股票简称:四川圣达　证券代码:000835　上市地:深圳证券交易所

四川长城国际动漫游戏股份有限公司 重大资产购买暨关联交易报告书（草案）摘要

独立财务顾问

宏源证券 HONGYUAN SECURITIES 中国建投成员企业

签署日期:二〇一四年十二月声明

交易对方	住所及通讯地址
长城影视文化企业集团有限公司	杭州市文一西路778号2幢3020号
王宏	长沙市开福区金鹰小区22栋605室
贺梦凡	广东省深圳市罗湖区红宝路40号1栋501
浙江都原控股有限公司	杭州市求是路8号公元大厦南楼103室
湖南汇益数码科技有限公司	长沙市天心区五一西路189号
徐双全	杭州市江干区三堡公寓25栋7号
许妤红	杭州市滨江区南环路高新后勤服务中心3号楼1012
张漂源	杭州市滨江区南环路高新后勤服务中心3号楼1211
天津一诺投资中心（有限合伙）	天津市武清区下朱庄街知业道13号105室-41（集中办公区）
刘阳	北京市海淀区清缘东里2号楼1209号
诸暨金汇投资合伙企业（有限合伙）	诸暨市浣东街道城东村影视城内
富润控股集团有限公司	诸暨市暨阳街道竺纱东路
祥生实业集团有限公司	诸暨市暨阳街道竺纱东路195号祥生新世纪广场祥生商贸综合楼十五层
新湖中宝股份有限公司	浙江省嘉兴市中山路禾兴路口
浙江青苹果网络科技有限公司	杭州市文二西路683号1号101室
赵锐均	浙江省诸暨市城关镇铁路西站２幢 502 室
劳洪波	杭州市枫桥府第2-1-1002
徐斌	安徽省安庆市宜秀区皖江花园2栋104室
孙元兵	滁州市琅琊区清流办事处银花西区社区小桥居民组118号
潘晓惠	杭州市西湖区文一路104号6幢1单元702室
张祖宜	浙江诸暨市街亭镇董村
沈怡	浙江省诸暨市草塔镇杨焕村沈家57-1
赵林中	浙江省诸暨市暨阳街道人民南路76号1单元602室
申西杰	四川省江油市厚坝镇
童超	浙江诸暨市永森花园31幢
李战	浙江诸暨市蠡湖新村2幢2单元303室
陈宝林	安徽省滁州市琅琊区丰乐北路317号7幢302室
洪永刚	上海市闵行区虹梁路1955弄8号
刘薇	上海市闵行区虹梁路1955弄8号
宣剑波	杭州市西湖区文一西路西溪诚园知敬苑1-2-1102
詹辉	杭州市文二西路蒋村花园如意苑3幢3单元302室

声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容真实、准确、完整，并对本报告书及其摘要中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。全体董事、监事、高级管理人员承诺如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，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。

本公司及董事会成员声明：本公司及董事会保证本报告书及其摘要所引用的财务会计报告真实、完整。

本次重大资产购买涉及联交易的原因和交易对方承诺，将及时向上市公司提供本次重组相关信息，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、误导性陈述或者重大遗漏，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、误导性陈述或者重大遗漏，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。

本次重大资产购买完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次重大资产购买引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重大资产购买的简要情况，并不包括重大资产购买报告书全文的各部分内容。重大资产购买报告书全文同时刊载于http://www.cninfo.com.cn/；备查文件的查阅方式为：

四川长城国际动漫游戏股份有限公司

地址:四川省成都市高新区天府大道北段1700号新世纪环球中心E2,2-1-1302,1304,1306

电话:028-85322086

传真:028-85322166

联系人:赵璐、代红波

重大事项提示

一、本次交易方案概述

本公司拟通过支付现金的形式购买杭州长城动漫游戏有限公司（持有诸暨美人鱼动漫有限公司100%股权和滁州长城国际动漫旅游创意园有限公司54.26%股权）100%股权，湖南宏梦卡通传播有限公司100%股权，杭州东方国龙影视动画有限公司100%股权，北京新娱兄弟网络科技有限公司100%股权，滁州长城国际动漫旅游创意园有限公司45.74%股权，上海天两经贸有限公司100%股权，杭州宣诚科技有限公司100%股权。

