

股票简称：万达院线

股票代码：002739

上市地点：深圳证券交易所



**万达电影院线股份有限公司**  
**重大资产购买报告书**  
**（修订稿）**

交易对方	地 址
HG ANZ Holdco Limited	Jayla Place, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

**独立财务顾问**

 **中国银河证券股份有限公司**  
CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED

**二〇一五年七月**

## 公司声明

- 1、本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别或连带的法律责任。
- 2、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中财务会计报告真实、准确、完整。
- 3、本公司全体董事、监事、高级管理人员保证如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份。
- 4、本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。
- 5、本报告书是本公司董事会对本次交易的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。
- 6、本次交易的生效和完成尚需取得有关审批机关的批准或备案。有关审批机关对本次交易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。
- 7、请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次交易的全部信息披露文件，以做出谨慎的投资决策。本公司将根据本次交易的进展情况，及时披露相关信息，提请股东及其他投资者注意。
- 8、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 交易对方的声明与承诺

本次重大资产重组的交易对方 HG ANZ Holdco Ltd.已出具承诺函，保证其将及时向万达院线提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给万达院线或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份。

## 修订说明

本公司已对本报告书进行了补充和完善，主要体现在以下方面：

1、报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“(一) 财务状况分析”之“(2) 非流动资产”之“①商誉”之“A、商誉的形成过程”中补充披露、完善相关内容。

2、报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“(一) 财务状况分析”之“(2) 非流动资产”之“①商誉”之“B、商誉的减值测试”中补充披露、完善相关内容。

3、报告书“第四节交易标的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“(九) 最近两年一期主要财务状况”之“2、标的公司经营实体”中补充披露、完善关于汇兑损失和对冲收益的会计处理，Hoyts 扣非后净利润为负的主要原因及本次重组完成后相关情况是否发生变化有关内容。

4、报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“(二) 盈利能力分析”之“5、报告期内利润主要来源及可能影响盈利能力持续性和稳定性的主要因素”之“(1) 利润的主要来源”中补充披露、完善 Hoyts 净利润变动主要原因。

5、报告书“第四节交易标的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“(十一) 最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况”中补充披露、完善关于 HG Bidco 2014 年收购 Hoyts 股权交易有关内容。

本公司提请投资者注意：本报告书进行了上述补充与修改，投资者在阅读和使用本报告书时，应以本次披露的万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书内容为准。

# 目 录

释义.....	9
<b>重大事项提示.....</b>	<b>12</b>
一、本次交易方案概况 .....	12
二、标的资产的估值及作价 .....	12
三、本次交易的审批事宜 .....	12
四、本次交易不构成关联交易 .....	13
五、本次交易不构成借壳上市 .....	13
六、本次交易构成重大资产重组 .....	13
七、本次交易对上市公司的影响 .....	14
八、本次交易相关方作出的重要承诺 .....	14
九、本次交易对中小投资者权益保护的安排 .....	16
十、独立财务顾问的保荐机构资格 .....	17
<b>重大风险提示.....</b>	<b>18</b>
<b>第一节 本次交易概述.....</b>	<b>21</b>
一、本次交易的背景和目的 .....	21
二、本次交易的决策过程及尚需取得的授权或批准 .....	25
三、本次交易的主要内容 .....	26
四、本次交易不构成关联交易 .....	27
五、本次交易构成重大资产重组 .....	27
六、本次交易的审议表决情况 .....	28
<b>第二节 上市公司基本情况.....</b>	<b>29</b>
一、公司基本情况 .....	29
二、公司历史沿革及历次股本变动情况 .....	29
三、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况 .....	31
四、公司最近三年及一期的主营业务发展情况 .....	32
五、公司最近三年及一期的主要财务数据 .....	32

六、公司控股股东及实际控制人情况 .....	33
七、本次交易实施主体的基本情况 .....	35
<b>第三节 交易对方基本情况.....</b>	<b>37</b>
一、基本情况 .....	37
二、历史沿革 .....	37
三、产权控制关系 .....	37
四、主营业务发展情况 .....	38
五、主要财务数据 .....	38
六、主要下属企业情况 .....	39
七、其他相关事项说明 .....	39
<b>第四节 交易标的基本情况.....</b>	<b>40</b>
一、标的公司基本情况 .....	40
二、标的资产主营业务具体情况 .....	67
三、标的公司经营实体涉及的诉讼情况 .....	93
四、Hoyts 的会计政策及相关会计处理 .....	93
五、标的债权的基本情况 .....	97
六、本次交易涉及的债权债务转移情况 .....	97
<b>第五节 交易标的估值情况.....</b>	<b>98</b>
一、估值基本情况 .....	98
二、交易标的估值假设 .....	98
三、对交易标的估值方法的选择及其合理性分析 .....	99
四、可比公司法估值分析 .....	101
五、收益法估值分析 .....	115
六、两种方法的比较及标的公司股权价值计算 .....	129
六、董事会对本次交易估值事项意见 .....	130
七、独立董事对本次交易估值事项的意见 .....	131
<b>第六节 本次交易相关协议主要内容 .....</b>	<b>132</b>
一、协议主体、签订日期 .....	132
二、标的资产 .....	132

三、交易价格 .....	132
四、过渡期损益的归属 .....	132
五、先决条件 .....	133
六、付款安排 .....	133
七、交割安排 .....	134
八、与资产相关的人员安排 .....	134
九、违约 .....	134
十、终止 .....	135
<b>第七节 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>136</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定 .....	136
二、独立财务顾问意见 .....	141
三、法律顾问意见 .....	141
<b>第八节 董事会讨论与分析 .....</b>	<b>143</b>
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论和分析 .....	143
二、交易标的经营实体的行业特点和经营情况（电影院线） .....	146
三、交易标的经营实体的行业特点和经营情况（广告运营） .....	157
四、标的资产财务状况分析 .....	162
五、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力分析 .....	175
六、本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析 .....	182
七、交易完成后对上市公司未来发展前景影响的分析 .....	184
<b>第九节 财务会计信息 .....</b>	<b>190</b>
一、标的公司经营实体最近两年及一期的财务信息 .....	190
二、上市公司备考财务报表 .....	193
<b>第十节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>197</b>
一、报告期内交易标的关联交易情况 .....	197
二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争的情况 .....	198
三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易的情况 .....	200

<b>第十一节 风险因素</b>	<b>202</b>
一、本次交易相关的风险	202
二、标的公司的经营风险	202
三、其他风险	203
<b>第十二节 其他重要事项</b>	<b>205</b>
一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形	205
二、本次交易对本公司负债结构的影响	205
三、本公司最近十二个月发生资产交易情况	205
四、本次交易对公司治理结构的影响	206
五、本次交易对公司独立性影响	208
六、公司的利润分配政策及利润分配情况	209
七、关于本次重组相关机构和人员买卖股票情况的自查	212
七、本公司股票连续停牌前价格波动的说明	213
八、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息	214
九、中介机构对本次交易的意见	214
<b>第十三节 本次交易聘请的中介机构</b>	<b>216</b>
一、独立财务顾问	216
二、法律顾问	216
三、审计机构	216
四、估值机构	217
<b>第十四节 声明和承诺</b>	<b>218</b>
<b>第十五节 备查文件及备查地点</b>	<b>225</b>
一、备查文件	225
二、备查地点	225

## 释义

在本报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

万达院线、上市公司、本公司、公司	指	万达电影院线股份有限公司
万达院线香港	指	万达电影院线（香港）有限公司
万达院线有限	指	北京万达电影院线有限公司，发行人前身
万达集团	指	大连万达集团股份有限公司
文化产业集团	指	北京万达文化产业集团有限公司
万达投资	指	北京万达投资有限公司
集团商业管理	指	大连万达集团商业管理有限公司
万达商业地产	指	大连万达商业地产股份有限公司
万达商业管理	指	万达商业管理有限公司
估值基准日	指	2015 年 3 月 31 日
HG ANZ、交易对方	指	HG ANZ Holdco Ltd., 注册在英属维尔京群岛的公司
HG Holdco、标的公司	指	HG Holdco Pty Ltd., 注册在澳大利亚的公司
Hoyts/标的公司经营实体	指	HG Holdco 的经营实体和院线品牌
标的股权	指	HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 的股权
标的债权	指	HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的金额为 7,000 万澳元的债权
标的资产	指	HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 股权以及 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的金额为 7,000 万澳元的债权
第一银团贷款协议	指	AuFinco Pty Ltd 与 US Finco LLC 作为借款人、Hoyts Group Holding LLC 作为控股股东与 Credit Suisse AG (作为执行代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行 (作为澳大利亚执行代理人及担保物代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行及 UBS AG 澳大利亚分行 (作为信用证开具人及贷款人)、Credit Suisse Securities (USA) LLC 及 UBS Securities LLC (作为主导人及联席账簿管理人) 于 2013 年 5 月 30 日签署的一份银团贷款协议 (第一顺位担保权)

第二银团贷款协议	指	AuFinco Pty Ltd.与 US Finco LLC 作为借款人、Hoyts Group Holding LLC 作为控股公司与 Credit Suisse AG (作为执行代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行 (作为澳大利亚执行代理人及担保物代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行及 UBS AG 澳大利亚分行 (作为信用证开具人及贷款人)、Credit Suisse Securities (USA) LLC 及 UBS Securities LLC (作为主导人及联席账簿管理人) 于 2013 年 5 月 30 日签署的一份银团贷款协议 (第二顺位担保权)
本次重组、本次重大资产重组、本次交易	指	本公司拟通过支付现金的方式购买 HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 股权以及 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的金额为 7,000 万澳元的债权
《股份购买协议》	指	万达院线与 HG ANZ 于 2015 年 6 月 23 日签署的附条件生效的《股份购买协议》
交割日	指	标的资产完成过户之日
院线	指	由一个发行主体以资本或供片为纽带，与若干影院组合，实行统一品牌、统一排片、统一经营、统一管理的发行放映机构
影院	指	为观众放映电影的场所，位于电影产业链的终端环节
贴片广告	指	在电影正片前搭载的商业广告，将企业的商业广告注入影片拷贝，在电影放映前播出，也称为随片广告
档期	指	影片自首映日到落片日的时间间隔。它是电影整体营销的一部分，根据影片的观众定位和整体营销来决定
电影拷贝	指	由底片复制出来供放映电影用的胶片
数字电影	指	以数字技术和设备摄制、制作存储，并通过卫星、光纤、磁盘、光盘等物理媒体传送，将数字信号还原成符合电影技术标准的影像与声音，放映在银幕上的影视作品。从电影制作工艺、制作方式、到发行及传播方式上均全面数字化
3D 电影	指	利用人眼视差原理和视觉心理作用，在电影拍摄、制作和放映等环节中采用立体图像技术及相关设备，通过同时处理左、右眼两幅图像，以使观众获得视觉的三维纵深感
IMAX	指	加拿大 IMAX 集团所研发的一种巨型银幕，被誉为目前世界上最好的影像系统及“电影的终极体验”。IMAX 体验由三大技术成分组成：IMAX 放映机、IMAX 银幕和顶级数字环绕音响系统
RealD 公司	指	RealD 公司是全球最大的数字电影 3D 技术提供商，于 2010 年在纽约证券交易所上市。RealD 提供的基

		于光回收原理的双光路偏振 3D 技术是全球最亮的 3D 技术，在全球拥有 30,000 多块银幕
Xtremescreen	指	Hoyts 巨幕放映系统，拥有世界领先的电影放映工艺技术，从银幕、分辨率、音响、3D 效果等方面为观众提供高端观影体验
AMC	指	AMC Entertainment Holdings, Inc. (AMC 娱乐控股公司)，一家注册成立于美国特拉华州的院线公司
A 股	指	人民币普通股股票
本报告书	指	《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》
银河证券、独立财务顾问	指	中国银河证券股份有限公司
竞天公诚律师	指	北京市竞天公诚律师事务所
安永华明	指	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《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》
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
FIRB	指	Foreign Investment Review Board, 澳大利亚外国投资审查委员会
《公司章程》	指	万达电影院线股份有限公司章程
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
最近两年及一期	指	2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月
最近一年及一期	指	2014 年和 2015 年 1-3 月
元	指	人民币元

注：本报告书除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数和各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 重大事项提示

### 一、本次交易方案概况

2015年6月23日，本公司与交易对方HG ANZ签署了《股份购买协议》。根据该协议，本公司拟通过支付现金的方式购买HG ANZ持有的HG Holdco 100%股权以及HG ANZ享有的对HG Holdco的金额为7,000万澳元的债权。

本次交易的收购资金来源为公司自有资金。

### 二、标的资产的估值及作价

经交易各方协商同意，HG Holdco股东全部权益和HG ANZ享有的对HG Holdco的债权的账面价值7,000万澳元（以2015年3月31日澳元兑美元汇率0.7670计算，折合美元约5,368.92万元，以下折算汇率相同）的总对价确定为36,570.00万美元（以2015年3月31日美元兑人民币汇率6.1422计算，折合人民币约224,620.25万元，以下折算汇率相同）。

估值机构银河证券采用收益法和可比公司法对上市公司拟收购HG Holdco股东全部权益在估值基准日的投资价值进行了估值。截至估值基准日2015年3月31日，HG Holdco归属于母公司所有者的净资产账面价值为人民币179,365.68万元，采用收益法估值后HG Holdco股东全部权益的投资价值为32,291.02万美元（折合人民币约198,337.89万元），采用可比公司法估值后HG Holdco股东全部权益的投资价值为28,702.42-34,071.03万美元（折合人民币约176,295.98-209,271.10万元）。

### 三、本次交易的审批事宜

本次交易已经本公司第三届董事会第二十次会议审议通过。根据《股份购买协议》，交易对方HG ANZ确认并承诺为执行本次交易其已获得公司自身及其股东的全部正式的授权。

本次交易尚需履行的审批或备案程序包括但不限于：

- 1、本公司股东大会的批准；
- 2、国家发改委对本次交易的备案；
- 3、商务主管部门对本次交易的备案；
- 4、FIRB 对本次交易的批准。

## 四、本次交易不构成关联交易

本次交易的交易对方 HG ANZ 及其控股股东、实际控制人与本公司及本公司的控股股东、实际控制人不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

## 五、本次交易不构成借壳上市

本次交易对价全部采用现金方式支付，公司的控股股东和实际控制人不会因本次交易而发生变更，因此，本次交易不构成借壳上市。

## 六、本次交易构成重大资产重组

根据《股份购买协议》，本次交易的标的资产的交易价格为 36,570.00 万美元（折合人民币约 224,620.25 万元）。截至 2014 年 12 月 31 日，HG Holdco 经审计的合并财务会计报告资产总额为人民币 579,262.04 万元，公司经审计的合并财务会计报告资产总额为人民币 457,378.08 万元。因此，本次购买的资产总额为公司经审计资产总额的 126.65%，超过 50%。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东权益合计为人民币 299,812.48 万元。因此，本次交易的成交金额为本公司经审计 2014 年末净资产额的 74.92%，超过 50%，且成交金额超过 5,000 万元。根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

## 七、本次交易对上市公司的影响

### (一) 本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及发行股份，不会导致上市公司股权结构发生变更。

### (二) 本次交易对上市公司主要财务数据和财务指标的影响

根据瑞华会计师出具的瑞华阅字[2015] 62060001号《备考审阅报告》，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日			
	本公司	备考	差异	差异率
总资产	630,860.63	1,196,673.53	565,812.9	89.69%
营业收入	166,687.79	225,424.04	58,736.25	35.24%
营业利润	39,517.47	48,221.57	8,704.10	22.03%
归属于母公司所有者的净利润	33,810.23	40,038.43	6,228.20	18.42%
基本每股收益(元)	0.60	0.741	0.141	23.50%

从上表可以看出，本次交易完成后，上市公司总资产规模、营业收入规模、利润规模均有较大幅度增加，每股收益也得到提升。

## 八、本次交易相关方作出的重要承诺

本次交易相关各方作出的重要承诺如下：

序号	承诺人	承诺事项	承诺内容
1	上市公司全体董事、监事、高级管理人员	报告书内容真实、准确、完整	本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要的内容真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带责任。
2		重大资产重组申请文件真实、准确、完整	公司全体董事、监事、高级管理人员保证《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。 本公司全体董事、监事、高级管理人员保证，如本次交易因涉嫌所提供或者披

			露的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份。
3		规范和减少关联交易	万达院线本次重大资产重组完成后，承诺人将尽量减少与万达院线的关联交易；若有不可避免的关联交易，承诺人及承诺人控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格与万达院线依法签订协议，并依据有关法律、法规及《公司章程》的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批事宜，保证不通过与万达院线的交易取得任何不正当的利益或使万达院线承担任何不正当的义务。
4	上市公司控股股东、实际控制人	避免同业竞争	<p>万达院线已于首次公开发行 A 股股票并上市时就避免同业竞争分别作出承诺。为避免本次交易完成后潜在的同业竞争，确保本次重大资产重组完成后万达院线及其中小股东的利益，万达投资与王健林（以下合称为“承诺人”）出具承诺如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>承诺人目前没有在中国境内或境外以任何形式直接或间接控制、管理、从事或与其他自然人、法人、合伙企业或组织共同控制、管理、从事任何与万达院线及本次重大资产重组目标公司存在竞争关系的经济实体、机构、经济组织，承诺人与万达院线及本次重大资产重组目标公司不存在同业竞争。</li> <li>承诺人将来不从事与本次交易完成后的万达院线主营业务构成同业竞争的业务。承诺人将对其他控股、实际控制的企业进行监督，并行使必要的权力，促使其将来亦不会以任何形式直接或间接地从事与本次交易完成后的万达院线构成同业竞争的业务。</li> <li>当承诺人知悉承诺人控股、实际控制的企业某项业务中存在对万达院线主营业务构成或可能构成竞争的情形时，承诺人及承诺人控股、实际控制的企业将立即并毫无保留的将该项业务情况书</li> </ol>

			面通知万达院线，同时尽力促使万达院线对该项业务拥有优先权。 4. 承诺人保证严格遵守中国证监会、深圳证券交易所有关规章及《万达电影院线股份有限公司章程》等公司管理制度的规定，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东地位谋取不当利益，不损害万达院线和其他股东的合法权益。
5		信息库资料真实、准确、完整	HG ANZ Holdco Ltd.保证其在信息库中提供的 HG Holdco Pty Ltd.及其下属企业的股份登记信息反映了 HG Holdco Pty Ltd.及其下属企业股东真实准确的历史变化，保证其在《股份购买协议》中向买方提供的披露信息，基于《股份购买协议》第七条（税务赔偿）、第八条（卖方保证及索赔限制）、附件 3（卖方保证）及附件 4（税务赔偿）中设定的陈述、保证、免责、保留和例外条款，是真实、准确、完整且不具误导性的。
6	交易对方	重大资产重组申请文件真实、准确、完整	HG ANZ Holdco Ltd.将及时向万达院线提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给万达院线或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，承诺人将暂停转让其在万达院线拥有权益的股份（如适用）。

## 九、本次交易对中小投资者权益保护的安排

为保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本次交易过程中主要采取了下述安排和措施：

### (一) 严格履行上市公司信息披露义务

在本次重组方案报批以及实施过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等相关法律、法规的

要求，及时、完整的披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

### （二）严格执行相关程序

本公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本报告书在提交董事会讨论时，独立董事就该事项发表了独立意见。

根据《重组管理办法》的有关规定，本次交易需经上市公司股东大会作出决议，且必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

### （三）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，公司将通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，切实保护流通股股东的合法权益。

### （四）其他保护投资者权益的措施

公司已根据《重组管理办法》的规定聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易进行了核查，并分别出具了独立财务顾问报告和法律意见书；聘请了具有证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产进行审计，并聘请了估值机构对标的资产进行估值，分别出具了《审计报告》和《估值报告》。

## 十、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请中国银河证券担任本次交易的独立财务顾问，中国银河证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐业务资格。

## 重大风险提示

投资者在评价本公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### (一) 本次交易的审批风险

本次交易方案已经本公司第三届董事会第二十次会议审议通过，尚须满足多项条件后方可实施，包括但不限于本公司股东大会对本次交易的批准、国家发改委和商务主管部门对本次交易的备案、FIRB 对本次交易的批准等。上述批准和备案事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准和备案，以及最终取得批准和备案的时间存在不确定性，提请投资者注意投资风险。

### (二) 本次交易可能取消的风险

本公司制定了严格的内幕信息管理制度，本公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播，但是仍不排除有关机构和个人利用本次交易内幕信息进行内幕交易的行为。公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

根据《股份购买协议》的约定，如果卖方或买方违反《股份购买协议》中的任何陈述或保证或未履行《股份购买协议》中的任何承诺或约定导致本次交易的先决条件未满足，本次交易可能会因买方或卖方向另一方当事人出具通知而终止，提请投资者关注本次交易可能取消的风险。

### (三) 商誉减值风险

本次交易完成后，本公司合并报表将因本次交易及 Hoyts 过往并购交易形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。如发生减值，则应当确认商誉的减值损失，减值部分将冲减公司当期利润。若 Hoyts 未来经营状况未能达到预期，将存在商誉减值风险，对公司当期业绩造成不利影响。

#### (四) 业务整合风险

根据上市公司目前的规划，未来 Hoyts 仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。为充分发挥两家公司联动效应、协同效应及整合后的规模效应，本公司和 Hoyts 仍需在财务管理、业务拓展、企业文化等方面进行有效整合。但是，本公司与 Hoyts 在业务规模与结构、客户资源及管理、院线运营、资产管理及企业文化方面存在一定差异，业务整合效果及发挥整合效益的时间均存在一定的不确定性，提请投资者关注。

#### (五) 境外经营风险

本次交易的标的公司经营实体 Hoyts 主要资产和业务在澳洲和新西兰。本次交易完成后，本公司电影院线业务规模进一步扩大，部分资产位于境外，来源于境外业务的收入占总收入的比例将较目前大幅增加。境外经营面临复杂多变的世界政治、经济、法律、人文环境等多方面因素的影响，主要资产和业务所在地的政策、法律制度变更等均有可能会对公司境外业务经营造成不利影响，提请投资者关注境外经营的风险。

#### (六) 偿债风险

标的公司经营实体 Hoyts 所处行业为电影院线行业，投资期较长、投资额较高，导致其资产负债率较高。虽然与同行业上市公司相比，本公司的资产负债率仍处于合理区间内，但由于本公司拟以自有资金支付本次交易对价，本次交易完成后，本公司合并口径的资产负债率将出现一定程度的上升，提请投资者关注。

#### (七) 汇率风险

本公司境外子公司的记账本位币为美元或澳元，而本公司合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对美元和澳元的汇率变化，将导致本公司合并报表的外币折算风险，对本公司未来合并报表的盈利水平产生一定影响。

#### (八) 股票价格波动风险

本公司股票在深圳证券交易所 A 股市场挂牌上市。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者的心理预期波动等多种因素的影响。由于以上多种不确定因素的存

在，从而可能给投资者带来投资风险，提请投资者关注。

本公司在此特别提示投资者注意风险，并仔细阅读本报告书中“董事会讨论与分析”、“财务会计信息”等有关章节的内容。

## 第一节 本次交易概述

### 一、本次交易的背景和目的

#### (一) 本次交易的背景

##### 1、国家政策鼓励境内企业整合海外优质资产

近年来，我国企业对外投资日益增多，越来越多中国企业积极融入全球市场，以此来提升企业国际化运营的能力。为适应日益发展的境外投资需要，国家相关部门相继颁布了《国务院关于鼓励和规范企业对外投资合作的意见》、《境外投资产业指导政策》、《境外投资管理办法》、《境外投资项目核准和备案管理办法》等政策文件，积极放宽对境外投资的管制，鼓励企业开拓海外市场、整合海外优质资产。

为深入贯彻落实党中央和国务院提出的《文化产业振兴规划》和《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》的有关精神，抓住国家鼓励文化企业“走出去”发展战略的有利契机，万达院线响应国家文化企业“走出去”战略的号召，结合自身业务发展需要，积极开展国际并购。

##### 2、澳洲电影院线业务前景稳定，中国电影市场发展迅速

根据美国电影协会（MPAA）统计，2014 年全球票房收入 364 亿美元，2010 年至 2014 年全球票房保持增长势头，年均复合增长率为 3.6%。其中亚太地区 2014 年票房达 124 亿美元，占全球总票房的比例为 34.1%；北美地区票房达到 104 亿美元，占全球总票房的比例为 28.6%。2014 年澳洲电影票房收入约 11 亿美元，排名全球第十。

相比全球电影院线较为稳定的业务状态，中国电影市场依然处于快速增长状态，已成为全球电影票房增长的主引擎。据美国电影协会统计，2014 年全球电影市场票房达到 364 亿美元，同比 2013 年增加了 5 亿美元，增幅仅 1%。而中国电影市场贡献了 13 亿美元的票房增长，增幅超过其他地区。中国电影市场自 2004

年起已连续 11 年保持 25% 以上的票房增速。根据国家新闻出版广电总局统计数据显示，2014 年中国内地电影总票房 296.39 亿元，同比增长 36.15%，全年城市影院观影人次 8.3 亿，同比增长 34.52%。2014 年全国城镇年人均观影 1.1 次，较发达国家人均 3 次以上的观影频次仍存在较大差距，增长空间广阔。2014 年末，全国已有影院投资公司 244 家，其中影院数量在 5 家以下的公司有 180 家，影院投资公司规模普遍偏小，行业集中度较低，经营效率较差。相比全球成熟电影院线行业集中度很高的特点，国内院线行业存在较大整合空间，外延式扩张将成为国内院线企业的发展趋势之一。

澳洲拥有较高的单银幕票房收入，良好的群众基础是澳洲电影院线行业稳健发展的基础。根据 Screen Australia 的统计，自 1980 年以来至 2013 年的 30 多年间，澳洲影院票房收入整体保持增长势头，年均复合增长率为 6.1%。尽管澳洲人口增长趋于稳定，其他媒体（如 DVD、付费电视等）和基于互联网的订阅平台（如 Netflix 和 iTune 等）的竞争正使消费者的选择更加广泛，但电影深受澳洲居民喜爱，是当地居民休闲娱乐生活中不可或缺的一部分，同时数字 3D 放映技术发展、巨幕电影普及和影院设施更新不断提升消费者的观影体验。根据市场咨询公司 IBISWorld 的预测，未来澳洲电影票房收入将趋于稳定。



数据来源: Screen Australia, Motion Picture Distributors Association of Australia (MPDAA)

### 3、Hoyts 是澳洲领先的电影院线经营商

Hoyts 的前身 Hoyts Pictures Pty Ltd. (“Hoyts Pictures”)于 1908 年成立，Hoyts

在澳洲运营电影院线的时间至今已超过 100 年。在长期经营中，Hoyts 在澳洲和新西兰电影行业内积累了优异的信誉和口碑，是澳洲领先的电影院线经营商之一。目前 Hoyts 在澳洲和新西兰拥有 52 家影院，共计 424 个银幕，为澳大利亚的第二大连锁影院（按 2014 年票房收入计算）。除了电影院线业务外，Hoyts 还经营影院广告、户外广告和 DVD 出租业务，其中 Hoyts 是澳大利亚和新西兰地区最大的电影广告渠道运营商，在以上地区的市场占有率较高。

## （二）本次交易的目的

### 1、稳步推进上市公司国际化发展战略

作为国内领先的电影院线公司，本公司长期以来凭借在行业内的领导地位、多元化的产品组合和强劲的品牌优势，在战略上秉承积极而又审慎的业务发展方向。在总结发挥自身经验与优势的同时，公司注重学习和引进国际院线的先进管理经验，整合自身资源并加强资本运作能力，优化人力资源、品牌推广和风险控制，不断探索强化价值链体系，寻求国际化扩张的道路。

本次交易将成为公司实现国际化发展战略的重大布局，将大大提高本公司的规模和国际影响力。公司将借助本次交易机会进军大洋洲市场，通过并购澳洲电影市场中的百年老店，整合并提升本公司和目标公司品牌价值，迅速建立本公司在海外市场的认知度。

### 2、提高万达院线在全球市场的占有率为

本公司借助国内电影市场蓬勃发展的契机，自 2005 年成立以来迅速打造了“万达院线”、“万达电影城”品牌，业已成为国内行业龙头并拥有较高的市场声誉。作为国内实力雄厚、管理一流、技术领先、票房收入排名第一的电影院线公司，公司始终秉承以观众的观影价值和观影体验为核心，其高品质的建设标准和一流的观影服务受到越来越多各地观众的认可，万达影城现已遍布全国 80 多个大中型城市。许多城市由于万达电影城的进驻，有效带动了当地电影票房的增长。公司 2014 年市场占有率为 14.2%，领先第二名约 6 个百分点，连续 6 年票房收入、观影人次、市场占有率为全国第一，行业地位优势明显。

中国电影票房市场历经近 10 年高速发展，已成为全球第二大票房市场，但

受国家持续推进消费结构转型升级以及居民生活水平持续提高利好，市场空间依然巨大，特别是在二三线城市以及农村市场增长确定性明显，为公司未来发展提供了强有力的支持。本公司一方面加快影院扩张的步伐，积极拓展重点城市及重点区域，另一方面通过外延式发展，借助收购兼并、合资、战略合作等多种方式进一步巩固公司院线龙头地位，并逐步向国际化经营布局。

本次交易完成后，本公司将拥有 Hoyts 旗下 52 家影院、424 个银幕，成为澳洲和新西兰电影院线行业主要市场参与者之一，同时还将拥有处于大洋洲市场领先地位的影院广告业务。借助本次交易，本公司将充分发挥两家公司联动效应、协同效应及整合后的规模效应，将拥有全球知名品牌、管理团队和市场发行网络，将具有更完善的管理系统和培训体系，将凭借更大的规模、更多元化的产品结构、更广泛的服务网络，在全球范围内为更多的客户提供更好的观影体验和完善的观影服务。

### 3、提高公司持续盈利能力和核心竞争力

本公司秉承可持续发展的科学经营理念，依托于快速的跨区域扩张能力、超强的连锁经营能力、持续的创新经营能力、领先的放映工艺技术、高品质的观影服务，构筑起公司的核心竞争力。公司通过快速扩张的方式实现了飞速发展，资产规模和盈利水平大幅提升，市场地位和竞争能力不断提高。公司 2014 年实现票房 42.1 亿元，观影人次 1.02 亿人次，成为全国第一个票房超过 40 亿的院线，也是第一个观影人次突破 1 亿人次的院线。2014 年，公司平均单银幕产出 260 万元，是全国平均水平的 2.1 倍。2014 年，公司下属 41 家影院跻身国内影院票房收入 100 强，68 家影院进入国内影院票房收入 200 强。

未来国内院线市场将由充分竞争阶段逐步过渡到规模和品牌竞争阶段，院线的互联网化、品牌运营将成为行业未来发展的方向。同时，海外并购将形成中国电影全球渠道、依靠渠道输出中国电影、合作制片传播中国文化的主要途径之一。公司通过并购院线作为渠道，适时积极拓展国际市场，在全球范围内优化资源配置，实现优势互补，提升本公司在国际市场的竞争力。

本次交易将有助于公司实施品牌战略，提升管理水平，不断开拓国际院线市场，加大市场占有份额，为公司拓展新的业务发展空间，提高持续盈利能力。通

过本次交易，公司将积极融合与标的资产在经营、管理、财务、技术、营销、品牌和文化等方面的优势互补，积累海外并购和跨国企业管理经验，实现院线品牌和业务的国际化，发挥资源协同效应和规模效应，提升公司的核心竞争力。

## 二、本次交易的决策过程及尚需取得的授权或批准

### (一) 本公司决策过程

1、2015年5月25日，本公司与HG ANZ签署了《股份收购意向书》，就收购Hoyts 100%股权事宜与HG ANZ达成初步意向。

2、因本公司拟筹划重大事项，为维护投资者利益，经申请，本公司股票自2015年5月13日起停牌。

3、经公司与中介机构论证，公司本次筹划的重大事项涉及重大资产重组，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，本公司股票自2015年5月27日起继续停牌。

4、2015年6月2日，本公司召开第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于公司筹划重大资产重组事项的议案》。

5、2015年6月23日，本公司召开第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于〈万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书〉及其摘要的议案》等议案。同日，本公司与HG ANZ签署了附条件生效的《股份购买协议》(以下简称“股份购买协议”)。

### (二) 交易对方决策过程

根据《股份购买协议》，HG ANZ确认并承诺为执行本次交易其已获得公司自身及其股东的全部正式的授权。

### (三) 尚需取得的授权或批准

1、本公司股东大会的批准；

2、国家发改委对本次交易的备案；

- 3、商务主管部门对本次交易的备案；
- 4、FIRB 对本次交易的批准。

### 三、本次交易的主要内容

2015年6月23日，本公司与交易对方HG ANZ签署了《股份购买协议》。根据该协议，本公司拟通过支付现金的方式购买HG ANZ持有的HG Holdco 100%股权以及HG ANZ享有的对HG Holdco的金额为7,000万澳元的债权，具体情况如下：

#### (一) 收购主体

本次交易的收购主体为万达院线香港，万达院线香港的具体情况详见本报告书“第二节 上市公司基本情况”之“七、本次交易实施主体的基本情况”。

#### (二) 交易对方

本次交易的交易对方为HG ANZ，HG ANZ的具体情况详见本报告书“第五节 交易对方基本情况”。

#### (三) 交易标的

本次交易的交易标的为HG ANZ持有的HG Holdco 100%股权以及HG ANZ享有的对HG Holdco的金额为7,000万澳元的债权，交易标的的具体情况详见本报告书“第六节 交易标的基本情况”。

#### (四) 本次交易的方式

公司拟通过支付现金的方式购买HG ANZ持有的HG Holdco 100%股权以及HG ANZ享有的对HG Holdco的金额为7,000万澳元的债权。

#### (五) 定价依据和交易价格

经交易各方协商同意，HG Holdco 股东全部权益和HG ANZ享有的对HG Holdco 的债权的账面价值7,000万澳元（以2015年3月31日澳元兑美元汇率0.7670计算，折合美元约5,368.92万元，以下折算汇率相同）的总对价确定为

36,570.00 万美元（以 2015 年 3 月 31 日美元兑人民币汇率 6.1422 计算，折合人民币约 224,620.25 万元，以下折算汇率相同）。

估值机构银河证券采用收益法和可比公司法对上市公司拟收购 HG Holdco 股东全部权益在估值基准日的投资价值进行了估值。截至估值基准日 2015 年 3 月 31 日，HG Holdco 归属于母公司所有者的净资产账面价值为人民币 179,365.68 万元，采用收益法估值后 HG Holdco 股东全部权益的投资价值为 32,291.02 万美元（折合人民币约 198,337.89 万元），采用可比公司法估值后 HG Holdco 股东全部权益的投资价值为 28,702.42-34,071.03 万美元（折合人民币约 176,295.98-209,271.10 万元）。

#### （六）交易标的过渡期间损益的归属

根据《股份购买协议》的约定，2015 年 4 月 1 日为锁箱日，Hoyts 自锁箱日起至交割日的期间产生的损益由本公司享有或承担，但 Hoyts 应当在交割日前向 HG ANZ 全额支付本金为 7,000 万澳元的股东贷款项下已发生的利息。

#### （七）收购资金来源

本次交易的收购资金来源为公司自有资金。

### 四、本次交易不构成关联交易

本次交易的交易对方 HG ANZ 及其控股股东、实际控制人与本公司及本公司的控股股东、实际控制人不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

### 五、本次交易构成重大资产重组

根据《股份购买协议》，本次交易的标的资产的交易价格为 36,570.00 万美元（折合人民币约 224,620.25 万元）。截至 2014 年 12 月 31 日，HG Holdco 经审计的合并财务会计报告资产总额为人民币 579,262.04 万元，公司经审计的合并财务会计报告资产总额为人民币 457,378.08 万元。因此，本次购买的资产总额为公司经审计资产总额的 126.65%，超过 50%。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东权益合计为人

民币 299,812.48 万元。因此，本次交易的成交金额为本公司经审计 2014 年末净资产额的 74.92%，超过 50%，且成交金额超过 5,000 万元。根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

## 六、本次交易的审议表决情况

2015 年 6 月 23 日，本公司召开第三届董事会第二十次会议，与会董事一致审议通过了《关于〈万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书〉及其摘要的议案》等议案，与会独立董事发表了独立意见。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况

公司名称：万达电影院线股份有限公司  
成立日期：2005 年 1 月 20 日  
注册资本：56,000 万元  
营业执照注册号：110000007928474  
法定代表人：张霖  
上市地点：深圳证券交易所  
股票简称：万达院线  
股票代码：002739  
董事会秘书：王会武  
注册地址：北京市朝阳区建国路 93 号万达广场 B 座 11 层  
办公地址：北京市朝阳区建国路 93 号万达广场 B 座 11 层  
邮 编：100022  
电 话：010-8558 7602  
传 真：010-8558 7600  
营业范围：许可经营项目：影片发行与放映；一般经营项目：电影院投资；出租商业设施；广告发布；票务代理；图文设计、制作

### 二、公司历史沿革及历次股本变动情况

#### (一) 公司设立情况

本公司的前身万达电影院线公司是于 2004 年经原国家广电总局电影事业管理局批准（广影字[2004]第 626 号）设立的有限公司，设立时总出资额为 1,000 万元，其中万达集团出资 900 万元，大连万达集团房地产管理有限公司出资 100 万元。

## (二) 公司设立以来的历次股本变动情况

2005年8月，万达院线有限通过股东会决议，同意公司增资1,000万元，由股东万达集团认缴。该次增资完成后，本公司注册资本增至2,000万元。

2006年9月，万达院线有限通过股东会决议，同意万达院线有限股东大连万达集团房地产管理有限公司将其持有的万达院线有限5%股权全部转让给集团商业管理，万达集团放弃优先购买权。

2006年9月，万达院线有限通过股东会决议，同意增资8,000万元，分别由股东万达集团认缴7,600万元，集团商业管理认缴400万元。该次增资完成后，本公司注册资本增至10,000万元。

2006年11月，万达院线有限通过股东会决议和全体发起人召开创立大会，同意整体变更为股份有限公司，同意以万达院线有限截至2006年10月31日经审计的净资产109,659,867.49元为基准，其中10,000万元按照1:1比例折合为10,000万股，余额9,659,867.49元计入资本公积，整体变更为股份有限公司。本公司更名为万达电影院线股份有限公司。

2009年8月，公司通过股东大会决议，同意增加注册资本20,000万元，由股东万达集团认缴。该次增资完成后，本公司注册资本增至30,000万元。

2010年9月，公司通过股东大会决议，同意万达集团及集团商业管理分别将其持有的公司股权29,000万股及500万股转让给万达投资。

2010年9月，公司通过股东大会决议，同意增加注册资本10,000万元，由股东万达投资认缴。该次增资完成后，本公司注册资本增至40,000万元。

2010年10月，公司通过股东大会决议，同意股东万达集团将其持有的公司股权500万股转让给王健林先生，同意股东万达投资将其持有的公司股权4,500万股转让给王健林先生。

2010年10月，公司通过股东大会决议，同意增加注册资本10,000万元，由股东王健林先生认缴。该次增资完成后，本公司注册资本增至50,000万元。

2010年12月，公司通过股东大会决议，同意股东万达投资将其持有的公司

股权 500 万股转让给北京昭德投资有限公司、将其持有的公司股权 500 万股转让给王思聪先生；同意股东王健林先生将其持有的公司股权 15,000 万股分别转让给华控成长（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）等 11 家法人股东及孙喜双先生等 14 名自然人股东。

2014 年 1 月，公司股东武汉市同力物资有限公司与孙喜双先生签署《股权转让协议》，将武汉市同力物资有限公司持有的 600 万股本公司股份转让给孙喜双先生。

2015 年 1 月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]24 号文核准，公司公开发行新股不超过 6,000 万股。该次发行完成后，本公司总股本为 56,000 万股。

经深圳证券交易所《关于万达电影院线股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2015]29 号）同意，本公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，股票简称“万达院线”，股票代码“002739”。公司首次公开发行的 6,000 万股股票于 2015 年 1 月 22 日起上市交易。

截至 2015 年 3 月 31 日，本公司的股权结构如下表所示：

股份类别	股票数量(股)	比例(%)
有限售条件股份	500,000,000	89.29%
无限售条件股份	60,000,000	10.71%
总股本	560,000,000	100.00%

### 三、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况

#### （一）最近三年控股权变动情况

本公司最近三年未发生控股权变动。

本公司的控股股东为万达投资，持有本公司 34,000 万股股份，占公司总股本的 60.71%。王健林先生通过大连合兴投资有限公司、万达集团和文化产业集团间接控股万达投资，为本公司的实际控制人。

#### （二）最近三年重大资产重组情况

本公司最近三年未发生重大资产重组情况。

## 四、公司最近三年及一期的主营业务发展情况

本公司是一家自主投资建设及运营管理影院的电影院线公司。公司主营业务为影院投资建设、院线电影发行、影院电影放映及相关衍生业务（卖品销售、广告发布等）。本公司采取资产联结、连锁经营的模式开展上述业务，旗下影院均为自有，影院所在物业全部采取租赁方式取得。最近三年一期，万达院线的主营业务发展情况如下表所示：

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
<b>营业收入</b>				
影片票房（万元）	131,419.58	410,491.16	308,685.33	245,600.44
卖品（万元）	19,695.70	63,112.28	47,775.23	33,215.36
其他（万元）	15,571.61	60,295.78	45,795.19	24,295.47
<b>营业成本</b>				
影片票房（万元）	101,732.09	329,722.87	246,150.48	188,138.09
卖品（万元）	6,338.75	19,659.42	14,188.11	10,629.57
其他（万元）	207.39	1,535.52	1,988.46	1,221.56
<b>毛利率</b>				
影片票房（%）	22.59	19.68	20.26	23.40
卖品（%）	67.82	68.85	70.30	68.00
其他（%）	98.67	97.45	95.66	94.97
<b>收入构成</b>				
影片票房（%）	78.84	76.89	76.74	81.03
卖品（%）	11.82	11.82	11.88	10.96
其他（%）	9.34	11.29	11.38	8.02

## 五、公司最近三年及一期的主要财务数据

根据本公司 2012 年、2013 年、2014 年经审计的合并财务报告及 2015 年 1-3 月未经审计的合并财务报告，本公司最近三年一期的主要财务数据如下：

### （一）资产负债表

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	630,860.63	457,378.08	345,244.91	259,771.72

负债总额	172,613.08	157,041.26	124,939.54	99,765.21
归属于母公司股东权益合计	457,655.24	299,812.48	219,717.43	159,464.07

## (二) 利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	166,687.79	533,899.21	402,255.75	303,111.27
营业利润	39,517.47	93,699.83	68,297.44	46,394.10
利润总额	43,752.85	105,739.95	78,914.92	52,552.96
归属于母公司股东的净利润	33,810.23	80,095.05	60,478.86	39,012.46
基本每股收益(元)	0.60	1.60	1.21	0.78

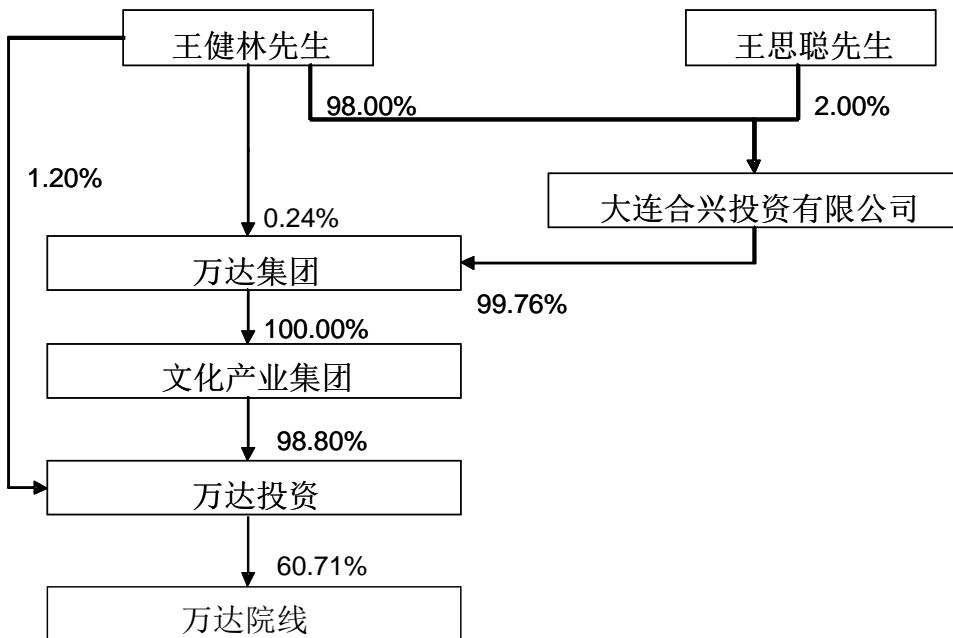
## 六、公司控股股东及实际控制人情况

### (一) 公司与控股股东、实际控制人之间的产权控制关系

本公司的控股股东为万达投资。截至本报告书签署日，万达投资持有本公司34,000万股股份，占公司总股本的60.71%。王健林先生通过大连合兴投资有限公司、万达集团和文化产业集团间接控股万达投资，为本公司的实际控制人。

王健林先生通过其控制的万达投资持有本公司60.71%股权。本公司自然人股东王建忠先生、王建可先生、王建春先生和王建川先生4人与实际控制人王健林先生为兄弟关系；王思聪先生为实际控制人王健林先生之子；王建忠先生、王建可先生、王建春先生和王建川先生分别持有本公司0.5357%股权，王思聪先生持有本公司0.8929%股权。

截至本报告书签署日，本公司、本公司控股股东及实际控制人的股权关系如下图所示：



## (二) 控股股东基本情况

截至本报告书签署日，万达投资持有本公司 60.71%的股份，其基本情况如下：

成立时间：2006 年 12 月 25 日

注册资本：300,000 万元

住所：北京市朝阳区建国路 93 号万达广场 8 号楼 3 层

法定代表人：张霖

经营范围：项目投资；投资管理；投资咨询；专业承包；室内装饰工程设计。（1、不得以公开方式募集资金；2、不得公开交易证券类产品和金融衍生品；3、不得发放贷款；4、不得向所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。）依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

股东构成：文化产业集团持有 98.80% 股权，王健林先生持有 1.20% 股权

财务状况：截至 2014 年 12 月 31 日，万达投资总资产为 1,075,126.43 万元，净资产为 420,092.15 万元，2014 年实现净利润 6,217.87 万元（合并口径，以上

数据经审计)。

### (三) 实际控制人基本情况

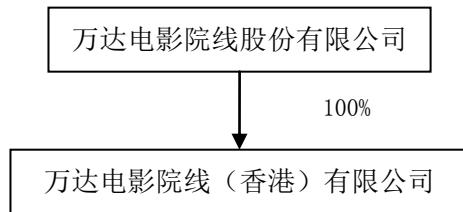
本公司的实际控制人为王健林先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 210202195410XXXXXX，住所为大连市中山区。

王健林先生毕业于辽宁大学，高级工程师，万达集团董事长。1970 年至 1986 年在沈阳军区服役，1986 年至 1988 年任大连市西岗区政府办公室主任，1989 年至今任万达集团董事长。

王健林先生是中共十七大代表、第十一届全国政协常委、第十一届中华全国工商业联合会副主席，现担任中国民间商会、中国企业联合会、中国企业家协会和中国商业联合会的副会长等一系列重要社会职务。王健林先生曾获得全国五一劳动奖章、“中华慈善奖”、CCTV “十年商业领袖”、“全国扶残助残先进个人”、“中国优秀社会主义事业建设者”、“中国光彩事业突出贡献奖”、“中华慈善总会荣誉会长”等多项荣誉。2010 年，王健林先生被中共中央、国务院、中央军委授予玉树地震“全国抗震救灾模范”荣誉称号。2011 年，王健林先生荣获由中共中央统一战线工作部、人力资源和社会保障部、各民主党派中央、中华全国工商业联合会联合颁发的“为全面建设小康社会做贡献先进个人”称号。

## 七、本次交易实施主体的基本情况

本次交易将由万达院线香港作为本次交易的具体实施主体。万达院线香港的股权控制关系如下：



### (一) 万达院线香港的基本情况

公司英文名称：Wanda Cinema Line (Hong Kong) Ltd.

