债如下所示：

项目	金额（万元）	比例
应付账款	263.34	11.14%
预收款项	14.40	0.61%
应付职工薪酬	1,033.79	43.74%
应交税费	914.90	38.71%
其他应付款	137.08	5.80%
<b>负债合计</b>	<b>2,363.50</b>	<b>100.00%</b>

#### （二）商友集团资产抵押、质押及对外担保

截至本报告书签署之日，商友集团不存在资产抵押、质押及对外担保情形。

#### （三）商友集团无其他或有负债情况

截至本报告书签署之日，商友集团不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍其权属转移的其他情况。

### 八、商友集团对外投资情况

商友集团目前持有上海商友、杭州罗特、北京商友和日本商友各100%股权，除此之外，无其他对外投资。关于子公司的具体情况详见本节之“四、商友集团

下属公司情况”。

## 九、商友集团业务与技术

### （一）商友集团所处行业情况及发展趋势

#### 1、行业管理体制

软件行业的行政主管部门是国家工业和信息化部，其主要职责为：研究拟定国家信息产业发展战略、方针政策和总体规划；拟定本行业的法律、法规，发布行政规章；组织制订本行业的技术政策、技术体制和技术标准等。

软件行业的行业组织是中国软件行业协会，其主要职能为：受工业和信息化部委托对各地软件企业认定机构的认定工作进行业务指导、监督和检查；负责软件产品登记认证和软件企业资质认证工作；订立行业行规行约，约束行业行为，提高行业自律性；协助政府部门组织制定、修改本行业的国家标准和专业标准以及本行业的推荐性标准等。

软件企业认证的业务主管部门是工业和信息化部。工业和信息化部会同国家发改委、科技部、国家税务总局等有关部门制定软件企业认证标准，软件企业的认证和年审由经上级信息产业主管部门授权的地（市）级以上的软件行业协会或相关协会具体负责，先由行业协会初选，报经同级信息产业主管部门审核，并会签同级税务部门批准后正式公布。同时，工业和信息化部根据行业协会的工作实绩，也授权部分行业协会作为其所在行政区域内的软件企业认证机构。

软件产品登记的业务主管部门是工业和信息化部。经审查合格的软件产品由省级信息产业主管部门批准，核发国产软件产品登记证书，并报税务部门和工业和信息化部软件服务业司备案。

软件著作权登记的业务主管部门是国家版权局中国版权保护中心和中国软件登记中心。由国家版权局授权中国软件登记中心承担计算机软件著作权登记工作。

软件行业是我国对外开放程度最高的行业之一，许多国际性组织或在国际上具有影响力的地区标准化机构发布的技术标准、技术规范、管理方法对本行业的发展都具有重要影响，主要包括：ISO（国际标准化组织）发布的系列质量管理

标准、信息安全管理标准等；W3C开发的一系列涉及通信和计算机领域的数据交换和互联标准，包括HTML/XML、SOAP/HTTP/WSDL等；OMG（对象管理组）开发的企业级软件集成技术标准、软件的可视化设计、执行和维护的UML（建模标准）、CORBA（中间件标准）等；SEI（美国软件工程研究所）开发的CMM/CMMI（软件产品的质量管理和质量保证标准），BSI（英国标准化协会）开发的BS7799（信息安全管理标准）和ITIL（IT服务与运营标准）等。

## 2、行业法规与政策

### （1）《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》

2006年2月，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》（国发【2005】44号）和《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）若干配套政策的通知》（国发【2006】6号），提出了我国科学技术发展的总体目标，将大型应用软件的发展列入优先发展主题，并在科技投入、税收激励、金融支持、政府采购、创造和保护知识产权、人才队伍等多方面提出了具体措施。

在金融支持方面，《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》（国发【2005】44号）和《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）若干配套政策的通知》（国发【2006】6号）明确提出：“积极推进创业板市场建设，建立加速科技产业化的多层次资本市场体系”、“支持有条件的高新技术企业在国内主板和中小企业板上市。大力推进中小企业板制度创新，缩短公开上市辅导期，简化核准程序，加快科技型中小企业上市进程”等一系列扶持政策。

### （2）《信息化和工业化深度融合专项行动计划（2013-2018年）》

《信息化和工业化深度融合专项行动计划（2013-2018年）》提出目标：抓住信息、材料、能源等技术变革与制造技术融合创新的重大机遇，深化物联网、互联网在工业中的应用，促进工业全产业链、全价值链信息交互和集成协作，创新要素配置、生产制造和产业组织方式，加快工业生产向网络化、智能化、柔性化和服务化转变，延伸产业链，培育新业态，推动中国制造向中国创造转变。

### （3）《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发〔2011〕4号）

国务院在《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》中明确提出：国家鼓励、支持软件企业和集成电路企业加强产业资源整合。对软件企业和集成电路企业为实现资源整合和做大做强进行的跨地区重组并购，国务院有关部门和地方各级人民政府要积极支持引导，防止设置各种形式的障碍。

#### （4）《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》

《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》提出的软件行业发展目标为：到2015年，业务收入突破4万亿元，占信息产业比重达到25%，年均增长24.5%以上，软件出口达到600亿美元。信息技术服务收入超过2.5万亿元，占软件和信息技术服务业总收入比重超过60%。

《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》提出了完善产业投融资环境的保障措施，具体内容包括：落实国家鼓励软件和信息技术服务业发展的投融资政策，推动各类产业投资机构和担保机构加大对软件企业的支持力度，通过出口补助、贷款贴息等方式支持软件出口、服务外包和境外并购。鼓励地方设立支持软件企业发展的风险投资基金和股权投资基金，建立投资风险补偿机制，引导社会资金、特别是国内风险投资基金投资软件和信息技术服务业。积极支持软件企业进入境内外资本市场融资，努力为企业境内外重组并购创造更加宽松的金融、外汇政策环境。鼓励金融创新，探索开展软件企业股权质押、知识产权质押、合同质押、信用保险等试点，提高金融机构对软件企业的服务能力和水平。

### 3、影响软件行业发展的主要因素

#### （1）产业政策

软件行业属于国家大力鼓励发展的行业。近年来，国家为了促进软件行业的发展，出台了《鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策》（国发【2000】18号）、《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税【2000】25号）、《振兴软件产业行动纲要（2002年—2005年）》（国办发【2002】47号）、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》（国发【2005】44号）和《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）若干配套政策的通知》等一系列的法规和政策。包括软件产业在内的高新技术产业在我国正面临着前所未有的发展机遇和发展空间，以自主创新、信息服务和知识产权保护为

核心的制度环境已基本形成。软件产业正处于历史上最好的政策环境当中。

## （2）跨国公司对中国物联网的影响

目前国外知名的管理软件供应商大多已进入中国，比如ERP软件厂商中的SAP、Oracle，商业智能软件厂商Hyperion、Cognos、BO、Microstragy、微软、SAS等，这些国外知名的管理软件提供商纷纷在中国设立办事处和发展合作伙伴，加强本土化建设部署。

国外厂商的进入为国内软件市场带来了两方面的变化：

1) 国外厂商的进入大大加剧了市场竞争的激烈程度，国外厂商凭借技术、管理、资本、品牌等方面的优势，占据了一定比例的市场份额。但是，国外厂商在进入中国市场的过程中也面临着一些障碍：首先，国外软件厂商的服务定价是按照发达国家的价格水平定价，仅极少数高端用户能够接受其昂贵的服务收费；其次，国外软件厂商的产品是面向全球研发的通用产品，在适应本地化需求方面存在短板，比如，国外厂商的ERP软件的报表模块不能完全满足国内用户需要，但国外厂商不会因为中国用户的特别需求而修改其产品功能，因为这样将大大增加其维护成本；第三，国外软件厂商的管理软件面向全球最广泛的用户群开发，需要照顾不同文化环境、不同市场环境下用户的使用习惯和操作方式，在技术上必然采用参数开关、灵活配置等设计模式，因而系统的实施、操作使用和维护都非常复杂，学习成本很高；最后，目前国内软件应用环境仍处于用户分散、各地规格不统一、地区发展不平衡、用户基础管理相对薄弱的状态，与市场反应灵活、用户响应及时的国内厂商相比，国外厂商对国内市场环境的适应能力较差。

2) 国外厂商的进入促进国内软件行业朝规范有序的方向良性发展。首先，国外厂商将其对知识产权保护、行业定价等方面的理念引入到了国内市场，促使我国的知识产权保护措施更加规范和完善，软件和服务的定价更加经济合理，改善了我国软件行业的生态环境和获利能力；其次，国外厂商为中国软件业带来了先进的管理思想、业务技术知识和行业实践，使国内软件企业能够接触和跟踪国际最先进的技术和管理模式，提高本身的产品技术含量和管理水平。

## （3）技术变革

软件领域每一次大的技术发展，都会对软件应用模式进行一次革新，自然也会使软件厂商有更多的市场机会。如Windows平台的出现，B/S架构的流行，都使整个行业有了一次飞跃式的发展，甚至对厂商进行了一次重新洗牌。如SOA架构、Web2.0概念，都能对软件行业产生积极影响。目前国内厂商以其规模相对较小、运行机制灵活、市场反应迅速等特点，能够针对新技术的发展迅速进行战略调整，从而获得相应的发展空间。

#### （4）知识产权的保护

软件产品是典型的知识密集型产品，产品的研究开发需要大量专业人才和大量资金的投入，产品附加值高，但产品内容复制简单，容易被盗版。软件的通用性越强，用户越普及，被盗版的现象就越严重，而软件的专用性越强，被盗版的可能性就会越小。

### 4、软件行业发展趋势

“十二五”时期，伴随信息通信技术的迅速发展和应用的不断深化，软件与网络深度耦合，软件与硬件、应用和服务紧密融合，软件和信息技术服务业加快向网络化、服务化、体系化和融合化方向演进。产业技术创新加速，商业模式变革方兴未艾，新兴应用层出不穷，将推动产业融合发展和转型升级。

#### （1）网络化

计算技术的重心正逐步从计算机转向网络，软件的技术和业务创新与网络发展将深度耦合，网络将成为软件开发、部署、运行和服务的主流平台。软件产品基于网络平台开发和运行、内容基于网络发布和传播、应用基于网络构架和部署、服务基于网络创新和发展成为大趋势，网络化操作系统、网络软件开发工具、网络运行管理平台、智能终端平台、远程运维等基于网络的技术、产品和服务应运而生，基于云计算、物联网、移动互联网、下一代互联网等的新兴服务将推动服务模式、商业模式不断创新。网络化趋势进一步打破了市场竞争的区域、国别界限，全面呈现出全球性竞争态势。网络化环境下，网络空间安全面临的挑战更加严峻，并严重影响国家经济安全、社会安全、国防安全和信息安全，提高安全保障能力成为软件和信息技术服务业的重要战略任务。

## （2）服务化

软件服务化进程不断加快，原有软件产品开发、部署、运行和服务模式正在改变，软件技术架构、企业组织结构和商业模式将面临重大调整。以软件应用商店等为代表，服务导向的业务创新、商业模式创新推动了产业的转型升级。以用户为中心，按照用户需求动态提供计算资源、存储资源、数据资源、软件应用等服务成为软件服务的主要模式。产品和服务的进一步深化耦合，推动了硬件、软件、应用与服务协同发展，加速了软件产品开发企业和部分电子制造企业向服务的转型。服务化趋势促进了产业的服务模式、商业模式变革，加快了产业结构调整，推动了产业转型和升级。

## （3）体系化

操作系统、数据库、中间件和应用软件相互渗透，软件向更加综合、广泛的一体化软件平台的新体系演变，硬件与软件、内容与终端、应用与服务的一体化整合速度加快。未来软件和信息技术服务业将围绕主流软件平台体系构造产业链，市场竞争从单一产品的竞争发展为基于平台体系的产业链竞争，产业纵向、横向整合步伐加快，围绕主流软件平台体系形成的产业生态系统将主导市场竞争。产品、资源和服务的体系化趋势日趋明显，软件即服务（SaaS）、平台即服务（PaaS）和基础设施即服务（IaaS）等基于平台的服务模式日趋成熟，移动互联网、移动智能终端、数字电视等综合平台不断涌现，基于产品、信息、客户的资源整合平台及其商业模式创新成为产业核心竞争力。

## （4）融合化

随着信息技术应用的不断深化，与业务融合的日趋紧密，软件正成为经济社会各领域重要的支撑工具。基于移动智能终端的个人计算、通信与娱乐等服务功能的融合，网络平台上通信、内容、计算等服务的融合，软硬件之间的融合，为软件和信息技术服务业带来了巨大的业务创新空间。信息技术加快向传统产业、现代制造业和现代服务业等领域渗透，将推动行业间的融合渗透，促进战略性新兴产业、面向生产的信息服务业的发展。

## 5、软件行业的竞争格局

软件外包已经成为世界软件产业发展的一个重要趋势，全球软件外包主要是从美、日、欧等发达国家或地区向印度、爱尔兰、中国等国家发包，美国市场基本为印度垄断，欧洲市场被爱尔兰占据，而中国则是日本软件外包业务的主要承接国。日本的软件外包同欧美软件外包相比，虽然存在层次低、利润薄的缺陷，但日本市场潜力巨大，成为以中国、印度为首的亚洲各发展中国家关注的焦点。中国有着高技术含量的软件人才储备和相对低廉的人力成本，并且与日本地理位置相近，语言文化同源，另外中国是世界上经济最活跃的地区，吸引了包括日本制造业在内的全球制造业，加上中国旺盛的内需市场前景，因此中国在承接对日软件外包业务中具有明显的优势。

目前，我国软件外包市场集中度不高，虽发展较为迅猛、尤其近几年从事软件外包行业的企业数量不断增加，但大多企业规模较小，且业务尚处于外包业务曲线的下端。由于日本软件外包市场的规模巨大，行业内较大型企业均拥有长期合作的客户，订单稳定，业务量不断增长，因此在整个日本软件外包市场，国内企业直接竞争尚不激烈。未来，拥有较为稳定客户资源、业务技术成熟度较高、人才储备力量较强的对日软件外包企业将会获得较多发展机会，拥有较大发展空间。

## 6、软件行业的进入壁垒

### （1）人才壁垒

软件外包行业对人才要求较高，不仅需要具有软件开发等专业知识，一般还需要熟悉1-2门外语，特别是高级员工，需要具有丰富的团队管理能力、熟悉项目开发规范，而且需要有一定的行业经营管理经验。我国虽然不缺乏一般软件开发人员，但具有丰富经验的软件开发人才较为匮乏，该类专业人才培养周期较长，将导致新进企业进入难度较大。

### （2）客户壁垒

软件发包商对接包商的选择条件较为苛刻，一旦选定接包商，没有特殊原因一般不会转换，因此软件外包行业客户的稳定性相对较高，尤其日本发包商更注重与接包商合作的稳定性，偏向于将更多的订单给长期的合作伙伴，这将导致新企业进入行业难度增大。

### （3）技术壁垒

软件外包行业属于技术密集型行业，行业进入需要具有较高的技术层次，仅为客户提供本地化的编码、单元测试等低端服务难以形成长期竞争力。软件外包行业资源逐步向技术层次较高、规模化的公司集中，小规模公司受限于其自身技术实力，发展及盈利空间越来越小，行业新进入者的市场风险逐步增加。

### （4）规模壁垒

软件外包行业同样具有较强的规模效应，规模越大的企业在技术研发、人才培养、大型软件设计开发和资金方面实力越强，所开发的软件产品质量越高，因此获得订单的机会越多。我国的软件外包行业也逐渐呈现出大者恒大的趋势，规模效应将导致行业集中度提高，行业新进入者在风险承受能力、人员稳定性和资金支持等方面将受到制约。

## 7、软件行业的周期性、季节性及区域性

### （1）软件行业周期性不明显

软件外包是资源禀赋下社会分工不断细化、经济全球化、IT 技术迅猛发展相结合的产物。行业周期与全球及区域经济发展周期表现出一定的相关性。随着国际政治经济形势的逐步平稳、国内经济的快速发展、企业信息化水平的提升和市场竞争的加剧，着眼于企业信息化建设、成本控制和精细化管理，越来越多的企业希望通过外包的专业分工提升企业的核心竞争力，软件外包的刚性化市场需求将得到持续增长，使得该行业呈现出高速发展的态势，并不存在明显的行业周期性。

### （2）软件行业有一定的季节性

鉴于发包方与接包方签署软件外包合同的时间往往在发包方年度IT服务预算确定之后进行，尤其在中国，每年一季度一般是发包方软件外包预算额确定的重要季节，同时也是软件外包合同实施的起步或中间阶段，加之中国传统春节假期的影响，一季度大多数软件开发项目尚未进入交付与结算阶段，表现为一季度软件外包行业收入与利润相对较低；而每年的三季度与四季度，发包方一般会对照本年度IT服务预算开支情况，就未完成的年度预算额落实具体软件外包合同项

目签署，同时之前签订的软件外包合同项目大多已进入交付与结算周期，表现为三季度与四季度软件外包行业的收入与利润相对较高。

### （3）软件行业有一定的区域性

由于经济技术发展水平与市场、成本等因素影响，软件外包行业体现出一定的区域性特点。从全球角度看，在传统主要发包方如美国、日本、欧洲之外，新兴市场成为迅速崛起的发包方。

从中国各区域角度看，长三角地区、珠三角地区和环渤海地区各中心城市，是中国经济最活跃和发达的地区，具有跨国公司和国内大型企业聚集、与境外信息联系紧密、中高端人才集中等特点，既是中国离岸及境内软件外包市场的主要承接区域，也是中国境内软件外包市场的主要发包区域，是中国软件外包业发展的枢纽地区。2011年，江苏、上海、广东、北京、浙江五省市占离岸外包合同执行金额的74.6%。

## （二）商友集团主营业务介绍

商友集团为客户提供专业化的IT咨询、设计、开发及维护等全方位服务，服务领域涉及金融、航空、物流、制药、建筑及房地产、食品、高科技、快速消费品以及影像处理等。

商友集团具体业务包括软件工程、运维、咨询与实施及软件销售业务。

### 1、软件工程专业

软件工程专业为商友集团核心业务，主要为面向日本市场的软件定制开发及相关业务，包括软件需求分析、概要设计、详细设计、编码、测试、导入实施和运维等软件开发全过程服务。日本商友承接软件业务后，由商友集团日本及国内子公司共同合作开发。商友集团与日本丰田通商等大型企业建立了长期良好的合作关系。

商友集团主要进行的软件工程项目如下表所示：

序号	项目名称	地区	服务时间	项目概述
1	电梯维护系统	日本	2003 年至今	该系统是日本某知名电梯生产商电梯维护的管理系统。包括计划排定，人员安排，自动收集数据，地震影响收集等功能
2	电信运营商 DTI 系统维护	日本	2005 年至今	该系统是日本某电信运营商的运营系统。包括套餐申请、套餐变更、自动扣款等机能
3	机内食管理系统	日本	2008-2009 年	该系统是日本某大型航空公司机内餐饮的管理系统。包括预定机内餐的种类，准备数量预测、向生产厂家订餐等功能
4	顾客及顾客信用风险管理	日本	2008-2010 年	该系统是为日本某国际大型商社开发的针对贸易伙伴的信息以及风险的工作流管理系统。系统包括顾客的申请，承认以及信息维护和顾客信用风险的识别，评级，承认，自动预警等关联功能
5	外卖管理系统	日本	2008 年至今	该系统是日本某大型公司对餐饮行业提供的产品。包括订货、进货、盘货、人员考勤、工资计算等功能
6	营业部销售与分销管理	日本	2009-2011 年	该系统是为日本某国际大型商社的营业部门开发的销售和分销系统。系统对特定客户提供数据接口，通过自动接收检查 EDI 数据，转换成营业部统一格式，分发给特定的营业担当部门。完成采购，销售，分销，结算等功能
7	仓库物流管理系统	日本	2010-2012 年	该系统是日本某知名饮料生产商的管理系统。包括入库、在库管理、出库、自动仓库管理等机能
8	顾客及顾客信用风险管理	日本	2012-2013 年	该系统是为日本某国际大型商社的海外部门开发的针对贸易伙伴的信息以及风险的工作流管理系统。支持多国语言，以及海外部门的业务逻辑，实现了系统多时区，24 小时稼动
9	ERP 生产管理系统	日本	2013 年至今	该系统为日本某小型生产企业开发的 ERP 生产管理系统的产品。系统包括以实时部品表为核心，整合了订单管理，债务管理，库存管理，成本管理和预算管理的生产管理模块以及销售管理模块
10	运动器材生产商销售系统	日本	2013 年至今	该系统为日本某大型运动器材生产商开发的销售系统，具备商品原材料的申请、批准、变更工作流管理功能，采购数据可实时导入企业 ERP 基干系统；可根据 ERP 基干系统的销售数据，自动分析产生购买请求；可配合 ERP 基干系统对企业的债务，债权，预算进行管理

序号	项目名称	地区	服务时间	项目概述
11	信用卡发行商基干系统前期分析	日本	2013 年至今	该系统为某日本信用卡发行商开发的基干系统，可分析企业现有的 IT 资源，将企业的信用卡基干系统，信用卡基干周边系统进行整理；确定目前企业信息系统，运行平台，说明以及设计文书；通过对现有基干代码 (COBOL) 的解析，掌握现有基干系统组成以及业务处理逻辑
12	云通途	中国	2014 年	“云通途”车货电子交易平台利用了手机端 APP、PC 端 Web 和微信端等多种产品渠道，为承运方和物流公司提供配货、调车服务，有效解决物流公司和承运方信息不对称的矛盾，从而优化物流资源配置
13	GIB 保险项目	日本	2014 年至今	该系统是日本知名生命保险公司业务处理系统。主要包括，票据的扫描、图片文字保存、收款、支付业务处理等

## 2、运维业务

商友集团为客户提供计算机软件及信息系统整体运行和维护服务，通过现场、在线以及远程等多种方式，向客户提供信息系统运行监控及日常维护，系统故障等事件应对和处理，以及因客户业务调整需求变化对系统进行升级开发等服务。作为软件工程、咨询与实施及软件销售业务的后续服务环节，商友集团也为上述业务的客户提供相应的运维服务。

商友集团主要进行的运维项目如下表所示：

序号	项目名称	地区	服务时间	项目概述
1	人寿保险系统运维	日本	2008 年至今	国际某知名保险公司的保险基干系统的运维以及新产品发布
2	某国际大型商社基干系统运维	日本	2009 年至今	负责日本某国际大型商社内部基干系统（客户管理部门）的日常维护，问题解决以及新业务的实现

## 3、咨询与实施业务

商友集团咨询与实施业务主要为面向国内企业客户的 ERP 系统的实施及附加功能集成开发业务，由上海商友主导，杭州罗特及北京商友协同开展。ERP 系统的咨询与实施业务为客户提供专业 IT 咨询服务，根据不同行业、不同企业的业务特点，分析客户具体的经营和管理特点，对客户的业务流程进行重组优化，并根据客户需求对标准产品进行二次开发，帮助客户构建适合其业务和管理特点的

ERP系统。同时，为客户提供ERP系统培训，帮助客户借助信息技术实现企业管理效率的提升。

商友集团主要进行的咨询与实施项目如下表所示：

序号	项目名称	地区	服务时间	项目概述
1	同仁堂商业智能信息系统	中国	2010-2011年	该系统是为企业提供的大型数据分析系统，系统包括建立商业智能系统分析平台，达到采集JDE财务、分销、POS等数据的功能，形成分析财务，采购，门店零售等60多项KPI的功能
2	中化化肥控股有限公司客户关系系统	中国	2012年至今	该系统是基于Oracle JDE软件的CRM模块系统实施，建立起一个完善有效的客户关系管理软件系统，为客户管理和营销管理提供全方位的支持与帮助
3	上海联合制罐Oracle JDE系统实施	中国	2012年至今	该系统是联合制罐信息化建设一期Oracle JDE项目的软件系统实施项目，配合公司成本核算要求建立相应的作业体系；建立订单式生产的响应和批次追溯体系；搭建资产设备和备品备件的管理平台；提高财务集成和费用控制能力；搭建核心业务平台，实现财务业务一体化
4	1506创意城Oracle JDE系统实施（佛山创意产业园）	中国	2011-2012年	1506创意城投资有限公司信息化建设一期Oracle JDE项目的软件系统实施。构建一个企业级的信息化管理平台，实现业务协同，做到招商、租赁和物业服务的协同管理；实现财务业务一体化；达成智能园区管理的目标
5	国瓷永丰源JDE信息化项目	中国	2012年至今	基于永丰源目前的状况及管理需求，以及所要达到的信息化建设目标，进行信息化建设的实施展开。包括：供应链业务+财务管理+会员管理+CRM客户关系管理；供应链业务流程信息化，财务业务一体化；建立人力资源管理，实现一体化企业绩效考核的平台；实现准确精细化的生产管理和生产设备管理

#### 4、软件销售业务

软件销售业务包括向客户销售自主研发的软件、解决方案产品，以及咨询与实施业务销售的ERP及附加功能软件产品。2013年之前，商友集团主要采购Oracle的软件产品对外销售。在自主研发软件产品销售方面，商友集团通过多年在日本市场软件外包服务积累了大量的软件开发经验和技術，结合中国国内市场特点，自主研发了以POS、OMS为前台，WMS、TMS为控制，BI、GIS为后台的现代化智能型供应链管理平台产品，并自2013年起，实现了上述自主研发软件产品的对

外销售。

序号	解决方案	概述
1	大规模连锁零售解决方案	该解决方案产品以零售销售为核心，以加强零售管理、提高零售销售为主要目标，支持大规模连锁零售网络。该产品具备清晰、细致的销售终端，管理强大的后台和总部管理，灵活的促销体系，周到的会员管理，稳定的基础架构，使客户管理更轻松
2	经销商门户解决方案	该解决方案产品基于当今流行的 JAVA 技术整合电子商务平台，具有安全稳定、强大易用、高效专业等优势。作为整个物流作业乃至整个信息流的开端，经销商门户作业绩效的提高将影响到物流活动的每个环节
3	运输管理解决方案	系统适用于中、大型制造分销企业对于自己的物流业务进行管理，以及各类第三方物流公司（3PL）开展运输服务业务的管理要求。通过订单全生命周期管理、节点监控，达到业务全程可视化，提高企业对业务风险的管控力，改善企业运作以及客户服务品质
4	仓储管理解决方案	该产品功能涵盖仓库的收货、发货、库内的基本作业等。同时根据客户现场实施，不断对产品功能进行完善。根据客户的不同需求，把多家客户的特殊作业流程等需求作为基本功能被包含在产品核心模块中
5	GPS 解决方案	车联网服务系统是基于 GPS 终端、智能手机和车联网平台，通过移动通讯网络实现人车交互、人与呼叫中心交互的信息系统，其系统服务宗旨是安全和节省
6	商业智能解决方案	所有的计划数据，业务执行数据和财务数据都系统地存储在数据仓库中，并运用多种分析模型进行分析，供后续使用