二、标的资产的估值和定价

（一）标的资产的估值和定价概况

根据坤元资产评估有限公司出具的《资产评估报告》，以2014年9月30日为评估基准日，本次交易标的的估值、增值情况以及交易价格如下：

单位:万元

交易标的	经审计净资产账面价值	预估值	评估值	评估增值率	评估方法	交易价格
杭州长城100%股权	8,512.85	14,000.00	14,100.71	65.64%	资产基础法	14,000.00
宏梦卡通100%股权	1,632.79	5,000.00	5,248.35	221.43%	资产基础法	5,000.00
东方国龙100%股权	177.12	2,000.00	2,077.22	1,072.76%	收益法	2,000.00
新娱兄弟100%股权	391.25	50,000.00	50,352.26	12,769.54%	收益法	50,000.00
滁州创意园45.74%股权	15,690.91	18,500.00	18,534.70	18.12%	资产基础法	18,500.00
天两经贸100%股权	-34.30	8,100.00	8,158.16	23,883.60%	收益法	8,100.00
宣诚科技100%股权	23.31	4,000.00	4,008.17	17,098.27%	收益法	4,000.00
合计	26,393.94	101,600.00	102,479.57	288.27%	/	101,600.00

注1:杭州长城为持股公司,未其体经营业务,持有的股权包括滁州创意园54.26%的股份、美人鱼动漫100%的股份,其中对美人鱼动漫的评估采取收益法,评估值为2,514.00 万元。

注2：滁州创意园100%股权评估价值为40,521.85万元,45.74%股权对应的评估价值为18,534.70万元；滁州创意园账面价值34,304.58万元,45.74%股权对应的账面价值为15,690.91万元。

本次交易的股权以具有从事证券业务资格的坤元资产评估有限公司出具的坤元评报（2014）469号、坤元评报（2014）462号、坤元评报（2014）466号、坤元评报（2014）474号、坤元评报（2014）473号、坤元评报（2014）470号、坤元评报（2014）475号《资产评估报告》所确定的评估价值为基础,经双方商议确定交易价格。根据上述评估值,本次交易的交易价格为101,600.00万元。

（二）标的资产估值选用的评估方法

本次交易标的的评估所采用的评估方法、不同评估方法得出的评估结果及差异比较、评估结论选用的评估方法及选用原因如下：

单位:万元

标的公司名称	资产基础法	市场法	收益法	差异		评估结论	评估结论
				差异额	差异率	选用方法	选用方法的原因
杭州长城全资子公司美人鱼动漫	286.84	-	2,514.00	2,227.16	776.43%	收益法	注(1)
杭州长城控股的滁州创意园54.26%的股权	21,987.15	-	-	-	-	资产基础法	注(2)
滁州创意园45.74%股权	18,534.70	-	-	-	-	资产基础法	注(2)
宏梦卡通	5,248.35	-	-	-	-	资产基础法	注(3)
新娱兄弟	-	59,925.75	50,352.26	-9,573.49	-15.98%	收益法	注(4)
天两经贸	1,072.32	-	8,158.16	7,085.84	660.80%	收益法	注(5)
东方国龙	181.86	-	2,077.22	1,895.36	1042.21%	收益法	注(6)
宣诚科技	50.38	-	4,008.17	3,957.79	7856.43%	收益法	注(7)

注:(1)杭州长城为持股公司,未其体经营业务,持有的股权包括滁州创意园45.26%的股权和美人鱼动漫100%的股权,在合并两个子公司往来款的影响后,杭州长城的评估价值为14,100.71万元。其中:滁州创意园股权的评估采用资产基础法,选用该方法的原因见下述注(2);美人鱼动漫股权采用资产基础法和收益法进行评估,评估结论最终选用收益法,主要原因是:考虑到资产基础法无法体现美人鱼动漫公司的人力资本、管理效率、目创意境、销售渠道等无形资产的业务内容和范围的情况下,美人鱼动漫未来收益预测的情况较好,且与美人鱼动漫未来收益相关的风险可控,因而评估结论选择收益法。

(2)滁州创意园仅采用资产基础法一种评估方法进行评估的原因是:①国内极少有类似的股权交易案例,同时在市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围及盈利水平等方面类似的可比上市公司,故本次评估不宜用市场法;②滁州创意园公司目前尚处于建设阶段,无法准确预测公司的未来收益情况,故本次评估不宜采用收益法。因此,仅资产基础法适合对滁州创意园进行评估。