住 所: Unit 606, 6th Floor, Alliance Building, 133 Connaught Road Central

注册资本: 10 万港元

成立日期: 2015 年 6 月 12 日

2015 年 6 月 12 日, 万达院线香港在香港公司注册处登记成立, 并取得编号为 64882193-000 的《公司执照》。

截至本报告书签署日, 本公司持有万达院线香港 100% 的股权, 万达院线香港并未进行其它经营活动。

## 第三节 交易对方基本情况

本次交易的交易对方为 HG ANZ，基本情况如下：

### 一、基本情况

公司名称:	HG ANZ Holdco Limited
企业性质:	International Business Company
住 所:	Jayla Place, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
总 股 本:	授权股本: 100,000 股 已发行 1 股普通股
成立时间:	2014 年 11 月 28 日

### 二、历史沿革

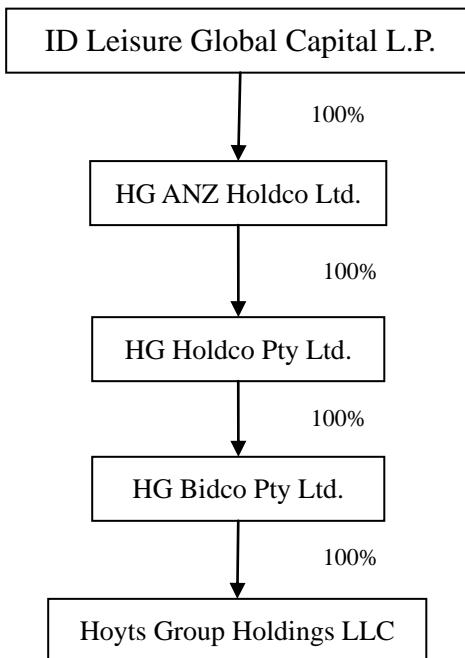
HZ ANZ 的注册号为 1851697，成立日期为 2014 年 11 月 28 日，公司授权股份总数为 100,000 股，已发行股份数为 1 股普通股，每股认购价格为 1 美元。控股股东为 ID Lerisure Global Capital L.P.，持有其 100% 股权。

截至本报告书签署日，HG ANZ 的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例
1	ID Lerisure Global Capital L.P.	1	100%
合计		1	100%

### 三、产权控制关系

截至本报告书签署日，HG ANZ 的产权控制关系如下图所示：



ID Leisure Global Capital L.P.是在开曼群岛注册设立的有限合伙企业，管理人为 ID Leisure International Capital (GP) Ltd.，最终持有 ID Leisure Global Capital L.P.权益的实际控制人为孙喜双先生，身份证号码为 210204195805XXXXXX。截至本报告签署日，孙喜双先生持有本公司 3.75% 股份。

## 四、主营业务发展情况

HG ANZ 自成立以来，主要负责对本次交易的标的公司 HG Holdco 的股权管理，无其它经营性业务。

## 五、主要财务数据

HG ANZ 最近一年母公司财务报表的主要数据如下表所示：

单位：千澳元	
项 目	2014 年 12 月 31 日
资产总额	435,207
负债总额	0
所有者权益合计	435,207

	<b>2014 年度</b>
营业收入	0
利润总额	207
净利润	207

注：上述财务数据未经审计。

## 六、主要下属企业情况

截至本报告书签署日，HG ANZ 仅有 HG Holdco 一家下属企业。关于 HG Holdco 的基本情况详见本报告书“第六节 交易标的基本情况”。

## 七、其他相关事项说明

### (一) 与本公司的关联关系情况

HG ANZ 及其控股股东、实际控制人与本公司及本公司的控股股东、实际控制人不存在关联关系。

### (二) 向本公司推荐董事、监事和高级管理人员情况

截至本报告书签署日，HG ANZ 并未向本公司推荐董事、监事和高级管理人员。

### (三) 最近五年受处罚情况

HG ANZ 承诺，在承诺函作出之目的前五年之内：并未有任何一名 HG ANZ 的高级管理人员或者董事因其任职于 HG ANZ 并行使相关职权而被提起诉讼；并未有任何一名 HG ANZ 的高级管理人员或者董事因其任职于 HG ANZ 并行使相关职权而受到任何政府机构所颁布的命令、文书、强制令或者判决等的约束。

## 第四节 交易标的基本情况

本次交易的标的资产为 HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 股权和 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的账面价值 7,000 万澳元债权。交易标的具体情况如下：

### 一、标的公司基本情况

#### (一) 基本情况

##### 1、标的公司情况

公司名称:	HG Holdco Pty Ltd
注册号:	603088606
已发行股份数:	365,000,001 股普通股
每股价格	1 澳元
成立日期:	2014 年 11 月 27 日
注册地址:	Level 16, 55 Hunter Street, Sydney, New South Wales 2000

##### 2、标的资产经营实体股东情况

公司名称:	HG Bidco Pty Ltd
注册号:	603089907
已发行股份数:	435,000,001 股普通股
每股价格:	1 澳元
成立日期:	2014 年 11 月 27 日
注册地址:	Level 16, 55 Hunter Street, Sydney, New South Wales 2000

##### 3、标的公司经营实体情况

公司名称:	Hoyts Group Holdings LLC
澳洲商业登记号:	47001177932

公司形式	有限责任公司
已发行股份数:	199,222,182 股普通股
成立日期:	2007 年 11 月 26 日
注册地址:	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle County, Delaware 19808

## (二) 历史沿革

### 1、标的公司的设立及历次股权变动

#### ① 标的公司的设立

2014 年 11 月 27 日, HG ANZ 成立 HG Holdco, 发行股数为 1 股普通股, 每股价格为 1 澳元。

#### ② 标的公司的增资

2014 年 12 月 24 日 HG Holdco 向其股东 HG ANZ 增发 3.65 亿普通股, 增发后总股本为 365,000,001 股, 每股价格为 1 澳元。

### 2、标的公司经营实体的设立及历史沿革

1908 年 Hoyts Pictures 成立。

1926 年 Hoyts Pictures 与 Electric Theatres Pty Ltd 及 Associated Theatres Pty Ltd 合并成立 Hoyts Theatres Pty Ltd (“Hoyts Theatres”)。

1935 年 Hoyts Theatres 被 20th Century Fox (“二十世纪福克斯”) 收购。

1982 年二十世纪福克斯出售 Hoyts Theatres 给其他投资集团。

1996 年 Hoyts 完成在澳大利亚证券交易所 (“ASX”) 的 IPO 上市。

1999 年 Consolidated Press Holdings (“CPH”) 私有化 Hoyts。

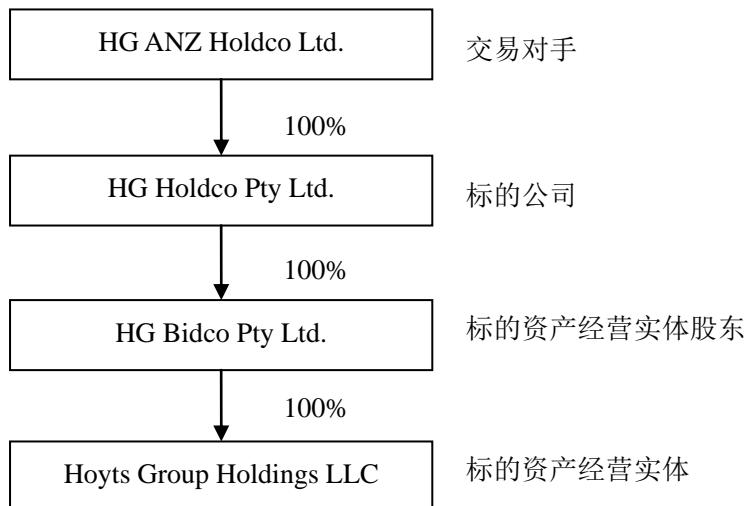
2004 年 Hoyts 向 Village Roadshow 和 Amalgamated Holdings Limited 收购其持有的 Val Morgan 的股份。

2007 年 Pacific Equity Partners (“PEP”, 一家私募股权基金) 收购 Hoyts。

2014 年 HG Bidco 向 PEP 收购 Hoyts。

### (三) 产权控制关系

截至本报告书签署日，HG Holdco 的股权控制关系如下：



#### (四) 股权质押情况

截至本报告书签署日，HG Holdco 及 HG Bidco 不存在 Hoyts 股权质押情况。

#### (五) 股权转让涉及的重大合同获得第三方同意的情况

截至本报告书签署日,因 HG Holdco 及其下属子公司所签署的部分重大合同存在控制权变更条款,要求该等重大合同的签署方在出现控股权变更时获得合同相对方同意,否则有可能导致该等合同被合同相对方解除,具体情况如下:

1、需要获得合同相对方对控股权变更给予同意的合同：

(1) 需要获得出租方对控股权变更给予同意的场地租赁协议

详见本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“二、标的资产主营业务具体情况”之“(九) 场地租赁情况”。

根据《股份购买协议》的约定，取得出租方对控制权变更的同意不构成本次交易交割的前置条件之一。同时，本公司正与出租方进行积极沟通和接触，争取取得相关出租方的同意，并已取得部分出租方的原则性同意。鉴于上述出租方与 Hoyts 有长期良好的合作关系，且本公司作为中国国内电影院线行业的龙头企业，

在澳洲和新西兰市场获得行业内普遍尊重，本次交易将为 Hoyts 在当地持续稳定发展注入新的活力，因而本公司预计取得上述出租方同意的可能性较大。因此，上述限制情况不会对本次交易构成实质性法律障碍。

## (2) 其他合同

- Village Roadshow Leisure Games 供应协议
- Hoyts Kiosk Woolworths 供应协议

对于以上两份供应协议，HG Holdco 预计于交割日前尽合理努力取得合同对方对于本次交易的书面同意。鉴于 Hoyts 集团与上述两份供应协议对方有良好的合作关系，本公司预计取得相关的可能性较大。此外，上述两份供应协议对于 Hoyts 的正常经营不具有重大影响，因此，对本次交易不会构成实质性法律障碍。

## 2、需要就控股权变更履行通知义务的合同：

### (1) 融资协议对 Hoyts 控制权变更的限制性约定

截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 及其子公司对外融资中，相关融资协议对 Hoyts 控制权变更做了限制性约定，详细情况请见本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“(六) 经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”之“2、主要负债情况”。

此外，与银团贷款相对应的汇率互换及利率掉期合约之控股权变更条款与第一银团贷款协议及第二银团贷款协议保持一致，如本次交易在第一银团贷款协议与第二银团贷款协议项下构成许可的控股权变更，该等汇率互换及利率掉期合约的效力不会受到本次交易的影响。

根据相关银团贷款协议，并经 Hoyts 管理层和交易对手确认，本次交易构成被允许的控制权变更，Hoyts 仅需要向贷款人履行通知义务，而无须获得贷款人的事先同意，因而本次交易不会引发相关银团贷款协议和附属的汇率互换及利率掉期合约对控制权变更的限制。

## (2) 其他合同

- RealD System 许可协议

- D'Annolfo Games 供应协议
- Zax Games 供应协议
- IMAX Digital MPX 放映系统以及商标许可出租协议
- Coca-Cola Beverage 供应协议
- DCIPA 合资公司股东协议
- DCIP (NZ) 合资公司股东协议
- UAE 合资公司股东协议

对于以上合同或协议，HG Holdco 承诺将按照各合同或协议具体约定，于交割日前就控制权变更适当合理地履行通知义务。

综上，虽然部分合同或协议对 Hoyts 控制权变更做了限制性约定，但上述限制性约定不构成本次交易交割的前置条件，且本公司已就解除 Hoyts 控制权变更限制作出了明确、可行的安排，因此，上述限制情况不会对本次交易构成实质性法律障碍。

## (六) 经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况

### 1、主要资产权属状况

#### (1) 主要资产情况

根据安永华明(2015)专字第 60452925\_A01 号审计报告，截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 总资产为人民币 34.76 亿元，主要组成部分情况如下：

会计科目	金额(万元)	占总资产比例
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	55,257.21	15.90%
应收账款	11,284.11	3.25%
其他流动资产	26,034.17	7.49%
<b>流动资产合计</b>	<b>92,575.49</b>	<b>26.64%</b>
固定资产	15,607.66	4.49%
无形资产	56,259.05	16.19%
商誉	99,709.41	28.69%

长期待摊费用	51,113.11	14.71%
其他非流动资产	32,302.25	9.29%
<b>非流动资产合计</b>	<b>254,991.47</b>	<b>73.36%</b>
<b>资产合计</b>	<b>347,566.96</b>	<b>100.00%</b>

1) 以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产指衍生金融工具，包括远期外汇合同和利率掉期，对汇率风险和利率风险进行套期保值。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行计量，并以其公允价值进行后续计量。

2) 应收账款主要源于广告运营业务，账龄通常在 30-60 天，截至 2015 年 3 月 31 日 Hoyts 没有账龄超过 1 年的应收账款，回收情况良好。

3) 固定资产指房屋建筑物和机器设备，各类固定资产的使用寿命、预计净残值率及年折旧率如下：

科目	使用寿命	预计净残值	年折旧率
房屋建筑物	46 年	0%	2.17%
机器设备	3-7 年	0%	14.29-33.33%

4) 无形资产包括 Hoyts 和 Val Morgan 的商标权，以及与客户签订的长期合同。其中商标权使用寿命不确定，Hoyts 将其分配至资产组以进行减值测试；客户合同使用寿命为 4-15 年，在使用寿命内按直线法进行摊销。截至 2015 年 3 月 31 日各项无形资产账面价值情况如下：

项目	金额 (万元)
商标权	53,740.18
客户合同	2,518.87
<b>合计</b>	<b>56,259.05</b>

5) 商誉是历次合并对价高于可辨认净资产的公允价值部分。各报告期末，Hoyts 将合并取得的商誉分配至指定资产组进行减值测试。

6) 长期待摊费是影院的装修费用，采用直线法摊销，摊销方法如下：

科目	使用寿命	预计净残值	年折旧率
租赁改良-结构建造支出	预计租期	0%	依租约期而定
租赁改良-其他	5-17 年	0%	5-5.89%

## (2) 主要资产设定担保情况

根据银团贷款协议（详见本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“（六）经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”之“2、主要负债情况”），银团贷款协议项下的贷款人对于担保人的所有财产分别享有第一顺位担保权与第二顺位担保权。担保人名下的账面价值超过五百万澳元的不动产还须设置贷款人为抵押权人的抵押。经 Hoyts 确认，不存在根据前述条款对不动产设置的抵押。担保人根据前述条款对相关动产以 Credit Suisse AG 为权利人进行了担保登记。

Hoyts 及其子公司因日常经营活动中的贸易及销售等活动对其部分资产以供货商及销售方为权利人设置了动产担保。

## 2、主要负债情况

根据安永华明(2015)专字第 60452925\_A01 号审计报告，截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 总负债为人民币 30.81 亿元，主要组成部分情况如下：

会计科目	金额(万元)	占总负债比例
长期借款	239,350.65	77.68%
其他负债	68,770.29	22.32%
<b>负债合计</b>	<b>308,120.94</b>	<b>77.67%</b>

长期负债包括两份长期借款协议。

1) AuFinco Pty Ltd 与 US Finco LLC 作为借款人、Hoyts Group Holding LLC 作为控股公司与 Credit Suisse AG (作为执行代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行 (作为澳大利亚执行代理人及担保物代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行及 UBS AG 澳大利亚分行 (作为信用证开具人及贷款人)、Credit Suisse Securities (USA) LLC 及 UBS Securities LLC (作为主导人及联席账簿管理人) 于 2013 年 5 月 30 日签署了一份银团贷款协议 (第一顺位担保权)。

2) AuFinco Pty Ltd.与 US Finco LLC 作为借款人、Hoyts Group Holding LLC 作为控股公司与 Credit Suisse AG (作为执行代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行 (作为澳大利亚执行代理人及担保物代理人)、Credit Suisse AG 悉尼分行及 UBS AG 澳大利亚分行 (作为信用证开具人及贷款人)、Credit Suisse Securities (USA)

LLC 及 UBS Securities LLC (作为主导人及联席账簿管理人) 于 2013 年 5 月 30 日签署了一份银团贷款协议（第二顺位担保权）。

以上两份借款协议的主要条款如下：

主要条款	银团贷款协议（第一顺位担保权）	银团贷款协议（第二顺位担保权）
贷款金额	1) 31,000 万美元固定期限贷款 2) 4,000 万澳元的循环贷款	10,000 万美元固定期限贷款
用途	1) 固定期限贷款资金用途为偿还 Hoyts Group Holding LLC 的既有债务，向 Hoyts Group Holding LLC 的股东支付股息收益，支付与第一银团贷款协议相关的交易费用及顾问费用，部分资金将作为公司流动资金及用于公司日常开支 2) 循环贷款资金用途为公司流动资金及用于公司日常开支	偿还 Hoyts Group Holdings LLC 的既有债务，向 Hoyts Group Holdings LLC 的股东支付股息收益，支付与第二银团贷款协议相关的交易费用及顾问费用，部分资金将作为公司流动资金及用于公司日常开支
到期日	1) 固定期限贷款：2020 年 5 月 30 日 2) 循环贷款：2018 年 5 月 30 日	2020 年 11 月 30 日
计息方式	1) 固定期限贷款： ①欧洲货币利率贷款年利率为欧洲货币年利率加适用年利率（该适用年利率为 3.00%）。欧洲货币年利率指 LIBOR 年利率和法定留存之和，且不应低于 1.00% ②基本利率贷款年利率为基本年利率加适用年利率（该适用年利率为 2.00%）。基本年利率为以下四项中的较高者：(a) 执行代理人 Credit Suisse AG 确定的利率；(b) 每年 1% 以上的联邦基金利率的 1/2；(c) 每月欧洲货币年利率加 1%；及 (d) 2.00% 2) 循环贷款： 适用银行汇票利率加适用年利率（该适用年利率为 3.50%）。银行汇票利率指利息期第一天的悉尼时间上午 10:30（如果循环贷款以澳元为单位）或奥克兰时间上午 10:45（如果循环贷款以新西兰币为单位）的路透社实时资讯屏幕 BBSY 页（适用澳元）或 BKBM 页（适用新西兰元）显示的平均投标利率	固定期限贷款根据计息方式不同分为欧洲货币利率贷款与基本利率贷款 1) 欧洲货币利率贷款年利率为欧洲货币年利率加适用年利率（该适用年利率为 7.25%）。欧洲货币年利率指 LIBOR 年利率和法定留存的和，且不应低于 1.00% 2) 基本利率贷款年利率为基本年利率加适用年利率（该适用年利率为 6.25%）。基本年利率为以下四项中的较高者： (a) 执行代理人确定的利率；(b) 每年 1% 以上的联邦基金利率的 1/2 (c) 每月欧洲货币年利率加 1%；及 (d) 2.00%
担保条款	Hoyts Group Holding LLC 及下属除少数“例外子公司”及“无限制子公司”外所有全资子公司均向贷款人提供了担保。贷款人根据第一/二银团贷款协议对担保方的所有财产均享有第一顺位担保物权。担保人名下的账面价值超过五百万澳元的不动产还须设置贷款人为抵押权人的抵押。经 Hoyts Group Holdings LLC 确认，不存在根据前述条款设置的抵押	

控股权变更条款	<p>如交易为第一/二银团贷款协议交割日后 30 个月内的交易且满足如下条件时，构成被允许的控制权变更，借款人仅需要向贷款人履行通知义务，而无须获得贷款人的事先同意：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➢ 无违约：无违约或违约事件的发生；</li><li>➢ 总杠杆比例：截止测试期结束日总杠杆比例不超过 5.55x；</li><li>➢ 现金股权出资：购买人在交易完成日之前完成对收购工具公司的出资达到形式债务和 Hoyts 股权价值总额的 30%；</li><li>➢ 无担保：如果购买人是公司购买人，无 Hoyts 集团的股东需要为公司购买人提供任何担保；</li><li>➢ 无行政处罚：子公司或关联方控制人或高官不面临行政处罚；</li><li>➢ 合规：交易根据所有适用法律在所有重大方面都生效；</li><li>➢ 通知：(i) 完成日前至少 15 个工作日，AuFinco 通知执行代理人此被允许的控制权变更和相关购买人的身份；(ii) 信息：完成日前至少 2 个工作日，购买人已经提供为了了解客户和反洗钱审查的目的，关于收购工具公司所有通常信息，因为完成日前至少 5 个工作日，执行代理人 / 贷方会书面要求以上信息；</li><li>➢ 管理人员的证明：(i) 证明上述 7 条已经满足；(ii) 证明截至出于计算第 2 条下总杠杆比例的目的的适用计算期间的第一天被视为已经发生的融资贷款的还款已经发生或交割时会发生；(iii) 提供总杠杆比例的计算细节</li></ul>
---------	--

### 3、对外担保情况

截至本报告书签署日，除本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“（五）经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”之“1、主要资产权属情况”所述的资产担保外，Hoyts 不存在其他对外担保。

### （七）标的公司主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况

#### 1、主要资产权属状况

根据安永华明(2015)专字第 60452925\_A02 号审计报告，截至 2015 年 3 月 31 日，HG Holdco 总资产为人民币 55.39 亿元，主要组成部分情况如下：

会计科目	金额(万元)	占总资产比例
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	55,257.21	9.98%
货币资金	23,536.13	4.25%
<b>流动资产合计</b>	<b>92,030.80</b>	<b>16.62%</b>
无形资产	61,757.95	11.15%
商誉	293,904.59	53.07%
长期待摊费用	43,562.84	7.87%
递延所得税资产	48,309.77	8.72%
<b>非流动资产合计</b>	<b>461,826.78</b>	<b>83.38%</b>
<b>资产合计</b>	<b>553,857.58</b>	<b>100.00%</b>

#### 2、主要负债情况

根据安永华明(2015)专字第 60452925\_A02 号审计报告，截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 总负债为人民币 37.45 亿元，主要组成部分情况如下：

会计科目	金额(万元)	占总负债比例
长期借款	239,350.65	63.91%
其他负债	135,141.26	36.09%
<b>负债合计</b>	<b>374,491.91</b>	<b>100.00%</b>

#### 3、对外担保情况

截至本报告书签署日，除本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“（六）经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”之“1、主要资产权属情况”所述的资产担保外，HG Holdco 不存在其他对外

担保。

### (八) 主营业务发展情况

Hoyts 主营业务包括电影院线运营、影片租赁、院线及户外广告运营。

**院线运营：**截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 在澳大利亚和新西兰运营 52 家影院（其中澳大利亚 42 家、新西兰 10 家）及 424 块银幕（其中澳大利亚 361 块、新西兰 63 块）。按电影票房收入统计 Hoyts 是澳大利亚第二大院线运营公司<sup>1</sup>；同时 Hoyts 还提供影院糖果吧的食品饮料销售业务。

**影片租赁：**Hoyts 为用户提供了 602 台自动租赁机，覆盖澳大利亚全部行政区，拥有超过 25 万活跃用户。

**院线及户外广告运营：**Hoyts 是澳大利亚和新西兰地区最大的电影广告渠道运营商，在以上地区的市场占有率较高；同时还提供商场和加油站的户外广告渠道运营业务，业务范围覆盖了澳大利亚约 250 家商场和 190 家加油站。

### (九) 最近两年一期主要财务状况

#### 1、标的公司

因 HG Holdco 成立于 2014 年 11 月 27 日，根据安永华明(2015)专字第 60452925\_A02 号审计报告，HG Holdco 最近一年一期的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项 目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产合计	553,857.58	579,262.04
负债合计	374,491.91	395,025.90
归属于母公司股东权益合计	179,365.68	184,236.14
	2015 年 1-3 月	自 2014 年 11 月 27 日 (公司成立日)至 2014 年 12 月 31 日止
营业收入	58,737.15	8,541.68

<sup>1</sup> 数据来源：Rentrak International Box Office Essentials

营业利润	8,664.07	1,422.22
利润总额	8,664.07	1,422.22
归属于母公司股东的净利润	6,214.67	1,125.98
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-7,557.99	1,125.98
经营活动产生的现金流量净额	16,688.95	1,011.77
资产负债率	67.62%	68.19%

Holdco 下属子公司存在长期美元浮动利率借款。为管理美元借款带来的汇率及利率变动风险, Holdco 下属子公司使用汇率互换及利率掉期合约, 旨在通过运用该等衍生工具将浮动的美元借款互换成固定利率的澳元借款。2015 年 1-3 月借款重估损失和套期对冲金额如下:

项目	金额
美元长期借款重估为澳元损失	146,113,865.76
汇率互换及利率掉期合约带来的对冲收益	196,752,352.13

因对冲的收益系按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》计入非经常性损益, 故扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为负数。

## 2、标的公司经营实体

根据安永华明(2015)专字第 60452925\_A01 号审计报告, Hoyts 最近两年一期的主要财务数据如下表所示:

单位: 万元			
项 目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	347,566.96	356,179.09	338,436.11
负债合计	308,120.94	321,159.86	307,587.82
归属于母公司股东权益合计	39,446.02	35,019.23	30,848.29
	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	58,738.59	240,185.91	273,862.04
营业利润	8,435.31	6,461.93	-3,347.95
利润总额	8,435.31	6,461.93	-3,347.95
归属于母公司股东的净利润	6,007.96	5,790.24	-1,895.27

扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-7,764.71	-7,251.51	-12,172.96
经营活动产生的现金流量净额	16,688.95	16,261.49	45,660.43
资产负债率	88.65%	90.17%	90.89%

### (1) 汇兑损益和公允价值变动损益

Hoyts 下属子公司存在长期美元浮动利率借款。为管理美元借款带来的汇率及利率变动风险，Hoyts 下属子公司使用汇率互换及利率掉期合约，旨在通过运用该等衍生工具将浮动的美元借款互换成固定利率的澳元借款。

根据 Hoyts 的会计政策，上述美元借款作为外币交易，在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将美元金额折算为澳元金额；在资产负债表日，上述美元借款采用资产负债表日即期汇率再次进行折算。由此产生的折算差额，计入财务费用的汇兑损益项下。

对于相关汇率互换及利率掉期合约，Hoyts 于初始确认时将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。该等合约采用公允价值进行后续计量，并将公允价值变动计入当期损益表的公允价值变动损益项下。

由于近两年澳元对美元汇率持续贬值，导致 Hoyts 在资产负债表日对上述美元借款按照即期汇率折算的时候出现汇兑损失。另一方面，澳元对美元汇率贬值导致汇率互换合约按照公允价值计量体现公允价值变动收益，从而对汇兑损失起到了抵消作用。

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）认为交易标的公司经营实体对外币借款以及汇率互换及利率掉期合约的上述会计处理符合《企业会计准则第 19 号--外币折算》以及《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定。

2015 年 1-3 月、2014 年和 2013 年借款重估损失和套期对冲金额如下：

单位：元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
美元长期借款重估为澳元损	146,113,865.76	209,128,990.63	219,768,699.94

失			
汇率互换及利率掉期合约带来的对冲收益	196,752,352.13	238,607,819.28	186,481,035.54

因对冲的收益系按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》计入非经常性损益，故扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为负数。

## (2) 非经常性损益及其影响

近两年及一期内，Hoyts 非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
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	19,675.24	23,860.78	18,648.10
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-5,130.39	-1,213.72
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	47.27	-1,043.07
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	-146.60	-1,708.92
非经常性损益合计	19,675.24	18,631.06	14,682.40
减：所得税影响额	5,902.57	5,589.32	4,404.72
减：少数股东权益影响额	-	-	-
归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益	13,772.66	13,041.74	10,277.68
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-7,764.71	-7,251.51	-12,172.96

根据上表，造成标的公司扣非后净利润为负的原因为非经常性损益中的“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”项目金额较大。

本次交易标的公司经营实体 Hoyts 于报告期内签订汇率互换及利率掉期合约，旨在通过运用该等衍生工具将 Hoyts 浮动的美元借款互换成固定利率的澳元借款，以管理美元借款带来的汇率及利率变动风险。Hoyts 持有的汇率互换及利

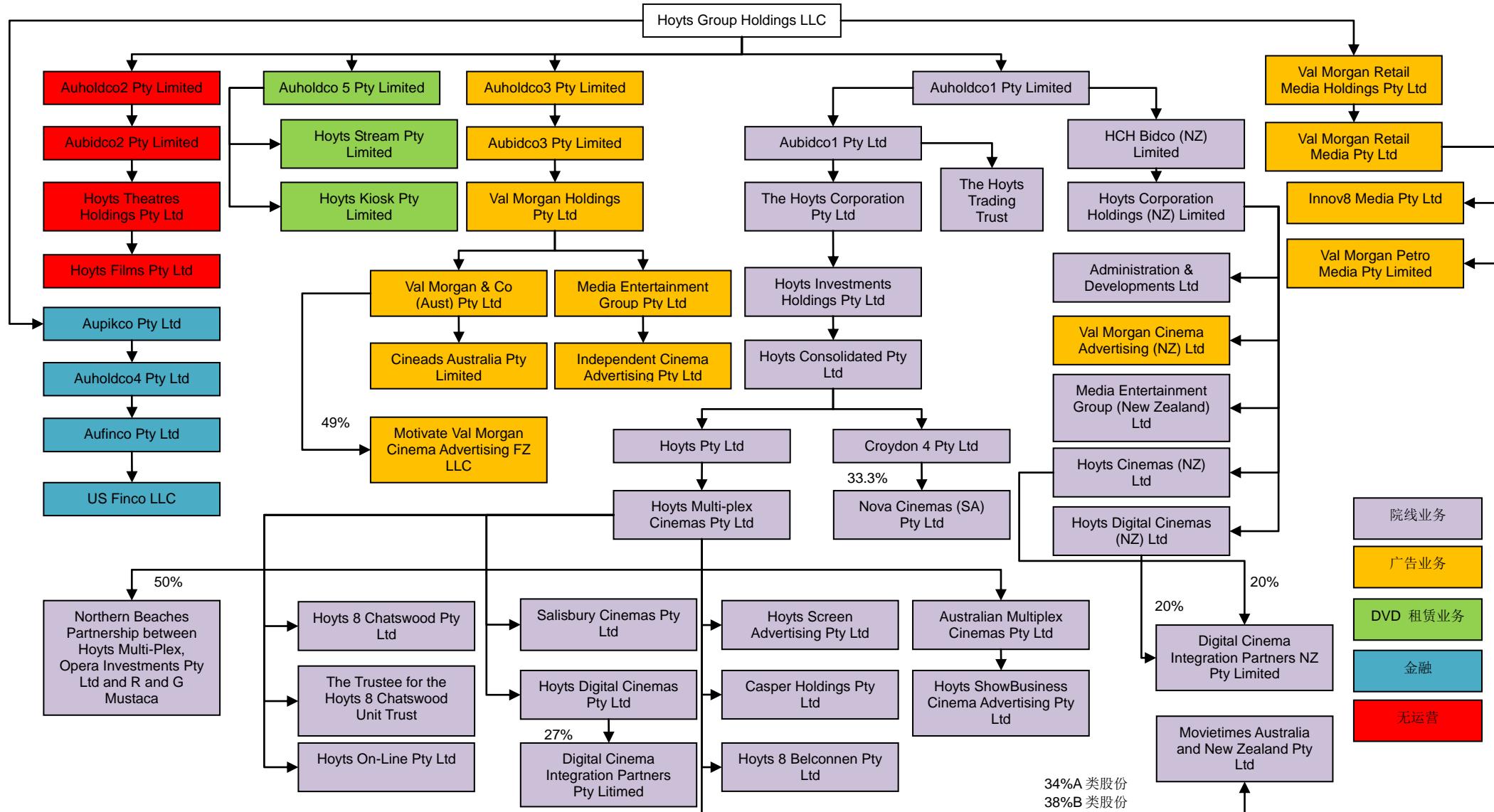
率掉期合约主要目的为对冲其长期借款利率和汇率变动的风险，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》将其认定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产。因此 Hoyts 外币借款按照期末汇率折算的重估损失计入经常性损益，而其作为套期工具持有的汇率互换及利率掉期合约带来的收益被计入非经常性损益。该列报方式的不匹配导致标的公司扣非后净利润出现负数。

从实际数据来看，Hoyts 外币借款重估损失和相关套期合约带来公允价值收益客观上实现了对冲。总体来看由于汇率互换及利率掉期合约的存在，Hoyts 净利润在利率和汇率的波动中有更好的稳定性，仅是因为会计准则的分类，导致扣除非经常性损益后的净利润出现负数。

在本次交易完成后，本公司计划对 Hoyts 的债务结构进行调整，利用上市公司作为优质融资平台的地位，视时机为 Hoyts 提供债务重组方案，以更低成本的澳元借款置换目前的较高成本美元债务，以降低 Hoyts 的财务费用及规避汇率变化引起财务报表波动的风险，提升 Hoyts 盈利水平。随着未来 Hoyts 的美元借款被置换，其受利率和汇率波动影响的程度也会大大降低，Hoyts 亦将终止现有的汇率互换及利率掉期合约，从而消除其带来的非经常性损益对利润的影响。

#### （十）主要下属公司情况

截至本报告出具之日，Hoyts 拥有 48 家控股子公司（均为 100% 控股）和 6 家参股子公司，股权控制关系如下图所示：



注:

- 1) The Hoyts Trading Trust 的受托人是 The Hoyts Corporation Pty Ltd。Aubidco1 Pty Limited 是该信托的唯一权益所有人。
- 2) Motivate Val Morgan Cinema Advertising FZ LLC 系注册在阿拉伯联合酋长国的公司, Val Morgan & Co (Aust) Pty Ltd 持有其 49% 的股权, Motivate Advertising, Publishing, and Marketing 持有其 51% 的股权。
- 3) Nova Cinemas (SA) Pty Ltd 的股权结构如下: Croydon 4 Pty Limited 持有其 33.33% 的股权, Quentin Trading Co Pty Limited 持有其 16.67% 的股权, Mucho Locos Pty Limited 持有其 19.14% 的股权, Valhalla (Holdings) Pty Limited 持有其 30.86% 的股权。
- 4) Digital Cinema Integration Partners Pty Limited 的股权结构如下: Hoyts Digital Cinemas Pty Limited 持有其 27% 的股权, The Hoyts Corporation Pty Ltd 持有其 1% 的股权, Hoyts Digital Cinemas (NZ) Ltd 持有其 6% 的股权, Village Cinemas Australia Pty Limited 持有其 18% 的股权, The Greater Union Organisation Pty Limited 持有其 20% 的股权, Birch, Carroll & Coyle Limited 持有其 18% 的股权, Event Cinemas (NZ) Limited 持有其 9% 的股权, Event Cinemas (Fiji) Limited 持有其 1% 的股权。
- 5) Digital Cinema Integration Partners NZ Pty Limited 的股权结构如下: Hoyts Cinemas (NZ) Ltd 持有其 20% 的股权, Hoyts Digital Cinemas (NZ) Ltd 持有其 20% 的股权, Event Cinemas Limited 持有其 55% 的股权, Event Cinemas (Fiji) Limited 持有其 5% 的股权。
- 6) Movietimes Australia and New Zealand Pty Ltd 的股权结构如下: The Greater Union Organisation Pty Limited 持有其 45% 的 A 级别股票以及 62% 的 B 级别股票, Hoyts Multi-plex Cinemas Pty Ltd 持有其 34% 的 A 级别股票和 38% 的 B 级别股票, 余下 21% 的 A 级别股票由 Village Cinemas Australia Pty Limited 持有。
- 7) The Trustee for the Hoyts 8 Chatswood Unit Trust 的受托人是 Hoyts 8 Chatswood Pty Ltd。Hoyts Multi-plex Cinemas Pty Ltd 是唯一权益所有人。
- 8) 除图中及以上另行说明外, 其他公司各级均为 100% 持股关系。

各家子公司的具体情况如下:

## 1、澳大利亚子公司

### (1) Aubidco1 Pty Limited

Aubidco1 Pty Limited 的注册号为 127 647 349, 成立日期为 2007 年 9 月 20 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

### (2) Aubidco2 Pty Limited

Aubidco2 Pty Limited 的注册号为 128 712 274, 成立日期为 2007 年 11 月 30 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

### (3) Aubidco3 Pty Limited

Aubidco3 Pty Limited 的注册号为 128 712 283, 成立日期为 2007 年 11 月 30

日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股，每股价为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (4) Aufinco Pty Limited

Aufinco Pty Limited 的注册号为 127 647 376，成立日期为 2007 年 9 月 20 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股，每股价为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (5) Auholdco1 Pty Limited

Auholdco1 Pty Limited 的注册号为 128 698 224，成立日期为 2007 年 11 月 29 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 123,500,001 股普通股，每股价为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (6) Auholdco2 Pty Limited

Auholdco2 Pty Limited 的注册号为 128 698 297，成立日期为 2007 年 11 月 29 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 9,000,001 股普通股，每股价为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (7) Auholdco3 Pty Limited

Auholdco3 Pty Limited 的注册号为 128 698 313，成立日期为 2007 年 11 月 29 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 42,000,001 股普通股，每股价为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (8) Auholdco4 Pty Ltd

Auholdco4 Pty Limited 的注册号为 128 712 265，成立日期为 2007 年 11 月 30 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股，每股价为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (9) Auholdco5 Pty Limited

Auholdco5 Pty Limited 的注册号为 139 677 017，成立日期为 2009 年 9 月 25

日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 100 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(10) Aupikco Pty Limited

Aupikco Pty Limited 的注册号为 128 698 322，成立日期为 2007 年 11 月 29 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(11) Australian Multiplex Cinemas Pty Ltd

Australian Multiplex Cinemas Pty Ltd 的注册号为 059 968 599，成立日期为 1993 年 5 月 24 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1,177,500 股普通股，每股价格为 0.99 澳元，股本已全部支付。

(12) Casper Holdings Pty Ltd

Casper Holdings Pty Ltd 的注册号为 069 772 854，成立日期为 1995 年 6 月 9 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 400 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(13) Cineads Australia Pty Ltd

Cineads Australia Pty Ltd 的注册号为 104 829 781，成立日期为 2003 年 5 月 22 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 120 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(14) Croydon 4 Pty Limited

Croydon 4 Pty Limited 的注册号为 071 018 043，成立日期为 1995 年 9 月 11 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 300,000 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(15) Digital Cinema Integration Partners Pty Limited

Digital Cinema Integration Partners Pty Limited 的注册号为 083 996 132，成立

日期为 1998 年 8 月 20 日，注册办公地址为 level 22, 219-227 Elizabeth Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 100 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(16) Hoyts 8 Belconnen Pty Limited

Hoyts 8 Belconnen Pty Limited 的注册号为 062 671 649，成立日期为 1994 年 3 月 30 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 4 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(17) Hoyts 8 Chatswood Pty Limited

Hoyts 8 Chatswood Pty Limited 的注册号为 052 863 591，成立日期为 1991 年 7 月 15 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(18) Hoyts Consolidated Pty Ltd

Hoyts Consolidated Pty Ltd 的注册号为 006 766 874，成立日期为 1987 年 5 月 26 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 73,249,965 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(19) Hoyts Digital Cinemas Pty Ltd

Hoyts Digital Cinemas Pty Ltd 的注册号为 143 785 755，成立日期为 2010 年 5 月 20 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(20) Hoyts Films Pty Ltd

Hoyts Films Pty Ltd 的注册号为 075 580 200，成立日期为 1996 年 9 月 16 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 6,000,000 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(21) Hoyts Investments Holdings Pty Limited

Hoyts Investments Holdings Pty Limited 的注册号为 112 095 119，成立日期为 2004 年 12 月 7 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(22) Hoyts Kiosk Pty Ltd

Hoyts Kiosk Pty Ltd 的注册号为 113 727 450，成立日期为 2005 年 4 月 8 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 10,645 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(23) Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Ltd

Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Ltd 的注册号为 006 564 585，成立日期为 1986 年 5 月 16 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 40,041,211 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(24) Hoyts On-line Pty Ltd

