

**中通诚资产评估有限公司**  
**关于《深圳证券交易所关于对智度投资股份有限公司**  
**的重组问询函》许可类重组问询函【2015】第 28 号**  
**涉及资产评估有关问题的答复**

深圳证券交易所：

根据贵所于 2015 年 9 月 30 日下发的《深圳证券交易所关于对智度投资股份有限公司的重组问询函》许可类重组问询函[2015]第 28 号（以下简称“《问询函》”），我对《问询函》进行了认真研究和分析，并就《问询函》中涉及资产评估问题答复如下：

**1、关于业绩承诺：**

（1）报告书显示，交易对手方对交易标的的业绩承诺数据高于交易标的的收益法评估中的预测数据，补充披露其原因；并要求比照我所《信息披露备忘录第 16 号——资产评估相关信息披露》的要求，补充披露业绩承诺明细计算过程以及价值分析原理、计算模型、采用的折现率等重要参数，要求独立董事按规定对相关参数的选择和结论的合理性发表明确意见并披露，要求董事会、独立董事、独立财务顾问、评估机构明确分析说明评估报告中标的公司预测业绩与承诺业绩差异的原因及其合理性、业绩承诺的可实现性及相应拟采取的措施。

1) 报告书显示，交易对手方对交易标的的业绩承诺数据高于交易标的的收益法评估中的预测数据，补充披露其原因；并要求比照我所《信息披露备忘录第 16 号——资产评估相关信息披露》的要求，补充披露业绩承诺明细计算过程

答复：

猎鹰网络、亦复信息、Spigot 的业绩承诺均高于评估师的盈利预测。

2015 年-2018 年，猎鹰网络的业绩承诺与中通诚评估师的盈利预测如下表所示：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年
猎鹰网络业绩承诺	9,000.00	11,700.00	15,210.00	18,252.00
猎鹰网络盈利预测	6,258.45	7537.35	8421.38	8825.51
范特西盈利预测	1,904.82	3,560.42	3,868.87	4,000.07
掌汇天下盈利预测	-384.50	184.69	820.61	1,157.89
盈利预测合计	7,480.89	11,195.89	12,726.20	13,440.71
盈利预测合计/业绩承诺	83%	96%	84%	74%

注：猎鹰网络业绩承诺是指按照《猎鹰网络盈利预测补偿协议》，猎鹰网络交易对方承诺的2015年-2018年，猎鹰网络归属母公司的扣非孰低的净利润，净利润定义同协议；

注：猎鹰网络盈利预测是指评估师预测猎鹰网络母公司的净利润；范特西盈利预测是指评估师预测范特西的净利润（合并口径）；掌汇天下盈利预测是指评估师预测掌汇天下母公司的净利润。

2015年-2018年，亦复信息的业绩承诺与中通诚评估师的盈利预测如下表所示：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年
业绩承诺	3,501.49	4,550	5,915	7,098
盈利预测	3,308.07	4,307.25	5,573.39	6,672.68
盈利预测/业绩承诺	94.48%	94.66%	94.22%	94.01%

注：亦复信息业绩承诺是指按照《盈利预测补偿协议》，亦复信息在业绩承诺期的归属母公司的净利润；

注：亦复信息盈利预测是指评估师预测亦复信息合并口径的净利润；

2015年-2018年，Spigot公司的业绩承诺与中通诚评估师的盈利预测如下表所示：

单位：万美元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年
Spigot 业绩承诺	1,721	2,561	3,409	4,006
Spigot 盈利预测	1616.9	2,498.26	3,084.42	3,399.41
盈利预测/业绩承诺	93.95%	97.55%	90.48%	84.86%

各标的公司管理层和中通诚评估师本着审慎的态度、独立作出猎鹰网络、亦复信息的盈利预测，该预测建立在标的公司现有的商业模式、产品（服务）结构、客户资源、推广渠道等基础因素之上，未考虑本次交易后，上市公司通过有机整合，发挥各标的公司之间的协同性，亦未考虑募投项目之实施为其创造的增量业绩。

本次交易标的作价参考了基于上述盈利预测的收益法估值，但交易对方的

业绩承诺并非通过计算或预测而得出，系经交易各方友好协商而得出的市场化商业谈判结果，该等业绩承诺一方面以中通诚评估的盈利预测为基础，另一方面，各交易对方看好移动互联网发展前景，以及本次交易后上市公司的商业模式和发展战略，并充分考虑了本次交易后的协同性和整合效应，所以业绩承诺的净利润相比盈利预测的净利润有部分溢价，具有合理性。

2) 以及价值分析原理、计算模型、采用的折现率等重要参数，要求独立董事按规定对相关参数的选择和结论的合理性发表明确意见并披露，要求董事会、独立董事、独立财务顾问、评估机构明确分析说明评估报告中标的公司预测业绩与承诺业绩差异的原因及其合理性、业绩承诺的可实现性及相应拟采取的措施。

答复：

#### 评估机构关于差异的原因及合理性的说明

各标的公司管理层和中通诚评估师本着审慎的态度、独立作出猎鹰网络、亦复信息、Spigot 公司的盈利预测，该预测建立在标的公司现有的商业模式、产品（服务）结构、客户资源、推广渠道等基础因素之上，未考虑本次交易后，上市公司通过有机整合，发挥各标的公司之间的协同性对业绩产生的影响，亦未考虑募投项目之实施为其创造的增量业绩。