

京蓝科技股份有限公司

对深圳证券交易所关于对京蓝科技股份有限公司的

重组问询函之回复

深圳证券交易所：

根据贵所 2017 年 3 月 6 日下发的《关于对京蓝科技股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函[2017]第 2 号）的要求，京蓝科技股份有限公司（以下简称“京蓝科技”、“上市公司”、“本公司”、“公司”）协同独立财务顾问华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“独立财务顾问”）、法律顾问北京市金杜律师事务所（以下简称“金杜律所”、“律师”）、审计机构信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“信永中和”、“会计师”）和评估机构中联资产评估集团有限公司（以下简称“中联评估”、“评估师”）就本次《重组问询函》所提问题逐项进行了认真核查及分析说明，现就《重组问询函》中的有关问题回复说明如下，请贵所予以审核。

本回复意见所述的词语或简称与《京蓝科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》中所定义的词语或简称具有相同的涵义。

一、关于业绩及现金流承诺。根据报告书，你公司拟收购天津市北方创业园林股份有限公司（以下简称“北方园林”）90.11%股权，本次发行股份购买资产的交易对手方达到55名，当中，天津北方创业市政工程集团有限公司（以下简称“北方集团”）、高学刚、高作宾、高学强、高作明和杨春丽合计持有交易标的68.9%的股份，但承担所有90.11%股份对应的业绩及现金流补偿责任，上述六方从本次交易中获得的交易对价存在不足以涵盖其业绩及现金流承诺补偿款的可能性。

(1) 请你公司说明仅有6名交易对手方承担业绩及现金流补偿义务的原因及合理性。

(2) 针对6名承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方，请你公司进一步分析说明其股份锁定安排和现金对价支付安排以及履约能力能否完全覆盖业绩及现金流补偿义务。如否，说明是否存在不能履约时的其他制约措施，相关制约措施是否能够确保交易对手方充分履行补偿义务。独立财务顾问核查并发表明确意见。

(3) 根据报告书，北方集团、高学刚、高作宾、高学强、高作明和杨春丽承诺北方园林在2017年度、2018年度、2019年度合并财务报表中三年累计经营性现金流量净额不低于17,405.74万元，若北方园林在承诺期满后6个月内全部收回承诺现金流，视为达到承诺现金流，如北方园林在承诺期满后6个月内仍未能全部收回承诺现金流，则补偿义务人应当统筹考虑2020年出具的关于现金流《专项审核报告》和业绩补偿承诺实现情况，确定交易对手方补偿金额。根据评估报告，北方园林2017年度、2018年度、2019年度预计实现的经营性现金流分别为-404.1万元、-2,086.16万元、-934.66万元，要求进一步分析交易对手方针对北方园林现金流情况所作承诺的可实现性，独立财务顾问核查并发表意见。要求明确说明在对承诺期满后6个月和2020年现金流情况进行考量时的整体考量期间和现金流承诺金额。

(4) 请你公司说明业绩和现金流补偿的相关会计政策，并列示具体账务处理时的会计分录。

上市公司回复：

（一）仅部分交易对手方承担业绩及现金流补偿义务的原因及合理性

1、仅部分交易对方承担业绩及现金流补偿义务的原因

本次交易中，上市公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买北方集团、高学刚及其一致行动人等 55 名北方园林股东合计持有的北方园林 90.11% 股权。交易对方中，北方集团为北方园林的控股股东，高学刚及其一致行动人为北方园林的实际控制人，上述六方承担盈利承诺及业绩补偿义务。其他交易对方未参与业绩补偿的原因如下：

（1）天津金镒泰、正特园林、海纳园林、忠明园林、宇恒市政和林泉源园林均为北方园林在股转系统挂牌后通过定向增发方式成为股东的机构投资者，其认购北方园林定向发行的股票系看好北方园林未来的发展前景，作为财务投资人，不参与北方园林的实际经营和重大决策，因此未参与本次业绩补偿；

（2）周海峰、曹伟清等 26 人系北方园林在股转系统挂牌前通过增资方式成为股东的北方园林员工，其中张颖、程娜和李超已经离职。他们中的大多数为中层管理人员和基层骨干，不参与北方园林重大经营决策的制定，且每人的持股比例均不超过 0.5%，持股比例较低，不会对北方园林的生产经营产生重大影响，不是北方园林经营成果的主要负责人，因此未参与本次业绩补偿；

（3）除上述以外的其他交易对方均系北方园林在股转系统挂牌后通过做市转让方式或协议转让方式购入股票成为股东的财务投资者，其不参与北方园林的实际经营和重大决策，且持股较为分散，因此未参与本次业绩补偿。

综上，经过上市公司与交易对方沟通协商，为确保本次交易能够有效的开展和顺利的实施，最终决定由北方集团、高学刚及其一致行动人作为本次交易的补偿义务人。

2、仅部分交易对方承担业绩及现金流补偿义务的合理性

（1）本次业绩补偿安排符合相关法律法规的规定

根据《重组管理办法》第三十五条第三款的规定，上市公司向控股股东、实

际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。

本次交易中，上市公司发行股份及支付现金购买资产的交易对方均非上市公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联方，且本次交易未导致控制权发生变更，因此，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。本次交易中的业绩补偿安排系上市公司与交易对方协商一致的结果，符合《重组管理办法》的相关规定。

（2）本次业绩补偿安排系交易各方协商确定，具有商业合理性

本次交易中，考虑到除北方集团、高学刚及其一致行动人以外的交易对方均为财务投资者或北方园林内部员工，其对北方园林日常经营重大决策的影响较小；同时，所有未参与业绩补偿的交易对方合计持有北方园林的股权比例仅为21.21%，北方园林实际控制人高学刚及其一致行动人对标的公司拥有绝对控制权，基于促成本次交易的考量，经上市公司与交易对方协商谈判，最终确定由北方集团、高学刚及其一致行动人承担本次交易中标的资产的全部补偿义务，其累计补偿金额不超过标的资产的交易价格。

综上，本次交易的业绩补偿安排符合《重组管理办法》的相关规定，是市场化原则下商业谈判的结果，满足了交易各方诉求，同时也有效保障了上市公司的利益，具有合理性。

（二）补偿义务人能够覆盖业绩及现金流补偿义务

1、承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方的业绩补偿安排

根据上市公司与补偿义务人签署的《盈利预测补偿协议》，京蓝科技与北方集团、高学刚、高作宾、高学强、高作明、杨春丽就北方园林净利润作出承诺的盈利承诺期为2016年、2017年、2018年、2019年。

北方集团、高学刚及其一致行动人承诺，北方园林2016年度、2017年度、2018年度、2019年度累计实现净利润（合并财务报表中扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）不低于42,258.97万元。同时，上述补偿义务人承诺北方

园林在 2017 年度、2018 年度、2019 年度合并财务报表中三年累计经营性现金流量净额不低于 17,405.74 万元。

若北方园林在盈利承诺期满后 6 个月内全部收回承诺现金流，视为达到承诺现金流。

如北方园林在盈利承诺期内未能实现承诺净利润和/或者未能实现承诺现金流，则上市公司应在盈利承诺期期末即《专项审核报告》公开披露后 10 个工作日内，依据协议约定的有关公式计算并确定补偿义务人需补偿的股份数量及现金金额，并向补偿义务人发出书面通知，要求其按照协议有关约定履行补偿义务。

补偿义务人应优先以通过本次交易而取得的上市公司股份对上市公司进行补偿，股份补偿方式不足以补偿的部分由补偿义务人以现金进行补偿。同时，协议约定，标的资产减值补偿与盈利承诺补偿合计不应超过标的资产的交易价格。

2、承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方的股份锁定安排和现金对价支付安排

(1) 股份锁定安排

根据上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易中，北方集团、高学刚及其一致行动人在本次发行中认购取得的对价股份，自新增股份上市日起 36 个月内不得转让。为增强《盈利预测补偿协议》的操作性和可实现性，作为补偿义务人，北方集团、高学刚及其一致行动人认购的全部对价股份锁定期届满、且北方园林《专项审核报告》及《减值测试报告》披露、且上市公司 2019 年年度报告公告，同时北方集团、高学刚及其一致行动人在《盈利预测补偿协议》项下的盈利补偿义务履行完毕后，上述各方认购的对价股份方可一次性解禁。如果北方园林未能实现承诺现金流，则补偿义务人所持有的上市公司股票的锁定期自动延长至北方园林 2020 年出具的关于现金流的《专项审核报告》公开披露，且补偿义务人已经按照《盈利预测补偿协议》约定完成其全部股份补偿义务之后方可一次性解禁。

本次交易实施完成后，交易对方由于京蓝科技送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦应遵守上述约定。

上述规定为补偿义务人进行股份补偿提供了保证,并保障上市公司全体股东的权益。

(2) 现金对价支付安排

根据上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》,本次交易项下的现金对价应由京蓝科技于交易对方中取得对价现金的每一方将其各自持有的北方园林股份过户至上市公司名下之日起 15 个工作日内或本次交易涉及的配套募集资金全部到位后 15 个工作日内(两者以较早发生的日期为准)一次性支付。

3、承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方具有较强的履行承诺能力

(1) 承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方资信良好,不存在不良记录

根据在最高人民法院全国法院被执行人信息查询网站、中国证监会、上海证券交易所、深交所等监管部门网站的搜索查询结果,北方集团、高学刚及其一致行动人最近五年内不存在受行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形;且最近五年内没有未按期偿还大额债务、亦没有涉及未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的事项。

北方集团、高学刚及其一致行动人均出具了承诺函,最近五年内,其不存在以下情形:①受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚,或存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况,或未按期偿还大额债务;②因涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查或者被司法机关立案侦查;③未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分;④除上述三项外,存在损害投资者合法权益和社会公共利益的其他重大违法行为。同时,承诺人不存在尚未了结的或可预见的诉讼、仲裁或行政处罚案件。

因此,本次承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方资信良好,不存在不良记录。

(2) 除持有北方园林股权外,承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方仍持有其他对外股权投资

截至本回复意见签署日，除持有北方园林 31.7621%的股权外，北方集团的其他正在经营中的下属企业情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 | 经营范围 |
|----|-------------------|--------------|------|---|
| 1 | 菏泽市北方创业市政建设有限责任公司 | 18,000 | 90% | 园林绿化工程、市政工程、水利工程的建设与运营（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） |
| 2 | 中财基础设施投资（天津）有限公司 | 100,000 | 100% | 以自有资金向基础设施业、市政工程、地产业、建筑业投资；投资咨询（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） |
| 3 | 天津北创恒盈科技有限公司 | 1,000 | 100% | 从事农业科技领域内的技术开发、转让、咨询、服务；企业经营策划咨询；房屋、设备、仪器租赁；公用设施养护及管理；物业服务。（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） |
| 4 | 天津北方创业科技企业孵化器有限公司 | 300 | 90% | 科技企业孵化器；企业经营策划咨询；自有房屋、设备、仪器租赁；以自有资金对生态建设项目投资；公用设施养护及管理；物业服务。（涉及国家有专项专营规定的，按规定执行；涉及行业许可的，凭许可证或批准文件经营） |
| 5 | 天津东明阁餐饮有限公司 | 50 | 80% | 中型餐馆（含凉菜，不含裱花蛋糕，不含生食海产品）；餐饮管理；餐饮经营管理；餐饮项目策划及投资；餐饮资源整合管理；餐饮文化交流；会务服务；会议组织及策划。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规定的按规定办理。） |
| 6 | 天津北方创业小额贷款有限责任公司 | 10,000 | 50% | 办理各项小额贷款；办理票据贴现；办理贷款转让；办理与小额贷款相关的咨询业务；办理贷款项下的结算业务。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规定的按规定办理。） |
| 7 | 天津市北方创 | 50 | 50% | 物业管理；家政服务；房地产经纪。（涉 |

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 | 经营范围 |
|----|------------------------|--------------|------|---|
| | 业物业管理有 限公司 | | | 及国家有专项专营规定的，按规定执行；涉及行业许可的，凭许可证或批准文件经营) |
| 8 | 天津滨海联投 控股有限公司 | 16,000 | 18% | 以自有资金对土地整合、基础设施建设（含环境工程）、生态环保行业、工业基础设施建设进行投资（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。 |
| 9 | 天津华明村镇 银行股份有 限公司 | 100,000 | 5% | 吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项；经银行业监督管理机构批准的其他业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理） |

高学刚及其一致行动人是北方集团和天津北方创业控股集团有限公司（以下简称“北方控股”）的实际控制人，其通过北方控股间接持股的下属企业如下：

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 | 经营范围 |
|----|--|--------------|-------|--|
| 1 | 天津北方创业资 产管理有限公司 | 4,000 | 100% | 资产管理（金融资产除外）；企业管理；企业资产重组、并购的咨询服务；财务顾问；国际贸易（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） |
| 2 | 九洲天美环保科 技（天津）有限公 司 | 8,000 | 100% | 环保科技领域的技术开发、技术转让、技术咨询和技术服务；污泥治理；固体废弃物污染治理；生活垃圾、工业废弃物、污水、污泥处理设备、建筑垃圾、垃圾环保固形燃料的技术开发；环保信息咨询（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） |
| 3 | 天津市兴北房地 产开发有限公司 (以下简称“兴北 地产”) | 3,800 | 100% | 地产开发；商品房销售。（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） |
| 4 | 天津市盛北置业 | 3,000 | 兴北地产持 | 房地产开发；商品房销售。（依法须 |

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 | 经营范围 |
|----|-----------------|--------------|-------------|--|
| | 有限公司 | | 股 100% | 经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动) |
| 5 | 天津市顺北置业有限公司 | 3,000 | 兴北地产持股 100% | 房地产开发(许可经营项目的经营期限以许可证为准);房屋销售。(涉及国家有专项专营规定的,按规定执行;涉及行业许可的,凭许可证或批准文件经营) |
| 6 | 天津市旺北置业有限公司 | 3,000 | 兴北地产持股 100% | 房地产开发(许可经营项目的经营期限以许可证为准);房屋销售。(涉及国家有专项专营规定的,按规定执行;涉及行业许可的,凭许可证或批准文件经营) |
| 7 | 每购美(天津)商业管理有限公司 | 100 | 兴北地产持股 100% | 商业设施管理、物业管理、市场营销策划、广告业务;五金交电、日用百货、建材、化妆品、劳保用品、服装批发兼零售。(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期内经营,国家有专项专营规定的按规定办理) |

综上,北方集团、高学刚及其一致行动人具有充分的履约能力,能够覆盖业绩及现金流补偿义务。

4、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为:本次交易的补偿义务人北方集团、高学刚及其一致行动人已就业绩及现金流补偿安排与上市公司签署了详细明确的法律文件,根据交易协议中约定的股份锁定安排和现金对价支付安排、补偿义务人的资信状况、其他对外投资情况等,承担业绩及现金流补偿义务的交易对手方具备覆盖业绩补偿承诺的履约能力,本次交易业绩及现金流补偿方案及其保障措施具有可行性。

(三) 交易对手方针对北方园林现金流情况所作承诺具有可实现性

1、评估报告中预测未来现金流为负的原因

报告期内,北方园林经营活动产生的现金流量情况如下:

单位：元

| 项目 | 2016年1-9月 | 2015年度 | 2014年度 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 将净利润调节为经营活动现金流量： | | | |
| 净利润 | 45,261,133.43 | 38,384,648.45 | 4,420,891.50 |
| 加：资产减值准备 | 7,176,168.76 | 9,099,738.60 | 11,260,767.14 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 2,844,305.18 | 3,973,276.37 | 2,586,605.73 |
| 无形资产摊销 | 10,430.32 | 5,869.96 | 15,467.64 |
| 长期待摊费用摊销 | 20,700.00 | 27,600.00 | 2,396,000.00 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列） | 7,324.30 | - | - |
| 固定资产报废损失（收益以“-”填列） | 53,866.19 | - | 2,393,552.00 |
| 财务费用（收益以“-”填列） | 18,014,906.14 | 20,439,592.11 | 24,340,541.40 |
| 递延所得税资产的减少（增加以“-”填列） | -1,116,210.13 | 7,405,497.27 | -2,990,811.74 |
| 存货的减少（增加以“-”填列） | -178,581,375.79 | -126,234,904.58 | -116,765,506.67 |
| 经营性应收项目的减少（增加以“-”填列） | 213,676,401.83 | -19,721,132.41 | 9,219,096.02 |
| 经营性应付项目的增加（减少以“-”填列） | -283,589,146.41 | 58,615,286.63 | 62,671,005.24 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -176,221,496.18 | -8,004,527.60 | -452,391.74 |

报告期内，北方园林经营活动产生的现金流量净额分别为-45.24万元、-800.45万元和-17,622.15万元，主要是由于报告期内收入逐年增长，业务规模不断扩大，施工项目、应收账款及材料采购规模均相应增加，对营运资金的占用持续增加所致。

本次收益法评估在预测北方园林未来净现金流量时，是以北方园林报告期内的经营状况为基础，考虑资产的折旧摊销、未来的营运资金增加及资产更新等各种因素的影响得到的。其中，未来经营期各年度的营运资金是以北方园林历史营业收入、成本、经营性应收应付项目及存货等为基础，结合未来年度营业收入、成本的预测情况计算得到。

本次评估对未来经营期内的净现金流量预测如下表：

单位：万元

| 项目 | 2016年 10-12月 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年及 以后年度 |
|-----------|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------------|
| 营业收入 | 17,533.46 | 81,114.57 | 95,770.53 | 111,534.89 | 125,379.75 | 134,798.25 | 134,798.25 |
| 减：营业成本 | 12,112.65 | 60,615.82 | 71,650.60 | 83,540.09 | 93,981.67 | 101,101.31 | 101,101.31 |
| 营业税金及附加 | 164.69 | 540.51 | 640.80 | 748.48 | 843.05 | 907.22 | 907.22 |
| 管理费用 | 900.20 | 4,849.34 | 5,413.98 | 6,032.91 | 6,583.44 | 6,896.53 | 6,896.53 |
| 财务费用 | 648.24 | 2,852.13 | 3,227.13 | 3,527.13 | 3,377.13 | 2,552.13 | 2,552.13 |
| 资产减值损失 | 400.00 | - | - | - | - | - | - |
| 营业利润 | 3,307.68 | 12,256.77 | 14,838.03 | 17,686.27 | 20,594.46 | 23,341.06 | 23,341.06 |
| 利润总额 | 3,307.68 | 12,256.77 | 14,838.03 | 17,686.27 | 20,594.46 | 23,341.06 | 23,341.06 |
| 减：所得税 | 409.01 | 1,838.52 | 3,709.51 | 4,421.57 | 5,148.62 | 5,835.26 | 5,835.26 |
| 净利润 | 2,898.66 | 10,418.25 | 11,128.52 | 13,264.70 | 15,445.85 | 17,505.79 | 17,505.79 |
| 加：折旧 | 81.38 | 301.84 | 301.84 | 301.84 | 301.84 | 301.84 | 301.84 |
| 摊销 | 1.21 | 4.84 | 4.61 | 3.38 | 3.38 | 3.38 | 3.38 |
| 加：扣税后利息 | 551.00 | 2,424.31 | 2,420.35 | 2,645.35 | 2,532.85 | 1,914.10 | 1,914.10 |
| 减：营运资金增加额 | 3,770.53 | 13,251.50 | 15,639.64 | 16,848.09 | 14,796.74 | 10,082.08 | - |
| 资产更新 | 81.38 | 301.84 | 301.84 | 301.84 | 301.84 | 301.84 | 301.84 |
| 净现金流量 | 80.34 | -404.10 | -2,086.16 | -934.66 | 3,185.33 | 9,341.18 | 19,423.27 |

