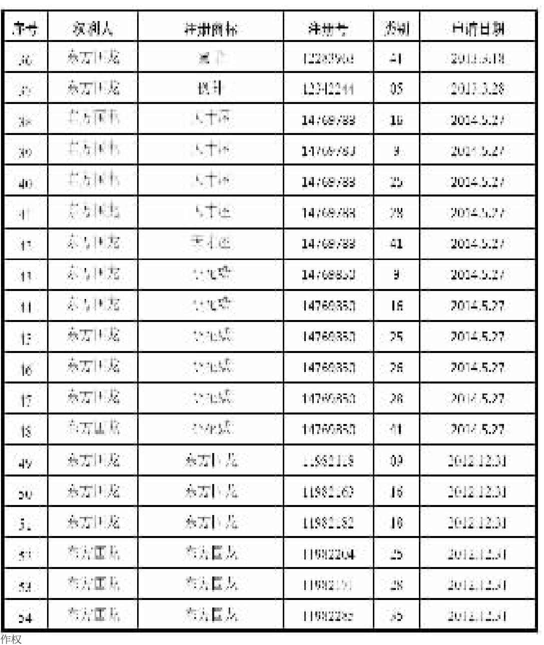
(上接A39版)



序号	权利人	注册商标	注册号	类别	申请日期
36	东方国龙	[illegible]	12287904	41	2013.3.18
37	东方国龙	[illegible]	12342244	05	2013.3.28
38	东方国龙	[illegible]	14768788	16	2014.5.27
39	东方国龙	[illegible]	14768788	9	2014.5.27
40	东方国龙	[illegible]	14768788	25	2014.5.27
41	东方国龙	[illegible]	14768788	28	2014.5.27
42	东方国龙	[illegible]	14768788	41	2014.5.27
43	东方国龙	[illegible]	14768850	9	2014.5.27
44	东方国龙	[illegible]	14768850	16	2014.5.27
45	东方国龙	[illegible]	14768850	25	2014.5.27
46	东方国龙	[illegible]	14768850	26	2014.5.27
47	东方国龙	[illegible]	14768850	28	2014.5.27
48	东方国龙	[illegible]	14768850	41	2014.5.27
49	东方国龙	东方国龙	11982118	09	2012.12.31
50	东方国龙	东方国龙	11982163	16	2012.12.31
51	东方国龙	东方国龙	11982182	18	2012.12.31
52	东方国龙	东方国龙	11982204	25	2012.12.31
53	东方国龙	东方国龙	[illegible]	28	2012.12.31
54	东方国龙	东方国龙	11982282	35	2012.12.31

⑤著作权

截至本报告书签署之日,东方国龙拥有的著作权情况如下:

序号	权利人	作品名称	登记号	类 型	登记日期
1	东方国龙	《八卦猫》剧本大纲	11—2008—A—2545	文字作品	2008.9.25
2	东方国龙	《红豆伢》	11—2009—I—1582	电视作品	2009.4.22
3	东方国龙	《红豆伢》——白日梦	11—2008—F—1211	美术作品	2008.4.21
4	东方国龙	《红豆伢》——动画迷	11—2008—F—1120	美术作品	2008.4.21
5	东方国龙	《杰米熊》	11—2010—A—911	文字作品	2010.2.26
6	东方国龙	《杰米熊》——爱德熊	11—2010—F—4313	美术作品	2010.5.25
7	东方国龙	《杰米熊》——白袍狮	11—2009—F—4804	美术作品	2009.9.25
8	东方国龙	《杰米熊》——比古太太	11—2010—F—4319	美术作品	2010.5.25
9	东方国龙	《杰米熊》——比古熊	11—2009—F—4803	美术作品	2009.9.25
10	东方国龙	《杰米熊》第一、二部故事大纲	11—2009—A—3246	文字作品	2009.7.3
11	东方国龙	《杰米熊》——丢丢	11—2009—F—4810	美术作品	2009.9.25
12	东方国龙	《杰米熊》——豆芽兔	11—2010—F—4321	美术作品	2010.5.25
13	东方国龙	《杰米熊》——嘟嘟熊	11—2009—F—4797	美术作品	2009.9.25
14	东方国龙	《杰米熊》——伐木熊	11—2010—F—4320	美术作品	2010.5.25
15	东方国龙	《杰米熊》——龟博士	11—2009—F—4808	美术作品	2009.9.25
16	东方国龙	《杰米熊》——黑熊波波	11—2009—F—4800	美术作品	2009.9.25
17	东方国龙	《杰米熊》——黑熊美莉	11—2009—F—4794	美术作品	2009.9.25
18	东方国龙	《杰米熊》——猴子先生	11—2011—F—6453	美术作品	2011.6.28
19	东方国龙	《杰米熊》——狐狸尤娜	11—2009—F—4809	美术作品	2009.9.25
20	东方国龙	《杰米熊》——黄金蛇	11—2011—F—6451	美术作品	2011.6.28
21	东方国龙	《杰米熊》——杰米小熊	11—2011—F—6448	美术作品	2011.6.28
22	东方国龙	《杰米熊》——杰米熊	11—2009—F—4798	美术作品	2009.9.25
23	东方国龙	《杰米熊》——卷毛狮	11—2009—F—4805	美术作品	2009.9.25
24	东方国龙	《杰米熊》——卡卡熊	11—2011—F—6450	美术作品	2011.6.28
25	东方国龙	《杰米熊》——绿鹦鹉	11—2011—F—6455	美术作品	2011.6.28
26	东方国龙	《杰米熊》——美大熊	11—2009—F—4799	美术作品	2009.9.25
27	东方国龙	《杰米熊》——米米熊	11—2009—F—4796	美术作品	2009.9.25
28	东方国龙	《杰米熊》——绵羊狮	11—2011—F—6449	美术作品	2011.6.28
29	东方国龙	《杰米熊》——欧吉熊	11—2011—F—6452	美术作品	2011.6.28
30	东方国龙	《杰米熊》——欧吉熊	11—2010—F—4315	美术作品	2010.5.25
31	东方国龙	《杰米熊》——山羊老师	11—2009—F—4807	美术作品	2009.9.25
32	东方国龙	《杰米熊》——苏打熊	11—2009—F—4802	美术作品	2009.9.25
33	东方国龙	《杰米熊》——踏踏熊	11—2011—F—6454	美术作品	2011.6.28
34	东方国龙	《杰米熊》——小精灵	11—2010—F—4317	美术作品	2010.5.25
35	东方国龙	《杰米熊》——小绵羊	11—2010—F—4314	美术作品	2010.5.25
36	东方国龙	《杰米熊》——小小熊	11—2009—F—4801	美术作品	2009.9.25
37	东方国龙	《杰米熊》——笑面狮	11—2009—F—4806	美术作品	2009.9.25
38	东方国龙	《杰米熊》——熊爷爷	11—2010—F—4316	美术作品	2010.5.25
39	东方国龙	《杰米熊》——眼镜熊	11—2009—F—4795	美术作品	2009.9.25
40	东方国龙	《杰米熊》——猪大婶	11—2010—F—4318	美术作品	2010.5.25
41	东方国龙	《杰米熊》——棕熊奶奶	11—2010—F—4322	美术作品	2010.5.25
42	东方国龙	《杰米熊之魔幻马戏团》	11—2011—A—6468	文字作品	2011.6.28
43	东方国龙	《杰米熊之魔瓶大冒险》	11—2013—A—14797	文字作品	2013.12.23
44	东方国龙	《杰米熊之神奇魔术》	11—2011—I—6472	电视作品	2011.6.28
45	东方国龙	《杰米熊之甜心集结号》	11—2013—I—14796	电视作品	2013.12.23
46	东方国龙	《金丝猴神游属相王国》	11—2010—A—912	文字作品	2010.2.26
47	东方国龙	《金丝猴神游属相王国》—人物造型金丝猴	11—2008—F—1125	美术作品	2008.4.21
48	东方国龙	《金丝猴神游属相王国》—人物造型老鼠	11—2008—F—1126	美术作品	2008.4.21
49	东方国龙	《金丝猴神游属相王国》—人物造型毛头	11—2008—F—1123	美术作品	2008.4.21
50	东方国龙	《金丝猴神游属相王国》—人物造型胖丫	11—2008—F—1122	美术作品	2008.4.21
51	东方国龙	《金丝猴神游属相王国》—人物造型猪	11—2008—F—1124	美术作品	2008.4.21
52	东方国龙	《球嘎子》人物造型	11—2008—F—1127	美术作品	2008.4.21
53	东方国龙	八卦猫	11—2008—F—2544	美术作品	2008.9.25
54	东方国龙	东方国龙企业LOGO	11—2012—F—6303	美术作品	2012.5.8
55	东方国龙	黑熊波波——白虎甲	11—2013—F—14802	美术作品	2013.12.23
56	东方国龙	红豆伢	11—2006—A—2018	文字作品	2006.12.11
57	东方国龙	杰米熊——麒麟甲	11—2013—F—14798	美术作品	2013.12.23
58	东方国龙	杰米熊之魔幻马戏团	11—2012—I—6304	电视作品	2012.5.8
59	东方国龙	杰米熊之甜心集结号	11—2012—A—6305	文字作品	2012.5.8
60	东方国龙	金丝猴神游属相王国	11—2007—I—1115	电视作品	2007.6.4
61	东方国龙	米米熊——朱雀甲	11—2013—F—14799	美术作品	2013.12.23
62	东方国龙	球嘎子	11—2006—A—2017	文字作品	2006.12.11
63	东方国龙	球嘎子	11—2007—I—1114	电视作品	2007.6.4
64	东方国龙	兔儿爷008剧本	11—2008—A—1695	文字作品	2008.7.9
65	东方国龙	兔儿爷卡通形象	11—2008—F—1694	美术作品	2008.7.9
66	东方国龙	小小熊——青龙甲	11—2013—F—14800	美术作品	2013.12.23
67	东方国龙	眼镜熊——玄武甲	11—2013—F—14801	美术作品	2013.12.23