(3)宏梦卡通仅采用资产基础法一种评估方法进行评估的原因是:①国内极少有类似的股权交易案例,同时在市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围及盈利水平等方面类似的可比上市公司,故本次评估不宜用市场法;②宏梦卡通在历史上曾经是国内最大的动漫公司,其创作的“虹猫蓝兔”系列动画片是国内家有盛誉和获得诸多奖项的原创优秀动漫产品,2008至2013年,宏梦卡通签订的形象授权金额达7,500余万元,但近年来宏梦卡通主要协商资产租赁来实现盈利模式,故本次评估不宜用收益法。③本次收购完成后,若上市公司利用其动漫全产业链的优势,对宏梦卡通进行重新推广播放,可使品牌价值进一步增加,预计未来将扭转经营状况不佳的局面。

(4)新娱兄弟的评估结论采用收益法的原因是:本次采用市场法和收益法两种方法对新娱兄弟进行评估。市场法是从企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值,而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值,两者是相辅相成的,市场法的结果是收益法结果的市场表现,而收益法结果是市场法结果的坚实基础。考虑到新娱兄弟公司主要从事网络游戏研发和运营业务,收益法评估中结合评估对象客户资源、收益模式、市场发展等因素变化对未来获利能力的影响,更为合理的反映了评估对象的企业价值,因此,新娱兄弟的评估结论采用收益法。

(5)天两经贸的评估结论采用收益法的原因是:本次采用资产基础法和收益法两种方法对天两经贸进行评估。天两经贸所处的玩具商贸行业具有“轻资产”的特点,其固定资产投入相对较小,账面值不高,而天两经贸的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资产之外,还应包含企业的客户资源、业务网络、服务能力、人才团队、品牌优势等重要的无形资源的资源。由于资产基础法因有的特性,采用该方法评估的结果不能对客户资源等无形资产单独进行评估,其评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值,相比较而言,收益法评估价值能比较客观、全面地反映目前天两经贸的股东全部权益价值,因此,天两经贸的评估结论采用收益法。

(6)东方国龙的评估结论采用收益法的原因是:本次采用资产基础法和收益法两种方法对东方国龙进行评估。资产基础法评估价值以资产负债表为基础,在评估中很难考虑那些未在财务报表上比现的项目如东方国龙的人力资本、管理效率、目创意境、销售网络等,且东方国龙所在的动漫行业能够享受到政府的相关扶持性政策补贴,资产基础法未考虑上述因素对公司价值的影响,以收益法得出的评估值更能科学合理地反映东方国龙股东全部权益的价值,因此,东方国龙的评估结论采用收益法。

(7)宣诚科技的评估结论采用收益法的原因是:本次采用资产基础法和收益法两种方法对宣诚科技进行评估。资产基础法评估价值以资产负债表为基础,在评估中很难考虑那些未在财务报表上比现的项目如宣诚科技的人力资本、管理效率、目创意境、销售网络等,客观反应企业未来获利能力,因此,宣诚科技的评估结论采用收益法。

注:上表中杭州长城的利润承诺主体为其子公司美人鱼动漫

由上表可知,除滁州创意园及宏梦卡通未做明确的利润承诺外,假设上述标的公司均能完成既定的利润承诺,则上市公司的利润水平将大幅增加,上市公司的盈利能力得到显著改善。

五、本次交易构成关联交易

在本次重大资产购买的交易对方中,长城集团（持有杭州长城100%的股权）为上市公司的控股股东,青苹果网络（持有滁州创意园4.48%的股权和宣诚科技30.00%股权）是上市公司控股股东长城集团的控股子公司,赵锐均（持有滁州创意园1.35%的股权,为滁州创意园的监事）为上市公司实际控制人之一赵锐勇的弟弟,申西杰（持有滁州创意园0.13%的股权,为杭州长城的监事）为上市公司副董事长、总经理,童超（持有滁州创意园0.18%的股权,为滁州创意园的经理）为上市公司控股股东长城集团副总经理,祥生实业集团有限公司（持有滁州创意园10.00%的股权）为公司董事陈国祥担任董事长、总经理的公司,副润控股集团有限公司（持有滁州创意园4.48%的股权）为公司董事赵林中担任董事长的公司,赵林中（持有滁州创意园0.22%的股权）为公司董事,宣剑波（持有宣诚科技66.85%的股权,为宣诚科技的董事长兼总经理）为上市公司控股股东长城集团副总经理,贺梦凡（持有宏梦卡通15%的股权,为宏梦卡通的董事兼总经理）为上市公司副董事长、副总经理,天津一诺投资中心（有限合伙）（持有新娱兄弟99.90%的股权）在未来12个月内可能成为公司5%以上股东。所以,上市公司收购杭州长城100%股权、滁州创意园45.74%股权、宣诚科技100%股权、宏梦卡通100%股权、新娱兄弟100%股权的交易构成关联交易。