Hoyts On-line Pty Ltd 的注册号为 062 671 489，成立日期为 1994 年 3 月 30 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 4 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(25) Hoyts Pty Ltd

Hoyts Pty Ltd 的注册号为 006 527 359，成立日期为 1986 年 2 月 20 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 32,351,420 股普通股，每股价格为 0.5 澳元，股本已全部支付。

(26) Hoyts Screen Advertising Pty Ltd

Hoyts Screen Advertising Pty Ltd 的注册号为 106 461 572，成立日期为 2003 年 9 月 25 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(27) Hoyts Showbusiness Cinema Advertising Pty Ltd

Hoyts Showbusiness Cinema Advertising Pty Ltd 的注册号为 107 780 129, 成立日期为 2004 年 1 月 29 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 100 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

(28) Hoyts Stream Pty Limited

Hoyts Stream Pty Limited 的注册号为 163 310 192, 成立日期为 2013 年 4 月 15 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

(29) Hoyts Theatres Holdings Pty Ltd

Hoyts Theatres Holdings Pty Ltd 的注册号为 006 758 318, 成立日期为 1987 年 5 月 12 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

(30) Independent Cinema Advertising Pty Limited

Independent Cinema Advertising Pty Limited 的注册号为 060 535 882, 成立日期为 1993 年 6 月 16 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 100 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

(31) Innov8 Media Pty Limited

Innov8 Media Pty Limited 的注册号为 128 253 029, 成立日期为 2007 年 10 月 31 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

(32) Media Entertainment Group Pty Limited

Media Entertainment Group Pty Limited 的注册号为 007 290 539, 成立日期为 1989 年 8 月 15 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South

Wales 2000。公司已发行股份数为 136,115,785 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(33) Movietimes Australia and New Zealand Pty Limited

Movietimes Australia and New Zealand Pty Limited 的注册号为 161 626 517，成立日期为 2012 年 12 月 12 日，注册办公地址为 219-227 Elizabeth Street Sydney New South Wales 2000。公司已发行股份数为 100 股 A 级别股票及 100 股 B 级别股票，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(34) Nova Cinemas (S.A.) Pty. Ltd

Nova Cinemas (S.A.) Pty. Ltd 的注册号为 073 771 007，成立日期为 1996 年 4 月 26 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 900,000 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(35) Salisbury Cinemas Pty Ltd

Salisbury Cinemas Pty Ltd 的注册号为 080 270 640，成立日期为 1997 年 10 月 1 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 20 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(36) The Hoyts Corporation Pty Limited

The Hoyts Corporation Pty Limited 的注册号为 006 082 551，成立日期为 1982 年 8 月 25，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 4 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

(37) Val Morgan & Co (Aust.) Pty Ltd

Val Morgan & Co (Aust) Pty Ltd 的注册号为 004 806 857，成立日期为 1970 年 1 月 29 日，注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 40,000 股普通股，每股价格为 1 澳元，股本已全部支付。

#### (38) Val Morgan Holdings Pty Ltd

Val Morgan Holdings Pty Ltd 的注册号为 102 805 756, 成立日期为 2002 年 11 月 13 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 3 股 A 级别股票, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

#### (39) Val Morgan Petro Media Pty Limited

Val Morgan Petro Media Pty Limited 的注册号为 160 285 325, 成立日期为 2012 年 9 月 10 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

#### (40) Val Morgan Retail Media Holdings Pty Ltd

Val Morgan Retail Media Holdings Pty Ltd 的注册号为 133 449 073, 成立日期为 2008 年 9 月 26 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 2,363,304 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

#### (41) Val Morgan Retail Media Pty Ltd

Val Morgan Retail Media Pty Ltd 的注册号为 086 439 054, 成立日期为 1999 年 2 月 25 日, 注册办公地址为 level 50, 680 George Street, Sydney, New South Wales 2000。公司已发行股份数为 1,000 股普通股, 每股价格为 1 澳元, 股本已全部支付。

#### (42) Hoyts Trading Trust

Hoyts Trading Trust 的注册号为 29 988 911 859, 成立日期为 1983 年 3 月 4 日, 信托份额 100% 由 Aubidco1 Pty Ltd 持有。

#### (43) Hoyts 8 Chatswood Unit Trust

Hoyts 8 Chatswood Unit Trust 的注册号为 70 022 484 330, 成立日期为 1996 年 6 月 30 日, 信托份额 100% 由 Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Ltd 持有。

(44) Northern Beaches Partnership between Hoyts Multi-Plex Opera Investments Pty Ltd and R and G Mustaca

根据 2002 年 10 月 3 日签署的一份合伙协议, Hoyts Multi-Plex Opera Investments Pty Ltd 享有 Northern Beaches Partnership 中 50% 的合伙份额。

## 2、新西兰子公司

### (1) Administration & Developments Limited

Administration & Developments Limited 的注册号为 363875, 成立日期为 1987 年 9 月 16 日, 注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 100 股。

### (2) HCH BidCo (NZ) Limited

HCH BidCo (NZ) Limited 的注册号为 1987157, 成立日期为 2007 年 9 月 20 日, 注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 68,672,625 股。

### (3) Hoyts Cinemas (NZ) Limited

Hoyts Cinemas (NZ) Limited 的注册号为 521631, 成立日期为 1991 年 9 月 10 日, 注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 19,593,407 股。

### (4) Hoyts Corporation Holdings (N.Z.) Limited

Hoyts Corporation Holdings (N.Z.) Limited 的注册号为 363873, 成立日期为 1987 年 9 月 16 日, 注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 36,068,398 股。

### (5) Hoyts Digital Cinemas (NZ) Limited

Hoyts Digital Cinemas (NZ) Limited 的注册号为 2495989, 成立日期为 2010 年 5 月 21 日, 注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 1 股。

#### (6) Media Entertainment Group (New Zealand) Limited

Media Entertainment Group (New Zealand) Limited 的注册号为 616921，成立日期为 1994 年 1 月 5 日，注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 1,000 股。

#### (7) Val Morgan Cinema Advertising (NZ) Limited

Val Morgan Cinema Advertising (NZ) Limited 的注册号为 499832，成立日期为 1987 年 9 月 16 日，注册办公地址为 286 Mt Wellington Highway, Sylvia Park Auckland 1641 New Zealand。公司已发行股份数为 623,104 股。

#### (8) Digital Cinema Integration Partners NZ Pty Limited

Digital Cinema Integration Partners NZ Pty Limited 的注册号为 3509971，成立日期为 2011 年 8 月 16 日，注册办公地址为 C/- Simpson Grierson, Lumley Centre, 88 Shortland Street, Auckland, 1010, New Zealand。公司已发行股份数为 100 股。

### 3、美国子公司 US Finco LLC

US Finco LLC 的成立日期为 2013 年 4 月 26 日，注册办公地址为 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle County, 19808，公司所有权益属于 Aufinco Pty Limited。

### 4、阿联酋子公司 Motivate Val Morgan Cinema Advertising FZ LLC

Motivate Val Morgan Cinema Advertising FZ LLC 成立于 2002 年，注册办公地址为 Dubai Technolgy, Electronic Commerce & Media Free Zone。公司已发行股份数为 500 股，每股价格为 1000 阿联酋货币迪拉姆。

### (十一) 最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

2014 年 12 月 5 日，Pacific Equity Partners Fund IV L.P. 等公司与 HG Bidco 签订《股权转让协议》，将其所持 Hoyts 全部股权转让于 HG Bidco，标的股权交易价格约为 4.35 亿澳元，上述股权转让于 2014 年 12 月 22 日完成交割。该次交易的资金来源为 HG Bidco 通过境外银行借款筹措。关于该次交易形成的商誉具体情况请参见本报告“第八节 董事会讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分

析”之“(一)财务状况分析”之“(2)非流动资产”之“①商誉”。

前次交易价格为 4.35 亿澳元，按当时汇率折合 3.56 亿美元，本次交易总价为 3.657 亿美元(含 7,000 万澳元股东贷款)，较上次交易价格增加约 970 万美元，差异较小，交易价格系双方商业谈判确定。

## 二、标的资产主营业务具体情况

### (一) 主营业务概况

Hoyts 主营业务包括电影院线运营、影片租赁、院线及户外广告运营。

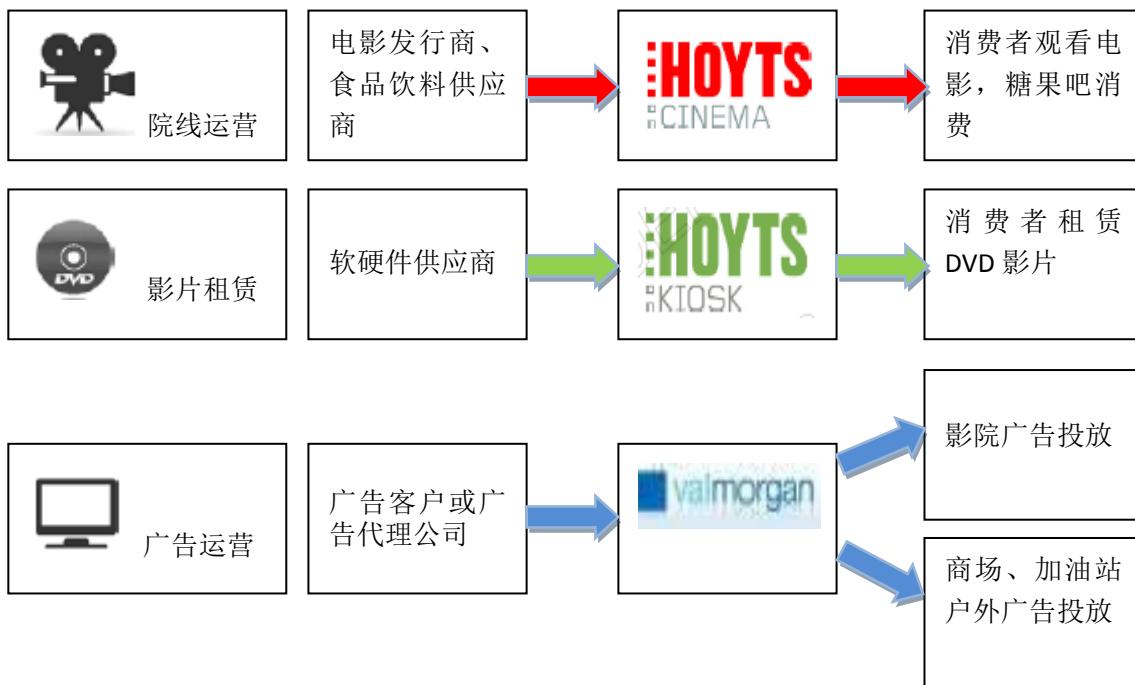
院线运营：截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 在澳大利亚和新西兰运营 52 家影院（其中澳大利亚 42 家、新西兰 10 家）及 424 块银幕（其中澳大利亚 361 块、新西兰 63 块）。按电影票房收入统计 Hoyts 是澳大利亚第二大院线运营公司<sup>2</sup>；同时 Hoyts 还提供影院糖果吧的食品饮料销售业务。

影片租赁：Hoyts 为用户提供了 602 台自动租赁机，覆盖澳大利亚全部行政区，拥有超过 25 万活跃用户。

院线及户外广告运营：Hoyts 是澳大利亚和新西兰地区最大的电影广告渠道运营商，在以上地区的市场占有率较高；同时还提供商场和加油站的户外广告渠道运营业务，业务范围覆盖了澳大利亚约 250 家商场和 190 家加油站。

### (二) 业务流程图

<sup>2</sup> 数据来源：Rentrak International Box Office Essentials



### (三) 主要经营模式

#### 1、院线运营

公司的院线运营分为自主运营和联营两种模式，以自主运营为主。截至 2015 年 3 月 31 日，两种模式下的影院数量和银幕数量情况如下：

运营模式	影院数量	银幕数量
自主运营	48	403
联营	4	21
合计	52	424

自主运营模式下，Hoyts 独立、统一管理所有下属连锁影院，包括影院建设标准、排片管理、营运管理、营销管理等。联营模式下，联营公司由其他合作方进行日常管理。

#### (1) 影片引进

Hoyts 总部与各大电影发行商保持密切联系，时刻掌握全球最新上映影片及即将上映影片信息，并将信息传达至下属各影院，便于各影院影片放映信息更新、活动策划安排及反馈预定影院放映影片节目和放映日期。为保证影片统一引进及

排映，所有涉及影片发行工作均由营运部门统一与各电影发行商沟通洽谈，包括影片供应、影片宣传活动、拷贝数量等事宜。

### (2) 影院选址

Hoyts 对新影院选址评估有着严谨的评估流程和跟踪管理。

新影院一般选址在人口密集的城市中心和副中心的大型商场内，由于其规模大、商业业态齐全、客流量大等特点，使其成为影院首选的优质物业；而影院通常又是现代大型商场中必不可少的休闲娱乐业态，能够充分吸引客流。Hoyts 和业主可以在业务发展上相辅相承、互相促进，共同提升品牌形象与价值。

影院租赁的后续跟踪管理主要采取如下方式：1) 根据所处不同位置例如城市中心或副中心将影院分类；2) 分类统计影院评价期内的每平方米电影票房收入，并与行业标准比较，区分强势表现影院和弱势表现影院；3) 依据强势或弱势表现结合行业标准确定影院每平方米目标租金金额；4) 将实际每平米租金与目标数值比较，得出影院租金被高估或低估的结论从而进行后续管理。

### (3) 销售模式

Hoyts 销售模式的核心理念是以市场为导向、增强客户体验，从而促进票房收入的增长，主要方式有：

1) 提供 VIP 豪华影座服务。此类增值服务对澳洲和新西兰客户有较强吸引力，人均票房收入是普通影院门票的 3 倍。Hoyts 为客户提供观影前、观影中及观影后的全方位奢华星级服务，大幅度提升客户满意度。



2) 提供巨幕影院。截至 2015 年 3 月 31 日, Hoyts 运营 24 块 Xtremescreen 巨幕, 每块高 15 米, 具备 7.1 杜比环绕音效, 年均观影人次可达 85,000 次; 此外 Hoyts 还运营 3 块 IMAX 巨幕, 采用 IMAX 标准数字投影技术和音效, 每块 IMAX 巨幕年均观影人次可达 36,000 次。



3) 强化市场营销手段, 即建立更多的自有品牌沟通渠道、开发客户关系管理软件、挖掘高毛利公司客户、差异化排片。

- 自有品牌建立: 网站服务、会员服务、与社交软件合作的会员服务(例如 Facebook)、新上线电影首映式等等;
- 客户关系软件: 客户信息收集、1 对 1 客户沟通、促销活动通知、首映式通知等等, 忠诚用户(会员)比例从 2011 年的 6.5% 上升至 2014 年的 18.5%;
- 公司客户: 团体票、影院私人租赁、赞助商活动等等;
- 差异化排片: 安排体育片、经典影片、儿童影片, 提高淡季影院使用率。

#### (4) 票房结算

Hoyts 每月进行影片片款结算工作，由财务部门直接与各电影发行公司按照合同约定进行对接及结算。一般由院线与电影发行商签订发行放映分账合同，其中对影片分账比例和付款时间进行约定，双方在每月定期对 Hoyts 提供的财务结算表和放映成绩报表进行核对并确认，确认后将发行商应得的票房收入分成款后每月定期支付至发行商指定账户。

### 2、影片租赁

影片租赁是院线运营业务的补充，随着传统 DVD 租赁店的加速关闭，自动租赁机市场有望进一步增长。Hoyts 影片租赁业务模式如下：

<b>选址及场地</b>	602 个自动租赁机，遍布澳洲各个行政区，位置方便，体积小场地费用低
<b>人员雇佣</b>	无现场工作人员
<b>存货管理</b>	低存货管理
<b>销售定价</b>	3.5 澳元/张/次（新上线电影）
<b>销售服务</b>	24 小时服务，DVD 可归还至任何一台自动租赁机

### 3、广告运营

Hoyts 在澳洲和新西兰可为客户提供广阔的广告投放渠道和定制化的服务，其中影院广告覆盖澳洲和新西兰 386 家影院约 1,800 块银幕；户外广告覆盖澳洲约 250 家商场和 190 家加油站。Hoyts 广告运营业务中以影院广告运营为主，户外广告运营作为补充。

#### (1) 运营模式

在影院广告投放上，Hoyts 与澳洲及新西兰各大影院都签订了长期排他性合作协议，影院广告运营收入中约 70% 源于 10 年以上的排他性影院合作，例如 Hoyts 与澳洲的 AHLAHD 和 VILLAGE 院线的合作关系均已超过 20 年。

Hoyts 可以保证 11 分钟以上的广告放映时间，包括在预告片前的 9 分钟广告投放和预告片后电影开播前 2 分钟的黄金广告放映。

在影院广告投放效果上，Hoyts 积极创新、为客户提供定制化的整体方案设计，除银幕和阵地广告外，Hoyts 还为客户提供包括在观众休息室、爆米花和饮

料杯外包装、影院座椅等多场景全方位的立体展示，使得客户整体广告投放效果大幅度增强。

### (2) 销售模式

基于广阔的广告投放渠道，Hoyts 拥有一大批全球高质量广告投放客户，例如苹果、谷歌、微软、麦当劳、奔驰、捷豹、路虎、耐克、欧莱雅、联合利华、迪斯尼等等。

### (3) 结算模式

Hoyts 与广告投放客户签订合同，根据合同条款、影院广告发布内容和结算表进行结算。

Hoyts 与各大院线签订合同广告发布合同，确定广告发布业务合同总金额。按照权责发生制的原则，根据广告发布合同的条款及影院广告发布内容和结算表，经双方核对后进行结算。其余展示活动例如利用影厅走廊、大堂进行广告陈设，按照权责发生制原则，即当广告展示行为发生时进行结算。

## (四) 收入构成

按业务类别划分，Hoyts 营业收入可分为院线票房收入、院线卖品收入、广告运营收入（院线广告和户外广告）、影片租赁收入和其他。详细情况如下：

项目	2015年1-3月		2014年		2013年	
	收入金额	比例	收入金额	比例	收入金额	比例
院线票房收入	5,796.88	48%	21,857.31	48%	22,893.70	50%
院线卖品收入	2,163.57	18%	8,140.99	18%	8,156.76	18%
广告运营收入	2,660.55	22%	9,105.36	20%	9,158.14	20%
院线广告运营收入	2,332.97	19%	7,963.72	17%	8,126.91	18%
户外广告运营收入	327.58	3%	1,141.64	3%	1,031.23	2%
影片租赁	408.49	3%	1,502.01	3%	1,311.34	3%
其他	1,046.21	9%	5,373.93	11%	4,251.90	9%
合计	<b>12,075.69</b>	<b>100%</b>	<b>45,979.60</b>	<b>100%</b>	<b>45,771.83</b>	<b>100%</b>

报告期内，Hoyts 单银幕票房产出情况如下表所示：

日期	2015年1-3月	2014年度	2013年度
票房收入(万澳元)	5,796.88	21,857.31	22,893.70
平均银幕数量(块)	424	434	447
单银幕票房产出(万澳元)	13.67	50.36	51.22

按区域统计，Hoyts 收入分布如下：

单位：万澳元

区域分布	2015年1-3月	占比	2014年度	占比	2013年度	占比
澳大利亚	10,778.22	89%	40,444.86	88%	41,126.42	90%
新西兰	1,297.48	11%	5,534.74	12%	4,645.42	10%
合计	<b>12,075.69</b>	<b>100%</b>	<b>45,979.60</b>	<b>100%</b>	<b>45,771.83</b>	<b>100%</b>

## (五) 主要客户情况

由于院线的经营特点，Hoyts 院线客户非常分散，前 5 客户收入加总占营业收入比例不超过 1%，故以下披露广告运营业务的前 5 客户情况。

最近两年一期，Hoyts 对前五名广告运营客户的营业收入总额及其占营业收入的比例列示如下：

单位：万澳元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
前五名收入金额合计	240.37	738.76	836.58
占营业收入比例	1.88%	1.61%	1.83%

报告期内 Hoyts 不存在向单个客户销售比例超过总额的 50% 的情形。Hoyts 董事、监事、高级管理人员，其他主要关联方或持有 Hoyts 5% 以上股份的股东未在前五名客户中持有股份。

## (六) 主要供应商采购情况

Hoyts 主要供应商均为电影发行商。最近两年一期，Hoyts 对前五名供应商的采购额及其占采购总额的份额列示如下：

单位：万澳元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
前五名采购金额合计	3,143.52	10,061.26	10,048.49
占采购总额比例	25.04%	20.12%	19.91%

报告期内 Hoyts 不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50%的情形。Hoyts 董事、监事、高级管理人员，其他主要关联方或持有 Hoyts5%以上股份的股东未在前五名供应商中持有股份。

## （七）质量控制措施

### 1、影院设计建设

Hoyts 十分重视影院建设质量，聘请专业设计公司、指派专人完成影院的设计和建设工作。在设计阶段，一方面要根据影院的整体定位设计相应的建筑风格；另一方面也要特别重视消防、安全通道等环节的工作。在施工阶段，项目负责人需要制定工程质量监管计划，对重点工序实施动态跟踪控制。施工完成后项目负责人要协调各方完成工程质量检验，特别是消防安全方面的质量检查。

### 2、影院运营阶段

放映质量是影院经营管理过程中十分重要的环节，也是院线公司影院营运品质管理的重要体现。营运中心对各影院的放映质量拥有监督权，有权不定期抽查放映质量，监督放映工作的操作流程，检查拷贝仓库情况以及放映设备的维修情况、零部件更新情况、零部件使用寿命情况等。

Hoyts 制定了有针对性的 SOP 标准流程以管理影片放映效果；同时还准备了放映事故汇报及处理机制，严格管理业务运营；此外还设立了观众投诉平台，对影片放映质量进行外部监督。

### 3、糖果吧食品及饮料质量控制

Hoyts 从源头严格控制食品饮料的质量，制定了供应商甄选制度和卖品准入制度。在食品加工环节，Hoyts 遵循严格的食品加工卫生操作规范，使用专业的食品加工设备并安排定期检查，保障食品加工各环节安全可控、加工设备运行良好。在日常食品销售过程中严格按照储存条件对食品进行存放，定期及不定期地对食品进行质量检查，严格控制在销售过程中出现的各种质量问题，及时清理不符合安全、功能要求的食品，消除食品的质量安全隐患。

### 4、出现的质量纠纷

报告期内，Hoyts 未发生因电影放映、卖品质量问题而导致重大纠纷、诉讼或仲裁的情形。

## (八) 主要固定资产和无形资产情况

### 1、固定资产基本情况

Hoyts 固定资产包括房屋建筑物和机器设备。截至 2015 年 3 月 31 日，固定资产分类如下表所示：

单位：万元					
项目	账面原值	累计折旧	账面净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	5,915.99	5,048.97	867.02	-	867.02
机器设备	26,257.74	10,496.94	15,760.80	1,020.16	14,740.64
合计	32,173.73	15,545.91	16,627.82	1,020.16	15,607.66

Hoyts 除自有放映设备外，还向外部公司租赁放映系统及设备，例如 RealD 和 IMAX 电影放映系统。Hoyts 以票房分成方式与 RealD 公司和 IMAX 公司进行结算。

### 2、无形资产

#### (1) 商标

##### ① 澳大利亚商标情况

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
1.	903768	CINESTADIUM	Australian Multiplex Cinemas Pty Ltd	2022/2/19	41
2.	978483	CINEads Australia	Cineads Australia Pty Ltd	2023/11/17	35
3.	1203960	CINEads Australia DIGITAL CINEMA ADVERTISING.	Cineads Australia Pty Ltd	2017/10/11	35

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
4.	1335173		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/12/14	41、43
5.	1395429	BRANDTIX	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/11/19	16、35、41、43
6.	1603524	CENTRAL BY HOYTS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	不适用，提交申请但已被提出异议。	16、35、41、43
7.	1603527		The Hoyts Corporation Pty Ltd	不适用，提交申请但已被提出异议。	16、35、41、43
8.	739616	CINEMAXX	The Hoyts Corporation Pty Ltd	20/2217/7	41
9.	655590	CINEMOTION	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2025/3/15	41
10.	1037319	DIRECTORS SUITE	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2025/1/11	41、43
11.	1679771		The Hoyts Corporation Pty Ltd	不适用，申请已被受理并等待公示	9、16、35、36、38、41、42、43
12.	1678764	EXPERIENCE MORE	The Hoyts Corporation Pty Ltd	不适用，申请已被受理并等待公示	
13.	1448260	FILTHY RICH	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2021/9/14	16、29、30、32、40、43

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
14.	1448262		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2021/9/14	16、29、30、32、35、40、43、
15.	1218914	FROZONE	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2018/1/11	9、20、21、30
16.	1238231		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2018/5/2	9、20、21、30
17.	1448255	GOURMET HOUND	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2021/9/14	16、29、30、32、35、43
18.	1448259		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2021/9/14	16、29、30、32、35、43
19.	1067913	HALFPIPE	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2025/8/2	41、43
20.	1515837	HOYTS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2022/9/21	9、16、35、38、41 42
21.	1288296	HOYTS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/3/6	16、41、43
22.	1159059	HOYTS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2017/2/1	36
23.	919682	HOYTS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2022/7/12	43

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
24.	440599	1. HOYTS 2. The stylized word 'Hoyts' in a bold, black, sans-serif font. 2. HOYTS 2. The stylized word 'Hoyts' in a bold, black, sans-serif font.	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2017/1/13	9
25.	440600	1. HOYTS 2. The stylized word 'Hoyts' in a bold, black, sans-serif font. 2. HOYTS 2. The stylized word 'Hoyts' in a bold, black, sans-serif font.	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2017/2/13	16
26.	440601	1. HOYTS 2. The stylized word 'Hoyts' in a bold, black, sans-serif font. 2. HOYTS 2. The stylized word 'Hoyts' in a bold, black, sans-serif font.	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2017/2/13	41
27.	825291	A large, bold, red version of the Hoyts logo.	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/2/25	16、41、42
28.	1280686	HOYTS@HOME	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/1/13	35、41
29.	825293	The Hoyts logo with 'CINEMAS' written below it in a smaller, red, sans-serif font.	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/2/25	16、41、42
30.	1288299	The Hoyts logo with 'HOYTS.COM.AU' written below it in a smaller, black, sans-serif font.	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/3/6	16、41、43
31.	1515841	HOYTS KIOSK	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2022/9/21	7、9、16、35、41

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
32.	1515843		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2022/9/21	7、9、16、35、41
33.	1642533	HOYTS LUX	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2024/8/21	16、35、41、43
34.	1314472	HOYTS REWARDS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/8/11	16、35、41、43
35.	1314474		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/8/11	16、35、41、43、
36.	1343241	HOYTS SHOWBUSINESS	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/2/2	16、35、41、43
37.	1343243		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/2/2	16、35、41、43
38.	1515838	HOYTS STREAM	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2022/9/21	9、16、35、41、42
39.	1515840		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2022/9/21	9、16、38、41、42
40.	843011	LA PREMIERE	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/7/18	41、42
41.	1073385	LOUNGE 9	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2025/9/1	16 30 41、43

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
42.	1073386		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2025/9/1	16、30、41、43
43.	739615	MOVIEMAX	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2017/7/22	41
44.	1442371	SOCIALTIX	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2021/8/12	9、36
45.	1440282	SOCIALTIX	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2021/8/9	16、35、43
46.	1067914	THEHALFPIPE	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2015/8/2	41、43
47.	1385794	THE HOYTS INSIDER	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/9/28	16、41
48.	1385796		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2020/9/28	16、35、38、41
49.	1125591	XTREME SCREEN	The Hoyts Corporation Pty Ltd	2016/7/24	41
50.	1290717		The Hoyts Corporation Pty Ltd	2019/3/20	41
51.	1325680	GET A MOVIE FROM OOVIE	Hoyts Kiosk Pty Ltd	2019/10/14	9、35、38、41
52.	1137057		Hoyts Kiosk Pty Ltd	2016/9/24	9

序号	商标号	商标图形/文字	所有人	到期日	类别
53.	1325675	OOVIE	Hoyts Kiosk Pty Ltd	2019/10/14	9、35、38、41
54.	1289441	OOVIE	Hoyts Kiosk Pty Ltd	2019 / 3/13	9、41
55.	1325677		Hoyts Kiosk Pty Ltd	2019/10/14	9、35、38、41
56.	1490694	CINETAM	Val Morgan & Co. (Aust.) Pty. Ltd.	2022/5/16	35
57.	884528	VAL MORGAN	Val Morgan & Co. (Aust.) Pty. Ltd.	2021/8/1	35
58.	950823	VAL MORGAN CINEMA NETWORK	Val Morgan & Co. (Aust.) Pty. Ltd.	2023/4/15	35
59.	950822	1.  2. 	Val Morgan & Co. (Aust.) Pty. Ltd.	2023/4/15	35

## ② 新西兰商标情况

序号	注册号码	商标图形/名称	所有人	到期日	类别
1.	678257	VAL MORGAN CINEMA NETWORK	VAL MORGAN & CO. (AUST.) PTY. LTD.	15/04/2020	35

序号	注册号码	商标图形/名称	所有人	到期日	类别
2.	678258	 	VAL MORGAN & CO. (AUST.) PTY. LTD.	15/04/2020	35
3.	824156	VAL MORGAN	VAL MORGAN & CO. (AUST.) PTY. LTD.	13/11/2020	35
4.	240121		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	18/08/2015	41
5.	265027		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	26/07/2017	41
6.	628656	LA PREMIERE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	18/07/2017	42
7.	630095	HOYTS	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	26/01/2018	16
8.	630096	HOYTS	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	26/01/2018	30

序号	注册号码	商标图形/名称	所有人	到期日	类别
9.	630097	HOYTS	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	03/01/2018	42
10.	631368	HOYTS	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	03/01/2018	9
11.	631369	HOYTS	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	03/01/2018	32
12.	735587	DIRECTORS SUITE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	12/09/2015	43
13.	735588	DIRECTORS SUITE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	12/09/2015	41
14.	748326	HALFPIPE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	23/05/2016	41, 43
15.	748328	CINEMAXX	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	23/05/2016	41
16.	754179	DIRECTORS LOUNGE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	30/08/2016	41, 43
17.	757818	CINEMAXX	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	23/05/2016	43
18.	775575	XTREMESCREEN	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	10/09/2017	41, 43
19.	788653		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	02/05/2018	9, 20, 21, 30

序号	注册号码	商标图形/名称	所有人	到期日	类别
20.	801424		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	16/01/2019	41, 43
21.	801955	HOYTSPACE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	30/01/2019	35, 41, 43
22.	802012	HOYTS SPACE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	02/02/2019	35, 41, 43
23.	815114		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	02/11/2019	41, 43
24.	822532		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	14/12/2019	41, 43
25.	846857		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	02/08/2021	29, 30, 32, 33, 43
26.	846859	GOURMET HOUND	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	02/08/2021	29, 30, 32, 33, 43
27.	1003872	HOYTS LUX	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	21/08/2024	16, 35, 41, 43
28.	1015543		THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	不适用	16, 35, 41, 43
29.	1015629	EXPERIENCE MORE	THE HOYTS CORPORATION PTY. LIMITED	不适用	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42, 43

序号	注册号码	商标图形/名称	所有人	到期日	类别
30.	765388		HOYTS CORPORATION HOLDINGS (N.Z.) LIMITED	20/03/2017	41
31.	842735	FILTHY RICH	HOYTS CORPORATION HOLDINGS (N.Z.) LIMITED	26/05/2021	29, 30, 35, 43
32.	842736		HOYTS CORPORATION HOLDINGS (N.Z.) LIMITED	26/05/2021	29, 30, 35, 43
33.	762791		HOYTS CINEMAS (N.Z.) LIMITED	31/01/2017	41
34.	821436	BERKELEY CINEMAS	HOYTS CINEMAS (N.Z.) LIMITED	01/04/2020	41, 43
35.	821963	CIRCLE LOUNGE	HOYTS CINEMAS (N.Z.) LIMITED	24/03/2020	41, 43

截至 2015 年 3 月 31 日, Hoyts 及 Val Morgan 商标总体账面价值为 53,740.18 万元。

### (2) 客户合同

Hoyts 与 Village、AHD 和 Event NZ 签订了长期合作协议, 以上客户合同在 2015 年 3 月 31 日的账面价值为 2,518.87 万元。

### (3) 域名

截至本报告书签署日, 标的公司共拥有 63 个已注册的域名。

### (九) 场地租赁情况

截至本报告书签署日，标的公司场地租赁情况如下：

序号	承租方	出租方	出租土地	租赁用途	租赁期限	控制权变更限制
澳大利亚部分						
1	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585) 和 CIC Theaters B.V.	Bankstown 市政厅	Bankstown(NSW)的 Cumberland Parish 县, 产权登记表编号为 4/773698	影院	1989.11.10-2055.11.9	需要出租方事先的书面同意, 但是出租方不可不合理的不同意
2	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Perpetual Limited (ACN 000 431 827)	Broadmeadows(VIC) ,产权登记编号 140 表 10319 卷下的所有土地、970 表 10339 卷下的部分土地及 145 表 10319 卷下的部分土地	影院	1998.6.25-2018.6.24	同上
3	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Mirvac Retail Sun SPV Pty Limited(CAN 122 863 521)和 Perron Investments Pty Limited (CAN 000 003 976)	Broadway Cinema Complex (NSW)	影院	1998.7.2-2018.7.1(有 10 年的续租权)	需要出租方事先的书面同意, 承租方和购买人应符合出租方合理的条件要求
4	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Mirvac Retail Sun SPV Pty Limited(CAN 122 863 521)和 Perron Investments Pty Limited (CAN 000 003 976)	Broadway Entertainment Centre (NSW)	影院	1998.7.2-2018.7.1(有一次 10 年的续租权)	同上
5	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Charlestown Forum Pty Limited (ACN 141 132 658)	Charlestown (NSW)	影院	2011.7.1-2026.6.30 (有两次五年的续租权)	同上
6	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Perpetual Limited(CAN 000 431 827)	Forest Hill (VIC)	影院	2010.12.15-2025.12.14(有一次一年的续租权)	同上
7	Australian Multiplex Cinemas Pty Ltd (ABN 73059 968 599)	Perpetual Limited(CAN 000 431 827)	Frankston (VIC)	影院	2004.12.2-2024.12.1(有一次十年的续租权)	同上
8	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	AMP Life Ltd (CAN 079 300 379) 和 Westfield Management Limited (ACN 001 670 579)	Garden City	影院	1997.6.17-2018.6.16	需要出租方事先的书面同意, 出租方可不说明原因地不同意

9	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	BNY Trust Company of Australia Limited (CAN 050 294 052)	Millennium Fremantle (WA)	影院	1999.9.23-2019.9.22(有两次十年的续租权)	需要出租方事先的书面同意，但是出租方不可不合理的不同意
10	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Highpoint Shopping Centres Pty Limited (ACN 004 557 260) 和 GPT Funds Management Limited(CAN 115 026 545)	Highpoint (VIC)	影院	1989.2.23-2019.4.19(有一次五年的续租权，2013.9.18日已执行)	同上
11	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Lend Lease Real Estate Investments Limited (ACN 063 427 896)	Southlands (WA)	影院	2012.12.1-2017.11.30 (有两次五年的续租权)	同上
12	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Centro MCS Manager Ltd	Victoria Gardens (VIC)	影院	2004.11.18-2019.11.17(有两次五年的续租权)	同上
13	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	AMP Warringah Mall Pty Limited (ACN 108 254 100)和 Westfield Management Limited (ACN 001 670 579)	Warringah Mall (NSW)	影院	2000.4.13-2020.4.12	同上
14	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	The Trust Company Limited (ACN 004 027 749)	Wetherill Park (NSW)	影院	1998.12.1-2023.11.30	同上
15	Hoyts 8 Belconnen Pty Limited (ACN 062 671 649)	PT Limited (ACN 004 454 666) 和 Westfield Management Limited (ACN 001 670 579)	Belconnen (ACT)	影院	1995.12.7-2016.12.6	需要出租方事先的书面同意，承租方和购买人应符合出租方合理的条件要求
16	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	PT Limited (ACN 004 454 666)	Carousel (WA)	影院	1999.10.28-2020.10.28	同上
17	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	PT Limited (ACN 004 454 666)	Chatswood Westfield (NSW)	影院	2000.4.15-2021.4.14	同上
18	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Eastgardens Pty Limited(ACN 002 365 326)	Eastgardens (NSW)	影院	2007.10.20-2017.12.11	同上
19	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Stonehenge Pty Limited (ACN 095 084 674)	Mount Druitt (NSW)	影院	1996.8.28-2017.8.27	同上
20	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Trust Co of Australia Ltd (ACN 004 027 749)	Salisbury (SA)	影院	2014.1.1-2020.12.31(有一次五年的续租权)	无

21	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Tea Tree Plaza Nominees Pty Limited (ACN 008 586 454)	Tea Tree Plaza (SA)	影院	1998.6.1-2015.10.1	需要出租方事先的书面同意，承租方和购买人应符合出租方合理的条件要求
22	Australian Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 059 968 599)	SAS Trustee Corporation	Tweed Heads (NSW)	影院	1999.9.23-2024.9.22	无
23	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	PT Limited (ACN 004 454 666)	Warrawong (NSW)	影院	2010.7.1-2025.6.30	需要出租方事先的书面同意，承租方和购买人应符合出租方合理的条件要求
24	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)和 Opera Investment Pty Limited (ACN 001 189 822)	Rocco Mustaca and Giuseppina Mustaca	Avalon (NSW)	影院	2013.12.17-2018.12.16(有一次五年的续租权已于 2013.9.13 日执行)	无
25	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	QIC Limited (ACN 130 539 123)	Blacktown (NSW)	影院	2005.12.15-2023.3.14	无
26	Hoyts 8 Chatswood Pty Limited (ACN 052 863 591)	Blue Papaya Pty Limited (ACN 096 111 367) 和 IOOF Australia Trustees (NSW) Limited (ACN 000 329 706)	Chatswood Mandarin (NSW)	影院	1995.12.18-2025.12.17	无
27	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)和 Opera Investment Pty Limited (ACN 001 189 822)	Rocco Mustaca and Giuseppina Mustaca	Collaroy (NSW)	影院	2018.12.16 (有一次五年的续租权，已于 2013.9.13 日执行)	无
28	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Eastland Property Holdings Pty Limited (ACN 055 780 295)	Eastlands (VIC)	影院	2002.12.26-2027.12.25	无
29	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Lend Lease Real Estate Investment Ltd (ACN063 427 896)，GPT RE Limited (ACN107 426 504) 和 Lend Lease Funds Management Limited (ACN000 335 473)	Erina Fair	影院	1996.11.26-2016.11.25(有一次十一年的续租权)	无

30	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	出租方是 Centennial Park, 转租方是 CFS Managed Property Limited (ACN006 464 428)	Fox Studio (NSW)	影院	1999.11.8-2019.11.7	无
31	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Greensborough Plaza TC Pty Ltd (ACN163 769 113) 和 Greensborough Pty Limited	Greensborough (VIC)	影院	1995.12.6-2015.12.5(有一次十年的续租权)	无
32	Hoyts Corporation Pty Limited (ACN 006 082 551)	Melbourne Central Custodian Pty Limited (ACN 004 387 133)	Melbourne Central (VIC)	影院	2005.9.8-2020.9.7(有一次十五年的续租权)	需要出租方事先的书面同意，但是出租方不可不合理的不同意
33	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	GPT Funds Management Limited 和 Perpetual Limited (ACN 000 431 827)	Northland (VIC)	影院	2012.12.23-2017.12.22	无
34	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Boscaini Investments Pty Ltd (ACN 009 599 991)和 Boscaini Holdings Pty Ltd (ACN 009 592 778)	Norwood (SA)	影院	2012.12.20-2032.12.19	无
35	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	GPT RE Limited (ACN 107 426 504) 和 Westfield Management Limited (ACN 001 670 579)	Penrith (NSW)	影院	2002.10.2-2018.3.31	无
36	Australian Multiplex Cinemas Pty Limited (ACN 059 968 599)	Trondage Enterprises Pty Ltd	Redcliffe (Qld)	影院	2008.12.12-2018.12.11(有两次五年的续租权)	需要出租方事先的书面同意，但是出租方不可不合理的不同意
37	Australian Multiplex Cinemas Pty Limited (ACN 059 968 599)	YFG Shoppling Centres Pty Ltd (ACN 056 974 844)	Stafford (QID)	影院	1997.12.11-2017.12.10(有两次五年的续租权)	同上
38	Australian Multiplex Cinemas Pty Limited (ACN 059 968 599)	YFG Shoppling Centres Pty Ltd (ACN 056 974 844)	Sunnybank (QID)	影院	1995.3.30-2015.3.29(有两次五年的续租权)	同上
39	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)和 Opera Investment Pty Limited (ACN 001 189 822)	Planet Warriewood Pty Limited (ACN 081 419 052)	Warriewood (NSW)	影院	2008.12.17-2018.12.16	无
40	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Watergardens Pty Ltd (ACN 066 255 205)	Watergardens (VIC)	影院	1996.10.1-2022.9.30	无

41	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	GPT RE Limited (ACN 107 426 504) 和 Westfield Management Limited (ACN 001 670 579)	Woden (ACT)	影院	2000.6.15-2020.6.14	无
42	Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Limited (ACN 006 564 585)	Perpetual Limited(CAN 000 431 827)、Commonwealth Managed Investments Limited (CAN 084 098 180) 和 Bridgehead Proprietary Limited (ACN 006 082 515)	Chadstone (VIC)	影院	该影院目前属于关闭状态，承租方与出租方于 2014 年 9 月 23 日签署关于签署租约的协议，双方同意在未来物业完成装修后按协议附件的租约模板签署租约。根据租约模板，租赁期限为开始日后（预计 2016 年 9 月）20 年	需要出租方事先的书面同意，但是出租方不可不合理的不同意
43	Hoyts Corporation Pty Limited (ACN 006 082 551)	出租方是 Latitude Landowner Pty Ltd (ACN 106 533 715)；转租方是 Ernst&Young Services Pty Limited (ACN 004 860 860)	Head Office Sydney (转租)	办公	2010.3.1-2016.12.16	需要转租方事先的书面同意，承租方和购买人应符合出租方合理的条件要求
44	Val Morgan & Co (Aust) Pty Ltd. (ACN 004 806 857)	658 Church Street Pty Ltd (ACN 143 254 951)	Richmond (VIC)	办公	2012.10.1-2017.9.30(有一次五年的续租权)	需要出租方事先的书面同意
45	Val Morgan Retail Media Pty Ltd (ACN 086 439 054)	H&J Lesser Pty Ltd (ACN 004 675 763)	Clayton (VIC)	Val Morgan 仓库	2014.3.27-2016.3.26(有一次两年的续租权)	无
46	Hoyts Corporation Pty Limited (ACN 006 082 551)	Cayman Securities Pty Limited (ACN 115 718 575) 和 PEBIPP Pty Limited (006 989 877) ATF The JC Cooper Family Trust 和 The Cayman Superannuation Fund (ABN 39 275 388 223)	Dandenong South (VIC)	仓库	2014.8.14-2021.8.13(有两次五年的续租权)	无
新西兰部分						
47	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	TEA Custodians Limited, David Maxwell O'Neill Becroft, Trustees Executors Limited, Anthony John Field and Margaret Oenone O'Neill Field, Penelope Ann Field, Eric Sargisson Green 和 Leslie Graeme Armstrong	Wairau Park, Auckland	影院	截止至 2026.10.6(由一次十五年的续租权)	无

