

**重庆建峰化工股份有限公司**  
**关于**  
**《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》**  
**(163736 号)之反馈意见回复**

**中国证券监督管理委员会：**

贵会于2017年1月22日对重庆建峰化工股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易申请文件出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（163736号）收悉。根据贵会的要求，重庆建峰化工股份有限公司已会同安信证券股份有限公司、北京懋德律师事务所、立信会计师事务所（特殊普通合伙）、中和资产评估有限公司对反馈意见所列问题认真进行了逐项落实并书面回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与《重庆建峰化工股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》保持一致。

# 目 录

目 录	2
1. 申请材料显示，上市公司自上市以来，其实际控制人一直为重庆市国有资产监管部门，最近三年控制权未发生变更。本次交易完成后上市公司控股股东由建峰集团变更为化医集团。请你公司参照《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第 1 号》等相关规定，补充披露上市公司自上市以来最近一次控制权变动的具体情况，本次交易未导致上市公司控制权发生变更的依据。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。	8
2. 申请材料显示，建峰化工向化医集团等 22 名交易对方发行股份购买其合计持有的重庆医药 96.59% 股份。重庆医药总股本的 3.35% 存在不规范情形。本次重组采取股份确权公告并预留上述股份的方式以应对潜在的股份纠纷。除了以上预留股份之外，约占总股本的 0.05% 的部分股份未纳入本次交易。请你公司补充披露：1) 本次交易是否符合标的资产权属清晰的规定，上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响。2) 预留股份的方式能否覆盖相关风险。3) 本次交易是否履行了重庆医药股东大会等必要的决策程序。4) 重庆医药是否存在转为有限责任公司的安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。	11
3. 申请材料显示，重庆医药尚余 25 人、4.97 万股职工股对应的股权清退款尚未领取，职工股存在超比例、超范围募集的情形，职工股转让及清退程序存在瑕疵。请你公司补充披露：1) 标的资产是否符合《非上市公司监管指引第 4 号股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。2) 上述违规或瑕疵情形目前是否已解决，是否影响重庆医药的合法存续、法律地位及相关股东的持股，是否存在被处罚或其他法律风险，本次交易标的资产权属是否清晰。3) 职工股清退是否取得相关职工同意，是否履行了职工代表大会等程序，上述职工股对应的股权清退款尚未领取对重庆医药股权清晰、运营及本次交易的影响。4) 职工股相关处理是否存在诉讼、经济纠纷或其他法律风险，以及解决措施。5) 本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。	19
4. 申请材料显示，重庆医药曾存在代持，存在因被代持人身份不适格而不能直接持股情况。请你公司补充披露：1) 被代持人是否真实出资，因被代持人身份不适格而代持是否符合相关规定，是否影响相关股权变动及审批效力。2) 代持关系解除是否彻底，是否存在法律风险，以及对本次交易的影响。3) 重庆医药现有股东是否存在代持情况，股权是否存在不确定性。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。	27
5. 申请材料显示，重庆医药初始股权托管名单存在瑕疵，后经重新工商登记。重庆医药在设立过程中存在部分出资不规范的情形，2016 年 8 月 19 日，重庆医药召开股东大会，确认重庆医药注册资本中因资料缺失导致无法认定的出资金额为 5,607,878.78 元，由参与重组的所有重庆医药股东按持股相对比例补足出资。部分股权转让和增资未履行国有资产评估程序、未签署股份转让协议。请你公司补充披露：1) 上述历史沿革中的违规或瑕疵情形是否已解决，是否影响重庆医药合法存续及生产经营，对本次交易及交易完成后上市公司的影响，是否存在被处罚、经济纠纷或其他法律风险。2) 报告期内重庆医药及其下属公司股权变动是否履行了必要的国资审批和评估备案程序，设立及股权变动是否符合相关规定。3) 重庆医药目前是否存在交叉持股、出资瑕疵等情况。4) 重庆医药是否控制重庆药友，对重庆药友的增资、以重庆药友股权对重庆医药的增资是否符合规定，重庆医药持有重庆药友股权的过程是否符合规定，对相关职工股的处理是否存在诉讼、经济纠纷或其他法律风险，以及解决措施。5) 本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。	31