除上所述关联方外,其他交易对方与上市公司不存在关联关系,所以上市公司收购天两经贸100%股权、东方国龙100%股权的交易不构成关联交易。

六、本次交易构成重大资产重组,但不构成借壳上市

本次交易的交易价格为101,600.00万元。根据上市公司及标的公司经审计的财务数据的计算结果:

单位:万元

项目	标的公司财务数据（合计）	本公司2013年财务数据	比例
资产总额与交易额孰高	101,600.00	54,851.91	185.23%
营业收入	13,766.09	98,247.42	14.01%
资产净额与交易额孰高	101,600.00	42,217.41	240.66%

由上表可知,根据《重组管理办法》第十二条的规定,本次交易构成重大资产重组;根据《重组管理办法》第十三条的规定,本公司自控制权发生变更之日起,累计向控股股东长城集团及关联方购买的资产总额为41,562.71万元,占本公司2013年度的期末资产总额54,851.91万元的75.77%,不构成借壳上市,具体如下表所示:

单位:万元

控制权变更之日起至本次重组前向长城集团及关联方购买的资产总额		0
本次重组中向长城集团及关联方购买的资产总额	标的公司	资产总额与交易额孰高
	杭州长城	37,562.71
	宣诚科技	4,000.00
	小计	41,562.71
自控制权变更之日起累计向长城集团及关联方购买的资产合计		41,562.71
上市公司2013年末资产总额		54,851.91
自控制权变更之日起累计向长城集团及关联方购买的资产占公司2013年末资产总额的比例		75.77%

为从根本上避免长城集团与上市公司在未来产生同业竞争的可能,根据长城集团出具的《说明》,长城集团承诺在未来5年内将浙江新长城动漫有限公司注销或将其注销或作为长城动漫、浙江新长城动漫有限公司现有资产总额2,000万元,但目前尚未对外开展实质性经营活动,根据预期合并的原则,即使将其合并进入长城动漫,亦不会导致本次重大资产重组构成借壳上市。

七、本次交易不会导致上市公司控制权发生变更

本次交易为现金收购,不涉及发行股份,本次交易前后公司总股本及股权结构不会发生变化,公司的控股股东仍为长城集团,实际控制人为赵锐勇、赵菲兄父子,本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。

八、本次交易尚需履行的审批程序

根据现行的《重组管理办法》相关规定,本次交易尚需上市公司股东大会审议批准通过本次交易方案及相关议案,交易方案能否获得长城动漫股东大会审议通过存在不确定性。

九、关于本次交易的有关风险因素特别说明

投资者在评价公司本次交易时,请特别注意以下风险。详细的风险情况请阅读本重组报告书“第十一节 风险因素”相关内容。

（一）部分标的资产历史盈利能力不足、部分标的资产其除非经常性损益后的净利润为负、部分标的资产尚未实现收入的风险

本次交易标的资产最近2年1期合并财务报表归属于母公司所有者净利润情况如下：

单位:万元

交易标的	2014年1-9月		2013年		2012年	
	归属于母公司所有者净利润	扣非后归属于母公司所有者净利润	归属于母公司所有者净利润	扣非后归属于母公司所有者净利润	归属于母公司所有者净利润	扣非后归属于母公司所有者净利润
杭州长城100%股权	1,719.25	-81.91	-	-	-	-
宏梦卡通100%股权	2,977.49	-170.26	-3,501.86	-3,504.38	-675.39	-1,437.37
东方国龙100%股权	-117.24	-92.18	-53.34	-469.62	-42.26	-184.18
新娱兄弟100%股权	1,752.80	1,739.13	548.18	466.31	-1,584.59	-1,626.41
滁州创意园45.74%股权	3,296.61	-135.56	2,194.29	-35.54	-	-
天两经贸100%股权	105.25	81.64	-12.26	-13.76	-113.92	-114.67
宣诚科技100%股权	-622.24	-553.21	-240.29	-226.74	-104.09	-110.21
合 计	9,111.92	787.65	-1,065.28	-3,783.73	-2,416.16	-3,472.84