评估师对北方园林未来现金流的预测是基于历史数据得到的，符合标的公司历史期间实际经营情况，未考虑未来标的公司回款力度加大及 PPP 项目的开展对经营性现金流的积极影响，是谨慎合理的。

2、补偿义务人对北方园林现金流承诺的可实现性

鉴于下述原因，补偿义务人对北方园林现金流承诺具备可实现性：

(1) 北方园林制定了明确的回收措施，加大收款力度

北方园林客户群体多为政府机关或大型企业，支付保障水平较高，且标的公司历史应收账款发生坏账的风险较小。由于其客户群体客观存在支付审批繁琐的情形，大部分项目需要用户单位和同级财政支付部门双重审批，审批环节多，同

时受财政资金到位时点影响，故应收账款回款周期较长。

北方园林对应收账款制定了明确的回收措施：①加强结算工作力度，加快应收账款确认，针对金额较大的项目，设专职催收人员，加强回款力量；②改进员工的考核机制，提高应收账款的回款指标在考核体系中的比重，调动业务人员催收的主动性和积极性；③若部分客户出现对应收账款回收不利的情况，及时采取适当的法律手段来确保应收账款的回收。

2016年1-9月，北方园林共收回2015年12月31日应收账款29,297.92万元，占2015年12月31日应收账款比例为79.78%。2016年10-12月，北方园林共收回2016年9月30日应收账款6,157.68万元，占2016年9月30日应收账款比例为25.22%。北方园林应收账款的回款情况在逐步得到改善。

(2) 北方园林将推动 PPP 项目承揽和实施，改善经营活动现金流量

2016年开始，北方园林更多地承揽大型 PPP 项目，减少了传统项目的承接。北方园林未来拟继续加大 PPP 项目的承揽和实施力度。

鉴于下述原因，PPP 项目的实施有利于改善标的公司经营活动现金流量：① PPP 项目让企业实现从施工方向投资方的角色转换，有利于提高企业的议价能力，利润率高于传统项目；② PPP 项目通过获得金融机构的融资，使施工企业不需要大量前期垫资，小幅投资活动现金流出即可改善经营活动现金流入；③相较于过去投融资平台时代的 BT 项目，现在 PPP 项目的交易对象（地方政府）受到了更为严格的负债约束，PPP 项目也经过对地方政府财政支付能力的严格考察和监督，回款更有保障。

综上所述，北方园林对应收账款制定了有效的回收措施，同时标的公司重点开发 PPP 项目能加快经营性现金回流，补偿义务人对北方园林现金流情况的承诺具有可实现性。

3、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易，评估师对北方园林未来现金流的预测是与其报告期内的经营状况为基础得到的，未考虑回款力度加大及 PPP 项目的开展对经营性现金流的积极影响，是谨慎合理的。北方园林客户群体多为政府

机关或大型企业，支付保障水平较高，且从公司历史应收账款发生坏账的风险较小；北方园林对应收账款制定了有效的回收措施，同时重点开发 PPP 项目能加快经营性现金回流，因此，补偿义务人对北方园林现金流情况的承诺具有可实现性。

（四）对承诺期满后 6 个月和 2020 年现金流情况进行考量时的整体考量期间和现金流承诺金额

根据上市公司与补偿义务人签署的《盈利预测补偿协议》，京蓝科技与北方集团、高学刚及其一致行动人就北方园林净利润的承诺期为 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年。

北方集团、高学刚及其一致行动人承诺，北方园林 2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度累计实现净利润（合并财务报表中扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）不低于 42,258.97 万元。同时，上述补偿义务人承诺北方园林在 2017 年度、2018 年度、2019 年度合并财务报表中三年累计经营性现金流量净额不低于 17,405.74 万元。若北方园林在盈利承诺期满后 6 个月内全部收回承诺现金流，视为达到承诺现金流。

盈利承诺期满后，上市公司将聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对北方园林盈利承诺期内的实现净利润、实现现金流进行审查，出具《专项审核报告》，确定北方园林 2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度累计实现净利润与承诺净利润的差异情况，以及 2017 年度、2018 年度、2019 年度累计实现经营性现金流与承诺现金流的差异情况。

假如经《专项审核报告》确认，北方园林在盈利承诺期内未能实现承诺现金流，则对北方园林累计经营性现金流量的考核延长 6 个月至 2020 年 6 月 30 日，具体来说，即北方园林自 2017 年 1 月 1 日到 2020 年 1 月至 6 月之间的任一月末，其合并财务报表中累计经营性现金流量净额不低于 17,405.74 万元，即视为达到承诺现金流。

如果北方园林自 2017 年 1 月 1 日到 2020 年 1 月至 6 月之间的某月末，其合并财务报表中累计经营性现金流量净额不低于 17,405.74 万元，上市公司聘请的

会计师事务所将会在该月的次月末前出具关于现金流的《专项审核报告》；如果北方园林自 2017 年 1 月 1 日到 2020 年 6 月 30 日，其合并财务报表中累计经营性现金流量净额低于 17,405.74 万元，上市公司聘请的会计师事务所将会于 2020 年 7 月 31 日前出具关于现金流的《专项审核报告》。上市公司将根据关于盈利承诺期内净利润和现金流实现情况的《专项审核报告》、2020 年 2 月至 7 月之间出具关于现金流实现情况的《专项审核报告》，按照《盈利预测补偿协议》约定的计算方式，确定补偿义务人最终需要补偿的总金额。

（五）业绩和现金流补偿的相关会计政策

根据企业会计准则，补偿义务人的业绩和现金流承诺和相应补偿为企业合并中的或有对价，具体会计处理如下：

1、或有对价的初始确认

根据企业会计准则，购买方应当将合并协议约定的或有对价作为企业合并转移对价的一部分，按照其在购买日的公允价值计入企业合并成本。或有对价符合权益工具和金融负债定义的，购买方应当将支付或有对价的义务确认为一项权益或负债；符合资产定义并满足资产确认条件的，购买方应当将符合合并协议约定条件的、可收回的部分已支付合并对价的权利确认为一项资产。

补偿义务人预计承诺的业绩预测可以完成，不会发生业绩补偿，因此，该或有对价在购买日的公允价值为零，购买方在购买日无需对或有对价进行账务处理。

2、或有对价的后续计量

根据企业会计准则，购买日后 12 个月内出现对购买日已存在情况的新的或者进一步证据而需要调整或有对价的，应当予以确认并对原计入合并商誉的金额进行调整；其他情况下发生的或有对价变化或调整，应当区分以下情况进行会计处理：或有对价为权益性质的，不进行会计处理；或有对价为资产或负债性质的，按照企业会计准则有关规定处理，如果属于《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》中的金融工具，应采用公允价值计量，公允价值变化产生的利得和损失应按该准则规定计入当期损益或计入资本公积；如果不属于《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》中的金融工具，应按照《企业会计准

则第 13 号——或有事项》或其他相应的准则处理。

根据《盈利预测补偿协议》，补偿义务人优先以通过本次交易而取得的上市公司股份对上市公司进行补偿。在计算得出并确定补偿义务人需补偿的股份数量后，根据本协议计算得出的需补偿的股份将由上市公司股东大会审议通过后在 30 日内以 1 元总价回购并注销。若上述股份补偿实施后，补偿义务人实际已补偿的股份数量对应的金额小于根据本协议约定确定的累计应补偿总金额，补偿义务人应继续以自有现金向上市公司进行全额补偿。

上述补偿约定中的股份补偿属于需要用非固定数量的自身权益工具进行结算的衍生工具安排，因此不属于权益工具。具体会计处理如下：

(1) 每个报告期末

综合考虑未来业绩承诺实现的可能性、或有对价支付方的信用风险、货币时间价值、可能需支付或返回股权的公允价值等因素，合理估计或有对价的公允价值；同时还要对商誉进行减值测试。

在或有对价发生年度，按或有对价的公允价值借记其他流动资产，贷记营业外收入。如果商誉存在减值，借记资产减值损失，贷记商誉减值准备。

(2) 实际发生股份补偿时

按回购的股数借记股本，贷记银行存款 1 元，按赔偿金额贷记对应的其他流动资产，差额计入资本公积。

(3) 实际发生现金补偿时

按实际收取补偿款项借记银行存款，贷记其他流动资产。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第一节/四/（五）关于业绩补偿情况的补充说明”中予以补充披露。

二、根据报告书，标的公司北方园林为新三板挂牌公司，在本次交易获得中国证监会审核通过后，北方园林将向股转公司递交申请，股转公司受理并审核批准后将出具同意北方园林终止挂牌的函。此外，本次交易的部分交易对方为北方园林在职的董事、监事、高级管理人员（以下简称“北方园林董监高交易对方”），其持有的北方园林股份受《公司法》第一百四十一条“任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五”的限制。本次上市公司购买北方园林90.11%股权分两次交割，北方园林董监高交易对方持有的北方园林股份将在北方园林由股份有限公司变更为有限责任公司之后进行交割。因此，北方园林董监高交易对方所持北方园林股份符合转让条件。

（1）北方园林拟将公司性质由股份有限公司变更为有限责任公司以便北方园林董监高交易对方所持股份能够进行转让，要求说明上述行为是否合法合规。独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

（2）要求明确说明如北方园林不能完成新三板终止挂牌及转变公司性质的程序，是否对本次交易构成实质性障碍。如是，进一步说明本次交易是否拟继续推进及其合法合规性。独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

上市公司回复：

（一）北方园林拟变更公司性质以便北方园林董监高交易对方所持股份能够进行转让的行为合法合规

根据《公司法》第一百四十一条第二款的规定：“公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定。”

《公司法》及相关法律法规对有限责任公司董事、监事、高级管理人员持有的公司股权转让并无明确限制转让规定。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，为满足《公司法》等相关法律法规对标的公司董事、监事、高级管理人员转让其股份的相关要求，本次交易的标的资产将分两次进行交割，其中除标的公司董事、监事、高级管理人员之外的交易对方持有的标的资产应当在自标的公司取得股转公司出具的同意标的公司终止挂牌的函之日起 10 个工作日内过户至上市公司名下；标的公司董事、监事、高级管理人员持有的标的资产将在标的公司由股份有限公司变更为有限责任公司之后进行交割，标的公司的公司形式变更前后的股权结构保持不变。自标的公司取得全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的同意标的公司终止挂牌的函之日起 15 个工作日内，交易对方应向工商行政主管部门提交将标的公司的公司形式由股份有限公司整体变更为有限责任公司的工商变更登记所需的全部材料。

根据《公司法》第三十七条第一款第九项的规定：“股东会行使下列职权：（九）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议。”

根据北方园林的说明，其将严格按照《公司法》等相关法律法规的规定履行公司形式变更的内部审议程序以及变更登记手续。2017 年 2 月 24 日，北方园林已经召开第二届董事会第十八次会议以及第二届监事会第十三次会议，审议通过了《关于公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌并变更公司形式的议案》，并将该议案提交至股东大会审议。

综上所述，北方园林将公司形式变更为有限责任公司之后，其董监高交易对方转让股权的行为合法合规，且北方园林变更公司形式所履行的程序合法合规。

（二）北方园林完成新三板终止挂牌及转变公司形式的程序不存在实质性障碍

1、北方园林终止挂牌及变更公司形式已经履行的程序

2017 年 2 月 24 日，北方园林召开第二届董事会第十八次会议以及第二届监事会第十三次会议，审议通过了《关于京蓝科技股份有限公司发行股份及支付现金购买公司股份的议案》、《关于公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌并变更公司形式的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次交易相

关事宜的议案》等与本次交易相关的议案。

2、北方园林终止挂牌及变更公司形式尚需履行的程序

根据《公司法》及全国股转系统的有关规定，北方园林申请在股转系统终止挂牌并变更公司形式尚需履行的内外部审批程序以及变更登记程序包括：

(1) 北方园林股东大会审议通过北方园林申请在全国股转系统终止挂牌并变更公司形式的相关议案；

(2) 取得股转公司关于北方园林在全国股转系统终止挂牌的同意函；

(3) 在工商行政管理部门办理公司形式变更的变更登记手续。

3、北方园林履行终止挂牌及变更公司形式的程序不存在实质性障碍

(1) 北方园林股东大会审议通过终止挂牌及变更公司形式不存在实质障碍

北方园林第二届董事会第十八次会议已将《关于公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌并变更公司形式的议案》等相关议案提交北方园林股东大会进行审议。

根据《公司法》第四十三条第二款的规定：“股东会会议作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东通过。”

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易交易对方合计持有北方园林约 90.11%的股份，且全体交易对方保证于北方园林审议终止北方园林在全国股转系统挂牌及变更公司形式为有限责任公司等与本次交易相关的事项时投赞成票。

因此，北方园林股东大会审议通过申请在全国股转系统终止挂牌并变更公司形式的相关议案不存在实质性障碍。

(2) 北方园林取得股转公司关于终止挂牌的同意函不存在实质障碍

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 4.5.1 条、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则（征求意见稿）》，挂牌公司

向股转系统提交终止其股票挂牌申请后，股转系统对申请材料进行形式审查，并于受理之日起十个转让日内作出是否同意挂牌公司股票终止挂牌申请的决定。

因此，北方园林申请股票在股转系统终止挂牌属于意思自治行为，在根据《公司法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》等有关规定履行相关内部审议程序后，向股转公司申请其股票终止挂牌不存在实质性障碍。

（3）北方园林办理工商变更登记不存在实质障碍

北方园林组织形式变更亦属于其意思自治行为，经其董事会与股东大会审议通过关于公司组织形式变更的相关议案后，办理工商变更登记不存在实质性障碍。

综上所述，北方园林完成股票在股转系统终止挂牌及转变公司形式的程序不存在实质障碍。尽管上述事项不存在实质性障碍，但上述事项的完成时间具有不确定性，可能影响本次交易的进程，并导致本次交易标的资产无法顺利交割，上市公司已就上述影响在《重组报告书》中进行相关风险提示。

（三）如北方园林不能及时完成新三板终止挂牌及转变公司性质的程序对本次交易产生的影响

若北方园林不能及时完成股票在股转系统终止挂牌及转变公司形式的程序，则交易对方中的标的公司董事、监事、高管转让其所持的标的公司股份将受到《公司法》第一百四十一条第二款对股份公司董事、监事、高级管理人员转让股份的限制，即其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五，将对本次交易的交割造成障碍。

本次交易的交易对方中，高学刚、高学强、杨春丽、王勇、刘海源、吴全江、刘超、孙冀鲁系标的公司的董事、监事或者高级管理人员，其合计持有标的公司约 25.17% 的股份。

根据上市公司的说明，本次交易获得核准后，其将在中国证监会核准的期限内及时办理标的资产的交割手续，若标的公司未能及时终止挂牌及变更公司形式，交易对方中的非标的公司董事、监事、高级管理人员持有的约 64.94% 标的公司股份的交割不受实质影响，仍能保证上市公司对标的公司的控股权，因此本次交易仍将继续推进，未能完成收购的股份将待终止挂牌及变更公司形式的工作完成

后继续收购。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第四节/六/（三）本次交易的交割安排合规，标的公司终止挂牌及变更公司形式不存在实质障碍”中予以补充披露。

中介机构核查意见：

（一）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：北方园林拟将公司形式由股份有限公司变更为有限责任公司以便北方园林董监高交易对方所持股份能够进行转让的行为合法合规；北方园林完成新三板终止挂牌及转变公司形式的程序不存在实质性障碍，上市公司就本次交易的安排合法合规。

（二）律师意见

经核查，律师认为：北方园林拟将公司形式由股份有限公司变更为有限责任公司以便北方园林董监高交易对方所持股份能够进行转让的行为合法合规；北方园林完成新三板终止挂牌及转变公司形式的程序不存在实质性障碍，上市公司就本次交易的安排合法合规。

三、根据报告书，本次交易中京蓝科技拟收购北方园林90.11%股份，尚有9.89%的北方园林股份未被收购。在股份交割前，北方园林的公司性质需由股份有限公司变更为有限责任公司。报告书称，交易对方确认在北方园林根据相关协议约定变更为有限责任公司后，自愿放弃协议项下北方园林股权转让所涉及的任何优先购买权（如涉及）。

（1）请你公司明确说明本次未收购的9.89%股份是否存在权属纠纷，是否存在转让受限的情形。

（2）请你公司明确说明未纳入交易对方范畴的北方园林股东是否已承诺在北方园林变更为有限责任公司后放弃优先购买权，如否，要求说明是否构成本次交易的实质性障碍。独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

上市公司回复：

（一）本次未收购的9.89%股份不存在权属纠纷或转让受限的情形

根据北方园林的说明，截至本回复意见签署日，北方园林未收到任何针对本次未收购的9.89%股份权属问题提出的诉讼、仲裁或者权利请求。通过中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询系统等公开渠道进行查询，亦不存在针对本次未收购的9.89%股份的股东所持标的公司股份产生的诉讼或者执行情形。

根据中国证券登记结算有限公司北京分公司出具的北方园林《证券持有人名册》，截至2017年2月28日，本次未收购的9.89%股份不存在质押或冻结等转让受限的情形。

（二）未纳入交易对方范畴的北方园林股东未承诺放弃优先购买权不构成本次交易的实质性障碍

本次交易未纳入交易对方范畴的北方园林股东未承诺在北方园林变更为有限责任公司后放弃优先购买权。

根据本次交易的方案，本次交易将分两次进行交割，其中除标的公司董事、监事、高级管理人员之外的交易对方持有的标的资产应当在自标的公司取得股转公司出具的同意标的公司终止挂牌的函之日起10个工作日内过户至上市公司名

下（第一次交割）；标的公司董事、监事、高级管理人员持有的标的资产将在标的公司由股份有限公司变更为有限责任公司之后进行交割（第二次交割），标的公司的公司形式变更前后的股权结构保持不变。

《公司法》第七十一条规定的优先购买权情形仅适用于有限责任公司，在进行第一次交割时，北方园林的公司形式为股份有限公司，因此未参与本次交易的北方园林股东不当然享有优先购买权；第二次交割时，北方园林的公司形式为有限责任公司，京蓝科技已经成为北方园林的股东，根据《公司法》第七十一条第一款的规定，有限责任公司的股东之间可以相互转让其全部或者部分股权，因此未参与本次交易的北方园林股东在第二次交割时亦不享有优先购买权。

综上所述，未纳入交易对方范畴的北方园林股东未承诺在北方园林变更为有限责任公司后放弃优先购买权不会构成本次交易的实质性障碍。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第一节/四/（四）/3、本次交易未收购的北方园林剩余股权相关事项的说明”中予以补充披露。

中介机构核查意见：

（一）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：未纳入交易对方范畴的北方园林股东未承诺在北方园林变更为有限责任公司后放弃优先购买权不会构成本次交易的实质性障碍。