48	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Kiwi Property Holdings Limited	Northlands, Christchurch	影院	1996.4.1-2019.3.31	无
49	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Drive Holdings Limited	Mission Bay, Auckland	影院	截止至 2018.6.1	不得进行控制权变更，除非获得出租方事先的书面同意
50	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Monsoon New Zealand Limited	Whangaparaoa, Auckland	影院	截止至 2018.8.27	无
51	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Everard Entertainment Limited	Takapuna, Auckland	影院	2010.5.6-2027.3.31	无
52	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	AMP Capital Property Portfolio Limited	Botany, Auckland	影院	2004.12.16-2024.12.15	需要出租方事先的书面同意
53	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Sylvia Park Business Centre Limited	Sylvia Park, Auckland	影院	截止至 2018.3.27	无
54	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Riccarton Shopping Centre(1997) Limited	Riccarton, Christchurch	影院	截止至 2024.5.27	需要出租方事先的书面同意，但是出租方不可不合理的不同意
55	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	The Base Limited	Te Rapa, Hamilton	影院	2011.8.18-2026.8.17	无
56	Hoyts Cinemas (NZ) Limited	Kiwi Property Holdings Limited	Centre Place, Hamilton	影院	2013.9.30-2028.9.29	无
57	Val Morgan Cinema Advertising (NZ) Limited	Colwall Property Investment Limited	Level 18, BDO Tower, Auckland	办公	2013.2.1-2016.1.31	需要出租方事先的书面同意

### 三、标的公司经营实体涉及的诉讼情况

根据 Hoyts 提供的确认并经财务顾问核查，截至本报告签署日，Hoyts 于澳大利亚及新西兰境内不存在正在进行的或尚未了结的导致对其生产经营产生或可能产生重大不利影响的重大诉讼、仲裁事项。

### 四、Hoyts 的会计政策及相关会计处理

#### (一) 收入确认原则和计量方法

##### 1、影院经营收入

###### (1) 票房收入

票房收入在放映后确认收入。由于服务还未提供或入场费已发生的与未来期间有关的暂未予以确认的收入，在资产负债表中确认为递延收益。

###### (2) 糖果吧食品饮料销售

销售商品收入包括向外部单位销售商品(扣除销售退回、商品折扣和消费税)之后的收入。当将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方后，确认销售收入。

###### (3) 客户忠诚度计划收入

Hoyts 在其娱乐业务中运营客户忠诚度计划。在交易中会员获得的奖励的积分授予会员在未来购买的信用。初始销售收入的一部分转换为奖励的积分，这部分收入会被递延直到积分被消费。这些积分的价值按照将来预期被赎回的价值估计，并在资产负债表中作为递延收益列示。

##### 2、影片租赁收入

提供影片租赁服务并收到租金时确认收入。

##### 3、影院及户外广告收入

提供广告服务的收入按照在屏幕的放映期间，按照直线法确认收入。由于服

务还未提供或入场费已发生的与未来期间有关的暂未予以确认的收入，在资产负债表中确认为递延收益。

## (二) 会计政策和会计估计与同行业的差异及其对利润的影响

Hoyts 使用的会计政策和会计估计与同行业不存在重大差异。

## (三) 财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

### 1、财务报表编制基础

以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则》及其应用指南及准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

### 2、合并财务报表编制方法

凡母公司能够控制的子公司都纳入合并范围；子公司所采用的会计期间、会计政策与母公司不一致的，已按照母公司的会计期间、会计政策对其财务报表进行调整；以母公司和子公司调整后的财务报表为基础，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司编制；合并报表范围内母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易、资金往来在合并时予以抵销。

### 3、合并报表范围及变化情况

#### (1) 通过设立方式取得的子公司

公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例%
Auholdco1 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Aubidco1 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
The Hoyts Corporation Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
The Hoyts Trading Trust	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts Investments Holdings Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts Consolidated Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Croydon 4 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts Multi-Plex Cinemas Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100

Hoyts 8 Chatswood Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts 8 Chatswood Unit Trust	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts 8 Belconnen Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts On-Line Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts Screen Advertising Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Salisbury Cinemas Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Casper Holdings Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Hoyts Digital Cinemas Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
HCH Bidco (NZ) Limited	新西兰	新西兰	电影放映	100
Hoyts Corporation Holdings (NZ) Limited	新西兰	新西兰	电影放映	100
Hoyts Cinemas (NZ) Limited	新西兰	新西兰	电影放映	100
Administration and Developments Limited	新西兰	新西兰	电影放映	100
Val Morgan Cinema Adversting (NZ) Limited	新西兰	新西兰	广告	100
Media Entertainment (NZ) Limited	新西兰	新西兰	广告	100
Hoyts Digital Cinemas (NZ) Limited	新西兰	新西兰	电影放映	100
Auholdco2 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影分销	100
Aubidco2 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影分销	100
Hoyts Theatres Holdings Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影分销	100
Hoyts Films Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影分销	100
Auholdco3 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Aubidco3 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Val Morgan Holdings Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Media Entertainment Group Limited	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Independent Cinema Advertising Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Val Morgan & Co (Aust) Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Auholdoco5 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	DVD 租赁	100
Aupikco Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	金融	100
Auholdoco4 Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	金融	100
Aufinco Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	金融	100
US Finco LLC	美国	美国	金融	100
Val Morgan Retail Media Holdings Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Val Morgan Retail Media Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Val Morgan Petro Media Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Hoyts Stream Pty Limited	澳大利亚	澳大利亚	网路视频	100

## (2) 非同一控制下企业合并取得的子公司

公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例%
Australian Multiplex Cinemas Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Cineads Australia Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100
Hoyts Kiosk Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	DVD 租赁	100
Hoyts ShowBusiness Cinema Advertising Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	电影放映	100
Innov8 Media Pty Ltd	澳大利亚	澳大利亚	广告	100

## (3) 报告期内合并报表范围变动情况

2014 年，本公司以现金人民币 10,757,095.87 元取得了 Cineads Australia Pty Ltd 100% 股权，购买日确定为 2014 年 1 月 31 日。以上购买属于非同一控制下合并。

## (四) 重大会计政策和会计估计与本公司现有会计政策和会计估计的差异

Hoyts 与万达院线在会计政策方面无重大差异，在会计估计方面的主要差异如下：

项目	Hoyts	万达院线
装修摊销年限	结构建造支出在预计租期内平均摊销；其他装修费在使用寿命（5-17 年）内平均摊销	影城装修费在受益期内平均摊销，受益期为 10 年
固定资产的折旧年限	房屋建筑物使用寿命 46 年，残值率为 0%；机器设备使用年限为 3-7 年，残值率为 0%	房屋建筑物使用寿命为 35-40 年，残值率为 5%；机器设备使用年限为 10-20 年，残值率为 5%
应收账款坏账的计提方法	采用个别认定法计提应收账款的坏账准备	1、将金额为人民币 500 万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试并计提坏账准备； 2、对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征进行分组，使用账龄分析法计提坏账准备； 3、对于单项金额虽不重大但有客观证据表明其发生了减值的，单独计提坏账准备

如上所示，Hoyts 与万达院线的会计估计差异源于双方经营环境的不同。

## 五、标的债权的基本情况

2015年1月，HG Holdco Pty Ltd（作为借款人）与其股东HG ANZ Holdco Limited（作为贷款人）签署了一份股东贷款协议。根据该股东贷款协议，贷款人向借款人提供一笔金额为7,000万澳元的股东贷款，贷款资金用途为借款人支付认购其全资子公司HG Bidco Pty Ltd股份的认购款，年利率12%。

根据《股份收购协议》规定，股东贷款协议项下的贷款人的全部权利、所有权和利益均转让于买方。

## 六、本次交易涉及的债权债务转移情况

除前述标的债权外，本次交易不涉及债权债务转移情况。

## 第五节 交易标的的估值情况

### 一. 估值基本情况

#### (一) 本次交易情况

本次交易中万达院线拟通过支付现金购买 HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 的股权及 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的金额为 7,000 万澳元的债权。本次对价将以现金支付，经双方协商确定交易总对价为 365,700 千美元，约合 476,800 千澳元，或人民币 22.46 亿元（按照 2015 年 3 月 31 日澳元对人民币汇率中间价：1 澳元折合 4.711 人民币；美元对人民币中间价：1 美元折合 6.1422 人民币计算<sup>3</sup>）。

#### (二) 估值目的

2015 年 6 月 23 日，万达院线第三届第二十次董事会审议通过了本次交易的具体方案及相关事宜、本次交易涉及的相关协议及信息披露文件，同意公司进行本次交易。本次估值并不作为交易双方定价的依据。本次估值的目的是为上述经济行为提供价值参考意见。

本估值报告的分析对象为目标公司的股东全部权益。

#### (三) 估值基准日

本项目估值基准日是 2015 年 3 月 31 日。

### 二. 交易标的的估值假设

本次估值中，估值人员遵循了以下估值假设：

#### (一) 一般假设

##### 1、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资

<sup>3</sup> 数据来源：中国银行

产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

## 2、资产持续经营假设

资产持续经营假设是指估值时需根据被估值资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

### (二) 特殊假设

1、本次估值假设估值基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。

2、企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

3、估值对象在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持目前的经营管理模式持续经营。

4、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

5、本次估值假设目标公司相关的基础资料、财务资料和公开信息是真实、准确、完整的。

6、本次估值测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

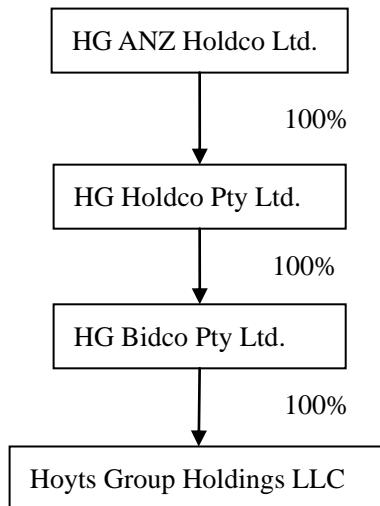
当上述条件发生变化时，估值结果一般会失效。

## 三. 对交易标的估值方法的选择及其合理性分析

### (一) 估值思路

因为 HG Holdco 本身为控股公司，其全部资产为通过下属全资子公司 HG Bidco 持有的 Hoyts 100% 股权，对 HG Holdco 的全部股权价值进行估值，首先要对经营实体 Hoyts 的股权进行估值，然后再通过对中间层的调整，减去 HG Holdco 的负债价值后，得到 HG Holdco 的全部股权价值。

其股权结构具体如下：



## (二) 估值方法的选择

从并购交易的实践操作来看，一般可以通过资产基础法、可比公司法、收益法等方法为收购价格提供参考。

考虑到此次估值的目的为股权收购，且 Hoyts 长期从事院线运营、广告业务等，属于轻资产运营，其市场价值体现在长期从事相关服务所积累的运营服务能力、品牌影响力和客户资源等，因此基于账面价值的资产基础法的参考意义不大，本次不采用资产基础法进行估值。

可比公司法是根据目标公司特点，选取与业务相同或相近的上市公司进行比较，由于可比公司之间有着相似的核心业务、财务特征、增长驱动因素以及风险，因而其彼此之间能够提供重要的相互参考价值。因此，可以利用二级市场的相关指标及估值倍数对目标公司收购价格进行分析。

现金流量折现法的基本思想是增量现金流量原则和时间价值原则，也就是任何资产的价值是其产生的未来现金流量按照含有风险的折现率计算的现值。使用此法的关键确定：第一，预期企业未来存续期各年度的现金流量；第二，要找到一个合理的折现率，从而对现金流进行贴现，得到企业价值。

以上两种方法的优点、缺点以及适用性列示如下：

估值方法	优点	缺点
可比公司法	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 所需参数完全基于公开信息，相关参数容易获得</li> <li>➤ 市场反应的价格通常已经含有对公司未来的各种预期</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 股票价值与单一年份的会计指标之间相关性较弱</li> <li>➤ 具有很大的主观性，没有完全相同的两家公司，对比公司可能存在各种差别</li> <li>➤ 可比公司估值水平可能受到市值较小、缺乏跟踪研究、公众持股量小、交易不活跃等影响</li> <li>➤ 较难将行业内并购、监管等因素纳入考虑</li> </ul>
收益法	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 符合金融学原理，是理论上最为完善的方法</li> <li>➤ 受市场短期变化和非经济因素影响少</li> <li>➤ 可以把各种诸如收购后的经营战略、协同效应对公司未来成长带来的影响结合到模型中，以处理大多数复杂的情况</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 模型较为复杂，使用不便</li> <li>➤ 由于使用了大量假设前提，估值主要基于未来假设且较敏感，当实际情况与假设前提有差距时，可能会影响预测的准确性</li> <li>➤ 具体参数的设定难以获得非常充分的依据</li> </ul>

本估值报告将结合本次交易的实际情况，从以上两种方法中选择合适的方法对本次交易报价的合理性予以考察和分析。

## 四. 可比公司法估值分析

可比公司法是市场法中的一种间接方法，是指在市场上找出几家与被估值企业相同或相似的参照物企业，通过分析比较重要指标，修正、调整参照物企业的市场价值，并选用合适的乘数确定被估值企业的价值。

### (一) 可比对象的选择

Hoyts 为资产和经营主要在澳大利亚及新西兰的企业，主营业务包括了电影院线的运营、影片租赁、院线及户外广告运营，其中又以电影院线的经营为主。目前全球市场上均有类似从事电影院线运营的上市公司，从其中选取具有代表性的企业，主要为作为同一市场比较的澳洲市场上市企业以及作为成熟资本市場比较的美国上市企业，具体如下：

公司名称	上市证券交易所	公司代码
Amalgamated Holdings Limited	ASX	AHD
Village Roadshow Limited	ASX	VRL

AMC Entertainment Holdings, Inc.	NYSE	AMC
Cinemark Holdings Inc.	NYSE	CNK
Regal Entertainment Group	NYSE	RGC

注：ASX 指澳大利亚证券交易所；NYSE 指纽约证券交易所。

尽管各公司经营范围并不完全一致，但除了占业务比重最高的电影院线运营之外，在广告收入方面，即使并不直接运营广告公司的院线也会拥有影片贴片广告收入。因此，Hoyts 与上述电影院线经营企业具有一定可比性。

## （二）可比公司财务数据的调整

主要是将 Hoyts 和可比企业的财务报表进行分析调整，使调整后的财务报表具有可比性。主要分析调整事项如下：

- ① Hoyts 和可比企业财务报表编制基础的差异；
- ② 调整非经常性的收入和支出；
- ③ 调整非经营性资产、负债和溢余资产及与其相关的收入和支出；
- ④ 估值人员认为需要调整的其他事项。

因为本次 Hoyts 为澳大利亚上市公司，其传统财报年度为上一年的 7 月 1 日起至当年的 6 月 30 日止，而本次交易完成后将会调整为 1 月 1 日至 12 月 31 日。对于可比公司来说，涉及澳大利亚与美国两地，存在财年不一的情形。另外，尽管两地会计制度相似，但是公司财报中存在对于 EBITDA 定义和计算不完全统一的情形。因此，通过对各公司财报中主要数据进行了摘取，重新按照统一标准对对比数据进行计算，以求达到可比数据的标准统一。另外，公司无重大非经常性收入和非经营性资产。

## （三）可比企业情况介绍

### 1、Amalgamated Holdings Limited

#### （1）公司概况

Amalgamated Holdings Limited（以下简称：AHD）是一家澳大利亚的提供娱乐及服务行业的上市公司。其前身 Union Theatres 成立于 1913 年，距今已经有

了 100 年以上的历史。目前旗下拥有澳大利亚院线市场占有率第一的 Event Cinemas Australia, Greater Union Cinemas Australia, Birch Carroll & Coyle Cinemas Australia, State Theatre Sydney 等院线, 是澳洲市场上最大的院线公司。其他业务包括围绕院线业务的宾馆与度假村等。

具体情况如下:

- 公司全称: Amalgamated Holdings Limited
- 上市地点: ASX
- 股票代码: AHD
- 所在地址: Level 20, 227 Elizabeth Street, Sydney NSW 2000

### (2) 公司经营情况介绍

公司于 2014 年 12 月 31 日 (澳洲财年为每年 7 月 1 日至次年的 6 月 30 日) 的半年收入中, 澳洲地区的票房收入较去年同期有了 2.5% 的下降。活跃会员数有了 15.6% 的上升。2014 年 6 月 30 日在澳大利亚地区运营 629 块屏幕, 在未来两年内预计新增运营约 80 个屏幕。

### (3) 公司财务状况和经营成果

#### A、财务状况

单位: 千澳元

项目	2014 年 12 月 31 日	2014 年 6 月 30 日	2013 年 12 月 31 日	2013 年 6 月 30 日
流动资产	213,433	165,103	199,632	183,300
其中: 现金及现金等价物	131,037	91,069	114,992	105,592
非流动资产	1,098,721	1,073,315	1,072,254	1,019,016
<b>资产总额</b>	<b>1,312,154</b>	<b>1,238,418</b>	<b>1,271,886</b>	<b>1,202,316</b>
流动负债	212,165	174,012	209,777	196,227
非流动负债	167,531	144,051	145,248	106,557
<b>负债总额</b>	<b>379,696</b>	<b>318,063</b>	<b>355,025</b>	<b>302,784</b>
<b>所有者权益</b>	<b>932,458</b>	<b>920,355</b>	<b>916,881</b>	<b>899,532</b>
其中: 归属于少数股东的权益	-	-	-	-

## B、经营成果

单位：千澳元

项目	2014年6月-2014年12月	2014财年(2013年7月-2014年6月)	2013年6月-2014年12月	2013财年(2012年7月-2013年6月)
营业收入	570,534	1,097,138	568,528	1,039,535
营运成本及费用	499,764	988,259	507,224	932,718
其中：折旧及摊销	33,422	62,355	30,069	51,719
利息支出	4,358	8,252	4,217	7,392
税前利润	70,770	108,879	61,304	106,817
税息折旧及摊销前利润	108,550	179,486	95,590	165,928
净利润	51,190	78,563	46,240	85,792

### 2、Village Roadshow Limited

#### (1) 公司概况

Village Roadshow Limited (以下简称：VRL) 成立于 1954 年，是澳大利亚第三大的院线公司，于 1988 年在澳大利亚证券交易所挂牌。公司核心业务为电影的制作及发行、电影院线的运营，以及衍生的主题乐园等相关业务。截至目前，VRL 在全球运营着约 700 块银幕，主要位于澳大利亚、新加坡和美国。

具体情况如下：

- 公司全称：Village Roadshow Limited
- 上市地点：ASX
- 股票代码：VRL
- 所在地址：Level 1, 500 Chapel St, South Yarra VIC 3141, Australia

#### (2) 公司经营情况介绍

2014 年 12 月 31 日，VRL 在澳大利亚经营 52 个影院的 532 块屏幕，新加坡地区运营 11 个影院的 92 块屏幕，美国地区运营 11 个影院的 81 块屏幕，英国运营 1 个影院的 12 块屏幕。公司正在筹备或建设中的新增屏幕数亦达到 48 块。

#### (3) 公司财务状况和经营成果

## A、财务状况

单位：千澳元

项目	2014年12月31日	2014年6月30日	2013年12月31日	2013年6月30日
流动资产	345,133	320,657	395,117	346,620
其中：现金及现金等价物	97,149	130,382	139,947	146,909
非流动资产	1,107,004	1,092,237	1,127,372	1,097,892
<b>资产总额</b>	<b>1,452,137</b>	<b>1,412,894</b>	<b>1,522,489</b>	<b>1,444,512</b>
流动负债	362,438	327,381	368,993	368,714
非流动负债	572,188	564,203	616,542	503,720
<b>负债总额</b>	<b>934,626</b>	<b>891,584</b>	<b>985,535</b>	<b>872,434</b>
<b>所有者权益</b>	<b>517,511</b>	<b>521,310</b>	<b>536,954</b>	<b>572,078</b>
其中：归属于少数股东的权益	17,600	14,865	12,027	10,918

## B、经营成果

单位：千澳元

项目	2014年6月-2014年12月	2014财年(2013年7月-2014年6月)	2013年6月-2013年12月	2013财年(2012年7月-2013年6月)
营业收入	<b>482,622</b>	<b>965,782</b>	<b>490,437</b>	<b>936,357</b>
营运成本及费用	<b>466,165</b>	<b>906,661</b>	<b>449,159</b>	<b>870,192</b>
其中：折旧及摊销	33,221	65,349	32,049	54,264
利息支出	15,910	33,126	17,665	32,548
税前利润	<b>16,457</b>	<b>59,121</b>	<b>41,278</b>	<b>66,165</b>
税息折旧及摊销前利润	<b>65,588</b>	<b>157,596</b>	<b>90,992</b>	<b>152,977</b>
净利润	<b>13,833</b>	<b>46,612</b>	<b>18,940</b>	<b>51,084</b>

## 3、AMC Entertainment Holdings, Inc.

### (1) 公司概况

AMC Entertainment Holdings, Inc. (以下简称：AMC) 成立于 1920 年，是北美及全球第二大的院线公司。在其发展历程中，AMC 一直站在引领放映业创新服务的前沿，1963 年，AMC 在堪萨斯城的一个商场开设了一家双厅影院，通常被认为开启了北美多厅影院的潮流。1995 年，AMC 开设了一家多达 14 家影厅的大型影院，又一次开创了北美市场发展超大型多厅影院的潮流。而如今已成为全球影院标准配置的体育场式阶梯座位和座位两旁可以放饮料杯的扶手，也都是

由 AMC 引入的，这些创新服务奠定了 AMC 的品牌基础。

具体情况如下：

- 公司全称：AMC Entertainment Holdings, Inc.
- 上市地点：NYSE
- 股票代码：AMC
- 所在地址：11500 Ash Street, Leawood, Kansas 66211

### (2) 公司经营情况介绍

截至 2014 年 12 月 31 日，AMC 在美国最大的 25 个市场中进入了 24 个，同时运营的影院基本都是当地市场中的前三名。AMC 目前运营着 348 家影院的近 5000 块屏幕。公司 2014 年收入相比 2013 年下降 2%。和竞争对手相比，公司的观众/影院比，食品/观众比等都位于优势地位。

### (3) 公司财务状况和经营成果

#### A、财务状况

单位：千美元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	509,739	843,523
其中：现金及现金等价物	218,206	546,454
非流动资产	4,253,993	4,203,201
<b>资产总额</b>	<b>4,763,732</b>	<b>5,046,724</b>
流动负债	636,377	657,996
非流动负债	2,613,197	2,879,789
<b>负债总额</b>	<b>3,249,574</b>	<b>3,537,785</b>
<b>其他或有负债</b>	<b>1,426</b>	<b>1,469</b>
<b>所有者权益</b>	<b>1,512,732</b>	<b>1,507,470</b>
其中：归属于少数股东的权益	-	-

#### B、经营成果

单位：千美元

项目	2014 年度	2013 年度
----	---------	---------

<b>营业收入</b>	<b>2,695,390</b>	<b>2,749,428</b>
<b>营运成本及费用</b>	<b>2,598,153</b>	<b>2,649,707</b>
其中： 折旧及摊销	216,321	197,537
利息支出	120,939	139,127
<b>税前利润</b>	<b>97,237</b>	<b>99,721</b>
<b>税息折旧及摊销前利润</b>	<b>434,497</b>	<b>436,385</b>
<b>净利润</b>	<b>64,080</b>	<b>364,400</b>

#### 4、Cinemark Holdings Inc.

##### (1) 公司概况

Cinemark Holdings Inc. (以下简称：CNK) 创建于 1984 年，总部设在美国德州达拉斯，是拥有最多海外营业据点的美国电影院连锁业者，遍布北美、中南美、欧洲、亚洲等十四个国家。Cinemark 是全球复合式影城的领导品牌之一。通过引进高质量数字化的 SONY 4K、REALD 3D、XD 巨型屏幕、3D LIVE 直播放映设备、4K 银幕及新型 3D 眼镜，致力于为客户提供超越电影本身的娱乐体验。

具体情况如下：

- 公司全称：Cinemark Holdings Inc.
- 上市地点：NYSE
- 股票代码：CNK
- 所在地址：3900 Dallas Parkway, Suite 500, Plano, Texas 75093

##### (2) 公司经营情况介绍

截至 2014 年 12 月 31 日，Cinemark 在美国运营有 335 家影院的 4,499 块屏幕，全球范围内运营屏幕数量更是超过 5,600 块。2014 年公司全球观影人次达到 2.64 亿人次。未来公司将保持每年超过 1 亿美元的资本支出，以保持行业领先地位。

##### (3) 公司财务状况和经营成果

###### A、财务状况

单位：千美元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	741,010	729,599
其中：现金及现金等价物	638,869	599,929
非流动资产	3,410,970	3,414,564
<b>资产总额</b>	<b>4,151,980</b>	<b>4,144,163</b>
流动负债	414,407	395,712
非流动负债	2,614,444	2,646,034
<b>负债总额</b>	<b>3,028,851</b>	<b>3,041,746</b>
其他或有负债	-	-
<b>所有者权益</b>	<b>1,123,129</b>	<b>1,102,417</b>
其中：归属于少数股东的权益	10,329	8,995

## B、经营成果

单位：千美元

项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	2,626,990	2,682,894
营运成本及费用	1,769,417	1,848,906
其中：折旧及摊销	175,656	163,970
利息支出	108,099	121,092
<b>税前利润</b>	<b>290,063</b>	<b>263,864</b>
税息折旧及摊销前利润	573,818	548,926
<b>净利润</b>	<b>193,999</b>	<b>150,548</b>

## 5、Regal Entertainment Group

### (1) 公司概况

Regal Entertainment Group（以下简称：RGC）的创建于 2002 年，总部设在美国田纳西州，合并了 Regal Cinemas, United Artists Theaters 和 Edwards Theatres 三大主要影院品牌，是目前美国最大的电影院连锁业者。公司的行业地位、卓越的管理能力、影院并购经验都将成为继续推动公司成长的动力。

具体情况如下：

- 公司全称：Regal Entertainment Group
- 上市地点：NYSE

- 股票代码：RGC
- 所在地址：7132 Regal Lane Knoxville, Tennessee

### (2) 公司经营情况介绍

截至 2014 年 12 月 31 日，RGC 在美国运营有 574 家影院的 7,367 块屏幕。公司进入了美国前 50 块电影市场中的 46 块。公司影院均屏幕数达到了 12.8 块，远超行业平均水平。RGC 未来将继续专注于院线运营，持续开发及并购中等规模城市中的多屏幕影院。

### (3) 公司财务状况和经营成果

#### A、财务状况

单位：百万美元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	341.4	465.1
其中：现金及现金等价物	147.1	280.9
非流动资产	2,051.0	1,958.7
<b>资产总额</b>	<b>2,539.5</b>	<b>2,704.7</b>
流动负债	477.0	506.4
非流动负债	2,959.8	2,913.6
<b>负债总额</b>	<b>3,436.8</b>	<b>3,420.0</b>
其他或有负债	-	-
<b>所有者权益</b>	<b>-897.3</b>	<b>-715.3</b>
其中：归属于少数股东的权益	-2.5	-1.9

#### B、经营成果

单位：百万美元

项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	2,990.1	3,038.1
营运成本及费用	2,811.5	2,773.5
其中：折旧及摊销	207.2	200.2
利息支出	126.5	141.3
<b>税前利润</b>	<b>178.6</b>	<b>264.6</b>
<b>税息折旧及摊销前利润</b>	<b>512.3</b>	<b>606.1</b>
<b>净利润</b>	<b>105.2</b>	<b>157.6</b>

#### (四) 价值比率的选择

采用可比公司法估值时，价值比率包括市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、企业价值倍数（EV/EBITDA）等指标。

一般是根据估值对象所处市场的情况，选取市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、企业价值倍数（EV/EBITDA）等指标与可比企业进行比较，通过对估值对象与可比企业各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到估值对象的市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、企业价值倍数（EV/EBITDA），据此计算被估值单位股权价值。

企业价值倍数（EV/EBITDA）和市盈率（P/E）一样，属于通过比较反应公司盈利能力的比率，其倍数相对于行业平均水平或历史水平较高通常说明高估，较低说明低估，不同行业或板块有不同的估值（倍数）水平。但 EV/EBITDA 较 P/E 有明显优势，首先由于不受所得税率不同的影响，使得不同国家和市场的上市公司估值更具可比性；其次不受资本结构不同的影响，公司对资本结构的改变都不会影响估值，同样有利于比较不同公司估值水平；最后，排除了折旧摊销这些非现金成本的影响（现金比账面利润重要），可以更准确的反映公司价值。相比于将所有因素都综合在一起的净利润指标，EBITDA 剔除了诸如财务杠杆使用状况、折旧政策变化、长期投资水平等非营运因素的影响，更为纯粹，因而也更为清晰地展现了企业真正的运营绩效。这有利于投资者排除各种干扰，更为准确地把握企业核心业务的经营状况。

对于标的资产来说，由于公司负债为银团牵头的美元贷款，为了匹配现金流，公司购买了澳币和美元之间的收益互换，在报表中公允价值变动对净利润影响显著，故直接用 P/E 计算将造成数据的较大偏差。另外分析可比公司，EV/EBITDA 倍率得出的区间将显著小于 P/E 的区间，也反映了企业价值倍数更符合市场对本行业价值的判断。因此本次估值将选取 EV/EBITDA 作为主要价值比率。

对于市净率（P/B）而言，存在的问题是受公司资本结构差异影响明显。且本行业属于轻资产行业，净资产与企业价值的关系不大，如北美第一大院线 Regal Entertainment Group，目前净资产为负，但并不影响最近两年的利润情况。因此在这里不做选用。

对于稳定的行业而言，采用市销率（P/S）既有助于考察公司收益基础的稳定性和可靠性，又能有效把握其收益的质量水平。因为 P/S 不考虑非经常性损益带来的影响。但是 P/S 在收入之外无法反映公司运营效率带来的盈利能力的不同，因此作为辅助价值比率。

## （五）估值方法的运用过程

### 1、数据的选定

在数据的选择上，对于影响交易价格的市值，需选择估值基准日（即 2015 年 3 月 31 日）的数据。而对于可比公司的财务数据，由于行业市场已成熟，总量相对稳定，2015 年第一季度数据与 2014 年相比变化不大。因此，相关财务指标均选用 2014 年（澳洲公司因财年为 7 月 1 日至 6 月 30 日，因此澳洲公司期间数据为经调整之后 2014 年 1-12 月）经审计数据作为最近 12 个月的年化数据进行比较。

### 2、估值基准日可比公司企业价值倍数

如前所述，五家可比企业估值基准日公司企业价值倍数由估值基准日的企业价值（EV）和 2014 年 1-12 月的 EBITDA 确定，用公式表示如下：

$$\text{企业价值} = \text{企业市值} + \text{净负债}$$

$$\text{净负债} = \text{总负债} - \text{现金及等价物}$$

可比公司企业价值倍数 (EV/EBITDA) = 准日企业价值 / 息税折旧与摊销前利润

五家可比企业 EV/EBITDA 具体列表如下：

	2014年EBITDA	基准日市值	净负债	EV	EV/EBITDA
AHD (单位：千澳元)	192,446	1,855,325	248,659	2,103,984	10.93
VRL (单位：千澳元)	132,192	896,475	837,477	1,733,952	13.12
AMC (单位：千美元)	434,497	3,456,813	3,031,368	6,488,181	14.93
CNK (单位：千美元)	573,818	5,222,464	2,389,982	7,612,446	13.27

<b>RGC</b> (单位：百万美元)	512.3	3,563.0	3,289.7	6,853	13.38
-------------------------	-------	---------	---------	-------	-------

### 3、修正系数的确定

由于各可比公司在资本结构方面的不同，导致其给股东带来的回报也各不相同。对于股权部分资产的价值，其能够提供更高净资产收益率的资产市场往往给予更高价格。以各公司过去一年的净资产收益率比值作为调整系数，即：

$$\text{可比企业修正系数} = (1 + \text{ROEHoyts}) / (1 + \text{ROE 可比企业})$$

另外，由于 Regal Entertainment Group 净资产为负，而收益为正，ROE 无法计算。从营运效率上看公司创造出了比负债部分成本更高的利润，但其股东也要承受资不抵债的风险，故不对 RGC 的比值进行调整，即将其系数设置为 1。

各公司修正系数如下：

	2014 年 ROE	修正系数
<b>AHD</b>	9.03%	1.08
<b>VRL</b>	7.87%	1.09
<b>AMC</b>	2.12%	1.15
<b>CNK</b>	8.72%	1.08
<b>RGC</b>	N/A	1.00

### 4、被估值单位企业价值倍数区间的确定

根据计算得出的修正系数，计算得出可比企业综合修正后的企业价值倍数。计算结果如下表：

	EV/EBITDA	修正系数	修正后 EV/EBITDA
<b>AHD</b>	10.93	1.08	11.78
<b>VRL</b>	13.12	1.09	14.29
<b>AMC</b>	14.93	1.15	17.18
<b>CNK</b>	13.27	1.08	14.34
<b>RGC</b>	13.38	1.00	13.38

从上表可以看出，以各可比公司修正后的企业价值倍数（EV/EBITDA）为基础修正后的企业价值倍数（EV/EBITDA）分别为 11.78、14.29、17.18、14.34、

13.38，去掉其中的最大值 17.18 和最小值 11.78，剩余的企业价值倍数 (EV/EBITDA) 的区间为 13.38~14.34，作为企业价值倍数 (EV/EBITDA) 的区间。

### 5、被估值单位股东全部权益在估值基准日的市场价值区间（考虑缺乏流动性折扣前）的确定

#### (1) 企业价值倍数 (EV/EBITDA) 计算的区间

以上述 Hoyts 的企业价值倍数 (EV/EBITDA) 区间，乘以 Hoyts 2014 年 EBITDA (作为审计基准日前 12 个月的年化 EBITDA)，再减去其估值基准日的净负债。得出 Hoyts 股东全部权益在估值基准日的市场价值区间 (考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价前) 461,248~539,022 千澳元。

#### (2) 市销率 (P/S) 计算区间

可比公司估值基准日的市销率 (P/S) 如下表：

	2014 年营业收入	基准日市值	P/S
AHD (单位：千澳元)	1,099,144	1,855,324	1.69
VRL (单位：千澳元)	957,967	896,475	0.94
AMC (单位：千美元)	2,695,390	3,456,813	1.28
CNK (单位：千美元)	2,626,990	5,222,464	1.99
RGC (单位：百万美元)	2,990.1	3,563.0	1.19

Hoyts 2014 年营业收入总额为 459,796 千澳元，则用市销率 (P/S) 价值比率得出的 Hoyts 股东全部权益价值 (考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价前) 区间为 430,282~914,076 千澳元。

#### (3) 验证企业价值倍数 (EV/EBITDA) 计算区间的合理性

选用企业价值倍数确定的 Hoyts 股东全部权益价值 (考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价前) 区间为 461,248~539,022 千澳元，选用市销率 (P/S) 得出的区间为 430,282~914,076 千澳元，通过对比发现，通过企业价值倍数计算得出的区间处于市销率结果区间的中间位置，说明此结果是合理的。

由此确定，本次估值中 Hoyts 股东全部权益价值 (考虑缺乏流动性折扣和控

制权溢价前)区间为 461,248 千澳元—539,022 千澳元。

## 6、流动性折扣率的确定

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。缺乏流动性折扣(DLOM)是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的缺乏流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

目前国际上研究缺乏流动性折扣的主要方式或途径包括以下两种：一种是限制性股票交易价值研究途径，一种是 IPO 前交易价格研究途径。两种研究途径得出的缺乏流动性折扣率区间值在 20%~50% 之间。

考虑到 Hoyts 及可比企业为文化传媒企业，在成熟资本市场上估值已经相对稳定，市场给出的市净率、市盈率、市销率倍数不高，基于此，本次估值选择的缺少流动性折扣率为 25%。

## 7、控制权溢价率的确定

国际上控制权溢价研究主要是美国估值界所做的相关研究，主要包括 Mergerstat Review 研究和 Mergerstat / Shannon Pratt's Control Premium Study 研究，研究结论是控制权溢价率的平均值和中位值分别为 29.0% 和 20.5%。

考虑到 Hoyts 所处行业特点，经综合分析，本次估值选择的控制权溢价率为 20%。

## 8、考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价后的被估值单位股东全部权益估值结果区间值

本次交易是为了购买 Holdco 100% 的股权，Holdco 通过 Bidco 持有 Hoyts 100% 的股权，为控股股权，需考虑控制权溢价。

考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价后的 Hoyts 股东全部权益的估值区间为：

Hoyts 股东全部权益价值上限

$$= \text{Hoyts 股东全部权益价值} (\text{考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价前}) \times (1 - \text{缺少流动性折扣率}) \times (1 + \text{控制权溢价率})$$

$$= 539,022 \times (1-25\%) \times (1+20\%)$$

= 485,119 千澳元

Hoyts 股东全部权益价值下限

=Hoyts 股东全部权益价值(考虑缺乏流动性折扣和控制权溢价前)下限×(1-缺乏流动性折扣率)×(1+控制权溢价率)

$$= 461,248 \times (1-25\%) \times (1+20\%)$$

= 415,123 千澳元

由此确定，本次估值中采用可比公司法得出的 Hoyts 价值区间为 415,123 千澳元—485,119 千澳元。

### (六) 可比公司法估值结果

截至估值基准日，Hoyts 归属于母公司所有者权益账面值为 83,732 千澳大利亚元，估值为 415,123 千澳元—485,119 千澳元。估值增值 331,391 千澳元—401,387 千澳元，增值率 395.78%—479.37%。

## 五. 收益法估值分析

### (一) 估值模型

本次估值选用现金流量折现法中的经营现金流折现模型。

股东权益价值的计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^{i-0.25}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^{n-0.25}} - D$$

其中：

P：估值基准日的股东权益价值；

$F_i$ ：估值基准日后第  $i$  年预期的经营现金流量；

$F_n$ ：预测期末年预期的经营现金流量；

r：折现率（此处为加权平均资本成本，WACC）；

n: 预测期;  
 i: 预测期第 i 年;  
 g: 永续期增长率;  
 D: 估值基准日的公司债务价值。

其中，经营现金流量计算公式如下：

经营现金流量=净利润+税后利息费用+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额+付息债务增加（减少）

折现率（公司加权资本成本）采用加权平均资本成本（WACC）计算，计算公式如下：

$$WACC = \frac{D}{D + E} K_d (1 - t) + \frac{E}{D + E} K_e$$

其中：t: 公司综合税率  
 K<sub>d</sub>: 公司债权资本成本；  
 K<sub>e</sub>: 公司权益资本成本；  
 D: 估值基准日的公司债务价值；  
 E: 估值基准日的公司权益价值。

折现率（权益资本成本）采用资本资产定价模型（CAPM）计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中：r<sub>f</sub>: 无风险收益率；  
 MRP: 市场风险溢价；  
 β<sub>L</sub>: 权益的系统风险系数；  
 r<sub>c</sub>: 企业特定风险调整系数。

## （二）收益期和预测期的确定

### 1、收益期的确定

由于估值基准日 Hoyts 经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使

用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故估值假设 Hoyts 估值基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

## 2、预测期的确定

由于 Hoyts 近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

经过综合分析，预计 Hoyts 于 2018 年达到稳定经营状态，故预测期截止到 2018 年底。

### (三) 重要估值参数

#### 1、汇率的估计

由于 Hoyts 的业务横跨澳大利亚与新西兰两地，以澳大利亚为主，因此以下预测部分需要将新西兰元调整成澳元。根据公司管理层计算的实际汇兑成本，AUD:NZD 预测值将长期维持在 1.10 的水平。

#### 2、营业收入的预测

Hoyts 的营业收入主要包括两方面，归属于娱乐业的影院收入及影片租赁收入、以及广告收入。电影收入为公司营业收入的主要组成部分。

##### (1) 娱乐业收入

Hoyts 的主要收入来自于娱乐业收入，包括了影院收入和影片租赁收入两部分，其运营主体分别为 Hoyts Cinema 及 Hoyts Kiosk。Hoyts 影院横跨澳大利亚与新西兰两地，以澳大利亚为主。影院收入中票房收入为最主要组成部分，其他收入包括糖果吧、屏幕广告、会员收入等。

未来公司在影院方面的成长主要来自以下方面：公司将下属高端品牌重命名为 Hoyts LUX，包括将现有影院升级及建设新影院，品牌的升级及设备水平的提高将同时推动未来票房和商品销售的增长。优化的流程和系统将影院单位产生利润最大化。未来公司将强化和企业合作伙伴的关系，推出各种新产品，增加商业资源。管理层预测，在 2015-2018 年，门票销售数和单位门票价格将均能保持年

化约 5% 的成长，而人均商品销售方面通过加强各种合作，达到 7% 的年化成长。

在影片租赁方面，目前管理层的预测相对谨慎。公司预计在 2016 年完成租赁设备的布局，目前暂时没有更大规模的铺设计划。而单台租赁设备的日均销售收入基本保持稳定。公司未来将通过加强和其他市场参与者的合作以及开拓纯数字租赁形式来抵消各种新渠道对影片租赁行业带来的不利影响。因此，管理层预测未来总体市场将保持一个相对稳定的状态。

未来预期娱乐业收入见下表：

### 澳洲地区影院收入预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
电影票数（百万张）	11.96	16.81	18.94	20.16
平均票价（澳元）	12.51	12.77	13.18	13.55
<b>票房收入</b>	<b>149.65</b>	<b>214.78</b>	<b>249.55</b>	<b>273.07</b>
糖果吧	57.76	83.74	99.00	110.51
广告收入	6.99	9.00	9.45	9.92
其他收入	26.13	35.50	36.35	32.56
<b>营业收入合计</b>	<b>240.54</b>	<b>343.02</b>	<b>394.35</b>	<b>426.06</b>

### 新西兰地区影院收入预测

单位：百万新西兰元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
电影票数	2.37	3.08	3.08	3.08
平均票价	11.13	11.39	11.67	11.95
<b>票房收入</b>	<b>26.37</b>	<b>35.06</b>	<b>35.92</b>	<b>36.80</b>
糖果吧	11.71	15.61	16.24	16.89
广告收入	0.67	0.85	0.91	0.98
其他收入	4.09	5.43	5.68	5.73
<b>营业收入合计</b>	<b>42.85</b>	<b>56.96</b>	<b>58.75</b>	<b>60.40</b>

### 影片租赁业务收入预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
年末租赁机个数	730	780	780	780

平均租赁机个数	690	755	780	780
单个租赁机每天收入(澳元/天)	68.23	68.20	68.23	68.28
营业收入合计	<b>12.95</b>	<b>18.80</b>	<b>19.43</b>	<b>19.44</b>

## (2) 广告收入

依托 Hoyts Cinema 的资源, Val Morgan 成为了澳大利亚最大的电影屏幕广告商。同时, 其户外业务也是澳洲领先的户外数码屏显广告供应商。

在澳洲总体广告市场方面, 最近 12 个月中, 在线和户外广告保持了良好的增长势头, 相对的传统电视和杂志渠道有所下滑, 整体市场规模基本持平。在线广告方面, 公司将对客户数据进行进一步的开发与利用, 达到广告投放的进一步精细化效果, 从而提升价值, 创造利润。在户外广告方面, 公司则会继续开拓市场, 抓住整体市场中结构转换的机会, 提升市场地位。

未来预期广告收入见下表:

### 澳洲地区屏幕广告收入预测

单位: 百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
广告代理收入	49.96	70.63	74.16	77.87
直接投放收入	9.49	13.87	14.57	15.30
其他收入	2.54	3.93	4.12	4.33
营业收入合计	<b>61.99</b>	<b>88.43</b>	<b>92.85</b>	<b>97.49</b>

### 新西兰地区屏幕广告收入预测

单位: 百万新西兰元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
广告代理收入	5.42	7.35	7.72	8.11
直接投放收入	0.22	0.27	0.27	0.28
其他收入	0.06	0.11	0.11	0.12
营业收入合计	<b>5.70</b>	<b>7.73</b>	<b>8.11</b>	<b>8.51</b>

### 户外广告收入预测

单位: 百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
年末屏幕数量	4255	4755	5055	5355
平均屏幕数量	2981	4505	4905	5205

单个屏幕年收入	4.51	4.93	5.14	5.34
营业收入合计	13.44	22.20	25.22	27.80

### (3) 合并口径收入

综上所述，扣除 Val Morgan 与 Hoyts Cinema 之间的关联交易，并按汇率调整（将新西兰地区的收入调整为澳元）后，合并口径公司营业收入预测如下：