备注:1.杭州长城为持股公司,未其体经营业务,持有的股权包括滁州创意园54.26%的股权和美人鱼动漫100%的股权;滁州创意园45.74%股权对应的净利润为滁州创意园净利润*45.74%。滁州创意园和杭州长城合并报表归属于母公司净利润主要来自滁州创意园收到的政府补助。2.宏梦卡通2014年1-9月净利润主要源自债务重组。

本次交易标的2012年、2013年及2014年1-9月合并报表利润主要归属于母公司所有者净利润合计分别为-2,416.16万元、-1,065.28万元和9,111.92万元,其中扣非后归属于母公司所有者净利润分别为-3,472.84万元、-3,783.73万元和787.65万元,标的公司宏梦卡通、东方国龙、天两经贸和宣诚科技历史盈利能力较差。标的公司杭州长城之子公司美人鱼动漫2013年设立,主要从事影视动漫设计、动画制作与发行,尚未对外销售;滁州创意园2013年设立,定位于动漫基地、教育培训基地和主题公园的建设经营管理,目前前期施工完成,正在进行试运营,尚未实现收入,提醒投资者注意部分标的资产历史盈利能力不足部分标的资产尚未实现收入的风险。

（二）部分标的资产近三年交易价格或估值与本次交易价格差异较大的风险

长城动漫本次重大资产重组拟购入的标的资产中,杭州长城子公司美人鱼动漫、东方国龙、新娱兄弟、滁州创意园、宣诚科技最近三年存在增资或转让的情形,且增资、转让的价格与本次交易的作价存在较大差异。上述交易标的最近一次增资或转让价格或估值与本次交易价格差异情况如下:

标的公司	最近一次转让或增资		本次交易价格/注册资本	差异原因
	时间	价格/注册资本		
杭州长城子公司美人鱼动漫	2014年7月	1	8.33	注(1)
东方国龙	2014年11月	1	3.51	注(2)
新娱兄弟	2014年7月	1	50	注(3)
滁州创意园	2014年7月	1	1.82	注(4)
宣诚科技	2014年7月	2.14	3.62	注(5)

注:(1)2014年7月11日,经美人鱼动漫股东会审议决定,周重梁将其持有的美人鱼动漫100%股权以300万元转让价格转让予杭州长城动漫游戏有限公司。本次股权转让定价以美人鱼动漫成为杭州长城的全资子公司。该次股权转让价格以注册资本为依据,与本次重大资产购买的作价差异较大,主要原因是:该次股权转让前美人鱼动漫的专业人才较少,动漫产品一直处于初级开发阶段,杭州长城收购后进行了团队整合,动漫产品新世纪模加快,截至2014年9月30日,美人鱼动漫已有7部动画片处于制作过程中,其中《非凡美人鱼》、《人鱼小灯笼》、《熊熊大狼》和《天狼战记》已基本完成或接近完成,美人鱼动漫具有较为清晰的市场前景。

(2)2014年11月,东方国龙召开股东会审议通过,东方国龙注册资本由300万元增加至570万元,其中许妤红、张漂源分别以其对东方国龙的债权认缴210万元、60万元。该次增资价格与本次重大资产购买的作价差异较大,主要原因如下:本次增资中,许妤红、张漂源为实现同一控制下的两企业间资产、业务整合,于2014年10月分别将其所持有的菠罗蜜70%和20%股权以1元/出资额的价格转让给东方国龙,分别应收东方国龙210万、60万款项。因东方国龙有足够的现金偿还该笔款项,故许妤红、张漂源将对东方国龙的债权以1:1的价格为股权,对东方国龙增资。该次增资行为系同一控制下的两企业间资产、业务整合整体交易的一部分,与本次重大资产购买在交易目的、性质等方面有着实质性的区别,故交易价格差距较大。

(3)2014年10月28日,新娱兄弟召开股东会审议通过决议,同意赠加新股东天津一诺投资中心（有限合伙）;刘阳和李嘉嘉分别将其持有的新娱兄弟99.90%、10.00%股权转让给天津一诺投资中心（有限合伙）。该次股权转让价格以注册资本为依据,与本次重大资产购买的作价差异较大,主要原因是:该次股权转让的受让方天津一诺投资中心,为刘阳、李嘉嘉,根据合伙协议的相关约定,天津一诺的实际控制人仍然为刘阳,本次股权转让并不具备商业实质,且本次转让前后,刘阳、李嘉嘉持有的新娱兄弟的股权数量基本没有发生变化。