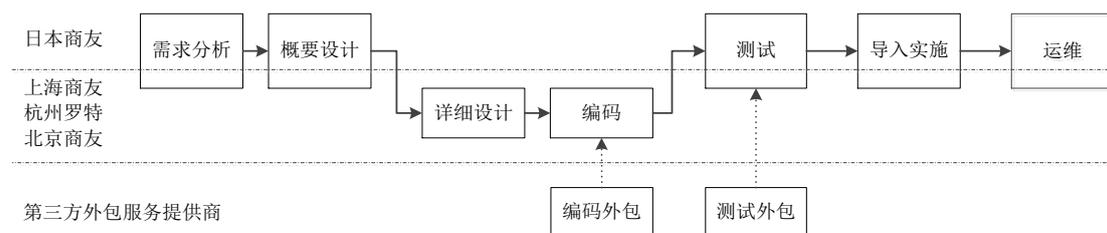
## 5、境外经营情况

商友集团目前以日本市场为主，近二年一期来自日本市场的业务收入占总收入的比重均在85%以上，主要为软件工程业务和运维业务。日本商友作为商友集团在日本的窗口公司，主要负责日本客户的开拓和维护。在具体业务上，日本商友主要负责软件工程项目的需求分析、概要设计、及后期的导入实施和运维等。关于日本商友的资产规模和盈利情况，请参看本节“四、商友集团下属公司情况”之“（四）日本商友”部分。

### （三）商友集团业务流程

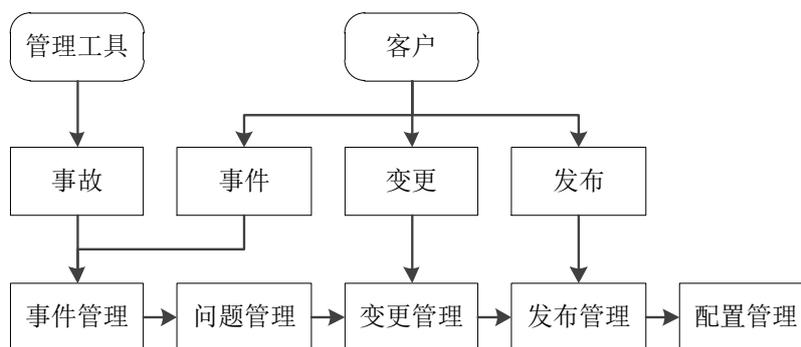
#### 1、软件工程业务

商友集团软件工程业务流程及各子公司业务分工如下：



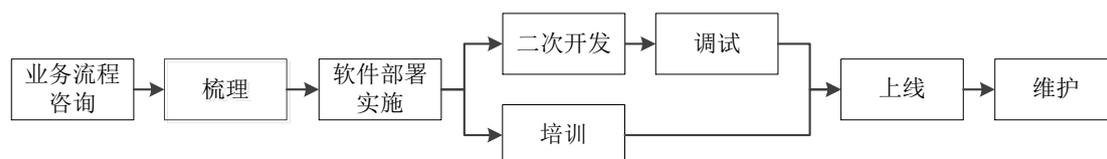
## 2、运维服务

商友集团为客户提供计算机软件及信息系统整体运行和维护服务，业务流程如下：



## 3、咨询与实施业务

商友集团咨询与实施业务主要为面向国内客户的ERP系统的实施及附加功能集成开发业务，业务流程如下：



## 4、软件销售业务

商友集团软件销售业务以销售自主研发的软件、解决方案产品为主，业务流程如下：



### （四）商友集团业务模式

## 1、销售模式

### （1）软件工程销售模式

商友集团软件工程业务主要为对日本企业的软件外包业务。子公司日本商友为商友集团在日本的窗口，在日本东京和名古屋设有办公场所开展营销。商友集团软件外包业务主要采用直接接包的模式，即从最终客户处取得外包项目，进行从软件需求分析、设计、编码、测试至运行维护的全流程服务。

根据日本企业信息化程度高，企业信息系统更新换代需求大的特点，商友集团采取“大客户策略”，与丰田通商、丰通Syscom、三菱电机等大型公司形成良好的长期合作关系，获得软件外包业务。

商友集团软件工程的具体服务模式分为项目外包和人员外包。

#### ①项目外包

项目外包指客户将软件外包业务通过项目的形式进行外包。商友集团根据客户对于项目开发进度、质量等要求，制定项目开发计划，安排项目人员，进行项目质量控制管理，在软件开发完成后将软件产品及相应服务交付客户。采用项目外包模式的项目根据售前阶段，与客户根据项目的难易程度、项目规模等因素，概算项目人月数，依据项目人员的平均技能水平确定人月单价，并在此基础上协商确定项目总价。

#### ②人员外包

采用人员外包服务模式的项目由商友集团向客户提供符合其要求的软件开发技术人员参与其软件开发或服务项目。项目的人员安排、质量控制等项目管理均由客户进行。采用人员外包模式的项目在售前阶段与客户协商确定外包人员的人月或人天单价，并按实际工作量进行结算。

### （2）运维业务

商友集团通过竞标或谈判方式取得企业信息系统运维服务。此外，作为软件工程、咨询与实施及软件销售业务的后续服务环节，在上述业务的软件产品、解决方案交付客户、实施或上线完成后，与客户就系统运维服务另行签订协议。

### （3）咨询与实施业务

商友集团的咨询与实施业务主要面向国内客户，通过参与竞标或商务谈判的方式与客户签订服务协议。商友集团注重与客户保持长期合作关系，为客户提供长期、稳定的服务。ERP系统具有派生性，客户在系统实施及运用时通常会产生派生需求。商友集团结合客户业务特点和个性化需求，提供附加功能的开发，以及将自主研发的软件产品与ERP系统进行整合，为客户提供一揽子解决方案。

### （4）软件销售业务

软件销售主要为商友集团采用直销模式自主研发的软件及解决方案产品，包括向客户销售单一软件产品和服务，以及向ERP咨询业务的客户销售附加功能软件产品，主要通过参与竞标或商务谈判方式。

## 2、采购模式

商友集团所在的软件行业属于技术密集型行业。商友集团经营中无需大规模原材料采购。商友集团采购的主要项目为咨询与实施业务所购买的Oracle ERP软件产品。商友集团是Oracle的中国战略伙伴，保持着常年良好的合作关系。

此外，商友集团以外协方式向第三方软件企业采购部分外包服务，主要将软件开发业务中附加值相对较低的部分编码及部分测试工作交由第三方外包服务商进行，自身可更专注于前端需求分析、设计、后端实施、运维等附加值更高的业务环节，以提高盈利水平。商友集团对第三方外包服务商也制定了严格的考核及选择标准，确保服务的质量和项目进度。

## 3、盈利模式

商友集团的销售收入主要来自向日本和中国客户提供完整的商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等。商友集团服务的客户包含国际著名大型制造企业和金融企业，服务领域涉及到供应链管理、物流、食品和制药等，且商友集团实施“大客户”策略，注重与大客户保持长期稳定的合作关系，已与丰通Syscom、三菱电机公司等企业建立了长期合作关系。未来，商友集团将在深挖现有客户需求的基础上，不断开拓新的客户，向客户提供高附加值软件咨询开发服务，以提升自身盈利能力。

#### 4、结算模式

##### （1）采购结算模式

货款支付的基本原则是：货到检测合格、正常入库，单证手续齐全后才能支付。货物及软件验收后，验收人员办理仓库入库手续，仓库人员及验收人员在入库单上签字，并将各项单据及随货发来的发票一并送往采购部。经采购部工作人员核查确认无误后，填写《报销单》交由采购部主管签字核准。核准后，单据送往财务部门审核入账。会计人员根据请款单时间报送会计主管，经审核后，根据请款单的金额的大小，报送财务总监或总经理签字。审批后，出纳安排资金支付，并在付款单上加盖付讫章。款项支付后，会计人员在财务系统中制作相应凭证。

##### （2）销售结算模式

销售人员填写《发票申请单》，报销售部经理审核。财务人员根据销售人员填制的发票申请单，核对客户的购货合同、销售订单、出库检验单、出库单、发货单，并由会计主管签字，以此开据发票。若为涉外销售，业务部门应将相关文件整理并办理押汇手续，并自银行取得结汇证明书。销售部门根据销售记录，并与财务人员检查客户到账情况，及时更新应收账款余额。到期账款由财务部门催促销售部门人员进行催讨，防止货款拖欠情形发生。财务人员收到客户的汇款、票据时，核对金额及相关资料并签字后，生成记账凭证将相应应收账款进行核销。

#### （五）商友集团主要客户及供应商情况

##### 1、商友集团前五名客户

商友集团最近二年一期前五名客户的销售情况如下：

年度	客户	销售金额		占当期销售收入比例
		万日元	折人民币万元	
2014年 1-11月	Future Architect	74,908.65	4,411.82	26.19%
	丰通 Syscom	55,944.89	3,294.93	19.56%
	富士软件	23,973.78	1,411.96	8.38%
	三菱电机	14,405.22	848.41	5.04%
	Fair Fax	13,475.96	793.68	4.71%
	合计	<b>182,708.50</b>	<b>10,760.80</b>	<b>63.88%</b>

年度	客户	销售金额		占当期销售收入比例
		万日元	折人民币万元	
2013 年度	丰田通商	40,986.45	2,594.73	15.20%
	丰通 Syscom	29,320.67	1,856.20	10.88%
	<b>丰田通商及丰通 Syscom 小计</b>	<b>70,307.12</b>	<b>4,450.93</b>	<b>26.08%</b>
	宏利人寿	41,120.09	2,603.19	15.26%
	Future Architect	33,601.77	2,127.23	12.47%
	三菱电机	27,373.43	1,732.93	10.16%
	ESK	16,473.96	1,042.92	6.11%
	<b>合计</b>	<b>188,876.37</b>	<b>11,957.19</b>	<b>70.07%</b>
2012 年度	丰通 Syscom	46,484.28	3,673.60	19.69%
	丰田通商	37,288.16	2,946.85	15.79%
	<b>丰田通商及丰通 Syscom 小计</b>	<b>83,772.44</b>	<b>6,620.45</b>	<b>35.48%</b>
	宏利人寿	67,039.21	5,298.04	28.40%
	日本惠普	14,837.18	1,172.57	6.28%
	三菱电机	10,403.14	822.15	4.41%
	东芝信息系统	5,907.51	466.86	2.50%
	<b>合计</b>	<b>181,959.48</b>	<b>14,380.07</b>	<b>77.07%</b>

注：

- (1) 丰田通商和丰通Syscom均为丰田汽车公司（トヨタ自動車株式会社）控股子公司；
- (2) 占当期销售收入比例根据折算人民币收入口径计算。

商友集团最近二年一期不存在对单个客户的销售比例超过当期销售总额50%的情况，前五名合计占当期销售收入比例达到60%以上，系商友集团采用大客户战略，客户相对集中。

商友集团主要客户宏利人寿因IT系统管理战略调整，将逐步由其总公司进行全球统一集中管理，系统开发、运维等业务将逐步集中至位于加拿大的总公司，受此影响，预计商友集团与宏利人寿之间的业务将减少。2013年商友集团从宏利人寿取得的销售收入为41,120.09万日元，较2012年度67,039.21万日元下降38.55%。同时，商友集团借助在宏利人寿等客户积累的经验，2013年取得新增客户Future Architect。Future Architect是一家日本咨询公司，为客户提供IT和商业解决方案，包括IT系统管理、网络建设、信息安全、商业战略、组织和人力资源管

理等，商友集团承接了Future Architect在提供咨询服务过程中的部分软件系统设计和开发业务。2013年度、2014年1-11月，商友集团自Future Architect实现收入33,601.77万日元、74,908.65万日元，预计未来商友集团自Future Architect获得的业务将持续增加。

最近二年一期内，商友集团及其子公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方及股东在上述前五名客户中不持有权益。

#### （1）商友集团最近三年主要客户合作年限

根据经审计的商友集团最近二年一期财务报表及其附注，商友集团2012年至2014年11月前五大客户的销售额合计金额占商友集团各年营业收入的比重分别为77.07%、70.07%和63.88%。上述主要客户（最近二年一期商友集团各年的前五大客户，按最近二年一期合计营业收入排序）与商友集团的合作年限及合作情况如下：

序号	客户名称	合作年限	各年销售排名			业务类型
			2012年	2013年	2014年 1-11月	
1	丰田通商、丰通 Syscom	6年	1	1	2	软件工程、运维
2	宏利人寿	5年	2	2	7	运维
3	Future Architect	2年	-	3	1	软件工程、运维
4	三菱电机	9年以上	4	4	4	软件工程
5	ESK	2年	-	5	6	软件工程
6	富士软件	2014年新增客户	-	-	3	软件工程、运维
7	Fair Fax	2年	-	7	5	软件工程
8	日本惠普	8年	3	35	76	软件工程、运维
9	东芝信息系统	3年	5	17	-	软件工程、运维

商友集团的主要客户中，丰田通商、丰通Syscom、宏利人寿、三菱电机、为合作年限在5年以上的老客户，最近三年营业收入排名均在前十名内。老客户中，日本惠普自身亦从事系统集成业务，商友集团与之合作长达8年，商友集团从日本惠普承接的主要为小项目。2012年日本惠普所承接的大型项目作业难度较大，其在中国的分公司无法完成，因此将该业务部分分包给商友集团，日本惠普

2012年度与商友集团的业务量迅速提高，成为第3大客户，2013年、2014年随上述项目结束从而使业务量减少，收入排名降低；东芝信息系统与商友集团合作达3年，商友集团凭借在JDE（J.D.Edwards生产的一款企业管理解决方案系统）项目的经验和团队，取得了东芝信息系统JDE项目，因此东芝信息系统在2012年度成为商友集团第5大客户。商友集团通过这个项目 and 东芝信息系统建立了合作关系，但后续合作业务量不大，在2014年未有业务往来。

各年前五大客户中，Future Architect、Fair Fax以及ESK均为2013年新增客户，在2014年继续保持着良好的业务合作，富士软件为2014新增客户，当年业务收入排名第三。

由于软件工程、运维等产品和服务具有“单件小批量”的特征，客户各年之间对于软件工程等服务需求存在差异，客户需求呈现一定的不稳定性。根据商友集团最近三年主要客户合作年限及客户变化情况，主要客户排名波动、个别大客户未有新的业务往来均属于正常的客户需求变动，商友集团未发生严重的老客户流失情形。

## （2）商友集团的业务模式及其对客户稳定性的影响分析

商友集团长期从事对日企业的软件工程和运维等业务，根据日本企业信息化程度高，信息系统更新换代速度快等特点，采取“大客户战略”，与丰田通商、丰通Syscom、三菱电机等大型公司形成长期战略合作关系，提供软件外包服务。

商友集团2014年合作的客户共计89家，根据客户合作年限分析，不同合作期限的客户家数以及贡献的销售收入情况如下：

	6年以上	4-5年	2-3年	新增客户	合计
家数（家）	6	29	26	28	<b>89</b>
占比	6.74%	32.58%	29.21%	31.46%	<b>100.00%</b>
收入（万元）	4,775.19	2,095.29	7,744.51	3,619.67	<b>18,234.65</b>
占比	26.19%	11.49%	42.47%	19.85%	<b>100.00%</b>

根据上表，2014度商友集团合作年限6年以上的老客户共6家，包括三菱电机、日本惠普、丰通Syscom等大客户，数量占比为6.74%，而上述客户所贡献的销售收入合计4,775.19万元，占营业收入总额的26.19%，单家客户对商友集团营业收

入贡献重大。合作年限4-5年的客户为29家，实现收入占比为11.49%，2-3年的客户合计26家，实现收入占比42.47%，此外2014年新增客户28家，实现收入3,619.67万元，占比为19.85%。

商友集团的大客户战略对商友集团业务有如下方面影响：

#### 1) 老客户的维护为企业带来长期稳定的业务

日本大型企业信息化程度高，每年用于系统的运营维护和更新升级等信息技术方面的预算较为稳定。商友集团在服务大型客户的过程中，深挖客户需求，为客户提供优质服务，得到了客户的认可和信赖，从而形成一定的粘性，保持长期稳定的合作关系。根据前述分析，数量占比6%左右的6年以上老客户为商友集团贡献收入比例为26%以上，是商友集团重要的客户资源。

丰田集团旗下的丰田通商和丰通Syscom在2012年、2013年及2014年1-11月均为商友集团前三大客户；三菱电机最近三年均为商友集团第四大客户。虽然在各年之间销售收入有所波动，但整体较为稳定。

#### 2) 大客户的开拓为企业注入新的业务机会

商友集团近两年新客户的开拓取得了较好的成果。2013年、2014年新增客户数量分别为16家和28家，其中2014年新增客户实现收入3,619.66万元，收入贡献比例接近20%。

商友集团2013年开拓的新客户中，Future Architect、ESK当年跻身商友集团的前五大客户。Future Architect为东京证券交易所一部上市咨询公司，为客户提供IT和商业解决方案。商友集团承接了Future Architect在提供咨询服务过程中的部分软件系统设计和开发业务。在2013年的合作基础上，2014年1-11月商友集团自Future Architect实现收入74,908.65万日元，Future Architect成为商友集团2014年第一大客户。

商友集团于2014年开拓新客户富士软件。富士软件为东京证券交易所一部上市公司，现有员工约10,000人。主要业务囊括云计算、机器人和移动设备。2014年以前年度，商友集团通过其他外包服务商为富士软件提供间接软件系统设计和开发服务。2014年1-11月商友集团直接自富士软件实现销售额为23,973.78万日

元，富士软件成为商友集团2014年第三大客户。

商友集团在为上述新增大客户服务过程中，通过对客户业务的深度解析能力及优质的产品维护与客户的良好合作关系，积极寻求新的业务机会和合作空间。预计未来商友集团自以上客户获得的业务将持续增加。

### 3) 客户较为集中的风险和影响

商友集团最近三年来自前五大客户销售占比分别为77.07%、70.07%和63.88%，占比较高。如果商友集团不能持续提升客户满意度，或因客户战略调整，导致重要客户流失，将可能影响商友集团的经营业绩。

宏利人寿与商友集团合作长达5年，商友集团持续为其提供系统运维服务。2013年，因宏利人寿IT系统管理战略调整，将逐步由其总公司进行全球统一集中管理，系统开发、运维等业务将逐步集中至位于加拿大的总公司，受此影响，商友集团与宏利人寿之间的业务有所减少，2013年、2014年1-11月商友集团从宏利人寿取得的销售收入分别为41,120.09万日元、11,500.51万日元，较2012年度大幅下降。2014年宏利人寿已不是商友集团前五大客户，预计未来商友集团自宏利人寿取得的业务量将继续减少。

综上，2012-2014年度，商友集团在经营中采取的大客户战略能够较为有效地保持主要客户的稳定性，商友集团来源于长期合作客户的收入保持较高的比重。由于商友集团取得部分新增客户，此外宏利人寿由于公司战略调整导致业务量降低，使得商友集团前五名客户发生一定变化，但主要客户合作情况总体较为稳定，未发生产品或服务质量纠纷，未发生主要客户流失情况。

## 2、商友集团前五名供应商情况

商友集团最近二年一期向前五名供应商采购情况如下：

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	占当期营业 成本比例
2014年 1-11月	E-Business	337.09	3.10%
	Neuron	280.05	2.58%
	成都楷码	255.98	2.35%
	iDream21	247.90	2.28%
	甲骨文（中国）软件系统有限公司	212.82	1.96%

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	占当期营业 成本比例
	合计	<b>1,333.84</b>	<b>12.26%</b>
2013 年度	成都楷码	683.67	6.25%
	甲骨文（中国）软件系统有限公司	229.52	2.10%
	东京 System	151.30	1.38%
	Witsys	132.09	1.21%
	E-Business	109.70	1.00%
	合计	<b>1,306.28</b>	<b>11.94%</b>
2012 年度	成都楷码	1,308.34	9.84%
	甲骨文（中国）软件系统有限公司	255.57	1.92%
	Neuron	183.13	1.38%
	Aclox	137.39	1.03%
	T and S	118.37	0.89%
	合计	<b>2,002.79</b>	<b>15.07%</b>

商友集团最近二年一期前五大供应商采购金额占当期营业成本20%以下，不存在依赖单一供应商的情形。

近二年一期内，除日本商友持有成都楷码15%股权外，商友集团及其子公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方及股东在上述前五名供应商中不持有权益。

## （六）商友集团核心团队及技术人员情况

### 1、商友集团核心管理和技术人员简历及任职情况

（1）朱峰先生，毕业于日本大阪府立大学，拥有10年以上在日本学习及工作经验，曾任日本EGG软件公司技术部部长。朱峰先生于2000年归国创立上海商友，现任商友集团总裁、董事；罗特软件董事；上海商友董事。

（2）李文明先生，毕业于日本庆应义塾大学，拥有15年以上在日本学习及工作经验，曾任日本EIT软件公司社长。李文明先生为日本商友创始人，现任商友集团副总裁、董事；日本商友总经理、董事；上海商友董事；杭州罗特董事。

（3）黄广宇先生，毕业于浙江大学，拥有16年对日软件外包服务经验。曾任CSK软件系统（上海）有限公司执行副总裁。现任罗特软件董事；商友控股董

事；商友国际董事；途乐投资执行事务合伙人；商友集团董事、副总裁、财务总监；上海商友董事；北京商友董事。

（4）笹部高之（SASABE TAKAYUKI）先生（日本籍），毕业于京都工艺纤维大学，拥有28年制造流通服务行业的工作经验。曾任HP株式会社事业本部长、YDC株式会社董事等职务。现任日本商友常务董事。

（5）毛炜先生，毕业于上海交通大学，拥有25年IT从业经验。曾任DOTSEHLL上海事务所软件部经理、日立造船情报系统有限公司WEB开发部部长、立派信息技术有限公司副总经理。2006年加入商友集团，现任上海商友副总经理兼第一事业部部长、上海商友董事；杭州罗特董事。

（6）孙文杰先生，毕业于上海师范大学，曾先后供职于东阳软件技术株式会社；富士通将军软件技术株式会社。2002年加入商友集团，现任日本商友执行董事兼第一事业部副部长、开发部部长。

（7）李志坚先生，毕业于上海交通大学，拥有20年IT工作经验。曾任上海畅玄软件有限公司事业部部长、上海申易软件有限公司总经理。2008年加入商友集团，现任上海商友董事、总经理；杭州罗特董事、总经理。

（8）黄崑先生，毕业于北京721工程大学，拥有30年IT从业经验。曾任北京计算机研究所工程师、日本阳和株式会社项目组长、上海商和软件有限公司副总经理。2009年加入商友集团，现任上海商友副总经理；北京商友董事；杭州罗特董事。

（9）黄志文先生，毕业于南昌大学。曾供职于杭州西冷制冷电器有限公司、CSK杭州开发中心、申软系统软件杭州开发中心。2006年加入商友集团，现任日本商友第二开发部高级项目经理、日本商友开发部部长。

（10）吴鹏飞先生，毕业于浙江大学。曾任西冷制冷电器有限公司总项目经理、企星计算机技术有限公司技术总监、希世软件系统（上海）有限公司杭州分公司高级项目经理、申软计算机技术（上海）有限公司杭州分公司副事业部长。2006年加入杭州罗特，现任商友集团产品事业部副部长；上海商友产品事业部副部长。

（11）陈晓枫女士，毕业于浙江大学。曾先后供职于杭州计算机厂、杭州西湖电子信息系统工程有限责任公司、浙江大天电子信息系统工程有限责任公司、希世软件系统（上海）有限公司杭州分公司、申软计算机技术（上海）有限公司杭州分公司等企业。2006年加入杭州罗特，现任杭州罗特综合管理部部长。

（12）刘新政先生，毕业于北京大学。曾先后供职于北佳信息技术有限公司、中文之星数码科技有限公司工作、日本EIT株式会社。2005年加入商友集团，现任日本商友开发部部长、日本商友名古屋分所执行董事兼第二事业部副事业部长。

（13）沈志红女士，毕业于日本甲南女子大学。2002年加入商友集团，现任商友集团软件系统项目管理办公室主任；为上海商友PMO室长。

## 2、商友集团核心人员的依赖和影响情况

商友集团经过 10 多年的经营，长期为日本客户提供软件开发及运维等服务，其核心优势体现在（1）沉淀并积累的丰富的技术经验和服务理念；（2）丰富的供应链管理软件开发的技术和经验；（3）凭借优质的服务和产品形成的一大批长期合作的宝贵的海外客户资源。

凭借上述优势，“商友”品牌已经具有一定的知晓度，获得客户的广泛认同。除了品牌因素，商友集团的业务拓展和产品研发在很大程度上依赖于核心管理团队和核心技术人员。因此，保持商友集团以上核心人员在内的人才队伍的稳定性，是商友集团未来可持续发展的重要保障，也是双方在本次交易后发挥协同效应的关键一环。

## 3、防止核心人员流失的措施安排

为防止出现本次交易完成后商友集团核心管理和技术人员流失，双方在本次交易谈判及协议过程中进行了充分的研究，并作出如下安排：

### （1）业绩承诺

本次交易对方之一的途乐投资系为本次交易目的而设立的有限合伙企业，其合伙人为黄广宇、朱峰、李文明等 12 名自然人，均为商友集团核心管理团队和技术人员。本次交易过程中，公司与交易对方商友控股以及途乐投资签订了《盈

利补偿协议》及其补充协议。

根据协议约定，商友控股和途乐投资承诺，商友集团 2014 年、2015 年、2016 年实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于 2,500 万元、3,000 万元、3,500 万元。在 2014 年至 2016 年内任何一年实际净利润低于人民币 2,500 万元，商友集团进行估值调整；在 2014 年至 2016 年内任何一年实际净利润均高于 2,500 万元的前提下，对于实际净利润数低于承诺净利润数的部分进行差额补偿。

## （2）股份锁定

途乐投资承诺，自本次交易发行的股份登记至其证券账户之日起三十六个月内不转让其在上市公司中拥有权益的股份，之后需按照法律、法规及中国证监会和深圳证券交易所的规定执行。