#### Hoyts 营业收入预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
影院收入-澳大利亚	240.54	342.88	394.18	426.06
影院收入-新西兰	38.95	51.78	53.41	54.91
影片租赁业务收入	12.95	18.80	19.43	19.44
<b>娱乐业收入合计</b>	<b>292.44</b>	<b>413.46</b>	<b>467.02</b>	<b>500.40</b>
广告收入-澳洲院线	61.99	88.43	92.85	97.49
广告收入-新西兰院线	5.18	7.03	7.37	7.74
广告收入-户外	13.44	22.20	25.22	27.80
<b>广告业收入合计</b>	<b>80.62</b>	<b>117.65</b>	<b>125.44</b>	<b>133.03</b>
减：关联交易收入	7.60	9.91	10.41	10.93
<b>营业收入合计</b>	<b>365.46</b>	<b>521.20</b>	<b>582.05</b>	<b>622.51</b>

### 3、成本与费用的预测

#### (1) 娱乐业成本及费用

影院成本方面，主要构成有：影片相关费用、糖果吧成本、场地租赁成本、薪酬成本、市场推广费用等。

在成本明细方面，影片相关费用和糖果吧的成本占据了主要位置。而这两部分对应票房收入与销售商品收入的百分比基本保持稳定。租赁成本根据管理层的未来影院开设计划得出。薪酬等其他费用则与影院总体收入比大体保持稳定。

其具体明细如下：

#### 澳大利亚院线成本及费用预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
----	---------------	--------	--------	--------

影片相关费用	67.49	96.23	111.72	122.12
糖果吧成本	12.83	19.01	22.47	24.76
租赁成本	42.54	57.93	66.23	72.10
薪酬成本	33.78	47.86	53.40	56.74
其他运营相关收支	39.16	49.68	54.22	56.51
<b>成本及费用合计</b>	<b>195.79</b>	<b>270.71</b>	<b>308.03</b>	<b>332.23</b>

### 新西兰院线成本及费用预测

单位：百万新西兰元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年
影片相关费用	12.27	16.15	16.55	16.96
糖果吧成本	3.31	4.67	4.86	5.05
租赁成本	6.16	8.29	8.57	8.86
薪酬成本	5.47	7.49	7.67	7.87
其他运营相关收支	7.44	9.47	9.71	9.95
<b>成本及费用合计</b>	<b>34.66</b>	<b>46.08</b>	<b>47.36</b>	<b>48.68</b>

影片租赁成本方面，主要构成有：DVD 成本、薪酬成本、运营费用等。这些运营成本和收入比例基本保持稳定。其具体明细如下：

### 影片租赁成本及费用预测

单位：百万澳元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年
DVD 成本	4.41	7.01	6.99	6.80
其他单位成本	4.56	5.99	6.19	6.19
薪酬成本	1.11	1.52	1.82	1.87
租赁成本	0.06	0.09	0.09	0.09
运营费用	1.11	1.43	1.47	1.52
<b>成本及费用合计</b>	<b>11.26</b>	<b>16.04</b>	<b>16.56</b>	<b>16.48</b>

### (2) 广告业成本及费用

广告成本及费用方面，主要构成有：佣金、Hoyts 屏幕租赁费用、其他影院屏幕租赁费用、薪酬成本、租赁成本、运营费用等。其具体明细如下：

### 澳大利亚屏幕广告成本及费用预测

单位：百万澳元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年
佣金	6.05	9.27	9.74	10.22
Hoyts 屏幕租赁费用	6.58	9.00	9.45	9.92

GU/Village 屏幕租赁费用	16.68	23.41	24.58	25.81
其他影院屏幕租赁费用	9.31	12.98	13.63	14.31
薪酬成本	7.07	9.79	10.08	10.39
租赁成本	0.32	0.43	0.45	0.48
其他运营相关收支	0.81	0.80	0.83	0.85
<b>成本及费用合计</b>	<b>46.50</b>	<b>65.69</b>	<b>68.76</b>	<b>71.98</b>

### 新西兰屏幕广告成本及费用预测

单位：百万新西兰元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
佣金	1.10	1.55	1.62	1.70
Hoyts 屏幕租赁费用	0.77	1.01	1.06	1.11
AHD/VRL 屏幕租赁费用	1.10	1.39	1.46	1.53
其他影院屏幕租赁费用	0.66	0.93	0.97	1.02
薪酬成本	0.46	0.62	0.64	0.66
租赁成本	0.07	0.10	0.10	0.10
其他运营相关收支	0.45	0.58	0.60	0.61
<b>成本及费用合计</b>	<b>4.61</b>	<b>6.16</b>	<b>6.44</b>	<b>6.73</b>

### 户外广告成本及费用预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
佣金	1.50	2.68	3.04	3.35
购物中心广告位成本	2.16	4.30	4.88	5.38
薪酬成本	3.05	4.33	4.65	4.88
租赁成本	0.06	0.09	0.09	0.10
其他运营相关收支	0.77	1.09	1.14	1.20
<b>成本及费用合计</b>	<b>7.54</b>	<b>12.48</b>	<b>13.81</b>	<b>14.92</b>

### (3) 总部成本及费用

总部成本方面，主要为管理人员的薪酬成本，另外包含部分其他成本及费用，其明细如下：

### 总部成本及费用历史与预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
薪酬成本	2.34	6.42	7.53	8.63

其他成本及费用	0.76	0.97	1.00	1.03
成本及费用合计	3.10	7.39	8.53	9.66

#### (4) 合并口径成本及费用

综上所述，扣除 Val Morgan 与 Hoyts Cinema 之间的关联交易，并按汇率调整后，合并口径公司营业成本及费用历史及预测如下：

#### Hoyts 合并口径成本及费用历史与预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
澳大利亚院线成本	195.79	270.71	308.03	332.23
新西兰院线成本	31.51	41.89	43.06	44.26
影片租赁成本	11.26	16.04	16.56	16.48
澳大利亚屏幕广告成本及费用	46.50	65.69	68.76	71.98
新西兰屏幕广告成本及费用	4.19	5.60	5.86	6.12
户外广告成本及费用	7.54	12.48	13.81	14.92
总部成本及费用	3.10	7.39	8.53	9.66
减：关联交易成本	7.28	9.91	10.41	10.93
成本及费用合计	292.62	409.89	454.19	484.71

#### 4、折旧与摊销的预测

Hoyts 固定资产主要是影院相关设备，另有少量办公设备，固定资产折旧采用平均年限法，按固定资产的种类确定折旧年限和折旧率。

计算折旧的固定资产基数为估值基准日固定资产账面原值，在预测期内考虑现有固定资产的更新和随着业务规模扩大的新设备购置，按 Hoyts 目前执行的折旧政策计算折旧额。

年折旧额=Σ 各类固定资产原值×折旧率

计算摊销的基数为无形资产，在预测期内依据无形资产账面原值，按 Hoyts 现行摊销政策来计算确定。

未来年度折旧、摊销预测如下表：

#### Hoyts 折旧与摊销历史与预测

单位：百万澳元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年
<b>折旧</b>				
影院-澳大利亚折旧	13.28	20.37	24.62	25.21
影院-新西兰折旧	1.95	2.57	2.57	2.57
影片租赁折旧	0.91	1.45	1.38	1.20
屏幕广告-澳大利亚折旧	0.28	0.41	0.42	0.43
屏幕广告-新西兰折旧	0.00	0.00	0.01	0.01
户外广告折旧	1.69	2.94	3.36	4.36
总部折旧	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>折旧合计</b>	<b>18.11</b>	<b>27.76</b>	<b>32.36</b>	<b>33.78</b>
<b>摊销</b>				
娱乐业摊销合计	0.01	0.00	0.00	0.00
广告业摊销合计	0.56	0.77	0.78	0.80
<b>摊销合计</b>	<b>0.57</b>	<b>0.77</b>	<b>0.78</b>	<b>0.80</b>
<b>折旧与摊销合计</b>	<b>18.68</b>	<b>28.53</b>	<b>33.14</b>	<b>34.58</b>

## 5、财务费用的预测

Hoyts 有较高的财务杠杆，其融资方式主要依靠借款。Hoyts 按融资合同约定的还款期、利息支付额偿还债务。Hoyts 目前债务由银行贷款及企业间借贷构成。同时，按照 Hoyts 执行的会计政策，Hoyts 的借款手续费采取摊销方式计入成本。

Hoyts 未来年度财务费用预测见下表：

### Hoyts 利息支出预测

单位：百万澳元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年
银行贷款利息支出	25.65	34.20	34.20	34.20
企业间贷款利息支出	6.82	9.18	9.18	9.18
利息收入	-0.53	-0.35	-0.56	-0.87

银行手续费/信用证	0.60	0.80	0.80	0.80
净现金利息支出	<b>32.54</b>	<b>43.83</b>	<b>43.62</b>	<b>43.31</b>
初始费用摊销	2.07	2.81	2.81	2.81
利息调整	0.90	1.20	1.20	1.20
净利润支出	<b>35.50</b>	<b>47.85</b>	<b>47.63</b>	<b>47.33</b>

## 6、所得税率

Hoyts 的企业所得税按应纳税所得额 30% 计缴，因此本次估值预测采用 30% 的税率进行测算。

## 7、资本性支出的预测

按照 Hoyts 的发展战略，未来年度为扩大业务规模，会有一定新增投资；同时，Hoyts 现有的影院设施及其他办公设备需要更新，每年有更新性投资。至 2018 年，按照 Hoyts 的业务规模基本稳定，不再发生扩大规模的投资，每年的投资额保证现有资产的更新，与 Hoyts 计提的折旧相当。

Hoyts 资本性支出历史及预测见下表。

### Hoyts 资本性支出历史及预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
影院更新支出	5.00	7.31	7.82	8.34
影院新增投资	17.41	29.66	40.57	37.50
影片租赁更新支出	0.36	0.44	0.12	0.06
影片租赁新增投资	0.59	0.68	0.06	0.06
广告更新支出	0.54	1.38	1.51	1.64
广告新增投资	2.54	1.26	2.29	1.39
资本性支出项目中止减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出合计	<b>26.45</b>	<b>40.74</b>	<b>52.36</b>	<b>48.99</b>

## 8、营运资金增加额的预测

Hoyts 的主要营运资金包括应收账款、货币资金、一年内到期的非流动资产、其他流动资产、长期应收款、递延所得税资产、其他非流动资产、应交税费、交易性金融负债、应付账款、应付利息、应付职工薪酬、其他应付款、递延所得税负债等。

经过 Hoyts 管理人员的预测，Hoyts 未来预计营运资金增加额将和营业收入保持一个相对稳定的比例，大致上是每年营业收入的 0.5%。Hoyts 未来年度营运资本预测见下表：

### Hoyts 营运资金增加额的预测

单位：百万澳元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年
营运资金增加额	1.81	2.61	2.91	3.11

## 9、折现率的确定

### (1) 债权资本成本

折现率（债权资本成本）采用估值基准日公司整体净财务费用除以计息债务总额后年华计算，得到平均债权资本成本。

截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 的平均债权资本成本为 9.63%。

### (2) 权益资本成本

#### A、无风险收益率的确定

Hoyts 主要经营地横跨澳大利亚和新西兰两个地区，绝大部分收益来自于澳大利亚，无风险利率取澳大利亚 10 年期国债收益率。估值基准日澳大利亚十年期国债年收益率为 2.33%<sup>4</sup>，估值以 2.33% 作为无风险收益率。

#### B、权益系统风险系数的确定

Hoyts 的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

<sup>4</sup> <http://www.investing.com/rates-bonds/australia-10-year-bond-yield-historical-data>

式中：

$\beta_L$ ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被估值企业的所得税税率；

D/E：被估值企业的目标资本结构。

本次估值查询了澳洲与美国同行业上市公司综合考虑计算所属行业系统风险系数，根据可比公司的 $\beta_L$ 与资本结构，推算出可比公司所属行业 $\beta_U$ 系数为0.46。

本次估值根据 Hoyts 估值基准日的资本结构，取值为 78%，综合税率取 30%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出 Hoyts 的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

$$=2.95$$

#### C、市场风险溢价的确定

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额最近十年澳大利亚股票与国债的长期平均收益差 5.5%<sup>5</sup>。Hoyts 主要经营地位于澳大利亚和新西兰，属于相对成熟的资本市场，但谨慎起见，国家风险补偿额取 1%，故本次市场风险溢价 MRP 取 6.5%。

#### D、企业特定风险调整系数的确定

Hoyts 属于电影院线行业，其下游主要为最终消费者，规模和需求已相对稳定，且营业收入受经济周期影响相对较小，这从同行业较低的 beta 值也可以看出；另一方面，Hoyts 融资金额较大，资产负债率接近 90%，存在一定的融资风险。故综合考虑上述因素，确定企业特定风险为 3.5%。

<sup>5</sup> 2014 Long-term Investing Report, Russell Investment

## E、预测期折现率的确定

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出 Hoyts 的权益资本成本。

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

$$= 25.17\%$$

### (3) 公司加权平均资本成本

折现率（公司加权平均资本成本）采用加权平均资本成本（WACC）计算，计算公式如下：

$$WACC = \frac{D}{D + E} K_d (1 - t) + \frac{E}{D + E} K_e$$

将前述  $K_d$  及  $K_e$  带入上式，可以得到公司加权平均资本成本 WACC 为 8.83%。

## (四) 预测期后的价值确定

根据 Hoyts 未来营业收入、利润测算情况，后续期票房、租赁、广告屏幕数保持相对稳定；资产负债率长期保持稳定；资本性支出按照简单再生产考虑，资本性支出金额等于折旧金额；营运资金保持 2018 年年末水平。因公司所处行业营业收入和当地整体通货膨胀率呈现高度正相关，本次估值考察了澳大利亚最近 10 年复合 CPI 增长率 2.66%<sup>6</sup>及未来长期预期 CPI 增长率 3%-3.2%<sup>7</sup>，将长期增长率 g 取其中孰低者，即  $g=2.66\%$ 。按照上述假设调整后，永续期企业自由现金流为 69.14 百万澳大利亚元。新增加权平均资本成本亦保持稳定。则

$$\text{预测期后的价值} = \frac{F_n \times (1 + g)}{(r - g) \times (1 + r)^{n-0.25}}$$

$$= 837.23 \text{ (百万澳大利亚元)}$$

## (五) 测算过程和结果

根据预测的企业自由现金流，用 WACC 折现，计算得出公司经营性资产价

<sup>6</sup> <http://www.rateinflation.com/consumer-price-index/australia-historical-cpi>

<sup>7</sup> <http://ieconomics.com/australia-inflation-rate-forecast>

值，加上长期投资权益价值，再减去付息债务价值，得到股东权益价值。具体计算过程如下：

单位：百万澳元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年	永续期
营业收入合计	<b>365.46</b>	<b>521.20</b>	<b>582.05</b>	<b>622.51</b>	<b>622.51</b>
成本及费用合计	292.62	409.89	454.19	484.71	484.71
息税折旧及摊销前利润	<b>72.84</b>	<b>111.31</b>	<b>127.86</b>	<b>137.80</b>	<b>137.80</b>
折旧与摊消合计	18.68	28.53	33.14	34.58	34.58
净利息支出	35.50	47.85	47.63	47.33	47.33
税前利润	<b>18.65</b>	<b>34.94</b>	<b>47.08</b>	<b>55.89</b>	<b>55.89</b>
所得税率	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
所得税费用	5.60	10.48	14.12	16.77	16.77
净利润	<b>13.06</b>	<b>24.46</b>	<b>32.96</b>	<b>39.12</b>	<b>39.12</b>
加：税后净利息支出	24.85	33.49	33.34	33.13	33.13
加：折旧与摊消	18.68	28.53	33.14	34.58	34.58
减：资本性支出	32.24	40.74	52.36	48.99	34.58
减：营运资金增加额	1.83	2.61	2.91	3.11	3.11
企业自由现金流	<b>22.52</b>	<b>43.13</b>	<b>44.18</b>	<b>54.73</b>	<b>69.14</b>
折现期	0.75	1.75	2.75	3.75	
折现率	8.83%	8.83%	8.83%	8.83%	8.83%
折现系数	0.9385	0.8623	0.7923	0.7280	12.1089
净现值	21.14	37.19	35.00	39.85	837.23
经营性资产价值	<b>970.41</b>				
非经营性或溢余性资产价值	0.00				
长期投资权益价值	2.07				
企业价值	<b>972.48</b>				
付息债务价值	510.57				
股东权益价值	<b>461.91</b>				

## (六) 收益法估值结果

截至估值基准日，Hoyts 归属于母公司所有者权益账面值为 83,732 千澳大利亚元，估值为 461,911 千澳大利亚元，增值 378,179 千澳大利亚元，增值率 451.65%。

## 六、两种方法的比较及标的公司股权价值计算

综上所述，Hoyts 通过可比公司法计算归属于母公司所有者权益估值为

415,123 千澳元—485,119 千澳元。通过收益法计算归属于母公司所有者权益估值为 461,911 千澳元。收益法的结果落在可比公司法结果区间内，说明估值结果互相印证，具有参考意义。

通过 Hoyts 的所有者权益进行上溯，HG Bidco 为无实际业务的控股公司，其账面上除收购 Hoyts 产生的相关资产外，还另有 31,360 千澳元现金，此部分作为调增项。而 HG Holdco 中全部资产为对 HG Bidco 的长期股权投资，负债包括 70,000 千澳元股东借款与 2,261 千澳元的应付利息，作为调减项。综合可得：

单位：千澳元

方法	可比公司法下区间	可比公司法上区间	收益法
Hoyts 全部权益价值	415,123	485,119	461,911
加： HG Bidco 账面现金	31,360	31,360	31,360
减： HG Holdco 借款	70,000	70,000	70,000
减： HG Holdco 应付利息	2,261	2,261	2,261
结果	<b>374,222</b>	<b>444,218</b>	<b>421,010</b>

综上所述，HG Holdco 通过可比公司法计算归属于母公司所有者权益估值为 374,222 千澳元-444,218 千澳元，约合 287,024 千美元-340,710 千美元或人民币 17.63-20.93 亿元。通过收益法计算归属于母公司所有者权益估值为 421,010 千澳元，约合 322,910 千美元或人民币 19.83 亿元。

## 六、董事会对本次交易估值事项意见

本次交易聘请的估值机构及其经办估值人员与公司、交易对方及标的公司之间除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

估值机构对标的资产进行估值过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场估值过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的资产的实际情况，假设前提合理。估值机构在估值方法选取方面，综合考虑了标的资产行业特点和资产的实际状况，估值方法选择恰当、合理。

公司本次拟购买的标的资产的最终交易价格由各方在公平、自愿的原则下协商确定，估值报告确定的投资价值为参考依据，资产定价具有公允性、合理性，

不会损害中小投资者利益。

## 七、独立董事对本次交易估值事项的意见

公司独立董事，已仔细阅读与本次交易有关的文件。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》以及《公司章程》等规定，独立董事对公司本次重组的相关文件进行了认真审核，基于其独立判断，对本次交易估值相关事项发表独立意见如下：

- “1. 公司本次交易聘请的估值机构具有独立性，该等机构与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他的关联关系；该等机构出具的估值报告符合客观、独立、公正、科学的原则。
2. 估值机构对标的资产进行估值过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场估值过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的资产的实际情况，假设前提合理。估值机构在估值方法选取方面，综合考虑了标的资产行业特点和资产的实际状况，估值方法选择恰当、合理。
3. 公司本次拟购买的标的资产的最终交易价格由各方在公平、自愿的原则下协商确定，估值报告确定的投资价值为参考依据，资产定价具有公允性、合理性，不会损害中小投资者利益。”

## 第六节 本次交易相关协议主要内容

2015年6月23日，万达院线与HG ANZ签署了《股份购买协议》，协议包括定义条款和解释、出售证券的买卖、先决条件、交割前行为、交割、锁箱、税务赔偿、卖方保证及索赔限制、买方承诺、违约与终止、保密、印花税、成本与费用、商品服务税、争议解决、通用条款和附件等部分。

万达院线与HG ANZ以中、英文双语签署《股份购买协议》。如果两个文本存在不一致，以中文为准。

《股份购买协议》的主要内容如下：

### 一、协议主体、签订日期

买方：万达院线

卖方：HG ANZ

签订时间：2015年6月23日

### 二、标的资产

(一) HG ANZ持有的HG Holdco 100%股权，及

(二) HG ANZ享有的对HG Holdco的金额为7,000万澳元的债权。

### 三、交易价格

根据《股份购买协议》的约定，收购价格为36,570.00万美元。

### 四、过渡期损益的归属

(一) 过渡期间

指 2015 年 4 月 1 日（含 4 月 1 日）起至交割日（含交割日）结束的期间。

## （二）过渡期损益的归属

根据《股份购买协议》的约定，2015 年 4 月 1 日为锁箱日，Hoyts 自锁箱日起至交割日的期间产生的损益由本公司享有或承担，但 Hoyts 应当在交割日前向 HG ANZ 全额支付本金为 7,000 万澳元的股东贷款项下已发生的利息。卖方向买方保证并承诺，在过渡期间 Hoyts 将不会发生向任何卖方或者卖方的关联方分配股息、赎回股权、发生负债、设置担保等情形。

## 五、先决条件

根据《股份购买协议》的约定，本次交易的交割约定了以下若干前提条件：

### （一）外资委条件

买方获得澳洲 FIRB 关于履行本协议的批准。

### （二）中国监管审批

买方获得所有相关中国政府部门和证券交易所关于履行本协议的批准。

### （三）买方内部批准

买方内部批准均已获得包括买方股东大会批准。

### （四）无重大不利影响

至交割日，未发生任何导致重大不利影响的违反卖方保证的行为。

### （五）股东贷款利息的支付

交割时，无任何应计但未支付的股东贷款利息。已发生股东贷款利息均已全额支付给卖方。

## 六、付款安排

根据《股份收购协议》的约定，本次交易的收购价款将由买方以银行支票、

电汇或其他电子方式支付到卖方指定的资金统筹管制账户。

## 七、交割安排

根据《股份购买协议》第 5 条的规定，交割必须于交割日在买方的办公室（地址：中国北京市朝阳区建国路 93 号万达广场 B 座 11 层）进行，或者在买方和卖方一致同意的其他地点、时间及日期进行。交割日为 2015 年 8 月 18 日，或双方协商一致的其他日期。

## 八、与资产相关的人员安排

根据《股份购买协议》约定，于交割之时卖方需向买方出具卖方或其指定人员出具的辞职证明，其中说明截至交割之日，HG Holdco 或其附属公司的部分董事已辞去相应职务。

根据《股份购买协议》约定，本公司有权提名 HG Holdco 及其任何子公司的董事。本公司应提前至少两个工作日将拟担任 HG Holdco 及其任何子公司董事的人选及职位通知 HG ANZ。在交割时，HG ANZ 应促使召开 HG Holdco 及子公司董事会，任命本公司提名的人选作为 HG Holdco 或子公司董事。

## 九、违约

根据《股份购买协议》的约定，以下情形构成违约：

- 1、未满足外资委条件；
- 2、卖方、买方中任一方在被要求交割时未能如此作为；
- 3、卖方、买方中任一方违反《股份购买协议》下的义务，导致妨碍交割的发生；
- 4、卖方违反所有权和行为能力保证。

非违约方可通知违约方，要求其在收到通知后 5 个工作日内进行交割或对违约进行救济（若适用）。若在《股份购买协议》第 10.1 条规定的期间内，违约方

不进行交割或不对违约进行救济（若适用），或者违约无法得以救济，非违约方可以选择主张实际履行（除非违约无法得以救济）或者终止本协议。在任何一种情形下，非违约方均可就违约主张损害赔偿金。

## 十、终止

如果任何先决条件在交割日之前没有被满足，或者双方事先书面约定任何先决条件不能被满足，且如果拟终止方符合第 3.2 条规定，则买方或卖方可以书面通知对方以终止本协议，本协议项下双方无进一步权利或义务且不因本协议产生任何索赔，除了：

- 1、第 1 条（定义与解释）、第 3 条（先决条件）第 11 条（保密）第 15.3 条（适用法律）和第 15.7 条（完整协议）项下双方的义务；
- 2、任何已发生的权利、赔偿或索赔；以及
- 3、买方必须销毁或删除或保证销毁其从资料库中获得的任何材料的所有记录，除了：
  - 包含在其董事会或董事会委员会的会议纪要或董事会文件中；
  - 买方或其顾问被法律、法规要求或为任何有关行业准则之目的保留；
  - 被买方或其顾问根据服务器或备用源上现有常规数据备份以电子形式储存，只要已从本地硬盘中删除且无意从此服务器或备用源处恢复，除非买方或其顾问被任何规则、法规或法律要求。

## 第七节 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

(一) 本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

根据国家发改委《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，广播影视制作、发行、交易、播映、出版、衍生品开发业属于鼓励类。本次交易的标的资产为 HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 股权以及 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的金额为 7,000 万澳元的债权。HG Holdco 的经营实体 Hoyts 主营业务为影院电影放映、影院及户外广告发布、DVD 出租。本次交易符合国家产业政策，将进一步提高本公司的规模、综合竞争力和市场影响力，有利于本公司的长远发展。本次交易标的资产为境外资产，不适用我国有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定。

本次交易的标的资产主要业务在境外，且在中国境内的销售额低于 4 亿元人民币，未达到《国务院关于经营者集中申报标准的规定》规定的申报标准，本次交易符合有关反垄断的法律和行政法规的要求。

因此，本次交易符合国家产业政策，不存在违反有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情况。

#### (二) 本次交易不会导致本公司不符合股票上市条件

本次交易不涉及新增股份，不会影响本公司的股权结构和股本总额。因此，本次交易不会导致本公司不符合股票上市条件。

#### (三) 本次交易标的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本公司已聘请银河证券进行估值，银河证券及其估值人员与本次交易的标的公司、交易各方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具

的估值报告符合客观、公正、独立、科学的原则。标的股权的交易价格由交易双方协商确定，定价公允，以估值报告作为参考依据。本公司董事会及独立董事发表明确意见，认为本次估值假设前提和估值结论合理，估值方法选取得当，资产定价原则符合公允的市场原则，标的公司的定价合理、公允。

本次交易方案经本公司及中介机构充分论证，相关中介机构已针对本次交易分别出具了审计报告、估值报告、法律意见书等专业报告。本次交易遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序。本公司独立董事对本次交易发表了独立董事意见。

综上，本次交易为市场化收购，涉及的资产定价公允，本公司已依法履行了相关程序，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

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

本次交易的标的资产为 HG ANZ 持有的 HG Holdco 100% 股权以及 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的金额为 7,000 万澳元的债权。截至本报告书签署日，因 HG Holdco 及其下属子公司所签署的部分重大合同存在控制权变更条款，要求该等重大合同的签署方在出现控股权变更时获得合同相对方同意，否则有可能导致该等合同被合同相对方解除，具体情况如下：

1、需要获得合同相对方对控股权变更给予同意的合同：

(1) 需要获得出租方对控股权变更给予同意的场地租赁协议

详见本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“二、标的资产主营业务具体情况”之“(九) 场地租赁情况”。

根据《股份购买协议》的约定，取得出租方对控制权变更的同意不构成本次交易交割的前置条件。同时，本公司正与出租方进行积极沟通和接触，争取取得相关出租方的同意，并已取得部分出租方的原则性同意。鉴于上述出租方与 Hoyts 有长期良好的合作关系，且本公司作为中国国内电影院线行业的龙头企业，在澳洲和新西兰市场获得行业内普遍尊重，本次交易将为 Hoyts 在当地持续稳定发展注入新的活力，因而本公司预计取得上述出租方同意的可能性较大。因此，上述

限制情况不会对本次交易构成实质性法律障碍。

## (2) 其他合同

- Village Roadshow Leisure Games 供应协议
- Hoyts Kiosk Woolworths 供应协议

对于以上两份供应协议，HG Holdco 预计于交割日前尽合理努力取得合同对方对于本次交易的书面同意。鉴于 Hoyts 与上述两份供应协议对方有良好的合作关系，本公司预计取得相关的可能性较大。此外，上述两份供应协议对于 Hoyts 的正常经营不具有重大影响，因此，对本次交易不会构成实质性法律障碍。

## 2、需要就控股权变更履行通知义务的合同：

### (1) 融资协议对 Hoyts 控制权变更的限制性约定

截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 及其子公司对外融资中，相关融资协议对 Hoyts 控制权变更做了限制性约定，详细情况请见本报告“第四节 交易标的的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“(五) 经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”之“2、主要负债情况”。有关约定具体如下：

如交易为第一/二银团贷款协议交割日后 30 个月内的交易且满足如下条件时，构成被允许的控制权变更，借款人仅需要向贷款人履行通知义务，而无须获得贷款人的事先同意：

- 无违约：无违约或违约事件的发生；
- 总杠杆比例：截止测试期结束日总杠杆比例不超过 5.55x；
- 现金股权出资：购买人在交易完成日之前完成对收购工具公司的出资达到形式债务和 Hoyts 股权价值总额的 30%；
- 无担保：如果购买人是公司购买人，无 Hoyts 集团的股东需要为公司购买人提供任何担保；
- 无行政处罚：子公司或关联方控制人或高官不面临行政处罚；
- 合规：交易根据所有适用法律在所有重大方面都生效；

- 通知: (i) 完成日前至少 15 个工作日, AuFinco 通知执行代理人此被允许的控制权变更和相关购买人的身份; (ii) 信息: 完成日前至少 2 个工作日, 购买人已经提供为了了解客户和反洗钱审查的目的, 关于收购工具公司所有通常信息, 因为完成日前至少 5 个工作日, 执行代理人 / 贷方会书面要求以上信息;
- 管理人员的证明: (i) 证明上述 7 条已经满足; (ii) 证明截至出于计算第 2 条下总杠杆比例的目的的适用计算期间的第一天被视为已经发生的融资贷款的还款已经发生或交割时会发生; (iii) 提供总杠杆比例的计算细节

此外, 与银团贷款相对应的汇率互换及利率掉期合约之控股权变更条款与第一银团贷款协议及第二银团贷款协议保持一致, 如本次交易在第一银团贷款协议与第二银团贷款协议项下构成许可的控股权变更, 该等汇率互换及利率掉期合约的效力不会受到本次交易的影响。

根据相关银团贷款协议, 并经 Hoyts 管理层和合同相对方确认, 本次交易构成被允许的控制权变更, Hoyts 仅需要向贷款人履行通知义务, 而无须获得贷款人的事先同意, 因而本次交易不会引发相关银团贷款协议和附属的汇率互换及利率掉期合约对控制权变更的限制。

## (2) 其他合同

- RealD System 许可协议
- D'Annolfo Games 供应协议
- Zax Games 供应协议
- IMAX Digital MPX 放映系统以及商标许可出租协议
- Coca-Cola Beverage 供应协议
- DCIPA 合资公司股东协议
- DCIP (NZ) 合资公司股东协议
- UAE 合资公司股东协议

对于以上合同或协议，HG Holdco 承诺将按照各合同或协议具体约定，于交割日前就控制权变更适当合理地履行通知义务。

综上，虽然部分合同对 Hoyts 控制权变更做了限制性约定，但上述限制性约定不构成本次交易交割的前置条件，且本公司已就解除 Hoyts 控制权变更限制作出了明确、可行的安排，因此，上述限制情况不会对本次交易构成实质性法律障碍。

#### （五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易标的公司的主营业务为电影院线的运营、影片租赁、影院及户外广告运营等。根据 Rentrak 咨询公司的全球电影票房收入（Rentrak International Box Office Essentials）2014 年的市场调查数据，Hoyts 电影票房收入澳洲排名第 2 位。本次交易标的公司与本公司所处行业、主营业务一致，本次交易不会导致本公司主营业务发生变化。

作为国内领先的电影院线运营商，万达院线目前主要业务集中于国内影院投资建设和运营管理。通过本次交易，公司资产规模和业务覆盖范围均将得到显著提升。借助 Hoyts 超过一百年的经营历史及在大洋洲电影院线运营和影院广告行业的突出行业地位，本公司能够迅速将业务拓展到大洋洲市场，并进一步提升自身在影院广告业务中的行业地位。公司能够通过本次交易将积累跨国并购和国际化企业管理经验，形成规模更大、服务产品结构更多元化、服务网络更广泛的跨国战略布局，在全球范围内为更多的客户提供更好的文化传媒产品和服务。本次交易将有利于提高公司持续盈利能力和核心竞争力。

综上，本次交易完成后，本公司的持续经营能力将进一步增强，不存在导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

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

本公司已经建立较为完善的法人治理结构，本次交易完成后公司将进一

善法人治理结构和内控制度，在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立。

本公司及本公司控股股东、实际控制人与 HG ANZ 及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。同时，本次交易全部以现金支付，不涉及本公司股权结构变化。

综上，本次交易不影响上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

#### （七）本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，本公司已严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。本次交易完成后，本公司的实际控制人不会发生变更，董事会、监事会、高管人员仍将保持相对稳定。

本次交易完成后，本公司将保持并进一步完善公司的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的要求。

## 二、独立财务顾问意见

银河证券作为万达院线本次重大资产购买的独立财务顾问，认为本次交易符合《公司法》、《证券法》以及《上市规则》等法律法规及监管规则的规定，符合中国证监会《重组管理办法》第十一条的要求。

## 三、法律顾问意见

竞天公诚律师作为本次交易的法律顾问，认为“1、本次交易的方案符合相关法律、法规、规章和规范性文件的有关规定，上市公司已依法履行了相应的信息披露义务。

2、参与本次交易的中介机构具有为本次交易提供服务的资质。

3、万达院线是一家依法成立并有效存续的股份有限公司，具备参与本次交易的主体资格。交易对方为合法成立且有效存续的公司。

4、根据公司提供的资料并经本所律师适当核查，本次交易符合《重组办法》第十一条规定的实质条件。

5、本次交易在现阶段已经履行了必要的批准程序，但仍需办理其它相关的批准/备案手续；本次交易的实施尚有待于交割的前提条件（包括取得相关批准/备案）得到满足。”

## 第八节 董事会讨论与分析

### 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论和分析

本公司在 2015 年 1 月经中国证券监督管理委员会核准公开发行 A 股普通股股票并上市。本公司 2013、2014 年度财务数据采用本公司经审计的 2013、2014 年度财务报告，2015 年 1-3 月财务数据未经审计。

#### (一) 本次交易前上市公司财务状况

##### 1、资产结构分析

本公司最近两年一期的资产结构如下表所示：

项 目	金额：万元					
	2015 年 3 月 31 日 金额 (万元)	占资产总额比例	2014 年 12 月 31 日 金额 (万元)	占资产总额比例	2013 年 12 月 31 日 金额 (万元)	占资产总额比例
货币资金	293,639.87	46.55%	174,598.66	38.17%	117,523.04	34.04%
应收账款	13,116.09	2.08%	8,605.12	1.88%	2,662.07	0.77%
预付款项	2,632.69	0.42%	3,581.08	0.78%	4,524.76	1.31%
其他应收款	10,398.92	1.65%	6,685.69	1.46%	5,375.97	1.56%
存货	4,140.75	0.66%	3,948.92	0.86%	3,165.02	0.92%
其他流动资产	45,670.43	7.24%	425.85	0.09%	670.31	0.19%
<b>流动资产合计</b>	<b>369,598.75</b>	<b>58.59%</b>	<b>197,845.33</b>	<b>43.26%</b>	<b>133,921.18</b>	<b>38.79%</b>
固定资产	120,442.17	19.09%	122,493.89	26.78%	106,319.91	30.80%
在建工程	3,847.99	0.61%	4,274.01	0.93%	2,558.81	0.74%
无形资产	3,746.81	0.59%	3,944.17	0.86%	2,652.85	0.77%
商誉	2,300.00	0.36%	2,300.00	0.50%	-	-
长期待摊费用	124,550.25	19.74%	123,659.17	27.04%	98,226.90	28.45%
递延所得税资产	2,181.13	0.35%	2,140.49	0.47%	1,565.25	0.45%
其他非流动资产	4,193.54	0.66%	721.03	0.16%	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>261,261.88</b>	<b>41.41%</b>	<b>259,532.75</b>	<b>56.74%</b>	<b>211,323.72</b>	<b>61.21%</b>
<b>资产总计</b>	<b>630,860.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>457,378.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>345,244.91</b>	<b>100.00%</b>

从资产构成看，最近两年一期，公司占总资产比重最大的三项资产为货币资金、固定资产和长期待摊费用，合计占总资产比重均在 85% 以上，分别占 2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月总资产比重的 93.29%、91.99% 和 85.38%。其中，

货币资金是公司流动资产的主要构成部分，公司在经营过程中通过销售电影票和预收会员储值款项形成这部分短期流动资金；公司固定资产主要主要包括机器设备（与影片放映相关的放映机、扬声器等设备）、电子设备、运输设备和其他设备（主要为银幕等设备）；公司长期待摊费用主要包括公司下属影院经营租赁房产装修及改造款。上述三项资产占比较大，与公司经营连锁影院从事电影放映业务的特点相符合。

报告期期末，公司流动资产增幅较大：2015年3月末的货币资金较2014年末增加119,041.21万元，增幅为68.18%，主要系公司上市募集资金，以及营业收入增加所致；2015年3月末的应收账款较2014年末增加4,510.96万元，增幅为52.42%，主要由于电商售票占比增高，应收第三方网络渠道商的票款增加所致；报告期期末公司其他流动资产余额增加45,244.58万元，主要系公司购买银行理财产品所致。

## 2、负债结构分析

本公司最近两年一期的负债结构如下表所示：

金额：万元

项 目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占负债总额比例	金额 (万元)	占负债总额比例	金额 (万元)	占负债总额比例
应付账款	50,284.39	29.13%	23,106.15	14.71%	28,298.88	22.65%
预收款项	52,286.35	30.29%	51,423.48	32.75%	41,561.89	33.27%
应付职工薪酬	4,925.86	2.85%	12,579.07	8.01%	9,149.82	7.32%
应交税费	13,856.91	8.03%	8,989.31	5.72%	7,679.22	6.15%
其他应付款	50,335.88	29.16%	60,019.55	38.22%	37,289.72	29.85%
<b>流动负债合计</b>	<b>171,689.39</b>	<b>99.46%</b>	<b>156,117.57</b>	<b>99.41%</b>	<b>123,979.54</b>	<b>99.23%</b>
预计负债	923.69	0.54%	923.69	0.59%	960.00	0.77%
<b>非流动负债合计</b>	<b>923.69</b>	<b>0.54%</b>	<b>923.69</b>	<b>0.59%</b>	<b>960.00</b>	<b>0.77%</b>
<b>负债合计</b>	<b>172,613.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>157,041.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>124,939.54</b>	<b>100.00%</b>

从负债构成看，最近两年一期，公司的负债构成绝大部分为流动负债，占公司负债总额的比重超过99%。公司流动负债主要构成为应付账款、预收账款和其他应收款。

公司应付账款主要包括应付影片发行商的分账款和应付卖品供应商的商品货款；预收账款主要是公司储值型会员卡预先收取款项；其他应付款主要包括应

付的影院机器设备款、影院装修工程款、预提的租金和物业管理费。报告期内，公司应付账款及预收账款余额逐年增长，主要系公司业务规模扩大导致公司影片票房收入和卖品收入逐年上升，以及公司经营规模扩大、影院数量和会员数量的增加所致。

公司非流动负债主要为预计负债。2013 年度公司上线会员积分系统，根据各期末会员积分数量及公司预估的兑换比例计提预计负债。

### 3、偿债能力分析

本公司最近两年一期的偿债能力指标如下表所示：

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动比率(倍)	2.15	1.27	1.08
速动比率(倍)	2.13	1.24	1.05
资产负债率(%)	27.36	34.34	36.19
利息保障倍数	-	-	-

备注：上述指标的计算公式如下：

- ① 资产负债率=总负债/总资产；
- ② 流动比率=流动资产/流动负债；
- ③ 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

公司的偿债能力较强，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 3 月 31 日，公司流动比率分别为 1.08、1.27 和 2.15；公司影片票房收入通过分账形式而非买断形式进行结算，取得的影片拷贝不形成存货，公司存货主要是以食品饮料为主的卖品，金额较小。截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 3 月 31 日，公司速动比率分别为 1.05、1.24 和 2.13。

公司在报告期内无任何长期、短期借款，故资产负债率较低，亦无利息支出。

报告期末公司流动比率、速动比率增长明显，资产负债率明显下降的原因为公司公开发行股票并上市募集资金导致流动资产大幅增加所致。

### (二) 本次交易前上市公司经营成果情况

本公司最近两年一期的经营状况如下表所示：

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年

营业收入	166,687.79	533,899.21	402,255.75
营业成本	108,934.93	350,917.82	262,327.05
利润总额	43,752.85	105,739.95	78,914.92
净利润	33,878.20	80,256.45	60,478.86
归属于母公司股东的净利润	33,810.23	80,095.05	60,253.35
销售毛利率	34.65%	34.27%	34.79%
销售净利率	20.32%	15.03%	15.03%

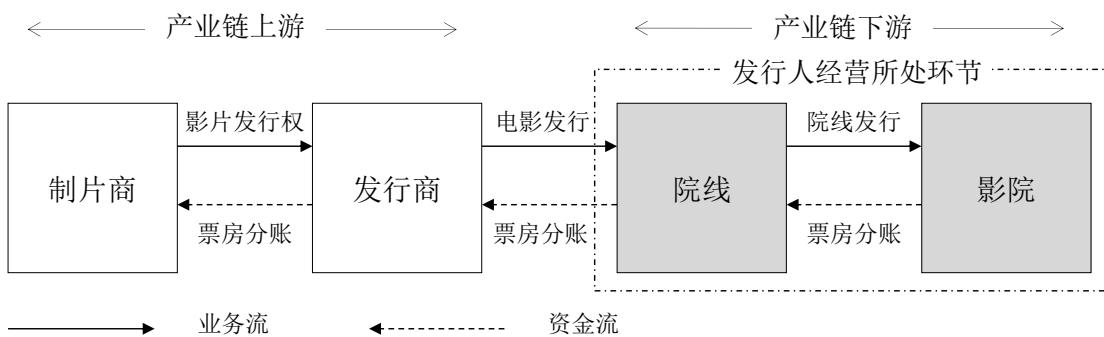
由上表可知，最近两年一期公司经营状况良好，营业收入和净利润均提升明显。2014 年度，公司实现营业收入 533,899.21 万元，较 2013 年增加 131,643.45 万元，增幅为 32.73%；2014 年度，公司实现归属于母公司股东的净利润为 80,095.05 万元，较 2013 年增加 19,841.70 万元，增幅为 32.93%。

## 二、交易标的经营实体的行业特点和经营情况（电影院线）

## (一) 电影产业链介绍

电影产业链主要包括电影制片、电影发行、院线、影院四个环节，主要参与主体包括制片商、发行商、院线公司和影院。其中，制片商主要负责影片制作；发行商从电影制片商方面获取影片发行权后，主要负责影片的发行和营销；院线公司从发行商处获得电影拷贝后，负责向其所属影院进行发行，并就影片在所属影院放映进行统一安排；影院统一按照其所属院线公司的排映计划对影片进行放映。