6. 申请材料显示,重庆医药参股化医小额贷款、和亚创投。请你公司:1)补充披露上述企业是否涉及提供借贷或融资职能、提供金融服务或信用支持等。2)如涉及,补充披露解决方案,是否需经相关部门审批及进展情况。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。 50
7. 申请材料显示,本次发行股份购买资产的交易对方包括化医集团、厦门鱼肝油厂、重庆市中医院、7个股份有限公司、3个有限合伙企业、5个有限责任公司、4个自然人。请你公司:1)核查交易对方是否涉及有限合伙、资管计划、理财产品、以持有标的资产股份为目的的公司,如是,请以列表形式穿透披露至最终出资的法人或自然人,并补充披露每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源等信息。2)补充披露最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点是否在本次交易停牌前六个月内及停牌期间,且为现金增资,穿透计算后的总人数是否符合《证券法》第十条发行对象不超过200名的相关规定。3)补充披露标的资产是否符合《非上市公众公司监管指引第4号——股东人数超过200人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。4)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(2014年修订)》第十五条的规定,补充披露成立不足一个完整会计年度的交易对方的实际控制人或者控股股东的相关资料。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 53
8. 申请材料显示,交易对方渤溢基金的有限合伙人之一为西藏华金天马股权投资合伙企业(有限合伙),2016年11月,天津华金境天投资合伙企业(有限合伙)将其所持全部西藏华金天马股权投资合伙企业(有限合伙)的合伙权益份额转让给另一合伙人西藏聚智创业投资有限公司。上述合伙权益份额转让正在办理工商变更手续。请你公司补充披露上述权益份额转让的进展,是否构成方案的重大调整。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 75
9. 申请材料显示,交易对方包括茂业商业、复星医药、白云山等上市公司,其中茂业商业为股份有限公司(外商投资企业投资)。请你公司:1)补充披露本次交易是否履行了在交易对方拥有权益的国资、上市公司等主体的审批或决策程序,以及交易对方相关决策程序。2)结合外资在交易对方中拥有权益的情况,补充披露本次交易是否需经商务等主管部门审批,相关主体的锁定期是否符合规定。3)补充披露重庆市中医院通过本次交易取得上市公司股份是否符合规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 77
10. 申请材料显示,交易对方重庆新兴医药基金存在结构化安排,其有限合伙人分为两类,其中工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司与万向信托有限公司为A类有限合伙人,重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)为B类有限合伙人,杠杆倍数(即优先级份额/劣后级份额)约为2.44倍。请你公司补充披露:1)交易对方存在上述结构化安排是否符合相关规定。2)上述结构化安排与上市公司、重庆医药的董事、监事及高级管理人员是否存在关联关系或资金往来。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 85
11. 申请材料显示,交易对方重庆新兴医药基金的合伙人部分资金来源为资产管理计划与资金信托计划,其LP包括工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司、万向信托有限公司。2016年11月,上述资产管理计划的收益权分别转让给重庆渝富投资有限公司、金元渝富1号定向资产管理计划。请你公司补充披露:1)上述合伙人取得标的资产权益的最终资金来源,是否为自有资金。2)上述资产管理计划的收益权转让是否符合相关规定,按照穿透计算的原则,上述收益权转让是否构成方案的重大调整。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 89
12. 申请材料显示,交易对方化医集团锁定期36个月,其他交易对方锁定期12个月,化医集团和渤溢基金构成关联关系。请你公司:1)补充披露交易对方的实际控制人,并根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定,补充披露交易对方之间是否存在一致行动关系,如存在,合计计算其所持的上市公司股份。2)结合交易对方取得标的资产权益的时间,以及其他交易对方与化医集团的关系,补充披露其他交易对方的锁定期为12个月是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条等相关规定。请独立财务顾问和律师