（二）律师意见

经核查，律师认为：未纳入交易对方范畴的北方园林股东未承诺在北方园林变更为有限责任公司后放弃优先购买权不会构成本次交易的实质性障碍。

四、根据报告书，本次交易存在募集配套资金金额不足或募集失败的风险。如出现募集配套资金未能取得证监会核准、未能实施或融资金额低于预期的情形，你公司将通过自有资金或者银行贷款等自筹方式满足该部分资金需求，进而可能在短期内影响上市公司的经营业绩、现金流及资产负债率水平。请你公司结合自身财务状况、经营及资本性支出规划等情况，进一步说明上述补救措施的可行性，同时要求说明实施补救措施是否有利于保护中小股东的利益。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

上市公司回复：

本次募集配套资金不超过 52,933.00 万元，本次募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。如果本次交易完成后，由于不可预测的风险因素导致本次募集配套资金失败，或者扣除发行费用后本次实际募集资金净额不能满足投资项目的要求，上市公司将根据自身战略、经营及资本性支出规划，通过自有资金和债权融资相结合的方式来解决募集配套资金不足部分的资金需求。

（一）结合公司自身财务状况、经营及资本性支出规划等情况对补救措施的可行性分析

1、上市公司财务状况

（1）上市公司期末货币资金情况

上市公司 2016 年 1-9 月财务报表经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中兴财光华审会字（2017）第 103004 号审计报告。根据审计报告，截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司合并报表层面货币资金 19,111.61 万元，上述资金扣除公司必要的支出后可用于支付本次交易的部分现金对价。

（2）上市公司债务融资情况

目前上市公司无不良信用记录，并与多家银行建立合作关系，尚有一定信用额度未使用，公司有一定的能力从银行筹集资金。截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司银行授信额度及使用情况如下：

| 序号 | 银行名称 | 授信额度 (万元) | 借款金额 (万元) | 授信额度余额 (万元) |
|----|------------|---------------|---------------|----------------|
| 1 | 平安银行广州信源支行 | 30,000 | 2,000 | 28,000 |
| 2 | 北京银行大望路支行 | 30,000 | 5,638 | 24,362 |
| 3 | 中信银行赤峰分行 | 13,000 | 6,000 | 7,000 |
| 合计 | | 73,000 | 13,638 | 59,362 |

本次重组完成后，上市公司的实力和盈利能力都将得到进一步加强，银行融资能力将更为畅通。此外，公司作为深交所上市公司，具备通过资本市场进行直接债务融资的能力，可以通过发行公司债券、中期票据、短期融资券等多元化的债务融资方式进行融资，弥补资金缺口。

(3) 上市公司收入、净利润情况

2016年以来，上市公司以“生态环境产业+互联网”作为公司的业务战略定位，通过下属各子公司开展业务。目前，上市公司在生态环境产业各领域的业务逐渐落地并处于有序发展中。

2016年1-9月，上市公司实现主营业务收入2,971.05万元，其中，清洁能源综合服务收入1,792.98万元，主要为化工残液资源综合利用等业务收入，占主营业务收入的60.35%，计算机硬件销售收入1,142.41万元，占主营业务收入的38.45%。

公司于2016年9月完成对沐禾节水的收购，其纳入公司合并报表范围之后，大幅提升公司2016年经营业绩。根据上市公司公告的2016年业绩快报，公司2016年实现营业收入46,081.36万元，同比增长539.23%；实现净利润1,872.98万元，同比增长287.19%。公司主营业务逐渐明确且发展迅速，为公司直接融资、间接融资能力的增强提供保障。

2、上市公司经营性、资本性支出规划

未来一年内，上市公司可预见的经营性支出主要包括上市公司的员工薪酬、福利、社会保险、日常经营活动中发生的费用类支出以及沐禾节水、京蓝能科等子公司在日常经营活动中发生的费用。

未来一年内，上市公司可预见的资本性支出计划如下：

单位：万元

| 序号 | 资本性支出项目 | 金额 |
|----|-------------------------|-----------|
| 1 | 缴纳子公司京蓝若水产业投资有限公司注册资本 | 10,000.00 |
| 2 | 缴纳子公司京蓝天拓航空应用技术有限公司注册资本 | 5,000.00 |
| 3 | 缴纳子公司京蓝资源科技有限公司注册资本 | 10,000.00 |
| 合计 | | 25,000.00 |

上市公司未来一年内的资本性支出计划主要为实缴新设子公司的注册资本等对外投资，旨在完善公司在“生态环境产业+互联网”领域的业务布局。

上述可预见的经营性、资本性支出与上市公司及各子公司目前业务规模、业务发展及资金周转情况相匹配，不会出现超出预期和规划的大额资本性支出，导致上市公司资金紧张的状况。

（二）实施补救措施有利于保护中小股东的利益

上市公司本次募集配套资金总额不超过 52,933.00 万元，用于支付本次交易的现金对价、中介费用以及标的公司昌吉州呼图壁县呼图壁河核心区暨如意园建设项目（以下简称“呼图壁 PPP 项目”）。其中，支付本次交易的现金对价、中介费用有利于保障本次交易的顺利实施。

若本次募集配套资金不及预期，上市公司以自有或者自筹资金投入呼图壁 PPP 项目有利于保护中小股东利益。一方面，根据可行性分析测算，通过昌吉州呼图壁县呼图壁河核心区暨如意园建设项目的实施，北方园林可获得 12.21% 的内部收益率，具有较好的经济效益，上市公司筹措资金成本在正常情况下远低于呼图壁 PPP 项目的内部收益率。另一方面，PPP 作为新型的投融资模式受到政府的大力支持，由于 PPP 模式能缓解园林企业前期垫资压力、改善回款情况，目前已经成为市政园林的主流业务模式。2016 年以来，北方园林连续签订了几个 PPP 项目合同，获取订单能力较强。上市公司以自有或自筹资金支持标的公司发展以 PPP 模式为核心的市政园林业务，把握市场机会，有利于北方园林 PPP 项目订单的落地，在新一轮的市场竞争中占据优势地位，从而在本次交易完成后为上市公司拓展新的盈利增长点，提升上市公司核心竞争力，更好地回报股东。

综上所述，若本次募集配套资金金额不足或募集失败，上市公司以自有或自筹资金满足募投项目资金需求，有利于保护中小股东的利益。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第六节/四/（七）/3、补救措施的可行性”、“第六节/四/（七）/4、实施补救措施有利于保护中小股东的利益”中予以补充披露。

中介机构核查意见：

（一）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：结合上市公司财务状况、经营及资本性支出规划等情况，上市公司以自有或自筹资金满足募投项目资金需求具备可行性，实施补救措施有利于保护中小股东的利益。

（二）会计师意见

经核查，会计师认为：结合上市公司财务状况、经营及资本性支出规划等情况，上市公司以自有或自筹资金满足募投项目资金需求具备可行性，实施补救措施有利于保护中小股东的利益。

五、根据报告书，交易对手方北方集团承诺，其目前未直接从事与北方园林及其下属公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务。根据报告书，北方集团下属企业包括菏泽市北方创业市政建设有限责任公司、天津北方创业市政园林工程有限公司等开展园林绿化工程、市政工程业务的公司，要求明确说明北方集团下属企业的业务是否与北方园林构成竞争或可能构成竞争。独立财务顾问核查并发表意见。

上市公司回复：

（一）北方集团下属企业基本情况

截至本回复意见签署日，除持有北方园林 31.7621%的股权外，北方集团的其他下属企业情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 | 经营范围 |
|----|---------------------|--------------|------|---|
| 1 | 菏泽市北方创业市政建设有限责任公司 | 18,000 | 90% | 园林绿化工程、市政工程、水利工程的建设与运营（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） |
| 2 | 中财基础设施投资（天津）有限公司 | 100,000 | 100% | 以自有资金向基础设施业、市政工程、地产业、建筑业投资；投资咨询（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） |
| 3 | 天津北方创业市政园林工程有限公司（注） | 10,000 | 100% | 市政道路工程、钢结构工程、地下管网工程、公路工程、铁路工程、给水排水工程、桥梁和隧道工程、管道安装工程、水暖安装工程、轨道交通工程、土石方工程、地基与基础工程、城市及道路照明工程、机电设备安装工程、水利配套工程、热力管道及配套工程、非开挖管道工程、建筑装饰装饰工程、水利水电工程、航道工程施工；室内外设计及装饰装修；机械租赁；普通货运；自营和代理货物及技术进出口；建筑材料、五金电料销售；市政道路养护；工程管理服务；专业承包；劳务分包（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） |
| 4 | 天津北创恒盈科技有限公司 | 1,000 | 100% | 从事农业科技领域内的技术开发、转让、咨询、服务；企业经营策划咨询；房屋、设备、仪器租赁；公用设施养护及管理；物业服务。（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） |
| 5 | 天津北方创业科技企业孵化器有限公司 | 300 | 90% | 科技企业孵化器；企业经营策划咨询；自有房屋、设备、仪器租赁；以自有资金对生态建设项目投资；公用设施养护及管理；物业服务。（涉及国家有专项专营规定的，按规定执行；涉及行业许可的，凭许可证或批准文件经营） |
| 6 | 天津东明阁餐饮有限公司 | 50 | 80% | 中型餐馆（含凉菜，不含裱花蛋糕，不含生食海产品）；餐饮管理；餐饮经营管理；餐饮项目策划及投资；餐饮资源整合管理；餐饮文化交流；会务服务；会议组织及策划。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规 |

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 | 经营范围 |
|----|------------------|--------------|------|---|
| | | | | 定的按规定办理。) |
| 7 | 天津北方创业小额贷款有限责任公司 | 10,000 | 50% | 办理各项小额贷款；办理票据贴现；办理贷款转让；办理与小额贷款相关的咨询业务；办理贷款项下的结算业务。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规定的按规定办理。 |
| 8 | 天津市北方创业物业管理有限公司 | 50 | 50% | 物业管理；家政服务；房地产经纪。（涉及国家有专项专营规定的，按规定执行；涉及行业许可的，凭许可证或批准文件经营） |
| 9 | 天津滨海联投控股有限公司 | 16,000 | 18% | 以自有资金对土地整合、基础设施建设（含环境工程）、生态环保行业、工业基础设施建设进行投资（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。 |
| 10 | 天津华明村镇银行股份有限公司 | 100,000 | 5% | 吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项；经银行业监督管理机构批准的其他业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理） |

注：截至本回复意见签署日，天津北方创业市政园林工程有限公司正在注销中，其已于2016年11月29日在《天津日报》刊登《简易注销公告》。

（二）北方集团下属企业与北方园林不存在构成竞争或可能构成竞争的情形

在除北方园林之外的其他北方集团下属企业中，天津北方创业市政园林工程有限公司（以下简称“北方市政园林”）名称含有“园林”字样，菏泽市北方创业市政建设有限责任公司（以下简称“菏泽市北方市政”）经营范围包括“园林绿化工程”。除上述两家企业之外，北方集团其他下属企业从事的业务主要包括市政工程、建筑工程、道路工程、基础设施建设投资、农业科技咨询服务、科技企业孵化、物业管理、餐饮、小额贷款、银行业务，与北方园林不存在同业竞争。

1、北方市政园林与北方园林不存在构成竞争或可能构成竞争的情形

目前，北方市政园林正在注销中，其已于 2016 年 11 月 29 日在《天津日报》刊登《简易注销公告》。2017 年 2 月 27 日，北方市政园林已经完成地税注销，截至本回复意见签署日，北方市政园林正在办理国税注销手续；在税务注销程序完成后，北方市政园林将向工商主管部门申请办理工商注销登记，预计工商注销登记完成时间为 2017 年 3 月底。因此，北方市政园林与北方园林不存在构成竞争或可能构成竞争的情形。

2、菏泽市北方市政与北方园林不存在构成竞争或可能构成竞争的情形

菏泽市北方市政是菏泽市赵王河上游生态公园工程 PPP 项目（以下简称“菏泽 PPP 项目”）的项目公司。

菏泽 PPP 项目的具体建设内容主要包括公园建设工程、河道清淤治理工程、闸坝工程及涵洞工程等。由于项目建设内容的构成以及供应商资质限制，菏泽 PPP 项目由北方集团投标，中标后作为承包方与菏泽市北方市政签署了《菏泽市赵王河上游生态公园工程建设工程总承包施工合同》，并将其中约 2,150 万元的园林绿化建设项目专业分包给北方园林。上述工程分包构成关联交易，并已经北方园林第二届董事会第十七次会议审议通过。

菏泽市北方市政作为项目公司，其经营范围确定为“园林绿化工程、市政工程、水利工程的建设与运营”。根据北方集团出具的说明，菏泽市北方市政系菏泽 PPP 项目的项目公司，该公司职能仅为对该项目的建设和运营管理，不开展实际经营业务，且不得参与菏泽 PPP 项目以外任何其他项目的投资或运营，其与北方园林不存在竞争的情形。菏泽市北方市政由菏泽市城市建设投资有限责任公司持股 10%，PPP 项目合同中明确约定未经政府方同意，社会资本方北方集团不能转让在项目公司的股权，因此北方集团转让其持有的菏泽市北方市政股权存在较大障碍。为了避免菏泽市北方市政可能与北方园林产生同业竞争的情形，北方集团承诺其作为菏泽市北方市政的控股股东，将严格限制菏泽市北方市政的经营活动在菏泽 PPP 项目融资、建设、运营、管理、移交的范围之内，不允许其拓展涉及园林工程施工、景观设计、绿化养护、苗木销售等与北方园林构成竞争的业务。待菏泽 PPP 项目执行结束，可由政府回购北方集团持有的菏泽市北方市政股权，或者在政府回购期满后，将菏泽市北方市政予以注销。

综上所述，菏泽市北方市政作为菏泽 PPP 项目的项目公司，其存续的唯一职能就是该项目的融资和建设运营管理，且不得从事任何与上述职能无关的事务，鉴于该项目涉及的园林绿化建设项目已经分包给北方园林，因此菏泽市北方市政与北方园林不存在构成竞争或可能构成竞争的情形。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第三节/一/（一）/4、下属企业情况”中予以补充披露。

独立财务顾问意见：

经核查，独立财务顾问认为：北方集团下属企业的业务与北方园林不存在构成竞争或可能构成竞争的情形。

六、根据报告书，本次交易的交易对手方包括北方园林员工股东26人，请你公司核查并说明上述交易对手方与北方园林控股股东高学刚之间是否存在关联关系、一致行动关系。独立财务顾问核查并发表明确意见。

上市公司回复：

（一）北方园林员工股东与高学刚不存在关联关系

北方园林员工股东中无高学刚关系密切的家庭成员，包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满十八周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母，因此，北方园林员工股东与高学刚不存在《股票上市规则》规定的关联关系。

（二）北方园林员工股东与高学刚不存在一致行动关系

根据《收购管理办法》第八十三条的规定，如无相反证据，投资者有下列情形之一的，为一致行动人：

- 1、投资者之间有股权控制关系；
- 2、投资者受同一主体控制；

3、投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，同时在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员；

4、投资者参股另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响；

5、银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排；

6、投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系；

7、持有投资者 30% 以上股份的自然人，与投资者持有同一上市公司股份；

8、在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份；

9、持有投资者 30% 以上股份的自然人和在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份；

10、在上市公司任职的董事、监事、高级管理人员及其前项所述亲属同时持有本公司股份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份；

11、上市公司董事、监事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份；

12、投资者之间具有其他关联关系。

北方园林员工股东与高学刚均为自然人，其不存在上述 1、2、3、4、7、8、9、11 所述的一致行动关系；北方园林员工股东与高学刚在取得标的公司股份过程中，不存在彼此提供融资中安排的情况，其不存在上述 5 所述的一致行动关系；北方园林员工股东与高学刚不存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系，其不存在上述 6 所述的一致行动关系；高学刚在北方园林担任董事长，北方园林员工股东不属于高学刚的父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，其不存在上述 10 所述的一致行动关系；北方园林员工股东与高学刚不存在其他关联关系，其不存在上述 12 所述的一致

行动关系。因此，北方园林员工股东与高学刚不存在《收购管理办法》第八十三条规定的一致行动关系。

此外，根据北方园林 26 名员工股东出具的《关于与高学刚不存在关联及一致行动关系的承诺函》，其作为北方园林的员工股东及本次交易的交易对方，承诺与高学刚不存在任何直系血亲关系、三代以内旁系血亲关系、近姻亲关系等关联关系，亦不存在《上市公司收购管理办法》规定的构成一致行动人的情形。

综上所述，交易对方中 26 名北方园林员工与高学刚之间不存在关联关系、一致行动关系。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第三节/三/（七）交易对方中北方园林员工股东与高学刚不存在关联关系、一致行动关系的说明”中予以补充披露。

独立财务顾问意见：

经核查，独立财务顾问认为：交易对方中 26 名北方园林员工与高学刚之间不存在关联关系、一致行动关系。

七、根据报告书，北方园林2014年、2015年和2016年1-9月分别实现营业收入40,289.83万元、47,576.81万元和46,150.77万元，同期归属于母公司的净利润分别为441.09万元、3,832.42万元和4,562.08万元，净利率分别为1.10%、8.07%和9.81%。请你公司根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》（以下简称《26号准则》）第三十二条的规定，补充披露净利润和净利率变动的原因。

上市公司回复：

报告期内，北方园林合并报表的利润表构成如下：

| 项目 | 2016年1-9月 | 2015年度 | 2014年度 |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入（万元） | 46,150.77 | 47,576.81 | 40,289.83 |
| 毛利（万元） | 11,305.39 | 12,234.14 | 10,174.34 |
| 毛利率 | 24.50% | 25.71% | 25.25% |

| | | | |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| 税、期间费用及资产减值损失合计（万元） | 5,892.95 | 7,281.55 | 9,406.87 |
| 税、期间费用及资产减值损失合计占收入的比例 | 12.76% | 15.30% | 23.34% |
| 营业利润（万元） | 5,412.44 | 4,952.59 | 767.47 |
| 利润总额（万元） | 5,427.35 | 5,604.06 | 644.20 |
| 所得税费用（万元） | 901.24 | 1,765.60 | 202.11 |
| 净利润（万元） | 4,526.11 | 3,838.46 | 442.09 |
| 净利率 | 9.81% | 8.01% | 1.10% |
| 归属于母公司所有者的净利润（万元） | 4,562.08 | 3,832.42 | 441.09 |

2015 年比 2014 年归属于母公司的净利润增加了 3,391.33 万元，2015 年净利率比 2014 年大幅提高，主要是由于：（1）北方园林积极开拓业务，2015 年营业收入较 2014 年增加了 7,286.97 万元，毛利率略有增长，使 2015 年毛利增加了 2,059.80 万元。（2）2014 年北方园林筹备新三板挂牌上市，聘请中介机构费、办公费用和宣传费较多，2015 年北方园林严格控制费用，使 2015 年管理费用较 2014 年下降了 631.08 万元。此外，北方园林 2015 年偿还了部分短期借款，减少了利息支出；同时由于 BT 项目的长期应收款折现产生的未实现融资收益抵减财务费用，使财务费用减少了 1,381.22 万元。