电影产业链各环节及 Hoyts 所处位置如下图所示：



此外，Hoyts 还提供影片租赁服务作为业务补充。

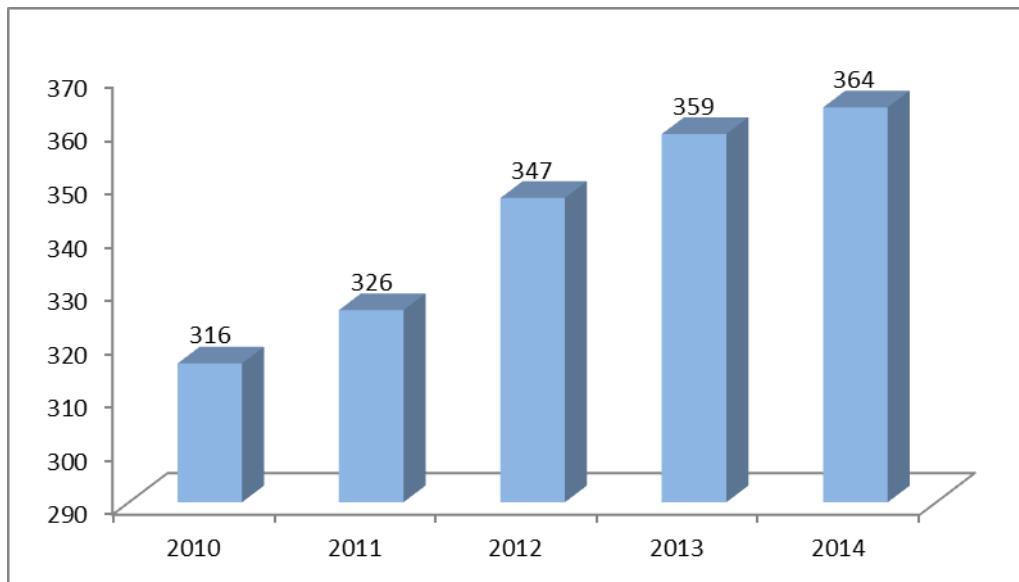
## (二) 行业现状

## 1、全球电影业现状

根据美国电影协会统计,2014年全球票房收入364亿美元,比2013年的359亿美元增长1.39%,2010年至2014年全球票房保持温和增长势头,年均复合增长率为3.6%。2014年亚太地区票房为124亿美元,占全球总票房的比例为34.1%,北美地区票房为104亿美元,占全球总票房的比例为28.6%。

2010年至2014年,全球电影票房情况如下图所示:

单位:亿美元



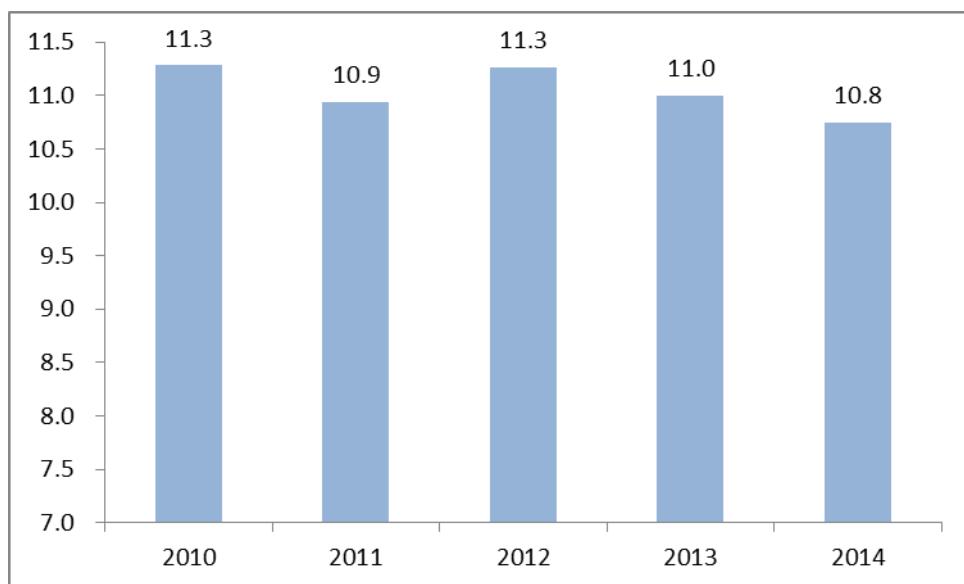
数据来源: Motion Picture Association of America, “Theatrical Market Statistics 2014”

## 2、澳大利亚电影业现状

### (1) 总票房情况

根据 Motion Picture Distributors Association of Australia 的统计,2010至2014年澳大利亚年度电影票房收入均在10亿美元以上。澳洲影院市场较为成熟,票房收入稳定。具体情况如下表所示:

单位: 亿美元

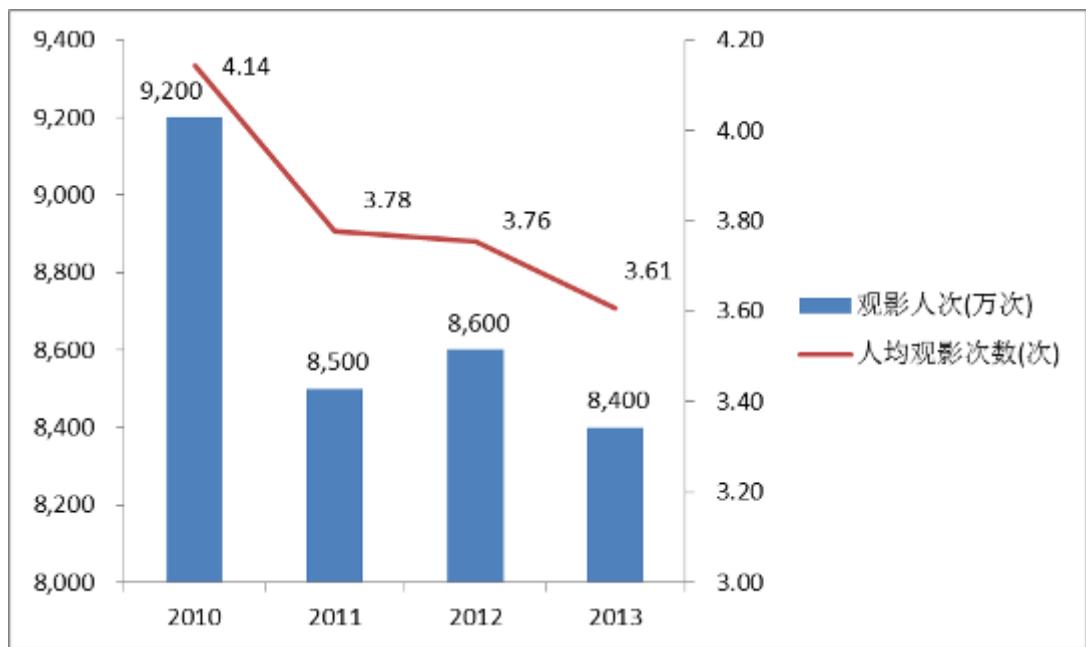


数据来源: Motion Picture Distributors Association of Australia

根据 Motion Picture Association of America 的统计, 2014 年澳大利亚电影票房收入在全球排名第 10, 前十名的国家及地区分别为: 北美地区、中国、日本、法国、英国、印度、韩国、德国、俄罗斯和澳大利亚。

## (2) 观影人次及人均观影次数

2010 年至 2013 年, 澳大利亚年度观影人次从 9,400 万次下跌至 8,400 万次, 人均观影次数从 4.14 次下跌至 3.61 次。伴随着数字化电影的大面积推广, 澳洲平均电影票价保持持续上涨, 故虽然近年内观影人次呈下降趋势, 澳洲电影总票房仍然保持稳定。



数据来源：Motion Picture Distributors Association of Australia, Australian Bureau of Statistics

### (3) 竞争格局和市场化程度

澳大利亚和新西兰的电影院线市场较为成熟，市场化程度很高。行业竞争呈现出大型院线集中化的特点，2014 年行业内前 4 院线票房收入合计占比已超过 70%。2000 年以前是澳大利亚影院的快速扩张期，银幕数量增长较快；2000 年以后银幕数量增速明显放缓，主要受制于场地的限制，故目前行业竞争格局非常稳定，新竞争者很难进入澳大利亚市场。在区域分布上，新南威尔士州和维多利亚州等商业化程度较高的大城市电影院线分布较为集中。

### (4) 行业内主要企业及市场份额

行业内主要竞争者名单及其 2014 年票房收入的市场份额情况如下表所示，按票房收入统计 Hoyts 在行业中排名第二。

排名	院线名称	2014 年票房市场份额
1	Event cinemas	31%
2	Hoyts cinemas	20%
3	Village cinemas	15%
4	Reading cinemas	7%
	合计	72%

数据来源：Rentrak International Box Office Essentials

### (三) 进入该行业的主要障碍

#### (1) 规模壁垒

组建院线及下属连锁影院，组建方需要具有较强的资金实力、经营规模和管理能力。从某种意义上说，院线的核心竞争力取决于旗下影院的数量和质量，而影院的数量和质量又在较大程度上取决于院线的资本实力和经营规模，行业新进入者很难在短期内具备与现有竞争者相抗衡的实力。

#### (2) 场地限制

澳洲院线早已进入成熟阶段，目前银幕总数量稳定，影院选址主要集中于商业化程度较高的大城市商场中。受制于场地因素，新增影院和银幕数量有限，而现有的商场业主基本都与主要院线签订了长期排他性的场地租赁协议，故行业新进入者很难在短期内获得所需的经营场所。

#### (3) 管控能力壁垒

院线作为旗下影院的统一经营和管理方，管理水平的高低直接影响着旗下影院经营效益的高低。在竞争日益激烈的市场环境中，高效的管理机制、优秀的管理团队和高素质的人员队伍代表着院线的软实力，能保证院线整体的有效运行和旗下影院的规范运作。具有一定实力和品牌、管控能力较强的院线经营公司才具备对人才的吸引和培养能力，也才具备连锁经营、快速发展的扩张能力，行业新进入者很难在短期内具备应有的管控能力。

### (四) 市场供求状况

作为成熟市场，澳洲院线整体市场供求均衡。

根据 Rentak International Box Office Essentials 数据库统计，截至 2014 年末，澳大利亚共有影院约 450 家，每万人银幕数量约为 0.9 块(美国此数据为 1.3 块)。

根据 Motion Picture Distributors Association of Australia 统计，2013 年澳大利亚总观影人次约为 8,400 万次，人均观影次数为 3.61 次。以上观影总人数超过了澳大利亚最受欢迎的橄榄球运动观众人数，电影娱乐在澳大利亚具有较高的人气和群众基础。

## (五) 行业利润水平

澳洲电影产业以影片分账模式作为行业利润分配的主要模式，院线、影院行业利润水平的高低与票房分账水平密切相关，而各环节之间具体分账比例的确定主要视供求关系、影片质量、档期和类型等市场因素而定。

具体分账比例受相关因素影响围绕上述基础比例浮动。一般来说，一部影片的票房潜力越高、发行方实力越强，发行方在与院线谈判中，发行商的议价能力越强，院线获得的分账比例越低；反之，院线获得的分账比例越高。

## (六) 影响行业发展的有利和不利因素

### 1、有利因素

#### (1) 电影是澳洲文化不可或缺的一部分

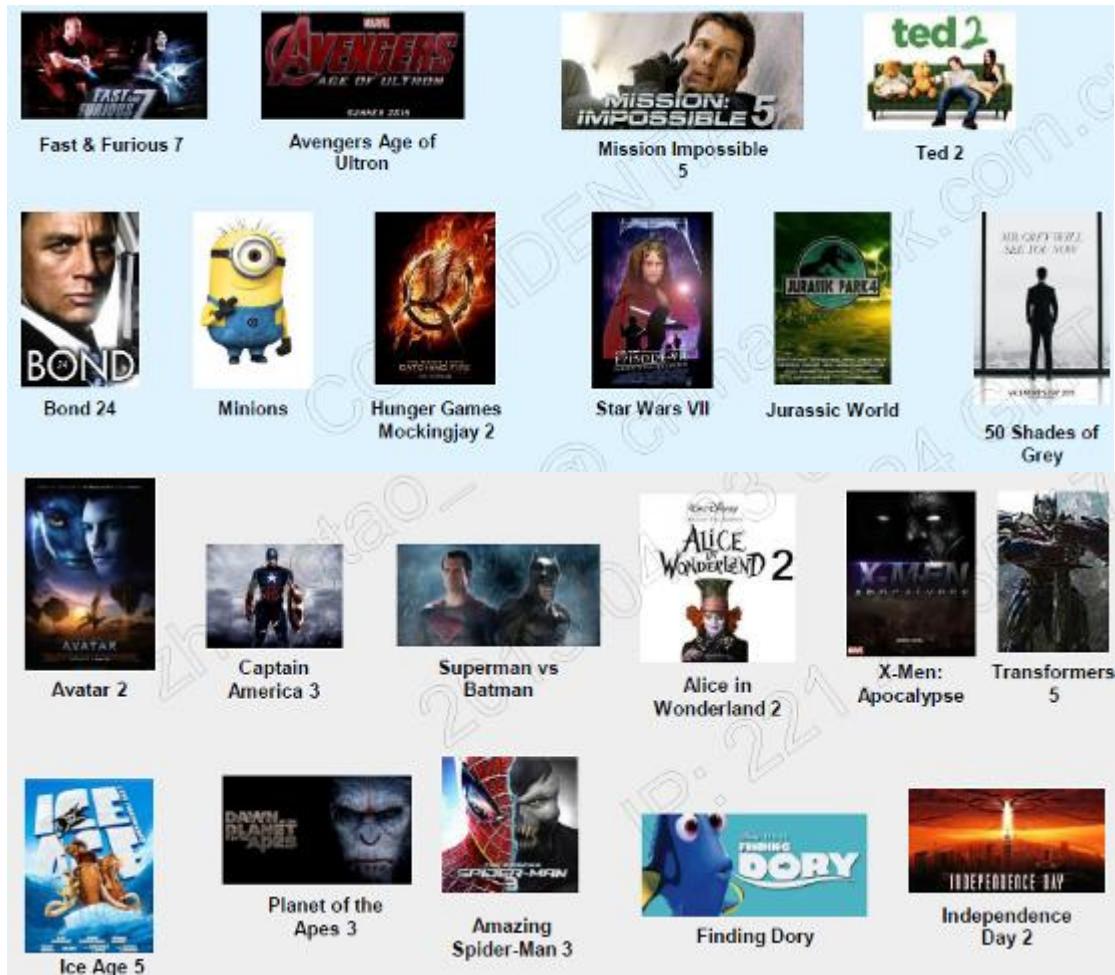
电影深受澳洲居民喜爱，是当地居民休闲娱乐生活中不可或缺的一部分。根据 Screen Australia 的统计，自 1980 年以来至 2013 年的 30 多年间，澳洲影院票房收入整体保持增长势头，年均复合增长率为 6.1%。与此同时澳洲拥有世界第三高的单银幕票房收入，良好的群众基础是澳洲澳洲电影行业稳健发展的基础。

#### (2) 技术升级为产业发展带来新契机

随着科技的进步，数字将为整个电影行业带来新的市场机会和发展空间。电影制作与放映的数字化，不仅能改善电影品质、优化观影条件、降低发行放映成本，并且能提升技术体系、改变运营模式，从而进一步拓展电影的生存发展空间，为电影产业带来跨越式发展的机遇，形成电影产业发展新的经济增长点。

#### (3) 上游产业有利传导

未来两年上游电影制片商电影储备丰富，其中包括众多备受期待的大片和精品影片，片源的数量和质量都较高，这将对下游的院线票房收入产生积极的传导作用，2015 年 2016 年全球电影票房收入有望达到一个新的高度，以下是部分影片信息：



## 2、不利因素

在澳洲影响行业发展的不利因素主要是新媒体对观众的分流。近年来，以互联网为代表的新传播媒介已经通过改变消费者的消费理念、消费方式和信息获得方式对包括电影在内的传统媒体构成了冲击和挑战。新传播媒介凭借其价廉、便利、选择性强等优势，使影院终端消费者通过网络平台进行观影的成本降低、机会增加，因此其对观众的分流使得影院面临一定竞争压力。未来，网络技术将更加先进，在线观看和网络下载的观影质量也将越来越高。新媒体较低的观影成本可能会对实体影院观影人次产生负面影响。

### (七) 行业技术水平及季节性、区域性、周期性特征

#### 1、行业技术水平

目前，数字技术已全面介入传统电影的拍摄、制作和放映，并影响着整个电影产业链的每一个环节。作为传统产业和数字技术有效结合的产物，数字电影得

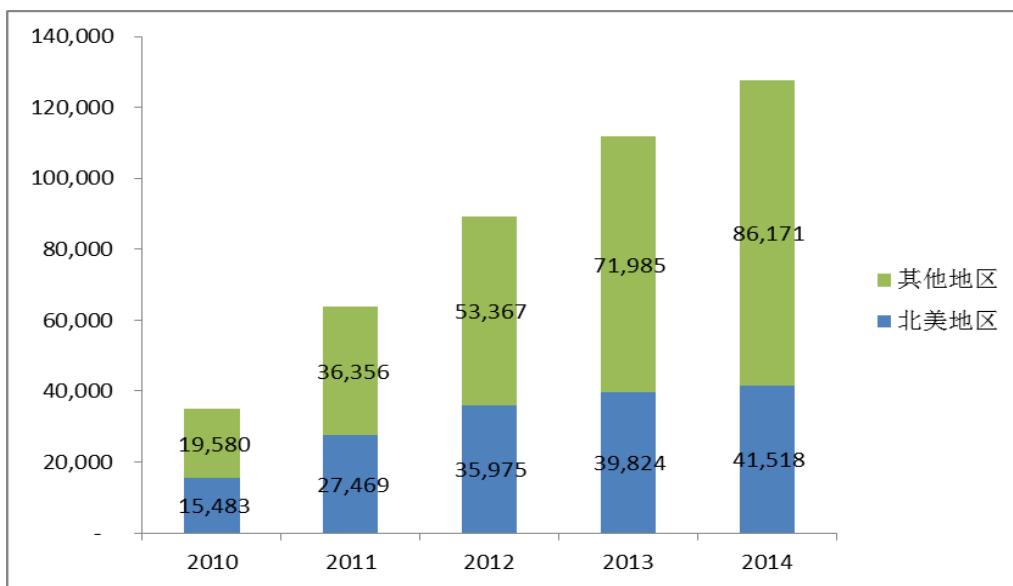
到了迅速发展，成为现代电影业发展的必然趋势和重要里程碑。

数字电影，是指以数字技术和设备摄制、制作存储，并通过卫星、光纤、磁盘、光盘等物理媒体传送，将数字信号还原成符合电影技术标准的影像与声音，放映在银幕上的电影作品。相对于胶片电影，数字电影最大的特点是成本较低、没有磨损、运输方便。

随着电影数字化浪潮的推进，数字 3D 技术为电影业发展带来新的动力。3D 电影是相对 2D 电影而言，其特点是观众观看时，影片以立体形式呈现。数字 3D 影片在创造视觉奇观的同时，能有效防止盗版，且票价水平相对较高，是电影产业发展的新增长点。

IMAX 是一种能够放映比传统胶片更大和更高解像度的电影放映系统。该系统与数字技术相结合，可以创造更有冲击力的观影效果，因此，近年来 IMAX 也成为优质影院争相引进的技术系统。

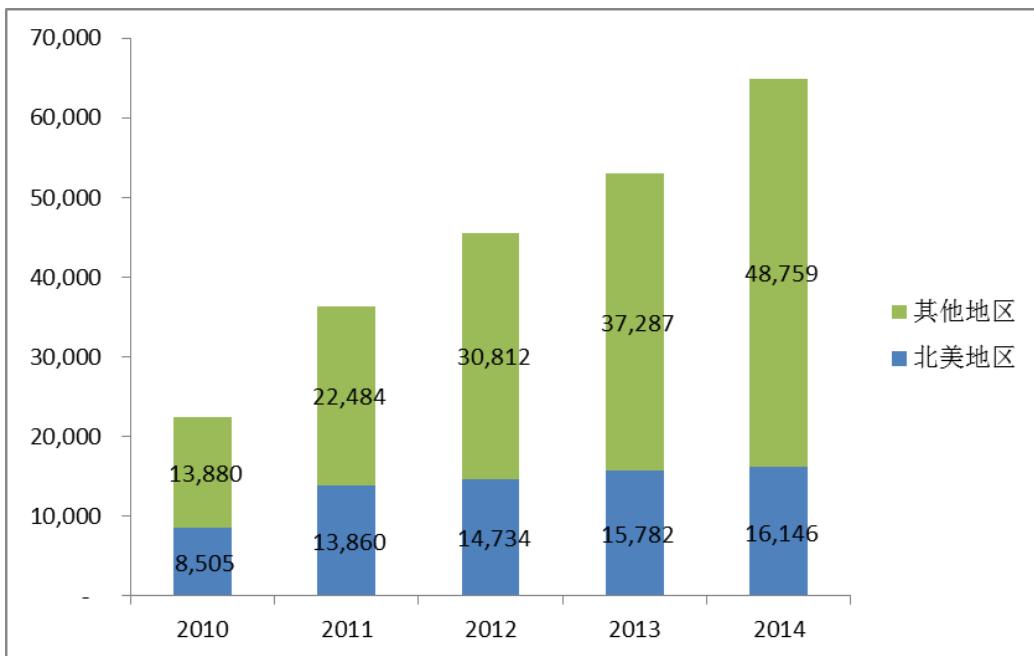
下图是 2010 年至 2014 年全球数字银幕数量的增长情况：



数据来源：IHS Screen Digest

2010 年至 2014 年，全球电影银幕总数温和增长。2014 年全球电影银幕总数较 2013 年增长约 6%，达到约 142,000 块。而在此期间，数字银幕数实现突飞猛进的增长。截至 2014 年 12 月 31 日，全球数字银幕总数达到 127,689 块，占银幕总数的比例约为 90%，较 2013 年的 111,809 块增长了 14.2%。

下图是 2010 年至 2014 年全球 3D 数字银幕数量的增长情况，2014 年数字 3D 银幕数约占数字银幕总数的 51%。



数据来源：IHS Screen Digest

## 2、行业季节性

澳洲电影票房收入的旺季集中在年中、以及复活节和圣诞节等主要节假日，以上时间段系当地影院主要档期。澳洲院线市场属于成熟市场，季节性因素对院线票房收入的影响有限，一方面电影发行商开始对档期进行理性分析，一些高质量影片尝试错峰发行并取得了优异的票房业绩；另一方面院线也针对性地在淡季安排特色影片例如体育片、经典影片和儿童影片，以提高影院使用率。

## 3、行业区域性

按区域划分，澳洲电影票房收入的来源主要集中于商业化程度较高的新南威尔士州和维多利亚州。大型商场和影院在以上地区较为集中，整体票房收入贡献超过 50%。

## 4、行业周期性

电影产业与国民经济的发展和人民生活水平有较为密切的关系，但其行业周期性不明显。国际经验表明，受人们的消费心理和行为的影响，在经济萧条时，电影业往往呈现反周期增长。2008 年、2009 年全球金融危机时，国内较多行业

受到不同程度上的冲击，电影产业则逆势上扬，票房收入分别较前一年增长 30% 和 43%。

### (八) 行业上下游基本情况

电影产业链主要包括电影制片、电影发行、院线、影院四个环节。其中，电影制片环节需要投入巨资拍摄影片，因此经营风险最高；电影发行环节需要对所映影片具有较强的市场判断能力，虽然资金投入较少，但经营风险较高；院线和影院环节通常现金流状况较好，经营风险最低，但需要较多资金投资建设和更新改造影院，投资回收周期较长。

观众的观影需求受影片供应情况影响较大，因此片源的数量和质量在一定程度上决定着电影院线、影院环节的票房收入。反之，影院对上游电影制片、发行环节的拉动作用也不断凸现，尤其是一些高品质数字影院的建立，使得观众的观影体验得以提升，观众的影院观影习惯得以养成，从而有利于增加电影的票房收入，促使影片投资制作方尽快收回成本，取得更高收益，以继续加大影片投入，出品高质量电影。

### (九) Hoyts 核心竞争力及行业地位

#### 1、Hoyts 核心竞争力

##### (1) 市场占有率长期高位稳定

Hoyts 在澳洲和新西兰经营 52 家影院和 424 块银幕，规模优势明显。以上影院主要位于城市中心的大型商场内，享有良好的位置、规划、人群、消费氛围以及物业服务，且 Hoyts 与业主签订了长期的场地租赁协议，为影院的稳定运营打下了坚实的基础。鉴于此，按票房收入统计 Hoyts 在澳洲的市场占有率长期保持在 20% 以上。

##### (2) 品牌知名度高

Hoyts 品牌的影院经营始于 1908 年，至今已经营超过 100 年，是澳洲最早的院线经营品牌。基于长时间的耕耘，Hoyts 品牌在澳洲和新西兰具有很高的知名度，其高品质的影院建设标准和一流的观影服务得到当地观众的认可，成为观

众观影的优先选择。截至 2014 年底，Hoyts 会员数量已达 48.6 万人。

### (3) 高品质观影体验

Hoyts 经营的核心理念是“不断提高客户观影体验”。Hoyts 始终将为顾客服务放在经营工作的第一位，建立了培训和服务监督体系、不断提高营运服务品质，确保为观众提供高品质的观影服务。

Hoyts 采用世界一流的放映工艺标准，拥有世界先进的进口数字放映设备、音响系统和银幕，从银幕、音响、分辨率、3D 效果等方面为观众提供高端观影体验。截至 2015 年 3 月 31 日 Hoyts 共运营 24 块 Xtremescreen 巨幕，每块高 15 米，具备 7.1 杜比环绕音效，年均观影人次可达 85,000 次。Hoyts 计划未来将 Xtremescreen 巨幕数量逐渐扩充至 54 块，进一步满足客户观影体验。此外 Hoyts 还运营 3 块 IMAX 巨幕，采用 IMAX 标准数字投影技术和音效，每块 IMAX 巨幕年均观影人次可达 36,000 次。

为满足澳洲高端客户需求，Hoyts 还积极提供 VIP 豪华影座服务，该服务人均票房收入是普通影院门票的 3 倍。目前 Hoyts 旗下 34 块银幕提供此类高端服务，可以为客户提供观影前、观影中及观影后的全方位奢华星级服务，未来 Hoyts 计划将相关银幕数量提升至 113 块。



2014 年 11 月开业的 Broadway Lux 影院

## 2、Hoyts 行业地位

根据 Rentrak International Box Office Essentials 数据库的资料显示，2012 年至 2014 年，Hoyts 影院按票房收入统计在行业内的市场占有率及排名情况如下：

年份	2012 年	2013 年	2014 年
市场占有率	20.61%	20.44%	19.70%
排名	2	2	2

数据来源：Rentrak International Box Office Essentials

基于长时间的运营和较高的品牌认可度，Hoyts 近三年在澳洲院线中的市场占有率达到非常稳定，行业中排名第二。

## 三、交易标的经营实体的行业特点和经营情况（广告运营）

### （一）广告产业链介绍

广告产业链主要包括广告客户、广告代理公司、广告渠道运营商、广告投放媒体，产业链中各参与方的功能作用介绍如下：

序号	参与方	功能作用
1	广告客户	广告的发起者,为促进自身产品销售,在广告媒体上投放广告
2	广告代理公司	为广告客户制定广告计划、商业宣传、制作广告和提供其它促销工具的独立性机构
3	广告渠道运营商	为广告客户或广告代理公司提供各类广告投放渠道,为客户选择最佳的广告投放媒体
4	广告投放媒体	产业链终端,包括报纸杂志、电视、广播、网络、户外及影院等各种形式

目前 Hoyts 旗下 Val Morgan 的广告运营业务属于广告渠道运营商, 主要在澳洲和新西兰提供影院广告渠道服务, 同时还提供部分户外广告渠道服务作为补充。

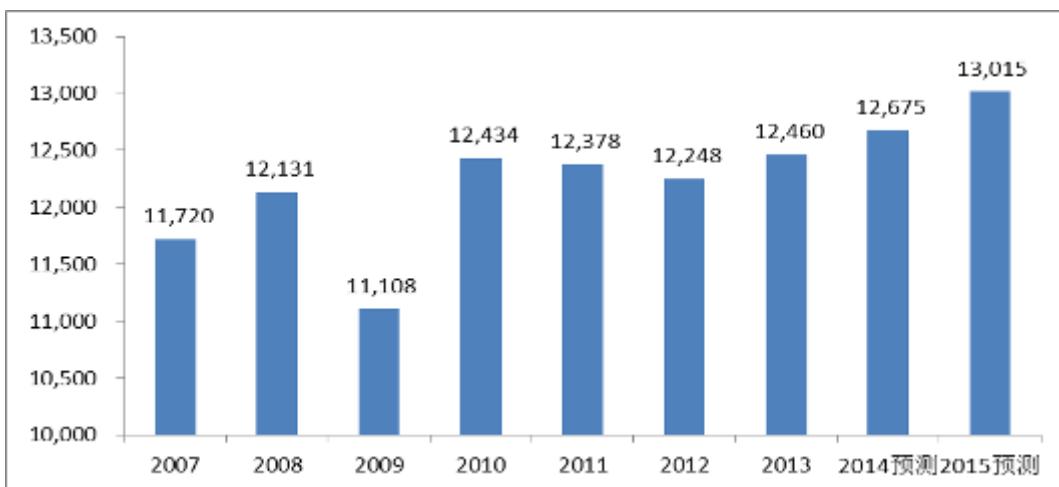
## (二) 行业现状

### 1、澳大利亚广告业现状

#### (1) 广告总收入

根据 Euromonitor 的统计 2007 年至 2013 年澳洲广告总收入以 1.03% 的年均复合增长率增长, 2013 年行业总收入为 124.6 亿澳元; 同时 Euromonitor 预测 2014 年及 2015 年澳洲广告业收入将持续增长并提升至 130.15 亿澳元。具体情况如下:

单位：百万澳元

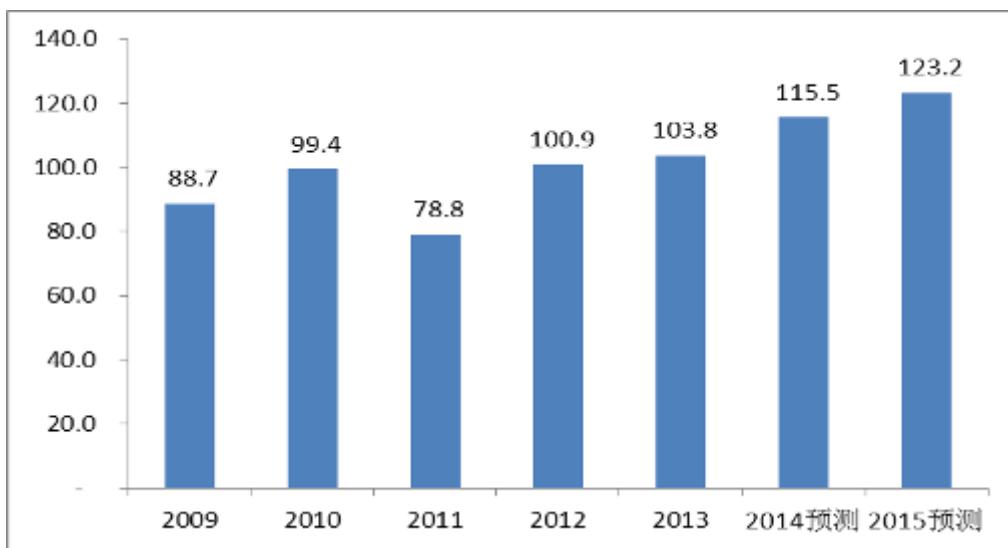


数据来源：Euromonitor

## (2) 影院广告收入

依据广告投放媒体的不同，广告业可进一步细分，其中就包括影院广告。根据 Euromonitor 的统计 2009 年至 2013 年澳洲影院广告收入以 4.01% 的年均复合增长率增长，2013 年行业总收入为 1.038 亿澳元；同时 Euromonitor 预测 2014 年及 2015 年澳洲广告业收入将持续增长并提升至 1.232 亿澳元。具体情况如下：

单位：百万澳元



数据来源：Euromonitor

## (3) 影院广告收入占比情况

根据 Euromonitor 的统计，2009 年至 2013 年澳洲影院广告收入占广告总收入

入的比例整体呈现上升趋势,2013 年为 0.83%,Euromonitor 预计该比例将在 2014 年和 2015 年持续增长进而达到 0.95%。

#### (4) 竞争格局和市场化程度

澳洲广告行业市场化程度高, 各主要广告投放媒体的现状各不相同。

主要媒体	竞争现状和未来预期
报纸和杂志	由于报纸和杂志销量逐年下降, 该媒体受冲击较大, 未来市场份额有持续下降的趋势
电视	对广告客户较有吸引力的常见媒体之一, 市场份额稳定
网络	随着智能手机和平板电脑的普及, 该媒体市场份额享有最快的增速, 且未来预期持续增长
广播	常见媒体之一, 市场份额稳定
户外	随着数字化技术的推进, 广告投放效果不断增强, 未来成长前景看好
影院	在视觉和听觉上具有强烈震撼力, 6 倍于电视广告的效果。随着数字银幕及 3D 银幕的普及、广告播放管理水平的提升, 影院广告投放效果不断增强, 预期未来市场份额增速较快

#### (三) 进入该行业的主要障碍

Hoyts 在广告产业链中属于广告渠道运营商, 进入此行业最主要的壁垒即是广告投放媒体渠道的获得和管理。以影院广告为例, 能否与各主要影院签订长期排他性的合作协议是渠道运营商之根本。Hoyts 旗下的 Val Morgan 已与各包括 Event、Village 等主流院线签订了长期排他性合作协议, 澳洲影院行业格局稳定, 故新进入者很难在短期内开发自身渠道。

#### (四) 影响行业发展的有利和不利因素

##### 1、有利因素

数字银幕的普及使得影院广告更具吸引力, 且客户认同感不断提高。

首先, 数字银幕大大减少了影院广告的准备时间。准备内容包括广告内容的接受以及各个影院的数据传递, 传统的胶片电影需要 3 个星期左右时间准备影院广告, 而数字银幕只需要 3 天;

其次, 数字银幕方便的数据传输特点能大幅度降低影院广告运营成本;

再次, 通过定位技术, 广告客户可在影院向观众发送手机推送信息, 以此获得更好的宣传效果;

最后，数字银幕使得影院广告长度的灵活性大幅度提升，传统胶片电影的广告长度一般限制在 30 秒；而数字电影的广告可按照广告客户及广告代理商的要求进行定制化的设计。

## 2、不利因素

以互联网为代表的新兴广告媒体发展迅速。互联网广告是通过网络广告平台在网络上投放广告，利用网站上的广告横幅、文本链接、多媒体的方法，在互联网刊登或发布广告，通过网络传递到互联网用户的一种高科技广告运作方式。与传统的四大传播媒体（报纸、杂志、电视、广播）广告及户外广告相比，互联网广告具有独特的竞争优势，覆盖面广、渗透率高、增长速度快，已对其他形式的广告媒体产生业务分流。

### （五）行业季节性、区域性、周期性特征

影院广告行业的季节性、区域性和周期性特征与电影行业保持一致，详见请见本节“二、交易标的经营实体的行业特点和经营情况（院线运营）”之“（七）行业技术水平及季节性、区域性、周期性特征”。

### （六）行业上下游基本情况

影院广告渠道服务商的上游是广告客户及广告代理商，上游行业是广告的发起者，其广告支出预算直接影响本行业的收入来源，如上游行业遭遇宏观经济波动或行业周期性波动，则本行业收入亦会产生波动。

本行业的下游行业是影院，下游行业对本行业的发展影响同样重大。影院的上座率和排片情况直接影响本行业实际广告投放数量和质量，如下游行业发生季节性或周期性波动，则本行业收入也会受到相应影响。

### （七）Hoyts 核心竞争力及行业地位

#### 1、Hoyts 核心竞争力

在澳洲影院广告业，Hoyts 旗下的 Val Mogan 拥有广阔的渠道资源，与各主要影院都签订了长期排他性合作协议，按收入统计 Val Mogan 在澳洲影院广告渠道运营方面的市场占有率较高，覆盖了约 390 家影院，是广告客户在澳洲选择影

院广告投放时的首选合作伙伴。

## 2、Hoyts 行业地位

### (1) Hoyts 影院及户外广告运营收入占澳洲总广告收入情况

年份	2013 年	2014 年
市场占有率	0.73%	0.72%
年份	2013 年	2014 年

注：市场占有率为根据 Hoyts 广告运营收入占澳洲广告总收入比例确定，总收入源于 Euromonitor

### (2) Hoyts 影院广告运营收入占澳洲影院广告收入情况

年份	2013 年	2014 年
市场占有率	78%	69%
年份	2013 年	2014 年

注：市场占有率为根据 Hoyts 影院广告收入占澳洲影院广告总收入比例确定，总收入源于 Euromonitor

## 四、标的资产财务状况分析

### (一) 财务状况分析

鉴于 Hoyts 之母公司 HG Holdco 仅为持股 Hoyts 而设立，且设立时间较晚；而 Hoyts 为实体经营公司，故以下以 Hoyts 作为标的对其资产财务状况进行分析。

1、资产结构分析报告期内，Hoyts 资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产						
货币资金	8,762.35	2.52%	10,533.12	2.96%	15,170.17	4.48%
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	55,257.21	15.90%	38,556.18	10.82%	16,924.23	5.00%
应收账款	11,284.11	3.25%	14,768.92	4.15%	17,889.77	5.29%
预付款项	242.39	0.07%	213.52	0.06%	235.93	0.07%
其他应收款	13,513.28	3.89%	15,209.25	4.27%	3,569.07	1.05%
存货	2,144.11	0.62%	2,101.03	0.59%	2,876.53	0.85%
其他流动资产	1,372.04	0.39%	2,947.06	0.83%	686.04	0.20%
流动资产合计	92,575.49	26.64%	84,329.09	23.68%	57,351.74	16.95%
非流动资产						
长期股权投资	973.15	0.28%	809.55	0.23%	913.97	0.27%
固定资产	15,607.66	4.49%	17,255.68	4.84%	21,071.86	6.23%

<b>在建工程</b>	1,221.44	0.35%	3,099.44	0.87%	3,506.18	1.04%
<b>无形资产</b>	56,259.05	16.19%	59,946.82	16.83%	65,596.16	19.38%
<b>商誉</b>	99,709.41	28.69%	105,834.33	29.71%	112,790.20	33.33%
<b>长期待摊费用</b>	51,113.11	14.71%	53,287.83	14.96%	55,344.45	16.35%
<b>递延所得税资产</b>	30,107.66	8.66%	31,616.36	8.88%	21,861.55	6.46%
<b>非流动资产合计</b>	<b>254,991.47</b>	<b>73.36%</b>	<b>271,850.01</b>	<b>76.32%</b>	<b>281,084.37</b>	<b>83.05%</b>
<b>资产总计</b>	<b>347,566.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>356,179.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>338,436.11</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 流动资产

最近两年一期，Hoyts 流动资产占总资产的比重分别为 16.95%、23.68% 和 26.64%；流动资产主要由货币资金、应收账款和以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产等构成，其中以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产主要为 Hoyts 之货币掉期和利率掉期金融资产。Hoyts 与 Credit-Suisse、Goldman Sachs、Morgan Stanley、UBS 等金融机构签订了货币掉期和利率掉期合同，用于规避美元浮动利率借款带来的市场风险。其中，货币掉期和利率掉期合同的名义本金总计分别为 4.25 亿澳元和 3.19 亿澳元，到期日分别为 2017 年 6 月 30 日和 2015 年 7 月 1 日。因报告期内美元对澳元汇率升值和利率变动的影响，该部分货币掉期和利率掉期金融资产的公允价值在报告期内持续增长，由 2013 年 12 月 31 日 16,924.23 万元增长至 2015 年 3 月 31 日 55,257.21 万元，报告期内累计增长 226.50%。

### (2) 非流动资产

最近两年一期，Hoyts 非流动资产占总资产的比重分别为 83.05%、76.32% 和 73.36%，非流动资产占比较高。主要构成包括：商誉、固定资产、无形资产和长期待摊费用。

#### ①商誉

##### A、商誉的形成过程

商誉为企业在非同一控制下企业合并过程中，支付对价的公允价值与合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额之间的差额。

本次交易标的公司经营实体 Hoyts 账面商誉主要产生于 Hoyts 在其经营过程中对下属子公司的并购交易。2007 年 Hoyts 以 4.4 亿澳元购买了 Auholdco 1 Pty

Limited, Auholdco2 Pty Limited, Auholdco3 Pty Limited 及上述公司的下属公司；在该次收购中，交易对价高于可辨认净资产公允价值的部分形成 1.9 亿澳元的商誉。另外，2008 年至 2012 年，Hoyts 还陆续收购了 Oovie, Berkeley Cinema Group, Australian Multiplex Cinemas, Innov8 等公司，产生了额外的少量商誉。截至 2015 年 3 月 31 日，Hoyts 并购下属子公司累计形成商誉折合人民币 9.97 亿元。

本次交易标的 HG Holdco 账面的商誉为其下属子公司 HG Bidco 于 2014 年 12 月购买 Hoyts 全部股权的并购交易而产生。在该次收购中，由于合并对价高于合并中取得的被购买方可辨认净资产的公允价值，增加商誉价值约人民币 19.42 亿元。截至 2015 年 3 月 31 日，HG Holdco 账面商誉合计人民币 29.39 亿元。

标的公司 HG Holdco 和经营实体 Hoyts 存在较大的差异，其中 Hoyts 账面 9.97 亿元商誉主要是因为其在以前年度并购单体下属子公司产生；而 HG Holdco 账面 29.39 亿元商誉中，约 19.42 亿元来源于其下属子公司 HG Bidco 2014 年 12 月收购 Hoyts 全部股权的交易，并与 Hoyts 以前年度形成的 9.97 亿元商誉合计体现为 HG Holdco 的账面商誉。

## B、商誉的减值测试

Hoyts 将从并购中形成的商誉分配至澳洲娱乐、新西兰娱乐、澳洲广告和新西兰广告四个资产组（Cash-Generating Units）进行减值测试。

报告期内，Hoyts 每年进行商誉减值测试，根据以息税折旧摊销为基础测算的市场价值与公司的账面价值进行比较，综合各项因素对减值迹象进行测试。测试时使用被管理层批准的 5 年期预算中的现金流折现方式计算得出各资产组的可变现净值，现金流量预测所用的折现率于 2014 年及 2013 年分别为 11.6% 及 10%，5 年期预算之后的永续增长率设定为 3%。

报告期内，Hoyts 每年进行商誉减值测试，管理层未发现商誉存在减值的迹象，故未对商誉进行减值。另外，由于 HG Holdco 并购 Hoyts 交易完成未满一年，且 Hoyts 经营并未发生重大变化，HG Holdco 未对其商誉进行减值测试。Hoyts 商誉账面价值下降的主要原因系外币报表折算差额所致。

②固定资产。Hoyts 主要固定资产为房屋建筑物及影院设备。房屋建筑物主

要为 Hoyts 办公楼及放映设备；Hoyts 无暂时闲置，融资租入，经营性租出及未办妥产权证书的固定资产。报告期内固定资产净额有所下降，主要由于折旧和汇率变动所致。

③无形资产。最近两年一期，Hoyts 的无形资产分别为 65,596.16 万元、59,946.82 万元和 56,259.05 万元。Hoyts 的无形资产主要由品牌和客户合同构成。品牌主要包括院线品牌“Hoyts”及广告品牌“Val Morgan”；客户合同主要包括与 Village、AHD 和 Event NZ 所签订的服务合同。报告期内 Hoyts 无形资产有所下降，主要由于摊销和汇率变动所致。

④长期待摊费用。Hoyts 长期待摊费用主要包括公司下属影院经营租赁房产装修及改造款，包括对租赁产权场地的装修、结构性构建、廊柱、线缆、电线等。Hoyts 长期待摊费用在受益期内平均摊销，摊销期以对应的物业租期为限，通常为 30 年左右。报告期内 Hoyts 长期待摊费用较为稳定。