2014年11月1日,许妍红与菠罗蜜签订《著作权转让协议》,将其名下的22项著作权无偿转让给菠罗蜜。截止本报告书签署之日,相关著作权的权利人变更手续尚未完成。22项著作权具体情况如下:

序号	权利人	作品名称	登记号	类 型	登记日期
1	许妍红	董卓——白梨	京作登字-2014-F-00168238	美术作品	2014.6.25
2	许妍红	马谡——凤梨	京作登字-2014-F-00168237	美术作品	2014.6.25
3	许妍红	赵云——龙眼	京作登字-2014-F-00168236	美术作品	2014.6.25
4	许妍红	阿斗——小水蜜桃	京作登字-2014-F-00168235	美术作品	2014.6.25
5	许妍红	曹操——榴莲	京作登字-2014-F-00168234	美术作品	2014.6.25
6	许妍红	关羽——红毛丹	京作登字-2014-F-00168233	美术作品	2014.6.25
7	许妍红	刘备——大水蜜桃	京作登字-2014-F-00168232	美术作品	2014.6.25
8	许妍红	孙权——火龙果	京作登字-2014-F-00168231	美术作品	2014.6.25
9	许妍红	张飞——黑加仑	京作登字-2014-F-00168230	美术作品	2014.6.25
10	许妍红	诸葛亮——菠萝	京作登字-2014-F-00168229	美术作品	2014.6.25
11	许妍红	马超——哈蜜瓜	京作登字-2014-F-00168228	美术作品	2014.6.25
12	许妍红	草莓兵——草莓	京作登字-2014-F-00168227	美术作品	2014.6.25
13	许妍红	大乔——樱桃	京作登字-2014-F-00168226	美术作品	2014.6.25
14	许妍红	郭嘉——山竹	京作登字-2014-F-00168225	美术作品	2014.6.25
15	许妍红	吕布——荔枝	京作登字-2014-F-00168224	美术作品	2014.6.25
16	许妍红	庞统——凤眼果	京作登字-2014-F-00168223	美术作品	2014.6.25
17	许妍红	苹果兵——苹果	京作登字-2014-F-00168222	美术作品	2014.6.25
18	许妍红	葡萄兵——葡萄	京作登字-2014-F-00168221	美术作品	2014.6.25
19	许妍红	夏侯淳——柠檬	京作登字-2014-F-00168220	美术作品	2014.6.25
20	许妍红	小乔——樱桃	京作登字-2014-F-00168219	美术作品	2014.6.25
21	许妍红	袁术——西瓜	京作登字-2014-F-00168218	美术作品	2014.6.25
22	许妍红	袁绍——西瓜	京作登字-2014-F-00168217	美术作品	2014.6.25

⑥著作权许可使用情况

东方国龙于2009年4月27日与泉州盛克鞋服有限公司(以下简称"盛克鞋服")签署了《杰米熊动画项目合作协议》。根据协议,该动画项目中卡通形象的版权及卡通形象、卡通形象衍生产品的开发权、修改权、使用权、许可他人使用权、收益权等权利归盛克鞋服独占所有,该动画项目的图书、音像、海内外电视台的发行及播放、新媒体(网络、手机等)发行版权由东方国龙所有。东方国龙2012年、2013年对盛克鞋服的授权收入为228.04万元、259.98万元。

东方国龙最近一期(2014年1-9月)不存在授权收入,2012年、2013年授权收入为228.04万元、259.98万元,占东方国龙营业收入的比重分别为87.86%、91.59%。

东方国龙为动漫原创企业,授权他人使用其动漫影视产品、动漫形象、动漫商标是其重要的收入来源。上述标的公司许可他人使用其著作权、商标权符合其业务模式,在获取收益的同时能够达到推广其动漫形象和动漫商标的效果,有利于其品牌价值的进一步提升,因而有利于标的公司现有业务的发展。未来,长城动漫收购东方国龙后,长城动漫将积极促使相关标的加大品牌推广力度,进一步提升东方国龙所持动漫品牌的价值,不断扩大东方国龙的授权业务。

截至本报告书签署日,东方国龙的主要资产不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或妨碍权属转移的其他情形。

(2)主要负债情况

根据天健会计师事务所出具的《审计报告》,截至2014年9月30日,东方国龙的负债总额为221.23万元,其中流动负债为221.23万元,非流动负债为0万元。

具体情况如下:

单位:万元

项目	金额
短期借款	95.28
应付账款	19.28
预收款项	61.23
应交税费	8.33
其他应付款	37.11
流动负债合计	221.23
负债合计	221.23

(3)对外担保抵押情况

截至本报告书签署之日,东方国龙及其下属子公司不存在对外担保的情形,东方国龙及其下属子公司不存在抵押的情形。

7、最近三年主营业务情况

(1)主营业务概况

东方国龙为国内知名原创动漫企业,主要从事动漫影视制作与发行、动漫形象授权、动漫衍生品开发与运营等业务。东方国龙自设立以来,已成功制作并推出了《金丝猴神游属相王国》、《球嘎子》、《兔儿爷008》、《红豆伢》和长篇动画《杰米熊之神奇魔术》、《杰米熊之魔幻马戏团》、《杰米熊之甜心集结号》、《杰米熊之魔瓶大冒险》等多部优秀动画片,获得国家广电总局优秀动画片奖、浙江省广播电视动画奖、浙江省影视动画奖、国家文化部原创手机动漫扶持奖、国际动漫节2011年"美猴奖"最佳动画形象奖等多项荣誉,深受业界的广泛好评。

现东方国龙正在积极进行《水果三国》、《杰米熊之神话图卷》、《萝莉蓓儿与小花妖》和《大魔术师杰米熊》等项目的运作。

(2)业务模式

①动漫影视制作

A、研发阶段

市场调研阶段:由发行部和市场部根据发行市场和消费市场流行趋势向东方国龙项目策划部门提供相关讯息。

项目策划阶段:由策划部门根据文化流行趋势做出有前瞻性的项目预案,做出项目大纲,再提交给制片部交给编剧、导演及制片研讨。

确定项目阶段:确定项目的主要内容、项目的美术风格以及项目的制作形式。

B、制作阶段

前期制作:剧本编写、人物设计、场景设计、样片分镜头本绘制、样片制作、市场检验、调整剧本、人物设计、场景设计、分镜头本绘制。

中期制作:动画制作。

后期制作:镜头剪辑、配音、配乐、动效、3D特效。

C、市场阶段:申请发行许可证,通过电视台、网络及新媒体等媒介发行推广,扩大市场影响力。

D、项目提升阶段:

紧跟最新的多媒体技术,将其与创作形式、表现内容进行有机结合;拓宽作品的表现形式,向电影、手机动画、舞台剧、图书等领域发展,满足受众不断提升的审美需求和多样化的媒介需求。

②动漫影视发行推广

东方国龙主要通过电视台、网络及新媒体等媒介进行动漫影视发行推广。按发行区域分为境内发行和境外发行;按受益方式分为有偿发行(按分钟收取版权费)和贴片发行(以版权费换取贴片广告时间)。

东方国龙通过动漫作品发行推广,一方面可以获得发行收入,一方面可以最大范围地扩大动画片的品牌影响力,提升品牌的市场价值。目前,东方国龙的动漫作品已陆续登陆中央电视台少儿频道、北京卡酷、上海炫动、金鹰卡通、江苏优漫、浙江少儿、武汉电视台、杭州电视台、厦门电视台等300多家电视台。此外,东方国龙还通过网络、新媒体等媒介进行动漫作品的推广。

③动漫形象授权

东方国龙通过动漫形象在游戏、图书、舞台剧、文具、玩具、童装、童鞋、创意园及电影市场等方面进行授权,逐步实现动漫形象市场价值。目前东方国龙的《杰米熊》动画项目采取与泉州盛克鞋服有限公司联合制作的模式,通过收取联合制作费的方式,授权盛克鞋服将《杰米熊》动画形象应用在该公司生产的产品中。

④动漫衍生品开发与运营

东方国龙将动漫形象运用于衍生品的自主开发与线上运营,逐步实现动漫形象的市场价值,创造更多的现金流,提高东方国龙资金实力,为动漫项目的开发提供足够的资金支持,形成闭环盈利效应,产生最大的经济效应。

东方国龙目前积极筹划《杰米熊》、《水果三国》、《小花妖》等项目的衍生品开发与运营。

(3)业务发展情况

① 收入构成情况

东方国龙收入主要来源为动漫影视发行推广、动漫形象授权以及动漫衍生品运营。2012年、2013年和2014年1-9月营业收入分别为259.55万元、283.85万元和87.50万元,具体构成情况如下:

单位:万元

项目	2014年1-9月	2013年	2012年
动漫影视发行推广	76.06	6.91	27.91
动漫形象授权	–	259.98	228.04
动漫衍生品运营	11.44	16.96	–
合计	87.50	283.85	255.95

② 前5大客户的情况

最近两年及一期,东方国龙前5大客户的具体情况如下:

期间	客户名称	营业收入(万元)	占营业收入总额的比例(%)
2014年1-9月	瑞影人合(北京)传媒科技有限公司	53.91	61.61
	中央电视台	14.14	16.16
	天猫商城店铺销售	11.44	13.08
	国开贝和教育科技(北京)有限公司	3.67	4.19
	杭州好朋友传媒有限公司	4.22	4.83
	小计	87.38	99.87
2013年	泉州盛克鞋服有限公司	259.98	91.59
	天猫商城店铺销售	16.96	5.97
	浙江广播电视集团	4.29	1.51
	浙江机电职业技术学院	1.88	0.66
	浙江省电视节目交流中心	0.74	0.26
	小计	283.85	100.00
2012年	泉州盛克鞋服有限公司	228.04	87.86
	咸阳金丝猴食品有限公司	11.71	4.51
	辽宁广播电视台	9.57	3.69
	浙江广播电视集团	4.94	1.90
	浙江省电视节目交流中心	0.74	0.29
	小计	255.00	98.25

最近两年及一期,东方国龙存在向单个客户销售比例超过50%的情况。其中,2012年、2013年向泉州盛克鞋服有限公司的销售收入占销售总额的比例分别为87.86%、91.59%,超过当期销售总额的50%;2014年向瑞影人合(北京)传媒科技有限公司的销售收入占销售总额的比例为61.61%,超过当期销售总额的50%。

③ 主要原材料及其供应情况

东方国龙主要采购支出为动漫影视作品外包制作、配音翻译等。

最近两年及一期前5大供应商情况如下:

项目	2014年1-9月前5大供应商	2013年前5大供应商	2012年前5大供应商
累计采购额(万元)	43.88	169.66	112.09
累计采购占比	54.65%	44.16%	47.98%

东方国龙最近两年及一期不存在向单一供应商采购占比超过50%的情况。

8、最近两年经审计的主要财务指标

天健会计师事务所对东方国龙最近2年1期的财务报表进行了审计,并出具了《审计报告》。东方国龙最近两年及一期主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2014年9月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	398.35	488.61	320.61
负债总额	221.23	194.25	242.91
所有者权益	177.12	294.36	77.70
项目	2014年1-9月	2013年	2012年
营业收入	87.50	283.85	259.55
利润总额	-117.24	-46.63	-42.26
净利润	-117.24	-53.34	-42.26
其中:扣除非经常损益后的净利润	-92.18	-469.62	-184.18
经营活动产生的现金流量净额	-120.94	-110.10	-80.50
投资活动产生的现金流量净额	-42.50	-8.91	-3.50
筹资活动产生的现金流量净额	-13.57	292.37	64.86

东方国龙收入主要来源为动漫影视发行推广、动漫形象授权以及动漫衍生品运营。2012年、2013年和2014年1-9月营业收入分别为259.55万元、283.85万元和87.50万元。2014年收入大幅下降主要是由于2012年、2013年收入主要来源于卡通形象预授权收入,2014年卡通形象预授权收入下降所致。

报告期内,东方国龙非经常性损益主要为政府补助,2012年、2013年和2014年1-9月,东方国龙扣除非经常性损益后的净利润分别为-184.18万元、-469.62万元和-92.18万元。

东方国龙具体财务状况及财务指标变动原因见"第九节 财务会计信息"之"一、动漫原创"之"(三)杭州东方国龙影视动画有限公司"。

9、最近三年曾进行资产评估、交易、增资或改制情况

东方国龙最近三年的股权交易和增资情况见上述"2、历史沿革"。东方国龙最近三年未进行评估和改制。

10、评估情况

坤元评估根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则,分别采用资产基础法和收益法,对东方国龙股东全部权益进行评估,最终采用收益法评估结果作为东方国龙股东全部权益的评估值。根据坤元评估出具的《资产评估报告》,评估基准日2014年9月30日,东方国龙经审计总资产为422.23万元、负债总额为245.10万元,净资产为177.12万元。采用收益法评估,东方国龙于评估基准日的股东全部权益价值为2,077.22万元,增值率为1,072.78%。

(1)资产基础法评估情况

采用资产基础法评估,东方国龙股东全部权益价值于评估基准日2014年9月30日的评估值为181.86万元。其中,资产账面价值为422.22万元,评估价值426.97万元,评估增值4.74万元,增值率为1.12%;负债账面价值245.10万元,评估价值245.10万元,增值率为0.00%;股东全部权益账面价值177.12万元,评估价值181.86元,评估增值4.74元,增值率为2.68%。具体评估结果如下表所示:

单位:万元;%

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
一、流动资产	117.72	119.11	1.39	1.19
二、非流动资产	304.51	307.85	3.35	1.10
其中:长期股权投资	267.16	266.90	-0.26	-0.10
固定资产	37.35	40.96	3.61	9.66
资产总计	422.23	426.97	4.74	1.12
三、流动负债	245.10	245.10	0.00	0.00
四、非流动负债	–	–	–	–
负债合计	245.10	245.10	–	–
股东权益合计	177.12	181.86	4.74	2.68

资产基础法评估增值部分主要系流动资产和固定资产增值,其中,流动资产增值系其他应收款坏账准备评估为0所致;固定资产增值系办公设备的财务折旧年限短于经济耐用年限所致。