## （3）任职期限及竞业禁止

根据公司与交易对方签订的《发行股份购买资产协议》，以及朱峰、李文明、黄广宇等 12 名自然人出具的《关于避免同业竞争承诺函》，朱峰等 12 名承诺人承诺在本次交易完成后的三年内不主动从任职的公司离职；承诺人在天泽信息或其控股和参股公司任职期间及承诺人无论因何种原因从天泽信息或其控股和参股公司离职后的两年内，除因在天泽信息或其控股和参股公司工作需要外，承诺人不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与天泽信息及其控股和参股公司所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与天泽信息及其控股和参股公司从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与天泽信息及其控股和参股公司构成竞争的业务。

综上，朱峰、李文明、黄广宇等 12 名自然人在本次交易完成后将通过途乐投资间接持有上市公司权益，有利于其与上市公司利益的一致性。在本次交易中公司与交易对方制定了明确的业绩承诺和股份锁定的安排。同时，朱峰、李文明、黄广宇等 12 名商友集团核心管理人员和技术人员根据协议约定，对于任职期限和竞业禁止事项出具了明确承诺。以上安排及措施可以促进商友集团核心团队与上

市公司利益一致，推动商友集团和天泽信息的并购整合，促使其履行承诺义务，防范商友集团核心人员流失，完成既定的业绩目标。

#### 4、商友集团近二年一期各级技术人员平均在岗情况

2012年至2014年11月，商友集团日本子公司及国内各子公司年平均在岗各级技术人员人数如下：

地区	级别	2014年 1-11月	2013年	2012年	备注
日本	社员	65.73	66.92	74.67	对应国内程序员
	SM	12.27	6.17	3.00	对应国内软件工程师
	GL	7.73	9.58	6.08	
	副部长	2.59	3.25	4.00	对应国内资深软件工程师
	部长	1.45	1.08	2.50	
	役員	5.00	3.75	4.00	
		合计	93.77	90.75	94.25
国内	程序员	131.73	146.50	155.08	软件工程、运维业务 技术人员级别分类
	软件工程师	130.64	117.83	122.83	
	资深软件工程师	59.27	39.50	26.58	
	助理顾问	6.18	1.92	-	咨询与实施业务技术 人员级别分类
	顾问	19.09	16.58	19.08	
	高级顾问	6.64	11.25	12.00	
	资深顾问	4.91	2.00	2.92	
		合计	358.45	335.58	338.50
	<b>总计</b>	<b>452.23</b>	<b>426.33</b>	<b>432.75</b>	

注：2012年、2013年平均在岗人数为1年中各月在岗人数之和除以12，2014年1-11月为各月在岗人数之和除以11。

#### （七）商友集团业务资质

商友集团及下属子公司取得的相关资质证书如下：

序号	证书名称	证书编号	持有公司	核发机构	核发日期	有效期限
1	信息安全管理体系认证证书	IS582125	上海商友	BSI、ANAB	2012年 5月25日	2015年 5月24日

序号	证书名称	证书编号	持有公司	核发机构	核发日期	有效期限
2	质量管理体系认证证书	00213Q13263RIM	上海商友	方圆标志认证集团有限公司	2013年6月7日	2016年6月6日
3	浦东新区企业研发机构证书	PDYF2012-007	上海商友	上海市浦东新区科学技术委员会	2013年3月	-
4	浦东新区高技术服务企业证书	PDGJF2012010003	上海商友	上海市浦东新区科学技术委员会、上海市浦东新区经济和信息化委员会、上海市浦东新区财政局	2012年11月9日	五年
5	软件企业认定证书	沪CR-2013-0286	上海商友	上海市信息化委员会	2013年11月1日	-
6	技术先进型服务企业证书	20093100140025	上海商友	上海市科学技术委员会、上海市商务委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局、上海市发展和改革委员会	2009年12月11日	2013年12月31日
7	高新技术企业证书	GF201431000054	上海商友	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局	2014年9月4日	三年
8	信息安全管理体系认证证书	IS575441	杭州罗特	BSI、ANAB	2011年7月28日	2017年7月26日
9	软件企业认定证书	浙R-2008-0080	杭州罗特	浙江省信息产业厅	2013年5月28日	-
10	技术先进型服务企业证书	JF20123300010012	杭州罗特	浙江省科学技术厅、浙江省商务厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局、浙江省发展和改革委员会	2013年12月12日	2016年12月31日
11	质量管理体系认证证书	FS600377	日本商友	BSI、IAF、JAB	2013年6月30日	2016年11月29日
12	信息安全管理体系认证证书	IS600376	日本商友	BSI、ISMS	2013年6月30日	2016年1月25日

上海商友的 20093100140025 号技术先进型服务企业证书于 2013 年 12 月 31 日到期。截至本报告书签署之日，上海商友已根据《关于完善技术先进型服务企

业有关企业所得税政策问题的通知》（财税〔2014〕59号）的要求提交技术先进型企业认定申请。

2013年上海商友已取得高新企业认定，根据《企业所得税优惠事先备案结果通知书》（浦税三十五所备（2013）第1891号），上海商友2013年度减按15%的税率征收所得税。上海商友已根据《高新技术企业认定管理办法》等法规的规定提交高新技术企业复审申请，并已在上海市科学技术委员会主办的上海科技网上进行了公示。

#### （八）商友集团拥有的软件产品登记证书

截至本报告书签署之日，商友集团及其子公司拥有10项软件产品登记证书，具体情况如下：

序号	公司	证书编号	颁证机构	颁证日期	软件名称	有效期
1	上海商友	沪 DGY-2007-0890	上海市经济和信息化委员会	2011.07.10	申易 WEB 管理软件 V1.0	五年
2	上海商友	沪 DGY-2011-1001	上海市经济和信息化委员会	2011.08.10	现代商友 MBP 广域流通仓库管理软件 V1.0	五年
3	上海商友	沪 DGY-2011-1002	上海市经济和信息化委员会	2011.08.10	商友 Entry Solution 软件 V1.0	五年
4	上海商友	沪 DGY-2012-3478	上海市经济和信息化委员会	2012.12.30	现代商友 MBP 自动机器人软件 V1.0	五年
5	上海商友	沪 DGY-2013-0244	上海市经济和信息化委员会	2013.02.10	现代商友分销连锁管理软件 V1.12.02	五年
6	上海商友	沪 DGY-2013-1478	上海市经济和信息化委员会	2013.08.10	现代商友 MBP 顾客信息申请维护管理软件 V1.0	五年
7	上海商友	沪 DGY-2013-1943	上海市经济和信息化委员会	2013.09.10	现代商友 MBP 顾客信用风险评估管理软件 V1.0	五年
8	上海商友	沪 DGY-2013-1400	上海市经济和信息化委员会	2013.07.10	现代商友 MBP 项目开发支持软件 V1.0	五年

序号	公司	证书编号	颁证机构	颁证日期	软件名称	有效期
9	上海商友	沪 DGY-2013-1401	上海市经济和信息化委员会	2013.07.10	现代商友 MBP 运输管理软件 V1.0	五年
10	上海商友	沪 DGY-2014-1938	上海市经济和信息化委员会	2014.09.30	现代商友 MBP 上市招聘管理软件 V1.0	五年
11	上海商友	沪 DGY-2014-1939	上海市经济和信息化委员会	2014.09.30	现代商友 MBP 商务合同管理软件 V1.0	五年
12	杭州罗特	浙 DGY-2008-0632	浙江省信息产业厅	2008.11.18, 2014年1月3日办理延续登记	罗特工数管理系统软件	五年
13	杭州罗特	浙 DGY-2014-0689	浙江省经济和信息化委员会	2014.5.7	罗特供应商门户管理系统软件 V1.0	五年

商友集团上述软件产品登记证书系上海商友、杭州罗特依法登记取得，合法有效。上述软件产品中，部分产品已进行新版本开发，拟在原版本到期前对新版本软件产品进行登记；商友集团部分软件用于企业内部项目工时管理、项目质量控制等，该部分软件产品如无法续期，不会对商友集团经营产生不利影响；其他用于业务销售的软件产品，须根据有关规定在到期前办理续期手续。根据工业与信息化部2009年3月31日颁布的《软件产品管理办法》之规定，“软件产品登记的有效期为5年，有效期届满前可以申请延续”。

### （九）商友集团产品及服务质量控制

#### 1、商友集团产品和服务质量控制标准及措施

商友集团的产品和服务质量控制坚持“顾客至上、规范管理、提升员工、持续改进”的原则，建立了适应于大型软件系统开发和服務的质量控制体系，下属子公司日本商友及上海商友均通过了ISO9001:2008质量体系认证。

商友集团设立有独立于业务部门的PMO项目管理部门，专职从事商友集团各子公司ISO体系推进、产品和服务质量教育、产品质量的检查以及开发和服务流程改善等工作。商友集团软件开发和服务项目各阶段具体的质量控制措施如下：

项目准备-启动阶段，项目组根据客户需求及质量要求制定项目开发体制、开发流程、品质保证计划、目标等文件，制定项目的预算，确定项目文档模板、项目管理计划。PMO对项目组提交的计划文件、项目预算等进行审核，批准后向项目组发放项目标号，并根据项目计划及质量控制目标制定项目质量监察计划。

项目进行阶段，项目组定期通过项目周报等形式，对项目过程中的问题、进度、风险进行整理和分析，PMO依据项目质量监察计划负责对项目进展、计划执行、项目管理、品质进行检查和监控，及时发现并纠正项目开发过程中的计划偏离及质量问题，同时通过开展客户中间满意度调查，及时获得客户对于产品和服务过程的满意程度，将监察、调查结果反馈至项目组。项目组对PMO提出的反馈问题须及时对应，并进行追踪与解决，确保项目各阶段按既定计划执行，产品和服务符合既定的质量标准。

在项目结束后，项目组将对项目资料进行归总，PMO对项目品质数据进行收集，获取客户满意度评价，对项目的执行过程进行分析和评价。通过召开项目总结会议，对项目过程中的经验和教训、问题点、风险防范、人员培养状况等进行总结。商友集团建立有质量控制知识数据库，通过各项目数据的收集与分析，总结经验，不断优化项目流程。

## 2、商友集团软件产品和服务质量纠纷情况

商友集团对软件工程、咨询与实施、运维及软件销售等业务过程进行严格的质量控制和管理，并通过对客户进行中间满意度调查、定期回访等售后措施，及时获取客户对产品及服务的反馈，不断提高产品和服务质量，避免与客户发生质量纠纷。商友集团最近二年内未因产品和服务质量发生过任何重大纠纷。商友集团从事软件服务业务不涉及环保和安全生产事项。

### （十）商友集团的优势与劣势

商友集团的主营业务是提供完整的企业商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等，服务的客户包含国际著名大型制造企业和金融企业，服务领域涉及到供应链管理、物流、食品和制药等。

商友集团在发展过程中积累了丰富的服务经验，软件研发能力和服务水平不断提升，赢得了广大日本客户的认可。丰田通商、丰通 Syscom、三菱电机等企业均已与商友集团建立了长期合作关系，商友集团于 2009 年成为 Oracle 的中国战略伙伴，获得相关领域 Oracle 白金级别（最高级别）认证证书，在国内已完成超过 50 个大中型企业 Oracle 实施案例。

商友集团在自有物流软件产品研发方面亦有长期投入，已形成包含订单管理解决方案（OMS）、运输管理解决方案（TMS）、仓储管理解决方案（WMS）和销售终端解决方案（POS）为一体的物流和供应链管理解决方案，并已有成功案例，获得国内外客户好评，产品具备很强的市场竞争力。

## 1、商友集团的优势

### （1）大型软件系统开发及服务能力优势

商友集团具有为客户提供大型软件系统从需求分析、设计、开发、测试至运维的整体服务的能力。对于客户业务梳理和解析能力强，超越简单的外包开发，直接参与客户的需求分析。同时在为日本客户提供服务的过程中沉淀并积累了丰富的技术经验和服务理念。

### （2）物流供应链、ERP领域的研发优势

商友集团与日本丰田集团下属的专门从事汽车产品和零部件贸易的丰田通商进行了五年以上的长期合作，为丰田通商开发了内部营业共通系统、丰田本部与全球工厂间的内部交易平台系统、风险管理系统，积累了丰富的供应链管理软件开发的技术和经验。

国内市场中，商友集团是国内少数具备Oracle JDE产品开发能力的企业之一，取得了Oracle的财务专业化、分销专业化、加速行专业化及制造业专业化认证证书。商友集团在为客户提供ERP产品实施基础上，根据客户在ERP产品基础上延伸出个性化需求，与其开发包括OMS、WMS、TMS、POS等在内的其他服务和产品进行集成，为客户提供物流供应链等领域整体解决方案。目前已有吉野家和凤凰壹力等多个成功实施案例。

### （3）海外客户资源优势

日本企业信息化程度高，信息系统建设和更新的需求大、投入多，商友集团在海外的销售采取“大客户策略”，为丰田通商、丰通Syscom、三菱电机等大型公司长期提供服务过程中，对客户业务的深度解析能力以及优质的服务和产品，得到了客户的广泛认可和信赖，积累了一大批宝贵的海外客户资源，并保持了长期良好的合作关系。

## 2、商友集团的劣势

### （1）国内业务起步较晚

商友集团核心团队中朱峰和李文明均为赴日留学生，并长期在日本从事与软件开发相关的工作，因此商友集团设立以来主要面向日本大型企业提供软件开发和运维等服务，最近几年逐步拓展国内市场。商友集团通过与Oracle合作，基于Oracle JDE平台为国内客户提供ERP系统实施及附加功能的定制开发，在国内市场也实施了多个成功案例，但来自国内市场的销售收入占商友集团营业收入比重仍较低。

### （2）物联网服务能力方面存在短板

商友集团拥有自主研发的运输管理系统，可向客户提供车联网解决方案，实现对车辆位置、状态、路径、驾驶行为等进行实时监控，并提供车辆调度、车载货物管理等功能。然而，在终端设备等硬件配套方面，商友集团依靠外部采购；在物联网平台搭建方面，则采用与电信运营商进行合作模式，在服务范围和服务能力上存在一定的限制。

## （十一）商友集团的主要竞争对手

商友集团的主营业务是提供完整的企业商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等，服务的客户包含国际著名大型制造企业和金融企业，服务领域涉及到供应链管理、物流、食品和制药等。商友集团主要的竞争对手如下：

### 1、江苏润和软件股份有限公司（润和软件）

江苏润和软件股份有限公司成立于2006年，于2012年在深圳证券交易所创业板上市，股票代码为300339。润和软件主营业务为国际、国内客户提供专业领域

的软件外包服务，业务内容以行业解决方案为基础，涵盖咨询、设计、开发、测试、维护等软件全生命周期作业。2013年润和软件实现营业收入37,953.52万元，归属于母公司所有者净利润6,554.77万元。

## 2、上海海隆软件股份有限公司（海隆软件）

上海海隆软件股份有限公司成立于1989年，于2007年在深圳证券交易所中小板上市，股票代码为002195。海隆软件主营业务为计算机软、硬件系统及相关系统的集成、开发、咨询、销售及服务，一直专注于从事对日软件出口业务（软件外包），是我国目前对日软件外包的主要企业之一。2013年，海隆软件实现营业收入39,849.38万元，归属于母公司所有者净利润2,947.20万元。

## 3、文思海辉技术有限公司（文思海辉）

文思海辉技术有限公司由文思信息技术有限公司与海辉软件（国际）集团公司于2012年合并成立，在美国纽约证券交易所上市，股票代码为PACT，已经完成私有化。文思海辉主营业务是为全球客户提供世界领先的商业/IT咨询、解决方案以及外包服务，涉及金融服务、高科技、电信、旅游交通、能源、生命科学、制造、零售与分销等领域。2013年，文思海辉实现营业收入18,153万美元，净利润783.8万美元。

## 4、东软集团股份有限公司（东软集团）

东软集团股份有限公司成立于1991年，于1996年在上海证券交易所上市，股票代码为600718。东软集团主营业务为通过软件与服务的结合，软件与制造的结合，技术与行业管理能力的结合，提供行业解决方案和产品工程解决方案以及相关软件产品、平台及服务。2013年东软集团实现营业收入745,275.32万元，归属于母公司所有者净利润41,093.87万元。

## 5、大连华信计算机技术股份有限公司

大连华信计算机技术股份有限公司成立于1996年，主营范围包括计算机应用软件开发、系统集成、软件外包服务、嵌入式软件、BPO服务、ITO服务及IT教育与培训等，业务涉及电信、电力、公共、金融、保险、交通、物流、传媒、制造业等多个行业，在国际外包服务中侧重于日本市场。

## 十、商友集团100%股权评估情况

### （一）2013年12月31日评估情况

#### 1、评估概述

截至评估基准日2013年12月31日，商友集团经审计合并归属于母公司股东净资产账面价值为6,662.41万元。根据中同华出具的中同华评报字（2014）第151号《评估报告》的评估结果，本次评估采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估，其中收益法评估价值为21,200.00万元，市场法评估价值为21,600.00万元。

本次评估以收益法的评估值21,200.00万元作为标的资产价值的评估结果，比审计后合并归属于母公司净资产增值14,537.59万元，增值率为218.20%。

截至本报告书签署之日，评估基准日2013年12月31日已近一年，中同华以2014年11月30日为基准日对商友集团100%股权进行了再次评估。根据中同华出具的中同华评报字（2014）第645号《评估报告》，以2014年11月30日为评估基准日，商友集团100%股权价值为22,300.00万元，较2013年12月31日为基准日的评估结果增加1,100.00万元，增加幅度为5.19%，商友集团100%股权未出现评估减值情形。

#### 2、评估方法的选择及其合理性分析

本次评估中，中同华采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估。企业价值评估的基本方法包括收益法、市场法和资产基础法，其基本定义及适用条件如下所示：

评估方法	基本定义	适用条件
收益法	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	（1）被评估对象的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量； （2）资产拥有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量； （3）被评估对象预期获利年限可以预测
市场法	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	（1）存在一个活跃的公开市场且市场数据比较充分； （2）公开市场上有可比的交易案例

资产基础法	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	(1) 被评估对象处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态； (2) 能够确定被评估对象具有预期获利潜力； (3) 具备可利用的历史资料
-------	---	--

商友集团经过十几年的发展，已与主要客户形成了稳定的合作关系，未来收益及风险可以合理预测，符合收益法的适用条件。同时，商友集团是控股型投资公司，没有具体的经营业务，主要收益来源于对子公司的投资收益，其子公司为主要的经营业务载体，其所属子公司从事的行业及业务基本一致，均为信息技术服务行业软件外包业务，因此可以采用合并口径的收益进行评估。

按照证监会的行业分类，商友集团属于软件和信息技术服务行业，目前已有与商友集团业务相类似的上市公司存在，符合市场法的适用条件。同时，交易案例受数据信息收集的限制而无法充分考虑评估对象与交易案例的差异因素对股权价值的影响，因此本次市场法评估采用可比上市公司比较法。

商友集团所属行业为轻资产运营行业，具有账面资产少、拥有的知识产权多、产品的附加值高等特点，采用资产基础法评估无法涵盖诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值，不能全面、合理的体现企业的整体价值，因此本次评估未选用资产基础法。

综上所述，本次评估综合考虑各评估方法的适用条件和商友集团自身经营特点，选择收益法和市场法进行评估。

### 3、收益法评估说明

本次评估采用企业自由现金流折现模型，基本公式为：

$$E = B - D$$

式中：E：被评估企业的股东全部权益价值；B：被评估企业的企业价值；D：评估对象的付息债务价值。

被评估企业的企业价值B的计算公式如下：

$$B = P + \sum C_i$$

式中： $P$ ：被评估企业的经营性资产价值； $\sum C_i$ ：被评估企业基准日存在的长期投资、非经营性及溢余性资产的价值。

被评估企业的经营性资产价值 $P$ 的计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中： $R_i$ ：被评估企业未来第 $i$ 年的预期收益（企业自由现金流）； $r$ ：折现率（WACC，加权平均资本成本）； $n$ ：预测期限。

根据上述计算公式，在运用收益法对企业股权价值进行评估的过程中，需要预测或确定的数据主要包括四方面：其一，企业自由现金流 $R_i$ ；其二，折现率 $r$ ；其三，长期投资、非经营性及溢余性资产的价值 $\sum C_i$ ；其四，评估对象的付息债务价值 $D$ 。

#### （1）企业自由现金流的预测

企业自由现金流的计算公式为：

企业自由现金流 = 净利润+利息支出×（1-所得税率）+折旧及摊销-年资本性支出-年营运资金增加额。

##### 1) 净利润的预测

净利润的计算公式为：

净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用+营业外收入-所得税。

##### ①营业收入的预测

商友集团主要向国际、国内客户提供专业化的以行业解决方案为基础的IT咨询、设计、开发及维护售后等全方位服务。公司具体业务分为软件工程业务、软件销售业务、咨询与实施业务、运维业务四类。

软件工程业务为商友集团核心业务，主要为面向日本市场的软件定制开发及

相关业务，包括软件需求分析、概要设计、详细设计、编码、测试、导入实施和运维等软件开发全过程服务。日本商友承接软件外包业务后，由商友集团日本及国内子公司共同合作开发。

咨询与实施业务主要为面向国内企业客户的ERP系统的实施及附加功能集成开发业务，由上海商友主导，杭州罗特及北京商友协同开展。ERP系统的咨询与实施业务为客户提供专业IT咨询服务，根据不同行业、不同企业的业务特点，分析客户具体的经营和管理特点，对客户的业务流程进行重组优化，并根据客户需求对标准产品进行二次开发，帮助客户构建适合其业务和管理特点的ERP系统。同时，为客户提供ERP系统培训，帮助客户借助信息技术实现企业管理效率的提升。

运维业务主要是为客户提供计算机软件及信息系统整体运行和维护服务，通过现场、在线以及远程等多种方式，向客户提供信息系统运行监控及日常维护，系统故障等事件应对和处理，以及因客户业务调整需求变化对系统进行升级开发等服务。作为软件工程、咨询与实施及软件销售业务的后续服务环节，商友集团也为上述业务的客户提供相应的运维服务。

作为商友集团核心业务的补充，商友集团外购产品销售业务和自产软件销售业务是向客户提供外购的系统化软硬件产品以满足客户的IT集成需求，提升综合服务能力。

商友集团历史收入情况表如下所示：

单位：万元

项目	2013年	2012年
软件工程收入	10,189.72	9,821.77
软件销售收入	393.65	458.93
咨询与实施收入	1,946.50	955.31
运维收入	4,533.95	7,422.04
合计	17,063.82	18,658.05
软件工程收入占比	59.70%	52.60%
软件销售收入占比	2.30%	2.50%
咨询与实施收入占比	11.40%	5.10%

运维收入占比	26.60%	39.80%
--------	--------	--------

商友集团管理层依照客户历史和未来行业信息系统投资情况，预测了各客户收入情况，其中对于大客户和稳定的客户，由于该部分客户相对比较稳定，每年都有一定的项目IT预算，且与商友集团建立了良好的合作关系，根据该部分客户历年数据和与客户沟通结果预估软件工程业务、咨询与实施业务和运维业务各收入；对于销售软件业务，除长期有需求的客户外，该部分收入基本上都属于一次性采购，预测增长较低，且占收入比例较低。未来商友集团通过各种市场营销、竞标活动，以及长期积累的客户认可度，确保每年都有增加新的客户，并且发展优质客户或者稳定客户3-5家，以达到持续稳定的收入来源。

截至2014年4月，商友集团已签定合同的日本客户收入合计681,927,712日元，折合人民币3,939.56万元；国内客户收入1,081.81万元。总计5,021.37万元。2013年，商友集团前十大客户收入合计13,062.61万元，根据历史经营和签订合同预估这些客户2014年可以实现收入12,698.84万元。营业收入总增长率15.37%。以后年度预测收入情况如下表：

单位：万元

序号	业务类别	未来预测数据				
		2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1	软件工程收入	10,746.95	12,860.07	13,708.36	14,595.19	15,304.76
2	软件销售收入	697.37	664.26	837.76	842.39	845.02
3	咨询与实施收入	2,006.13	2,408.73	2,823.00	3,042.00	3,260.00
4	运维服务收入	6,245.94	7,020.02	8,808.52	9,475.21	9,862.38
5	总收入	19,696.39	22,953.08	26,177.64	27,954.79	29,272.16
6	软件工程收入比例	54.56%	56.03%	52.37%	52.21%	52.28%
7	软件销售收入比例	3.54%	2.89%	3.20%	3.01%	2.89%
8	咨询与实施收入比例	10.19%	10.49%	10.78%	10.88%	11.14%
9	运维服务收入比例	31.71%	30.58%	33.65%	33.89%	33.69%
10	增长率	15.43%	16.53%	14.05%	6.79%	4.71%

其中，营业收入的测算依据及过程如下：

商友集团主要向国际、国内客户提供专业化的以行业解决方案为基础的IT咨询、设计、开发及维护售后等全方位服务。公司具体业务收入分为软件工程专业、软件销售业务、咨询与实施业务和运维业务四类业务收入。

对未来营业收入的预测，主要依据商友集团截至2013年12月31日评估报告出具日已签订尚未执行和正在履行的合同订单情况，历史主要长期大客户的业务量情况，历史新增客户的收入贡献情况，以及历史上各业务类型收入占比及增长等情况，对企业未来各类业务收入进行预测。

#### A 已签订尚未执行的合同订单和正在履行的合同订单情况

商友集团营业收入主要来源于日本及国内市场，经核查，截止2013年12月31日评估报告出具日，具体可实现的收入如下表所示：

##### a 日本市场

公司名称	合同金额（万日元）	折合人民币金额（万元）
丰通Syscom	32,512.02	1,878.25
Future Architect	12,612.51	728.64
三菱电机	6,538.08	377.71
Neuron	3,328.62	192.30
大兴电子通信	3,011.12	173.96
DTI	2,820.00	162.91
宏利人寿	2,815.38	162.65
SLC	2,296.20	132.65
NEC	1,200.00	69.33
其他	1,799.42	103.95
<b>合计</b>	<b>68,192.78</b>	<b>3,939.57</b>

注：其他为单个合同金额小于1,000万日元的合同。

##### b 国内市场

公司名称	合同金额（万元）
北京凤凰壹力文化发展有限公司	210.75
施维雅（天津）制药有限公司	201.45
北京望京搜候房地产有限公司	165.24

北京蝶和医疗科技有限公司	141.71
其他	362.71
<b>合计</b>	<b>1,081.81</b>

注：其他为单个合同金额小于 90 万人民币的合同。

## B 历史上主要长期大客户的业务量及收入贡献情况

### a 主要长期大客户情况介绍

商友集团的主要客户来自日本，长期从事对日企业的软件工程和运维等业务。日本是实施信息化较早且信息化系统建设较为完善的国家，日本的大中小公司大部分都有自己的软件信息系统，每年都存在对信息系统的更新、改造或维护需求，从而每年都会对该部分需求做出预算计划，因此在与客户建立长期合作关系之后，其每年的业务需求是可预测的。商友集团实施“大客户”战略，注重客户维护，其已与丰田通商、丰通 Syscom、三菱电机、宏利人寿等大型公司建立了长期合作关系，在长期合作的基础上，可对其未来的业务量进行预测。截至目前，商友集团主要长期合作客户情况如下：