2016 年 1-9 月的净利率较 2015 年度有所上升，主要是由于：（1）2016 年 5 月全面实施营改增后，税费有所减少，同时，2016 年 1-9 月北方园林收回部分应收账款，冲减了部分资产减值损失，综上所述原因，2016 年 1-9 月北方园林税费及资产减值损失占营业收入的比例较 2015 年有所下降，使营业利润增加了 459.85 万元。（2）2016 年 1-9 月北方园林收到的政府补助较 2015 年减少了 481 万元，使 2016 年 1-9 月利润总额较 2015 年略有减少。（3）北方园林于 2015 年 12 月获得《高新技术企业证书》，2015 年企业所得税率由原来的 25% 改为 15%，导致 2015 年度的所得税费用——递延所得税费用增加了 740 万元。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第九节/四/（二）/8、净利润和净利率变动的原因分析”中予以补充披露。

八、请你公司按照《26号准则》第三十二条第（一）款的规定，进一步说明北方园林及其重要子公司所处行业的特点及对应的行业地位，包括：

（1）行业竞争格局和市场化程度，行业内主要企业及其市场份额，市场供求状况及变动原因；

（2）列示北方园林与行业内主要企业的毛利率情况，毛利率水平存在显著差异的，应当进一步分析说明差异原因；

（3）根据主要竞争对手情况，并对照自身及竞争对手之间的业务模式、业务规模、客户群体、市场占有率等差异情况，补充披露北方园林的核心竞争力分析。

上市公司回复：

（一）行业竞争格局和市场化程度

1、行业竞争格局

园林绿化行业经过多年的发展，目前正处于快速发展时期，市场日渐壮大并逐渐走向成熟，发展前景广阔。当前我国园林行业处于充分竞争但市场集中度较低的阶段，全国范围内跨区域经营大型企业少，不同等级资质的企业众多，竞争非常激烈，呈现“大行业，小公司”的特点。根据中国园林网数据统计，截至2016年12月31日，全国城市园林绿化企业一级资质企业共有1,351家，行业参与者数量较多，但缺乏可以主导市场格局的大型企业。

在园林绿化工程施工领域，主要包括三个梯队的竞争主体，第一梯队是有实力开展大型项目的跨区域经营行业内优势企业，这些企业通常具有城市园林绿化一级资质；第二梯队是一些园林产业发达地区内主要从事区域工程项目的区域性企业，一般具有城市园林绿化二级以上资质；第三梯队是其它众多二级资质以下的小型企业。从拥有城市园林绿化一级资质的企业分布来看，华东、华南地区拥有一级资质的企业数量远高于其他地区。从省份分布来看，浙江、江苏、广东、北京等省市拥有园林企业数量最多，呈现出“大企业相对比较集中，区域发展不均衡”的特征，这与沿海省市城市园林绿化水平相对较高的行业状况较吻合。

随着我国政府加大在生态环境治理上的投入力度，园林绿化行业迎来前所未有的发展机遇，行业内已出现一批跨区域经营的企业。大型园林绿化企业凭借其较强的资金规模和技术实力等优势，能够获得更多的大型工程项目，不断扩大其市场份额和经营区域。未来，行业内优质企业将吸引更多的资金、人力资源；受益于行业整合效应，行业内的市场集中度也将有所提升。

2、行业市场化程度

园林绿化行业市场空间较为广阔，区域化明显，参与主体数量较多，竞争较为自由和充分。已上市园林企业虽实力较强，但所占市场份额仍较小，目前园林绿化行业市场竞争处于较为自由和充分的阶段。按投资主体划分，园林绿化市场可细分为地产景观园林和市政公共园林两个领域。在地产园林领域，市场化程度较高，工程以邀请招标为主，成本控制、服务意识和稳定品质是市场竞争的重要因素；在市政园林领域，市场化程度逐步提高，实行公开招标，商誉积累、资金实力和工程资质成为市场竞争的主要关注点。

（二）行业内主要企业及其市场份额

根据中国园林网数据统计，截至 2016 年 12 月 31 日，全国城市园林绿化一级资质企业共有 1,351 家。

根据《中国花卉报》与中国建筑业协会古建筑与园林施工分会、中国风景园林学会园林工程分会的评选，2015 年，全国共有 14 家园林绿化企业净利润超过亿元，其中半数为 A 股上市公司。全国城市园林 50 强企业包括东方园林、棕榈园林、铁汉生态、普邦股份等上市公司，也有上海园林（集团）有限公司、重庆渝西园林集团有限公司、绿美艺环境建设集团有限公司、博大环境集团有限公司等非上市公司。全国城市园林 50 强企业 2015 年净利润合计 723.71 亿元。

（三）市场供求状况及变动原因

1、市政园林领域

受益于城市化推进过程中城市绿化配套建设需求的增加和社会发展过程中人们对城市环境改善需求的日益增强，以及政府对城市绿化建设重视程度的不断提升，绿化建设投资的持续加大，我国市政园林市场得到了长足的发展，我国城

市绿地面积和绿化覆盖率稳步提高。市政园林行业的市场规模取决于城镇道路、绿道、广场、公园等公用绿地面积的总量和单位绿地面积的造价。其中，城镇绿地面积取决于全国城镇建成区面积和建成区中公园绿地面积的占比。

根据全国绿化委员会办公室发布的《2015年中国国土绿化状况公报》，截至2015年底，全国城市建成区绿地率达36.34%，较2014年底提升0.54个百分点；人均公园绿地面积达13.16平方米，较2014年底增加4.44%；城市公园数量达1.37万个。2015年，全国共完成公路绿化里程7.36万公里；完成运营铁路绿化里程2,023公里，较2014年增长40.98%；完成江河沿岸绿化6,200公里，较2014年增加200公里。

2、地产园林领域

我国地产园林近几年发展迅速，这与房地产行业的发展有密切的正相关关系，房地产开发规模及其配套园林绿化投入直接决定地产园林市场的空间。近年来，在城市化进程中新增城镇人口的住房需求、城镇人口改善居住环境的购房需求、居民收入水平以及产业政策等因素的促进下，我国房地产开发投资一直保持增长。园林绿化景观作为房地产开发商提升产品价值的重要手段，也成为当前开发商增加地产项目竞争力的重要因素。随着房地产开发商对园林绿化景观潜在价值认识的不断深入，以及居民对居住环境要求的不断提升，房地产开发商对园林绿化投资的逐步加大，地产园林的市场规模将会进一步扩大。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第九节/二/（九）行业竞争格局”中予以补充披露。

（四）北方园林与行业内主要企业的毛利率情况

报告期内，北方园林及可比上市公司综合毛利率情况如下：

单位：%

| 证券代码 | 证券简称 | 2016年1-9月 | 2015年度 | 2014年度 |
|-----------|------|-----------|--------|--------|
| 002310.SZ | 东方园林 | 28.87 | 32.36 | 34.62 |
| 002717.SZ | 岭南园林 | 24.60 | 29.58 | 29.46 |
| 002775.SZ | 文科园林 | 21.99 | 25.37 | 25.98 |

| 证券代码 | 证券简称 | 2016年1-9月 | 2015年度 | 2014年度 |
|-----------|------|--------------|--------------|--------------|
| 603778.SH | 乾景园林 | 24.64 | 28.33 | 26.19 |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 28.89 | 26.89 | 30.96 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 31.99 | 32.48 | 31.16 |
| 300495.SZ | 美尚生态 | 31.51 | 35.66 | 34.44 |
| 000010.SZ | 美丽生态 | 28.24 | 20.91 | 17.79 |
| 002200.SZ | 云投生态 | 31.89 | 29.72 | 28.91 |
| 002431.SZ | 棕榈股份 | 16.66 | 17.29 | 23.59 |
| 002663.SZ | 普邦股份 | 18.09 | 20.84 | 26.13 |
| 603007.SH | 花王股份 | 28.70 | 31.86 | 30.14 |
| 300536.SZ | 农尚环境 | 27.25 | 27.83 | 30.75 |
| 600610.SH | 中毅达 | 15.22 | 20.64 | 3.95 |
| 平均值 | | 25.61 | 27.13 | 26.72 |
| 中位数 | | 27.74 | 28.08 | 29.19 |
| 北方园林 | | 24.42 | 25.62 | 24.97 |

数据来源：Wind 资讯

由上表可知，报告期内，北方园林的毛利率略低于同行业可比上市公司平均水平，不存在显著差异。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第九节/四/（二）/2、营业成本及毛利分析”中予以补充披露。

（五）与竞争对手之间的业务模式、业务规模、客户群体、市场占有率的差异情况

1、北方园林及竞争对手之间的业务模式的差异情况

园林工程施工的主要原材料是绿化苗木和建筑材料。我国绿化苗木种植行业较为分散，多数企业不具备规模化和专业化的生产能力，外购苗木存在着诸如质量和规格不符合要求的情况。同时，外购苗木的采购时间较长、环节较多，成本难以控制。在此情况下，拥有丰富苗木资源的企业，能够有效的控制原材料价格波动，保障工程进度和质量。

此外，园林绿化行业的生产环节需要专业人员对园林景观进行设计，之后施工人员再根据设计图纸进行工程实施。设计施工一体化能更好地将设计理念和工程施工相结合，有效提升客户满意度，形成差异化竞争优势，有利于园林绿化企业在设计业务与施工业务市场领域的相互延伸。同时，设计施工一体化还可以充分发挥自身资源优势，提高工程效率，保证项目品质，获得可观的利润回报。因此，设计施工一体化将增强园林绿化企业的综合竞争力。

综上，园林绿化行业产业链中的各个业务环节均具有较强的联动性和互补作用。我国园林绿化行业将逐步形成以设计带动施工、施工展现设计、苗木种植为设计及施工提供基础和保障的产业链一体化业态，具备完整产业链的企业具备明显的竞争优势。目前，北方园林已经建立了产业链一体化经营模式，充分发挥一体化经营的业务协同效应，具备为客户提供园林绿化整体解决方案的能力。

2、北方园林及竞争对手之间的业务规模的差异情况

根据信永中和出具的 XYZH/2017TJA20001 号《审计报告》，北方园林 2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月分别实现营业收入 40,289.83 万元、47,576.81 万元和 46,150.77 万元；同期可比上市公司营业收入平均值分别为 153,852.94 万元、167,703.35 万元和 139,010.57 万元。

根据《中国花卉报》与中国建筑业协会古建筑与园林施工分会、中国风景园林学会园林工程分会的评选，2015 年，全国共有 14 家园林绿化企业净利润超过亿元，其中半数为 A 股上市公司。已上市园林企业拥有上市公司平台，融资渠道较多，对普通未上市园林企业而言，资金瓶颈对其业务拓展的制约较为突出。北方园林为全国股转系统挂牌公司，其通过全国股转系统进行两次定向增发，合计融资 2,925 万元，融资规模相对较小。北方园林业务规模与可比上市公司仍存在一定差距，随着北方园林承接大型园林项目经验的丰富和能力的提升，其业务规模将会进一步扩张。

3、北方园林及竞争对手之间的客户群体的差异情况

根据客户类别的不同，园林绿化市场主要可分为市政园林和地产园林。政府在城市绿化方面的投入规模直接决定了市政园林的发展前景，北方园林主要承接

市政园林项目。随着政府对 PPP 模式的大力推广，PPP 模式已经逐步成为政府类项目的主流。截至 2017 年 2 月 27 日，发改委传统基础设施领域 PPP 项目库总投资额约 15.9 万亿元。截至 2016 年末，财政部 PPP 项目库总投资额约 13.5 万亿元，其中市政工程、生态环保均属于重点投资领域。

PPP 模式带来园林绿化企业商业模式的变革，北方园林在报告期内中标、实施了多个 PPP 项目。从施工业务角度来看，PPP 模式下北方园林施工业务的回款将有所改善，垫资现象大幅减弱，有利于缓解其资金压力，改善财务报表，提升竞争力。

报告期内，北方园林的营业收入主要来源于天津、河北等地区，因此其主要客户群体也呈现一定的区域性。同时，北方园林的业务已经逐步向西北、华东地区扩张，其他区域市场开拓情况良好，其承接的大型园林绿化项目在全国多省、市、自治区有所分布。

4、北方园林及竞争对手之间的市场占有率的差异情况

由于我国园林绿化行业市场竞争格局分散，市场集中度低，行业内主要参与者的市场份额整体较小。

根据中国产业信息网发布的《2016 年中国园林景观行业发展现状及行业市场容量分析预测》，我国 2014 年度、2015 年度园林绿化行业的市场规模分别为 3,720 亿元、4,050 亿元。

据此计算，我国园林绿化行业 A 股主要上市公司市场占有率如下所示：

| 股票代码 | 股票简称 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-----------|------|---------|---------|
| 002310.SZ | 东方园林 | 1.33% | 1.26% |
| 002717.SZ | 岭南园林 | 0.47% | 0.29% |
| 002775.SZ | 文科园林 | 0.26% | 0.25% |
| 603778.SH | 乾景园林 | 0.15% | 0.16% |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 0.65% | 0.54% |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 0.44% | 0.44% |
| 300495.SZ | 美尚生态 | 0.14% | 0.15% |

| 股票代码 | 股票简称 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-----------|------|--------------|--------------|
| 000010.SZ | 美丽生态 | 0.24% | 0.06% |
| 002200.SZ | 云投生态 | 0.21% | 0.20% |
| 002431.SZ | 棕榈股份 | 1.09% | 1.35% |
| 002663.SZ | 普邦股份 | 0.60% | 0.85% |
| 603007.SH | 花王股份 | 0.13% | 0.14% |
| 300536.SZ | 农尚环境 | 0.09% | 0.08% |
| 600610.SH | 中毅达 | 0.02% | 0.02% |
| 平均值 | | 0.41% | 0.41% |
| 北方园林 | | 0.12% | 0.11% |

由上表可知，我国园林绿化行业主要 A 股上市公司 2014 年度、2015 年度的平均市场占有率分别为 0.41%、0.41%。我国园林绿化市场呈现出市场总体规模大但集中度较低的特征。北方园林作为非上市公司，2014 年度、2015 年度的市场占有率分别为 0.11%、0.12%，占比低于上市公司，符合行业特征。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第九节/三/（二）北方园林的行业地位及主要竞争对手”中予以补充披露。

（六）北方园林的核心竞争力分析

基于上述对北方园林及其竞争对手之间的业务模式、业务规模、客户群体、市场占有率等差异情况的分析，对北方园林的核心竞争力分析如下：

1、全产业链一体化优势

北方园林的产业链完整、业务结构清晰，其开展的经营活动涉及园林绿化的各个业务环节，包括苗木种植、景观设计、工程施工、养护管理。在工程施工领域，北方园林拥有城市园林绿化一级资质，可承揽各种规模及类型的园林绿化工程，所承建的多个优秀项目奠定了北方园林在行业内的品牌知名度和社会认同度。在景观设计领域，北方园林全资子公司北方设计院拥有风景园林工程设计专项甲级资质，可承担各种类型及规模的园林景观设计工作，设计作品多次获得行业内各大奖项。在养护管理领域，北方园林具有专业化的团队，丰富的养护经验及突

出的管理能力为其赢得了较高的客户美誉度。在苗木种植领域，北方园林建有苗圃基地，拥有树木 80 余万株、品种超过 100 余种，不仅可以满足自有工程对苗木的需求，而且可以对外销售。产业链一体化可以使北方园林在园林绿化行业的各项业务可以相互延伸、相互补充，降低工程成本，提高工程效率，保证工程品质。

2、突出的科技研发能力

北方园林始终坚持科技创新，注重科研成果转化与应用，不断增强企业竞争力。北方园林拥有一批高素质、高水平的研发、设计专业人才，拥有研究院、院士专家工作站、优质苗木工程中心及企业技术中心。通过不断的自主研发，北方园林现已形成 85 项专利技术，其中发明专利 8 项。同时，北方园林及其子公司北方研究院已将多项研究课题转化为科学技术成果，部分成果已被天津市高新技术成果转化中心评为国内领先或国际先进水平。此外，北方园林的子公司北方设计院与北方研究院编纂出版的《园林绿化基础知识与技术》，以及北方研究院编纂出版的《天津园林绿化技术》和《园林树木的整形修剪技术及研究方法》共三部专著，为天津市园林绿化建设提供了重要的技术保障和理论支持。北方园林已于 2015 年被评为高新技术企业，在园林绿化行业具有领先的技术优势。

3、较高的品牌知名度和社会认同度

北方园林在业务发展过程中逐步建立了良好的企业品牌形象，在行业内的竞争地位逐年提升，并得到行业内客户的高度认同，获得社会各界授予的各种荣誉和奖项达数十项。

报告期内，北方园林获得的主要荣誉和奖项如下表所示：

| 序号 | 获奖名称 | 发证单位 | 发证日期 |
|----|---------------------------|---------------------------|---------|
| 1 | 连续六年中国园林绿化 AAA 级信用企业 | 中国工程建设行业协会、北京国信联合信用管理有限公司 | 2015.11 |
| 2 | 2014 年-2015 年度天津市十强优秀园林企业 | 天津市园林绿化行业协会 | 2015.7 |
| 3 | 2014 年-2015 年度天津市优秀园林企业 | | |
| 4 | 2014 年度天津市优秀诚信企业 | 天津市建设行业联合会 | 2014.12 |

| 序号 | 获奖名称 | 发证单位 | 发证日期 |
|----|-------------------|------------------------------------|--------|
| 5 | 2014 年度全国园林优秀施工企业 | 中国风景园林协会、 中国建设工程质量协会、 中国市场报社 | 2014.8 |

报告期内，北方园林及子公司所承担的项目获得的主要奖项如下表所示：

| 序号 | 获奖项目 | 获奖名称 | 发证单位 | 发证日期 |
|----|-------------------------|-----------------------------|--|---------|
| 1 | 济南市黄河深度开发战略策划方案 | 第六届艾景奖国际园林景观规划设计大赛年度十佳景观设计奖 | 中国建设报社、 中国建筑学会景观生态学术委员会、 北京绿色建筑产业联盟 | 2016.9 |
| 2 | 武功路（现雪莲路南 路）、吉兆路绿化工程 | 2015 年度天津市城市园林绿化优质工程一等奖 | 天津市园林绿化行业协会 | 2015.11 |
| 3 | 天津恒泽产业园一期（一、二）标段景观绿化工程 | 2014 年度天津市城市园林绿化优质工程一等奖 | | 2014.10 |
| 4 | 广饶城市水系工程方案及施工图设计项目 | 2014 园冶杯精品园林奖金奖（设计类） | 园冶杯风景园林国际竞赛组委会、 中国花卉园艺与园林绿化行业协会、 《世界园林》杂志社、 中国风景园林网 | 2014.12 |
| 5 | 天津市文化中心景观及公共广场工程 | 2014 园冶杯精品园林奖大奖（工程类） | | |
| 6 | 青县园林苗圃基地 | 2014 园冶杯精品园林奖银奖（工程类） | | |

4、具备跨区域经营能力

跨区域经营对园林绿化企业的资质水平、资金实力、人才储备等条件要求极高。众多园林绿化企业受实力所限，只能实行集中化经营，将业务范围定位在某一特定地理区域内。北方园林经过多年的发展，依托天津本土优势，通过加强自身业务水平和市场拓展能力，已具备跨区域经营实力。近年来，北方园林相继在大连、赤峰、安徽等地设立分公司，在新疆、山东、浙江获得 PPP 项目订单，业务范围触及华北、华东、西北等区域，成长为具备跨区域经营能力的园林绿化企业。