(2)收益法评估情况

① 收益预测的假设条件

A、基本假设

a.本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提,产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

b.本次评估以公开市场交易为假设前提。

c.本次评估以东方国龙公司按预定的经营目标持续经营为前提,即东方国龙公司的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用,不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

d.本次评估以东方国龙公司提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

e.本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提,即国家现有的宏观经济、政治、政策及东方国龙公司所处行业的产业政策无重大变化,或其变化能明确预期;国家货币金融政策基本保持不变,国家现行的利率、汇率等无重大变化,或其变化能明确预期;国家税收政策、税种及税率等无重大变化,或其变化能明确预期。

f.本次评估以东方国龙公司经营环境相对稳定为假设前提,即东方国龙公司主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变;企业能在既定的经营范围内开展经营活动,不存在任何政策、法律或人为障碍。

B、具体假设

a.假设被评估单位管理层勤勉尽责,具有足够的管理才能和良好的职业道德,被评估单位的管理层及主营业务等保持相对稳定。

b.假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出,在年度内均匀发生。

c.假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

d.假设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。

C、特殊假设

由于动漫产品的销售收入普遍低于制作成本,因此各地政府均对动漫行业进行了一定的扶持和补助。根据杭州市委办【2014】4号《市委办公厅市政府办公厅关于进一步鼓励和扶持杭州市动漫产业发展的实施意见》、杭州高新技术产业开发区管理委员会发布的《关于扶持文化创意产业发展的实施办法》,东方国龙公司未来可以获得财政补贴包括房租补贴、贷款贴息、获奖奖励、播出奖励、票房补助、项目扶持补贴等政府补贴收入。由于大部分动漫企业的动画片制作成本高于发行收入这一情况在短期内预计难以逆转,因此本次预测假设未来政府补贴将持续有效,即东方国龙公司将可以持续获得上述政府补贴收入。

② 收益法的模型

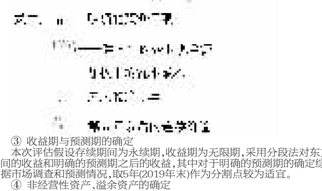
结合本次评估目的和评估对象,采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值,并分析溢余资产、非经营性资产的价值,确定东方国龙的整体价值,并扣除东方国龙的付息债务确定东方国龙的股东全部权益价值。计算公式为:

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产的价值+溢余资产价值

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测,即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为:

企业自由现金流=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额



③ 收益期与预测期的确定

本次评估假设存续期间为永续期,收益期为无限期,采用分段法对东方国龙的收益进行预测,即将东方国龙未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益,其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的情况,本次评估根据市场调查和预测情况,取5年(2019年末)作为分割点较为适宜。

④ 非经营性资产、溢余资产的确定

非经营性资产是指与企业经营收益无关的资产。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产,包括多余的现金及现金等价物,有价证券等。

截至评估基准日,东方国龙存在2项非经营性资产和1项非经营性负债,具体包括:

A、截至评估基准日,其他应收款中应收许妍红和中国世纪科技实业有限公司往来款共计53.20万元。由于上述款项与东方国龙未来的生产经营无关,故将其确认为非经营性资产。

B、截至评估基准日,其他应付款中应付哈尔滨金安天马影城往来款13.19万元。该款项与东方国龙未来的生产经营无关,故将其确认为非经营性负债。

对于非经营性资产(负债)和溢余资产,因在未来年度收益预测时,本次评估已剔除与其相关收益

⑤ 预测期的收益预测

A、营业收入、营业成本的预测

a、报告期营业收入、成本、毛利率分析

东方国龙2012年至评估基准日的营业收入、成本、毛利率具体如下表所示:

单位:万元

项目	2012年	2013年	2014年1-9月
营业收入	259.55	283.85	87.50
营业成本	300.49	549.87	7.75
毛利率	-15.77%	-93.72%	91.15%

东方国龙收入主要来源为动漫影视发行推广、动漫形象授权以及动漫衍生品运营。2012年、2013年和2014年1-9月营业收入分别为259.55万元、283.85万元和87.50万元。2014年收入大幅下降主要是由于2012年、2013年收入主要来源于卡通形象预授权收入,2014年卡通形象预授权收入下降所致。

2013年营业成本增加较多主要系2013年确认《杰米熊之甜心集结号》的发行和授权收入,结转成本所致。由于东方国龙规模较小,收入成本的结转缺乏规律性,因此各年东方国龙的毛利率波动较大。东方国龙的其他收入主要为天猫旗舰店销售收入。

b、营业收入、成本的预测

i、营业收入

东方国龙未来的营业收入主要为动画片发行收入、动画片大电影票房收入、动漫制作费收入以及天猫旗舰店销售收入等其他收入。东方国龙未来各年的动画片及大电影发行规划如下:

年度	新发行动画片	新发行大电影
2015年	杰米熊4魔瓶大冒险、杰米熊5神话图卷	无
2016年	杰米熊6迷失的世界、水果三国1、小花妖1	杰米熊之大电影1
2017年	杰米熊7、水果三国2	杰米熊之大电影2
2018年	水果三国3、小花妖2	杰米熊之大电影3
2019年	水果三国4、小花妖3	杰米熊之大电影4

东方国龙未来的动画片发行收入包括当年新发行动画片的销售收入和以前年度动画片销售收入,主要根据东方国龙的上述发行规划,参考东方国龙历史的动画片销售情况,结合中国动漫行业的现状和发展状况,目前国内动画片的发行单价根据题材和制作形式的不同,以及不同电视台的播出渠道,预计每分钟单价为550-1600元。大电影票房收入主要根据现有类似动画电影的历史票房(类似动画电影视不同卡通形象的知名度高低,票房在1000万元-5000万元之间)、杰米熊大电影目标人群情况等因素以及我国当前的电影票房分账方法计算得出。具体如下:

公司未来各年的动画片收入预测如下:

年份	时长(分钟)	单价(元/分钟)	收入(万元)
2015年	1,456.00	1,098.90	160.00
2016年	1,898.00	948.37	180.00
2017年	1,456.00	892.86	130.00
2018年	1,378.00	943.40	130.00
2019年	1,378.00	1,161.10	160.00

公司未来动漫大电影收入的预测如下:

根据类似国产动画片电影的票房情况以及杰米熊系列卡通形象的知名度,预计未来该动画片的总票房收入在4,000万元以上。按照目前电影行业比较普遍认可的分账情况,我们按照净票房(扣除电影专项基金、税费、中影数字的代理费)的43%计算东方国龙的电影发行收入。

动漫制作费收入主要根据东方国龙历史情况推测得出。

其他收入按照东方国龙的历史情况推测得出。

东方国龙未来的收入预测结果如下:

行次	项目	2014.10-12	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
	收入合计	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
一	动画片相关收入	22.97	310.00	360.00	330.00	350.00	380.00	
1	金丝猴神游属相王国	17.97	–	–	–	–	–	–
2	杰米熊1大魔术师、2魔幻马戏团、3甜心集结号	5.00	–	–	–	–	–	–
3	杰米熊4魔瓶大冒险	–	80.00	–	–	–	–	–
4	杰米熊5神话图卷	–	80.00	–	–	–	–	–
5	杰米熊6迷失的世界	–	–	80.00	–	–	–	–
6	水果三国	–	–	50.00	–	–	–	–
7	小花妖	–	–	50.00	–	–	–	–
8	杰米熊7	–	–	–	80.00	–	–	–
9	水果三国2	–	–	–	50.00	–	–	–
10	水果三国3	–	–	–	–	80.00	–	–
11	小花妖2	–	–	–	–	50.00	–	–
12	水果三国4	–	–	–	–	–	80.00	–
13	小花妖3	–	–	–	–	–	80.00	–
14	动漫形象授权收入	–	150.00	180.00	200.00	220.00	220.00	–
二	大电影票房收入	–	–	1,525.64	1,678.20	1,830.77	1,907.05	–
7	杰米熊之大电影1	–	–	1,525.64	–	–	–	–
9	杰米熊之大电影2	–	–	–	1,678.20	–	–	–
12	杰米熊之大电影3	–	–	–	–	1,830.77	–	–
15	杰米熊之大电影4	–	–	–	–	–	1,907.05	–
三	动漫制作费	152.42	200.00	–	–	–	–	–
四	其他收入	24.50	20.00	25.00	30.00	35.00	38.00	–

ii、营业成本

东方国龙的营业成本主要为动画片制作成本、大电影制作成本及其他成本。

动画片的制作成本按照行业类似动画片的制作成本(每分钟制作成本为3000-3500元)确定,公司未来电影制作成本主要参考国内类似动画片电影如《喜羊羊与灰太狼》系列电影的成本(每部电影的制作成本在800万到900万),以及公司的制作定位等情况后得出。

