

东北证券股份有限公司
关于
吉林森林工业股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易
之
2019 年度业绩承诺实现情况及减值测试的
核查意见

独立财务顾问



东北证券股份有限公司
NORTHEAST SECURITIES CO.,LTD.

二〇二〇年六月

2017 年 10 月 10 日，中国证券监督管理委员会出具《关于核准吉林森林工业股份有限公司向中国吉林森林工业集团有限责任公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2017〕1796 号），核准吉林森林工业股份有限公司（以下简称“吉林森工”、“上市公司”）本次重大资产重组。

东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”或“独立财务顾问”）作为吉林森工本次重大资产重组的独立财务顾问，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等有关规定，对盈利补偿主体做出的关于标的资产 2019 年度业绩承诺实现情况及标的资产减值测试情况进行了核查，并发表意见如下：

一、本次重组涉及的业绩承诺、减值测试、补偿安排及超额业绩奖励情况

（一）新泉阳泉业绩承诺、减值测试及补偿安排

本次交易的评估基准日为 2016 年 6 月 30 日。评估基准日后，吉林森工集团泉阳泉饮品有限公司（以下简称“泉阳泉”）对其参股公司吉林森工集团泉阳泉饮品有限公司（以下简称“泉阳饮品”）实施了吸收合并，吸收合并完成后，泉阳泉存续，泉阳饮品注销（吸收合并后的存续公司以下简称为“新泉阳泉”）。本次交易，上市公司拟发行股份购买中国吉林森林工业集团有限责任公司（以下简称“森工集团”）、北京睿德嘉信商贸有限公司（以下简称“睿德嘉信”）、吉林省泉阳林业局（以下简称“泉阳林业局”）合计持有的新泉阳泉 75.45%股权（泉阳林业局因上述吸收合并事项成为新泉阳泉股东，在吸收合并前，泉阳林业局持有泉阳饮品 25.41%股权，在吸收合并后，泉阳林业局持有新泉阳泉 3.04%股权）。

2016 年 12 月 5 日，上市公司与森工集团和睿德嘉信签署了《利润补偿协议》；2016 年 12 月 29 日，上市公司与森工集团和睿德嘉信签署了《利润补偿协议之补充协议（一）》，就业绩承诺、减值测试及补偿安排约定如下：

1、业绩承诺及补偿安排

本次交易中，新泉阳泉 75.45%股权作价由交易各方参考上海立信资产评估有限公司对泉阳泉以 2016 年 6 月 30 日（吸收合并完成前）为基准日的评估价值，并考虑期后泉阳泉与泉阳饮品吸收合并事项协商确定。由于泉阳饮品整体资产系

以资产基础法进行评估作价被泉阳泉吸收合并，并且吸收合并事项完成后泉阳饮品的业绩部分将单独核算，因此，森工集团、睿德嘉信作为本次交易的盈利补偿主体，在盈利承诺期内各年度的承诺净利润数应以剔除泉阳饮品本次被泉阳泉吸收合并的全部资产所产生的业绩后的净利润数为准。净利润数是指新泉阳泉合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数。在盈利承诺期内，将独立核算本次交易募集配套资金投资项目所产生的收入与成本、费用；如独立核算有困难的，将合理划分募集配套资金所产生收入与标的公司原有业务收入，并按照收入与成本相关性、配比性及重要性等原则，合理划分、分配成本、费用，从而确认募集配套资金所产生损益，并经甲方聘请的具有证券从业资格的会计师事务所确认后，在甲方对标的公司进行各年度净利润考核时，扣除上述募集配套资金投资项目对标的公司各年度净利润产生的影响。

森工集团、睿德嘉信承诺新泉阳泉在 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年各年度的净利润数（净利润数指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数，剔除泉阳饮品本次被泉阳泉吸收合并的全部资产所产生的业绩，并扣除募集配套资金投资项目对标的公司各年度净利润产生的影响）分别不低于 7,880.46 万元、8,395.65 万元、9,846.52 万元及 11,068.76 万元；如本次交易后新泉阳泉无法达到承诺业绩的，森工集团、睿德嘉信将依照 56.25%、43.75% 的比例分担补偿责任，对上市公司予以补偿，具体补偿方式如下：