5、具备以 PPP 模式承接大型项目的能力及经验

PPP 模式已经逐步成为大型市政园林项目的主流,北方园林把握 PPP 模式给园林企业带来的机遇,将 PPP 项目的拓展作为战略发展方向之一,同时通过承接 PPP 项目已经具备以 PPP 模式承接大型生态园林类项目的经验及能力。随着北方园林 PPP 工程经验的丰富和品牌、声誉的进一步提升,PPP 项目将加速落地。

2016 年以来,北方园林先后中标了多个 PPP 项目,如嘉祥县水系综合整治工程(一期)前进河北段治理工程、瓯江口新区起步区市政工程第 22 施工合同段 PPP 项目、昌吉州呼图壁县呼图壁河核心区暨如意园建设项目等,截至目前,嘉祥 PPP 项目已经基本完工,瓯江口 PPP 项目尚处于建设期,呼图壁 PPP 项目已经签订 PPP 项目合同、尚在建设筹备期。

北方园林将借助 PPP 模式实现自身突破式发展,并在园林绿化行业新一轮的市场竞争中占据优势地位。充足的订单是业绩持续增长的基础,北方园林 PPP 项目资源丰富、项目拓展及推进能力较强,同时北方园林也有资金实力保障项目订单的落地。

上述内容已经在报告书(修订稿)“第九节/三/(一)北方园林的核心竞争力”中予以补充披露。

九、根据报告书,2014年末、2015年末和2016年三季度末,北方园林的存货余额分别为41,171.97万元、52,979.82万元和71,321.22万元,占报告期各期末总资产的比例分别为32.03%、37.91%和59.07%。北方园林的存货余额较大,主要构成是工程施工余额。北方园林已对各期末存货进行了减值测试,未发现建造合同的预计总成本超过合同总收入而需个别计提跌价准备的情形,对以上测试未减值但超过2年未结算的项目,北方园林按照库龄计提存货跌价准备。请你公司分类披露存货库龄明细及对应计提跌价准备的情况,对于库龄超过2年的工程施工项目,应说明尚未进行结转的原因及认为不存在需个别计提跌价准备的依据。

上市公司回复:

(一) 存货库龄明细及对应计提跌价准备的情况

报告期各期末，北方园林对已完工未结算超过 2 年的存货进行跌价准备计提的情况如下：

单位：万元

| 库龄 | 计提比例 | 2016 年 9 月 30 日 | | 2015 年 12 月 31 日 | | 2014 年 12 月 31 日 | |
|-------|------|-----------------|----------|------------------|----------|------------------|--------|
| | | 账面余额 | 跌价准备 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面余额 | 跌价准备 |
| 2-3 年 | 5% | 3,309.26 | 165.46 | 2,760.04 | 138.00 | 7,840.18 | 392.01 |
| 3-4 年 | 10% | 2,564.58 | 256.46 | 7,291.56 | 729.16 | 1,092.71 | 109.27 |
| 4-5 年 | 20% | 1,946.93 | 389.39 | 1,092.71 | 218.54 | 844.66 | 168.93 |
| 5-6 年 | 30% | 530.98 | 159.29 | 724.70 | 217.41 | 913.69 | 274.11 |
| 6-7 年 | 50% | 612.18 | 306.09 | 913.69 | 456.84 | - | - |
| 合计 | - | 8,963.93 | 1,276.69 | 12,782.69 | 1,759.95 | 10,691.23 | 944.32 |

（二）对于库龄超过 2 年的工程施工项目尚未进行结转的原因

对于库龄超过 2 年的工程施工项目尚未进行结转的主要原因如下：一方面，北方园林承接的部分大型项目中，甲方建设的工程属于整体工程，北方园林承接的只是其中园林绿化的部分，甲方要在整体工程完工后进行结算并支付工程款；另一方面，北方园林工程项目以市政园林为主，政府客户审批流程较长，工程进度款结算时间较慢。因此，已完工未结算的项目需要待甲方进行结算后进行结转。

（三）不存在需个别计提跌价准备的依据

根据企业会计准则的相关规定，对于工程施工项目，如果建造合同的预计总成本超过合同总收入，则形成合同预计损失，应提取损失准备，并确认为当期费用。合同完工时，将已提取的损失准备冲减合同费用。

已完工未结算的项目不存在需个别计提跌价准备的依据如下：

（1）对于截至 2016 年 9 月 30 日的大额已完工未结算项目，经向甲方函证预计结算金额等，未发现报告期期末存在甲方结算金额低于预计收入导致合同损失的情况。

（2）标的公司报告期部分项目存在实际结算金额低于预计收入导致最后结算期出现损失的情况，但损失金额占上期末 2 年以上已完工未结算项目存货余额

的比例(=当期损失金额/上期末2年以上已完工未结算项目存货余额)较小, 2014年、2015年、2016年1-9月损失金额占上期末2年以上已完工未结算项目存货余额的比例分别为1.48%、0.98%、2.85%, 而按照库龄计提的存货跌价准备占2年以上已完工未结算项目存货余额的比例分别为8.83%、13.77%、14.24%, 实际发生的损失小于计提的存货跌价准备。因此, 按照库龄计提存货跌价准备可以客观、谨慎地反映已完工未结算项目的预计损失情况, 不存在需个别计提存货跌价准备的情况。

上述内容已经在报告书(修订稿)“第九节/四/(一)/1/(4)存货”中予以补充披露。

十、请你公司结合北方园林在手订单情况, 进一步分析收益法评估中北方园林收入预测金额的合理性。独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

上市公司回复:

经核实, 截至2017年2月底, 北方园林已签署合同在2017年预计可确认收入约为39,776.41万元, 有意向的跟踪项目在2017年预计可确认收入约为41,338.16万元, 合计预计2017年可确认收入约为81,114.57万元, 可覆盖评估预测的北方园林2017年营业收入。具体分析如下:

(一) 工程类项目

1、已签署合同的项目

北方园林的主要收入来源为工程类项目, 截至2017年2月底, 北方园林已签署合同及其在2017年可确认收入的情况如下:

单位: 万元

| 序号 | 合同/项目名称 | 合同金额 | 预计2017年确认收入 |
|----|---------------------------------------|----------|-------------|
| 1 | 软件及服务外包基地综合配套区配套居住区东区项目之总承包园林绿化专业分包工程 | 3,589.00 | 1,941.75 |
| 2 | 西青区大寺新家园B地块公共租赁住房项目绿 | 773.29 | 339.81 |

| 序号 | 合同/项目名称 | 合同金额 | 预计 2017 年确 认收入 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| | 化景观工程 | | |
| 3 | 大运河（南运河外环线至密云路段）河道治理及沿河道路、桥梁、绿化工程 3 标段 | 5,516.17 | 2,912.62 |
| 4 | 新梅江地区起步区内江路、添彩道、规划支路七绿化景观工程 | 993.41 | 776.70 |
| 5 | 嘉祥县凤凰山公园绿化工程 | 4,440.25 | 471.30 |
| 7 | 瓯江口新区起步区市政工程第 22 施工合同段 PPP 项目 | 46,000.00 | 13,513.53 |
| 8 | 外环线调整线外侧 500 米（诚运道至北环铁路）绿化带工程一标段 | 2,889.25 | 2,233.01 |
| 9 | 崇礼区 2016 年重点区域绿化工程施工第一标段 | 3,500.30 | 360.36 |
| 10 | 桥下空间绿化工程施工项目 | 4,755.03 | 2,072.07 |
| 11 | 吕梁市新城湖面景观工程一期施工第三标段 | 2,416.89 | 630.63 |
| 12 | 嘉祥水系景观绿化工程（PPP） | 28,500.00 | 6,116.50 |
| 13 | 金钟路（现状外环线-杨北公路）道路两侧绿化提升工程 | 5,597.49 | 3,423.42 |
| 14 | 溢东公园 | 6,540.01 | 291.26 |
| 15 | 衡水市桃城区宝云公园建设项目 | 1,711.71 | 540.54 |
| 合计 | | 117,222.80 | 35,623.50 |

由上表可知，北方园林已签署工程合同中预计 2017 年可确认收入金额占全年预测工程项目收入金额的 48.80%。

2、拟签署合同的项目

截至本回复意见签署日，北方园林已中标某健康产业园绿化工程项目，合同将于近期正式签署，合同总金额预计 7,000 万元，该项目计划于 2017 年完工，因此该项目预计 2017 年可确认收入约 7,000 万元。

3、处于合同谈判阶段的项目

截至 2017 年 2 月底，标的公司处于项目实施洽谈、合同谈判阶段且预计获得订单可能性较大的项目合同金额合计约 321,891.89 万元，上述意向合同在 2017

年预计可确认收入 30,375.84 万元。

综上所述，仅就园林工程项目而言，北方园林已签署合同的项目、拟签署合同及预计可获得的订单在 2017 年预计可确认收入合计约为 72,999.34 万元，足够覆盖 2017 年评估预测工程项目收入。

此外，由于工程类项目跨年度较多，PPP 项目大多持续 3 年及以上，对 2017 年及以后年度的收入增长提供了保障，在目前国内 PPP 项目政策环境趋好的形势下，评估预测北方园林 2018 年、2019 年工程项目收入保持 19.25%、17.46% 的增长率属于较为谨慎的预测。

（二）其他类项目

1、养护项目

2017 年评估预测养护收入以北方园林已签订或有意向的订单为预测依据，具体如下：

| 项目名称 | 合同签署/预计签署时间 | 预计 2017 年可确认不含税收入（万元） |
|------------------------------------|-------------|-----------------------|
| 天津空港经济区（2015-2018 年）市政公共绿化养护项目第二标段 | 2015 年 7 月 | 306.79 |
| 天津北辰经济技术开发区（环东及南区）绿化养护工程-1 | 2016 年 2 月 | 79.94 |
| 天津市空港建成区养护合同 | 2017 年 5 月 | 1,237.57 |
| 天津市北辰科技园养护合同 | 2017 年 4 月 | 350.69 |
| 天津市华明街道养护合同 | 2017 年 6 月 | 360.38 |
| 天津市金钟街养护合同 | 2017 年 6 月 | 155.43 |
| 合计 | | 2,490.80 |

由上表可知，北方园林目前签订的养护合同预计 2017 年可确认收入为 386.73 万元，此外，2017 年预计可以签订的合同在 2017 年可以确认收入约 2,104.06 万元。因此，2017 年预测养护收入为 2,490.80 万元是有合同支撑的。

2、设计项目

北方园林 2017 年设计类收入预测以已签署或意向合同为基础，其中已签署

合同中预计 2017 年可以确认收入的金额约为 766.18 万元，跟踪项目合同中预计 2017 年可以确认收入 1,798.25 万元，合计与评估预测 2017 年设计项目收入一致。

养护类业务和设计类业务是北方园林的传统业务，既可以独立开展业务获取订单，也可以作为工程类业务的上下游延伸业务，在承接工程类业务的同时签订附加合同。在工程类业务未来增长可预期的情况下，本次评估对养护类业务和设计类业务预测 2018 年、2019 年收入保持 12%、10% 的增长率，是较为谨慎的。

3、苗木销售

苗木销售类业务的收入预测是根据北方园林已经取得的销售订单得到的，由于苗木销售与当年市场行情关联较大，本次评估出于谨慎原则，预测期未考虑苗木销售收入的增长率。

综上所述，结合标的公司在手订单、意向合同情况，本次收益法评估中对北方园林未来营业收入的预测金额是较为谨慎的，具有合理性与可实现性。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第五节/二/（八）收益法评估中北方园林收入预测金额的合理性”中予以补充披露。

中介机构核查意见：

（一）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：根据北方园林截至 2017 年 2 月已取得的在手订单和有意向签署的合同情况，本次收益法评估中对北方园林未来营业收入的预测金额是较为谨慎的，具有合理性与可实现性。

（二）评估师意见

经核查，评估师认为：根据北方园林截至 2017 年 2 月已取得的在手订单和有意向签署的合同情况，本次收益法评估中对北方园林未来营业收入的预测金额是较为谨慎的，具有合理性与可实现性。

十一、请你公司结合市场可比交易折现率情况，补充披露本次交易收益法评估折现率取值的合理性。独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

上市公司回复：

(一) 折现率评估方法

A、本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

w_d ：被评估企业的付息债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

w_e ：被评估企业的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_d ：所得税后的付息债务利率；

r_e ：权益资本成本

B、权益资本成本 r_e 按资本资产定价模型（CAPM）确定；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：被评估企业的特性风险调整系数；

β_e ：被评估企业权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

(二) 本次交易与市场近期可比交易的比较情况

本次交易与市场近期可比交易的估值及折现率情况如下：

| 首次公告日 | 证券代码 | 上市公司 | 标的资产 | 标的公司整体估值（万元） | 折现率（%） |
|------------|--------|------|----------------|--------------|--------|
| 2016/5/28 | 300495 | 美尚生态 | 金点园林 100% 股权 | 150,100.00 | 12.30 |
| 2016/1/27 | 300355 | 蒙草抗旱 | 鹭路兴 60% 股权 | 45,500.00 | 13.40 |
| 2015/11/10 | 300266 | 兴源环境 | 中艺园林 100% 股权 | 124,552.24 | 13.71 |
| 2017/2/24 | 000711 | 京蓝科技 | 北方园林 90.11% 股权 | 80,039.95 | 10.99 |

由上表可知，北方园林的折现率较市场近期可比交易相对较低，主要由于标的公司付息债务比率较大，相对而言，税后付息债务利率低于权益资本成本，导致计算得到的加权平均成本较低。

标的公司与可比交易的付息债务比率、税后付息债务利率及权益资本成本比较如下：

| 标的资产 | D/E | rd | re |
|----------------|--------|-------|--------|
| 金点园林 100% 股权 | 18.60% | 7.06% | 13.33% |
| 鹭路兴 60% 股权 | 12.20% | 4.96% | 14.35% |
| 中艺园林 100% 股权 | 4.43% | - | 13.71% |
| 北方园林 90.11% 股权 | 57.65% | 4.79% | 14.57% |

由上可知，尽管本次预测标的公司权益资本成本取值处于较高水平，大于可比交易，但是由于标的公司付息债务比率远远大于可比交易，税后付息债务利率小于可比交易，进而导致计算得到的标的公司加权平均成本较低。因此，本次评估收益法折现率的预测较为谨慎合理。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第五节/二/（九）收益法评估折现率取值的合理性”中予以补充披露。

中介机构核查意见：

（一）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：与市场近期可比交易相比较，北方园林的有息负债率较高，本次评估的权益资本成本 re 取值较高，因此，本次评估收益法折现率的预测较为谨慎合理。

（二）评估师意见

经核查，评估师认为：与市场近期可比交易相比较，北方园林的有息负债率较高，本次评估的权益资本成本 re 取值较高，因此，本次评估收益法折现率的预测较为谨慎合理。

十二、报告书披露的预测期内收入变动对北方园林估值影响的敏感性分析显示，当北方园林收入变动幅度为-10%时，北方园林收益法评估值为16,139.60，评估值变动幅度达到-79.84%。请你公司就评估值受到收入变动显著影响的情况作出特别风险提示。

上市公司回复：

预测期内收入变动对北方园林估值影响的敏感性分析如下：

单位：万元

| 评估基准日 | 2016年9月30日 | | |
|--------|------------|-----------|---------|
| 原始评估值 | 80,039.95 | | |
| 收入变动幅度 | 评估值 | 评估值变动额 | 评估值变动幅度 |
| 10% | 97,885.42 | 17,845.47 | 22.30% |
| 5% | 88,943.54 | 8,903.59 | 11.12% |
| 2% | 83,596.28 | 3,556.34 | 4.44% |
| 1% | 81,817.22 | 1,777.27 | 2.22% |
| 0% | 80,039.95 | 0.00 | 0.00% |
| -1% | 78,264.55 | -1,775.40 | -2.22% |

| 评估基准日 | 2016年9月30日 | | |
|-------|------------|------------|---------|
| -2% | 76,491.10 | -3,548.85 | -4.43% |
| -5% | 71,183.35 | -8,856.60 | -11.07% |
| -10% | 62,385.13 | -17,654.81 | -22.06% |

北方园林预测期内收入每减少 1%，北方园林 100% 股权对应的估值将下降 2.22%，标的资产估值对收入的敏感性系数为 2.22。若未来北方园林收入较评估预测下降幅度较大，将对标的资产估值产生较大的影响，提醒投资者注意评估值受到收入变动影响的风险。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第五节/二/（三）/1、预测期内收入变动对北方园林估值影响的敏感性分析”中予以补充披露。

十三、根据报告书，北方园林苗圃用地涉及基本农田，违反了相关法律法规的规定，北方园林存在因占用基本农田种植苗木而受到有关部门处罚的风险，对此，北方园林实际控制人高学刚及其一致行动人承诺，如北方园林因该行为而受行政主管部门处罚或遭受其他经济损失，其将连带向上市公司、北方园林作出全额补偿。针对上述承诺，要求明确说明损失确定方式、履约期限、履约方式和不能履约时的制约措施。

上市公司回复：

2015 年 3 月，北方园林向天津静海县林海循环经济示范区开发建设有限公司（以下简称“林海开发公司”）租赁位于林海循环经济示范区内的 4,197.16 亩土地用于苗圃建设，上述苗圃用地的土地性质为基本农田。

2016 年 12 月 31 日，林海开发公司、北方园林、北方集团签署《关于静海 4,197.16 亩土地的相关约定》，解除了北方园林向林海开发公司租赁的 4,197.16 亩土地的租赁协议及其他相关约定。同时，北方园林制定了 4,197.16 亩土地上种植的约 61.3 万株苗木的处置计划：在未来一年内，北方园林所承接的工程项目中对自有苗木的需求量约占待处置苗木的 59%，对外销售的苗木数量约占 17%，剩余 24% 的苗木将采取移植的处置方式。

根据北方集团、高学刚及其一致行动人出具的《关于基本农田事项补偿安排的承诺函》，其对北方园林因交割完成日前以及持续至交割完成后租赁或者占用基本农田而产生的行政处罚或引发的诉讼纠纷所产生的支出或赔偿，连带向上市公司、北方园林作出全额补偿的具体方式明确如下：

1、若上市公司或北方园林因上述租赁或者占用基本农田事项受到有关部门的行政处罚，自该处罚的书面处罚通知下发之日起一个月内，承诺人将连带地向上市公司或北方园林支付全部的处罚金额；

2、若北方园林在上述苗木移植过程中发生任何损失，包括但不限于苗木毁损、灭失等受到的经济损失，承诺人承诺在 2018 年 4 月 30 日之前连带地向北方园林支付全部的损失金额，具体金额以会计师出具的专项报告为准；

3、若上市公司或北方园林因上述租赁或者占用基本农田事项引发任何纠纷，承诺人承诺在直接损失发生之日起（包括但不限于罚金、违约金、补缴款项等）一个月内连带地向上市公司或北方园林足额支付，且北方园林因此为维护权益支付的律师费、公证费等亦由承诺人连带承担；

4、承诺人承诺以现金方式支付上述全部补偿金额；

5、若承诺人未在约定期限内履行上述补偿义务，则上市公司有权延长承诺人持有的上市公司股份的锁定期，直至承诺人完全支付补偿金额为止。

上述承诺函已经明确了损失确定方式、履约期限、履约方式和不能履约时的制约措施。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第四节/七/（一）/3/（3）租赁土地情况”中予以补充披露。