其他成本主要为天猫旗舰店的销售成本,按历史毛利情况以及预测年度的收入计算得出。

东方国龙未来的营业成本预测结果如下:

单位:万元

序号	项目	时长(分钟)	分钟成本(元)	2014.10-12	2015	2016	2017	2018	2019年及以后
一	动画片制作成本	–	–	–	218.4	604.5	458.64	454.74	482.3
1	杰米熊1/2/3	–	–	–	–	–	–	–	–
2	杰米熊4	728	3,000	–	–	–	–	–	–
3	杰米熊5	728	3,000	–	218.4	–	–	–	–
4	杰米熊6	728	3,000	–	–	218.4	–	–	–
5	水果三国	520	3,300	–	–	171.6	–	–	–
6	小花妖	650	3,300	–	–	214.5	–	–	–
7	杰米熊7	728	3,000	–	–	–	218.4	–	–
8	水果三国2	728	3,300	–	–	–	240.24	–	–
9	水果三国3	728	3,300	–	–	–	–	240.24	–
10	小花妖2	650	3,300	–	–	–	–	214.5	–
11	水果三国4	728	3,500	–	–	–	–	–	254.8
12	小花妖3	650	3,500	–	–	–	–	–	227.5
二	大电影制作成本	–	–	–	–	800	800	900	900
1	杰米熊之大电影1	90	–	––	–	800	–	–	–
2	杰米熊之大电影2	90	–	––	–	–	800	–	–
3	杰米熊之大电影3	90	–	––	–	–	–	900	–
4	杰米熊之大电影4及其他	90	–	––	–	–	–	–	900
三	其他成本	–	–	3.05	13.55	16.94	20.33	23.72	25.75
	合计	–	–	3.05	231.95	1421.44	1,278.97	1,378.46	1,408.05

综上所述,未来年度的营业收入、毛利和营业成本预测如下:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
营业收入	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
毛利率	98.47%	56.24%	25.60%	37.25%	37.79%	39.44%	39.44%
营业成本	3.05	231.95	1,421.44	1,278.97	1,378.46	1,408.05	1,408.05

其中,2016年毛利率下降主要系由于杰米熊系列动画片预计基本将于2015年制作完毕,因此,预计将不再从泉州盛克鞋服有限公司收取相应的制作费等,故导致当年毛利率有较大幅度的下降。此后,由于杰米熊大电影系列的连续播出,预计票房逐步走高,因此毛利率有所上升。

B、营业税金及附加的预测

东方国龙营业税金及附加主要包括城市维护建设费、教育费附加、地方教育费附加和水利建设基金等。

本次预测时,先按照未来各年的收入和成本情况,计算出当年的应交营业税金额,再乘以各项税金及附加的比率后得出。

未来各年的营业税金及附加预测如下:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
营业收入	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
营业税金及附加比率	0.46%	0.46%	0.46%	0.46%	0.46%	0.46%	0.46%
营业税金及附加	0.92	2.44	8.79	9.37	10.19	10.7	10.7

C、期间费用的预测

a、销售费用的预测

销售费用主要包括广告宣传费及其他。预测时,广告宣传费按照当年拟发行的动画片和大电影的数量以及各自预计的广告宣传费支出计算得出。其他费用金额较小,按照一定金额计算。计算结果见下表所示:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
营业收入	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
销售费用/营业收入	5.50%	6.60%	9.16%	9.08%	9.25%	8.82%	8.82%
销售费用	11.00	35.00	175.00	185.00	205.00	205.00	205.00

b、管理费用的预测

管理费用主要包括职工薪酬、办公通信费、业务招待费、差旅车辆费、房租物业费、折旧摊销和其他等。

其中,职工薪酬按照未来预计的员工总数乘以人均薪酬得出。未来员工总数考虑随着公司规模的扩大而需要增加的人数,人均薪酬考虑每年一定幅度的增长。

折旧摊销按照现有的固定资产规模、未来的更新和投资计划以及折旧政策估算得出。

租赁费以现有合同为基础,考虑租金价格的上涨后计算得出。

办公通信费、业务招待费、差旅车辆费及其他支出以2014年为基础,每年按一定增长率进行预测。

计算结果见下表所示:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
营业收入	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
管理费用/营业收入	33.19%	59.32%	21.09%	21.68%	21.69%	22.36%	22.36%
管理费用	66.34	314.39	402.99	441.84	480.59	519.89	519.89

c、财务费用(不含利息支出)的预测

财务费用(不含利息支出)主要为手续费及其他。因金额较小,预测时按照一定金额进行预测。

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
营业收入	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
财务费用/营业收入	0.25%	0.19%	0.08%	0.10%	0.11%	0.13%	0.13%
财务费用	0.50	1.00	1.50	2.00	2.50	3.00	3.00

D、资产减值损失的预测

资产减值损失主要为应收账款难以收回导致的坏账损失。在预测中,出于谨慎性考虑,按照当年收入的一定比例预估了坏账损失。

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
资产减值损失	0.20	0.53	1.91	2.04	2.22	2.33	2.33

E、公允价值变动收益的预测

由于公允价值变动收益不确定性强,无法预计,故预测时不予考虑。

F、投资收益的预测

本次评估收益预测的口径为合并收益,故不对投资收益进行预测。

G、营业外收入、支出的预测

东方国龙的营业外收支主要为补贴收入。

根据杭州市委办【2014】4号《市委办公厅市政府办公厅关于进一步鼓励和扶持杭州市动漫产业发展的实施意见》、杭州高新技术产业开发区管理委员会发布的《关于扶持文化创意产业发展的实施办法》,东方国龙未来可以获得财政补贴包括房租补贴、贷款贴息、获奖奖励、播出奖励、票房补助、项目扶持补贴等项目。

本次评估按照上述政府文件中的相关条款,对预测年度内符合文件规定的各项补贴收入进行了预测。

对于其他营业外收支,由于不确定性太强,无法预计,预测时不予考虑。

未来各年的营业外收支预测如下:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
补贴收入	6.50	394.48	571.64	473.48	453.44	528.04	528.04
营业外收入合计	6.50	394.48	571.64	473.48	453.44	528.04	528.04
营业外支出合计	–	–	–	–	–	–	–

H、所得税费用的预测

所得税费用的预测考虑纳税调整因素,其计算公式为:

所得税=(息税前利润+纳税调整事项)×当年所得税税率

息税前利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用(除利息支出外)-资产减值损失+投资收益+营业外收入-营业外支出

本次评估的调整事项主要为以前年度亏损弥补。因此,企业未来年度的应纳税所得额为弥补以前年度亏损后的息税前利润。

根据上述预测的利润情况并结合所得税税率,预测未来各年的所得税费用如下:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
企业所得税	–	58.51	117.66	148.12	147.56	176.03	176.03

I、息前税后利润的预测

息前税后利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用(除利息支出外)-资产减值损失+营业外收入-营业外支出-所得税息前税后利润预测情况如下:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
一、营业收入	199.89	530.00	1,910.64	2,038.20	2,215.77	2,325.05	2,325.05
减:营业成本	3.05	231.95	1,421.44	1,278.97	1,378.46	1,408.05	1,408.05
营业税金及附加	0.92	2.44	8.79	9.37	10.19	10.70	10.70
营业费用	11.00	35.00	175.00	185.00	205.00	205.00	205.00
管理费用	66.34	314.39	402.99	441.84	480.59	519.89	519.89
财务费用	0.50	1.00	1.50	2.00	2.50	3.00	3.00
资产减值损失	0.20	0.53	1.91	2.04	2.22	2.33	2.33
加:公允价值变动收益							
投资收益							
二、营业利润	117.88	-55.31	-100.99	118.98	136.81	176.08	176.08
加:营业外收入	6.50	394.48	571.64	473.48	453.44	528.04	528.04
减:营业外支出	–	–	–	–	–	–	–
三、息税前利润	124.38	339.17	470.65	592.46	590.25	704.12	704.12
减:所得税	–	58.51	117.66	148.12	147.56	176.03	176.03
四、息前税后利润	124.38	280.66	352.99	444.34	442.69	528.09	528.09