(4)2014年6月27日,经滁州创意园股东会审议决议,同意长城集团将其所持认缴股权11,800万元转让给杭州长城,诸暨市丰银投资咨询有限公司将其所持认缴股权300万元转让给杭州长城,宣诚科技将其所持认缴股权1,000万元转让给浙江青苹果网络科技有限公司,转让价格为375万元。同时,由浙江青苹果网络科技有限公司以货币方式增资655.00万元,其中111.2229万元增加注册资本,其余443.7771万元计入资本公积。上述内容已于2014年注册资本。浙江青苹果网络科技有限公司本次增资前一、本次增加注册资本－之后资本公积增加注册资本增加的注册资本导致的注册资本增加价数。此次增资价格低于本次重大资产购买作价,主要原因是:宣诚科技资规矩发项目逐渐完成,预计2015年由宣诚科技研发的神将三国、横扫千军等游戏逐渐上线,对宣诚科技的投资风险进一步降低。

虽然本次交易作格主要是参考标的资产评估结果由双方协商确定,评估机构结合标的公司发展的经营现状,综合考虑行业广阔前景等各种影响因素,履行了勤勉、尽职的义务,但如果假设条件发生预期之外的较大变化,可能导致资产评估值与实际情况不符的风险,提醒投资者关注部分标的资产本次交易价格与近一年交易价格或估值差异较大的风险。

（三）商誉减值风险

本次交易完成后,在上市公司合并资产负债表中将因本次交易形成较大金额的商誉（约为6.29亿元,占交易完成后上市公司总资产的比例约为41.78%,占上市公司净资产的比例约为183.83%）。根据《企业会计准则》规定,商誉不摊销处理,但需在未来每年年度终了进行减值测试,如果标的公司未来经营状况不佳,则商誉减值的风险,从而对上市公司当期损益造成不利影响。本次交易完成后,公司将利用上市公司和标的公司在品牌、渠道、管理、经营等方面的互补性进行资源整合,力争通过发挥协同效应,保持并提高标的公司的竞争力,以便尽可能降低商誉减值风险。

（四）交易完成后公司资产负债率上升、财务费用较高的风险

本次交易的收购资金来源以通过银行融资等为主,交易完成后,公司资产负债率将有明显提升,公司的财务费用将显著增加,从而影响公司的利润水平。

根据《股权转让协议》中的约定,上市公司需在本次重组交易标的股权变更登记完成后1个月内付款21,900万元,股权变更登记完成后12个月内需付款7,440万元,2015年审计报告出具后需付款7,420万元,2016年审计报告出具后需付款7,420万元,2017年审计报告出具后需付款7,420万元。根据该支付节奏,假设按目有资金支付10,000万元,外部融资支付91,600万元估算,公司每年因此交易带增加的财务费用如下:

单位:万元

年度	新增财务费用（按外部融资成本8%估算）	新增财务费用（按外部融资成本10%估算）
2015年	2,787.33	3,484.17
2016年	5,942.93	7,428.67
2017年	6,536.53	8,170.67
2018年	7,130.13	8,912.67

鉴于公司于2014年11月27日召开的第七届董事会2014年第八次临时会议,会议决议启动非公开发行股票的事项,如果该事项能顺利实施,上市公司资金实力上升,可以及时偿付上述外部融资的款项,大幅降低公司财务费用。

由于本次重大资产购买中,上市公司未编制备考财务报表,以2014年9月30日为基准日,将上市公司与交易标的的资产负债情况模拟合并,并结合上市公司本次重大资产购买的资金支付情况,交易完成后上市公司总资产为150,505.87万元,负债总额为116,306.51万元,资产负债率为77.28%。

（五）业务整合风险

本次收购的标的公司中:宏梦卡通、东方国龙主要从事原创动漫的设计和制作;杭州长城主要通过漫游创意园和美人鱼动漫从事创意旅游和动画设计与发行业务;天两经贸主要从事动漫玩具的销售业务;宣诚科技主要从事网络游戏的开发业务;新娱兄弟主要从事页游、手游的运营和研发。上述公司在企业文化、管理制度等方面存在不同程度的差异,根据上市公司目前的规划,在完成本次收购后,微观层面上,标的公司仍将保持各自经营实体,并由原来核心管理团队进行具体的业务运营;宏观层面上,由上市公司负责对各资产进行统一的战略规划和资源调配,以更好的发挥本次交易的协同效应。但本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。此外,本次交易完成后上市公司的规模迅速扩大,如果内部管理不能迅速跟进,将会对本公司经营造成不利影响。