十四、根据报告书，因北方园林未实现2010年、2011年、2012年承诺业绩，2014年7月，北方集团向苏州嘉岳九鼎投资中心（有限合伙）（以下简称“嘉岳九鼎”）、苏州文景九鼎投资中心（有限合伙）（以下简称“文景九鼎”）和天津金镒泰股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津金镒泰”）分别无偿转让240万股、200万股和100万股北方园林股份履行业绩补偿义务。嘉岳九鼎、文景九鼎、天津金镒泰在与高学刚、北方集团签订的《补充协议（二）》中确认，自其分别无偿受让240万股、200万股和100万股北方园林股份后，将不再向北方园林主张业绩补偿和股权回购。请你公司详细说明北方园林未实现2010年、2011年、2012年承诺业绩的具体情形，包括业绩承诺金额、原约定的补偿安排及业绩实现情况，如最终补偿安排与原约定的补偿安排存在差异，要求进一步说明补偿安排发生变化的原因。

上市公司回复：

（一）北方园林未实现 2010 年、2011 年、2012 年承诺业绩的具体情形

1、业绩承诺金额

根据嘉岳九鼎、文景九鼎、天津金镒泰、金泽投资（以下简称“投资机构”）分别与高学刚、北方园林签订的《投资协议书》的《补充协议》，高学刚及北方园林承诺北方园林 2010 年、2011 年和 2012 年实现的净利润分别不低于 4,500 万元、7,000 万元和 9,000 万元。

2、《补充协议》约定的补偿安排

根据《补充协议》的约定，若北方园林 2010 年或 2011 年或 2012 年实现净利润低于承诺净利润的 95%，则高学刚应向投资机构支付按如下公式计算的业绩补偿款：

业绩补偿款 = 投资机构投资款 × (1 - 2010 年或 2011 年或 2012 年实际实现净利润 ÷ 2010 年或 2011 年或 2012 年承诺净利润)。

此外，高学刚对投资机构的业绩补偿以现金方式支付，且在相应年度的次年 1 月 30 日前实施完毕。

3、业绩实现情况

根据北方园林未经审计的利润表，北方园林 2010 年、2011 年和 2012 年分别实现净利润 39,325,394.42 元、79,603,063.68 元和 60,515,029.02 元。

北方园林 2010 年及 2012 年未实现承诺净利润，触发了《补充协议》约定的业绩补偿。

(二) 补偿安排发生变化的原因

1、根据《补充协议》计算的应补偿金额

根据《补充协议》的约定，计算 2010 年、2012 年高学刚应向各投资机构支付的业绩补偿款如下：

单位：元

| 年度 | 投资机构 | 投资金额 | 承诺净利润 | 实现净利润 | 应补偿金额 |
|--------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2010 年 | 嘉岳九鼎 | 46,080,000.00 | 45,000,000.00 | 39,325,394.42 | 5,810,796.11 |
| | 文景九鼎 | 38,400,000.00 | | | 4,842,330.09 |
| | 天津金镒泰 | 19,200,000.00 | | | 2,421,165.05 |
| 2012 年 | 嘉岳九鼎 | 46,080,000.00 | 90,000,000.00 | 60,515,029.02 | 15,096,305.14 |
| | 文景九鼎 | 38,400,000.00 | | | 12,580,254.28 |
| | 天津金镒泰 | 19,200,000.00 | | | 6,290,127.14 |

注：根据高学刚与金泽投资签订的《投资协议书》及《补充协议》，《投资协议书》及《补充协议》涉及的金泽投资权利及其他相关条款延续至股权受让方。金泽投资将其持有的北方园林股权转让给泰祥昆吾，泰祥昆吾享有金泽投资在《投资协议书》及《补充协议》项下的权利，包括特定条件成就下的股权回购请求权。根据《投资协议书》及《补充协议》，北方园林在 2012 年 12 月 31 日前未提交发行上市申请，或者 2013 年 12 月 31 日前没有完成挂牌上市，泰祥昆吾有权要求高学刚回购其所持北方园林股权。2014 年 7 月 6 日，泰祥昆吾、北方集团、高学刚签订《关于天津北方创业市政工程集团有限公司回购泰祥昆吾（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有的全部天津市北方创业园林股份有限公司股份的协议》，北方集团以 1,659.90 万元受让泰祥昆吾持有的北方园林 120 万股股份。泰祥昆吾所持北方园林股份被回购，其未主张业绩补偿。

2、《补充协议（二）》确定的最终补偿安排

2014 年 7 月 6 日，高学刚、北方集团分别与嘉岳九鼎、文景九鼎、天津金镒泰签订了《投资协议书》的《补充协议（二）》，确认北方园林未实现《补充协

议》中约定的 2010 年、2011 年和 2012 年承诺业绩，并约定由高学刚或北方集团向嘉岳九鼎、文景九鼎、天津金镓泰分别无偿转让 240 万股、200 万股、100 万股北方园林股份作为业绩补偿。

2014 年 7 月 6 日，高学刚、北方集团分别与嘉岳九鼎、文景九鼎、天津金镓泰签订了《股权转让协议》，北方集团分别将其持有的北方园林 240 万股、200 万股、100 万股股份无偿转让给嘉岳九鼎、文景九鼎、天津金镓泰。

同日，嘉岳九鼎、文景九鼎和天津金镓泰分别出具《关于确认股权变更的签收函》，说明其已收到北方园林变更后的股东名册并确认股份转让的完成以及 2010 年、2011 年和 2012 年业绩补偿履行完毕。

3、补偿安排发生变化的原因

《补充协议》与《补充协议（二）》确定的补偿安排差异如下：

| 序号 | 投资机构 | 《补充协议》约定的补偿安排 | | | 《补充协议（二）》约定的补偿安排 | | |
|----|-------|---------------|------|-------|------------------|------------|---------------------------|
| | | 补偿金额（合计数）（元） | 补偿方式 | 补偿义务人 | 补偿金额（合计数） | 补偿方式 | 补偿义务人 |
| 1 | 嘉岳九鼎 | 20,907,101.25 | 现金 | 高学刚 | 240 万股北方园林股份 | 无偿转让北方园林股份 | 高学刚或北方集团（最终由北方集团履行业绩补偿义务） |
| 2 | 文景九鼎 | 17,422,584.37 | 现金 | 高学刚 | 200 万股北方园林股份 | 无偿转让北方园林股份 | 高学刚或北方集团（最终由北方集团履行业绩补偿义务） |
| 3 | 天津金镓泰 | 8,711,292.19 | 现金 | 高学刚 | 100 万股北方园林股份 | 无偿转让北方园林股份 | 高学刚或北方集团（最终由北方集团履行业绩补偿义务） |

补偿安排发生变化的具体原因如下：

按照《补充协议》约定计算的三年累计现金补偿金额合计达 4,704.10 万元，对于补偿义务人高学刚而言存在较大的资金筹措压力，为了增强业绩补偿的可实

现性，高学刚、北方集团与嘉岳九鼎、文景九鼎和天津金镒泰经过友好协商，采取由高学刚或者北方集团无偿转让股份的方式进行业绩补偿，最终经各方协商一致，由北方集团根据嘉岳九鼎、文景九鼎和天津金镒泰分别持有的北方园林股份数，按照每 10 股无偿转让 5 股的比例，对投资机构进行股份补偿。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第四节/二/（十一）/3、对投资机构业绩补偿安排变化的具体情况”中予以补充披露。

十五、报告书显示，北方园林及其子公司、分公司共有13处租赁房产，均未办理租赁登记备案，且其中1处未取得房屋所有权证，其余12处租赁期限将在一年内到期。请你公司补充披露上述租赁房产是否存在违约或不能续期的风险，上述情形对北方园林经营稳定性的影响及不能续约、无法继续使用租赁房产的应对措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

上市公司回复：

截至本回复意见签署日，北方园林及其下属子公司、分公司共有 13 处租赁房产，具体情况如下：

| 序号 | 承租人 | 出租人 | 租赁房屋地址 | 租赁面积 (m ²) | 租赁期限 | 租金 | 租赁用途 |
|----|-------|------|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------|------|
| 1 | 北方园林 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大道 20 号 | 2,700 | 2016.1.1- 2017.12.31 | 1,478,250 元/年 | 办公 |
| 2 | 北方研究院 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大道 20 号 | 900 | 2016.1.1- 2017.12.31 | 492,750 元/年 | 办公 |
| 3 | 绿业生态 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大道 20 号 | 350 | 2016.1.1- 2017.12.31 | 191,625 元/年 | 办公 |
| 4 | 北方设计院 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大道 20 号 | 1,400 | 2016.1.1- 2017.12.31 | 766,500 元/年 | 办公 |
| 5 | 灵感园林 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大道 20 号 | 350 | 2016.1.1- 2017.12.31 | 191,625 元/年 | 办公 |

| | | | | | | | |
|----|-----------------|------------------|---|-----|---------------------------|----------------|----|
| 6 | 科创环境监测 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大 道 20 号 | 50 | 2017.1.1- 2017.12.31 | 27,375 元/ 年 | 办公 |
| 7 | 景观水环境 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大 道 20 号 | 50 | 2017.1.1- 2017.12.31 | 27,375 元/ 年 | 办公 |
| 8 | 绿动植物 | 北方集团 | 天津市东丽区 华明街华明大 道 20 号 | 50 | 2017.1.1- 2017.12.31 | 27,375 元/ 年 | 办公 |
| 9 | 北方园林 | 周文广 | 昌吉回族自治州 呼图壁县西 市路 8 号 | 105 | 2014.4.20- 2017.4.19 | 40,000 元/ 年 | 办公 |
| 10 | 灵感园林 | 肖俊文 | 天津市西青区 西青开发区兴 华道与兴华四 支路交口银湾 广场 136 | 42 | 2016.9.1- 2017.8.31 | 21,600 元/ 年 | 办公 |
| 11 | 天津东丽湖生态建设投资有限公司 | 天津市丽湖投资发展有限公司 | 天津市东丽区 东丽湖华纳景 湖花园（景湖 科技园 1 号楼 1-105-13 室） | 14 | 2016.11.25- 2017.11.24 | 无偿 | 办公 |
| 12 | 花苗木公司 | 天津市丽湖投资发展有限公司 | 天津市东丽区 东丽湖华纳景 湖花园（景湖 科技园 1 号楼 1-105-12 室） | 14 | 2016.11.25- 2017.11.24 | 无偿 | 办公 |
| 13 | 济宁市兴北园林工程有限公司 | 嘉祥县卧龙山街道曹山村村民委员会 | 嘉祥县卧龙山 街道曹山村东 60 米 | 70 | 2016.7.7- 2019.7.6 | 无偿 | 办公 |

上表 1-8 项租赁房产的出租方均为北方园林的控股股东北方集团。根据北方集团出具的说明与承诺，上述 1-8 项租赁房产目前使用情况良好，不存在违约或不能续期的风险，北方集团承诺将根据北方园林的生产经营需求持续为北方园林提供稳定的租赁场所。

根据北方园林的说明，上表 9-13 项房产目前使用状况良好，不存在违约或不能续期的风险，且该等租赁房产的用途均为办公，非北方园林的主要生产经营场所，若因上述租赁房产不能续期或者因其他原因不能继续使用，北方园林可以找到其他合适的替代性房产，不会对北方园林的日常经营造成重大影响。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第四节/七/（一）/2、固定资产情况”中予以补充披露。

中介机构核查意见：

（一）独立财务顾问意见：

经核查，独立财务顾问认为：北方园林及其下属子公司、分公司租赁房产不存在违约或不能续期的风险，不会对北方园林经营稳定性造成重大影响。

（二）律师意见：

经核查，独立财务顾问认为：北方园林及其下属子公司、分公司租赁房产不存在违约或不能续期的风险，不会对北方园林经营稳定性造成重大影响。

十六、根据报告书，北方园林于2014年12月12日正式在全国中小企业股份转让系统挂牌。请你公司说明标的公司挂牌后的信息披露和公司治理是否合规。独立财务顾问核查并发表明确意见。

上市公司回复：

（一）标的公司挂牌后的信息披露合规性

根据北方园林提供的说明，北方园林在新三板挂牌以来的信息披露情况如下：

| 序号 | 公告时间 | 公告主要内容 |
|----|------------|--|
| 1 | 2014-11-28 | 公开转让说明书（已取消）、公司章程、审计报告、北京京翔律师事务所关于公司在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的法律意见书、北京京翔律师事务所关于公司在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书、广发证券股份有限公司推荐公司股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让之推荐公告 |
| 2 | 2014-12-11 | 关于公司股票将在全国股份转让系统挂牌公开转让的提示性公告 |
| 3 | 2014-12-19 | 公开转让说明书之更正公告、公开转让说明书（更新后） |
| 4 | 2015-2-2 | 第二届董事会第六次会议决议公告、第二届监事会第四次会议决议公告、2015年第一次临时股东大会通知公告（审议关于更换审计机构、公司2015年度预计关联交易等议案） |

| | | |
|----|------------|--|
| 5 | 2015-2-16 | 2015 年第一次临时股东大会决议公告、关于预计 2015 年度日常性关联交易的公告、会计师事务所变更公告（由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）变更为中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）） |
| 6 | 2015-4-29 | 第二届董事会第七次会议决议公告、第二届监事会第五次会议决议公告、2014 年年度股东大会通知公告（审议 2014 年度董事会工作报告、2014 年度监事会工作报告、2014 年度总经理工作报告、2014 年年度报告及摘要、关于公司股票转让方式由协议转让变为做市转让等议案）、2014 年年度报告摘要、2014 年年度报告 |
| 7 | 2015-5-20 | 2014 年年度股东大会决议公告、关于天津市北方创业园林股份有限公司二〇一四年年度股东大会的法律意见书 |
| 8 | 2015-6-18 | 关于股票转让方式变更为做市转让方式的提示性公告 |
| 9 | 2015-7-13 | 2015 年上半年业绩预告 |
| 10 | 2015-7-17 | 董事、监事及高级管理人员变动公告（财务总监辞职情况）；董事、监事及高级管理人员变动公告（董事会秘书辞职情况）；董事、监事及高级管理人员变动公告（董事会秘书辞职情况） |
| 11 | 2015-7-20 | 第二届董事会第八次会议决议公告（审议关于公司董事、高管人员变动以及成立大连、重庆、西安分公司的议案） |
| 12 | 2015-8-13 | 关于公司股票暂停转让的公告（因洽谈重大合同暂停转让） |
| 13 | 2015-8-26 | 第二届董事会第九次会议决议公告、第二届监事会第六次会议决议公告、2015 年半年度报告、股票发行方案、2015 年第二次临时股东大会通知公告（审议关于公司 2015 年半年度报告、股票发行方案、增加注册资本等议案） |
| 14 | 2015-9-15 | 2015 年第二次临时股东大会决议公告、股票发行认购公告、董事变动公告（董事白斌提出辞职，补选杨云浩为公司董事） |
| 15 | 2015-10-26 | 关于公司股票恢复转让的公告 |
| 16 | 2015-10-28 | 关于与天津静泓投资发展有限公司签订战略合作框架协议的公告 |
| 17 | 2015/11/25 | 关于公司发行股票将在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的公告、天津荣邦律师事务所关于天津市北方创业园林股份有限公司定向发行股票合法合规性的法律意见书、广发证券股份有限公司关于天津市北方创业园林股份有限公司股票发行合法合规的意见（券商公告）、股票发行情况报告书 |

| | | |
|----|------------|---|
| 18 | 2015-12-9 | 第二届董事会第十次会议决议公告（关于变更会计师事务所、资本公积转增股本、修改公司章程、投资控股天津市源天工程咨询有限公司、成立内蒙古赤峰分公司以及股票发行方案等议案）、资本公积转增股本的预案公告、收购资产的公告、股票发行方案、2015年第三次临时股东大会通知公告、关于与石家庄市道路绿化筹建处签订协议书的公告、 |
| 19 | 2015-12-25 | 2015年第三次临时股东大会决议公告、会计师事务所变更公告（由中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）变更为中喜会计师事务所（特殊普通合伙）） |
| 20 | 2016-1-4 | 股票发行认购公告、2015年度业绩预增公告 |
| 21 | 2016-1-6 | 2014年年度权益分派实施公告 |
| 22 | 2016-1-14 | 获奖公告（收到由中国施工企业管理协会颁发的“《滨海吹填土原位改良利用技术》荣获2014年度中国施工企业管理协会科学技术奖创新成果二等”及“2014年度中国施工企业年度中国施工企业管理协会科学技术奖创新先进企业”获奖证书。） |
| 23 | 2016-1-29 | 关于获得二〇一四年至二〇一五年度天津市十强优秀园林企业的公告 |
| 24 | 2016-2-5 | 关于签署PPP项目战略合作意向书的公告（宁国市人民政府、中国远望通信有限公司、天津市北方创业园林股份有限公司签署PPP项目战略合作意向书，将在宁国市基础设施（PPP）项目上开展意向合作） |
| 25 | 2016-2-15 | 获得高新技术企业证书的公告 |
| 26 | 2016-2-18 | 股票解除限售公告 |
| 27 | 2016-2-19 | 关于重大项目中标的提示性公告（中标瓯江口新区起步市政工程第22施工合同段施工合同段PPP项目） |
| 28 | 2016-3-8 | 第二届董事会第十一次会议决议公告（审议成立河北省张家口分公司、成立“温州北方园林建设有限公司”的议案） |
| 29 | 2016-3-23 | 关于签署招商引资项目合同书的公告（与新疆呼图壁县人民政府签署招商引资项目合同书，采用PPP模式合作投资如意园综合体项目） |
| 30 | 2016-3-30 | 第二届董事会第十二次会议决议公告（审议关于成立山西分公司、确认关联交易、向华明村镇银行申请流动资金贷款等议案）、第二届监事会第七次会议决议公告、2016年第一次临时股东大会通知公告 |
| 31 | 2016-4-5 | 关于2016年第一次临时股东大会增加临时提案的公告（增加关于公司股票发行方案的议案） |