## 2、负债结构分析

报告期内，Hoyts 负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债						
短期借款	1,177.75	0.38%	12,543.50	3.91%	-	-
	-	-	-	-	210.56	0.07%
应付账款	14,994.37	4.87%	13,509.51	4.21%	23,280.34	7.57%
预收款项	8,419.34	2.73%	12,592.54	3.92%	12,297.94	4.00%
应付职工薪酬	3,832.90	1.24%	3,112.41	0.97%	4,102.48	1.33%
应交税金	498.53	0.16%	804.61	0.25%	2,002.64	0.65%
其他应付款	1,438.08	0.47%	713.12	0.22%	1,836.15	0.60%
一年内到期的非流动负债	1,514.95	0.49%	1,613.48	0.50%	1,746.19	0.57%
其他流动负债	1.72	0.00%	18.76	0.01%	1,631.24	0.53%
<b>流动负债合计</b>	<b>31,877.64</b>	<b>10.35%</b>	<b>44,907.92</b>	<b>13.98%</b>	<b>47,107.54</b>	<b>15.32%</b>
非流动负债						
长期借款	239,350.65	77.68%	239,894.08	74.70%	238,308.25	77.48%
长期应付职工薪酬	651.83	0.21%	688.64	0.21%	570.97	0.19%
预计负债	12,933.24	4.20%	12,942.16	4.03%	11,753.37	3.82%
递延所得税负债	23,307.58	7.56%	22,727.06	7.08%	9,847.69	3.20%
<b>非流动负债合计</b>	<b>276,243.30</b>	<b>89.65%</b>	<b>276,251.94</b>	<b>86.02%</b>	<b>260,480.28</b>	<b>84.68%</b>
<b>负债合计</b>	<b>308,120.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>321,159.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>307,587.82</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 流动负债

报告期内，Hoyts 的流动负债占比较小，2013 年末、2014 年末和 2015 年 3 月末流动负债占总负债比重分别为 15.25%、13.98% 和 10.35%，呈下降趋势。流动负债的主要构成项目为应付账款和预收款项等。

### (2) 非流动负债

报告期内 Hoyts 负债主要为非流动负债，2013 年末、2014 年末和 2015 年 3 月末，Hoyts 非流动负债占负债总额的比重分别为 84.75%、86.02% 和 89.65%。非流动负债主要由长期借款、预计负债及递延所得税等构成。

截至 2013 年末、2014 年末和 2015 年 3 月末，Hoyts 长期借款分别为 238,308.25 万元、239,894.08 万元和 239,350.65 万元，占负债总额的比重分别为 77.47%、74.68% 和 77.67%。

Hoyts 的长期借款为信用借款，借款的具体情况详见本报告书之“第七节 交易标的基本情况”之“(五) 经营实体主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”之“2、主要负债情况”。主要用于其对外收购和满足日常经营流动资金需求，截至 2015 年 3 月 31 日，长期借款的年利率为 8.35%。

Hoyts 的预计负债为其根据租赁合同约定，在租赁期满时将装修拆除复原而预计产生的承租人承担的的场地还原清理装修费。

## 3、财务指标分析

### (1) 偿债能力分析 Hoyts 最近两年及一期主要偿债能力指标如下：

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产负债率（合并）	88.65%	90.17%	90.89%
流动比率	2.90	1.88	1.22
速动比率	2.84	1.83	1.16
项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
息税折旧摊销前利润（万元）	15,639.13	38,341.09	33,125.49
利息保障倍数	2.95	1.35	0.85
经营活动产生的现金流量净额（万元）	16,688.95	16,261.49	45,660.43

注：1、息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+计提折旧+摊销；

2、利息保障倍数=（合并利润总额+利息支出）/利息支出；

报告期内，Hoyts 流动比率、速动比率在报告期期末有较明显提升，主要由于 Hoyts 流动资产中以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产增加，而流动负债中的短期借款得到偿还所致；由于 Hoyts 长期借款金额较大，导致资产负债率较高；2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月 Hoyts 息税折旧摊销前利润分别为 33,125.49 万元、38,341.09 万元和 15,639.13 万元；大额长期借款导致 Hoyts 利息保障倍数较低，但处于持续提升态势，报告期内分别为 0.85、1.35 和 2.95；经营活动产生的现金流量在 2014 年有所下滑后于 2015 年 1-3 月开始回升。

报告期内同行业的资产负债率、流动比率、速动比率如下：

可比公司	2014 年			2013 年		
	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率
AHD	25.68%	0.95	0.87	25.18%	0.93	0.85
VRL	63.10%	0.98	0.93	60.40%	0.94	0.90
AMC	68.21%	0.80	0.78	70.10%	1.28	1.27
CINEMARK	72.95%	1.79	1.76	73.40%	1.84	1.81
Regal	135.33%	0.72	0.68	126.45%	0.92	0.88
平均	<b>73.06%</b>	<b>1.05</b>	<b>1.00</b>	<b>71.11%</b>	<b>1.18</b>	<b>1.14</b>
Hoyts	<b>90.17%</b>	<b>1.88</b>	<b>1.83</b>	<b>90.89%</b>	<b>1.22</b>	<b>1.16</b>

注：AHD 和 VRL 的财年为上年 7 月 1 日至当年 6 月 30 日

2013 年末、2014 年末，Hoyts 流动比率分别为 1.22 和 1.88，速动比率分别为 1.16 和 1.83；报告期内，Hoyts 流动比率、速动比率基本有所提升，主要由于 Hoyts 流动资产中以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产增加，而流动负债中的短期借款得到偿还所致，高于同行业平均水平；国外院线行业总体负债比重比较高，Hoyts 各期资产负债率略高于平均水平，主要由于其对外收购和满足日常经营流动资金需求较高导致其长期借款金额较大所致。

(2) 营运能力分析报告期内，Hoyts 营运能力指标如下：

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率	2.31	10.56	15.31
存货周转率	11.04	38.02	38.10

注：1、应收账款周转率=计算期间营业收入/[（计算期应收账款期初数+期末数）/2]，由于未能取得 2013 年初应收账款的数据，计算时以期末数替代。

2、存货周转率=计算期间营业成本/[（计算期存货期初数+期末数）/2]，由于未能取得 2013 年初存货的数据，计算时以期末数替代。

同行业上市公司应收账款周转率及存货周转率如下：

可比公司	2014 年度		2013 年度	
	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率
AHD	20.29	36.12	18.10	33.43
VRL	8.53	N/A	8.07	N/A
AMC	26.25	141.91	25.90	144.30
CINEMARK	40.59	120.84	32.91	121.50
Regal	24.04	130.15	24.74	127.16
平均	23.94	107.25	21.94	106.60
<b>Hoyts</b>	<b>10.56</b>	<b>38.02</b>	<b>15.31</b>	<b>38.10</b>

注：1、应收账款周转率=计算期间营业收入/[(计算期应收账款期初数+期末数)/2]，由于未能取得2013年初应收账款的数据，计算时以期末数替代。

2、存货周转率=计算期间营业成本/[(计算期存货期初数+期末数)/2]，由于未能取得2013年初存货的数据，计算时以期末数替代。

3、可比公司年报中多数公司之营业成本为根据明细项汇总，其中VRL未披露营业成本。

4、AHD和VRL的财年为上年7月1日至当年6月30日。

Hoyts 2013年、2014年应收账款周转率分别为15.31和10.56，应收账款周转率有所下降，其主要原因是2014年应收账款余额较上年同期增长较大造成。报告期内，Hoyts 应收账款周转率与同行业平均水平相比略低，主要原因系Hoyts除院线外同时拥有广告业务，而广告客户的账期相比院线客户信用期相对较长。

Hoyts 2013年、2014年的存货周转率为38.10和38.02，报告期内Hoyts 存货规模保持稳定，但与同行业上市公司相比，存货周转率相对较低。主要原因系Hoyts 经营影院卖品糖果吧业务，销售类产品品种多且需求量较大，需要保持较高库存量；同时，Hoyts 的存货还包括供机械替换使用的放映机备件。

## (二) 盈利能力分析

根据安永华明出具的审计报告，Hoyts 最近两年及一期合并利润表主要项目如下：

单位：万元

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度	
	金额	占营收比重	金额	占营收比重	金额	占营收比重
营业收入	58,738.59	100.00%	240,185.91	100.00%	273,862.04	100.00%
营业成本	27,963.89	47.61%	117,101.01	48.75%	133,082.11	48.59%
销售费用	3,436.15	5.85%	13,768.15	5.73%	17,555.25	6.41%
管理费用	18,081.11	30.78%	81,924.90	34.11%	94,161.39	34.38%

财务费用	20,589.80	35.05%	43,764.00	18.22%	47,015.47	17.17%
公允价值变动收益	19,675.24	33.50%	23,860.78	9.93%	18,648.10	6.81%
投资收益	144.99	0.25%	822.52	0.34%	595.02	0.22%
利润总额	8,435.31	14.36%	6,461.93	2.69%	-3,347.95	-1.22%
净利润	6,007.96	10.23%	5,790.24	2.41%	-1,895.27	-0.69%

## 1、营业收入、营业成本情况

### (1) 营业收入、营业成本构成情况

报告期内，Hoyts 营业收入、营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
主营业务	38,721.24	15,190.64	156,703.61	60,358.51	185,781.09	71,602.54
其他业务	20,017.36	12,773.26	83,482.30	56,742.50	88,080.95	61,479.58
合计	<b>58,738.59</b>	<b>27,963.89</b>	<b>240,185.91</b>	<b>117,101.01</b>	<b>273,862.04</b>	<b>133,082.11</b>

Hoyts 主营业务主要为院线票房和影院卖品，报告期内，Hoyts 主营业务突出主营业务收入占比达 65%以上；其他业务收入为主要构成为广告收入、影碟租赁收入和其他收入。2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月 Hoyts 营业收入分别为 273,862.04 万元、240,185.89 万元和 58,738.59 万元。剔除汇率变动因素后，2014 年与 2013 年收入相比持平。

### (2) 营业收入构成情况

报告期内，Hoyts 营业收入构成情况如下：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
院线票房	28,197.19	48.00%	114,177.11	47.54%	136,977.59	50.02%
院线卖品	10,524.05	17.92%	42,526.51	17.71%	48,803.50	17.82%
广告运营	12,941.44	22.03%	47,564.11	19.80%	54,795.01	20.01%
影片租赁和其他	7,075.92	12.05%	35,918.19	14.95%	33,285.94	12.15%
合计	<b>58,738.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>240,185.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>273,862.04</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，Hoyts 主营业务收入主要来自于影院票房和卖品、广告运营和碟片租赁等，在报告期占总营业收入的比重在 90%左右。由于 Hoyts 业务主要面向澳洲和新西兰，而该两个国家的电影市场成熟度较高，电影及电影广告市场的供

求较为平衡。近年随着数字化电影的普及和推广，电影票价有所上升，但这一有利因素被略微减少的澳大利亚年度观影人次所抵消。在报告期内，扣除汇率影响后，Hoyts 的院线收入、广告收入（主要为院线广告）以及影碟租赁收入均较为稳定，无显著变化。

### (3) 营业成本构成情况

报告期内，Hoyts 营业成本构成情况如下：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
院线票房	12,618.62	45.12%	50,432.73	43.07%	60,314.84	45.32%
院线卖品	2,572.01	9.20%	9,925.78	8.48%	11,287.70	8.48%
广告运营	7,642.73	27.33%	27,408.15	23.41%	32,862.15	24.69%
影片租赁和其他	5,130.52	18.35%	29,334.35	25.05%	28,617.43	21.50%
<b>合计</b>	<b>27,963.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>117,101.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>133,082.11</b>	<b>100.00%</b>

### 2、毛利率分析

报告期内，Hoyts 业务毛利情况如下：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
院线票房	15,578.57	55.25%	63,744.38	55.83%	76,662.75	55.97%
院线卖品	7,952.03	75.56%	32,600.72	76.66%	37,515.81	76.87%
广告运营	5,298.70	40.94%	20,155.96	42.38%	21,932.86	40.03%
影片租赁和其他	1,945.40	27.49%	6,583.84	18.33%	4,668.51	14.03%
<b>合计</b>	<b>30,774.70</b>	<b>52.39%</b>	<b>123,084.90</b>	<b>51.25%</b>	<b>140,779.93</b>	<b>51.41%</b>

Hoyts2013 年度、2014 年度、2015 年 1-3 月主营业务毛利率分别为 51.41%、51.25%、52.39%。作为在成熟市场的一线成熟院线经营公司，Hoyts 各项业务毛利构成比较稳定，报告期内无显著变化。

Hoyts 的主营业务是院线票房和院线卖品。其影院电影放映业务产生的毛利是公司营业利润的主要来源，2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月，公司院线影院电影放映业务产生的毛利分别为 76,662.75 万元、63,744.38 万元和 15,578.57 万元，占公司毛利的 54.46%、51.79% 和 50.62%。

作为在成熟市场的知名院线，Hoyts 院线电影发行、影院电影放映业务、相关衍生业务中卖品业务等业务对 Hoyts 的贡献保持稳定，进而带给 Hoyts 整体主营业务长期稳定可期的毛利；而 Hoyts 广告业务主要为院线广告和户外广告业务等，因上述业务直接成本较低，因而在报告期内一直维持较高的毛利率水平。

### 3、期间费用分析报告期内，Hoyts 期间费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度	
	金额	占营收比重	金额	占营收比重	金额	占营收比重
销售费用	3,436.15	5.85%	13,768.15	5.73%	17,555.25	6.41%
管理费用	18,081.11	30.78%	81,924.90	34.11%	94,161.39	34.38%
财务费用	20,589.80	35.05%	43,764.00	18.22%	47,015.47	17.17%
合计	<b>42,107.05</b>	<b>71.69%</b>	<b>139,457.05</b>	<b>58.06%</b>	<b>158,732.12</b>	<b>57.96%</b>

报告期内，Hoyts 销售费用主要由客户维护费、市场费和招待费等构成。

Hoyts 管理费用主要由管理人员薪酬、折旧、摊销、租赁费以及其他管理费用构成。

Hoyts 财务费用占营业收入比重较高，主要原因为：一方面，报告期内 Hoyts 持续持有高额长期负债，导致利息支出保持在较高水平；另一方面鉴于长期借款为美元借款， 报告期末将美元折算为澳元计量导致产生高额重估损失：2015 年 1-3 月、2014 年及 2013 年分别产生外币借款重估损失 14,611.39 万元、20,912.90 万元及 21,976.87 万元。上述重估损失已经通过 Hoyts 的汇率互换及利率掉期合约进行对冲，反映在公允价值变动收益中。

除去汇率影响因素后，Hoyts 的期间费用在报告期内相对稳定，波动较小。

### 4、非经常性损益构成情况报告期内，Hoyts 非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
非流动性资产处置损益	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-

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	19,675.24	23,860.78	18,648.10
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-5,130.39	-1,213.72
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	47.27	-1,043.07
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	-146.60	-1,708.92
非经常性损益合计	19,675.24	18,631.06	14,682.40
减：所得税影响额	5,902.57	5,589.32	4,404.72
非经常性损益净额（影响净利润）	-	-	-
减：少数股东权益影响额	-	-	-
归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益	13,772.66	13,041.74	10,277.68

报告期内，非经常性损益主要是 Hoyts 以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动和企业重组费用。

其中，以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动金额较大的原因为 Hoyts 为防止其大额外币长期借款而持有汇率互换及利率掉期合约，导致的公允价值变动所致。

## 5、报告期内利润主要来源及可能影响盈利能力持续性和稳定性的主要因素

### (1) 利润的主要来源

澳洲和新西兰电影市场成熟稳定，行业内各竞争对手在客户体验、用户口碑、影院坐落等方面已形成相对稳定的竞争格局。同时澳洲和新西兰地区人口增长趋于稳定，其电影院线行业总体也处于较为稳定的态势。

Hoyts 影院经营始于 1908 年，在澳洲和新西兰具有很高的知名度，其高品质的影院建设标准和一流的观影服务得到当地观众的认可，按票房收入统计 Hoyts 在澳洲的市场占有率长期保持在第二位。2014 年较 2013 年收入、成本费用出现一定幅度的下降，主要原因是澳元对人民币汇率持续贬值所致。剔除汇率变动因素后，Hoyts 2014 年与 2013 年收入、成本费用保持相对稳定，波动较小。

Hoyts 于 2013 年及 2014 年分别发生净亏损约人民币 1,900 万元以及净利润

约人民币 5,800 万元。上述经营业绩的变动主要是由于汇兑损益、衍生工具公允价值引起的。其中汇兑损益和公允价值损益波动的主要原因是澳元对美元汇率变动引起美元借款出现期末汇率折算损失以及汇率互换合同出现公允价值变动收益。假设扣除汇兑损益、公允价值损益以及澳元与人民币汇率变化影响, Hoyts 2013 年及 2014 年的经营业绩均为盈利且保持相对稳定。

报告期内, Hoyts 利润构成情况如下:

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	58,738.59	240,185.91	273,862.04
营业利润	8,435.31	6,461.93	-3,347.95
利润总额	8,435.31	6,461.93	-3,347.95
净利润	6,007.96	5,790.24	-1,895.27
归属于母公司所有者的净利润	6,007.96	5,790.24	-1,895.27
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	-7,764.71	-7,251.51	-12,172.96
营业利润/利润总额	1.00	1.00	1.00
净利润/利润总额	0.71	0.90	0.57
经营活动产生的现金流量净额/净利润	2.65	2.88	-24.78

报告期内, Hoyts 的利润主要来源于营业利润, 营业利润占利润总额的比重为 100%, 营业利润的主要来源为院线票房、卖品、广告和 DVD 租赁业务。经营活动产生的现金流量净额与净利润的比例也较高, 说明公司收益转入为现金流量的能力较强。

Hoyts 非经常性损益对净利润的影响较大。主要原因如下:

Hoyts 于报告期有汇率互换及利率掉期合约, 旨在通过运用该等衍生工具将 Hoyts 浮动的美元借款互换成固定利率的澳元借款, 以管理美元借款带来的汇率及利率变动风险。Hoyts 按照报告期末的汇率对美元借款重新折算为澳币, 并于截至 2015 年 3 月 31 日止三个月期间, 2014 年及 2013 年分别产生外币借款重估损失人民币 14,611.39 万元、人民币 20,912.90 万元及人民币 21,976.87 万元。上述重估损失已经通过 Hoyts 的汇率互换及利率掉期合约带来的收益(于截至 2015 年 3 月 31 日止三个月期间, 2014 年及 2013 年分别为人民币 19,675.24 万元、人民币 23,860.78 万元及人民币 18,648.10 万元) 进行套期对冲。

尽管 Hoyts 持有的汇率互换及利率掉期合约主要目的为对冲其长期借款中利率和汇率变动的风险，但由于 Hoyts 管理层未认为其不符合《企业会计准则第 24 号——套期保值》对套期保值的认定，而是应用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》将其认定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产。因此公司外币借款重估损失计入经常性损益，而其持有的汇率互换及利率掉期合约带来的收益被计入非经常性损益。

## (2) 可能影响 Hoyts 盈利能力持续性和稳定性的主要因素

### ①市场竞争因素

Hoyts 品牌的影院经营始于 1908 年，在澳洲和新西兰具有很高的知名度，其高品质的影院建设标准和一流的观影服务得到当地观众的认可，按票房收入统计 Hoyts 在澳洲的市场占有率长期保持在 20% 以上。然而澳洲和新西兰作为成熟市场，竞争激烈。如果 Hoyts 不能有效应对市场竞争的加剧，继续保持在客户体验、用户口碑、影院坐落等方面的优势，将会对 Hoyts 的经营业绩产生一定的影响。

### ②技术因素

随着科技的进步，数字将为整个电影行业带来新的市场机会和发展空间。电影制作与放映的数字化，不仅能改善电影品质、优化观影条件、降低发行放映成本，并且能提升技术体系、改变运营模式，从而进一步拓展电影的生存发展空间，为电影产业带来跨越式发展的机遇，形成电影产业发展新的经济增长点。如果 Hoyts 不能及时根据观众与时俱进的观影需求，及时更新和升级电影放映的设施和技术，无法保持观影的吸引力，则在长期持续获得稳定忠实观影客户方面受到影响。

### ③汇率和利率变化因素

由于 Hoyts 为防止其大额外币长期借款而持有汇率互换及利率掉期合约，且 Hoyts 管理层应用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》将其认定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产。故公司外币借款重估损失计入经常性损益，而其持有的汇率互换及利率掉期合约带来的收益被计入非经常性

损益。如果利率和汇率产生波动，由于汇率互换及利率掉期合约带来的收益或损失体现在非经常性损益，则 Hoyts 账面扣非后利润将表现出明显波动。

#### ④人才因素

人才是企业发展的核心竞争力，尤其是 Hoyts 主要业务涉及院线和广告等多个门类，具有较高的技术门槛，对人才的综合能力要求较高。核心管理团队及核心员工能否保持稳定是决定 Hoyts 未来经营成果能否顺利实现的重要因素。若核心管理层及其他核心人员不能保持稳定，Hoyts 盈利能力的持续性与稳定性将受到较大影响。

## 五、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力分析

根据本公司 2014 年度、2015 年 1-3 月财务报告，按本次重组完成后的架构编制的本公司 2014 年度、2015 年 1-3 月备考财务报告，本次交易完成后本公司财务状况和盈利能力分析如下：

### (一) 财务状况分析

#### 1、资产结构分析

截至 2015 年 3 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，本公司合并会计报表和备考合并会计报表的资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
货币资金	293,639.87	46.55%	317,307.26	26.52%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	55,257.21	4.62%
应收账款	13,116.09	2.08%	21,028.61	1.76%
预付账款	2,632.69	0.42%	2,987.59	0.25%
其他应收款	10,398.92	1.65%	8,374.76	0.70%
存货	4,140.75	0.66%	6,285.00	0.53%
其他流动资产	45,670.43	7.24%	46,874.68	3.92%
流动资产合计	<b>369,598.75</b>	<b>58.59%</b>	<b>458,115.10</b>	<b>38.28%</b>
长期股权投资	-	-	973.15	0.08%
固定资产	120,442.17	19.09%	132,506.87	11.07%

在建工程	3,847.99	0.61%	5,101.62	0.43%
无形资产	3,746.81	0.59%	65,504.75	5.47%
商誉	2,300.00	0.36%	308,482.16	25.78%
长期待摊费用	124,550.25	19.74%	168,110.99	14.05%
递延所得税资产	2,181.13	0.35%	50,086.20	4.19%
其他非流动资产	4,193.54	0.66%	7,792.68	0.65%
<b>非流动资产合计</b>	<b>261,261.88</b>	<b>41.41%</b>	<b>738,558.43</b>	<b>61.72%</b>
<b>资产总计</b>	<b>630,860.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,196,673.53</b>	<b>100.00%</b>
<b>2014年12月31日</b>				
<b>项目</b>	<b>本公司</b>	<b>占比</b>	<b>备考</b>	<b>占比</b>
货币资金	174,598.66	38.17%	200,866.43	19.15%
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	-	-	38,556.18	3.68%
应收账款	8,605.12	1.88%	22,636.36	2.16%
预付账款	3,581.08	0.78%	3,794.60	0.36%
其他应收款	6,685.69	1.46%	9,084.94	0.87%
存货	3,948.92	0.86%	6,049.95	0.58%
其他流动资产	425.85	0.09%	3,372.91	0.32%
<b>流动资产合计</b>	<b>197,845.33</b>	<b>43.26%</b>	<b>284,361.37</b>	<b>27.11%</b>
长期股权投资	-	-	809.55	0.08%
固定资产	122,493.89	26.78%	135,976.35	12.96%
在建工程	4,274.01	0.93%	7,407.72	0.71%
无形资产	3,944.17	0.86%	69,797.64	6.65%
商誉	2,300.00	0.50%	327,597.51	31.23%
长期待摊费用	123,659.17	27.04%	168,905.66	16.10%
递延所得税资产	2,140.49	0.47%	53,340.85	5.09%
其他非流动资产	721.03	0.16%	721.03	0.07%
<b>非流动资产合计</b>	<b>259,532.75</b>	<b>56.74%</b>	<b>764,556.32</b>	<b>72.89%</b>
<b>资产总计</b>	<b>457,378.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,048,917.70</b>	<b>100.00%</b>

在资产规模方面，本次交易完成后，本公司资产规模大幅上升，公司抗风险能力得到提升。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司的资产总额由本次交易前的 63.09 亿元上升至 119.67 亿元，增加 56.58 亿元，增幅达 89.69%；截至 2014 年 12 月 31 日，本公司的资产总额由本次交易前的 45.74 亿元上升至 104.89 亿元，增加 59.15 亿元，增幅达 129.33%。主要因商誉、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加所致。

在资产结构方面，由于主要增加的资产为包括商誉、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在内的非流动资产，故本次交易完成后，本公司流动资产占比降低，非流动资产的占比

提升。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司流动资产占总资产的比例由本次交易前 58.59% 下降至 38.28%，同时非流动资产占总资产的比例由本次交易前 41.41% 上升至 61.72%。

## 2、负债结构分析

截至 2015 年 3 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，本公司合并会计报表和备考合并会计报表的负债构成如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
短期借款	-	-	1,177.75	0.16%
应付账款	50,284.39	29.13%	65,510.04	8.87%
预收账款	52,286.35	30.29%	60,705.26	8.22%
应付职工薪酬	4,925.86	2.85%	8,769.14	1.19%
应交税费	13,856.91	8.03%	14,016.07	1.90%
应付利息	-	-	1,065.20	0.14%
其他应付款	50,335.88	29.16%	276,393.39	37.43%
一年内到期的非流动负债	-	-	1,514.95	0.21%
其他流动负债	-	-	13,725.95	1.86%
<b>流动负债合计</b>	<b>171,689.39</b>	<b>99.46%</b>	<b>442,877.76</b>	<b>59.98%</b>
长期借款	-	-	239,350.65	32.41%
长期应付职工薪酬	-	-	651.83	0.09%
预计负债	923.69	0.54%	32,225.69	4.36%
递延所得税负债	-	-	23,307.58	3.16%
<b>非流动负债合计</b>	<b>923.69</b>	<b>0.54%</b>	<b>295,535.75</b>	<b>40.02%</b>
<b>负债合计</b>	<b>172,613.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>738,413.51</b>	<b>100.00%</b>
项目	2014 年 12 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
短期借款	-	-	12,543.50	1.68%
应付账款	23,106.15	14.71%	39,821.13	5.32%
预收账款	51,423.48	32.75%	64,016.02	8.55%
应付职工薪酬	12,579.07	8.01%	15,691.48	2.10%
应交税费	8,989.31	5.72%	9,793.92	1.31%
应付利息	-	-	80.83	0.01%
其他应付款	60,019.55	38.22%	292,368.19	39.06%
一年内到期的非流动负债	-	-	1,613.48	0.22%
其他流动负债	-	-	14,733.28	1.97%
<b>流动负债合计</b>	<b>156,117.57</b>	<b>99.41%</b>	<b>450,661.83</b>	<b>60.20%</b>
长期借款	-	-	239,894.08	32.05%

长期应付职工薪酬	-	-	688.64	0.09%
预计负债	923.69	0.59%	34,541.90	4.61%
递延所得税负债	-	-	22,794.43	3.05%
<b>非流动负债合计</b>	<b>923.69</b>	<b>0.59%</b>	<b>297,919.05</b>	<b>39.80%</b>
<b>负债合计</b>	<b>157,041.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>748,580.88</b>	<b>100.00%</b>

在负债规模方面,本次交易完成后,本公司整体负债规模有较大幅度的上升,负债规模大幅上升主要因随着本公司资产规模的增长而相应的负债增加所致。截至2015年3月31日,本公司的负债总额由本次交易前的17.26亿元上升至73.84亿元,增加56.58亿元,增幅达327.79%;截至2014年12月31日,本公司的负债总额由本次交易前的15.70亿元上升至74.86亿元,增加59.15亿元,增幅达376.68%。其中,其他应付款、长期借款、预计负债和递延所得税负债增加额较大。

在负债结构方面,本次交易完成后,本公司非流动负债占总负债的比重上升,流动负债占总负债的比重下降。截至2015年3月31日,本公司流动负债占总负债的比重由本次交易前的99.46%下降至59.98%,主要是因为本次交易前本公司负债基本全部由流动负债构成;编制备考财务报告时,本次的现金对价(约3.657亿美元)在其他应付款科目列示,增加了本公司备考口径的流动负债规模;同时承接标的公司的长期借款、预计负债和递延所得税负债,导致非流动负债大幅增长。

### 3、偿债能力分析

本次交易前后,本公司偿债能力指标如下所示:

项目	2015年3月31日		2014年12月31日	
	本公司	备考	本公司	备考
流动比率(倍)	2.15	1.03	1.27	0.63
速动比率(倍)	2.13	1.02	1.24	0.62
资产负债率	27.36%	61.71%	34.34%	71.37%
利息保障倍数(倍)	N/A	8.97	N/A	5.18

上述财务指标的计算公式为:

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额

(4) 利息保障倍数=息税前利润总额/利息支出

本次交易完成后，本公司的流动比率和速动比率较本次交易前大幅降低，资产负债率较本次交易前大幅上升。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司的流动比率和速动比率分别由本次交易前的 2.15 和 2.13 下降至 1.03 和 1.02，资产负债率由本次交易前的 27.36% 上升至 61.71%，主要原因为：一是本次拟收购的标的公司 2015 年 3 月 31 日的资产负债率为 67.62%，高于本公司的资产负债率水平；二是在编制备考财务报告时，本次交易的现金对价（约 3.657 亿美元）在其他应付款科目列示，增加了本公司备考口径的流动负债规模。

本次交易完成后，本公司的资产负债率虽然有所上升，但仍处于一个合理水平内。国际院线行业可比上市公司资产负债率情况如下表所示：

公司名称	2014 年度财报末资产负债率
AHD	25.68%
VRL	63.10%
AMC	68.21%
CINEMARK	72.95%
Regal	135.33%
平均	<b>73.06%</b>
上市公司备考	<b>71.37%</b>

注：数据来源：各上市公司年报；AHD 和 VRL 的财年为上年 7 月 1 日至当年 6 月 30 日

由上表可知，本次交易完成后，上市公司备考资产负债率与国际院线行业可比上市公司平均水平基本持平，仍处于合理区间内。

本次交易完成前，本公司无短期和长期借款，故无法测算利息保障倍数；本次交易完成后，截至 2014 年 3 月 31 日，本公司的利息保障倍数为 8.97，反映公司负债规模增加、财务杠杆更为充分利用，且仍有较高的偿付利息的能力。

## （二）盈利能力分析

### 1、本次交易前后盈利规模比较分析

2015 年 1-3 月及 2014 年度本公司利润表及备考利润表主要指标如下表所示：

单位：万元

2015 年 1-3 月	本公司	备考	差异	差异率
营业收入	166,687.79	225,424.04	58,736.25	35.24%

营业利润	39,517.47	48,221.57	8,704.10	22.03%
利润总额	43,752.85	52,456.03	8,703.18	19.89%
归属母公司所有者净利润	33,810.23	40,038.43	6,228.20	18.42%
2014 年度	本公司	备考	差异	差异率
营业收入	533,899.21	774,085.12	240,185.91	44.99%
营业利润	93,699.83	101,688.84	7,989.01	8.53%
利润总额	105,739.95	113,728.96	7,989.01	7.56%
归属母公司所有者净利润	80,095.05	87,412.36	7,317.31	9.14%

如上表所示，本次交易完成后，本公司备考口径的主要盈利规模较本次交易前均有一定幅度上升。2015 年 1-3 月，本公司备考口径的营业收入上升 58,736.25 万元，较本次交易前增长 35.24%；备考口径的归属母公司所有者净利润上升 6,228.20 万元，较本次交易前增长 18.42%。2014 年度，本公司备考口径的营业收入上升 240,185.91 万元，较本次交易前增长 44.99%；备考口径的归属母公司所有者净利润上升 7,317.31 万元，较本次交易前增长 9.14%。

## 2、本次交易前后盈利能力比较分析

2015 年 1-3 月及 2014 年度本公司实际及备考口径的主要盈利能力指标如下表所示：

单位：万元				
2015 年 1-3 月	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
毛利	57,752.86	34.65%	88,593.14	53.15%
营业利润	39,517.47	23.71%	48,221.57	28.93%
利润总额	43,752.85	26.25%	52,456.03	31.47%
归属母公司所有者净利润	33,810.23	20.28%	40,038.43	24.02%
2014 年度	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
毛利	182,981.39	34.27%	307,676.03	57.63%
营业利润	93,699.83	17.55%	101,688.84	19.05%
利润总额	105,739.95	19.81%	113,728.96	21.30%
归属母公司所有者净利润	80,095.05	15.00%	87,412.36	16.37%

如上表所示，2015 年 1-3 月及 2014 年度，本公司备考口径的销售毛利率、营业利润率均较本次交易前有所上升。作为在成熟市场的知名院线，Hoyts 院线电影发行、影院电影放映业务、相关衍生业务中卖品业务等业务对 Hoyts 的贡献保持稳定，进而带给 Hoyts 整体主营业务稳定可期的毛利；而 Hoyts 广告业务主要为院线广告和户外广告业务等，因上述业务直接成本较低，因而在报告期内一直维持较高的毛利率水平。预计如果 Hoyts 的外部经营环境不发生重大变化，其

经营业绩将保持稳定。

### 3、本次交易前后期间费用比较分析

2015年1-3月及2014年度本公司期间费用及备考利润表的期间费用如下表所示：

单位：万元

2015年1-3月	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
销售费用	5,919.90	3.55%	9,424.32	5.65%
管理费用	5,025.67	3.02%	21,948.14	13.17%
财务费用	-841.1	-0.50%	20,691.82	12.41%
期间费用合计	10,104.48	6.06%	52,064.29	31.23%
2014年度	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
销售费用	28,574.55	5.35%	42,342.70	7.93%
管理费用	33,804.40	6.33%	115,729.30	21.68%
财务费用	-1,478.34	-0.28%	42,368.33	7.94%
期间费用合计	60,900.61	11.41%	200,440.32	37.54%

报告期内公司备考口径的毛利和毛利率提高，然而备考口径的期间费用和期间费用率亦较交易前显著提升。如上表所示，本次交易完成后，本公司备考口径的销售费用率与本次交易前相比略有上升。本次交易完成后，本公司备考口径的管理费用率及财务费用率较本次交易前大幅提升。管理费用显著增加主要系本次拟收购标的 Hoyts 管理费用中房租物业费及员工薪酬较高所致。财务费用较高的原因一方面为 Hoyts 的资产负债率较高，财务杠杆利用的较为充分，导致其财务费用上升；另一方面为标的的长期借款中澳元和美元汇率变动带来的汇兑损失较大所致。

### 4、盈利能力指标比较分析

本次交易前后，上市公司的主要盈利指标的比较如下表所示：

2015年1-3月	本公司	备考	差异	差异率
净资产收益率（加权平均）	8.47%	9.95%	1.48%	/
基本每股收益（元/股）	0.6	0.741	0.141	23.50%
2014年度	本公司	备考	差异	差异率
净资产收益率（加权平均）	30.83%	33.18%	2.35%	/
基本每股收益（元/股）	1.602	1.748	0.146	9.11%

如上表所示，本公司备考口径的净资产收益率出现一定上升。本次交易完成后，本公司 2015 年 1-3 月和 2014 年度的净资产收益率分别由本次交易前的 8.47%、30.83% 上升至 9.95%、33.18%，主要原因因为：本次拟收购的 Hoyts 的资产负债率较高，财务杠杆利用的较为充分，同期高于本公司的净资产收益率。

本次交易完成后，本公司 2015 年 1-3 月和 2014 年度的每股收益分别较本次交易前增长了 23.50%、9.11%，主要原因因为本次拟收购的 Hoyts 具有盈利较好，且本次交易主要以现金方式作为支付对价，未发行新股，故每股收益有所上升。

本次交易完成后，上市公司的净利润仍将明显上升，每股收益仍将得到增厚，净资产收益率得到提升。

## 六、本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

### (一) 本次交易将增强上市公司持续盈利能力

详见“第七节 本次交易的合规性分析”之“五、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形”。

### (二) 标的公司具有良好的盈利能力，将提升上市公司持续盈利能力

备考报告期内，本次交易标的 Hoyts 的收入分别为 58,738.59 万元、240,185.91 万元，净利润分别为 6,007.96 万元、5,790.24 万元。本次交易完成后，公司净利润规模增加，上市公司 2014 年归属母公司所有者的净利润由交易前的 80,095.05 万元增加到 87,412.36 万元，增长幅度为 9.14%。本次交易完成后，公司 2014 年加权平均净资产收益率从 30.83% 上升至 33.18%，基本每股收益从 1.602 上升至 1.748，显示出本次交易的资产具备良好的盈利能力。上市公司将标的并入体内后，将进一步提升公司整体的业务规模，同时降低管理成本，增强公司的盈利能力。

此外，本次交易完成后，公司的院线业务将从国内市场扩大到澳洲和新西兰成熟市场，并直接切入当地市场的以电影广告为主的广告行业，地域和产品覆盖面得到显著提升，有助于公司稳步提升其亚太的占有率和竞争力，进一步拓展其

在中国的市场和影响力和竞争力，进而间接提升盈利能力。

### （三）本次交易完成后，上市公司未来经营的优势和劣势

本次交易完成后，公司拓展业务范围和未来经营具有以下竞争优势：

#### 1、市场占有优势

作为国内领先的电影院线运营商，万达院线目前主要业务集中于国内影院投资建设和运营管理，公司连续 6 年票房收入、观影人次、市场占有率为全国第一，行业地位优势明显；而收购标的 Hoyts 在澳洲和新西兰有着悠久的经营历史，其经营 52 家影院和 424 块银幕，按电影票房收入统计 Hoyts 是澳大利亚第二大院线运营公司。两者均在各自所在市场中占据领军地位。

通过本次交易，公司资产规模和业务覆盖范围均将得到显著提升。借助 Hoyts 超过一百年的经营历史及在大洋洲电影院线运营行业的突出行业地位，公司能够迅速将业务拓展到大洋洲市场，同时获得中国大陆和澳洲的电影院线的领先市场地位。

#### 2、品牌优势

公司借助国内电影市场蓬勃发展的契机，在较短的时间内迅速打造了“万达院线”、“万达电影城”品牌，成为行业龙头并拥有较高的市场声誉；收购标的“Hoyts”是澳洲最早的院线经营品牌，长时间的耕耘使“Hoyts”品牌在澳洲和新西兰具有很高的知名度和认可度。

通过本次交易，公司将澳洲知名院线品牌 Hoyts 纳入旗下，属于不同区域市场中知名品牌的强强联合，有助于在国际市场提升公司整体品牌形象和院线业务知名度，同时也间接促进两个品牌的知名度和美誉度的提升。

#### 3、业务延伸优势

标的资产 Hoyts 除院线经营外，同时运营以影院广告为主的广告业务。在澳洲影院广告业，Hoyts 旗下的 Val Morgan 拥有广阔的渠道资源，与当地各主要影院都签订了长期排他性合作协议，按收入统计 Val Morgan 在澳洲影院广告渠道运营方面的市场占有率较高，覆盖了约 390 家影院。

通过本次交易，公司直接切入澳洲成熟市场中具有主导地位的电影广告行业，并继续发挥其与澳洲 Hoyts 院线业务的协同效益，进一步巩固和提升在澳洲电影广告市场地位；同时公司可以 Val Morgan 的运作模式为参考，在未来的运作中借鉴其在澳洲影院广告业务中的优势和管理经验，为公司发展潜在国内电影广告业务做好铺垫。

#### 4、人才优势

要在竞争激烈的院线运营市场中保持领先地位，人才储备一直是公司注重的领域。本次交易前，公司通过落实执行人才培养、人才梯队建设，建立人才内生长机制，以及完善的培训、培养体系，形成人才选拔、培养、成长的良性循环。

本次交易标的 Hoyts 拥有在院线经营和广告行业经验丰富的精英管理团队和国际化、高素质的人才队伍。Hoyts 管理团队和人才队伍多年以来较为稳定，为强化公司各项业务流程、维护和拓展业务、推动公司向更为广阔领域迅速迈进起到了重要作用。

公司能够通过本次交易将积累跨国并购和国际化企业管理经验，打造世界一流的专业管理团队，以支持公司形成规模更大、服务产品结构更多元化、服务网络更广泛的跨国战略布局，在全球范围内为更多的客户提供更好的文化传媒产品和服务。

#### (四) 本次交易完成后，上市公司的负债率将处于合理水平

本次交易完成后，上市公司备考资产负债率与交易前相比大幅提高，但与国际院线行业可比上市公司平均水平基本持平，仍处于合理区间内。详见本节“五、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力分析”之“(一) 财务状况分析”之“3、偿债能力分析”。

### 七、交易完成后对上市公司未来发展前景影响的分析

#### (一) 整合计划

本次交易完成后，Hoyts 将进入上市公司体系之内，但其资产、业务及人员

将保持相对独立和稳定。上市公司短期不会对 Hoyts 的管理团队、组织架构、主营业务进行重大调整，而是采取多种措施维持其原有管理团队稳定性和经营积极性。同时，上市公司与 Hoyts 将积极探索在业务、战略、管理、资金、资源等方面协同与整合，上市公司将按照上市公司各类规范要求对标企业的经营管理进行规范；Hoyts 也将在业务发展、品牌推广等方面考虑上市公司整体战略的需要，为上市公司整体业务拓展和协调及全球品牌塑造战略提供支持，以实现协同发展，提升上市公司整体价值。

### 1、业务整合

上市公司此次收购 Hoyts 的目的在于稳步推进上市公司国际化发展战略，并提高万达院线在全球市场的占有率。上市公司与 Hoyts 业务吻合度较高，主要分别在各自地域内开展院线运营，具有区域业务互补性。公司通过并购院线作为渠道，适时积极拓展国际市场，在全球范围内优化资源配置，实现优势互补，提升本公司在国际市场的竞争力。本次交易将有助于公司实施品牌战略，提升管理水平，不断开拓国际院线市场，加大市场占有份额，为公司拓展新的业务发展空间，提高持续盈利能力。

公司能够通过本次交易将积累跨国并购和国际化企业管理经验，形成规模更大、服务产品结构更多元化、服务网络更广泛的跨国战略布局，在全球范围内为更多的客户提供更好的文化传媒产品和服务。

### 2、公司治理整合

本次交易后，Hoyts 将成为上市公司的全资子公司。鉴于 Hoyts 为业务完全独立在境外开展的公司，其在人力资源、财务管理以及合规运营等方面将按照上市公司治理标准规范，并兼顾其按照运营当地的公司治理规范。重组完成后，上市公司将在上述方面结合 Hoyts 业务特点及其一直沿用的治理模式，对其原有的人力、财务以及风险控制等管理制度进行科学适当的调整，以提高 Hoyts 的业务拓展能力、运营效率、降低 Hoyts 的经营风险等，争取提速 Hoyts 在澳洲和新西兰市场的发展。

### 3、财务管理和资金统筹整合

本次交易完成后，上市公司将把自身规范的内部控制体系和财务管理体系，与 Hoyts 多年积累的国际化成熟经营理念相结合，依据 Hoyts 自身业务模式特点和财务环境特点，因地制宜地在内部控制体系建设、财务人员设置等方面协助 Hoyts 搭建符合上市公司标准的财务管理体系。结合 Hoyts 当前债务水平较高且财务费用较高的情况，上市公司将逐步统筹 Hoyts 的资金使用和外部融资，改善 Hoyts 在境外融资的环境与条件，视必要性利用上市公司的资本运作平台给予 Hoyts 融资支持，提高 Hoyts 的运营效率，防范财务风险。

#### 4、管理团队整合

Hoyts 拥有一支在大洋洲院线运营、电影广告运营、影碟租赁市场等领域具有丰富经营的管理团队和核心人才队伍，这是 Hoyts 持续、快速发展的保证。本次交易完成后，Hoyts 的核心管理团队将继续留任，在保持 Hoyts 经营管理稳定的前提下，加强与上市公司的整合，培养壮大业务能力出色、经验丰富的专业团队。

#### (二) 交易当年和未来两年拟执行的发展计划

##### 1、业务拓展计划

2014 年公司积极采取互联网思维不断创新营销模式，取得了良好的经营业绩。公司全年线上票房销售收入突破 12 亿元，同比增长超过 200%；此外，公司通过整合营销融合第三方会员，通过事件营销不断发展新会员，通过品牌营销持续提升会员粘度，2014 年底公司会员突破 2600 万，会员数量不断创出新高，已成为全球最大的电影会员俱乐部。而 Hoyts 的票房销售以线下为主，亦在其娱乐业务中运营客户忠诚度计划：截至 2014 年底，Hoyts 忠诚用户（会员）数量已达 48.6 万人，忠诚用户（会员）比例为 18.5%。