（六）标的资产的经营风险

本次交易标的之滁州创意园的环评手续正在办理过程中,但具体结果是否顺利存在一定的不确定性,可能会影响滁州创意园的正常经营。

2.新娱兄弟、宣诚科技所研发营运的游戏可能存在因侵犯相关权利方的知识产权而面临被诉讼的风险

本次交易标的之新娱兄弟、宣诚科技的主营业务为研发、运营网页游戏、移动游戏,目前国内游戏产品的研发大都来源于已有素材,这可能与现有的文学、动漫、影视作品在形象上存在相类似的情形,新娱兄弟、宣诚科技的游戏产品可能存在因侵犯相关权利方的知识产权而面临被诉讼的情况。

3.经营管理团队和核心技术人才能否保持稳定的风险

标的公司宏梦卡通、东方国龙、新娱兄弟、宣诚科技、天两经贸等拥有专业化的管理团队和技术人才队伍,该等核心人才对动漫、游戏、玩具行业发展趋势、用户需求偏好有着精准的理解,经营管理团队和核心技术人才能否保持稳定是决定收购后整合是否成功的重要因素。

虽然为保证标的公司核心人员稳定公司已采取了如下措施:各标的公司（包括美人鱼动漫）已与其核心人员（合同中称“乙方”）签署相应的劳动合同和保密与竞业禁止协议,约定该等核心人员不得向标的公司（合同中称“甲方”）的其他人员、任何第三人、公司、实体或组织直接或间接地披露其在工作中所得知的甲方认为是商业秘密的信息,包括但不限于专有技术、技术、产品、甲方的业务、管理、财务等信息和资料。甲方的其他人员为正确履行其职责需要得知上述信息的除外。乙方不得利用上述保密信息同甲方竞争,也不得为了任何与履行本合同所规定的职责和责任无关的目的而使用或允许他人使用该等保密信息。该等核心人员与标的公司签署劳动合同的期限均为6年,起始日期为2014年11月24日。为保护甲方的商业秘密、营业利益及（或）维持甲方的竞争优势,乙方在受聘期间及（或）符合协议约定的期限内均负有竞业禁止义务,甲方有权在乙方因任何原因离职时告知乙方,其在自离职之日起24个月内应当继续履行竞业禁止义务,则乙方应当在此期间继续遵守本协议项下的竞业禁止义务。

但如果在整合过程中,标的资产的经营管理团队和核心技术人员不能适应公司的企业文化和管理模式,仍有可能会出现人才流失的风险,进而对公司经营及收购效果带来负面影响。为了保证员工队伍的稳定,公司在人才选聘、激励机制等方面将充分尊重标的公司的原有安排,并与标的公司共同努力不断优化人才晋升及激励机制,以最大程度降低核心人员流失的风险。

4.以收益法评估的交易标的可能存在无法按期收益法的预测在未来实现其盈利水平的风险

本次交易中,部分交易标的（杭州长城子公司美人鱼动漫、东方国龙、新娱兄弟、宣诚科技、天两经贸）的评估值采用收益法,上述交易标的评估值是在结合交易标的实际情况的前提下对其未来盈利状况进行合理预测并参考同行业可比公司的盈利情况而做出的。由于预测的未来盈利状况与交易标的历史盈利情况差异较大,且可比公司与交易标的所在行业存在一定差异,交易标的存在无法按照前述预测在未来实现其盈利水平的风险,提请投资者充分关注。

5.宏梦卡通存在可能无法获得经营状况不佳的局面的风险

本次交易中,宏梦卡通的评估采用了资产基础法,宏梦卡通的核心资产和亮点为其创作的“虹猫蓝兔”系列动画片等在国内享有盛誉和获得诸多奖项的原创优秀动漫产品,2008年-2013年,宏梦卡通实现各类授权金收入超过7,500万元,但近年来宏梦卡通公司经营状况不佳,主营业务持续亏损。本次交易完成后,上市公司计划利用其在包括央视、地方电视台少儿频道、百家动漫联播协作体等的渠道资源对宏梦卡通现有动漫片库进行二次推广和深度挖掘。但收购完成后的推广运营的实际效果存在不确定性,宏梦卡通存在可能无法获得经营状况不佳的局面的风险。

6.交易标的行业市场占有率不高的风险

本次交易的交易标的行业市场占有率不高,具体情况如下:

交易标的名称	市场占有率状况
新娱兄弟	在游戏领域具备较高的品牌优势和用户优势,目前市场占有率约为1%-2%
宏梦卡通	近年来处于战略收缩期,市场占有率较低
东方国龙	资金相对缺乏,目我发展速度较慢,市场占有率较低
天两经贸	作为动漫玩具经销商,在玩具供应领域的市场占有率较低
宣诚科技	目前规模较小,市场占有率较低
杭州长城子公司美人鱼动漫	动漫产品尚在开发制作阶段,在行业中的竞争地位有限,市场占有率为零
滁州创意园	尚未正式开始运营,尚未实现对外销售,市场占有率为零

虽然公司有志于通过本次收购转型为动漫动漫设计、制作、动漫游戏、创意旅游和玩具销售等动漫业务的文化企业,利用控股股东长城集团在文化产业领域的成功经验,实现对文娱领域的优化整合,利用各自的优势和特点,发挥最大限度的协同效应,增强上市公司盈利能力,提高股东回报,但如上表所示,本次交易标的各自市场占有率不高,这可能影响重组后公司市场影响力的充分发挥,提请投资者充分关注。

（七）与本次交易相关的风险

1.本次交易可能被取消的风险

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。本公司股票停牌前涨幅未构成《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）规定的股票异动标准,但公司仍存在因可能涉嫌内幕交易造成股价异常波动或异常交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

根据与交易对方签署的《股权转让协议》,交易双方均对本次交易负有保密义务;同时,股权出让方承诺其持有的标的公司股权不存在任何权利限制,标的公司不存在重大违法违规行为及未完结的诉讼、仲裁,以及就违反承诺负有赔偿责任等;股权受让方承诺按照协议约定的期限和方式支付相应股权转让款。如果协议约定的股权交割时各方履行的上述承诺或义务未能履行,则本次交易有可能终止或取消。

2.本次交易的审批风险

依据现行的法律法规的要求,本次交易尚需获得公司股东大会批准,但届时能否取得批准,以及获得批准的时间具有不确定性,提请广大投资者注意审批风险。

3.本次交易的融资支付风险

本次交易为现金收购,资金来源为上市公司自有资金以及银行提供的资金支持等,如果银行等机构无法为本次交易提供资金支持,则本次交易可能存在因为支付款项不足而面临款项违约风险。

释义

在本报告书及其摘要中,除非文义载明,以下简称具有如下含义:

本公司/上市公司/长城动漫/四川圣达	指	四川长城国际动漫游戏股份有限公司（股票代码:000835）
长城集团	指	长城影视文化企业集团有限公司,本公司控股股东
杭州长城	指	杭州长城动漫游戏有限公司,持有美人鱼动漫100%股权和滁州创意园54.26%股权
美人鱼动漫	指	诸暨美人鱼动漫有限公司
滁州创意园	指	滁州长城国际动漫旅游创意园有限公司
宣诚科技	指	杭州宣诚科技有限公司
新娱兄弟	指	北京新娱兄弟网络科技有限公司
天两经贸	指	上海天两经贸有限公司
东方国龙	指	杭州东方国龙影视动画有限公司
宏梦卡通	指	湖南宏梦卡通传播有限公司
湖南宏梦传媒	指	湖南宏梦传媒有限公司
杭州宏梦卡通	指	杭州宏梦卡通发展有限公司
湖南宏梦信息	指	湖南宏梦信息科技有限公司
西安曲江宏梦	指	西安曲江宏梦卡通影视文化传播有限公司
圣达集团	指	四川圣达集团有限公司
本次交易/本次重大资产购买/本次重组/本次重大资产重组	指	上市公司拟支付现金收购包括杭州长城、新娱兄弟在内共计7家公司股权的行为
报告书/本报告书	指	四川长城国际动漫游戏股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书
股权转让协议	指	四川长城国际动漫游戏股份有限公司与交易对于方签署的股权转让协议
补充协议	指	四川长城国际动漫游戏股份有限公司与交易对于方签署的股权转让协议之补充协议
网络游戏	指	以互联网为传输媒介、以游戏运营商服务器和用户计算机为处理终端,以游戏客户端软件为信息交互窗口的具有实现娱乐、休闲、交流和取得虚拟成就的具有可持续性的个体性多人在线游戏
页游	指	在PC端运行的页面游戏
移动客户端游戏	指	运行于手机或其他移动终端上,通过移动网络下载或依