| | | |
|----|-----------|---|
| 32 | 2016-4-11 | 股权质押公告 |
| 33 | 2016-4-18 | 2016年第一次临时股东大会决议公告、关于2015年年度报告延期披露的提示性公告 |
| 34 | 2016-4-26 | 第二届董事会第十三次会议决议公告;第二届监事会第八次会议决议公告;2015年年度股东大会通知公告(审议公司2015年度董事会工作报告、2015年度监事会工作报告、2015年度总经理工作报告、公司2015年年度报告及摘要、2015年资金占用专项报告等议案);2015年年度报告;2015年年度报告摘要;北方园林及控股股东、实际控制人关于杜绝关联方占用资金的承诺函(已取消);关于公司关联资金往来的情况说明与整改情况;关于确认2015年度关联交易的公告;关于预计2016年度日常性关联交易的公告;广发证券股份有限公司关于天津市北方创业园林股份有限公司关联方资金占用情况的风险提示公告(券商公告) |
| 35 | 2016-4-29 | 股票解除限售公告;北方园林及控股股东、实际控制人关于杜绝关联方占用资金的承诺函之更正公告;北方园林及控股股东、实际控制人关于杜绝关联方占用资金的承诺函(更正后) |
| 36 | 2016-5-18 | 关于公司发行股票将在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的公告、股票发行情况报告书、天津荣邦律师事务所关于天津市北方创业园林股份有限公司定向发行股票合法合规性的法律意见书、广发证券股份有限公司关于天津市北方创业园林股份有限公司股票发行合法合规的意见(券商公告) |
| 37 | 2016-5-20 | 2015年年度股东大会决议公告、天津荣邦律师事务所关于天津市北方创业园林股份有限公司二〇一五年年度股东大会的法律意见书 |
| 38 | 2016-5-23 | 关于收到中国证券监督管理委员会天津监管局监管关注函的公告 |
| 39 | 2016-5-25 | 关于天津证监局监管关注函相关问题的整改公告 |
| 40 | 2016-7-6 | 第二届董事会第十四次会议决议公告、第二届监事会第九次会议决议公告、2016年第二次临时股东大会通知公告(审议“温州北方园林建设有限公司”有关增资方案、参与嘉祥县水系综合整治工程PPP项目及为此出资成立“SPV公司”、公司董事、高级管理人员变动、公司向“东方海鑫”申请贷款担保,同时将公司拥有的专利向东方海鑫提供反担保等议案)、高级管理人员变动公告(任免情况)、董事人员变动公告(辞职情况)、关于公司及控股股东组成联合体投标暨关联交易的公告、信息披露管理制度、承诺管理制度、利润分配管理制度、年度报告信息披露重大差错责任追究制度 |
| 41 | 2016-7-26 | 2016年第二次临时股东大会决议公告 |
| 42 | 2016-7-28 | 2016年半年度业绩预告 |

| | | |
|----|------------|---|
| 43 | 2016-8-10 | 股权质押公告、关于重大项目成交的提示性公告（中标嘉祥县水系综合整治工程（一期）前进河北段治理工程政府与社会资本合作（PPP）项目）、广发证券股份有限公司关于天津市北方创业园林股份有限公司的风险提示公告（券商公告） |
| 44 | 2016-8-25 | 关于重大项目中标的提示性公告（中标衡水市滏东公园建设项目） |
| 45 | 2016-8-26 | 第二届董事会第十五次会议决议公告（审议关于公司2016年半年度报告、出资成立“呼图壁北方创业工程建设投资有限公司”以及公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告的议案）、第二届监事会第十次会议决议公告、2016年半年度报告、募集资金存放与实际使用情况的专项报告、关于重大项目中标的提示性公告（中标赤峰商贸物流城近期基础设施建设PPP项目（第一包）和赤峰商贸物流城近期基础设施建设PPP项目（第三包）） |
| 46 | 2016-9-26 | 关于重大项目中标的提示性公告（中标天津市金钟路（现状外环线-杨北公路）道路两侧绿化提升工程项目） |
| 47 | 2016-9-30 | 关于子公司获奖的公告 |
| 48 | 2016-10-19 | 股权质押公告、关于公司股票暂停转让的公告（筹划重大事项暂停转让） |
| 49 | 2016-11-2 | 关于股票停牌进展的公告 |
| 50 | 2016-11-16 | 关于股票停牌进展的公告 |
| 51 | 2016-11-23 | 第二届董事会第十六次会议决议公告（审议于公司股票由做市转让变更为协议转让、变更公司经营范围、住所、与海尔融资租赁（中国）有限公司开展融资租赁业务等议案）、第二届监事会第十一次会议决议公告、2016年第三次临时股东大会通知公告、关于与海尔融资租赁（中国）有限公司开展融资租赁业务暨关联担保的公告、关于变更公司经营范围以及住所暨修改公司章程的公告、募集资金管理制度 |
| 52 | 2016-11-24 | 关于董事会、监事会及高级管理人员延期换届选举的提示性公告 |
| 53 | 2016-11-30 | 关于股票停牌进展的公告 |
| 54 | 2016-12-8 | 2016年第三次临时股东大会决议公告、关于2016年第三次临时股东大会否决《关于与海尔融资租赁（中国）有限公司开展融资租赁业务的议案》的公告 |
| 55 | 2016-12-15 | 关于股票停牌进展的公告 |
| 56 | 2016-12-19 | 关于重大事项暂停转让进展的公告、关于公司经营范围以及住所变更完成工商登记的公告 |
| 57 | 2016-12-20 | 广发证券股份有限公司关于天津市北方创业园林股份有限公司重大事项的风险提示公告（券商公告） |

| | | |
|----|------------|---|
| 58 | 2016-12-26 | 关于重大事项暂停转让进展的公告、关于股票转让方式变更为协议转让方式的提示性公告 |
| 59 | 2016-12-30 | 第二届董事会第十七次会议决议公告(审议关于与控股股东签署分包合同以及转让天津市源天工程咨询有限公司股权的议案)、第二届监事会第十二次会议决议公告、关于与控股股东签署专业分包合同暨关联交易公告 |
| 60 | 2017-1-3 | 关于公司股票恢复转让的公告 |
| 61 | 2017-1-4 | 出售资产的公告(转让天津市源天工程咨询有限公司股权) |
| 62 | 2017-1-13 | 股票解除限售公告 |
| 63 | 2017-1-20 | 关于重大事项暂停转让的公告(筹划重大事项暂停转让) |
| 64 | 2017-2-10 | 关于重大事项暂停转让进展的公告 |
| 65 | 2017-2-24 | 关于重大事项暂停转让进展的公告 |
| 66 | 2017-2-27 | 第二届董事会第十八次会议决议公告(审议京蓝科技收购公司股份事宜)、第二届监事会第十三次会议决议公告、2017年第一次临时股东大会通知公告、关于公司股票拟在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的提示性公告、收购报告书、华泰联合证券有限责任公司关于天津市北方创业园林股份有限公司收购报告书之财务顾问报告、北京市金杜律师事务所关于天津市北方创业园林股份有限公司收购报告书之法律意见书、北京海润律师事务所关于京蓝科技股份有限公司收购天津市北方创业园林股份有限公司的法律意见书 |

根据北方园林出具的关于在新三板挂牌以来信息披露合规性的承诺：“北方园林自提交挂牌申请之日起至今，一直严格按照相关法律规定，及时、公平地披露所有对公司股票及其他证券品种转让价格可能产生较大影响的信息，并保证信息披露内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。”

北方园林依法召开董事会、监事会、股东大会，对年度报告、半年度报告进行审议并公告，年度股东大会依法由律师进行见证。北方园林及其子公司的所有重大事件，包括利润分配、出售资产、重大资产重组、受到行政处罚、高级管理人员辞职、选任新的高级管理人员、更正《公开转让说明书》以及历次股东大会决议均在法律规定的期限内及时予以公告，历次召开股东大会的通知均按《公司法》规定的时限提前予以公告。”

(二) 标的公司挂牌后的公司治理合规性

1、标的公司已依法建立了完善的公司治理架构

根据北方园林提供的资料、北方园林在股转系统公开披露的董事会、监事会以及股东大会决议公告等公开披露信息并经在国家企业信用信息公示系统查询，截至本回复意见签署日，北方园林已按照《公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》等法律法规的规定建立了董事会、监事会、股东大会，并设立了包括总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等在内的经营管理层。

2、标的公司已制定了配套内部治理制度

根据北方园林提供的内部治理制度文件及北方园林在股转系统公开披露信息，截至本回复意见签署日，北方园林已根据《非上市公众公司监管指引第3号—章程必备条款》等相关规定制定了公司章程以及《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《股东大会议事规则》、《董事会秘书工作规则》、《独立董事工作制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《防范控股股东及关联方资金占用管理制度》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》、《承诺管理制度》、《利润分配管理制度》、《年度报告信息披露重大差错责任追究制度》等内部治理制度；且标的公司的公司章程及前述内部治理制度均已经公司董事会/股东大会有效审议通过。

3、标的公司的公司治理架构规范运作、配套内部治理制度有效执行

标的公司监事会对董事会建立和实施内部控制进行监督；经营管理层负责组织领导企业内部控制的日常运行；标的公司股东大会、董事会、监事会和经营管理层的职责权限明晰，相关机构和人员能够按照法律法规、公司章程及公司内部治理制度的相关规定履行职责。截至本回复意见签署日，北方园林在股转系统挂牌后的董事会、监事会、股东大会的召开、审议情况如下：

(1) 董事会

| 序号 | 会议召开时间 | 会议届次 | 审议事项 |
|----|----------|-------------|---|
| 1 | 2015-2-2 | 第二届董事会第六次会议 | 1、《关于更换审计机构的议案》； 2、《关于天津市北方创业园林股份有限公司2015年度预计关联交易的议案》； 3、《关于提请召开2015年第一次临时股东大会的议案》。 |

| | | | |
|---|-----------|-------------|---|
| 2 | 2015-4-28 | 第二届董事会第七次会议 | <p>1、《2014 年度董事会工作报告》；</p> <p>2、《2014 年度总经理工作报告》；</p> <p>3、《2014 年年度报告及摘要》；</p> <p>4、《2014 年度财务决算报告》；</p> <p>5、《2015 年度财务预算方案》；</p> <p>6、《2014 年度利润分配预案》；</p> <p>7、《关于公司 2014 年度重大关联交易事项的议案》；</p> <p>8、《关于成立合肥分公司的议案》；</p> <p>9、《关于召开公司 2014 年年度股东大会的议案》；</p> <p>10、《关于公司股票转让方式由协议转让变为做市转让的议案》；</p> <p>11、《关于提请股东大会授权董事会办理公司股票转让方式由协议转让变更为做市转让相关事宜的议案》。</p> |
| 3 | 2015-7-17 | 第二届董事会第八次会议 | <p>1、《关于审议白斌辞去公司董事，同时提议补选杨云浩为公司董事的议案》；</p> <p>2、《关于审议提议补选杨春丽为公司董事的议案》；</p> <p>3、《关于审议公司高管人员变动的议案》；</p> <p>4、《关于成立大连、重庆、西安分公司的议案》。</p> |
| 4 | 2015-8-24 | 第二届董事会第九次会议 | <p>1、《2015 年半年度报告》；</p> <p>2、《天津市北方创业园林股份有限公司股票发行方案的议案》；</p> <p>3、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次股票发行相关事宜的议案》；</p> <p>4、《关于因本次股票发行修改公司章程的议案》；</p> <p>5、《关于增加天津市北方创业园林股份有限公司注册资本的议案》；</p> <p>6、《关于签署附生效条件的<投资协议>的议案》；</p> <p>7、《关于提请召开天津市北方创业园林股份有限公司 2015 年第二次临时股东大会的议案》。</p> |
| 5 | 2015-12-8 | 第二届董事会第十次会议 | <p>1、《关于变更会计师事务所的议案》；</p> <p>2、《关于公司资本公积转增股本的</p> |

| | | | |
|---|-----------|--------------|--|
| | | | <p>议案》；</p> <p>3、《关于因本次资本公积转增股本修改公司章程的议案》；</p> <p>4、《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司资本公积转增股本相关事宜的议案》；</p> <p>5、《关于投资控股天津市源天工程咨询有限公司的议案》；</p> <p>6、《关于成立内蒙古赤峰分公司的议案》；</p> <p>7、《关于天津市北方创业园林股份有限公司股票发行方案的议案》；</p> <p>8、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次股票发行相关事宜的议案》；</p> <p>9、《关于因本次股票发行修改公司章程的议案》；</p> <p>10、《关于增加天津市北方创业园林股份有限公司注册资本的议案》；</p> <p>11、《关于签署附生效条件的<投资协议>的议案》；</p> <p>12、《关于提请召开天津市北方创业园林股份有限公司 2015 年第三次临时股东大会的议案》。</p> |
| 6 | 2016-3-7 | 第二届董事会第十一次会议 | <p>1、《关于成立河北张家口分公司的议案》；</p> <p>2、《关于出资成立“温州北方园林建设有限公司”的议案》。</p> |
| 7 | 2016-3-29 | 第二届董事会第十二次会议 | <p>1、《关于成立山西分公司的议案》；</p> <p>2、《确认关联交易的议案》；</p> <p>3、《关于向华明村镇银行申请流动资金贷款的议案》；</p> <p>4、《关于提请召开临时股东大会的议案》。</p> |
| 8 | 2016-4-25 | 第二届董事会第十三次会议 | <p>1、《关于公司 2015 年度董事会工作报告的议案》；</p> <p>2、《关于公司 2015 年度总经理工作报告的议案》；</p> <p>3、《关于公司 2015 年年度报告及摘要的议案》；</p> <p>4、《关于公司 2015 年度财务决算报告的议案》；</p> <p>5、《关于公司 2016 年度财务预算报告的议案》；</p> |

| | | | |
|----|------------|--------------|---|
| | | | <p>6、《关于公司 2015 年度利润分配方案的议案》；</p> <p>7、《关于公司 2015 年日常关联交易执行情况、偶发关联交易情况和公司 2016 年度预计关联交易的议案》；</p> <p>8、《关于续聘 2016 年度审计机构的议案》；</p> <p>9、《关于 2015 年资金占用专项报告的议案》；</p> <p>10、《提请召开 2015 年年度股东大会的议案》。</p> |
| 9 | 2016-7-5 | 第二届董事会第十四次会议 | <p>1、《关于“温州北方园林建设有限公司”有关增资方案的议案》；</p> <p>2、《关于参与嘉祥县水系综合整治工程 PPP 项目及为此出资成立“SPV 公司”的议案》；</p> <p>3、《关于公司高级管理人员变动的议案》；</p> <p>4、《关于杨云浩辞去公司董事，同时提议补选牛涛为公司董事的议案》；</p> <p>5、《公司向“东方海鑫”申请贷款担保，同时将公司拥有的专利向东方海鑫提供反担保的议案》；</p> <p>6、《关于制定公司承诺管理制度的议案》；</p> <p>7、《关于制定公司利润分配管理制度的议案》；</p> <p>8、《关于制定公司年度报告信息披露重大差错责任追究制度的议案》；</p> <p>9、《关于提请召开 2016 年第二次临时股东大会的议案》。</p> |
| 10 | 2016-8-25 | 第二届董事会第十五次会议 | <p>1、《关于公司 2016 年半年度报告的议案》；</p> <p>2、《关于出资成立“呼图壁北方创业工程建设投资有限公司”的议案》；</p> <p>3、《关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告的议案》。</p> |
| 11 | 2016-11-22 | 第二届董事会第十六次会议 | <p>1、《关于公司股票由做市转让变更为协议转让的议案》；</p> <p>2、《关于提请公司股东大会授权公司董事会全权办理交易方式变更相</p> |

| | | | |
|----|------------|--------------|--|
| | | | 关事宜的议案》； 3、《关于变更公司经营范围的议案》； 4、《关于变更公司住所的议案》； 5、《关于修改公司章程的议案》； 6、《关于与海尔融资租赁（中国）有限公司开展融资租赁业务的议案》； 7、《关于制定公司募集资金管理制度的议案》； 8、《关于提请召开 2016 年第三次临时股东大会的议案》。 |
| 12 | 2016-12-30 | 第二届董事会第十七次会议 | 1、《关于与天津北方创业市政工程集团有限公司签署关于菏泽市赵王河上游生态公园工程专业分包合同的议案》； 2、《关于转让天津市源天工程咨询有限公司股权的议案》。 |
| 13 | 2017-2-24 | 第二届董事会第十八次会议 | 1、《关于京蓝科技股份有限公司发行股份及支付现金购买公司股份的议案》； 2、《关于同意公司及公司股东出具或签署与本次交易相关文件的议案》； 3、《关于公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌并变更公司形式的议案》； 4、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次交易相关事宜的议案》； 5、《关于召开公司 2017 年第一次临时股东大会的议案》。 |

(2) 监事会

| 序号 | 会议召开时间 | 会议届次 | 审议事项 |
|----|-----------|-------------|---|
| 1 | 2015-1-30 | 第二届监事会第四次会议 | 1、《关于更换审计机构的议案》； 2、《关于天津市北方创业园林股份有限公司 2015 年度预计关联交易的议案》。 |
| 2 | 2015-4-28 | 第二届监事会第五次会议 | 1、《2014 年度监事会工作报告》； 2、《2014 年年度报告及摘要》； 3、《2014 年度财务决算报告》； 4、《2015 年度财务预算方案》； |

| | | | |
|---|------------|--------------|---|
| | | | 5、《2014 年度利润分配预案》； 6、《关于公司 2014 年度重大关联交易事项的议案》。 |
| 3 | 2015-8-24 | 第二届监事会第六次会议 | 1、《2015 年半年度报告》。 |
| 4 | 2016-3-29 | 第二届监事会第七次会议 | 1、《确认关联交易的议案》。 |
| 5 | 2016-4-25 | 第二届监事会第八次会议 | 1、《关于公司 2015 年度监事会工作报告的议案》； 2、《关于公司 2015 年年度报告及摘要的议案》； 3、《关于公司 2015 年度财务决算报告的议案》； 4、《关于公司 2016 年度财务预算报告的议案》； 5、《关于公司 2015 年度利润分配方案的议案》； 6、《关于公司 2015 年日常关联交易执行情况、偶发关联交易情况和公司 2016 年度预计关联交易的议案》； 7、《关于 2015 年资金占用专项报告的议案》。 |
| 6 | 2016-7-5 | 第二届监事会第九次会议 | 1、《关于参与嘉祥县水系综合整治工程 PPP 项目及为此出资成立“SPV 公司”的议案》。 |
| 7 | 2016-8-25 | 第二届监事会第十次会议 | 1、《关于公司 2016 年半年度报告的议案》； 2、《关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告的议案》。 |
| 8 | 2016-11-22 | 第二届监事会第十一次会议 | 1、《关于与海尔融资租赁（中国）有限公司开展融资租赁业务的议案》。 |
| 9 | 2016-12-30 | 第二届监事会第十二次会议 | 1、《关于与天津北方创业市政工程集团有限公司签署关于菏泽市赵王河上游生态公园工程专业分包合同的议案》。 |

| | | | |
|----|-----------|--------------|--|
| 10 | 2017-2-24 | 第二届监事会第十三次会议 | <p>1、《关于京蓝科技股份有限公司发行股份及支付现金购买公司股份的议案》；</p> <p>2、《关于同意公司及公司股东出具或签署与本次交易相关文件的议案》；</p> <p>3、《关于公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌并变更公司形式的议案》。</p> |
|----|-----------|--------------|--|