序号	客户名称	合作年限	各年销售排名		业务类型
			2012 年	2013 年	
1	丰田通商、丰通 Syscom	6 年	1	1	软件工程、运维
2	宏利人寿	5 年	2	2	运维
3	三菱电机	9 年以上	4	4	软件工程
4	日本惠普	8 年	3	35	软件工程、运维
5	东芝信息系统	3 年	5	17	软件工程、运维

### b 主要客户收入贡献情况

根据商友集团的历史经营情况，老客户是其重要客户资源，其每年通过各种市场营销、竞标活动，以及长期积累的客户认可度能够确保每年都会有新增客户，并且着重发展优质客户及稳定客户 3-5 家，以达到持续稳定的收入来源。近二年对于收入贡献约 75% 的客户情况如下表所示：

单位：万元

序号	客户名称	2012 年	2013 年
----	------	--------	--------

		收入	贡献率	收入	贡献率
一	年收入贡献率约 75% 的客户	<b>13,913.21</b>	<b>74.6%</b>	<b>12,430.10</b>	<b>72.8%</b>
1	宏利人寿	5,298.04	28.4%	2,603.19	15.3%
2	丰通 Syscom	3,785.60	20.3%	1,856.20	10.9%
3	丰田通商	2,834.85	15.2%	2,594.73	15.2%
4	日本惠普	1,172.57	6.3%		-
5	三菱电机	822.15	4.4%	1,732.93	10.2%
6	Future Architect			2,127.23	12.5%
7	ESK			1,042.92	6.1%
8	FairFax			472.90	2.8%
二	其他客户	<b>4,744.84</b>	<b>25.4%</b>	<b>4,633.72</b>	<b>27.2%</b>
合计数据		<b>18,658.05</b>	<b>100%</b>	<b>17,063.82</b>	<b>100%</b>

商友集团 2013 年合作的客户共计 90 家，根据客户合作年限分析，不同合作期限的客户家数以及贡献的销售收入情况如下：

项目	5 年以上	2-4 年	新增客户	合计
家数（家）	8	54	28	90
占比	8.89%	60.00%	31.11%	100.00%
收入（万元）	6,751.84	5,046.67	5,265.27	17,063.78
占比	39.57%	29.58%	30.86%	100.00%

2013 度商友集团合作年限 5 年以上的老客户共 8 家，包括三菱电机、日本惠普、丰通 Syscom 等大客户，数量占比为 8.89%，而上述客户所贡献的销售收入合计 6,751.84 万元，占营业收入总额的 39.57%，单家客户对商友集团营业收入贡献重大，是其重要的客户资源。合作年限 2-4 年的客户为 54 家，实现收入占比为 29.56%，此外 2013 年新增客户 28 家，实现收入 5,265.27 万元，占比为 30.86%。

### C 各类业务收入的历史及预测情况

商友集团主要收入为软件工程收入和运维收入。从各类业务占收入比例看，软件工程收入占比平均在 53% 左右，运维收入占比平均在 30% 左右，咨询与实施收入占比平均在 10% 左右，软件销售收入占比平均在 3% 左右，预测未来各类业务占收入的比例基本上与历史水平相当。

2012-2013 年各类业务收入明细情况如下：

业务类型	2012年			2013年		
	收入金额 (万元)	收入占比	收入增 长率	收入金额 (万元)	收入占比	收入增 长率
软件工程	9,821.77	52.64%	30.49%	10,189.72	59.72%	3.75%
软件销售	458.93	2.46%	-43.87%	393.65	2.31%	-14.22%
咨询与实施	955.31	5.12%	-21.45%	1,946.50	11.41%	103.76%
运维业务	7,422.04	39.78%	42.30%	4,533.95	26.57%	-38.91%
<b>合计</b>	<b>18,658.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>26.27%</b>	<b>17,063.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>-8.54%</b>

综合考虑以上因素，商友集团未来各年各类业务收入及占比预测如下：

业务类型	2014年			2015年			2016年		
	收入金额 (万元)	收入占比	增长率	收入金额 (万元)	收入占比	增长率	收入金额 (万元)	收入占比	增长率
软件工程	10,746.95	54.56%	5.47%	12,860.07	56.03%	19.66%	13,708.36	52.37%	6.60%
软件销售	697.37	3.54%	77.16%	664.26	2.89%	-4.75%	837.76	3.20%	26.12%
咨询与实施	2,006.13	10.19%	3.06%	2,408.73	10.49%	20.07%	2,823.00	10.78%	17.20%
运维	6,245.94	31.71%	37.76%	7,020.02	30.58%	12.39%	8,808.52	33.65%	25.48%
<b>合计</b>	<b>19,696.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.43%</b>	<b>22,953.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>16.53%</b>	<b>26,177.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.05%</b>
业务类型	2017年			2018年					
	收入金额 (万元)	收入占比	增长率	收入金额 (万元)	收入占比	增长率			
软件工程	14,595.19	52.21%	6.47%	15,304.76	52.28%	4.86%			
软件销售	842.39	3.01%	0.55%	845.02	2.89%	0.31%			
咨询与实施	3,042.00	10.88%	7.76%	3,260.00	11.14%	7.17%			
运维	9,475.21	33.89%	7.57%	9,862.38	33.69%	4.09%			
<b>合计</b>	<b>27,954.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>6.79%</b>	<b>29,272.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>4.71%</b>			

其中：

a 软件工程 2013 年收入增长率降低，主要为 2013 年日元汇率下降所致，商友集团未来将通过提高服务单价和开拓新客户的方式减少汇率下降影响，从而预测 2014 年该类业务略有上升，2015 年经前期客户开拓收入有较大上升，之后因

收入基础增大，增长率逐渐下降；

b 运维业务 2013 年下降，主要为宏利人寿因 IT 系统管理战略调整，将逐步由其总公司进行全球统一集中管理，系统开发、运维等业务将逐步集中至位于加拿大的总公司，受此影响，2013 年商友集团从宏利人寿取得的销售收入为 41,120.09 万日元，较 2012 年度 67,039.21 万日元下降 38.55%，商友集团未来将通过开拓新客户的方式逐渐恢复该类业务的业务量，从而预计未来 2014 年和 2015 年逐渐增长，2015 年基本恢复 2012 年业务量，再经 2016 年进一步增长后，未来增长率逐渐下降；

c 咨询与实施主要针对国内客户，且 2012 年和 2013 年为业务开拓期，增长率差异较大，且 2013 年较高，因此，预计 2014 年业务增长率回落，2015 年经过前期国内业务积累，增长率提高，之后逐渐降低；

d 软件销售业务占比较低，除长期有需求的客户外，该部分收入基本上都属于一次性采购，因此，主要根据各业务的目标收入占比预测。

## ②营业成本预测

商友集团业务成本主要包括职工薪酬、外协费用、差旅费、租赁费、折旧及其他项目实施费用。明细如下：

单位：万元

序号	项目	2012 年	2013 年
		实际数	实现数
1	工资及奖金	7,789.80	6,719.58
2	社保	763.82	785.58
3	外协成本	2,657.98	1,189.58
4	外购产品	374.35	273.71
5	租赁成本	668.70	669.93
6	差旅费	352.91	345.06
7	服务费	296.66	637.61
8	折旧费	111.52	108.33
9	无形资产摊销	21.69	17.05
10	其他成本	253.15	189.38

序号	项目	2012年	2013年
		实际数	实现数
合计		13,290.58	10,935.81

其中，职工薪酬（包含工资、奖金、社保）占比较高，近两年职工薪酬分别是8,553.62万元，7,505.16万元，占比分别是64.4%、68.6%，其次外协费用近两年分别是2,657.98万元、1,189.58万元，占比分别是20.0%、10.9%，近两年职工薪酬和外协费用占总成本的84.4%、79.5%。

商友集团管理层参照2012年、2013年各成本实际发生情况和各公司收入增长情况，以及各种成本的性质进行了预测，对各公司的人工成本及其他成本按照随收入增长率由高到底逐渐放缓的增长率预测。预测期总成本率维持在70%左右，毛利率为30%左右。有关主营业务成本的预测如下表所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
人工成本（工资及奖金）	7,566.16	8,368.38	9,037.85	9,618.75	9,907.31
社保	884.47	979.36	1,057.71	1,124.74	1,158.48
外协成本	2,658.08	3,924.34	5,394.29	5,896.50	6,831.39
外购产品	300.31	329.47	333.08	335.54	337.07
租赁成本	732.45	800.86	864.93	923.44	951.14
差旅费	380.61	416.28	449.59	478.75	493.11
服务费	701.38	771.51	776.29	838.39	863.54
折旧费	164.99	182.72	200.22	213.01	223.01
无形资产摊销	31.92	31.92	31.92	31.92	31.92
其他成本	-	-	-	-	-
合计	13,420.36	15,804.84	18,145.86	19,461.03	20,796.99

### ③营业税金及附加预测

商友集团及其下属子公司的城建税、教育费附加比例如下：

公司	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	河道管理费	水利建设专项	计税基础
商友集团	×	×	×	×	×	不涉及
上海商友	7%	3%	2%	1%	×	均以当期应纳流转税税额
日本商友	×	×	×	×	×	不涉及

杭州罗特	7%	3%	2%	×	0.1%	水利建设专项的计税基础为营业收入，其他附加税的计税基础均为当期应纳流转税税额
北京商友	7%	3%	2%	×	×	均以当期应纳流转税税额

商友集团及下属子公司应纳流转税按如下方法测算：上海商友、北京商友除销售产品（增值税税率为17%）以外的业务的增值税税率为6%，杭州罗特2013年12月1日以前为小规模纳税人，增值税税率为3%，自2013年12月1日起被认定为一般纳税人。商友集团及下属子公司的软件工程、咨询与实施、运维服务业务均可享受免增值税的税收优惠，其中涉及日本的业务不缴纳增值税，软件工程专业免征增值税，咨询与实施业务按照历年缴费情况50%的收入按照6%征收增值税，运维业务按照历年缴费情况，20%的收入按照6%征收增值税。商友集团管理层根据历史缴纳增值税税负情况，预估了各业务的销项税并按相对应的可抵扣项目预测进项税；最后得出应交增值税额，以此计算各附加税。杭州水利建设专项的计税基础为营业收入，财务核算计入营业外支出项目。有关营业税金及附加的预测如下表所示：

单位：万元

项目	税率	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
软件销售中国业务收入	17%	669.59	630.86	801.00	801.00	801.00
销项税		113.83	107.25	136.17	136.17	136.17
咨询与实施中国业务收入	6%	2,006.13	2,408.73	2,823.00	3,042.00	3,260.00
销项税		60.18	72.26	84.69	91.26	97.80
运维中国业务收入	6%	1,148.40	1,325.25	2,270.00	2,571.00	3,061.00
销项税		13.78	15.90	27.24	30.85	36.73
软件销售中国成本	17%	258.90	284.75	284.78	284.82	284.84
进项税		44.01	48.41	48.41	48.42	48.42
资本性支出进项税	17%	60.24	63.64	67.04	61.94	63.64
其他进项税	17%	2.86	3.14	3.46	3.73	3.73
<b>应交增值税</b>		<b>80.69</b>	<b>80.22</b>	<b>129.19</b>	<b>144.19</b>	<b>154.91</b>
城建税	7%	5.65	5.62	9.04	10.09	10.84
教育费附加	3%	2.42	2.41	3.88	4.33	4.65

项目	税率	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
地方教育费附加	2%	1.61	1.60	2.58	2.88	3.10
河道管理费	1%	0.81	0.80	1.29	1.44	1.55
<b>营业税金及附加合计</b>		<b>10.49</b>	<b>10.43</b>	<b>16.80</b>	<b>18.75</b>	<b>20.14</b>
其中：上海商友		9.90	9.84	15.85	17.69	19.01
杭州罗特		-	-	-	-	-
北京商友		0.59	0.59	0.94	1.05	1.13

#### ④销售费用预测

商友集团的销售费用包括职工薪酬、差旅费、招待费、通讯费、办公费、折旧、业务宣传费等。其中职工薪酬、招待费、差旅费三项费用占总费用的比例在2012年、2013年分别是76.6%、83.9%，2012年、2013年的销售费用率为3.49%、3.25%。评估在预测过程中考虑各费用性质、特点及与收入规模的匹配程度等因素，进行分析预测。

2014年在2013年度的基础上按照一定增长比例预测，之后年度考虑到收入增长的趋势，在历史费用的基础上按照逐渐放缓的增长率进行了预测。预测上述三项费用占总费用比例维持在84%左右，销售费用率维持在3%左右。有关销售费用的预测，如下表所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
销售费用	664.99	782.86	856.14	909.31	909.31

#### ⑤管理费用预测

商友集团的管理费用包括职工薪酬、差旅费、办公费、通讯费、租赁费、研发费用、招待费、办公费、折旧等。主要费用是职工薪酬、租赁费、服务费、研发费用，这些费用占总费用的比例在2012年、2013年分别是70.4%、78.7%，2012年、2013年的管理费用率为16.49%、16.05%。本次评估在预测过程中考虑各费用性质、特点及与收入规模的匹配程度等因素，进行分析预测。

管理费用大部分为固定费用，之后年度考虑到收入增长的趋势，在历史费用的基础上按照逐渐放缓的增长率进行了预测，预测上述主要费用占总费用比例维

持在79.5%左右，管理费用率维持在14%左右。对于折旧费用，按照资产状况和现有折旧政策进行了预测。有关管理费用的预测如下表所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
管理费用	2,871.67	3,153.51	3,455.12	3,696.36	3,696.36

#### ⑥财务费用预测

商友集团的财务费用主要包括利息收入、银行手续费、汇兑损益。因将多余现金作为非经营资产考虑，所以不再预测利息收入；并且汇兑损益属于货币市场风险因素导致，难以用量化预测，因此本次评估不再预测该部分费用。

#### ⑦营业外收入预测

商友集团的营业外收入主要是上海商友和杭州罗特的政府补助，这些政府补助包括服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴，商友集团最近三年每年都能收到这些补助，2012年、2013年共收到政府补助133.74万元、242.08万元，其中上海商友2012年、2013年的政府补助为86.68万元、181.47万元，杭州罗特2012年、2013年的政府补助为35.06万元、50.73万元。从谨慎角度考虑，本次评估预测仅考虑了2014年-2016年度的政府补助，具体明细如下：

单位：万元

上海商友			
项目	金额	备注	2013年文件号
服务外包专项基金	45.00	服务外包有地方和国家的补贴，4500元每人，50名新进员工（实习生和新员工）	财企[2013]52，沪府办发[2012]66号
出口贴息	25.00	最低服务外包业务额 500 万美元，5分/美元补贴	财企[2013]52
见习补贴	1.80	150元每人每月，带教10人	沪府办发[2012]66号
<b>合计</b>	<b>71.80</b>		
杭州罗特			
项目	金额	备注	2013年文件号
服务外包专项基金	19.80	服务外包有地方和国家的补贴，4500元每人，22名新进员工（实习生和新员工）	杭财企[2012]1582号
出口贴息	12.00	最低服务外包业务额 240 万美元，5	杭财企[2012]1477号

		分/美元	杭财企[2013]1416号
合计	31.80		

A 服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴的法规及政策

#### a 服务外包专项基金

服务外包专项基金补贴系国家为加快我国服务外包产业发展，支持服务外包企业做大做强，积极承接国际服务外包业务而安排的专项资金。服务外包专项基金补贴涉及国家和地方两个层面，主要的法规政策如下：

##### (a) 国家层面

2010年，财政部、商务部制定《外经贸发展专项资金管理办法》（财企〔2010〕114号），设立专项资金对企业从事对外经济技术合作业务采取直接补助或贴息等方式给予支持。2014年4月，财政部、商务部发布了新的《外经贸发展专项资金管理办法》（财企[2014]36号文件）。根据服务外包专项基金近4年补贴的实施情况，政府部门每年对各年度服务外包业务发展资金的工作下发通知，具体文件有：财企[2011]69号、财企[2012]165号、财企[2013]52号和财企[2014]58号。

##### (b) 地方层面

上海在落实《外经贸发展专项资金管理办法》基础上，制定各项具体规定。根据《上海市服务业发展引导资金使用和管理办法》（沪府发〔2009〕24号）规定，地方财政预算内每年会安排专项用于全市服务业发展的补助性资金，市级财政预算每年安排2亿元，获得市级引导资金支持的区（县）应按照不低于1:1的比例安排配套资金；

杭州财政局近4年每年都有针对国家《外经贸发展专项资金》制定专项补贴资金的配套文件，同时针对浙江省内对服务贸易出口领域企业相关扶持文件制定支持配套文件，具体文件有：杭财企[2010]1188号、杭财企[2010]926号、杭财企[2011]465号、杭财企[2011]946号、杭财企[2011]928号、杭财企[2012]914号、杭财企[2012]1476号、杭财企[2013]623号、杭财企[2014]646号。

#### b 出口贴息

出口贴息政策系国家为保持外贸稳定增长，转变外贸发展方式，优化出口结构，促进技术出口，由财政部、商务部对技术出口进行相关贴息支持。

出口贴息涉及国家和地方两个层面的补贴：

（a）国家层面

财政部、商务部每年都会对技术出口进行相关贴息支持，根据近 4 年相关出口贴息补贴的实施情况，财政部每年下发与出口贴息相关的工作通知，明确了相关申报工作规程，具体文件有：财企[2010]96 号、财企[2011]51 号、财企[2012]128 号、财企[2013]54 号和财企[2014]58 号。

（b）地方层面

杭州地方政府对于国家政策制定了相关配套文件，其支持范围结合地方特色更具体化，具体文件如下：杭财企[2010]956 号、杭财企[2012]1477 号和杭财企[2013]1416 号。

c 见习带教补贴：

见习带教补贴系一项地方性补贴，各地方政府通过培训经费补贴的方式，开展青年就业培训，促进青年就业。

上海市劳动和社会保障局于 2005 年、2007 年下发了《关于本市组织实施郊区青年技能培训的试行意见》（沪劳保技发（2004）17 号）、《关于进一步推进本市青年职业见习工作的若干意见》（沪劳保就发（2007）10 号），对带教的企业发放见习带教补贴。

杭州市政府相关部门每年会对信息化人才实训、大学生就业及见习进行一定补贴，近年度实施的补贴性文件有：杭财企[2013]1505 号、区发改[2014]10 号、和区财[2014]13 号。

根据上述国家财政部、商务部文件及地方财政和地方其他机关文件，国家及地方对服务业发展专设引导性基金，以上政府补贴补贴从政策层面具有持续性。

**B 商友集团近年度取得的服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴情况**

商友集团下属子公司上海商友和杭州罗特是其政府补助的主要来源，上述 2 家子公司均按照现行法规及政策规定的补贴项目和补贴标准，申请并享受了上述政府补贴项目，近 4 年具体取得的补贴情况如下表所示：

	项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
上海商友	服务外包专项基金	28.80	58.66	91.17	40.28
	出口贴息	17.44	27.00	21.00	-
	见习带教补贴	6.60	0.98	0.48	0.17
	合计	<b>52.84</b>	<b>86.64</b>	<b>112.65</b>	<b>40.45</b>
杭州罗特	服务外包专项基金	14.07	28.92	27.88	7.72
	出口贴息	8.11	-	18.00	-
	见习带教补贴	6.02	6.14	4.86	8.58
	合计	<b>28.20</b>	<b>35.06</b>	<b>50.74</b>	<b>16.30</b>
北京商友	出口贴息	4.16	12.00	-	-
	合计	<b>4.16</b>	<b>12.00</b>	-	-
商友集团总计		<b>81.04</b>	<b>133.70</b>	<b>163.3</b>	<b>56.75</b>

上海商友和杭州罗特的服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴，具体的补贴项目和补贴标准如下：

#### a 上海商友

##### (a) 服务外包专项基金

上海商友实际取得的服务外包专项基金包括国家服务外包专项资金以及地方服务外包专项资金。根据相关实施政策规定，上述专项资金每年补贴一次，补贴金额按企业正式招工人数（签订劳动和培训），国家补贴 4,500 元/人，上海市补贴 2,500 元/人。

##### (b) 出口贴息

出口贴息系按照企业签订的技术出口合同额计算给予的补贴。2014 年，国家商务部出口贴息审核程序发生变化，导致上海商友 2014 年未能取得出口贴息；就上述问题，国家商务部和上海商务委已邀请商友集团、海隆软件等相关企业召开座谈会，明确了出口贴息审核程序，预计 2015 年可以重新申报继续获得补贴。

##### (c) 见习带教补贴

见习和带教补贴根据企业培训的人员数进行发放。

#### b 杭州罗特

##### （a）服务外包专项基金

杭州市每年对国际服务外包企业进行认证后，发放国际服务外包业务发展补助资金，同时包括商务部支持承接国际服务外包业务发展补助资金。

##### （b）出口贴息

出口贴息系按照企业签订的技术出口合同额计算给予的补贴。

2014年，国家商务部出口贴息审核程序发生变化，导致杭州罗特2014年未能取得出口贴息，企业未来按照新的出口贴息审核程序准备材料，预计2015年可以重新申报继续获得补贴。

##### （c）见习带教补贴

杭州罗特对应的补贴项目为大学生企业实训补贴（补助资金），根据企业实训人数，按1,500元/人的标准计算。

综上所述，根据国家以及地方政府对于服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴各项法规及各年的政策性规定，上述政府补贴政策在最近四年中持续有效，补贴项目和补贴标准未发生重大变化；根据商友集团下属国内子公司最近四年实际取得服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴的情况，均申请并享受了上述政府补贴项目；商友集团目前所享受的这三类政府补贴事项，在一定时期内，上述补贴相关法规、政策具有可持续性。预计商友集团及其下属子公司在现有经营和政策环境下，未来可依法申请并取得以上政府补贴事项。

评估中不作为非经常性损益进行扣除的上述三类补贴项目在一定时期内具有可持续性，从谨慎角度考虑，评估预测仅考虑了上海商友和杭州罗特2014-2016年度的上述三项补贴。

#### ⑧所得税预测

上海商友于2011年11月取得高新技术企业认证，根据《中华人民共和国企业

所得税法》规定，自获得高新技术企业认定后三年内，享受按15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策。因上海商友上述优惠政策已于2013年12月31日到期，目前尚未取得新的高新技术企业认证，因此本次评估按25%预测其企业所得税税率。

杭州罗特被认定为新办软件企业，自获利年度开始享受“二免三减半”定期减免税优惠政策，2013年为减半优惠税率12.5%的第一年，未来2014年～2015年仍可按12.5%享受优惠税率。2013年12月，杭州罗特取得《技术先进型服务企业证书》，根据财税[2010]65号文件规定，获得该证书的企业在2014年～2016年可享受15%所得税优惠税率。由于所得税优惠政策不能重复享受，因此，本次评2014年-2015年所得税税率按12.5%预测，2016年所得税率按15%预测，以后年度按25%预测。

北京商友目前所得税率为25%，因此以后年度按25%预测。

对于日本商友的所得税率预测说明如下：

#### A 日本当地企业所得税及日本商友企业所得税概述

a 日本企业所得税包括法人税、法人都民税、法人事业税、地方法人特别税。其中：（1）法人税根据企业资本金的金额不同，分为资本金1亿日元以下（含1亿日元）和超过1亿日元2个等级，各等级根据应纳税所得额的不同使用不同的税率；（2）国家和地方的法人都民税、事业税根据公司从业人数、应纳税所得额的不同适用不同的税率。

b 日本商友适用的具体的企业所得税相关税种、税率如下表所示：

类型	计算方法	日本商友所属等级	该等级计算标准
<b>1</b>	<b>法人税</b>		
(1)	所得金额(千元以下舍去)×税率	资本金1亿日元以下	所得金额是年800万日元以下的情况下,税率是15% 年800万日元超过的情况下,税率是25.5%
<b>2-1</b>	<b>法人都民税·事业税·地方法人特别税</b>		
(1)	均等额+法人税额(千元以下舍去)×都民税率	资本金1千万日元~1亿日元	从业者人数超过50人,都民税均等额为20万日元 从业者50人以下,都民税

类型		计算方法	日本商友所属等级	该等级计算标准
				均等额为 18 万日元
			资本金 1 亿日元以下	法人税额年 1,000 万日元以下都民税率 17.3%
				其他，都民税率 20.7%
(2)	事业税	所得金额(千元以下舍去) ×税率	普通法人	年 400 万日元以下所得的情况下，标准税率 2.95%
				年 400 万日元--年 800 万日元所得的情况下，标准税率 4.365%
				年 800 万日元以上所得的情况下，标准税率 5.78%
(3)	地方法人特别税	事业税额(百元以下舍去) ×税率	外形标准课税法人以外的法人	税率 81%
<b>2-2</b>	<b>(爱知县) 法人县民税 · 事业税 · 地方法人特别税</b>			
(1)	法人县民税	均等额+法人税额(千元以下舍去) ×市民税率	资本金 1 千万日元超~1 亿日元以下	都民税均等额为 5.25 万日元
			资本金 1 亿日元以下	法人税额在年 1,500 万日元以下的法人县民税率为 5%
				其他，县民税率为 20%
(2)	事业税	所得金额(千元以下舍去) ×税率	普通法人	年 400 万日元以下所得的情况下，标准税率 2.7%
				年 400 万日元-800 万日元所得的情况下，标准税率 4%
				年 800 万日元以上所得的情况下，标准税率 5.3%
(3)	地方法人特别税	事业税额(百元以下舍去) ×税率	外形标准课税法人以外的法人	税率 81%
<b>2-3</b>	<b>(名古屋) 法人市民税</b>			
(1)	法人市民税	均等额+法人税额(千元以下舍去) ×市民税率	资本金 1 千万日元~1 亿日元	从业者人数超过 50 人，都民税均等额为 12.35 万日元
				从业者 50 人以下，都民税均等额为 14.25 万日元
			资本金 1 亿日元以下	法人税额年 2,500 万日元以下都民税率 11.685%
				其他，都民税率 13.965%

## B 关于日本商友所得税率预测方法

由于日本企业所得税涉及的税种较多，且存在较多的特别调整事项，计算过

程较为复杂，日本商友在做每年年度预算过程中，咨询了日本当地税务师的意见，均采用了简化方式对于实际承担的所得税综合税率进行预测，且该种预测方式基本贴近企业实际承担的税率，具体测算方式如下公式所示：