J、折旧费及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的,即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计准则计提折旧的方法(直线法)计提折旧、对基准日后新增的固定资产(增量资产),按购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提折旧。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

东方国龙基准日不存在无形资产,预计未来也不需购建无形资产。

未来各期固定资产折旧及摊销如下表所示:

单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
折旧	6.03	25.73	30.48	35.23	36.82	36.82	36.82
摊销	–	–	–	–	–	–	–
合计	6.03	25.73	30.48	35.23	36.82	36.82	36.82

K、营运资金增减额的预测

营运资金主要为非现金流动资产减去不含有息负债的流动负债。

随着生产规模的变化,营运资金也会相应的发生变化,具体表现在应收账款、预付款项、存货的周转和应付、预收款项的变动上以及其他额外资金的流动。本次评估对东方国龙历史和未来的经营情况后进行分析后,采用合理方法对各项科目进行预测,计算得出未来各年度营运资金的变化,从而得到各年营运资金的增减额。

对于其他应收款项、应付账款以及其他应付款,参考东方国龙近期情况,每年考虑一定幅度的增长。

未来东方国龙的应收账款主要为应收动漫影视作品的发行款以及应收政府补贴款,按3个月的主营收入和1个月的政府补贴收入计算。

未来东方国龙的存货主要为制作过程中的动漫影视作品,按照下一年成本的50%计算。

对于应交税费按照当年3个月的企业所得税和1个月的流转税及附加计算。

对于最低现金保有量,按照1月的付现成本计算。

营运资金的预测具体如下:

单位:万元

项目	评估基准日	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
最低现金保有量	25.82	25.00	53.00	177.00	172.00	185.00	193.00
应收账款项	-33.75	73.92	165.37	525.30	549.01	591.73	625.27
其他应收款项	17.25	18.98	20.88	22.97	25.27	27.80	30.58
存货	115.80	115.98	710.72	639.49	689.23	704.03	704.03
流动资产合计	125.13	233.88	949.97	1,364.76	1,435.51	1,508.56	1,552.88
应付款项	12.28	13.52	14.87	16.36	18.00	19.80	21.78
应交税费	8.33	0.31	13.71	28.84	37.44	37.74	44.90
其他应付款项	23.92	26.31	28.94	31.83	35.01	38.51	42.36
流动负债合计	44.53	40.14	57.52	77.03	90.45	96.05	109.04
营运资金	80.60	193.74	892.45	1,287.73	1,345.06	1,412.51	1,443.84
营运资金的变动		113.13	698.72	395.28	57.34	67.44	31.33

L、资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

追加投资主要为满足企业规模扩张的需要而发生的资本性支出。本次评估经过与企业管理层级相关员工的沟通,了解了东方国龙未来的新增固定资产计划,按照一定金额估算了未来拟追加的固定资产投资。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出,主要为固定资产更新支出。本次评估假设各项设备的更新等将于未来各年均匀发生,其金额接近各年的折旧摊销金额。具体见下表所示:

单位:万元

项 目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
追加投资	–	10.00	20.00	10.00	–	–	–
更新支出	6.03	24.15	27.32	33.65	36.82	36.82	36.82
资本性支出合计	6.03	34.15	47.32	43.65	36.82	36.82	36.82

M、现金流的预测

企业自由现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期,因此还需对明确的预测期后的永续年份的股权现金流进行预测。评估假设预测期后年份股权现金流将保持稳定,故预测期后年份的企业收入、成本、费用、固定资产折旧及摊销保持稳定且与2019年的金额相等,考虑到2019年后公司经营稳定,营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出2019年后的企业自由现金流量为528.09万元。

根据上述预测得出预测期企业自由现金流,并预计2019年后企业每年的现金流基本保持不变,具体见下表:

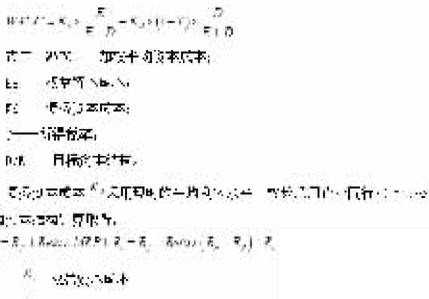
单位:万元

项目	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
息前税后利润	124.38	280.66	352.99	444.34	442.69	528.09	528.09
加:折旧和摊销	6.03	25.73	30.48	35.23	36.82	36.82	36.82
减:资本性支出	6.03	34.15	47.32	43.65	36.82	36.82	36.82
减:营运资金增加	113.13	698.72	395.28	57.34	67.44	31.33	–
企业自由现金流量	11.25	-426.48	-59.13	378.58	375.25	496.76	528.09

⑥ 折现率的确定

A、折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值,对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本(WACC)。



B、模型中有关参数的计算过程

a、无风险报酬率的确定

本次评估取长期(超过10年)国债平均到期年收益率4.40%为无风险利率

b、企业风险系数Beta

根据同花顺查询的沪深300股票近3年同类上市公司Beta 计算确定,经测算,同类上市公司含财务杠杆的平均Beta为0.8435。故本次评估采用0.8435为企业风险系数Beta。

c、市场风险溢价MRP的计算

本次评估,以沪深300成分股的算术或几何均收益率的加权平均数作为各年股市收益率,再与各年无风险收益率比较,得到股票市场各年的MRP。由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势,故采用几何平均收益率估算的MRP的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率,即市场风险溢价为7.47%。

d、企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数在分析企业的经营风险、市场风险、管理风险以及财务风险等方面风险及对策的基础上综合确定。

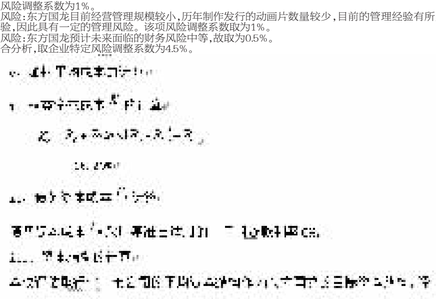
经营风险:东方国龙主要从事动漫作品的制作和发行,截至评估基准日,公司制作和发行的动画片包括《金丝猴神游属相王国》、《杰米熊》系列动画片等,东方国龙未来是否能够继续推出迎合市场的动漫作品具有一定的不确定性,尤其是未来拟推出的《杰米熊之大电影》系列是否能够获得成功不确定性很大。因此,未来的经营风险较大,故取该项风险调整系数为2%。

市场风险:目前,我国动漫制作行业竞争激烈,东方国龙未来能否在市场竞争中成功实现预定的经营业绩具有一定的不确定性。评估时取该项风险调整系数为1%。

管理风险:东方国龙目前经营管理规模较小,历年制作发行的动画片数量较少,目前的管理经验有所欠缺,尤其是在大电影的制作方面缺乏经验,因此具有一定的管理风险。该项风险调整系数取为1%。

财务风险:东方国龙预计未来面临的财务风险中等,故取为0.5%。

经综合分析,取企业特定风险调整系数为4.5%。



⑦ 评估结果

A、企业自由现金流价值的计算

企业自由现金流价值计算过程如下表所示:

单位:万元

项目/年度	2014年10-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
企业自由现金流	11.25	-426.48	-59.13	378.58	375.25	496.76	528.09
折现率	14.98%	14.98%	14.98%	14.98%	14.98%	14.98%	14.98%
折现期	0.125	0.750	1.750	2.750	3.750	4.750	
折现系数	0.9827	0.9006	0.7833	0.6812	0.5925	0.5153	3.4398
折现额	11.06	-384.09	-46.32	257.89	222.33	255.98	1,816.52
企业自由现金流评估值	2,133.37						