盈利承诺期内，新泉阳泉截至当期期末累积实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，盈利补偿主体应当对上市公司进行补偿。盈利补偿主体当年合计应补偿金额=（新泉阳泉截至当期期末累积承诺净利润数—新泉阳泉截至当期期末累积实际净利润数）÷盈利承诺期内累积承诺净利润数×盈利补偿主体在本次交易中合计获得的交易对价（即 84,880 万元）—已补偿金额（如有）。

盈利承诺期内盈利补偿主体发生补偿义务的，盈利补偿主体应首先以本次交易中取得的上市公司股份对上市公司进行补偿。盈利补偿主体当期应补偿股份数量=盈利补偿主体当年合计应补偿金额÷本次每股发行价格。

盈利承诺期内，盈利补偿主体补偿的股份数由上市公司按照总价 1.00 元的价格回购并依法注销。上市公司应在应补偿年度《专项审核报告》出具后的 30 个交易日内发出召开审议上述股份回购及后续注销事宜的股东大会会议通知，并

在上市公司股东大会审议通过后 1 个月内办理完毕股份回购注销事宜。

在盈利承诺期内，如盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数不足以支付当年应补偿的金额，则盈利补偿主体应首先以持有的剩余上市公司股份进行补偿，当年应补偿金额的差额部分由盈利补偿主体以现金补足，盈利补偿主体当期应补偿现金金额=盈利补偿主体当期合计应补偿金额－盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数量×本次每股发行价格。

盈利补偿主体在盈利承诺期内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿金额小于或等于 0 时，按 0 计算，即已补偿的金额不冲回。

若上市公司在盈利承诺期内有现金分红的，盈利补偿主体应补偿股份在补偿实施前各年度累计获得的分红收益，应随之由上市公司享有。

2、减值测试及补偿安排

在盈利承诺期届满时，上市公司聘请的负责上市公司年度审计的会计师事务所对新泉阳泉进行减值测试并出具《减值测试报告》，如果新泉阳泉期末减值额>已补偿金额（包括已补偿股份金额和现金金额），则盈利补偿主体应另行对上市公司进行补偿，应补偿金额=期末减值额－在盈利承诺期内因实际净利润数不足承诺净利润数已支付的补偿额。

盈利补偿主体中的每一方应首先以本次交易取得的上市公司股份履行减值补偿义务。盈利补偿主体应补偿股份数量=应补偿金额÷本次每股发行价格。

盈利补偿主体因减值应补偿的股份，由上市公司按总价 1.00 元的价格回购，并依法予以注销。上市公司应在《减值测试报告》出具后的 30 个交易日内发出召开审议上述股份回购及后续注销事宜的股东大会会议通知，并在上市公司股东大会审议通过后 1 个月内办理完毕回购股份注销事宜。

如盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数不足以履行减值补偿义务的，则盈利补偿主体应首先以持有的剩余上市公司股份进行补偿，应补偿金额的差额部分由盈利补偿主体以现金补足，盈利补偿主体应补偿现金金额=应补偿金额－盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数量×本次每股发行价格。

若上市公司在盈利承诺期内有现金分红的，盈利补偿主体应补偿的股份在补偿实施前各年度累计获得的分红收益，应随之由上市公司享有。

在任何情况下，盈利补偿主体因新泉阳泉实际净利润数不足承诺净利润数而

发生的补偿、因减值而发生的补偿（包括现金补偿和股份补偿）合计不超过盈利补偿主体在本次交易中取得的交易对价金额。

（二）园区园林业绩承诺、减值测试、补偿安排及超额业绩奖励

2016年12月5日，上市公司与赵志华、陈爱莉和赵永春签署了《利润补偿协议》，就业绩承诺、减值测试、补偿安排及超额业绩奖励约定如下：

1、业绩承诺及补偿安排

赵志华、陈爱莉、赵永春作为本次交易中苏州工业园区园林绿化工程有限公司（以下简称“园区园林”）的盈利补偿主体，承诺本次交易完成后的连续三个会计年度（包括本次交易实施完成的当年），园区园林各年度的净利润数不低于承诺净利润数。鉴于本次交易于2017年12月31日前实施完毕，赵志华、陈爱莉、赵永春承诺园区园林在2017年、2018年及2019年各年度的净利润数（净利润数指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数）分别不低于7,500万元、10,500万元及15,000万元。