综合税率=（法人税率+法人税率×法人都民税率+事业税率）÷（1+事业税率）。

结合上述公式并考虑日本商友以后年度综合税率逐渐增加的因素，预测2014年、2015年、2016年、2017年、2018年未来年度所得税税率分为27%、27%、29%、33%、33%。

综合以上预测过程，商友集团评估基准日后的净利润预测表如下所示：

## 商友集团净利润预测汇总表

单位：万元

序号	项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
1	营业收入	19,696.39	22,953.08	26,177.64	27,954.79	29,272.16	29,272.16
2	营业成本	13,420.36	15,804.84	18,145.86	19,461.03	20,796.99	20,796.99
3	税金及附加	10.49	10.43	16.80	18.75	20.14	20.14
4	销售费用	664.99	782.86	856.14	909.31	909.31	909.31
5	管理费用	2,871.67	3,153.51	3,455.12	3,696.36	3,696.36	3,696.36
6	财务费用	2.92	3.21	3.54	3.89	4.28	4.28
7	营业外收入	103.60	103.60	103.60	0.00	0.00	0.00
8	营业外支出	1.51	1.69	1.81	1.91	2.04	2.04
9	所得税	611.36	719.49	854.32	918.27	930.81	930.81
<b>10=1-2-3-4-5-6+7-8-9</b>	<b>净利润</b>	<b>2,216.68</b>	<b>2,580.65</b>	<b>2,947.66</b>	<b>2,945.28</b>	<b>2,912.24</b>	<b>2,912.24</b>

## 2) 折旧和摊销的预测

根据商友集团财务报告和资产负债调整情况表，商友集团未来折旧和摊销按下表数据预测：

所属公司	资产类型	账面原值（万元）	折旧/摊销年限
上海商友	车辆	179.17	8.00
	电子设备	219.85	3.00
	无形资产	300.73	8.00
	长期待摊费用	36.65	3.00
日本商友	构筑物	72.67	15.00
	电子设备	137.50	3.00
	无形资产	55.98	8.00
杭州罗特	电子设备	128.61	5.00
	长期待摊费用	19.87	3.00
北京商友	电子设备	56.49	3.00

## 3) 资本性支出预测

商友集团所属行业为信息技术服务行业，与传统制造业相比，信息技术服务企业不需要购置生产线等生产型设备，也不需要建设生产厂房。商友集团固定资产主要是电子设备类，资本性支出为正常固定资产的到期更新，依据管理当局预测，结合历史企业资本性支出情况（2012年、2013年新增固定资产支出金额227.35万元、39.5万元）、收入增长情况以及每年折旧摊销金额适当预测了每年的资本性支出金额。

## 4) 营运资金增加预测

营运资金的预测，一般根据企业最近几年每年营运资金占营业收入的比例进行分析和判断，在历史平均比例水平基础上结合企业目前及未来发展加以调整。通过计算一个资金周转周期内所需的资金，确定每年企业营运资金需求量及营运资金占营业收入的比例。2012年和2013年营运资金需求量及营运资金占营业收入的比例分别为17.61%、27.77%，本次评估从谨慎角度按照2013年营运资金占比预测。

综合以上预测过程，商友集团企业自由现金流量预测表如下所示：

## 商友集团企业自由现金流量预测汇总表

单位：万元

序号	项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
1	净利润	2,216.68	2,580.65	2,947.66	2,945.28	2,912.24	2,912.24
2	税后利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	折旧和摊销	264.34	284.34	304.34	319.34	329.34	329.34
4	资本性支出	354.34	374.34	394.34	364.34	374.34	374.34
5	营运资金增加（减少）	775.82	911.87	902.88	497.60	368.86	368.86
<b>6=1+2+3-4-5</b>	<b>企业自由现金流</b>	1,350.86	1,578.78	1,954.78	2,402.68	2,498.38	2,498.38

## （2）折现率的预测

本次评估选择加权平均资本成本（WACC），其计算公式如下：

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

式中：E为股权价值； $R_e$ 为期望股本回报率；D为付息债权价值； $R_d$ 为债权期望回报率；T为企业所得税率。

其中 $R_e$ 选择资本定价模型估算，即：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

式中： $R_f$ 为无风险回报率； $\beta$ 为风险系数；ERP为市场风险超额回报率； $R_s$ 为公司特有风险超额回报率。

### 1) 无风险回报率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。评估机构在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过10年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值为4.32%。评估机构经进一步分析认为上述4.32%应该为包含通胀因素的无风险收益率，本次评估综合考虑未来年平均通货膨胀率为3%，因此不含通胀因素的无风险收益率约为：

$$4.32\% - 3.0\% = 1.32\%$$

综上，本次评估取1.32%为无风险收益率。

### 2) 市场风险超额回报率的确定

评估机构以沪深300指数成分股为样本，计算2004年至2013年10年间每年股票收益率超出当年无风险收益率（当年无风险收益率为当年剩余期限超过10年期的国债收益率的平均值）的差额，以上述十年差额的平均值作为市场风险超额回报率。其估算表如下所示：

序号	年份	股票收益率均值	无风险收益率（距到期剩余年限超过10年）	市场风险超额回报率
1	2004	1.95%	4.98%	-3.03%
2	2005	3.25%	3.56%	-0.31%
3	2006	22.54%	3.55%	18.99%
4	2007	37.39%	4.30%	33.09%
5	2008	0.57%	3.80%	-3.23%
6	2009	16.89%	4.09%	12.80%
7	2010	15.10%	4.25%	10.85%
8	2011	0.12%	3.98%	-3.86%
9	2012	1.60%	4.15%	-2.55%
10	2013	4.26%	4.32%	-0.06%

本次采用收益法是以合并口径进行评估，合并口径模拟的商友集团的生产经营实际分布在两个国家—日本和中国，因此，需要就日本国家风险因素进行修正。评估机构根据美国Aswath Damodaran网站2013年1月发布的基于美国国家风险溢价数据进行修正，由于日本和中国基于美国的国家风险溢价均为0.9%，经修正后的市场风险超额回报率仍为6.27%。

综上，本次评估市场风险超额回报率为6.27%。

### 3) 风险系数的确定

评估机构选择了4家上市公司作为商友集团的对比公司以计算商友集团的风险系数，其选择原则为：近三年经营盈利；必须至少有一年上市历史；只发行人民币A股；所从事的行业为信息技术服务业，其主营业务为软件外包或软件外包排名靠前的企业；从事软件外包业务历史不少于3年。

根据上述选择原则，评估机构选取的对比公司及其风险系数计算如下：

序号	对比公司名称	股票代码	债权比例	股权价值比例	含资本结构因素的 Beta	剔除资本结构因素的 Beta
1	海隆软件	002195.SZ	0.1%	99.9%	0.98	0.98
2	润和软件	300339.SZ	6.8%	93.2%	0.77	0.72
3	博彦科技	002649.SZ	4.9%	95.1%	1.13	1.08
4	榕基软件	002474.SZ	0.6%	99.4%	0.91	0.91
对比公司平均资本结构			3.1%	96.9%		
对比公司 Unlevered Beta 平均值						0.92

注：剔除资本结构因素的风险系数 = 含资本结构因素的风险系数 ÷ [1 + (1 - 所得税率) × 债权比例 ÷ 股权比例]

评估机构综合考虑对比公司平均资本结构和商友集团自身账面价值资本结构后，以对比公司剔除资本结构因素的平均风险系数为基础，计算商友集团的含资本结构风险系数为： $Beta = 0.92 * (1 + (1 - 25.2%) * (3.1\% / 96.9\%)) = 0.95$ 。

以上风险系数为历史数据计算而得的风险系数，根据布鲁姆调整法，预测的风险系数 =  $0.35 + 0.65 \times$  历史的风险系数，根据该公式，商友集团的风险系数为  $0.35 + 0.65 * 0.95 = 0.97$ 。

#### 4) 特有风险收益率的确定

评估机构综合考虑商友集团的资产规模、总资产收益率和资本流动性等因素，确定其特有风险收益率为5.83%。

#### 5) 股权回报率的确定

评估机构以现在有效的一年期贷款利率6%扣除年均通货膨胀率3%作为债权回报率，即债权回报率为3%。

综合以上评估过程，商友集团股权期望回报率为：

$$\begin{aligned} Re &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= 1.32\% + 6.27\% * 0.97 + 5.83\% \\ &= 13.20\% \end{aligned}$$

#### 6) 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。然而，另一方面，官方公布的贷款利率是可以得到的。事实上，现在有效的一年期贷款利率是6.00%。评估机构取扣除未来综合通

货膨胀率后的该利率作为债权年期望回报率。

与无风险收益率的概念一致，这里的6.00%实际也是包含通胀率的债权到期收益率。不含通胀因素的回报率应该为：

$$R_d, \text{不含通胀} = R_d, \text{含通胀} - \delta$$

因此本次评估采用的不含通胀因素的债权回报率为6.0%-3.0% =3.0%。

综上，商友集团的加权平均资本成本为：

$$\begin{aligned} WACC &= R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T) \\ &= 13.20\% * 96.9\% + 3\% * 3.1\% * (1-25.2\%) \\ &= 12.86\% \end{aligned}$$

即商友集团的折现率为12.86%。

### （3）长期投资、非经营性及溢余性资产的价值确定

截至评估基准日，日本商友持有成都楷码15%股权，成都楷码在评估基准日会计报表所反映的所有者权益为30.38万元。因日本商友所持成都楷码股权比例较低，且该成都楷码业务不同于其商友集团控股子公司，因此本次评估中该长期股权投资单位未展开评估。因成都楷码与商友集团的经营是没有直接联系的，针对商友集团主营业务来说，为非经营性资产。其评估值按日本商友持股比例和基准日净资产计算得出，评估值为4.56万元。

截至评估基准日，商友集团合并资产负债表上列明的递延所得税资产59.59万元，系坏账准备和资产减值损失可抵扣暂时性差异形成的递延所得税资产，其将来抵减所得税的效应未在未来预测中考虑，因此本次评估将其划为非经营资产考虑，评估值等于账面值。

截止评估基准日，商友集团合并资产负债表上其他应收款-代成都楷码信息技术有限公司垫款9.70万元，其他应收款-现代商友软件集团国际有限公司股款0.50万元，本次评估将其划为非经营资产考虑，评估值等于账面值。

截至评估基准日，商友集团合并口径货币资金为4,017.50万元。商友集团2014

年预测的成本费用中需要现金直接支付的费用项目包括人工费、销售费用和管理费用等共约17,200万元左右，考虑资金年周转6次，则大约需要2,800万元现金，考虑其他非正常因素的变化，本次评估确定商友集团截止基准日需要货币资金3,000万元，其余货币资金1,017.50万元作为非经营性资产处理。

根据商友集团的评估基准日经审计的合并资产负债表，评估机构未发现商友集团存在非经营性负债。

综上，长期投资、非经营性及溢余性资产的评估值为1,091.84万元。

#### （4）付息负债的确定

所谓付息负债是指那些需要支付利息的负债，包括银行借款、发行的债券、融资租赁的长期应付款等。付息负债还应包括其他一些融资资本，这些资本本应该支付利息，但因为是关联方或由于其他方面的原因而没有支付利息，如其他应付款等。根据商友集团提供的评估基准日的合并资产负债表，评估人员发现商友集团存在如下付息负债：其他应付款中应付原股东借款62.19万元，将其作为付息负债考虑。

#### （5）收益法评估结果

综合以上评估过程，商友集团100%股权评估值为21,200万元，其计算过程如下表所示：

商友集团100%股权评估值计算汇总表

序号	项目名称	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
1	净现金流（万元）	1,350.86	1,578.78	1,954.78	2,402.68	2,498.38	2,498.38
2	折现系数	0.9413	0.8340	0.7390	0.6547	0.5801	5.2572
3=1×2	净现金流现值（万元）	1,271.56	1,316.72	1,444.52	1,573.14	1,449.37	13,134.56
4=3 各列之和	净现金流现值和（万元）	20,189.88					
5	非经营性资产（万元）	1,091.84					
6	付息负债（万元）	62.19					
7=4+5-6	股东权益公允市价（取整）（万元）	21,200.00					

#### 4、市场法评估说明

##### （1）比率乘数的选择

评估机构以收益法中计算风险系数过程中选取的四家上市公司作为市场法评估中的对比公司。通过分析，对比公司和商友集团可能在资本结构方面存在着较大的差异，也就是对比公司和商友集团可能会支付不同的利息。这种差异会使“对比”失去意义，为此必须要剔除这种差异产生的影响，剔除这种差异影响的最好方法是采用全投资口径指标。所谓全投资指标主要包括税息前收益（EBIT）、税息折旧摊销前收益（EBITDA）和税后现金流（NOIAT），上述收益类指标摒弃了由于资本结构不同对收益产生的影响。

##### 1) EBIT 比率乘数

全投资资本的市场价值和税息前收益指标计算的比率乘数最大限度地减少了资本结构影响，但该指标无法区分企业折旧/摊销政策不同所产生的影响。

##### 2) EBITDA 比率乘数

全投资资本市场价值和税息折旧摊销前收益可以在减少资本结构影响的基础上最大限度地减少由于企业折旧/摊销政策不同所可能带来的影响。

##### 3) NOIAT比率乘数

税后现金流不但可以减少由于资本结构和折旧/摊销政策可能产生的可比性差异，还可以最大限度地减少由于企业不同折现率及税率等对价值的影响。

##### （2）比率乘数的计算时间

评估机构根据以往的评估经验，在计算比率乘数时限时选用与评估基准日相近的年报财务数据即可，因而本次评估根据数据的可采集性采用2013年的比率乘数。

##### （3）比率乘数的调整

由于商友集团与对比公司之间存在经营风险的差异，包括公司特有风险等，因此需要进行必要的修正。评估机构以折现率参数作为商友集团与对比公司经营

风险的反映因素。

另一方面，商友集团与对比公司可能处于企业发展的不同期间，对于相对稳定的企业未来发展相对比较平缓，对于处于发展初期的企业可能会有一段发展相对较高的时期。另外，企业的经营能力也会对未来预期增长率产生影响，因此需要进行预期增长率差异的相关修正。方式如下：

采用单期间资本化模型得到企业市场价值的方式，市场价值为：

$$FMV = \frac{DCF_0 \times (1 + g)}{r - g}$$

因此：

$$\frac{FMV}{DCF_0} = \frac{(1 + g)}{r - g}$$

实际上  $\frac{FMV}{DCF_0}$  就是我们要求的比率乘数，因此可以定义：

$$\text{比率乘数 } \sigma = \frac{FMV}{DCF_0} = \frac{1 + g}{r - g}$$

式中：r为折现率；g为预期增长率。

$$\text{对于对比公司，有：} \frac{1}{\sigma_1} = \frac{DCF_0 \times (1 + g_1)}{FVM_1} = \frac{r_1 - g_1}{(1 + g)}$$

对于被评估企业，有：

$$\begin{aligned} \frac{1}{\sigma_2} &= \frac{DCF_0 \times (1 + g_2)}{FVM_2} = \frac{1}{(1 + g_2)} \times (r_2 - g_2) \\ &= \frac{1}{(1 + g_2)} \times (r_1 - g_1 + r_2 - r_1 + g_1 - g_2) \\ &= \frac{1}{(1 + g_2)} \times \left[ \frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2) \right] \end{aligned}$$

$$\text{即：} \sigma_2 = \frac{1 + g_2}{\frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)} \quad (\text{B})$$

式中： $(r_2 - r_1)$ 即规模风险因素修正， $(g_1 - g_2)$ 即增长率因素修正。

$r_1$ ：为对比公司规模风险；

$g_1$ ：为对比公司预期增长率；

$\sigma_1$ ：为对比公司的  $\frac{1+g}{r-g}$ ；

$r_2$ ：为被评估企业规模风险；

$g_2$ ：为被评估企业预期增长率；

被评估单位市场价值为：

$$FMV_2 = DCF_2 \times \sigma_2$$

本次评估对NOIAT、EBIT、EBITDA比率乘数分别按上述推导理论进行估算和修正。

#### （4）缺少流通折扣的估算

##### 1) 缺少流通性对股权价值的影响

流通性定义为资产、股权、所有者权益以及股票等以最小的成本，通过转让或者销售方式转换为现金的能力。

缺少流通折扣定义为：在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流通性。

股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。由于本次评估的企业是非上市公司，其股权是不可以在股票交易市场上交易的，这种不可流通性对其价值是有影响的。

##### 2) 缺少流通性对股权价值影响的定量研究

不可流通性影响股票价值这一事实是普遍存在的，有很多这方面的研究。目前国际上定量研究缺少流通折扣率的主要方式或途径主要包括：限制性股票交易价格研究途径（“Restricted Stock Studies”）；IPO 前交易价格研究途径（“Pre-IPO Studies”）。

### 3) 国内缺少流通折扣率的定量估算

缺少流通性的资产存在价值贬值这一规律在中国国内也是适用的，国内的缺少流通性折扣也是客观存在的。借鉴国际上定量研究缺少流通折扣率的方式，本次评估结合国内实际情况采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率。

采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率的基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率（P/E），然后与同期的上市公司的市盈率（P/E）进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算缺少流通折扣率。

经过计算，本次评估取63.80%作为缺少流通折扣率。

### （5）非经营性资产净值

根据商友集团评估基准日经审计的合并资产负债表，评估机构对商友集团的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的需要进行分类或调整。

### （6）市场法评估结果

#### 1) 关于比率乘数种类的确定

EBIT比率乘数、EBITDA比率乘数和税后净经营收益NOIAT都是反映企业获利能力与全投资市场价值之间关系的比率乘数，这种比率乘数直接反映了获利能力和价值之间的关系，其中EBIT比率乘数最大限度地减少了由于债务结构和所得税造成的影响，EBITDA比率乘数在EBIT比率乘数的基础上又可以最大限度地减少由于企业折旧/摊销政策不同所可能带来的税收等方面的影响，NOIAT比率乘数在EBITDA比率乘数的基础上可以最大限度地减少由于企业不同折现率及税率等方面的影响。因此评估机构最后确定采用计算的NOIAT比率乘数、EBIT比率乘数和EBITDA比率乘数分别计算企业全投资市场价值，最后取其平均值作为被评估企业的全投资市场价值。各比例乘数的计算结果如下：

#### ①NOIAT比例乘数

对比公司名称	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司NOIAT增长率	目标公司NOIAT增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
海隆软件	13.06%	13.31%	7.53%	5.31%	0.25%	2.22%	43.60	21.34	25.32
润和软件	10.74%	11.31%	4.74%	5.31%	0.57%	-0.56%	35.93	36.03	
博彦科技	12.64%	13.65%	6.27%	5.31%	1.00%	0.97%	32.45	20.07	
榕基软件	11.75%	12.81%	5.75%	5.31%	1.06%	0.45%	36.30	23.81	

### ②EBIT比例乘数

对比公司名称	NOIAT/EBIT(λ)	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司EBIT增长率	目标公司EBIT增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
海隆软件	137.1%	15.65%	14.56%	11.47%	6.41%	-1.10%	5.05%	59.77	18.28	22.66
润和软件	104.3%	11.29%	12.52%	5.49%	6.41%	1.24%	-0.92%	37.47	33.99	
博彦科技	121.9%	14.36%	14.90%	9.00%	6.41%	0.54%	2.59%	39.57	18.09	
榕基软件	132.6%	13.11%	14.05%	8.47%	6.41%	0.94%	2.06%	48.13	20.27	

### ③EBITDA比例乘数

对比公司名称	NOIAT/EBITDA(δ)	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司EBITDA增长率	目标公司EBITDA增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
海隆软件	98.8%	13.90%	14.72%	8.26%	5.97%	0.81%	2.29%	43.08	18.86	22.77
润和软件	92.4%	11.37%	12.53%	4.87%	5.97%	1.17%	-1.10%	33.20	32.88	
博彦科技	101.7%	13.84%	15.09%	7.50%	5.97%	1.24%	1.53%	32.99	17.55	
榕基软件	92.4%	12.40%	14.17%	5.91%	5.97%	1.77%	-0.06%	33.56	21.79	

## 2) 市场法评估结论的分析确定

本次评估选定EBIT比率乘数、EBITDA比率乘数和NOIAT比率乘数作为本次评估市场法采用的比率乘数。利用如下公式：

被评估单位比率乘数 = 对比公司比率乘数 × 修正系数P

根据上式计算得出商友集团全投资市场价值后，评估机构通过如下方式得到股权的评估价值：

被评估单位股权公允价值 = (全投资市场价值 - 付息负债) × (1 - 不可流通折扣率) + 非经营性资产净值

商友集团的股东权益价值 = (全投资市场价值 - 付息负债) × (1 - 不可流通折扣率) + 非经营性资产净值

根据以上计算公式，市场法评估计算表如下：

单位：万元

序号	企业名称	NOIAT 比率乘数	EBIT 比率乘数	EBITDA 比率乘数
1	被评估公司比率乘数取值	25.32	22.66	22.77
2	被评估公司对应参数	2,248.50	2,408.69	2,587.87
3	被评估公司全投资计算价值	56,921.28	54,576.60	58,927.05
4	被评估公司付息负债	62.19	62.19	62.19
5	不可流通折扣率	63.80%	63.80%	63.80%
6	非经营性资产净值	1,091.84	1,091.84	1,091.84
7	被评估公司股权市场价值(取整)	21,700	20,800	22,400
8	评估结果(取整)	21,600.00		

根据以上分析及计算，评估机构通过EBIT比率乘数、EBITDA比率乘数和NOIAT比率乘数分别得到商友集团股东全部权益的公允市场价值，进一步取3种比率乘数结论的平均值作为市场法评估结果，即采用市场法确定的商友集团股东全部权益的市场价值为21,600.00万元。

### 5、评估结论的分析及采用

本次评估采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估，收益法的评估值为21,200.00万元；市场法的评估值为21,600.00万元，两种方法的评估结果差异400万元，差异率1.89%。

收益法是从未来收益的角度出发，以被评估单位现实资产未来可以产生的收益，经过风险折现后的现值和作为被评估企业股权的评估价值，涵盖了诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值。

市场法则是根据与被评估单位相同或相似的对比公司近期交易的成交价格，通过分析对比公司与被评估单位各自特点分析确定被评估单位的股权评估价值，市场法的理论基础是同类、同经营规模并具有相同获利能力的企业其市场价值是相同的（或相似的）。市场法对企业预期收益仅考虑了增长率等有限因素对企业未来价值的影响，并且其价值乘数受股市波动的影响较大，由此得到的评估结果的精确度较差。

综上所述，本次评估采用收益法结论作为最终评估结论比较合理。因此，截至评估基准日2013年12月31日，在持续经营的假设条件下，商友集团股东全部权

益的市场价值为人民币21,200.00万元。

## 6、评估增值分析

本次评估以收益法的评估值21,200.00万元作为标的资产价值的评估结果，比审计后合并归属于母公司净资产增值14,537.59万元，增值率为218.20%，其增值的主要原因为：

### 1、商友集团属于轻资产公司，其账面值无法真实反映其内在价值

商友集团主要业务为提供包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等完整的企业商业智能系统解决方案，属于轻资产公司，其价值主要体现在企业的管理经验、客户关系、人力资本、研发创新能力、组织管理、组织文化等无形资产；同时，商友集团所属子公司拥有的计算机著作权、专有技术等资产未全部在其账面反映。因此，商友集团账面价值无法真实反映其内在价值，而在本次收益法评估中，综合考虑了上述因素对商友集团未来盈利的影响，将上述无形资产的价值体现到了评估值，从而导致评估值较账面值有较大增幅。

### 2、软件行业发展趋势为商友集团提供了巨大的发展空间

商友集团的主营业务是提供完整的企业商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等，服务的客户包含国际著名大型制造企业和金融企业，服务领域涉及到供应链管理、物流、食品和制药等。

《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》明确提出：到2015年，软件和信息技术服务业业务收入突破4万亿元，占信息产业比重达到25%，年均增长24.5%以上，软件出口达到600亿美元。信息技术服务收入超过2.5万亿元，占软件和信息技术服务业总收入比重超过60%。

“十二五”时期，伴随信息通信技术的迅速发展和应用的不断深化，软件与网络深度耦合，软件与硬件、应用和服务紧密融合，软件和信息技术服务业加快向网络化、服务化、体系化和融合化方向演进。

### 3、商友集团的竞争优势能够为其未来发展给与有力支持

商友集团在发展过程中积累了丰富的服务经验，软件研发能力和服务水平不

断提升，赢得了广大日本客户的认可。丰田通商、三菱电机、富士通、日本电报电话株式会社、丸红株式会社和NEC等企业均已与商友集团建立了长期合作关系，商友集团于2009年成为Oracle的中国战略伙伴，获得相关领域Oracle白金级别（最高级别）认证证书，在国内已完成超过50个大中型企业Oracle实施案例。

商友集团在自有物流供应链软件产品研发方面亦有长期投入，已形成包含订单管理解决方案（OMS）、运输管理解决方案（TMS）、仓储管理解决方案（WMS）和销售终端解决方案（POS）为一体解决方案，并已有成功案例，获得国内外客户好评。商友集团及其子公司目前拥有19项计算机软件著作权、10项软件产品登记证书，其产品具备很强的市场竞争力。

商友集团优势主要体现详见本节“九、商友集团的业务技术“之”（十一）商友集团的优势与劣势”之“1、商友集团的优势”部分。

## （二）2014年11月30日补充评估情况

### 1、补充评估概述

中同华以2014年11月30日为基准日对商友集团100%股权进行了补充评估。截至2014年11月30日，商友集团经审计合并归属于母公司股东净资产账面价值为6,662.41万元。根据中同华出具的中同华评报字（2014）第645号《评估报告》的评估结果，补充评估采用收益法和市场法对商友集团100%股权进行评估，其中收益法评估价值为22,300.00万元，市场法评估价值为23,500.00万元。

补充评估以收益法的评估值22,300.00万元作为标的资产价值的评估结果，比审计后合并归属于母公司净资产增值13,653.39万元，增值率为157.90%，较2013年12月31日为基准日的评估结果提高1,100.00万元，增长5.19%，未产生较大差异。

### 2、补充评估收益法评估说明

补充评估仍采用企业自由现金流折现模型进行评估。补充评估中，企业自由现金流 $R_i$ ，折现率 $r$ ，长期投资、非经营性及溢余性资产的价值 $\sum C_i$ ，评估对象的付息债务价值 $D$ 预测情况如下：