(3) 股东大会

| 序号 | 会议召开时间 | 会议届次 | 审议事项 |
|----|-----------|-----------------|---|
| 1 | 2015-2-15 | 2015 年第一次临时股东大会 | <p>1、《关于更换审计机构的议案》；</p> <p>2、《关于天津市北方创业园林股份有限公司 2015 年度预计关联交易的议案》。</p> |
| 2 | 2015-5-18 | 2014 年年度股东大会 | <p>1、《关于公司董事会 2014 年度工作报告的议案》；</p> <p>2、《关于公司监事会 2014 年度工作报告的议案》；</p> <p>3、《关于公司 2014 年年度报告及摘要的议案》；</p> <p>4、《关于公司 2014 年度财务决算报告的议案》；</p> <p>5、《关于公司 2015 年度财务预算报告的议案》；</p> <p>6、《关于公司 2014 年度利润分配预案的议案》；</p> <p>7、《关于公司 2014 年度重大关联交易事项的议案》；</p> <p>8、《关于公司股票转让方式由协议转让变为做市转让的议案》；</p> <p>9、《关于授权董事会办理公司股票转让方式由协议转让变更为做市转让相关事宜的议案》。</p> |
| 3 | 2015-9-14 | 2015 年第二次临时股东大会 | <p>1、《关于审议白斌辞去公司董事，同时提议补选杨云浩为公司董事的议案》；</p> <p>2、《关于审议提议补选杨春丽为公司董事的议案》；</p> <p>3、《天津市北方创业园林股份有限公司股票发行方案的议案》；</p> <p>4、《关于股东大会授权董事会全权</p> |

| | | | |
|---|------------|-----------------|---|
| | | | <p>办理本次股票发行相关事宜的议案》；</p> <p>5、《关于因本次股票发行修改公司章程的议案》；</p> <p>6、《关于增加天津市北方创业园林股份有限公司注册资本的议案》；</p> <p>7、《关于签署附生效条件的投资协议的议案》。</p> |
| 4 | 2015-12-24 | 2015 年第三次临时股东大会 | <p>1、《关于变更会计师事务所的议案》；</p> <p>2、《关于公司资本公积转增股本的议案》；</p> <p>3、《关于因本次资本公积转增股本修改公司章程的议案》；</p> <p>4、《关于授权董事会全权办理公司资本公积转增股本相关事宜的议案》；</p> <p>5、《关于投资控股天津市源天工程咨询有限公司的议案》；</p> <p>6、《关于天津市北方创业园林股份有限公司股票发行方案的议案》；</p> <p>7、《关于授权董事会全权办理本次股票发行相关事宜的议案》；</p> <p>8、《关于因本次股票发行修改公司章程的议案》；</p> <p>9、《关于增加天津市北方创业园林股份有限公司注册资本的议案》；</p> <p>10、《关于签署附生效条件的<投资协议>的议案》。</p> |
| 5 | 2016-4-14 | 2016 年第一次临时股东大会 | <p>1、《确认关联交易的议案》；</p> <p>2、《关于向华明村镇银行申请流动资金贷款的议案》；</p> <p>3、《关于天津市北方创业园林股份有限公司股票发行方案的议案》。</p> |
| 6 | 2016-5-18 | 2015 年年度股东大会 | <p>1、《关于公司 2015 年度董事会工作报告的议案》；</p> <p>2、《关于公司 2015 年度监事会工作报告的议案》；</p> <p>3、《关于公司 2015 年度总经理工作报告的议案》；</p> <p>4、《关于公司 2015 年年度报告及摘要的议案》；</p> <p>5、《关于公司 2015 年度财务决算报告的议案》；</p> |

| | | | |
|---|-----------|-----------------|---|
| | | | <p>6、《关于公司 2016 年度财务预算报告的议案》；</p> <p>7、《关于公司 2015 年度利润分配方案的议案》；</p> <p>8、《关于公司 2015 年日常关联交易执行情况、偶发关联交易情况和公司 2016 年度预计关联交易的议案》；</p> <p>9、《关于续聘 2016 年度审计机构的议案》；</p> <p>10、《关于 2015 年资金占用专项报告的议案》。</p> |
| 7 | 2016-7-25 | 2016 年第二次临时股东大会 | <p>1、《关于参与嘉祥县水系综合整治工程 PPP 项目及为此出资成立“SPV 公司”的议案》；</p> <p>2、《关于杨云浩辞去公司董事，同时提议补选牛涛为公司董事的议案》；</p> <p>3、《关于制定公司承诺管理制度的议案》；</p> <p>4、《关于制定公司利润分配管理制度的议案》；</p> <p>5、《关于制定公司年度报告信息披露重大差错责任追究制度的议案》。</p> |
| 8 | 2016-12-8 | 2016 年第三次临时股东大会 | <p>1、《关于公司股票由做市转让变更为协议转让的议案》；</p> <p>2、《关于授权公司董事会全权办理交易方式变更相关事宜的议案》；</p> <p>3、《关于变更公司经营范围的议案》；</p> <p>4、《关于变更公司住所的议案》；</p> <p>5、《关于修改公司章程的议案》；</p> <p>6、《关于与海尔融资租赁（中国）有限公司开展融资租赁业务的议案》；</p> <p>7、《关于制定公司募集资金管理制度的议案》。</p> |

上述董事会、监事会、股东大会的召集、召开及表决均符合有关法律法规、公司章程及内部治理制度的规定。

北方园林已于 2017 年 3 月 8 日出具《关于公司治理合规性的承诺函》，确认并承诺：“本公司自设立至今的董事会、监事会、股东大会均依据有关法律法规、

本公司的公司章程召集、召开并表决，本公司董事会、监事会、股东大会的召集、召开及表决等均符合有关法律法规、公司章程及本公司内部治理制度的相关规定。本公司已制定《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《股东大会议事规则》、《董事会秘书工作规则》、《独立董事工作制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《防范控股股东及关联方资金占用管理制度》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》、《承诺管理制度》、《利润分配管理制度》、《年度报告信息披露重大差错责任追究制度》等内部治理制度，该等内部治理制度均已经本公司董事会/股东大会有效审议通过并被有效执行。本公司自设立至今，本公司的董事会、监事会、股东大会、内部职能部门等相关机构和人员均能够按照法律法规、本公司的公司章程及内部治理制度的相关规定履行职责；本公司自设立至今，本公司及本公司的董事、监事及高级管理人员等均未因公司治理事项受到过任何处罚，亦未因前述原因被采取过监管谈话、市场禁入等任何惩戒措施。”

综上，北方园林自 2014 年在新三板挂牌以来依法履行信息披露义务，不存在因信息披露违规被股转公司采取监管措施或者处罚的情形；北方园林具有完善的公司治理结构，内部控制制度健全且被有效执行，公司治理合法合规。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第四节/六/（四）标的公司在股转系统挂牌后信息披露和公司治理的合规性分析”中予以补充披露。

独立财务顾问意见：

经核查，独立财务顾问认为：北方园林自 2014 年在新三板挂牌以来依法履行信息披露义务，不存在因信息披露违规被股转公司采取监管措施或者处罚的情形；北方园林具有完善的公司治理结构，内部控制制度健全且被有效执行，公司治理合法合规。

十七、根据报告书，北方园林子公司天津市灵感园林景观工程有限公司2016年1-9月营业收入为-88.68万元，要求说明营业收入为负的原因。

上市公司回复：

灵感园林 2016 年 1-9 月的营业收入为-88.68 万元，主要是由于灵感园林施工的两个项目虽然在以前年度已经完工并确认了收入，但是 2016 年最终结算的金额与之前确认的收入存在差额，冲减了 2016 年 1-9 月的收入，导致灵感园林 2016 年 1-9 月的营业收入为负。具体情况如下：

1、滨海湖地块室外工程及绿化种植工程于 2011 年开工，在 2014 年初完工并累计确认收入 793.85 万元，在竣工验收过程中，由于部分墙体石材脱落以及铺装地面塌陷，业主在 2016 年最终结算时直接予以扣除，结算金额为 663.47 万元，北方园林在结算当年将结算金额与原账面已确认收入的差额 130.38 万元冲减了 2016 年的营业收入。

2、天泽项目一期一标段景观工程在 2014 年初完工并累计确认收入 639.84 万元，在工程施工过程中，由于项目所在地理位置的原因出现了部分绿地沉降，业主在 2016 年最终结算时直接予以扣除，结算金额为 540.77 万元，北方园林在结算当年将结算金额与原账面已确认收入的差额 99.07 万元冲减了 2016 年的营业收入。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第四节/四/（二）/3、主营业务和简要财务状况”中予以补充披露。

十八、根据报告书，你公司于2016年筹划发行股份及支付现金购买沐禾节水100%股权，进军现代农业和数字水利领域，相关股权于2016年9月30日完成交割，整合工作仍在进行中。本次交易中，公司拟收购北方园林90.11%股权，进军园林绿化领域。沐禾节水和北方园林分属不同行业，旗下存在多家分、子公司。请你公司结合完成上述两单交易后在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划和对上市公司未来发展的影响，说明本次收购是否有利于公司及全体股东利益。独立财务顾问核查并发表明确意见。

上市公司回复：

（一）本次交易完成后的整合计划

上市公司在完成购买沐禾节水100%股权和本次收购北方园林90.11%股权两单交易后在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划如下：

1、业务方面的整合

沐禾节水的业务重点在高效节水灌溉与农村饮用水安全领域，北方园林的业务重点在园林绿化，同时在水生态环境修复方面拥有多项核心技术，上述两家标的公司业务范围均属于生态环境产业范畴的细分领域，可以互相补充并发挥协同效应。本次交易完成后，上市公司将围绕水资源节约、水生态治理及园林绿化等方面提供全方位产品和服务，形成双轮驱动、布局完整的产业格局。

沐禾节水拥有的高效节水灌溉技术、灌溉产品可用于市政园林、绿地、公园、绿化养管等具体工程施工维护上，北方园林使用沐禾节水的灌溉产品，降低了设备的采购成本；同时，北方园林使用沐禾节水的高效节水灌溉技术，在达到同样养护效果的前提下，可以减少灌溉用水量和养护人工的投入，降低整体养护成本。北方园林的土壤盐碱改良技术结合沐禾节水的灌溉产品，可为东北、华北、西北等地区盐碱化土地提供改良方案，即采用北方园林改良技术进行土壤处理，再采用沐禾节水的喷滴灌技术进行非化学手段防治，最后种植北方园林的耐盐碱植物。

北方园林在土壤盐碱改良、耐盐碱植物培育种植、水生态修复等方面的核心技术均可在沐禾节水承接的PPP项目及高标准农田项目中使用。北方园林的水生态修复技术可直接用于沐禾节水所承接的农村饮用水安全工程的水源地水质

修复上，通过系列增氧、絮凝、微生物强化、生物膜等方式改善饮用水水质，保证人饮安全。

除上述业务合作之外，上市公司还可以实现区域业务资源共享互惠。上市公司现有市场集中在内蒙古、东北、河北、广西、云南等地，而北方园林在新疆、山东、浙江、天津等地具有一定的市场基础。本次收购完成后，双方可共享对方的营销渠道及客户资源，通过一体化设计、联合投标、业务打包等方式共同推进区域市场的业务扩张，快速提高原有区域的市场占有率及品牌影响力，扩大新兴市场的开拓能力，寻找新的利润增长点。

2、资产方面的整合

本次交易完成后，上市公司整体资产规模将大幅增长。上市公司将通过标的公司之间生产要素的合理流动和重新组合，提高资产利用率，加速资产周转，减少资金占用，提升上市公司营运效率，增强上市公司盈利能力。

比如，沐禾节水和北方园林施工类业务占比较高，资产以应收账款、存货等流动资产为主。本次交易完成后，上市公司将依据标的公司所处行业的实际情况及原有的财务管理制度，结合上市公司的内控管理经验，对标的公司应收账款、存货等资产的管理提出优化建议，加大对业主的催款力度，提高项目结算速度，进而提高应收账款、存货周转速度，提升上市公司资产管理能力。

此外，上市公司将建立统一的资金平台，统筹上市公司及各子公司的资金使用和外部融资，防范运营风险和财务风险，提升资金运用效率。

3、财务方面的整合

在人员层面，本次交易完成后，北方园林的财务负责人由上市公司委派或任命，由上市公司支付薪酬。北方园林的财务负责人受上市公司垂直管理，统筹标的公司资金使用和外部融资，并形成财务负责人定期汇报制度，使上市公司及时、准确、全面的了解标的公司的经营和财务情况。

在系统层面，为适应重组后公司体系化管理需要，上市公司自 2016 年下半年整合公司信息化系统，将各家子、分公司财务审批、会计核算等整合到同一个 ERP 系统中，目前该系统已经投入使用，运行情况良好。本次交易完成后，北方

园林财务审批、会计核算等也将纳入公司统一 ERP 系统管理。

在制度层面，本次交易完成后，北方园林的基本财务管理制度（包括但不限于：合同管理、项目预算、收入确认、现金流管理、坏账准备、采购管理、发票管理、现金管理、子公司间内部结算、固定资产折旧、无形资产摊销等）遵照上市公司的要求进行。

在内控方面，本次交易完成后，上市公司将根据现有的内控管理制度，整合标的公司的内控工作，建立完善统一的内控体系，实施定期、不定期的财务检查和内部审计工作，如对子公司的制度执行情况检查、专项审计和子公司经营者离任审计。内控部门发现问题及时报告、及时纠正，并对相关负责人追究责任，使得公司形成自上而下的监督制约机制，防范经营风险。

4、人员方面的整合

本次交易完成后，标的公司的员工将纳入上市公司体系内，统一进行综合考核。上市公司将公平对待所有的员工，提升员工对公司文化的认同感，为员工提供具有行业竞争力的薪资、福利待遇及晋升通道，维护员工的稳定性。

同时，北方园林管理团队深耕园林行业多年，具备较强的经营管理能力和项目运营经验，为了保持标的公司管理和业务的连贯性，上市公司将保留标的公司现有的管理团队，仍然由其负责标的公司的日常经理管理工作，确保其核心团队成员的稳定和日常运营的相对独立。此外，在满足相关条件时，上市公司将把北方园林的核心骨干人员纳入上市公司股权激励计划，增加北方园林管理层、核心技术人员和核心骨干人员的工作积极性。

5、机构方面的整合

本次交易完成后，上市公司将指导、协助标的公司加强自身制度建设及执行，完善治理结构、加强规范化管理，并对标的公司的公司治理进行适当安排。

上市公司将加强标的公司的董事会建设，完善制度体系，对经营战略、高管聘用、人员和资源、内部控制等进行全方位的深度整合和融合，建立健全合法合规和高效的公司治理结构，根据发展战略需要对标的公司的董事会进行适当调整。

同时，考虑到本次交易完成后北方园林将作为上市公司的子公司独立运行，标的公司原管理层及组织架构基本保持不变，并给予标的公司管理层足够的自主权。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第九节/六/（一）本次交易完成后上市公司的整合计划”中予以补充披露。

（二）本次收购北方园林 90.11%股权对上市公司未来发展将产生积极影响，有利于保护公司及全体股东利益

本次收购北方园林 90.11%股权对上市公司未来发展将产生积极影响，有利于保护公司及全体股东利益，具体分析如下：

1、有利于上市公司生态体系建设战略落地

上市公司致力成为“中国领先的生态环境领域的智慧整体解决方案供应商和运营服务商”，为了实现上述产业愿景，上市公司的战略规划首先围绕水资源、水生态开展实施。从水生态治理的自然承接属性上看，从水资源调配利用到水源保护、湿地恢复、河道流域综合整治、园林绿化，最后到农村和城市水环境运营是一个完整的、顺次而下的自然生态体系。因此，真正做到改善生态环境质量、提高生态承载能力、实现水生态的可持续发展，必须坚持综合治理并整体统筹。

沐禾节水主要从事节水灌溉业务，北方园林主要从事园林绿化业务（包括生态环境修复、河道综合治理等业务）。考虑到水生态治理的自然承接属性，上市公司拟通过外延发展的方式打造以沐禾节水为核心的农田生态功能提升能力，以北方园林为核心的湿地恢复能力、河道流域综合整治能力、区域生态修复能力，最终为所服务的区域提供生态修复、生态建设和生态运营的“一站式”智慧整体解决方案供应商和运营服务商。

本次交易有利于上市公司进一步扩充在生态修复、绿化工程、海绵城市等相关领域的业务资质、专业团队和技术能力，极大地提高上市公司围绕水资源在泛生态环保领域内的综合服务能力和竞争力，为下一步进入水资源调配与利用环节打下坚实基础。所以，本次收购北方园林 90.11%股权是公司生态体系建设战略落地的重要举措，促使上市公司首先在水资源、水生态领域成为智慧整体解决方

案供应商和运营服务商。

2、有利于提高上市公司系统性解决问题的能力，促进上市公司业务拓展

本次交易前，上市公司下属子公司沐禾节水业务涵盖节水灌溉设备的生产、工程设计与承包及配套农业技术服务，可以提供节水灌溉和农田生态领域的整体解决方案。

本次交易完成后，借助北方园林在园林绿化工程、土壤修复、水生态治理等领域的核心技术和项目经验，上市公司可为客户提供更为多元化的产品、服务，因势利导地将生态智慧整体解决方案融入项目设计，按照“统一规划、统一设计、统一实施”的原则，实现农林水利的整体规划和资源协调调度，使生态环境治理工作体现系统性、整体性的特点，增强客户粘性，进而强化上市公司整体业务拓展能力。

3、响应国家大力发展 PPP 模式的政策背景，提升产融结合能力

近年来，国家相关部门相继出台了《关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见》、《关于进一步做好政府和社会资本合作项目推介工作的通知》、《关于开展政府和社会资本合作的指导意见》等文件，鼓励在水利等领域推广 PPP 模式。2016 年，全国入库（财政部 PPP 项目库）项目自年初的 6,997 个项目、8.1 万亿元，增长至年末的 11,260 个项目、13.5 万亿元，项目数量及投资金额均大幅增加。

上市公司积极响应国家大力发展 PPP 模式的政策，拟大力发展 PPP 业务。本次交易前，上市公司通过京蓝生态签订国内首个“管服一体化智慧节水灌溉与水权交易重点 PPP 示范项目”。

目前 PPP 项目逐渐呈现金额巨大、项目内容复杂繁多、客户需求多样化的特点，以近年来兴起的地方政府主导的海绵城市、生态小镇、生态产业园区的建设工作为例，区域性生态产区建设在招标环节就明确提出投标公司需要具备规划设计、园林绿化、水利水电等多元化业务资质，在项目建设内容上需要承接公司具备集灌溉水利、生态修复、园林绿化于一体的总体规划和综合实施能力，投标公司具备优秀的融资能力的同时还需要具备多元化资质和业务经验等方能

满足政府的定制化、个性化需求。

但是，上市公司目前仅具有水利水电工程施工总承包资质，在园林绿化、城市规划设计等方面欠缺资质和项目经验，不利于上市公司 PPP 项目的拓展。北方园林具备园林绿化、城市规划设计方面的资质和业务承接能力，本次收购北方园林 90.11% 股权可以使得上市公司满足 PPP 项目对多元化资质和业务经验的要求，上市公司将在挖掘清洁能源、农田节水等现有业务市场机会的同时开拓新兴业务领域，尤其是推动生态治理类大型 PPP 项目订单的拓展和落地，进一步发挥上市公司产融结合能力。依托国家大力支持 PPP 项目的政策背景和本次交易完成后上市公司的产业布局，上市公司预计在园林景观、生态修复、水资源节约、水生态治理等领域的业务有望快速增长，有利于提高上市公司的盈利能力。

上述内容已经在报告书（修订稿）“第九节/五/（一）本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响分析”中予以补充披露。

独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：上市公司对沐禾节水、北方园林均有明确整合计划和措施，有利于在防范经营风险的同时发挥之间的协同效应；本次收购北方园林 90.11% 股权有利于上市公司生态体系建设战略落地，提高上市公司系统性解决问题的能力，促进上市公司业务尤其是 PPP 项目的拓展，增强上市公司盈利能力，有利于保护公司及全体股东利益。

（本页无正文，为《京蓝科技股份有限公司对深圳证券交易所关于对京蓝科技股份有限公司的重组问询函之回复》之盖章页）

京蓝科技股份有限公司

年 月 日