如园区园林无法达到承诺业绩的，赵志华、陈爱莉、赵永春将按照96.53%、3.22%、0.25%的比例分担补偿责任，对上市公司予以补偿。具体补偿方式如下：

盈利承诺期内，园区园林截至当期期末累积实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，盈利补偿主体应当对上市公司进行补偿。盈利补偿主体当年合计应补偿金额=（园区园林截至当期期末累积承诺净利润数—园区园林截至当期期末累积实际净利润数）÷盈利承诺期内累积承诺净利润数×园区园林交易价格—已补偿金额（如有）。

盈利承诺期内盈利补偿主体发生补偿义务的，盈利补偿主体应首先以本次交易中取得的上市公司股份对上市公司进行补偿。盈利补偿主体当期应补偿股份数量=盈利补偿主体当年合计应补偿金额÷本次每股发行价格。

盈利承诺期内，盈利补偿主体补偿的股份数由上市公司按照总价1.00元的价格回购并依法注销。上市公司应在应补偿年度《专项审核报告》出具后的30个交易日内发出召开审议上述股份回购及后续注销事宜的股东大会会议通知，并在上市公司股东大会审议通过后1个月内办理完毕股份回购注销事宜。

在盈利承诺期内，如盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数不足以支付当年应补偿的金额，则盈利补偿主体应首先以持有的剩余上市公司股份进行补

偿，当年应补偿金额的差额部分由盈利补偿主体以现金补足，盈利补偿主体当期应补偿现金金额=盈利补偿主体当期合计应补偿金额－盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数量×本次每股发行价格。

盈利补偿主体在盈利承诺期内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿金额小于或等于 0 时，按 0 计算，即已补偿的金额不冲回。

若上市公司在盈利承诺期内有现金分红的，盈利补偿主体应补偿股份在补偿实施前各年度累计获得的分红收益，应随之由上市公司享有。

2、减值测试及补偿安排

在盈利承诺期届满时，上市公司聘请的负责上市公司年度审计的会计师事务所对园区园林进行减值测试并出具《减值测试报告》，如果园区园林期末减值额>已补偿金额（包括已补偿股份金额和现金金额），则盈利补偿主体应另行对上市公司进行补偿，应补偿金额=期末减值额－在盈利承诺期内因实际净利润数不足承诺净利润数已支付的补偿额。

盈利补偿主体中的每一方应首先以本次交易取得的上市公司股份履行减值补偿义务。盈利补偿主体应补偿股份数量=应补偿金额÷本次每股发行价格。盈利补偿主体因减值应补偿的股份，由上市公司按总价 1.00 元的价格回购，并依法予以注销。上市公司应在《减值测试报告》出具后的 30 交易日内发出召开审议上述股份回购及后续注销事宜的股东大会会议通知，并在上市公司股东大会审议通过后 1 个月内办理完毕回购股份注销事宜。

如盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数不足以履行减值补偿义务的，则盈利补偿主体应首先以持有的剩余上市公司股份进行补偿，应补偿金额的差额部分由盈利补偿主体以现金补足，盈利补偿主体应补偿现金金额=应补偿金额－盈利补偿主体持有的剩余上市公司股份数量×本次每股发行价格。

若上市公司在盈利承诺期内有现金分红的，盈利补偿主体应补偿的股份在补偿实施前各年度累计获得的分红收益，应随之由上市公司享有。

在任何情况下，盈利补偿主体因园区园林实际净利润数不足承诺净利润数而发生的补偿、因减值而发生的补偿（包括现金补偿和股份补偿）合计不超过盈利补偿主体在本次交易中取得的交易对价金额。