#### （1）企业自由现金流的预测

企业自由现金流的计算公式为：

企业自由现金流 = 净利润+利息支出×（1-所得税率）+折旧及摊销-年资本性支出-年营运资金增加额。

### 1) 净利润的预测

净利润的计算公式为：

净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用+营业外收入-所得税。

#### ①营业收入的预测

补充评估在前次评估的预测基础之上，根据商友集团2014年1-11月实际经营情况对以后年度的收入情况重新进行了预测，具体情况如下表：

单位：万元

序号	业务类别	未来预测数据				
		2014年12月	2015	2016	2017	2018
1	软件工程收入	11,635.09	12,439.43	14,987.29	16,035.16	15,241.39
2	软件销售收入	384.06	718.68	941.80	894.02	1,393.86
3	咨询与实施收入	1,897.36	2,092.75	2,045.75	2,360.87	3,360.50
4	运维服务收入	4,507.32	5,624.55	5,151.79	5,504.45	6,102.16
<b>5</b>	<b>总收入</b>	<b>18,423.83</b>	<b>20,875.40</b>	<b>23,126.62</b>	<b>24,794.51</b>	<b>26,097.91</b>
6	软件工程收入比例	63.2%	59.6%	64.8%	64.7%	58.4%
7	软件销售收入比例	2.1%	3.4%	4.1%	3.6%	5.3%
8	咨询与实施收入比例	10.3%	10.0%	8.8%	9.5%	12.9%
9	运维服务收入比例	24.5%	26.9%	22.3%	22.2%	23.4%
10	增长率		13.3%	10.8%	7.2%	5.3%

#### ②营业成本预测

补充评估在前次评估的预测基础之上，根据商友集团2014年1-11月实际经营情况对以后年度的营业成本情况重新进行了预测，具体情况如下表：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
人工成本（工资及奖金）	6,998.33	7,374.79	7,577.61	8,011.35	8,627.96
外协成本	3,055.19	4,386.49	6,291.05	6,913.04	7,644.52
其他成本	1,812.02	1,965.08	1,588.44	1,799.03	1,794.70
<b>合计</b>	<b>11,865.54</b>	<b>13,726.36</b>	<b>15,457.10</b>	<b>16,723.42</b>	<b>18,067.18</b>

### ③营业税金及附加预测

补充评估在前次评估的预测基础上，根据2014年1-11月商友集团实际营业税金及附加发生情况，对营业税金及附加重新进行预测，具体如下表所示：

单位：万元

项目	税率	2014年 12月	2015年	2016年	2017年	2018年
软件销售中国业务收入	17%	15.00	680.86	701.00	701.00	931.00
销项税		2.55	115.75	119.17	119.17	158.27
咨询与实施中国业务收入	6%	92.00	1,585.00	1,538.00	1,957.00	2,945.00
销项税		2.76	47.55	46.14	58.71	88.35
运维中国业务收入	6%	56.83	645.87	760.00	1,095.00	2,411.00
销项税		0.68	7.75	9.12	13.14	28.93
软件销售中国成本	17%	7.61	67.57	67.57	59.07	59.07
进项税		0.45	6.78	7.32	7.76	7.84
资本性支出进项税	17%	-	<b>96.70</b>	<b>99.54</b>	<b>124.19</b>	<b>208.65</b>
其他进项税	17%	-	6.77	6.97	8.69	14.61
<b>应交增值税</b>		-	2.90	2.99	3.73	6.26
城建税	7%	-	1.93	1.99	2.48	4.17
教育费附加	3%	-	0.97	1.00	1.24	2.09
地方教育费附加	2%	-	<b>12.57</b>	<b>12.94</b>	<b>16.15</b>	<b>27.12</b>
河道管理费	1%	-	10.66	10.97	13.69	22.99
<b>营业税金及附加合计</b>		-	-	-	-	-
其中：上海商友		-	1.91	1.97	2.46	4.13
杭州罗特		15.00	680.86	701.00	701.00	931.00
北京商友		2.55	115.75	119.17	119.17	158.27

### ④销售费用预测

根据历史情况，补充评估在2014年12月在2013年度的基础上按照一定增长比例增长预测，2015年及以后年度考虑到收入增长的趋势，在历史费用的基础上按照逐渐放缓的增长率进行了预测。预测上述三项费用占总费用比例维持在80%左右，销售费用率维持在4%左右。

有关销售费用的预测，如下表所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
销售费用	716.68	931.42	992.28	1,040.48	1,050.89

#### ⑤管理费用预测

补充评估在历史费用的基础上按照逐渐放缓的增长率进行了预测，预测主要管理费用占总费用比例维持在70%左右，管理费用率维持在13%左右。对于折旧费用，按照资产状况和现有折旧政策进行了预测。有关管理费用的预测如下表所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
管理费用	2,485.21	2,872.65	3,108.02	3,279.07	3,311.32

#### ⑥财务费用预测

商友集团的财务费用主要包括利息收入、银行手续费、汇兑损益。因将多余现金作为非经营资产考虑，所以不再预测利息收入；并且汇兑损益属于货币市场风险因素导致，难以用量化预测，因此补充评估亦不再预测该部分费用。

#### ⑦营业外收入预测

商友集团的营业外收入主要是上海商友和杭州罗特的政府补助，这些政府补助包括服务外包专项基金、软件及信息服务出口财政贴息、见习带教补贴，企业最近三年每年都能收到这些补助，2012年、2013年及2014年(1-11)共收到政府补助133.80万元、232.20万元和102.50万元，其中上海商友公司2012年、2013年和2014年（1-11）的政府补助为86.68万元、181.47万元和94.57万元，杭州罗特公司2012年、2013年和2014年（1-11）的政府补助35.06万元、50.73万元和7.84万元。

从谨慎角度考虑，补充评估预测仅考虑了2014年12月预计能够收到的25.6万，其他预测年度不再考虑。

### ⑧所得税预测

上海商友公司取得的高新技术企业2013年11月28日到期，2014年9月5日已通过审核政府部门将于近期颁发新证。根据《中华人民共和国企业所得税法》规定，自获得高新技术企业认定后三年内，享受按15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策，优惠政策于2016年12月31日到期。因此本次评估2017年及以后年度按25%预测其企业所得税税率。此外，根据我国企业所得税法规定，企业研发支出费用的50%可以加计扣除，本次评估考虑了上海商友公司预测期所发生的研发支出费用可以享受加计50%扣除的税收优惠。

杭州罗特公司被认定为新办软件企业，自获利年度开始享受“两免三减半”定期减免税优惠政策，2013年为减半优惠税率12.5%的第一年，未来2014年~2015年仍可按12.5%享受优惠税率。2013年12月企业取得《技术先进型服务企业证书》，根据财税[2010]65号文件规定，获得该证书的企业在2014年~2016年可享受15%所得税优惠税率。由于所得税优惠政策不能重复享受，因此，本次评估2014年12月及2015年所得税税率按12.5%预测，2016年所得税率按15%预测，以后年度按25%预测。

北京商友目前所得税率为25%，因此以后年度按25%预测。

日本商友为日本公司，日本公司企业所得税包括法人税、法人居民税、法人事业税、地方法人特别税，计算较为复杂，实际税率可按公式{法人税率+（法人税率×都民税率）+事业税率}÷（1+事业税率）测算，按照管理层测算估计所得税率为27%、29%、33%、33%。

综合以上预测过程，商友集团评估基准日后的净利润预测表如下所示：

## 商友集团净利润预测汇总表

单位：万元

序号	项目	2014年12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
1	营业收入	1,581.12	20,875.40	23,126.62	24,794.51	26,097.91	26,880.85	26,880.85
2	营业成本	990.41	13,726.36	15,457.10	16,723.42	18,067.18	18,774.63	18,774.63
3	税金及附加	-	12.57	12.94	16.15	27.12	27.94	27.94
4	销售费用	55.13	931.42	992.28	1,040.48	1,050.89	1,082.42	1,082.42
5	管理费用	200.72	2,872.65	3,108.02	3,279.07	3,311.32	3,410.66	3,410.66
6	财务费用	0.43	3.42	3.76	4.14	4.55	4.69	4.69
7	营业外收入	25.60	-	-	-	-	-	-
8	营业外支出	0.10	1.65	1.79	1.94	2.04	2.04	2.04
9	所得税	119.90	474.47	563.21	871.56	846.76	836.31	833.64
<b>10=1-2-3-4-5-6+7-8-9</b>	<b>净利润</b>	<b>240.03</b>	<b>2,852.86</b>	<b>2,987.52</b>	<b>2,857.74</b>	<b>2,788.04</b>	<b>2,742.17</b>	<b>2,744.83</b>

## 2) 折旧和摊销的预测

根据商友集团财务报告和资产负债调整情况表，商友集团未来折旧和摊销按下表数据预测：

所属公司	资产类型	账面原值（万元）	折旧/摊销年限
上海商友	车辆	179.17	8
	电子设备	248.15	3
	无形资产	336.90	8
	长期待摊费用	41.25	3
日本商友	构筑物	178.71	15
	电子设备	176.35	3
	无形资产	68.06	8
杭州罗特	电子设备	148.13	5
	长期待摊费用	21.22	3
北京商友	电子设备	61.69	3

## 3) 资本性支出预测

商友集团所属行业为信息技术服务行业，与传统制造业相比，信息技术服务企业不需要购置生产线等生产型设备，也不需要建设生产厂房。商友集团固定资产主要是电子设备类，资本性支出为正常固定资产的到期更新，依据管理当局预测，结合历史企业资本性支出情况（2012年、2013年新增固定资产支出金额227.35万元、39.5万元）、收入增长情况以及每年折旧摊销金额适当预测了每年的资本性支出金额。

## 4) 营运资金增加预测

营运资金的预测，一般根据企业最近几年每年营运资金占用占营业收入的比例进行分析和判断，在历史平均比例水平基础上结合企业目前及未来发展加以调整。通过计算一个资金周转周期内所需的资金，确定每年企业营运资金需求量及营运资金占营业收入的比例。2012年、2013年、2014（1-11）营运资金需求量及营运资金占营业收入的比例分别为17.61%、27.77%、30.58%，补充评估从谨慎角度按照32%营运资金占比预测2015及以后年度情况。

综合以上预测过程，商友集团企业自由现金流量预测表如下所示：

## 商友集团企业自由现金流量预测汇总表

单位：万元

序号	项目	2014年12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
1	净利润	240.03	2,852.86	2,987.52	2,857.74	2,788.04	2,742.17	2,744.83
2	税后利息	-	-	-	-	-	-	-
3	折旧和摊销	26.79	311.45	331.45	346.45	356.45	356.45	356.45
4	资本性支出	44.79	397.45	397.45	347.45	347.45	356.45	400.00
5	营运资金增加（减少）	-	1,045.36	720.39	533.72	417.09	250.54	-
<b>6=1+2+3-4-5</b>	<b>企业自由现金流</b>	<b>222.03</b>	<b>1,721.50</b>	<b>2,201.13</b>	<b>2,323.02</b>	<b>2,379.95</b>	<b>2,491.63</b>	<b>2,701.28</b>

## （2）折现率的预测

补充评估对于折现率方法的预测与前次评估相一致，根据前次评估基准日至补充评估基准日之间，经济发展、资本市场等实际的变化，按原方法对相应的参数重新进行了计算。

### 1) 无风险回报率的确定

补充评估取1.32%为无风险收益率。

### 2) 市场风险超额回报率的确定

补充评估市场风险超额回报率为6.27%。

### 3) 风险系数的确定

补充评估确定的商友集团的风险系数为0.83。

### 4) 特有风险收益率的确定

补充评估确定商友集团特有风险收益率为6.65%。

### 5) 股权回报率的确定

补充评估以现在有效的一年期贷款利率6%扣除年均通货膨胀率3%作为债权回报率，即债权回报率为3%。

综合以上评估过程，商友集团股权期望回报率为：

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= 1.32\% + 6.27\% \times 0.83 + 6.65\% \\ &= 13.20\% \end{aligned}$$

### 6) 债权回报率的确定

补充评估采用的不含通胀因素的债权回报率为2.6%。

综上，商友集团的加权平均资本成本为：

$$\begin{aligned} WACC &= R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T) \\ &= 13.20\% * 96.0\% + 2.6\% * 4.0\% * (1-19.9\%) \\ &= 12.76\% \end{aligned}$$

即商友集团的折现率为12.80%。

### （3）长期投资、非经营性及溢余性资产的价值确定

截至评估基准日，日本商友持有成都楷码15%股权，成都楷码在评估基准日会计报表所反映的所有者权益为73.52万元。因日本商友所持成都楷码股权比例较低，且该成都楷码业务不同于其商友集团控股子公司，因此本次评估中该长期股权投资单位未展开评估。因成都楷码与商友集团的经营是没有直接联系的，针对商友集团主营业务来说，为非经营性资产。其评估值按日本商友持股比例和基准日净资产计算得出，评估值为11.03万元。

截至评估基准日，商友集团合并资产负债表上列明的递延所得税资产70.82万元，系坏账准备和资产减值损失可抵扣暂时性差异形成的递延所得税资产，其将来抵减所得税的效应未在未来预测中考虑，因此本次评估将其划为非经营资产考虑，评估值等于账面值。

截至评估基准日，商友集团合并口径货币资金为4,692.84万元。商友集团2014年预测的成本费用中需要现金直接支付的费用项目包括人工费、销售费用和管理费用等共约17,200万元左右，考虑资金年周转6次，则大约需要2,800万元现金，考虑其他非正常因素的变化，本次评估确定商友集团截止基准日需要货币资金3,000万元，其余货币资金1,692.84万元作为非经营性资产处理。

根据商友集团的评估基准日经审计的合并资产负债表，评估机构未发现商友集团存在非经营性负债。

### （4）付息负债的确定

补充评估中，评估机构未发现付息负债。

### （5）收益法评估结果

综合以上评估过程，商友集团100%股权评估值为22,300万元，其计算过程如下表所示：

商友集团100%股权评估值计算汇总表

序号	项目名称	2014年12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
1	净现金流（万元）	222.03	1,721.50	2,201.13	2,323.02	2,379.95	2,491.63	2,701.28
2	折现系数	0.9950	0.9322	0.8264	0.7326	0.6495	0.5758	4.4982
3=1×2	净现金流现值（万元）	220.92	1,604.70	1,818.96	1,701.85	1,545.71	1,434.61	12,150.93
4=3 各列之和	净现金流现值和（万元）	20,477.67						
5	非经营性资产（万元）	1,774.69						
6	付息负债（万元）							
7=4+5-6	股东权益公允市价（取整）（万元）	22,300.00						

### 3、补充评估市场法评估说明

#### （1）比率乘数的选择

补充评估的比率乘数选择的方法，及相应参数的调整方法与前次评估相一致。

#### （2）市场法评估结果

##### 1) 关于比率乘数种类的确定

##### ①NOIAT比例乘数

对比公司名称	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司NOIAT增长率	目标公司NOIAT增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
海隆软件	6.76%	12.44%	6.37%	7.43%	5.68%	-1.06%	274.50	21.45	22.60
润和软件	6.36%	11.01%	5.06%	7.43%	4.66%	-2.37%	80.97	29.98	
博彦科技	8.25%	13.16%	5.43%	7.43%	4.91%	-2.00%	37.43	18.75	
榕基软件	7.77%	12.74%	6.68%	7.43%	4.97%	-0.75%	97.34	20.23	

##### ②EBIT比例乘数

对比公司名称	NOIAT/EBIT( $\lambda$ )	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司EBIT增长率	目标公司EBIT增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
海隆软件	113.7%	8.39%	13.92%	8.05%	8.33%	5.52%	-0.28%	311.97	19.39	20.43
润和软件	107.9%	7.28%	12.33%	6.07%	8.33%	5.05%	-2.26%	87.39	27.11	
博彦科技	116.9%	9.93%	14.72%	7.48%	8.33%	4.79%	-0.85%	43.77	16.95	
榕基软件	173.0%	13.51%	14.25%	12.84%	8.33%	0.75%	4.51%	168.43	18.29	

##### ③EBITDA比例乘数

对比公司名称	NOIAT/EBITDA( $\delta$ )	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司EBITDA增长率	目标公司EBITDA增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
海隆软件	92.2%	6.95%	13.74%	6.53%	7.82%	6.80%	-1.30%	252.95	18.21	19.19
润和软件	95.5%	6.73%	12.06%	5.37%	7.82%	5.33%	-2.45%	77.35	25.45	
博彦科技	99.6%	9.22%	14.60%	6.37%	7.82%	5.38%	-1.46%	37.27	15.92	
榕基软件	98.8%	8.44%	14.10%	7.33%	7.82%	5.66%	-0.50%	96.14	17.17	

##### 2) 市场法评估结论的分析确定

补充评估市场法评估计算表如下：

单位：万元

序号	企业名称	NOIAT 比率乘数	EBIT 比率乘数	EBITDA 比率乘数
1	<b>被评估公司比率乘数取值</b>	<b>22.60</b>	<b>20.43</b>	<b>19.19</b>
2	被评估公司对应参数	<b>2,658.11</b>	<b>2,940.13</b>	<b>3,130.93</b>
3	被评估公司全投资计算价值	60,081.32	60,081.32	60,081.32
4	被评估公司息负债	-	-	-
5	不可流通折扣率	63.78%	63.78%	63.78%
6	非经营性资产净值	1,703.87	1,703.87	1,703.87
7	<b>被评估公司股权市场价值</b>	<b>23,466.12</b>	<b>23,466.12</b>	<b>23,466.12</b>

根据以上分析及计算，评估机构通过EBIT比率乘数、EBITDA比率乘数和NOIAT比率乘数分别得到商友集团股东全部权益的公允市场价值，进一步取3种比率乘数结论的平均值作为市场法评估结果，即采用市场法确定的商友集团股东全部权益的市场价值为23,500.00万元。

#### 4、补充评估结论的分析及采用

与前次评估相一致，补充评估选取收益法评估值为评估结果。

#### 5、补充评估增值分析

本次评估以收益法的评估值22,300.00万元作为标的资产价值的评估结果，比审计后合并归属于母公司净资产增值13,653.39万元，增值率为157.90%。补充评估基准日，商友集团的生产经营较前次评估基准日未发生重大变化，且两次评估未产生较大评估差异，因此，补充评估增值原因与前次评估增值相一致。

#### 6、补充评估预测净利率较前次评估提高的原因

两次评估预测净利润及净利率对比差异情况如下表：

评估基准日	项目	2014	2015	2016	2017	2018
2013.12.31	毛利（万元）	6,276.02	7,148.24	8,031.77	8,493.76	8,475.18
	毛利率	<b>31.86%</b>	<b>31.14%</b>	<b>30.68%</b>	<b>30.38%</b>	<b>28.95%</b>
2014.11.30	毛利（万元）	6,558.29	7,149.04	7,669.52	8,071.09	8,030.73
	毛利率	<b>35.60%</b>	<b>34.25%</b>	<b>33.16%</b>	<b>32.55%</b>	<b>30.77%</b>
2013.12.31	三项费用（万元）	3,539.58	3,939.59	4,314.79	4,609.56	4,609.95
	占收入比	<b>17.97%</b>	<b>17.16%</b>	<b>16.48%</b>	<b>16.49%</b>	<b>15.75%</b>
2014.11.30	三项费用（万元）	3,658.90	3,807.49	4,104.06	4,323.70	4,366.76
	占收入比	<b>19.86%</b>	<b>18.24%</b>	<b>17.75%</b>	<b>17.44%</b>	<b>16.73%</b>
2013.12.31	净利润（万元）	2,216.68	2,580.65	2,947.66	2,945.28	2,912.24
	净利润率	<b>11.25%</b>	<b>11.24%</b>	<b>11.26%</b>	<b>10.54%</b>	<b>9.95%</b>

评估基准日	项目	2014	2015	2016	2017	2018
2014.11.30	净利润（万元）	2,467.30	2,852.86	2,987.52	2,857.74	2,788.04
	净利润率	13.39%	13.67%	12.92%	11.53%	10.68%

### （1）毛利率差异原因

评估机构在以 2013 年 12 月 31 日（原评估基准日）和 2014 年 11 月 30 日（补充评估基准日）为基准日对商友集团 100% 股权进行评估过程中，由于以 2013 年 12 月 31 日评估时，企业已经审计的数据只有两年即 2012-2013 年，毛利率分别为 28.77% 和 35.91%，2013 年毛利率较 2012 年上升的原因是管理层通过优化管理，即对其业务分包和人员进行了调整和优化，使得整体毛利率在 2013 年有了 7 个百分点的上升。但是由于两期数据样本量较少，管理层结合两期毛利率平均值 32.34% 基础上进行了考虑，以此为基准，进行了 2014 及以后年度毛利率的预测。

在以 2014 年 11 月 30 日为基准日进行评估时，经审计的 2014 年 1-11 月毛利率数据为 35.43%，该数据一定程度验证了管理层的经营策略调整对于毛利的贡献是有效且可以持续的，因此，本次评估时，管理层考虑了企业实际毛利率提升后的情况，综合预测了 2014 及以后年度毛利率。

此外，通过同行业可比公司数据可见：

证券简称	2013 年报	2014 三季度	变动率
博彦科技	31.00%	32.49%	4.59%
榕基软件	31.85%	37.08%	14.10
海隆软件	35.63%	37.32%	4.53%
润和软件	38.91%	37.79%	-2.96%
可比公司平均值	<b>34.35%</b>	<b>36.17%</b>	<b>5.03%</b>
标的公司 (2014 为补充评估全年预测数据)	<b>35.91%</b>	<b>35.60%</b>	<b>-0.87%</b>

根据同行业可比公司 2013 年报和三季度报数据，同行业可比公司的平均毛利率 2014 年 1-9 月比 2013 年上升了 5.0%。商友集团补充评估 2014 年全年毛利率与 2014 年三季度可比公司平均值基本一致，变动趋势也一致，因此两次评估管理层预测的毛利率水平具有合理性。

## （2）所得税税率预测差异

在以 2013 年 12 月 31 日为基准日评估时，因商友集团子公司上海商友高新技术企业认证已于 2013 年 11 月 28 日到期，尚未取得新的高新技术企业认证，其未来是否可以继续享受高新技术企业所得税税率优惠存在较大不确定性，盈利预测中对上海商友 2014 年及以后年度所得税率全部按 25% 进行预测。以 2014 年 11 月 30 日为基准日进行评估时，上海商友已经取得政府部门下发的高新技术企业证书，盈利预测中对上海商友 2014 年至 2016 年按 15% 预测企业所得税税率，2017 年及以后年度按 25% 预测企业所得税税率。由于上海商友利润占比较高，导致商友集团 2014 年至 2016 年的净利润及净利率同步上升。

综上，两次评估中，由于毛利率变化和所得税税率的变化带来的两次净利率的差异是合理的。

## （三）评估基准日期后事项说明

补充评估基准日 2014 年 11 月 30 日至本报告书签署日之间，商友集团未发生影响评估结果的重要事项。截至本报告书签署日，根据商友集团未审 2014 年度财务报表，其 2014 年业绩完成情况如下：

单位：万元

项目	2014 年预测数	2014 年实现数	实现率
营业收入	19,696.39	18,386.03	93.3%
净利润	2,216.68	2,566.61	115.8%
按《盈利补偿协议》约定扣除非经常性损益的净利润	2,216.68	2,506.23	113.1%

注：2014 年实现数中：2014 年 1-11 月已经审计，2014 年 12 月未经审计。

根据上表，商友集团 2014 年度实现净利润 2,566.61 万元，根据《盈利补偿协议》约定的扣除非经常性损益的净利润为 2,506.23 万元，完成评估预测的净利润 2,212.68 万元，亦达到交易对方对于商友集团 2014 年度承诺净利润 2,500 万元。

商友集团 2014 年度实现营业收入 18,386.03 万元，完成评估预测数的 93.3%，较预测值少 1,310.36 万元。营业收入差异主要为运维业务，商友集团 2014 年度运维业务收入 4,507.32 万元，较预测数 6,245.94 万元少 1,738.62 万元，其主要原因为：

(1) 宏利人寿因战略调整业务量减少，虽然预测时已考虑了上述因素，但实际业务量仍低于预测导致运维收入未达到预期；(2) 由于客户需求变更或开发进度等原因，部分软件工程项目的实际进度与预测有所偏差，仍处于软件工程业务阶段，未能按预期完工并转入后续运维服务，未能及时实现运维收入；(3) 部分软件工程项目完工后，客户未将后续运维服务委托商友集团，从而降低了运维收入。

## 十一、会计政策及相关会计处理

### (一) 收入的确认原则和计量方法

商友集团为客户提供专业化的IT咨询、设计、开发及维护等全方位服务，服务领域涉及金融、航空、物流、制药、建筑及房地产、食品、高科技、快速消费品以及影像处理等。商友集团具体业务包括软件工程、运维、咨询与实施及软件销售业务。商友集团各业务模式收入确认方法及确认时点如下：

#### 1、软件工程

##### (1) 业务模式

软件工程业务为商友集团核心业务，软件工程业务主要为面向日本市场的软件定制开发及相关业务，包括软件需求分析、概要设计、详细设计、编码、测试、导入实施和运维等软件开发全过程服务。日本商友承接软件外包业务后，由商友集团日本及国内子公司共同合作开发。根据日本企业信息化程度高，企业信息系统更新换代需求大的特点，商友集团采取“大客户策略”，与丰田通商、丰通 Syscom、日本惠普、三菱电机等大型公司形成良好的长期合作关系，获得软件外包业务。

商友集团软件工程的具体服务模式分为项目外包和人员外包。

##### ①项目外包

项目外包指客户将软件外包业务通过项目的形式进行外包。商友集团根据客户对于项目开发进度、质量等要求，制定项目开发计划，安排项目人员，进行项目质量控制管理，在软件开发完成后将软件产品及相应服务交付客户。采用项目外包模式的项目根据售前阶段，与客户根据项目的难易程度、项目规模等因素，

概算项目人月数，依据项目人员的平均技能水平确定人月单价，并在此基础上协商确定项目总价。

## ②人员外包

采用人员外包服务模式的项目由商友集团向客户提供符合其要求的软件开发技术人员参与其软件开发或服务项目。项目的人员安排、质量控制等项目管理均由客户进行。采用人员外包模式的项目在售前阶段与客户协商确定外包人员的人月或人天单价，并按实际工作量进行结算。

### （2）收入确认方法及时点

软件工程业务的收入确认方法：

在同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量的情况下按完工百分比法确认相关的服务收入，并按已经提供劳务占应提供劳务总量的比例和项目收款进度孰低的原则确定提供劳务交易的完工进度。

如果合同的结果不能可靠地估计，区别以下情况处理：（1）已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按已经发生的能够得到补偿的劳务成本金额确认提供劳务收入，并结转已经发生的劳务成本。（2）已经发生的劳务成本预计全部不能得到补偿的，应将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