核查并发表明确意见。----- 93

13. 申请材料显示,重庆医药及子公司尚有未取得产权证书的房屋建筑物共计 8,964.33 平方米,未办证建筑面积占总建筑面积的比例为 4.62%,部分房产存在土地使用权瑕疵。房产中部分涉及划拨土地使用权。请你公司:1)补充披露上述房屋用途、相关权证办证进展、预计办毕时间,办理是否存在法律障碍或者不能如期办毕的风险,以及解决措施。2)根据《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》,完善相关承诺。3)补充披露标的资产权属是否清晰,上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响。4)结合《国务院关于促进节约集约用地的通知》(国发[2008]3 号)及其他划拨用地政策,补充披露上述划拨地注入上市公司是否违反相关规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 97

14. 申请材料显示,化医集团承诺确保科瑞制药、和平制药与相关债权人在重组报告书草案披露前解除重庆医药的担保责任。如不能解除的,将由化医集团在上述日期前承接该等担保责任或者由化医集团代为清偿。请你公司补充披露:1)重庆医药相关担保是否按承诺解除或解决,若尚未解决,上市公司可能承受的最大损失。2)担保发生的原因、履行的决策程序,因担保取得的资金的实际用途,是否可能构成关联方资金占用,该担保关系对上市公司资产独立性、完整性和资产定价的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。 104

15. 申请材料显示,化医集团承诺确保科瑞制药与和平制药在重组报告书草案披露前归还上述借款及相关利息,如无法归还的,将由化医集团于上述日期前代为归还。截至报告期末,重庆医药长期应收款主要为对重庆市双桥经济技术开发区人民医院的房产租赁款 6,025.08 万元,对重庆市巴南区人民医院的长期借款 11,100.00 万元以及对科瑞制药的借款 8,000.00 万元。请你公司补充披露重庆医药是否存在非经营性资金占用,本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。----- 105

16. 申请材料显示,本次交易拟出售资产范围包括重庆逸合峰生物科技有限公司 40.00% 股权、中农矿产资源勘探有限公司 2.00% 股权。上市公司吸收合并全资子公司八一六农资有限公司、全资子公司重庆弛源化工有限公司吸收合并重庆辰智浩元新材料有限公司的事项尚待履行相关通知公告、交割及登记等程序。请你公司补充披露:1)出售上述部分股权是否取得其他股东放弃优先购买权的承诺。2)进行上述吸收合并的原因,目前进展及对本次交易的影响。3)资产交割的具体安排,包括拟出售资产的承接主体、上市公司内部资产重组的安排等。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 110

17. 申请材料显示,截至 2016 年 3 月 31 日,建峰化工共有 32 项房屋未办理房屋产权证;部分土地使用权和房产等设定抵押,建峰化工正在与中国银行重庆涪陵分行协调办理相关设备的动产抵押解除手续;拟出售资产存在一笔未决诉讼。请你公司补充披露上述未办证及设定抵押的资产权属是否清晰,过户是否存在法律障碍,上述事项对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 114

18. 申请材料显示,上市公司在中国工商银行股份有限公司涪陵分行《流动资金借款合同》项下 4,000 万元贷款目前正在协商银行出具同意函;上市公司已取得债权人同意函覆盖金额占经营性债务的比例为 85.57%。请你公司补充披露取得金融性债权人及其他债权人同意的进展情况,尚未取得债权人同意对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 118

19. 申请材料显示,上市公司与出售资产相关的全部员工的劳动关系均由建峰集团负责进行安置。请你公司补充披露:1)如有员工主张偿付工资、福利、社保、经济补偿等费用或发生其他纠纷,建峰集团是否具备职工安置履约能力。2)如承接主体无法履约,上市公司是否存在承担责任的风险。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 121

20. 申请材料显示,本次交易前,上市公司主要从事化学肥料、化工材料的制造与销售,

以及化工装置的项目建设管理等业务。交易完成后，上市公司主营业务转变为药品、医疗器械的批发和零售业务。请你公司：1)结合财务数据，补充披露本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式。2)补充披露本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合风险以及相应管理控制措施。请独立财务顾问核查并发表明确意见。----- 124