B、非经营性资产(负债)、溢余资产价值

东方国龙的非经营性资产为应收往来款,非经营性负债为应付往来款等。对上述非经营性资产和负债,按资产基础法中相应资产的评估价值确定其价值。具体如下表所示:

单位:万元

科目名称	账面价值	评估价值
其他应收款	53.20	53.20
非经营性资产合计	53.20	53.20
其他应付款	13.19	13.19
非经营性负债合计	13.19	13.19

C、付息债务价值

截至评估基准日,东方国龙付息债务为短期借款。按资产基础法中相应负债的评估价值确定其价值,上述付息债务合计为95.28万元。

D、收益法的评估结果

企业整体价值=企业自由现金流评估值+溢余资产价值+非经营性资产价值

=2,172.50 万元

企业股东全部权益价值=企业整体价值—付息债务

= 2,077.22万元

(3)本次评估采用收益法评估结果及评估大幅增值的原因

本次评估,以企业提供的资产负债表为基础采用资产基础法评估企业价值,在评估中很难考虑那些未在财务报表上出现的项目如企业的人力资本、管理效率、自创商誉、销售网络等,且资产基础法以企业单项资产的再取得成本为出发点,忽视企业获利能力的可能性,以收益法得出的评估值更能科学合理地反映企业股东全部权益的价值。因此,本次评估最终采用收益法评估结果2,077.22万元作为东方国龙股东全部权益的评估值。

二、平台运营——北京新娱兄弟网络科技有限公司

1、基本信息

公司名称	北京新娱兄弟网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司
注册资本	1,000.00万元
实收资本	1,000.00万元
公司住所	北京市海淀区上地信息路12号1层D区106室
法定代表人	刘阳
营业执照注册号	110108010329432
税务登记证号码	110108664611541
经营范围	互联网信息服务业务(除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械以外的内容);互联网游戏出版。技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务;计算机系统服务;数据处理;基础软件服务;应用软件服务;电脑动画设计;代理、发布广告;货物进出口、技术进出口、代理进出口。
成立日期	2007年7月10日

2、历史沿革

(1)新娱兄弟历史沿革

①2007年7月,新娱兄弟设立

2007年7月5日,李雪梅、刘阳、张福茂共同签署了《北京新娱兄弟网络科技有限公司章程》,约定共同出资设立"北京新娱兄弟网络科技有限公司",注册资本为20万元,由其分别以现金出资。

根据北京永得信长安会计师事务所于2007年6月28日出具的永得信长安验字[2007]第044号《验资报告》,截至2007年6月27日止,新娱兄弟已收到全部股东缴纳的注册资本(实收资本)合计20万元,股东均以货币出资。

新娱兄弟已于2007年7月1日就设立事宜完成工商登记手续,取得《企业法人营业执照》。

新娱兄弟设立时的股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	注册资本	占注册资本比例	实收资本
1	刘阳	16.00	80.00%	16.00
2	李雪梅	2.00	10.00%	2.00
3	张福茂	2.00	10.00%	2.00
合计		20.00	100.00%	20.00

②2007年9月,第一次股权转让及第一次增资

2007年9月10日,新娱兄弟召开股东会通过决议,同意张福茂将实缴2万元现金出资额转让给刘阳;同意新娱兄弟增加注册资本至100万元,刘阳以现金认缴增资额72万元,李雪梅以现金认缴增资额8万元。

根据北京伯仲行会计师事务所于2007年9月24日出具的《验资报告》(京仲变验字[2007]0924Z-W号),截至2007年9月24日止,新娱兄弟变更后的累积注册资本100万元,实收资本100万元。

新娱兄弟已于2007年9月27日就本次股权转让及增资完成工商变更登记手续,并取得新的《企业法人营业执照》。本次股权转让及增资完成后,新娱兄弟的股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	注册资本	占注册资本比例	实收资本
1	刘阳	90.00	90.00%	90.00
2	李雪梅	10.00	10.00%	10.00
合计		100.00	100.00%	100.00

③2008年7月,第二次增资

2008年7月25日,新娱兄弟召开股东会审议通过,新娱兄弟注册资本从100万元增加至1000万元,新增的900万元分期缴付,第一期180万元(其中刘阳以货币出资162万元,李雪梅以货币出资18万元),于2008年7月2日缴付,第二期缴付金额为720万元(其中刘阳以货币出资648万元,李雪梅以货币出资72万元),于2010年7月23日缴付;变更后新娱兄弟注册资本为1000万元(实缴280万元),出资情况为:刘阳以货币出资900万元,李雪梅以货币出资100万元。

根据北京伯仲行会计师事务所于2008年7月13日出具的《验资报告京仲变验字》([2008]0752Z-M号),截至2008年7月24日止,新娱兄弟已收到刘阳和李雪梅的新增注册资本(实收资本)合计人民币壹佰贰拾捌圆整。

新娱兄弟已于2008年7月29日就本次增资完成工商变更登记手续,并领取新的《企业法人营业执照》。本次增资完成后,新娱兄弟的股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	注册资本	占注册资本比例	实收资本
1	刘阳	900.00	90.00%	252.00
2	李雪梅	100.00	10.00%	28.00
合计		1,000.00	100.00%	280.00

④2008年11月,缴足注册资本

根据北京伯仲行会计师事务所于2008年11月13日出具的《验资报告》(京仲变验字[2008]1113J-W号),截至2008年11月13日止,新娱兄弟股东本次出资连同第1期出资,累计实缴注册资本为人民币1000万元,新娱兄弟的实收资本为1000万元,占已登记注册资本总额的100%。

完成本期出资后,新娱兄弟的股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	注册资本	占注册资本比例	实收资本
1	刘阳	900.00	90.00%	900.00
2	李雪梅	100.00	10.00%	100.00
合计		1,000.00	100.00%	1,000.00

⑤2010年6月,第二次股权转让

2010年5月20日,新娱兄弟召开股东会通过决议,同意增加新股东李嘉嘉;李雪梅将持有的公司10.00%的股权转让给李嘉嘉,并签订了《股权转让协议》。

新娱兄弟已于2010年6月3日就本次变更完成工商变更登记手续,并领取新的《企业法人营业执照》。本次股权转让后,新娱兄弟的股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	注册资本	占注册资本比例	实收资本
1	刘阳	900.00	90.00%	900.00
2	李嘉嘉	100.00	10.00%	100.00
合计		1,000.00	100.00%	1,000.00

⑥2014年10月,第三次股权转让

2014年10月28日,新娱兄弟召开股东会临时会议通过决议,同意增加新股东天津一诺投资中心(有限合伙);刘阳和将李嘉嘉分别其持有的新娱兄弟89.90%、10.00%股权转让给天津一诺投资中心(有限合伙),并签订了《股权转让协议》。

本次股权转让完成后,新娱兄弟的股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	注册资本	占注册资本比例	实收资本
1	天津一诺投资中心(有限合伙)	999.00	99.90%	999.00
2	刘阳	1.00	0.10%	1.00
合计		1,000.00	100.00%	1,000.00

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的合伙人为刘阳、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。

本次股权转让的受让方为新娱兄弟原股东投资设立的合伙企业。

(2)境外融资架构的建立与解除

①2008年5月,第一次境外融资架构的建立及解除

2008年5月13日,经新娱兄弟股东会及当时股东刘阳、李雪梅同意,新娱兄弟与新娱一诺(北京)网络技术有限公司(以下简称"新娱一诺")签署了《独家支持服务合同》,刘阳、李雪梅与新娱一诺签署了《独家购买协议》及《股权质押协议》。上述三个协议统称为"VIE协议"或"控制性协议",约定新娱一诺通过提供技术咨询等服务,收取顾问费并设置相应担保的方式转移新娱兄弟的资产、股权及其经营管理权、人事任免权、经营收入和利润等内容。新娱一诺通过履行上述控制性协议实际控制新娱兄弟。

新娱一诺系一诺国际有限公司(以下简称"一诺国际")的全资子公司;一诺国际系Modjoy Cayman在香港设立的全资子公司;Modjoy Cayman系刘阳、李嘉嘉、Sequoia Capital China共同出资在开曼设立的公司。