3、超额业绩奖励

若园区园林在业绩承诺期间内累积实现净利润数高于累积承诺净利润数，则累积实现净利润数超出累积承诺净利润数部分的 25%（上限为本次园区园林交易价格总额的 20%）将作为奖金奖励给届时仍于园区园林任职的管理团队成员，具体奖励方案（包括奖励对象管理层人员范围的确定）由园区园林执行董事决定并报上市公司备案方可实施；各奖励对象取得的奖励金额应扣除其应缴纳的个人所得税金额，由上市公司根据法律法规及规范性文件规定为其代扣代缴个人所得税。

在触发超额业绩奖励条件的情况下，上市公司应在指定媒体披露园区园林 2019 年度《专项审核报告》后的 30 日内向届时仍于园区园林留任的管理层人员支付超额业绩奖励总额的 50%；剩余 50%的超额业绩奖励金额扣除园区园林截至 2020 年 12 月 31 日在业绩承诺期内产生收入但仍未回款的应收账款后（如有）由上市公司一次性支付给截至 2020 年 12 月 31 日仍于园区园林留任的管理层人员。

二、2019 年度业绩承诺完成情况

（一）新泉阳泉 2019 年度业绩承诺实现情况

1、根据中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）出具的标的公司《吉林森林工业股份有限公司重大资产重组-泉阳泉业绩承诺实现情况说明的审核报告》（中兴华核字[2020]540003 号），以下简称“《新泉阳泉专项审核报告》”，认为：新泉阳泉 2019 年度合并报表实现净利润 11,926.80 万元，归属于母公司股东的净利润为 11,732.58 万元，扣除非经常性损益并剔除泉阳饮品被泉阳泉吸收合并的全部资产所产生业绩后，并扣除募集配套资金投资项目对标的公司各年度净利润产生的影响后的归属于母公司的净利润为 12,388.16 万元，实现了 2019 年度的业绩承诺，完成率为 111.92%。

新泉阳泉 2016 年度-2019 年度累积承诺净利润数为 37,191.39 万元，2016 年度-2019 年度累计扣除非经常性损益并剔除泉阳饮品被泉阳泉吸收合并的全部资产所产生业绩后，并扣除募集配套资金投资项目对标的公司各年度净利润产生的影响后的归属于母公司的净利润为 38,854.91 万元，完成率为 104.47%。

2、新泉阳泉 2019 年实现了承诺利润，且 2016 年至 2019 年累积实现了承诺

利润，根据《利润补偿协议》及其补充协议，新泉阳泉相关盈利补偿主体无需对上市公司进行补偿。

(二) 园区园林 2019 年度业绩承诺实现情况

1、根据会计师出具的标的公司《吉林森林工业股份有限公司重大资产重组-园区园林业绩承诺实现情况说明的审核报告》（中兴华核字[2020]540005 号），以下简称“《园区园林专项审核报告》”，认为：园区园林 2019 年度实现净利润 13,008.51 万元，归属于母公司股东的净利润为 13,013.18 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润为 13,099.31 万元，完成率为 87.33%。

园区园林 2017 年度-2019 年度累积承诺净利润数为 33,000.00 万元，2017 年度-2019 年度累计扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润为 32,500.50 万元，完成率为 98.49%。

2、2019 年受国家政策、整体金融市场环境等多重因素影响，园林建筑业市场总体走软，园区园林的营业收入增长幅度未达到预期。

3、园区园林 2019 年未能实现承诺利润，且 2017 年至 2019 年累积亦未能实现承诺利润，根据《利润补偿协议》及其补充协议，园区园林相关盈利补偿主体需按协议约定对上市公司进行补偿。

三、减值测试情况

(一) 新泉阳泉减值测试情况

上市公司委托北京华亚正信资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）对新泉阳泉股东全部权益在评估基准日（2019 年 12 月 31 日）的市场价值进行了评估。根据评估机构出具的《吉林森林工业股份有限公司拟判断子公司在 2017 年重大资产重组后交易对手业绩承诺实现情况需要进行减值测试所涉及吉林森工集团泉阳泉饮品有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》（华亚正信评报字【2020】A03-0003 号），以下简称“《新泉阳泉评估报告》”，截止评估基准日，新泉阳泉股东全部权益评估价值为 137,944.19 万元，增值额为 66,113.24 万元，增值率为 92.00%。