软件工程业务的收入确认时点：

在同一会计期间内开始并完成的，在按照合同约定提交软件开发成果并经客户验收后确认收入；该业务分属不同会计期间的，按以实际完成工作量为基础计算的累计完工进度确认累计应确认收入，归属当期应确认收入为累计应确认收入金额减去以前期间该项目累计已确认收入金额。实际完成工作量按照当期实际累计投入的人月数占合同约定整个项目需求的人月数所占的比例确定。

另外，对于人员外包业务按照每期实际投入人员数量与委托方结算，即当期收入金额=实际投入人员的人月数×合同约定的人月单价

## 2、运维业务

### （1）业务模式

商友集团为客户提供计算机软件及信息系统整体运行和维护服务，通过现场、在线以及远程等多种方式，向客户提供信息系统运行监控及日常维护，系统故障等事件应对和处理，以及因客户业务调整需求变化对系统进行升级开发等服务。作为软件工程、咨询与实施及软件销售业务的后续服务环节，商友集团也为上述业务的客户提供相应的运维服务。

运营维护业务与客户签订的合同主要包含两个类别：一类是与客户签订年度运营维护合同，并约定当年提供的运营维护业务内容和年度运营维护费用总额；另一类是与客户签订年度运营维护业务合同，并约定运营维护业务的具体内容和人月单价以及每月需要提供的人月数，对于超过约定人月数单独结算。

### （2）收入确认方法及及时点

#### 运营维护业务收入确认方法

按照合同约定、在运维服务已经提供的期间，按照服务期间以及约定的收款方式确认相应的收入实现。

#### 运营维护业务收入确认时点：

如运维服务开始和完成分属不同会计年度，合同约定服务期限的，在提供运营维护服务的结果能够可靠估计的情况下，根据合同金额按月确认收入；如运维合同约定标准人月单价的，在收到价款或取得收取价款的依据时按照实际人月乘以标准人月单价确认收入。

## 3、咨询与实施业务

### （1）业务模式

商友集团咨询与实施业务主要为面向国内企业客户的ERP系统的实施及附加功能集成开发业务，由上海商友主导，杭州罗特及北京商友协同开展。ERP系统的咨询与实施业务为客户提供专业IT咨询服务，根据不同行业、不同企业的业务特点，分析客户具体的经营和管理特点，对客户的业务流程进行重组优化，并根据客户需求对标准产品进行二次开发，帮助客户构建适合其业务和管理特点的

ERP系统。同时，为客户提供ERP系统培训，帮助客户借助信息技术实现企业管理效率的提升。

咨询与实施业务与客户签订的合同中约定咨询的类别以及后续实施的程序，并约定各个时点的里程碑，按照约定的里程碑时点支付相应的费用。咨询与实施项目的里程碑分为项目启动、蓝图方案确认、集成测试通过、系统上线、月结完成。“蓝图方案确认”标志着需求调研和业务设计完成，“集成测试通过”标志着系统部署和开发基本验证完成，“系统上线”标志着系统正式投入使用，“月结完成”标志着系统经过一个月使用后验证准确。通常此类合同为固定金额合同，业务的进度是以里程碑来衡量，客户按照签订的里程碑结算对应的合同价款。

## （2）收入确认方法及时点

咨询与实施业务核心为咨询业务，对应的实施业务为ERP业务中的模块化处理，业务简单，无需大量的人工投入。合同类别为固定金额合同，客户不能按月（或定期）来确认工作量，只有按照项目进度达到合同约定的里程碑时点才能达到风险报酬转移时点，因此咨询与实施业务收入确认按照实际的工作量对应的里程碑时点确认相应的收入。在已上市公司中，博彦科技股份有限公司（股票代码002649）对按完工百分比法确认提供劳务的收入同样采用里程碑的模式确定工程进度结转相应的收入。

## 4、软件销售业务

### （1）业务模式

软件销售业务包括向客户销售自主研发的软件、解决方案产品，以及咨询与实施业务销售的ERP及附加功能软件产品。2013年之前，商友集团主要采购Oracle的软件产品对外销售。在自主研发软件产品销售方面，商友集团通过多年在日本市场软件外包服务积累了大量的软件开发经验和技術，结合中国国内市场特点，自主研发了以POS、OMS为前台，WMS、TMS为控制，BI、GIS为后台的现代化智能型供应链管理平台产品，并自2013年起，实现了上述自主研发软件产品的对外销售。

### （2）收入确认方法及时点

**收入确认方法：**

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：(1)将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(2)公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；(3)收入的金额能够可靠地计量；(4)相关的经济利益很可能流入；(5)相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

**收入确认时点：**

自主研发软件产品销售业务：公司自主软件产品销售业务按照合同约定在产品交付客户并经客户验收后确认收入，同时将该业务项目归集的成本全部结转至当期营业成本。

外购产品销售业务：公司外购产品销售业务合同约定需要安装的在产品安装完成并经客户验收后确认收入；合同约定不需要安装的以产品交付并经客户验收后确认收入。确认收入的同时，将与该业务相关的成本全部结转至当期营业成本。

**(二) 会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间无重大差异****1、商友集团应收款项管理政策**

商友集团将客户分为A、B、C、D四个等级设立授信额度与授信天数的管理政策，对应收账款进行管控，其营业部门于每周进行逾期应收账款检讨会议。若有超过授信额度，将停止对其的销售作业，若经其管理层核准后，仍可对其进行经营活动，但需密切关注并加强催款；若发现应收账款超过授信天数，商友集团将于当周经由电话、电邮、催收函等方式加强催收；若发现客户应收账款超过授信额度或积欠已久，营业部会通知开发部门停止开发作业，营业部每月报告对应收账款回收情况进行检讨，定期评估客户的授信额度与授信天数是否需要修改，经评估发现需要调整的，由营业部填客户信用额度变更申请书，由权责主管签核。各等级信用政策如下：

客户等级	授信额度			授信天数
A	日本项目	日元	200,000,000.00	90 天
	国内项目	人民币	2,000,000.00	
B	日本项目	日元	100,000,000.00	60 天
	国内项目	人民币	800,000.00	

客户等级	授信额度			授信天数
	C	日本项目	日元	
国内项目		人民币	500,000.00	
D	日本项目	日元	40,000,000.00	30 天
	国内项目	人民币	300,000.00	

## 2、与同行业上市公司坏账准备计提政策比较

查阅同行业上市公司的应收款项坏账计提政策均按照会计政策的要求，区分为单项金额重大和单项金额不重大两类，对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的，包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中再进行减值测试。对于四家可比上市公司润和软件（300339）、海隆软件（002195）、博彦科技（002649）和榕基软件（002474）以及商友集团，除博彦科技（002649）外在报告期内均未发生单项金额重大的应收款项单独进行减值测试的情况，博彦科技（002649）的单项金额重大的应收款项单独进行减值测试起因诉讼事项，不具有可比性。因此与可比上市公司坏账政策的对比核心在于账龄组合中账龄分析法计提比率的差异，各家公司应收款项账龄组合的计提比率如下表所示：

账龄组合	应收款项计提比例（%）				
	商友集团	润和软件 （300339）	海隆软件 （002195）	博彦科技 （002649）	榕基软件 （002474）
6 个月以内	5	5	0	0	5
6-12 个月	5	5	0	5	5
1-2 年	10	10	25	25	10
2-3 年	50	50	50	50	20
3 年以上	100	100	100	100	100

注：同行业上市公司坏账准备季度报告未披露，以2013年12月31日为基准比较。

从行业整体坏账计提比率看，商友集团应收款项坏账准备计提政策与润和软件（300339）一致，其计提比率略高于行业水平。从客户地区分布看，海隆软件

的客户地域分布与商友集团较为接近。如下表所示，2012年度、2013年度海隆软件日本地区的销售收入占比分别达到77.47%、74.50%，并且报告期商友集团和海隆软件一年以内应收账款占比均超过96%，，然而在坏账计提政策上，商友集团对于1年以内的应收账款计提5%的坏账准备，可比上市公司海隆软件则不计提坏账准备。因此，从坏账计提政策上来看，商友集团坏账计提政策更谨慎。

公司	日本业务收入占比		1年内应收账款占比	
	2012年度	2013年度	2012年 12月31日	2013年 12月31日
海隆软件（002195）	77.47%	74.50%	100%	96.00%
商友集团	91.38%	85.14%	100%	99.11%

注：海隆软件2014年度报告尚未公布，故对比2012和2013年度。

此外，根据下表列示的行业内各家实际计提坏账的比率上来看，商友集团2012年12月31日至2014年11月30日对应收账款实际计提的坏账准备占应收账款原值的比率分别为5.05%、5.04%、5.00%，而可比上市公司的平均数为4.50%左右，商友集团高于行业平均数。

公司	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
润和软件（300339）	5.47%	5.72%	5.09%
海隆软件（002195）	0.99%	1.00%	0.00%
博彦科技（002649）	2.89%	2.63%	2.63%
榕基软件（002474）	9.32%	12.58%	14.75%
行业平均	<b>4.38%</b>	<b>4.50%</b>	<b>4.42%</b>
商友集团	<b>5.00%</b>	<b>5.04%</b>	<b>5.05%</b>

注：可比上市公司鉴于无法获取2014年11月30日数据，故以其公告的2014年度半年报中数据作为可比数据。

### 3、商友集团近三年应收账款增长情况分析

商友集团近二年一期应收账款金额及其与总资产和营业收入的占比如下：

项目	2012年12月31日	2013年12月31日	2014年11月30日
应收账款（万元）	1,826.39	3,584.43	4,469.35
占总资产比例	23.74%	39.89%	40.59%
占营业收入比例	9.79%	21.01%	24.32%

注：2014年11月30日应收账款占营业收入比例中，营业收入已进行年化。

商友集团近三年应收账款占总资产和占营业收入比例均呈上升趋势。商友集团应收账款主要由期末未完工项目，商友集团与客户确认的工作量的时点与合同约定支付应收款的时间差所致，而随着商友集团的发展，其客户数量和项目数量均有所增长，导致收入确认时点存在的跨期项目增多，从而应收账款金额和占比均有所增加。同时，可比上市公司应收账款占比情况近三年亦呈现上升趋势，具体如下表所示：

项目	应收账款占总资产比例			应收账款占营业收入比例		
	2012年	2013年	2014年	2012年	2013年	2014年
海隆软件（002195）	7.46%	7.86%	2.15%	8.83%	9.63%	20.95%
榕基软件（002474）	3.09%	3.71%	5.60%	8.11%	9.72%	17.04%
博彦科技（002649）	19.79%	18.47%	21.67%	32.73%	25.24%	27.85%
润和软件（300339）	15.01%	16.86%	19.30%	33.59%	38.66%	65.82%
平均	11.34%	11.73%	12.18%	20.81%	20.82%	32.92%
商友集团	23.74%	39.89%	40.59%	9.79%	21.01%	24.32%

注：可比上市公司2014年数据为其前三季度数据，以上数据均进行年化。

#### （1）总资产占比分析

可比上市公司应收账款总资产平均占比自2013年的11.34%上升至2014年的12.18%，呈上升趋势，商友集团与可比上市公司趋势相一致。商友集团上述指标近三年均大于可比上市公司平均水平，主要由于可比上市公司资产规模、资产结构与商友集团差异较大。

根据可比上市公司2014年三季报，截至2014年9月30日，海隆软件合并商誉超过24亿元，占总资产56.69%；博彦科技在建工程、合并商誉分别为1.74亿元、4.74亿元，合计占其总资产33.34%；润和软件在建工程、合并商誉分别为4.25亿元、6.64亿元，合计占其总资产48.12%。而商友集团合并报表中不存在在建工程或大额的合并商誉，资产规模和资产结构差异导致了应收账款占比的差异。

#### （2）营业收入占比分析

可比上市公司应收账款营业收入平均占比自2013年的20.81%上升至2014年的43.89%，呈上升趋势，商友集团与可比上市公司趋势相一致。同时，商友集团上述指标除2013年与可比上市公司平均水平持平外，其余年度均低于可比上市公司平均水平，亦可说明商友集团对于跨期项目营业收入的确认较为谨慎。

商友集团与同行业可比上市公司相比，在会计政策和会计估计方面无重大差异。

### （三）财务报表编制基础

商友集团以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则——基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

### （四）合并报表编制情况

#### 1、合并报表编制方法

商友集团将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以商友集团及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由商友集团按照《企业会计准则第33号——合并财务报表》编制，其中在合并日本商友过程中，适用《企业会计准则第19号——外币折算》的相关要求，无其他重大判断和假设。

#### 2、合并范围

商友集团的合并范围包括：上海商友、北京商友、杭州罗特和日本商友，在报告期内，合并范围无变化。

### （五）重大会计政策或会计估计与上市公司存无重大差异

商友集团的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

### （六）会计政策变更情况

报告期内，财政部制定了《企业会计准则第39号——公允价值计量》、《企

业会计准则第40号——合营安排》；修订印发了《企业会计准则第30号——财务报表列报》、《企业会计准则第9号——职工薪酬》、《企业会计准则第33号——合并财务报表》、《企业会计准则第2号——长期股权投资》。

上述会计准则的变化，引起商友集团相应会计政策变化的，已根据相关衔接规定进行了处理，对于对比较数据需要进行追溯调整的，已进行了相应追溯调整。

商友集团子公司日本商友原将对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益性投资作为长期股权投资列报；根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》（2014年修订），该类权益性不再作为长期股权投资列报，改为可供出售金融资产列报。

会计政策变更对报表项目的影​​响汇总列示如下：

报表科目	变更前报表金额	变更后报表金额	对2014年11月30日资产负债表的影响			
			合计	会计准则第9号	会计准则第2号	会计准则第30号
可供出售金融资产		51,723.15	51,723.15		51,723.15	
长期股权投资	51,723.15		-51,723.15		-51,723.15	
报表科目	变更前报表金额	变更后报表金额	对2013年12月31日资产负债表的影响			
			合计	会计准则第9号	会计准则第2号	会计准则第30号
可供出售金融资产		57,533.13	57,533.13		57,533.13	
长期股权投资	57,533.13		-57,533.13		-57,533.13	
报表科目	变更前报表金额	变更后报表金额	对2012年12月31日资产负债表的影响			
			合计	会计准则第9号	会计准则第2号	会计准则第30号
可供出售金融资产		72,748.23	72,748.23		72,748.23	
长期股权投资	72,748.23		-72,748.23		-72,748.23	

除上述变更外，无其他会计政策或会计估计变更。

## （七）其他会计事项

### 1、2012年6月朱峰对李文明等自然人的股权转让行为是不构成股份支付

#### （1）2012年6月朱峰对李文明等自然人的股权转让情况

2012年6月14日，为激励核心员工，朱峰将其持有的罗特软件600股普通股以1美元/股的价格分别转让与李文明、毛炜、孙文杰、李志坚、黄崑5名自然人。黄崑时任上海商友副总经理，项目管理部负责人，李志坚时任上海商友、杭州罗特总经理。在本次转让前罗特软件股权结构如下。

序号	股东	股份数量（股）	比例	股份性质
1	LCF	8,307	50.46%	普通股
2	朱峰	1,850	11.24%	普通股
3	GRAND INVESTMENT INTERNATIONAL LTD.	1,429	8.68%	普通股
4	CROWN WEST	1,193	7.25%	普通股
5	The Trustees of Columbia University in the City of New York	806	4.90%	普通股
6	JAPAN ASIA INVESTMENT CO, LTD.	715	4.34%	普通股
7	TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND	714	4.34%	普通股
8	李文明	375	2.28%	普通股
9	OAKTREE JAPAN OPPORTUNITIES VALUE FUND, L.P.	375	2.28%	普通股
10	SASABE TAKAYUKI	300	1.82%	普通股
11	田卓郁	50	0.30%	普通股
12	孙文杰	50	0.30%	普通股
13	毛炜	50	0.30%	普通股
14	黄志文	50	0.30%	普通股
15	吴鹏飞	50	0.30%	普通股
16	陈晓枫	50	0.30%	普通股
17	刘新政	50	0.30%	普通股
18	沈志红	50	0.30%	普通股
合计		<b>16,464</b>	<b>100.00%</b>	-

## （2）股份支付相关准则的规定

股份支付适用性的相关规定根据《企业会计准则第11号——股份支付》的相关定义，股份支付具有以下三个特征：一是股份支付是企业与职工或其他方之间发生的交易；二是股份支付是以获取职工或其他方服务为目的的交易；三是股份支付是企业授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债。

根据《企业会计准则解释第4号》对企业集团（由母公司和其全部子公司构成）内涉及不同企业的股份支付交易的相关规定及实质要求，大股东低价转让股份亦可能作为股份支付进行会计处理。

此外，《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》[2009]第1期中明确规定：上市公司大股东将其持有的其他公司的股份按照合同约定价格（低于市价）转让给上市公司的高级管理人员，该项行为的实质是股权激励，应该按照股份支付的相关要求进行会计处理。

### （3）按照股份支付相关准则规定本次转让不构成股份支付

根据上述股份支付相关准则的规定，股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。股份支付准则所指的权益工具是指企业自身权益工具，包括企业本身、企业的母公司或同集团其他会计主体的权益工具。股份支付的特征之一是股份支付是企业与职工或其他方之间发生的交易，只有发生在企业与其职工或向企业提供服务的其他方之间的交易，才符合股份支付准则对股份支付的定义。2012年6月朱峰为罗特软件董事，其将自身持有的罗特软件股权转让给李文明等自然人属于自然人之间股权转让，不构成股份支付。

此外，《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》[2009]第1期中规定：上市公司大股东将其持有的其他公司的股份按照合同约定价格（低于市价）转让给上市公司的高级管理人员，该项行为的实质是股权激励，应该按照股份支付的相关要求进行会计处理。2012年6月朱峰对李文明等自然人的股权转让时，从罗特软件股权结构，罗特软件和商友集团的董事会构成分析，朱峰不属于罗特软件或商友集团的大股东。从股权结构来看，罗特软件当时持有商友集团100%股权，LCF持有罗特软件50.46%股权，为罗特软件第一大股东，朱峰仅持有罗特软件11.24%股权，且朱峰除持有罗特软件11.24%股权，不直接或间接持有LCF股权，或通过其他方式持有商友集团权益，与LCF不存在对赌协议等其他安排；从罗特软件和商友集团的董事会构成分析，罗特软件当时董事会成员为黄广宇、石板泰政、朱峰和高桥繁典，其中黄广宇与LCF实际控制人Brad Huang为兄弟关系，石板泰政亦由LCF提名，商友集团当时董事会成员为LCF、黄广宇、朱峰和李文明，

可见LCF在罗特软件和商友集团的董事会席位均已达半数，从而实际控制罗特软件和商友集团。

因此，本次股权转让不是大股东与公司高级管理人员之间的股权转让行为，不构成股权激励。

## 2、罗特软件2007年4月股权激励计划的会计处理

### （1）2007年4月股权激励计划

罗特软件于2007年4月提出股权激励计划，拟对在罗特软件成长发展过程中起重要作用或在关键岗位工作的员工发行1,445股普通股，具体激励对象和条件待罗特软件董事会进一步确定。2009年9月，罗特软件董事会通过决议，确定激励对象为李文明等10名员工，并向其授予合计1,445股股票期权，行权有效期为3年，行权价为0美元。2012年10月，李文明等10名员工将上述股票期权进行行权，并将行权所取得的罗特软件股份委托Value Mile代为持有。罗特软件增发1,445股普通股并登记于Value Mile名下。

### （2）2007年4月股权激励计划中股份支付的确认依据及价值判断

根据企业会计准则，对于以权益结算的、换取职工服务的股份支付，应当以股份支付所授予的权益工具的公允价值计量。企业应在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具在授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关资产成本或当期费用，同时计入资本公积中的其他资本公积。该股份支付虽然在母公司罗特软件层面，但是由于股权激励涉及10名员工均为商友集团工作，因此需要在罗特软件和商友集团均进行确认，股票期权公允价格按照2008年10月31日罗特软件向JAPAN ASIA INVESTMENT CO,LTD、TAIB-JAIC ASIAN BALANCED PRIVATE EQUITY FUND等股东发行优先股2,858股时所确定的发行价格700美元/股。具体股份支付价值计算如下：

受益人	授予日 工作单位	激励期权 数量（股）	单价（美 元/股）	享有的期权价 值（美元）	汇率	折算为 人民币金额
黄志文	杭州罗特	20	700	14,000.00	6.8271	95,579.40
吴鹏飞	杭州罗特	20	700	14,000.00	6.8271	95,579.40

受益人	授予日 工作单位	激励期权 数量（股）	单价（美 元/股）	享有的期权价 值（美元）	汇率	折算为 人民币金额
陈晓枫	杭州罗特	40	700	28,000.00	6.8271	191,158.80
刘新政	上海商友	125	700	87,500.00	6.8271	597,371.25
毛炜	上海商友	100	700	70,000.00	6.8271	477,897.00
孙文杰	上海商友	140	700	98,000.00	6.8271	669,055.80
李志坚	上海商友	140	700	98,000.00	6.8271	669,055.80
黄崑	上海商友	100	700	70,000.00	6.8271	477,897.00
朱峰	上海商友	260	700	182,000.00	6.8271	1,242,532.20
李文明	日本商友	500	700	350,000.00	6.8271	2,389,485.00
<b>合计</b>		<b>1,445</b>		<b>1,011,500.00</b>		<b>6,905,611.65</b>

### （3）股份支付会计处理的时点及方式

本次股份支付于 2007 年 4 月提出股权激励计划，2009 年 9 月，罗特软件董事会通过决议，确定激励对象为李文明等 10 名员工，并向其授予合计 1,445 股股票期权，行权有效期为 3 年，行权价为 0 美元。即在 2009 年 9 月授予日即可立即行权，因此股份支付的确认时点为 2009 年 9 月。

由于本次股份支付授予员工均在商友集团提供相应的服务，因此需要授予日被授予员工的任职公司确认相应的成本或费用，同时计入资本公积中的其他资本公积。

按照上述处理方式，2009 年分别在上海商友、日本商友、杭州罗特确认管理费用及资本公积 4,133,809.05 元、2,389,485.00 元和 382,317.60 元。

## 十二、最近三年增资、股权转让及资产评估情况

商友集团最近三年内发生过两次配股，一次股权转让，除因本次交易而进行评估外，未进行过资产评估。关于配股和股权转让的情况详见本节“二、商友集团历史沿革”之“（二）商友集团历史沿革具体情况”之“第五次配股”、“第三次股权转让”和“第六次配股”部分。

## 第二节 商友国际

### 一、商友国际基本情况

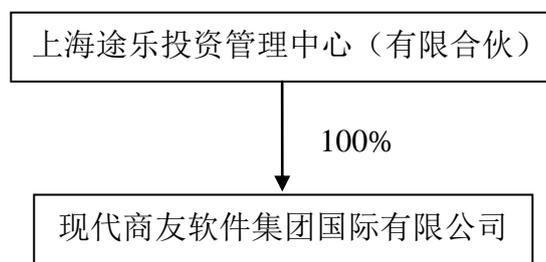
公司名称：	现代商友软件集团国际有限公司
英文名称：	MBP SOFTWARE GROUP INTERNATIONAL LIMITED
注册地：	香港九龙尖沙咀弥敦道132号美丽华大厦802室
注册日期：	2013年11月15日
公司编号：	0975728
商业登记证号：	62338304-000-11-13-5
公司董事：	黄广宇

### 二、商友国际历史沿革

2013年11月15日，途乐投资在香港注册成立商友国际，股本为1万港元。

### 三、商友国际股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，商友国际的股权结构及控制关系如下：



### 四、商友国际最近三年业务发展情况

截至本报告书签署之日，商友国际除持有商友集团25%股权外，无经营活动。

### 五、商友国际最近一年简要财务报表

商友国际2014年度简要财务报表（未经审计）如下：

单位：美元

项目	2014年12月31日
总资产	1,455.98
总负债	290.07
净资产	1,165.91
项目	2014年度
营业收入	0.00
营业利润	-322.09
利润总额	-322.09
净利润	-322.09

## 六、商友国际主要资产、主要负债及对外担保情况

截至2014年12月31日，商友国际的主要资产及负债情况如下表所示：

单位：美元

项目	2014年12月31日
货币资金	596.17
长期股权投资	859.81
总资产	1,455.98
其他应付款	290.07
负债合计	290.07

注：以上数据未经审计

### （1）货币资金

截至2014年12月31日，商友国际货币资金596,17美元，均为银行存款，无质押等其他权利限制。

### （2）长期股权投资

截至2014年12月31日，商友国际长期股权投资859.81美元，为所持商友集团25%股权，无质押等其他权利限制。

### （3）其他应付款

截至2014年12月31日，商友国际其他应付款290.07美元，为计提的香港公司商业登记年费和服务费。

#### （4）或有负债情况

截至2014年12月31日，商友国际不存在资产抵押、质押及对外担保情形，亦不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍其权属转移的其他情况。

#### 七、关于设立商友国际的原因说明

为顺利实施本次交易，经向商务主管部门咨询，境内企业进行境外投资分为新设和并购两种方式，对于以并购方式进行的境外投资在报送商务主管部门审批前需要对并购涉及的境外标的资产进行评估，审批相对复杂。因此，若途乐投资直接受让商友集团25%股权，相关手续办理耗时较长，将对本次交易进程造成不利影响。有鉴于此，为加快商友集团股权架构调整实施进度，途乐投资通过在香港新设商友国际，由商友国际对商友集团增资，实现途乐投资间接持有商友集团25%股权。

#### 八、关于商友国际未经审计和评估的说明

本次交易的实质为上市公司收购商友集团100%股权。商友国际成立于2013年11月，其设立的目的仅为便于本次交易的实施，关于商友国际成立的背景详见本章“第二节 商友集团”之“二、商友集团历史沿革”之“（三）商友集团股权架构调整情况说明”部分。截至本报告书签署之日，商友国际除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产和负债。购买商友国际100%股权实质为购买商友国际所持有的商友集团25%股权。交易各方以商友集团全部权益评估价值的25%作为商友国际100%股权的定价基础，并协商确定其交易价格。

途乐投资已出具承诺：商友国际合法取得并持有商友集团25%股权。商友国际除持有商友集团25%股权外，无其他经营性资产和负债，未进行其他经营业务。如商友国际在本次交易交割日前发生负债，则相关债务由途乐投资承担。

鉴于以上原因，本次交易中将商友集团100%股权作为评估对象，不对商友国际进行评估，该事项不会影响标的资产作价的公允性，不会损害上市公司及其股东利益。

### 第三节 其他事项说明

#### 一、交易标的高级管理人员的后续安排

交易标的高级管理人员主要为途乐投资的十二名合伙人，关于十二名合伙人的具体情况，请参看本报告书摘要“第三章 交易对方情况”之“第二节 交易对方之二：途乐投资”之“四、途乐投资合伙人情况”部分。