但在VIE协议存续期间,新娱兄弟未实际履行VIE协议中约定的条款和内容,并未依据协议转移新娱兄弟实现的所有利润,股权亦未办理质押且股东权利仍由原股东行使,业务管理和决策仍由时任管理层决定。直到VIE协议解除时,新娱兄弟也未实际开展境外融资活动。

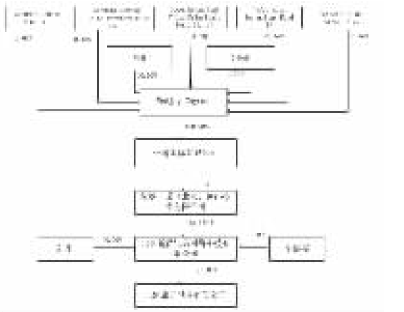
2010年6月10日,新娱兄弟、新娱一诺、刘阳、李雪梅共同签署《终止协议》,解除了前述第一次境外融资架构而签署的全部控制协议。

②2010年7月,第二次境外融资架构的建立及解除

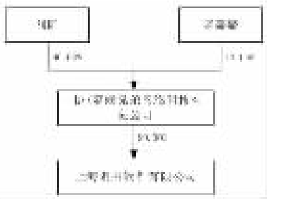
因新娱兄弟与新娱一诺未实际履行VIE协议,新娱兄弟决定对境外融资架构进行调整,并在Modjoy Cayman公司层面引入战略投资者Jafco Asia、Ventech China。

2010年7月10日,经新娱兄弟股东会及当时股东刘阳、李嘉嘉同意,新娱兄弟、新娱一诺、刘阳、李嘉嘉共同签署了关于第二次境外融资架构的控制协议包括《独家支持服务合同》、《独家购买协议》、《股权质押协议》。

协议签署后,新娱兄弟的协议控制关系如下图所示:



2014年11月,新娱兄弟、新娱一诺、刘阳、李嘉嘉、一诺国际、Sequoia Capital China、Jafco Asia、Ventech China共同签署终止协议,解除了前述第二次境外融资架构而签署的全部控制协议,协议控制解除后,新娱兄弟的股权结构如下图所示:

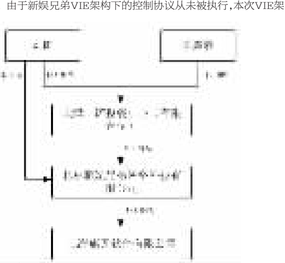


在签署VIE协议存续期间,新娱兄弟未实际履行VIE协议中约定的条款和内容,并未依据协议转移新娱兄弟实现的所有利润,股权亦未办理质押且股东权利仍由原股东行使,业务管理和决策仍由时任管理层决定。直到VIE协议解除时,新娱兄弟也未实际开展境外融资活动。

新娱兄弟各股东均已出具《承诺函》,确认新娱一诺与新娱兄弟之间的协议控制关系已彻底解除(如存在其他任何协议控制安排,也已一并解除),不存在申报境外上市未撤回情形,不存在其他协议安排导致本次交易存在障碍的情形,亦不存在潜在纠纷和隐患;承诺人同时承诺,如因该事项使新娱兄弟、四川圣达及其关联方遭受任何损失或产生额外责任,最终均由承诺人承担兜底补偿责任。

新娱兄弟VIE架构解除对新娱兄弟财务报表的影响如下:为促进本次重大资产收购的顺利实施,新娱一诺与刘阳、李嘉嘉、新娱兄弟、博创新人签署《终止协议》,解除协议控制。由于新娱兄弟VIE架构下的控制协议从未被执行,本次VIE架构解除对公司财务报表无影响。

3、产权及控制关系



本次交易完成后,长城动漫将持有新娱兄弟100%股权。

4、下属子公司情况

公司名称	上海旗开软件有限公司
注册号	310104000371232
企业类型	有限责任公司
住所	南丹东路255号304C室
法定代表人	袁江海
注册资本	100.00万元
实收资本	100.00万元
股权结构	北京新娱兄弟网络科技有限公司持股90.00%; 袁江海持股10.00%
经营范围	计算机软件领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让,从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】
成立日期	2007年3月2日

5、员工构成情况及高级管理人员介绍

(1)员工构成情况

截至本报告书签署日,新娱兄弟共有员工114名,具体结构如下:

人员类别	人数	占比
管理人员	5	4.39%
技术研发人员	51	44.74%
产品设计人员	9	7.89%
商务运营人员	43	37.72%
人力财务人员	6	5.26%
合计	114	100.00%

新娱兄弟核心团队及高级管理人员情况如下表:

标的公司	核心人员姓名	在标的公司职务
新娱兄弟	刘阳	总裁
	李嘉嘉	副总裁
	曲涛	副总裁、技术部总监
	赫艳辉	副总裁
	寇京博	副总裁
	袁江海	子公司旗开软件总经理
	袁昕	研发核心骨干

(2)高级管理人员介绍

姓名	年龄	学历	主要工作经历及负责业务的情况
刘阳	37	本科	2001年9月至2006年8月,北京金山软件有限公司数字娱乐事业部市场总监、品牌战略部总监; 2006年9月至2007年6月,盛宣鸣数字科技有限公司副总裁、首席运营官; 2007年7月至今,北京新娱兄弟网络科技有限公司总裁、创始人,全面负责公司的整体运营。
李嘉嘉	36	本科	2000年7月至2007年7月,怡和(中国)北京办事处任人力资源、财务总监; 2007年8月至今,北京新娱兄弟网络科技有限公司副总裁,分工公司财务、人事及法务工作。
曲涛	32	本科	自2006年起先后就职于澳大利亚新维网技术有限公司、中国数码集团、联想中望系统服务有限公司、北京无限讯奇信息科技有限公司(12580)任开发工程师、项目经理; 2011年11月加入新娱兄弟,任技术部总监、副总裁、COO 负责公司各部门协调管理,建立有效的团队协作机制;组织并推进完成公司整体业务计划,完善公司日常运营管理规范。
赫艳辉	37	大专	自1999年起,在万众中央空调公司、慧聪网络有限公司、北京八亿时空电脑公司任文员、企业策划专员; 2002年至2006年,在北京金山软件有限公司担任市场部副经理; 2006年至2007年,在盛宣鸣担任市场总监; 2007年加入新娱兄弟,目前任副总裁主持公司商务部工作。
袁江海	38	研究生	曾在上海交通大学图像通信与信息处理研究所担任项目经理; 2007年5月创立了上海旗开软件,主持研发的游戏包括《武林3》、《南帝北丐》、《南帝北丐2》、《曹操来了》等
袁昕	38	研究生	曾在搜狐中国任开发工程师、项目经理; 2009年加入新娱兄弟,目前主要任研发部负责人。主要负责研发项目组的管理及技术人员的工作安排,为游戏的主程,主持开发的游戏包括《悟空来了》、《圣徒》等。
寇京博	33	大专	自2002年起,在多家公司任游戏开发工程师; 2006年起,在盛宣鸣数字科技有限公司担任技术部经理; 2007年加入新娱兄弟,目前任副总裁、游戏制作人。主持开发的游戏包括《口袋女神》等。

6、主要资产、负债状况及抵押情况

(1)主要资产情况

①房屋建筑物、土地使用权

截至本报告书签署之日,新娱兄弟无自有房屋建筑物、土地使用权。新娱兄弟的办公经营场所为租赁取得,具体情况如下:

地理位置	租赁面积(平方米)	租赁到期日	租金	出租方	是否为关联方
北京市朝阳区望京西路甲50号-1卷石天地大厦A座9层	1,337.54	2017.3.7	4.30元/天/平方米	中国建筑材料工业地质勘查中心北京总队	否
北京市海淀区上地信息路12号一层D区106室	34.66	2015.4.17	3.00元/天/平方米	中关村科技园区海淀园创业服务中心	否
上海市钦江路333号37号楼4楼部分厂房	669.00	2016.3.9	2.23元/天/平方米	上海中晶科技有限公司	否

新娱兄弟为游戏运营及研发企业,是为典型的轻资产公司,主要办公场所的租赁不会影响新娱兄弟的持续性经营。

(下转A41版)