本次交易后，计划将公司在国内线上销售的成功经验引入 Hoyts 销售体系，寻求在澳洲院线市场以自由平台或与第三方平台合作进行线上销售的推广；同时，将结合公司和 Hoyts 在中国和澳洲两地观影市场发展会员的经验，以及双方会员管理计划的合理性和优势，因地制宜改进各自的会员计划，提升会员服务体验和忠诚度。

## 2、债务重组计划

截至 2013 年末、2014 年末和 2015 年 3 月末，Hoyts 长期借款分别为 238,308.25 万元、239,894.08 万元和 239,350.65 万元；对应各期利息支出分别为 22,868.28 万元、18,327.27 万元和 4,324.13 万元，Hoyts 在充分利用财务杠杆的同时增加了其财务费用支出负担。

交易完成后，公司计划对 Hoyts 的债务结构进行调整，利用上市公司作为优质融资平台的地位，视时机为 Hoyts 提供债务重组方案，以更低成本的借款置换目前的高成本债务，以降低 Hoyts 面临的财务压力，提升 Hoyts 利润水平。

## 3、人力资源发展计划

人力资源是公司发展的核心竞争力之一，公司将通过建立完善的薪酬、绩效和激励机制，提供良好的人才成长环境，以人才推动企业发展。通过设置科学合理的培训计划，提升员工的业务能力，提高人才的综合素质，有效培养及引进符合公司要求的各类人才。本次交易完成后，公司将充分利用上市公司的平台优势、品牌优势及灵活的激励措施，促进本次交易完成后 Hoyts 核心人员的稳定性和积极性。

### （三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标的影响

详见本节“五、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力分析”之“(二) 盈利能力分析”。

### （四）本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

截至本报告书签署日，公司预计本次交易对公司未来两年资本性支出无重大影响。公司未来进一步拓展业务所需的营运资金投入，将通过经营留存、银行借款及股权融资等方式筹集。

### （五）本次交易成本对上市公司的影响

本次交易的交易成本主要包括交易税费、中介机构费用等。涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成较大影响。

## (六) 本次交易的整合风险及应对措施

### 1、管理体系和人力资源不能满足规模扩大的风险

本次交易完成后，公司的资产和业务规模将大幅增长，尽管公司已建立了规范的管理体系，经营状况良好，但随着公司规模扩大，公司经营决策和风险控制难度将增加，本次交易完成后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到预期存在一定的不确定性，如公司的组织管理体系和人力资源不能满足资产规模扩大后对管理能力的要求，公司的生产经营和业绩提升将受到一定影响。

针对上述风险，公司一方面将不断提升自身管理水平，健全和完善公司内控制度，持续推进公司技术创新、服务优化以及管理创新，以适应公司资产和业务规模的快速增长。另一方面，公司在本次交易完成后，将通过服务期限承诺、竞业禁止承诺等方式保证标的公司管理层在完成收购后的稳定性。

### 2、整合境外公司的不确定性风险

Hoyts 是一家子公司及业务分布在澳洲和新西兰的境外院线运营公司，万达院线通过收购 Hoyts 首次登陆大洋洲市场，Hoyts 与万达院线的监管环境、企业文化、法律法规、商业惯例等方面存在差异，业务整合效果及发挥整合效益的时间均存在一定的不确定性。

针对上述风险，公司在收购后将积极与 Hoyts 管理层进行沟通交流，视情况派驻管理人员深入了解当地市场和业务，根据 Hoyts 实际情况制定切实有效的管理制度，以在保证 Hoyts 原有业务正常有序开展的基础上，发挥两大院线在管理、技术和业务上的整合优势，为 Hoyts 的当地业务的有效提升做好准备工作。

### 3、汇率和利率风险

Hoyts 有较高的财务杠杆，借款协议中利率为浮动，且存在跨币种还款的情形。由于借款金额较大，对应利率的上升和汇率的波动，对 Hoyts 的收益将产生不利影响，从而造成上市公司业绩波动。

针对上述风险，公司在收购后将计划为 Hoyts 进行债务重组，利用上市公司作为优质融资平台的地位，视时机为 Hoyts 提供债务重组方案，以更低成本的借

款置换目前的高成本债务，以降低 Hoyts 面临的财务压力，提升 Hoyts 利润水平。在债务重组前，公司将继续沿用 Hoyts 目前使用的金融工具—汇率和利率掉期，以对冲汇率和利率变化带来的不利影响。

## 第九节 财务会计信息

### 一、标的公司经营实体最近两年及一期的财务信息

安永华明对本次交易的标的公司 HG Holdco Pty Ltd 2014 年及 2015 年 1-3 月财务报告进行审计并出具了标准无保留意见的安永华明(2015)专字第 60452925\_A02 号《审计报告》，同时对本次交易的标的公司经营实体 Hoyts Group Holdings LLC 2013 年、2014 年及 2015 年 1-3 月财务报告进行审计并出具了标准无保留意见的安永华明(2015)专字第 60452925\_A01 号《审计报告》。经安永华明审计的 Hoyts Group Holdings LLC 最近两年一期的合并财务报表如下：

#### (一) 合并资产负债表

合并资产负债表（一）

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产			
货币资金	8,762.35	10,533.12	15,170.17
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	55,257.21	38,556.18	16,924.23
应收账款	11,284.11	14,768.92	17,889.77
预付款项	242.39	213.52	235.93
其他应收款	13,513.28	15,209.25	3,569.07
存货	2,144.11	2,101.03	2,876.53
其他流动资产	1,372.04	2,947.06	686.04
<b>流动资产合计</b>	<b>92,575.49</b>	<b>84,329.09</b>	<b>57,351.74</b>
非流动资产			
长期股权投资	973.15	809.55	913.97
固定资产	15,607.66	17,255.68	21,071.86
在建工程	1,221.44	3,099.44	3,506.18
无形资产	56,259.05	59,946.82	65,596.16
商誉	99,709.41	105,834.33	112,790.20
长期待摊费用	51,113.11	53,287.83	55,344.45
递延所得税资产	30,107.66	31,616.36	21,861.55
<b>非流动资产合计</b>	<b>254,991.47</b>	<b>271,850.01</b>	<b>281,084.37</b>
<b>资产总计</b>	<b>347,566.96</b>	<b>356,179.09</b>	<b>338,436.11</b>

## 合并资产负债表（二）

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动负债			
短期借款	1,177.75	12,543.50	-
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债	-	-	210.56
应付账款	14,994.37	13,509.51	23,280.34
预收款项	8,419.34	12,592.54	12,297.94
应付职工薪酬	3,832.90	3,112.41	4,102.48
应交税金	498.53	804.61	2,002.64
其他应付款	1,438.08	713.12	1,836.15
一年内到期的非流动负债	1,514.95	1,613.48	1,746.19
其他流动负债	1.72	18.76	1,631.24
<b>流动负债合计</b>	<b>31,877.64</b>	<b>44,907.92</b>	<b>47,107.54</b>
非流动负债			
长期借款	239,350.65	239,894.08	238,308.25
长期应付职工薪酬	651.83	688.64	570.97
预计负债	12,933.24	12,942.16	11,753.37
递延所得税负债	23,307.58	22,727.06	9,847.69
<b>非流动负债合计</b>	<b>276,243.30</b>	<b>276,251.94</b>	<b>260,480.28</b>
<b>负债合计</b>	<b>308,120.94</b>	<b>321,159.86</b>	<b>307,587.82</b>
所有者权益			
股本	76,357.76	76,357.76	76,357.76
资本公积	91.05	91.05	91.05
未弥补亏损	-23,928.15	-29,936.11	-35,117.22
其他综合收益	-13,074.63	-11,493.46	-10,483.30
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>39,446.02</b>	<b>35,019.23</b>	<b>30,848.29</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>39,446.02</b>	<b>35,019.23</b>	<b>30,848.29</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>347,566.96</b>	<b>356,179.09</b>	<b>338,436.11</b>

## (二) 合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
营业收入	58,738.59	240,185.91	273,862.04
减：营业成本	27,963.89	117,101.01	133,082.11
销售费用	3,436.15	13,768.15	17,555.25
管理费用	18,081.11	81,924.90	94,161.39
财务费用	20,589.80	43,764.00	47,015.47
资产减值损失	52.57	1,849.22	4,638.88
加：公允价值变动收益	19,675.24	23,860.78	18,648.10

<b>投资收益</b>	144.99	822.52	595.02
其中：对联营企业的投资收益	144.99	822.52	595.02
营业利润及利润总额	8,435.31	6,461.93	-3,347.95
减：所得税费用	2,427.35	671.69	-1,452.67
净利润/(亏损)	6,007.96	5,790.24	-1,895.27
归属于母公司所有者的净利润	6,007.96	5,790.24	-1,895.27
外币报表折算差额	-1,581.17	-1,010.16	-9,107.50
综合收益总额	4,426.78	4,780.07	-11,002.77
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	4,426.78	4,780.07	-11,002.77

**(三) 合并现金流量表**

单位：万元

	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年</b>	<b>2013年</b>
<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	67,555.04	254,102.92	302,745.01
收到的税费返还	714.37	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	53.01	331.01	1,080.99
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>68,322.42</b>	<b>254,433.93</b>	<b>303,826.00</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	42,597.91	198,369.93	212,517.58
支付给职工以及为职工支付的现金	9,035.55	36,133.94	40,828.52
支付的各项税费	-	3,668.58	4,819.46
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>51,633.47</b>	<b>238,172.44</b>	<b>258,165.57</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>16,688.95</b>	<b>16,261.49</b>	<b>45,660.43</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
取得投资收益所收到的现金	-	973.90	487.66
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>973.90</b>	<b>487.66</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,287.89	12,742.82	9,020.27
投资支付的现金	-	114.99	-
取得子公司支付的现金净额	-	854.74	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,287.89</b>	<b>13,712.54</b>	<b>9,020.27</b>
<b>投资活动使用的现金流量净额</b>	<b>-1,287.89</b>	<b>-12,738.64</b>	<b>-8,532.61</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	-	13,059.38	266,355.55
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	9,017.68
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>13,059.38</b>	<b>275,373.23</b>
偿还债务支付的现金	11,356.93	1,890.30	184,454.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,259.67	18,327.27	75,407.17
支付其他与筹资活动有关的现金	-	609.12	54,002.09
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>16,616.60</b>	<b>20,826.70</b>	<b>313,863.31</b>

<b>筹资活动使用的现金流量净额</b>	<b>-16,616.60</b>	<b>-7,767.32</b>	<b>-38,490.08</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-555.23</b>	<b>-392.57</b>	<b>-1,485.52</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1,770.77</b>	<b>-4,637.05</b>	<b>-2,847.78</b>
加：年/期初现金及现金等价物余额	10,533.12	15,170.17	18,017.94
<b>六、年/期末现金及现金等价物余额</b>	<b>8,762.35</b>	<b>10,533.12</b>	<b>15,170.17</b>

## 二、上市公司备考财务报表

根据瑞华会计师出具的瑞华阅字[2015] 62060001号《备考审阅报告》，假设本次重大资产重组交易于2014年1月1日已经完成，标的公司自2014年1月1日起即已成为本公司的全资子公司，按照本次交易后的架构编制的上市公司最近一年及一期的备考财务数据如下：

### (一) 备考合并资产负债表

备考合并资产负债表（一）

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	317,307.26	200,866.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-
衍生金融资产	55,257.21	38,556.18
应收票据	-	-
应收账款	21,028.61	22,636.36
预付款项	2,987.59	3,794.60
应收利息	-	-
应收股利	-	-
其他应收款	8,374.76	9,084.94
存货	6,285.00	6,049.95
划分为持有待售的资产	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	46,874.68	3,372.91
<b>流动资产合计</b>	<b>458,115.10</b>	<b>284,361.37</b>
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
长期应收款	-	-
长期股权投资	973.15	809.55
投资性房地产	-	-

固定资产	132,506.87	135,976.35
在建工程	5,101.62	7,407.72
工程物资	-	-
固定资产清理	-	-
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
无形资产	65,504.75	69,797.64
开发支出	-	-
商誉	308,482.16	327,597.51
长期待摊费用	168,110.99	168,905.66
递延所得税资产	50,086.20	53,340.85
其他非流动资产	7,792.68	721.03
<b>非流动资产合计</b>	<b>738,558.43</b>	<b>764,556.32</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,196,673.53</b>	<b>1,048,917.70</b>

备考合并资产负债表（二）

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日
<b>流动负债：</b>		
短期借款	1,177.75	12,543.50
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	65,510.04	39,821.13
预收款项	60,705.26	64,016.02
应付职工薪酬	8,769.14	15,691.48
应交税费	14,016.07	9,793.92
应付利息	1,065.20	80.83
应付股利	-	-
其他应付款	276,393.39	292,368.19
划分为持有待售的负债	-	-
一年内到期的非流动负债	1,514.95	1,613.48
其他流动负债	13,725.95	14,733.28
<b>流动负债合计</b>	<b>442,877.76</b>	<b>450,661.83</b>
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	239,350.65	239,894.08
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
长期应付职工薪酬	651.83	688.64
专项应付款	-	-
预计负债	32,225.69	34,541.90
递延收益	-	-
递延所得税负债	23,307.58	22,794.43
其他非流动负债	-	-

<b>非流动负债合计</b>	<b>295,535.75</b>	<b>297,919.05</b>
<b>负债合计</b>	<b>738,413.51</b>	<b>748,580.88</b>
<b>股东权益:</b>		
股本	56,000.00	50,000.00
资本公积	119,279.92	1,247.39
减: 库存股	-	-
其他综合收益	-	-
专项储备	-	-
盈余公积	17,796.95	17,796.95
一般风险准备	-	-
未分配利润	264,591.89	230,768.14
归属于母公司股东权益合计	457,668.76	299,812.48
少数股东权益	591.26	524.34
<b>股东权益合计</b>	<b>458,260.02</b>	<b>300,336.82</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,196,673.53</b>	<b>1,048,917.70</b>

## (二) 备考合并利润表

单位: 万元

项目	2015年1-3月	2014年度
<b>一、营业收入</b>	<b>225,424.04</b>	<b>774,085.12</b>
其中: 营业收入	225,424.04	774,085.12
<b>二、营业总成本</b>	<b>197,022.69</b>	<b>697,079.58</b>
其中: 营业成本	136,830.90	466,409.09
营业税金及附加	7,903.96	25,694.92
销售费用	9,424.32	42,342.70
管理费用	21,948.14	115,729.30
财务费用	20,691.82	42,368.33
资产减值损失	223.54	4,535.25
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	19,675.24	23,860.78
投资收益(损失以“-”号填列)	144.99	822.52
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	144.99	822.52
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
<b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>48,221.57</b>	<b>101,688.84</b>
加: 营业外收入	4,306.49	14,071.64
其中: 非流动资产处置利得	-	3.21
减: 营业外支出	72.03	2,031.52
其中: 非流动资产处置损失	28.42	1,981.82
<b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>52,456.03</b>	<b>113,728.96</b>

减：所得税费用	12,350.68	26,155.20
<b>五、净利润（净亏损以“—”号填列）</b>	<b>40,105.35</b>	<b>87,573.76</b>
归属于母公司股东的净利润	40,038.43	87,412.36
少数股东损益	66.91	161.40
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-11,085.14</b>	<b>-5,156.56</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>29,020.20</b>	<b>82,417.21</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	<b>28,953.29</b>	<b>82,255.81</b>
归属于少数股东的综合收益总额	<b>66.91</b>	<b>161.40</b>

## 第十节 同业竞争与关联交易

### 一、报告期内交易标的关联交易情况

#### (一) HG Holdco 的主要关联方

近一年一期内，HG Holdco 的主要关联方如下：

##### 1、母公司

公司名称	注册地	业务性质	对 HG Holdco 持股比例	对 HG Holdco 表决权比例
HG ANZ Holdco Ltd.	Jayla Place, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, BVI	投资控股	100%	100%

##### 2、子公司

子公司情况详见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“一、标的公司基本情况”之“(八) 主要下属公司情况”。

##### 3、其他关联方

其他关联方名称	与 HG Holdco 的关联关系
孙喜双	实际控制人
ID Leisure Global Capital L.P.	控股股东

#### (二) 关联交易情况

近一年一期内，HG Holdco 的关联交易情况如下：

##### 1、关联方资金往来拆借

2014 年 HG Holdco 从 HG ANZ 借入 7,000 万澳元，年利率为 12%。

2014 年 11 月 27 日(HG Holdco 成立日)至 2014 年 12 月 31 日止期间该关联资金往来的利息支出为 826,099.05 元，

2015 年 1-3 月该关联资金往来的利息支出为 10,701,240.00 元。

##### 2、关联方应付款项余额

单位: 元

项目名称	关联方	2015年3月末金额	2014年末金额
短期借款	HG ANZ	329,770,000.00	351,218,000.00
应付利息	HG ANZ	10,652,022.73	808,282.52

### (三) 关联交易的必要性及定价公允性

上述关联交易主要为 HG ANZ 对 HG Holdco 的股东贷款，主要参考市场价格执行，定价具有公允性，不存在损害 HG Holdco 利益的情形，不会对 HG ANZ 经营成果和主营业务产生重大不利影响。

## 二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争的情况

本次交易不涉及股份发行，公司的控股股东、实际控制人不会因本次交易发生变更。目标公司和公司的经营地域无重合，目前不存在同业竞争。根据公司确认，本次交易完成后，目标公司将成为公司的全资子公司，公司不会因本次交易产生新的同业竞争。

截至本报告出具之日，除万达院线外，王健林实际控制的电影院线公司还包括 AMC 控股。万达院线已于首次公开发行 A 股股票并上市时就避免同业竞争分别于 2011 年 3 月 20 日向公司出具了《避免同业竞争的承诺函》，书面承诺：

“1、本人/本公司及本人/本公司直接或间接控制的任何公司（不包括发行人及其附属公司，下同）目前均没有直接或间接地从事任何与发行人（包括其直接或间接控制的公司，下同）所从事的影院投资建设、院线电影发行、影院电影放映业务（以下统称‘发行人所从事的业务’）构成同业竞争或实质性同业竞争的业务活动。

2、本人/本公司在今后的任何时间将不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作、联营、提供技术、渠道、客户资料等信息）参与或进行任何与发行人所从事的业务有或可能有实质性竞争的业务活动。

3、除发行人外，现有的或将来成立的由本人/本公司直接或间接控制的任何

公司将不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作、联营、提供技术、渠道、客户资料等信息）参与或进行与发行人所从事的业务有或可能有实质性竞争的业务活动。

4、本人/本公司直接或间接控制的任何公司从任何第三者获得的任何商业机会与发行人所从事的业务构成或可能构成实质性竞争的，则其将立即通知发行人，并尽力将该商业机会让与发行人。

5、本人/本公司特别确认及承诺：本人/本公司直接和间接控制的任何公司与发行人不存在同业竞争，其不从事亦将不会从事与发行人所从事的业务存在竞争关系的任何业务。

6、本人/本公司特别确认及承诺：本人/本公司直接和间接控制的任何公司将不会使用发行人许可使用的商标从事与发行人所从事的业务存在竞争关系的任何业务。

7、本人/本公司特别确认及承诺：本人/本公司直接和间接控制的公司（不含发行人及其子公司）将不会申请商标或取得商标使用许可用以从事与发行人所从事的业务存在竞争关系的任何业务。

8、本人/本公司直接或间接控制的任何公司如违反上述声明、确认及承诺，愿向发行人承担相应的经济赔偿责任。

9、为避免疑义，本承诺函中，发行人所从事的影院投资建设业务指发行人及其附属公司采取设立子公司或分公司形式投资建设影院业务；发行人所从事的院线电影发行业务指发行人向下属各影院提供电影拷贝（数字或胶片）用于放映的电影发行业务；发行人所从事的影院电影放映业务指发行人下属各影院所从事的电影放映业务。

10、本承诺自本人/本公司签署之日起生效，在本人/本公司作为发行人的实际控制人/控股股东之前提下，持续有效；若本人/本公司不再作为发行人的实际控制人/控股股东，本声明之有效期持续至自本人/本公司不再作为发行人的实际控制人/控股股东之日。”

为避免本次交易完成后潜在的同业竞争，确保本次重大资产重组完成后万达

院线及其中小股东的利益，本公司实际控制人王健林先生、控股股东万达投资于2015年6月23日向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，书面承诺：

“1. 承诺人目前没有在中国境内或境外以任何形式直接或间接控制、管理、从事或与其他自然人、法人、合伙企业或组织共同控制、管理、从事任何与万达院线及本次重大资产重组目标公司存在竞争关系的经济实体、机构、经济组织，承诺人与万达院线及本次重大资产重组目标公司不存在同业竞争。

2. 承诺人将来不从事与本次交易完成后的万达院线主营业务构成同业竞争的业务。承诺人将对其他控股、实际控制的企业进行监督，并行使必要的权力，促使其将来亦不会以任何形式直接或间接地从事与本次交易完成后的万达院线构成同业竞争的业务。

3. 当承诺人知悉承诺人控股、实际控制的企业某项业务中存在对万达院线主营业务构成或可能构成竞争的情形时，承诺人及承诺人控股、实际控制的企业将立即并毫无保留的将该项业务情况书面通知万达院线，同时尽力促使万达院线对该项业务拥有优先权。

4. 承诺人保证严格遵守中国证监会、深圳证券交易所有关规章及《万达电影院线股份有限公司章程》等公司管理制度的规定，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东地位谋取不当利益，不损害万达院线和其他股东的合法权益。”

### 三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易的情况

本次交易的交易对方及其控股股东、实际控制人与本公司及本公司的控股股东、实际控制人不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

本次交易并未导致上市公司实际控制人变更。上市公司与实际控制人及其关联企业不会因为本次交易新增持续性的关联交易。Hoyts 纳入上市公司后，将按照上市公司规范性文件要求，严格执行上市公司关联交易制度。上市公司与关联方关联交易，将严格根据法律法规及上市公司内部治理准则的要求，履行法定的

程序，遵循公开、公平、公正的交易原则，维护上市公司及其股东的利益。

本次交易完成后，本公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间的关联交易将继续严格按照公司《关联交易管理办法》和有关法律法规及《公司章程》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益。

万达院线首次公开发行 A 股股票并上市时，万达投资、王健林均就规范关联交易事项作出承诺。为减少和规范关联交易，确保本次交易完成后万达院线及其中小股东的利益，本公司实际控制人王健林先生、控股股东万达投资再次承诺如下：

“万达院线本次重大资产重组完成后，承诺人将尽量减少与万达院线的关联交易；若有不可避免的关联交易，承诺人及承诺人控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格与万达院线依法签订协议，并依据有关法律、法规及《公司章程》的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批事宜，保证不通过与万达院线的交易取得任何不正当的利益或使万达院线承担任何不正当的义务。”

## 第十一节 风险因素

投资者在评价本公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本次交易相关的风险

#### (一) 本次交易的审批风险

本次交易方案已经本公司第三届董事会第二十次会议审议通过，尚须满足多项条件后方可实施，包括但不限于本公司股东大会对本次交易的批准、国家发改委和商务主管部门对本次交易的备案、FIRB 对本次交易的批准等。上述批准和备案事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准和备案，以及最终取得批准和备案的时间存在不确定性，提请投资者注意投资风险。

#### (二) 本次交易可能取消的风险

本公司制定了严格的内幕信息管理制度，本公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播，但是仍不排除有关机构和个人利用本次交易内幕信息进行内幕交易的行为。公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

根据《股份购买协议》的约定，如果卖方或买方违反《股份购买协议》中的任何陈述或保证或未履行《股份购买协议》中的任何承诺或约定导致本次交易的先决条件未满足，本次交易可能会因买方或卖方向另一方当事人出具通知而终止，提请投资者关注本次交易可能取消的风险。

### 二、标的公司的经营风险

#### (一) 商誉减值风险

本次交易完成后，本公司合并报表将因本次交易及 Hoyts 过往并购交易形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。如发生减值，则应当确认商誉的减值损失，减值部分将冲减公司当期利润。若 Hoyts 未来经营状况未能达到预期，将存在商誉减值风险，对公司当期业绩造成不利影响。

## （二）业务整合风险

根据上市公司目前的规划，未来 Hoyts 仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。为充分发挥两家公司联动效应、协同效应及整合后的规模效应，本公司和 Hoyts 仍需在财务管理、业务拓展、企业文化等方面进行有效整合。但是，本公司与 Hoyts 在业务规模与结构、客户资源及管理、院线运营、资产管理及企业文化方面存在一定差异，业务整合效果及发挥整合效益的时间均存在一定的不确定性，提请投资者关注。

## （三）境外经营风险

本次交易的标的公司经营实体 Hoyts 主要资产和业务在澳洲和新西兰。本次交易完成后，本公司电影院线业务规模进一步扩大，部分资产位于境外，来源于境外业务的收入占总收入的比例将较目前大幅增加。境外经营面临复杂多变的世界政治、经济、法律、人文环境等多方面因素的影响，主要资产和业务所在地的政策、法律制度变更等均有可能会对公司境外业务经营造成不利影响，提请投资者关注境外经营的风险。

## （四）偿债风险

标的公司经营实体 Hoyts 所处行业为电影院线行业，投资期较长、投资额较高，导致其资产负债率较高。虽然与同行业上市公司相比，本公司的资产负债率仍处于合理区间内，但由于本公司拟以自有资金支付本次交易对价，本次交易完成后，本公司合并口径的资产负债率将出现一定程度的上升，提请投资者关注。

# 三、其他风险

## （一）汇率风险

本公司境外子公司的记账本位币为美元或澳元，而本公司合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对美元和澳元的汇率变化，将导致本公司合并报表的外币折算风险，对本公司未来合并报表的盈利水平产生一定影响。

## （二）股票价格波动风险

本公司股票在深圳证券交易所 A 股市场挂牌上市。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者的心理预期波动等多种因素的影响。由于以上多种不确定因素的存在，从而可能给投资者带来投资风险，提请投资者关注。

## （三）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

## 第十二节 其他重要事项

### 一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

### 二、本次交易对本公司负债结构的影响

本次交易前，截至 2015 年 3 月 31 日，万达院线合并口径资产负债率为 27.36%，本次交易的资金来源为自筹资金，本次交易完成后，2015 年 3 月 31 日万达院线合并口径备考资产负债率为 61.71%，高于本次交易完成前的水平。

本次交易完成后，万达院线资产负债率仍处于合理水平，不存在因本次交易导致上市公司负债结构不合理及大量增加负债（包括或有负债）的情况。

### 三、本公司最近十二个月发生资产交易情况

2014 年本公司向陕西百合影城管理股份有限公司收购宝鸡中影百合影城（以下简称“百合影城”）100% 股权，成交价格为 2,800 万元。百合影城位于宝鸡市中心区核心商圈的百合新天地综合购物中心，该股权购买项目于 2014 年 12 月完成交割。

除此之外，截至本报告书签署日，上市公司最近十二个月内未发生其他重大资产购买、出售、置换的交易行为。

## 四、本次交易对公司治理结构的影响

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制配套指引》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等中国证监会和深交所规定，本公司在本次交易前已建立健全了相关法人治理结构的基本架构，包括股东大会、董事会、监事会和经理层，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《董事会议案管理制度》等规章制度，并予以执行。

本次交易不会导致本公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大变动，也不涉及本公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，公司将继续在以下主要方面不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

### 1、股东与股东大会

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《公司法》、《上市公司股东大会规则》、《公司章程》和《股东大会议事规则》等相关法律法规、规章制度的规定召集、召开股东大会，平等对待所有股东，保证每位股东能充分行使表决权，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，切实保障股东的知情权和参与权，并保证股东大会各项议案审议程序合法及经表决通过的议案得到有效执行。

### 2、控股股东与上市公司

本次交易完成后，公司的控股股东仍为万达投资，实际控制人仍为王健林。公司控股股东和实际控制人严格按照《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》、《中小企业板上市公司控股股东、实际控制人行为指引》规范自身行为，履行义务，通过股东大会行使股东权利，没有超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动。公司拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东，公司董事会、监事会和内部机构独立运作。

### 3、董事与董事会

本次交易完成后，上市公司将严格按照法律法规和《公司章程》规定的选聘程序选举董事；继续采取措施进一步提升上市公司治理水平，确保董事依据法律法规要求履行职责，积极了解公司运作情况；确保董事会公正、科学、高效的决策；尤其充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东合法权益、提高公司决策科学性方面的积极作用。

### 4、监事与监事会

本次交易完成后，上市公司将严格按照《公司法》、《公司章程》等有关规定选举监事；继续严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》等相关要求，认真履行监事职责，对董事会决策程序、决议事项及公司依法运作情况实施监督，对公司董事、高级管理人员履行职责的合法合规性等进行有效监督。

### 5、管理层和内部审计部

本次交易完成后，上市公司高级管理人员将继续严格按照《公司章程》、《总经理工作细则》等各项管理制度履行职责，全面负责公司的经营管理工作、组织实施公司年度经营计划和投资方案、拟定公司的基本管理制度、制订公司的具体规章等，勤勉尽责，切实贯彻、执行董事会的决议。上市公司内审部门在董事会审计委员会的领导下，将继续根据《内部审计制度》的规定对公司内控制度执行情况、公司项目进展情况等进行审计与监督，有力加强了公司的规范运作。

### 6、信息披露制度与透明度

本次交易前，公司已开始按上市公司的要求及公司《董事会秘书工作细则》、《信息披露制度》的规定，设立投资者专线、传真和邮箱，为公司更加规范、透明的运作打好基础。公司能够按照《信息披露制度》和有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整地披露有关信息，确保所有股东享有平等机会获取信息，维护其合法权益。本次交易完成后，除按照强制性规定披露信息外，上市公司将继续保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，保证所有股东有平等的机会获得信息。

### 7、关于相关利益者

公司充分尊重和维护相关利益者的合法权益，加强与各方的沟通和交流，积极与相关利益者合作，在公司创造利润的同时，重视承担社会责任，实现股东、员工、社会等各方利益的平衡，推动公司持续、稳定、健康地发展。

## 五、本次交易对公司独立性影响

本次交易前，本公司在资产、人员、财务、机构、业务方面与控股股东、实际控制人及其关联企业相互独立。

### (一) 资产独立

本公司拥有与经营有关的业务体系及独立完整的相关资产，对其所有资产拥有完全的控制支配权，不存在资金、资产被控股股东及实际控制人或其控制的其他企业占用的情形；不存在以本公司的资产为控股股东及实际控制人或其控制的其他企业的债务违规提供担保的情况。

### (二) 人员独立

本公司人员与控股股东和实际控制人相互分离，本公司制定了独立的劳动、人事及工资管理规章和制度。本公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均不在控股股东和实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，且不在控股股东和实际控制人及其控制的其他企业领薪；本公司的财务人员不在控股股东和实际控制人及其控制的其他企业中兼职或领取报酬，不存在控股股东和实际控制人干预本公司人事任免的情况。

### (三) 财务独立

本公司拥有独立的财务部门和独立的财务核算体系，配备有专门的财务人员，开立独立的银行账户，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。

### (四) 机构独立

本公司健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理机构，拥有独立、完整的内部组织机构以及独立的办公场所和人员，各组织机构依法行使各自的职权；

公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。

### (五) 业务独立

本公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，本公司仍将继续保持资产、人员、财务、机构、业务与控股股东、实际控制人及其关联企业的相互独立。

## 六、公司的利润分配政策及利润分配情况

### (一) 公司的利润分配政策

《公司章程》中关于公司利润分配政策的具体内容如下：

“第七十六条 下列事项由股东大会以特别决议通过：

(一) 公司增加或者减少注册资本；

(二) 公司的分立、合并、解散和清算；

(三) 本章程的修改；

(四) 公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30% 的；

(五) 股权激励计划；

(六) 公司利润分配政策的制订和修改；

(七) 法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

第一百五十一条公司利润分配政策为：

(一) 利润分配原则：公司注重投资者的合理投资回报，并兼顾公司发展的

可持续性，实行持续和稳定的利润分配政策。

(二) 利润分配形式：公司采用现金、股票或者法律允许的其他形式分配利润。在有条件的情况下，可以进行中期利润分配。

(三) 利润分配方案：公司应当优先采用现金形式分配利润，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。

公司董事会未作出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

(四) 公司应当及时行使对全资或控股子公司的股东权利，依照全资或控股子公司公司章程的规定，促使全资或控股子公司向公司进行现金分红，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司

#### 第一百五十二条 利润分配政策的制定和修改：

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出差异化的现金分红政策：

(一) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(二) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(三) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司将根据自身实际情况，并结合股东（特别是公众投资者）和独立董事的意见，在上述利润分配政策规定的范围内制定或调整股东回报计划。

公司利润分配政策制订和修改由公司董事会向公司股东大会提出，董事会提出的利润分配政策须经董事会三分之二以上表决通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

公司监事会应当对董事会制订和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过接听投资者电话、公司公共邮箱、网络平台、召开投资者见面会等多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司利润分配政策制订和修改需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。独立董事对利润分配政策的制订或修改的意见应当作为公司利润分配政策制订和修改议案的附件提交股东大会。

若公司外部经营环境发生重大变化或现有的利润分配政策影响公司可持续经营时，公司可以根据内外部环境修改利润分配政策。公司提出修改利润分配政策时应当以股东利益为出发点，注重对投资者利益的保护，并在提交股东大会的议案中详细说明原因。

第一百五十三条公司股利分配方案应从公司盈利情况和战略发展的实际需要出发，综合考虑股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素，兼顾股东的即期利益和长远利益，应保持持续、稳定的利润分配制度，注重对投资者稳定、合理的回报，但公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

公司董事会应在定期报告中披露股利分配方案。对于当年盈利但未提出现金利润分配预案或现金分红的利润少于当年实现的可供分配利润的 10%时，公司董事会应在定期报告中说明原因以及未分配利润的用途和使用计划。”

## （二）最近三年公司的利润分配情况

公司近三年的利润分配情况如下：

1、本公司 2012 年度未进行利润分配。

2、本公司 2013 年度未进行利润分配。

3、2015 年 5 月 9 日，本公司召开的 2014 年年度股东大会审议通过了《关于公司 2014 年度利润分配方案预案》。公司 2014 年度利润分配方案为：以现有公司总股本 56,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 8 元(含税)，合计派发现金股利 44,800 万元(含税)，2014 年度不进行公积金转增股本。

## 七、关于本次重组相关机构和人员买卖股票情况的自查

### (一) 相关机构和人员买卖股票情况的自查

万达院线对相关机构和人员在本次重组停牌前 6 个月内（2015 年 1 月 22 日至 2015 年 5 月 13 日）买卖万达院线股票情况进行了自查。根据自查结果，公司实际控制人之配偶林宁女士于 2015 年 2 月 10 日和 3 月 17 日分别购买万达院线股票 20,000 股和 10,000 股，并于 2015 年 4 月 8 日卖出万达院线股票 30,000 股，截至本报告书签署日，林宁女士未持有万达院线股票。

根据王健林先生出具的自查报告，林宁女士在进行前述股票卖出时，未参与万达院线拟启动重大资产重组事宜的任何活动，也未从相关内幕信息知情人处或通过其他途径预先获得任何与万达院线拟启动重大资产重组事宜有关的信息，前述股票卖出行是林宁女士基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。

万达院线就上述人员买卖万达院线股票事宜出具说明如下：“林宁女士在进行前述股票卖出时，未参与万达院线拟启动重大资产重组事宜的任何活动，也未从相关内幕信息知情人处或通过其他途径预先获得任何与万达院线拟启动重大资产重组事宜有关的信息，前述股票卖出行是林宁女士基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。”

竞天公诚律师认为，上述人员买卖万达院线股票的行为不构成内幕交易。

除上述人员外，本公司、本公司控股股东、本公司实际控制人及其可能知悉

本次重组内幕信息的董事、监事和高级管理人员，交易对手，相关中介机构及其项目经办人员以及上述相关人员的直系亲属在本公司因本次重大资产重组停牌前 6 个月内（2015 年 1 月 22 日至 2015 年 5 月 13 日）不存在通过证券交易所的证券交易买卖本公司股票的行为。

## （二）本次重组相关主体不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形

经自查，本公司及本公司的控股股东、实际控制人，为本次重组提供服务的中介机构等本次重组相关主体不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形。

## 八、本公司股票连续停牌前价格波动的说明

万达院线于 2015 年 5 月 13 日披露重大事项停牌公告，公司股票开始停牌。该公告披露前最后一个交易日（2015 年 5 月 13 日）公司股票收盘价为 244.89 元/股，之前第 20 个交易日（2015 年 4 月 15 日）公司股票收盘价为 118.00 元/股，该 20 个交易日内公司股票价格累计涨幅为 107.53%。同期，中信传媒行业指数和中小板综合指数涨幅分别为 43.02% 和 16.01%。剔除行业板块和中小板块因素影响后的公司股票价格累计涨幅分别为 64.51% 和 91.52%，累计涨幅超过 20%，公司股价达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条规定的相关标准。

本公司认为造成上述期间公司股价上涨较快的主要原因包括：

### 1、国内电影市场的持续快速发展

由于近年来国内电影票房总收入逐年上升，本公司自 2015 年初上市以来股价一直呈现上升态势。2015 年，中国电影市场持续蓬勃发展，诸多影片上市几日票房收入便突破亿元，尤其是《狼图腾》、《速度与激情 7》、《复仇者联盟 2 奥创纪元》等一系列大片的热映，使得市场对于电影院线行业的业绩预期显著提高。

本公司是 A 股市场目前唯一一家电影院线行业的上市公司，且连续六年保持行业领先地位，经营业绩较好、盈利能力较强，在股票二级市场较受关注。

## 2、公司业绩预增

本公司于 2015 年 3 月 31 日发布一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 40%-60%。由于业绩预告的影响，使得市场对于公司的股价预期升高，导致公司股价在业绩预告发布后的一定时间内上升明显。

## 3、大盘、行业因素对股价的影响

由于 2015 年 A 股市场恰逢牛市，大量资金涌入股市，各类投资者对市场普遍看涨，大盘、中小板、文化传媒行业以及电影发行行业均有一定幅度的增长。

根据自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的交易查询结果，可能知悉本次重组内幕信息的知情人在股价异常波动区间，未发生利用内幕信息买卖上市公司股票的行为，公司及有关人员亦不存在泄漏尚未披露的重大信息情况。

## 九、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息

截至本报告书签署日，暂无其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息。

## 十、中介机构对本次交易的意见

### (一) 独立财务顾问意见

作为上市公司本次交易的独立财务顾问，银河证券认为：

本次交易符合国家相关法律、法规和政策的规定，万达院线按照《重组管理办法》、《上市规则》履行了必要的信息披露程序，交易定价合理、公允，不存在损害万达院线和全体股东的合法权益的情形，体现了公平、公正、公开的原则。本次交易有利于扩大万达院线的业务规模，有利于增强万达院线的核心竞争力和

可持续发展能力，符合万达院线和全体股东的利益。

## (二) 法律顾问意见

作为上市公司本次交易的法律顾问，竞天公诚律师认为：

- 1、本次交易的方案符合相关法律、法规、规章和规范性文件的有关规定，上市公司已依法履行了相应的信息披露义务。
- 2、本次交易的实施尚有待于交割前提条件的满足。

## 第十三节 本次交易聘请的中介机构

### 一、独立财务顾问

名 称：中国银河证券股份有限公司

法定代表人：陈有安

地 址：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

电 话：010-66568888

传 真：010-66568857

项目主办人： 张涛、杨丽娜

项目经办人员： 李红星、陈士茗、施屹、俞丹、杨雪、张莹

### 二、法律顾问

名 称：竞天公诚律师事务所

负 责 人：赵洋

地 址：北京朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

电 话：010-58091000

传 真：010-58091100

经 办 律师：赵洋、戴冠春、姚坚

### 三、审计机构

名 称：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人或授权代表： 张明益

地 址： 北京市东城区东方广场安永大楼 16 层

电 话： 010 5815 2488

传 真： 010 58114248

经办注册会计师： 马越 林扬

名 称： 瑞华会计师事务所

法定代表人或授权代表： 杨剑涛

地 址： 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

电 话： 010-88219191

传 真： 010-88210558

经办注册会计师： 刘志文、 韩旺

## 四、 估值机构

名 称： 中国银河证券股份有限公司

法定代表人： 陈有安

地 址： 北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

电 话： 010-66568888

传 真： 010-66568857

联系人： 张涛、 杨丽娜

## 第十四节 声明和承诺

## 万达电影院线股份有限公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要的内容真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带责任。

全体董事签字：

---

张霖

---

叶宁

---

曾茂军

---

王会武

---

赵晓

---

吴联生

全体监事签字：

---

张谌

---

韩旭

---

宗树阔

全体高级管理人员签字：

---

曾茂军

---

王会武

---

许承宁

---

卜义飞

---

包文

---

李函霏

万达电影院线股份有限公司

年   月   日

## 独立财务顾问声明

本公司同意万达电影院线股份有限公司在《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证万达电影院线股份有限公司在该报告书中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：\_\_\_\_\_

陈有安

财务顾问主办人：\_\_\_\_\_

张涛

杨丽娜

中国银河证券股份有限公司

年      月      日

## 法律顾问声明

本所同意万达电影院线股份有限公司在《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证万达电影院线股份有限公司在该报告书中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认该报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

负责人（或授权代表）：\_\_\_\_\_

赵洋

经办律师：\_\_\_\_\_

戴冠春

姚坚

北京市竞天公诚律师事务所

年      月      日

## 会计师事务所声明

本所同意万达电影院线股份有限公司在《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的安永华明(2015)专字第 60452925\_A01 号和安永华明(2015)专字第 60452925\_A02 号审计报告的相关内容。

本所及签字注册会计师保证万达电影院线股份有限公司在该报告书中引用本所出具的审计报告的相关内容已经本所审阅，确认该报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

负责人（或授权代表）：\_\_\_\_\_

张明益

签字注册会计师：\_\_\_\_\_

马 越

林 扬

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

年 月 日

## 上市公司会计师事务所声明

本所同意万达电影院线股份有限公司在《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》中引用本所出具的瑞华阅字[2015] 62060001号《备考审阅报告》的相关内容。

本所及签字注册会计师保证万达电影院线股份有限公司在该报告书中引用本所出具的备考报告的相关内容已经本所审阅，确认该报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

负责人（或授权代表）：\_\_\_\_\_

杨剑涛

签字注册会计师：\_\_\_\_\_

刘志文

韩旺

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

年      月      日

## 估值机构声明

本公司同意万达电影院线股份有限公司在《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本公司出具的估值报告的相关内容。

本公司保证万达电影院线股份有限公司在该报告书中引用本公司出具的估值报告的相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

估值人员：\_\_\_\_\_ 张涛 杨丽娜

中国银河证券股份有限公司

年      月      日

## 第十五节 备查文件及备查地点

### 一、备查文件

- (一) 万达院线第三届董事会第十九次会议决议;
- (二) 万达院线第三届董事会第二十次会议决议;
- (三) 独立董事关于本次交易相关事项的独立意见;
- (四) 附条件生效的《股份购买协议》;
- (五) 银河证券关于本次交易的独立财务顾问报告;
- (六) 银河证券出具的关于 HG Holdco 股东全部权益价值的估值报告
- (七) 竞天公诚律师关于本次交易的法律意见书;
- (八) 安永华明关于 Hoyts Group Holdings LLC 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-3 月财务报告出具的审计报告;
- (九) 安永华明关于 HG Holdco Pty Ltd. 2014 年度和 2015 年 1-3 月财务报告出具的审计报告;
- (十) 瑞华会计师关于万达院线 2014 年度和 2015 年 1-3 月备考合并财务报表审阅报告。

### 二、备查地点

投资者可在下列地点或网址查阅本报告书和有关备查文件:

#### 1、万达院线股份有限公司

联系地址: 北京市朝阳区建国路 93 号万达广场 B 座 11 层

电话: 010-8558 7602

传真: 010-8558 7600

联系人：王会武、彭涛

## 2、中国银河证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

电话：010-66568888

传真：010-66568390

联系人： 张涛、杨丽娜

(本页无正文,为《万达电影院线股份有限公司重大资产购买报告书》之盖章页)

万达电影院线股份有限公司

年 月 日