2020 年 6 月 28 日，吉林森工管理层编制《吉林森林工业股份有限公司重大资产重组注入标的资产—泉阳泉补偿期满减值测试报告》（以下简称“《新泉阳泉

减值测试报告》”）认为，截至 2019 年 12 月 31 日，本次重大资产重组注入资产——泉阳泉股东权益评估值在考虑业绩补偿期间内利润分配的影响后，与重大资产重组时该注入资产交易价格相比，未发生减值。

会计师对《新泉阳泉减值测试报告》进行专项审核，出具了《重大资产重组注入标的资产—泉阳泉补偿期满减值测试报告的专项审核报告》（中兴华核字（2020）540006 号），以下简称“《新泉阳泉减值测试专项审核报告》”，认为：吉林森工已按照《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会第 127 号令）的规定，以及发行股份购买资产相关协议的要求编制了减值测试报告，在所有重大方面公允反映了重大资产重组注入资产在 2019 年 12 月 31 日减值测试的结论。

（二）园区园林减值测试情况

上市公司委托评估机构对园区园林股东全部权益在评估基准日（2019 年 12 月 31 日）的市场价值进行了评估。评估机构出具的《吉林森林工业股份有限公司因判断 2016 年重大资产重组后业绩承诺实现情况需要进行的减值测试涉及的苏州工业园区园林绿化工程有限公司股东全部权益价值项目》（华亚正信评报字【2020】第 A03-0004 号），以下简称“《园区园林评估报告》”，认为：截止评估基准日，园区园林股东全部可收回价值为 105,927.37 万元。

2020 年 6 月 28 日，吉林森工管理层编制了《吉林森林工业股份有限公司重大资产重组注入标的资产—园区园林补偿期满减值测试报告》（以下简称“《园区园林减值测试报告》”）认为：截至 2019 年 12 月 31 日，本次重大资产重组注入资产——园区园林股东权益评估值在考虑业绩补偿期间内利润分配的影响后，与重大资产重组时该注入资产交易价格相比，未发生减值。

会计师对《园区园林减值测试报告》进行了专项审核，出具了《重大资产重组注入标的资产—园区园林补偿期满减值测试报告的专项审核报告》（中兴华核字（2020）540007 号），以下简称“《园区园林减值测试专项审核报告》”，认为：吉林森工已按照《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会第 127 号令）的规定，以及发行股份购买资产相关协议的要求编制了减值测试报告，在所有重大方面公允反映了重大资产重组注入资产在 2019 年 12 月 31 日减值测试的结论。

四、超额业绩奖励情况

园区园林 2017 年度-2019 年度累积承诺净利润数为 33,000.00 万元，2017 年度-2019 年度累计扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润为 32,500.50 万元，完成率为 98.49%，未触发超额业绩奖励条件，不适用超额业绩奖励。

五、独立财务顾问核查意见

经核查会计师出具的《新泉阳泉专项审核报告》、《园区园林专项审核报告》，本独立财务顾问认为：新泉阳泉 2019 年实现了承诺利润，且 2016 年至 2019 年累积实现了承诺利润，根据《利润补偿协议》及其补充协议，新泉阳泉相关盈利补偿主体无需对上市公司进行补偿；园区园林 2019 年未能实现承诺利润，且 2017 年至 2019 年累积亦未能实现承诺利润，根据《利润补偿协议》及其补充协议，园区园林相关盈利补偿主体需按协议约定对上市公司进行补偿。

经核查评估机构出具《新泉阳泉评估报告》、《园区园林评估报告》，上市公司出具的《新泉阳泉减值测试报告》、《园区园林减值测试报告》和会计师出具的《新泉阳泉减值测试专项审核报告》和《园区园林减值测试专项审核报告》，本独立财务顾问认为：截至 2019 年 12 月 31 日，本次交易标的新泉阳泉、园区园林股权价值未发生减值，相关盈利补偿主体无需对上市公司进行资产减值补偿。

（以下无正文）

（本页无正文，为《东北证券股份有限公司关于吉林森林工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之2019年度业绩承诺实现情况及减值测试的核查意见》之签字盖章页）

财务顾问主办人：

薛佳慧

薛佳慧

王丹丹

王丹丹