根据交易各方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易完成后，商友集团及下属公司有关在在职工的劳动关系不变，商友集团及下属公司应继续执行与其员工签署的劳动合同；同时，对于管理层，商友控股和途乐投资应促使管理层股东承诺自标的资产交割日起，管理层股东仍需至少在商友集团及下属公司任职三十六个月（以下简称“任职期限”），并与各自任职的公司签订期限超过三十六个月的《劳动合同》、《竞业限制协议》、《保密协议》，不得单方解除《劳动合同》。

途乐投资的十二名股东（即上述协议中所提及的管理层股东）已出具承诺：“本次重组完成后，承诺人承诺在本次重组完成后的三年内不主动从任职公司离职；承诺人在天泽信息或其控股和参股公司任职期间及承诺人无论因何种原因从天泽信息或其控股和参股公司离职后的两年内，除因在天泽信息或其控股和参股公司工作需要外，承诺人不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与天泽信息及其控股和参股公司所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与天泽信息及其控股和参股公司从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与天泽信息及其控股和参股公司构成竞争的业务。”

#### 二、影响公司独立性的协议或其他安排情况

截至本报告书签署日，相关主体之间不存在影响商友集团和商友国际独立性的协议或其他安排。

### 三、许可他人使用资产情况

商友集团和商友国际不涉及许可他人使用自有资产的情况。

### 四、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次交易不涉及债权债务的转移。

### 五、交易标的公司章程无影响本次交易的相关内容

本次交易已分别经商友集团和商友国际董事会审议通过，并已分别经商友集团股东会和商友国际股东审议通过，相关审议程序符合商友集团和商友国际《公司章程》的规定。商友集团和商友国际《公司章程》中，未规定其他影响股权转让的前置条件，亦无影响本次交易的相关内容。

## 第五章 发行股份情况

### 第一节 本次发行股份情况

#### （一）发行股份的种类和面值

本次发行股份为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元。

#### （二）发行对象及发行方式

本次交易发行股份购买资产股份发行对象为途乐投资。本次发行股份采用非公开发行的方式。

#### （三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

##### 1、发行股份的定价基准日及发行基准价格

本次交易股份发行的定价基准日为天泽信息第二届董事会第三次临时会议决议公告日，即2013年12月9日。

本次交易的发行基准价格，按以下方式确定：

（1）以定价基准日前20个交易日股票交易均价为发行基准价格；

（2）本次发行完成前公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则对上述发行价格将根据以下公式进行调整：

假设调整前发行价格为 $P_0$ ，每股送股或转增股本数为 $N$ ，每股增发新股或配股数为 $K$ ，增发新股价或配股价为 $A$ ，每股派息为 $D$ ，调整后发行价格为 $P_1$ （保留小数点后两位，股票价格不低于每股面值），则：

$$P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$$

根据以上定价原则，本次交易的股份发行基准价格为12.35元/股。

##### 2、股份发行价格和定价依据

按照《重组办法》有关规定，上市公司发行股份的价格不得低于审议本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。经协商，本次发行股份购买资产的股份发行价格为发行基准价格，即 12.35 元/股。

如本报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行股份购买资产的股份发行价格将根据发行基准价格的调整进行相应调整。

2014 年 4 月 22 日，天泽信息召开 2013 年度股东大会，审议通过《2013 年度利润分配预案》。该次利润分配方案为：以公司 2013 年 12 月 31 日的总股本 160,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 0.2 元（含税）。据此，天泽信息本次发行股份购买资产的股份发行价格相应调整为 12.33 元/股。

#### **（四）发行数量**

经协商，商友国际 100% 股权作价 6,079.00 万元，按发行价格 12.33 元/股计算，公司向途乐投资发行股份数为 4,930,251 股。如报告书公告后至本次交易完成前，本公司存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，上述股份发行数量将进行相应调整。

#### **（五）上市地点**

本次发行的股票在深圳证券交易所上市。

#### **（六）锁定期安排**

途乐投资承诺，自本次交易发行的股份登记至其证券账户之日起三十六个月内不转让其在上市公司中拥有权益的股份，之后需按照法律、法规及中国证监会和深圳证券交易所的规定执行。

本次发行结束后，上述交易对方或发行对象由于上市公司送红股、转增股本等原因而增加的股份，亦应遵守上述约定。

#### **（七）滚存利润安排**

标的公司于本次交易完成前的滚存利润全部由上市公司享有，上市公司本次发行前的滚存利润由上市公司本次发行完成后的新老股东共享。

### （八）相关期间损益安排

在相关期间，商友集团所产生的盈利由上市公司享有，在此期间产生的亏损，由商友控股、途乐投资按其本次交易前所享有商友集团权益比例承担，以现金方式向商友集团补足。

## 第二节 本次发行前后主要财务数据对比

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字【2014】第510128号上市公司《审计报告》，天职国际出具的天职业字[2014]10353号上市公司《备考审计报告》，本次交易前后，上市公司2013年主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	上市公司	上市公司备考	变动率
总资产	92,319.68	102,078.73	10.57%
归属于母公司所有者权益	84,541.94	91,977.77	8.80%
营业收入	15,802.17	32,865.98	107.98%
利润总额	1,075.46	3,355.93	212.05%
归属于母公司所有者的净利润	687.51	2,628.62	282.34%

注：变动率=（（上市公司备考财务数据-上市公司相应的财务数据）÷上市公司相应的财务数据乘）×100%

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平将有明显增加。

## 第三节 本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前本公司的总股本为16,000万股。按照本次交易方案，上市公司将向途乐投资发行普通股4,930,251股用于购买资产，本次交易前后公司股权结构变化情况如下表所示：

项目	本次交易前		本次交易后	
	持股数 (万股)	持股比例	持股数 (万股)	持股比例
无锡中住集团有限公司	4,800.00	30.00%	4,800.00	29.10%

项目	本次交易前		本次交易后	
	持股数 (万股)	持股比例	持股数 (万股)	持股比例
孙伯荣	3,588.00	22.43%	3,588.00	21.76%
途乐投资	0.00	0.00%	493.03	2.99%
其他股东	7,612.00	47.57%	7,612.00	46.15%
合计	<b>16,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,493.03</b>	<b>100.00%</b>

如上表所示，本次交易完成后，天泽信息股本总额为16,493.03万股，社会公众股持股数量超过25%。天泽信息的股权分布仍符合上市条件，公司的控股股东和实际控制人不发生变化。

## 第六章 财务会计信息

### 第一节 本次拟购买资产合并财务资料

根据天职国际出具的天职业字[2014]12723号《审计报告》，商友集团最近二年一期的合并财务报表数据如下：

商友集团合并资产负债表

单位：元

资 产	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产			
货币资金	46,928,422.21	40,174,972.93	45,662,552.49
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	-	-	-
应收票据		-	-
应收账款	44,693,451.09	35,844,315.30	18,263,936.92
预付款项	2,428,693.27	281,479.93	268,389.89
应收保费	-	-	-
其他应收款	2,793,604.70	3,222,730.51	3,486,787.40
买入返售金融资产	-	-	-
存货	-	365,359.01	365,359.01
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	66,967.06	390,194.91	145,097.29
<b>流动资产合计</b>	<b>96,911,138.33</b>	<b>80,279,052.59</b>	<b>68,192,123.00</b>
非流动资产			
可供出售金融资产	51,723.15	57,533.13	72,748.23
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-

资 产	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
固定资产	4,518,642.41	3,543,172.52	4,971,337.13
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	2,467,645.96	1,642,913.27	912,792.36
开发支出	3,654,581.49	1,851,619.30	178,970.05
商誉	1,676,763.31	1,666,485.98	1,718,036.65
长期待摊费用	112,481.17	219,665.69	448,200.48
递延所得税资产	708,157.86	595,936.19	451,697.50
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>13,189,995.35</b>	<b>9,577,326.08</b>	<b>8,753,782.40</b>
<b>资 产 总 计</b>	<b>110,101,133.68</b>	<b>89,856,378.67</b>	<b>76,945,905.40</b>

## 商友集团合并资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动负债			
短期借款	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	2,633,399.93	2,746,805.69	4,412,040.68
预收款项	143,980.55	737,922.14	1,770,343.19
卖出回购金融资产款	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-
应付职工薪酬	10,337,856.20	11,717,213.48	12,900,839.81
应交税费	9,148,988.02	5,340,955.19	2,700,788.65
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	1,370,789.62	2,689,406.56	3,385,528.85
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-

负债及所有者权益	2014年11月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
<b>流动负债合计</b>	<b>23,635,014.32</b>	<b>23,232,303.06</b>	<b>25,169,541.18</b>
非流动负债	-	-	-
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>23,635,014.32</b>	<b>23,232,303.06</b>	<b>25,169,541.18</b>
所有者权益(或股东权益)			
实收资本	38,560,346.63	38,560,346.63	38,555,075.16
资本公积	6,905,611.65	6,905,611.65	6,905,611.65
减:库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	-	-	-
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	50,991,032.34	28,718,271.05	8,025,028.25
外币报表折算差额	-9,990,871.26	-7,560,153.72	-1,709,350.84
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>86,466,119.36</b>	<b>66,624,075.61</b>	<b>51,776,364.22</b>
少数股东权益	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>86,466,119.36</b>	<b>66,624,075.61</b>	<b>51,776,364.22</b>
<b>负债及所有者权益合计</b>	<b>110,101,133.68</b>	<b>89,856,378.67</b>	<b>76,945,905.40</b>

## 商友集团合并利润表

单位：元

项 目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>168,427,088.75</b>	<b>170,638,162.13</b>	<b>186,580,510.38</b>
其中：营业收入	168,427,088.75	170,638,162.13	186,580,510.38
利息收入	-	-	-
已赚保费	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-

项 目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
<b>二、营业总成本</b>	<b>143,621,636.60</b>	<b>148,919,859.20</b>	<b>172,770,521.61</b>
其中:营业成本	108,751,297.06	109,358,126.71	132,905,737.19
营业税金及附加	127,815.74	57,738.20	10,265.86
销售费用	6,615,552.90	5,543,676.46	6,509,936.19
管理费用	22,844,866.95	27,379,458.03	30,759,908.22
财务费用	4,565,749.90	5,411,874.59	2,683,421.91
资产减值损失	716,354.05	1,168,985.21	-98,747.76
加: 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益	-	-	1,161,726.30
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>24,805,452.15</b>	<b>21,718,302.93</b>	<b>14,971,715.07</b>
加: 营业外收入	1,024,965.65	2,420,839.42	1,374,026.92
减: 营业外支出	28,404.29	52,273.63	45,127.13
其中:非流动资产处置损失	18,972.00	41,392.09	31,825.43
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>25,802,013.51</b>	<b>24,086,868.72</b>	<b>16,300,614.86</b>
减: 所得税费用	3,529,252.22	3,393,625.92	1,857,815.37
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>22,272,761.29</b>	<b>20,693,242.80</b>	<b>14,442,799.49</b>
归属于母公司所有者的净利润	22,272,761.29	20,693,242.80	14,442,799.49
少数股东损益	-	-	-
<b>六、每股收益</b>	-	-	-
(一) 基本每股收益	-	-	-
(二) 稀释每股收益	-	-	-
<b>七、其他综合收益</b>	<b>-2,430,717.54</b>	<b>-5,850,802.88</b>	<b>-1,947,959.29</b>
<b>八、综合收益总额</b>	<b>19,842,043.75</b>	<b>14,842,439.92</b>	<b>12,494,840.20</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	19,842,043.75	14,842,439.92	12,494,840.20
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

## 商友集团合并现金流量

单位：元

项 目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	161,873,643.52	152,161,512.23	190,477,235.91
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,702,804.14	2,804,384.49	2,957,500.50
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>163,576,447.66</b>	<b>154,965,896.72</b>	<b>193,434,736.41</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	44,334,228.51	40,351,091.04	41,871,705.80
客户贷款及垫款净增加额		-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	83,501,462.78	89,859,756.99	99,963,767.55
支付的各项税费	2,115,809.35	4,359,444.33	2,709,129.64
支付其他与经营活动有关的现金	16,888,073.48	14,349,837.20	17,491,027.23
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>146,839,574.12</b>	<b>148,920,129.56</b>	<b>162,035,630.22</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>16,736,873.54</b>	<b>6,045,767.16</b>	<b>31,399,106.19</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	-	-	1,161,726.30
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	140,627.77	95,225.57
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>140,627.77</b>	<b>1,256,951.87</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,443,678.76	3,576,570.43	2,991,315.36
投资支付的现金	-	-	-
质押贷款净增加额	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-

项 目	2014年1-11月	2013年度	2012年度
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>6,443,678.76</b>	<b>3,576,570.43</b>	<b>2,991,315.36</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,443,678.76</b>	<b>-3,435,942.66</b>	<b>-1,734,363.49</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	5,271.47	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>5,271.47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>5,271.47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-3,545,016.97</b>	<b>-8,097,404.06</b>	<b>-2,801,286.93</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,753,449.28</b>	<b>-5,487,579.56</b>	<b>26,863,455.77</b>
加：期初现金及现金等价物的余额	40,174,972.93	45,662,552.49	18,799,096.72
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>46,928,422.21</b>	<b>40,174,972.93</b>	<b>45,662,552.49</b>

## 第二节 本公司备考财务资料

### 一、本公司备考财务报表

假定本次交易完成后的股权架构在2013年1月1日已经存在，且在2013年1月1日至2014年11月30日持续经营，根据本公司、拟购买资产相关期间的会计报表，

按企业会计准则的要求编制了本次交易模拟实施后的最近一年一期备考财务报告。天职国际对公司备考财务报告进行审计并出具了天职业字[2014]12809号《审计报告》。

本次交易模拟实施后本公司最近一年一期备考合并财务报表数据如下：

### 交易后备考合并资产负债表

单位：元

资 产	2014年11月30日	2013年12月31日
流动资产		
货币资金	476,798,152.05	502,099,378.38
交易性金融资产	-	-
应收票据	5,585,623.20	6,087,000.00
应收账款	120,490,271.16	98,534,660.05
预付款项	9,306,463.45	4,083,289.69
应收利息	13,318,119.43	12,551,186.63
应收股利	-	-
其他应收款	5,630,807.82	5,876,367.76
买入返售金融资产	-	-
存货	29,703,475.40	19,483,261.93
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	66,967.06	390,194.91
<b>流动资产合计</b>	<b>660,899,879.57</b>	<b>649,105,339.35</b>
非流动资产		
可供出售金融资产	2,451,723.15	2,457,533.13
长期应收款	-	-
长期股权投资	3,598,417.44	629,032.00
投资性房地产	48,152,293.42	48,527,253.48
固定资产	105,964,005.71	108,727,334.99
在建工程	-	-
工程物资	-	-
固定资产清理	-	-
无形资产	24,908,846.01	21,319,000.56

资 产	2014年11月30日	2013年12月31日
开发支出	4,930,846.48	3,442,141.85
商誉	166,978,991.51	166,968,714.18
长期待摊费用	10,235,922.28	13,661,330.14
递延所得税资产	4,515,144.64	4,697,204.83
其他非流动资产	3,255,875.15	2,534,528.44
<b>非流动资产合计</b>	<b>374,992,065.79</b>	<b>372,964,073.60</b>
<b>资 产 总 计</b>	<b>1,035,891,945.36</b>	<b>1,022,069,412.95</b>

## 交易后备考合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2014年11月30日	2013年12月31日
流动负债		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	14,501,837.96	13,760,900.79
预收款项	27,678,414.62	35,270,625.89
卖出回购金融资产款	-	-
应付手续费及佣金	-	-
应付职工薪酬	11,129,662.52	13,379,728.12
应交税费	10,892,160.51	7,081,800.42
应付利息	-	-
应付股利	-	-
其他应付款	3,946,738.30	5,974,110.08
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>68,148,813.91</b>	<b>75,467,165.30</b>
非流动负债	-	-
长期借款	439,249.67	669,333.04
应付债券	-	-
长期应付款	-	-

负债和所有者权益	2014年11月30日	2013年12月31日
专项应付款	-	-
预计负债	-	-
递延所得税负债	-	-
其他非流动负债	1,213,033.77	3,887,436.34
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,652,283.44</b>	<b>4,556,769.38</b>
<b>负债合计</b>	<b>69,801,097.35</b>	<b>80,023,934.68</b>
所有者权益(或股东权益)		
归属于母公司所有者权益	945,242,266.87	921,059,763.31
少数股东权益	20,848,581.14	20,985,714.96
<b>所有者权益合计</b>	<b>966,090,848.01</b>	<b>942,045,478.27</b>
<b>负债及所有者权益合计</b>	<b>1,035,891,945.36</b>	<b>1,022,069,412.95</b>

## 交易后备考合并利润表

单位：元

项 目	2014年1-11月	2013年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>313,778,457.64</b>	<b>328,659,829.34</b>
其中：营业收入	313,778,457.64	328,659,829.34
<b>二、营业总成本</b>	<b>288,653,903.40</b>	<b>304,663,126.22</b>
其中：营业成本	167,871,206.42	174,341,185.06
营业税金及附加	2,333,766.41	2,692,214.65
销售费用	31,926,486.04	35,819,821.60
管理费用	95,705,465.51	99,262,603.71
财务费用	-11,981,038.04	-14,456,585.30
资产减值损失	2,798,017.06	7,003,886.50
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-
投资收益	-30,614.56	67,891.16
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-30,614.56	9,190.58
汇兑收益（损失以“－”号填列）	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>	<b>25,093,939.68</b>	<b>24,064,594.28</b>
加：营业外收入	11,694,334.73	11,747,165.40

项 目	2014年1-11月	2013年度
减：营业外支出	252,670.40	970,320.67
其中：非流动资产处置损失	27,194.92	42,213.29
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>36,535,604.01</b>	<b>34,841,439.01</b>
减：所得税费用	6,105,839.94	5,824,239.21
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>30,429,764.07</b>	<b>29,017,199.80</b>
归属于母公司所有者的净利润	29,811,988.61	27,568,313.01
少数股东损益	617,775.46	1,448,886.79
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-2,421,572.45</b>	<b>-5,850,802.88</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>28,008,191.62</b>	<b>23,166,396.92</b>

## 二、可辨认无形资产的确认依据

天泽信息以发行股份及支付现金购买标的资产对应的可辨认无形资产包含商友集团账面无形资产和本次购买行为溢价的可辨认无形资产，对应的无形资产处理方式如下：

商友集团账面的无形资产主要包括外购的软件以及自行开发的软件，对于外购软件按照购买时价格确认无形资产原值，并按照使用年限进行摊销；自行开发的无形资产将开发阶段和项目验收之间发生的与项目研发直接相关的费用进行资本化处理。商友集团的无形资产研究阶段的起点是市场调研；其研究阶段的终点是项目基本成型且预计能够实现并开始申请著作权的时点；其自项目开发完成并申请著作权时相应的技术已基本成型，满足开发阶段的要求，作为资本化开始的起点。资本化时点的终点为取得著作权且通过商友集团的项目验收。

根据备考合并财务报表的编制基础，购买日 2013 年 1 月 1 日该部分无形资产以及对应资本化的开发支出合计 109.18 万元。该部分无形资产包括外购的 Oracle 软件、阿中软件代码许可等 653,512.74 元；外购的各类办公软件 259,279.62 元；同时，购买日资本化的社内管理系统的开发支出 245 万日元、折合人民币 178,970.05 元。

另外对商友集团持有的商标、专利技术以及非专利技术等无形资产按照购买日公允价值计量，根据中同华的预估，在备考审计报告确定的模拟购买日（2013 年 1 月 1 日）可辨认无形资产的价值为 1,391.28 万元，增值额 1,282.10 万元，占

商友集团评估价值 21,200.00 万元的 6.05%，具体如下：

单位：万元

项目	账面价值	预估价值	增值额
外购的 Oracle 软件、阿中软件代码许可等	65.35	65.35	-
外购的各类办公软件	25.93	25.93	-
商标及非专利技术	17.90	1,300.00	1,282.10
<b>合计</b>	<b>109.18</b>	<b>1,391.28</b>	<b>1,282.10</b>

### 三、备考报表商誉的计算

#### （一）企业合并成本的确认

天泽信息以发行股份及支付现金购买标的资产，包括：向商友控股支付现金 14,921.00 万元和商友国际股东定向发行 4,930,251 股股份，发行价格为 12.33 元，共计 21,000.00 万元确认为企业合并成本，取得商友集团 100% 股权。

#### （二）备考报表商誉的确认

根据天职国际出具的天泽信息备考审计报告（天职业字[2014]12809 号），商友集团所持有的商标、专利技术以及非专利技术等无形资产按照公允价值计量，根据中同华对商友集团可辨认无形资产的价值预估，结合商友集团 2013 年 1 月 1 日账面净资产确定购买日商友集团的可辨认净资产公允价值为 6,459.74 万元，对应的商誉为 14,540.26 万元。

项目	金额（万元）
合并成本	21,000.00
减：合并日被收购方可辨认净资产	6,459.74
商誉	14,540.26

天泽信息在购买日编制合并财务报表时将聘请资产评估机构对商友集团可辨认无形资产价值进行评估，并根据评估机构出具的正式评估结果，计算因本次交易产生的商誉。

## 第三节 本次交易盈利预测

### 一、盈利预测编制假设

- 1、商友集团有关法律、法规、政策无重大变化；
- 2、商友集团所从事的行业和产品市场状况不发生重大变化；
- 3、商友集团生产经营不会因重大劳资争议而蒙受不利影响，提供劳务的市场价格不会发生重大变化，且不会发生人力资源短缺的现象；
- 4、商友集团核心资产及技术的预期使用方式未发生重大变化，不因不可预期的重大技术进步而面临减值或淘汰；
- 5、国家现行利率、汇率无重大改变。
- 6、商友集团目前执行的税负、税率政策不变。
- 7、无其他不可抗拒的因素及不可预见因素所造成的重大不利影响。

## 二、盈利预测报表

### （一）拟购买资产盈利预测

根据天职国际出具的天职业字[2014]12723-1号商友集团《盈利预测审核报告》，商友集团2014年度、2015年度的盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2013 年度 实现数	2014 年度			2015 年度 预测数
		2014 年 1-11 月实 现数	2014 年 12 月预测数	2014 年度 合计	
一、营业收入	17,063.82	16,842.71	1,581.12	18,423.83	20,875.40
减：营业成本	10,935.81	10,875.13	990.41	11,865.54	13,726.37
营业税金及附加	5.77	12.78	0.78	13.56	22.03
销售费用	554.37	661.56	55.12	716.68	929.55
管理费用	2,737.95	2,284.49	200.72	2,485.21	2,872.20
财务费用	541.19	456.57	-0.11	456.46	3.42
资产减值损失	116.90	71.64	-29.05	42.59	61.63
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-
二、营业利润	2,171.83	2,480.54	363.25	2,843.79	3,260.20
加：营业外收入	242.08	102.50	25.60	128.10	25.60
减：营业外支出	5.23	2.84	0.10	2.94	1.65

项目	2013 年度 实现数	2014 年度			2015 年度 预测数
		2014 年 1-11 月实 现数	2014 年 12 月预测数	2014 年度 合计	
三、利润总额	2,408.68	2,580.20	388.75	2,968.95	3,284.15
减：所得税费用	339.36	352.93	103.73	456.66	468.69
四、净利润	2,069.32	2,227.27	285.02	2,512.28	2,815.46
五、每股收益					
六、其他综合收益	-585.08	-243.07	-	-243.07	-
七、综合收益总额	1,484.24	1,984.20	285.02	2,269.22	2,815.46

商友集团2014年11月30日后新签约业务以及2014年11月30日前已签约但未完工的业务情况如下：

(1) 日本市场

公司名称	合同金额（万日元）
丰通 Syscom	15,470.45
Future Architect	9,611.69
三菱电机（及其关联公司）	8,542.95
电通国际	6,145.60
DTI	2,163.00
SLC	1,095.00
其他	479.00
合计	43,507.69

注：其他为单个合同金额小于1,000万日元的合同

(2) 中国市场

公司名称	合同金额（万元）
内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司	453.90
广州蒙尔特应用复合材料有限公司	367.91
Asia Alliance Group Limited	249.06
昆明大商汇实业有限公司	99.50
永嘉万新恒锦置业有限公司	99.50
其他	532.19
合计	1,802.06

注：其他为单个合同金额小于90万人民币的合同。

**（二）上市公司备考盈利预测**

根据天职国际出具的天职业字[2014]12809-1号天泽信息《备考合并盈利预测审核报告》，假设本次交易完成后，上市公司2014年度的备考合并盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2013 年度 实现数	2014 年度			2015 年度 预测数
		2014 年 1-11 月实 现数	2014 年 12 月预测数	2014 年度 合计	
<b>一、营业收入</b>	<b>32,865.99</b>	31,377.85	<b>4,037.80</b>	35,415.65	<b>38,537.74</b>
减：营业成本	17,434.12	16,787.12	2,026.08	18,813.20	21,338.72
营业税金及附加	269.22	233.38	28.56	261.94	233.20
销售费用	3,581.98	3,192.65	353.02	3,545.67	3,880.25
管理费用	10,054.57	9,688.07	927.59	10,615.66	10,690.59
财务费用	-1,445.65	-1,198.10	-163.37	-1,361.49	-1,651.29
资产减值损失	700.39	279.80	282.80	562.60	283.54
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-
投资收益	6.79	-3.06	-	-3.06	-
<b>二、营业利润</b>	<b>2,278.25</b>	<b>2,391.87</b>	<b>583.13</b>	<b>2,975.00</b>	<b>3,762.73</b>
加：营业外收入	1,174.71	1,169.43	77.33	1,246.76	636.39
减：营业外支出	97.03	25.27	0.10	25.37	1.65
<b>三、利润总额</b>	<b>3,355.93</b>	<b>3,536.03</b>	<b>660.36</b>	<b>4,196.39</b>	<b>4,397.47</b>
减：所得税费用	582.42	610.58	121.07	731.65	682.14
<b>四、净利润</b>	<b>2,773.51</b>	<b>2,925.45</b>	<b>539.29</b>	<b>3,464.74</b>	<b>3,715.33</b>
归属于母公司所有者的净利润	2,628.62	2,863.67	512.33	3,376.00	3,529.56
少数股东损益	144.89	61.78	26.96	88.74	185.77
<b>五、每股收益</b>					
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-585.08</b>	<b>-242.16</b>	-	<b>-242.16</b>	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>2,188.43</b>	<b>2,683.29</b>	<b>539.29</b>	<b>3,222.58</b>	<b>3,715.33</b>

天泽信息产业股份有限公司

二〇一五年三月十三日