21. 申请材料显示，本次重组过程中，重庆医药将所持有的科瑞制药 93.22%股权、和平制药 100%股权出售给化医集团。科瑞制药的部分下属子公司存在部分与重庆医药主营业务相同或类似的业务，化医集团已制定了后续的处置计划，承诺在重组获得证监会核准后 3 年内完成处置，解除与上市公司的同业竞争问题，在此之前，委托重庆医药对相关科瑞商业子公司的生产经营业务及对科瑞制药所持该等公司的股权进行管理。请你公司：1)补充披露上述资产剥离对本次交易的影响，导致新增同业竞争和关联交易的情况，对重庆医药业务独立性的影响，本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项、第四十三条第一款第（一）项的规定。2)结合后续处置计划，补充披露将上述相同或类似的业务一并剥离的原因。3)补充披露上述委托管理的具体内容，股权管理是否包括表决权、受益权，是否合并报表。4)补充披露重庆医药下属公司的主营业务，并结合化医集团及其控制的企业的的业务情况，补充披露交易完成后其与上市公司是否存在其他同业竞争，交易对方与交易完成后的上市公司是否存在竞争性业务，重庆医药董事高管是否存在违反竞业禁止义务的情形，以及对上市公司的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 129

22. 申请材料显示，交易对方承诺，如果本次重大资产重组于 2016 年度实施完毕，标的资产利润补偿期间为 2016 年度、2017 年度、2018 年度，如果未能在 2016 年度完成，则上述盈利补偿期间将随之相应往后延期至下一年度，利润承诺金额将由交易各方另行协商约定。请你公司补充披露：1)重庆医药 2019 年盈利承诺金额及相应的补偿措施，是否符合我会相关规定。2)重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数的差异情况、差异原因及合理性，业绩承诺金额是否不低于收益法评估预测金额，是否符合我会相关规定。3)重庆医药承诺利润数远高于报告期净利润的原因及可实现性，以及实现业绩承诺的保障措施。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。----- 142

23. 申请材料显示，截至重组报告书签署日，重庆医药及其子公司共有 138 家加盟店。请你公司补充披露：1)重庆医药与加盟商合作的主要合同条款，包括但不限于合作期限、激励机制、违约条款、风险控制办法、问责制度。2)加盟费及其他相关费用的计提方式、会计处理政策。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。----- 149

24. 申请材料显示，报告期内，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间存在关联采购和销售。请你公司补充披露：1)上述关联采购和销售定价的公允性。2)是否存在科瑞制药及其下属企业以及和平制药承担重庆医药相关费用的情形。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 160

25. 申请材料显示，2014 年 5 月 26 日至 9 月 30 日，财政部驻重庆市财政监察专员办事处对重庆医药（包含子公司）2013 年度的会计信息质量进行了检查，并于 2015 年 5 月 12 日出具财驻渝监理决 2015 第 3 号《行政处理决定书》，对重庆医药在会计核算、报表合并及内部控制方面存在的问题出具结论性意见，并责令限期整改。请你公司补充披露：1)重庆医药在会计核算、报表合并及内部控制方面存在的问题及后续整改情况。2)目前相关影响是否已消除，上述情形对标的资产财务报表数据、规范运作及本次交易的影响。3)重庆医药内控制度执行的有效性，以及保障财务规范运作的应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 169

26. 申请材料显示，报告期各期末重庆医药应收账款余额变动较大，且高于行业平均水平。请你公司补充披露：1)重庆医药报告期各期末应收账款余额变动较大的原因及合理性，与同行业相比应收账款水平的合理性。2)重庆医药坏账准备计提的充分性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 173

27. 申请材料显示，报告期各期末，重庆医药存货账面价值变动较大。请你公司补充披

- 露：1)重庆医药存货余额变动的原因及合理性。2)重庆医药报告期是否足额计提存货跌价准备。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 178
28. 申请材料显示，美国、日本等国家的药品流通企业毛利率分布在 2%-4%之间，我国医药流通企业毛利率平均为 6.9%。重庆医药报告期医药批发业务毛利率保持在 6.76%-7.3%，医药零售毛利率保持在 26.53%-28.6%，总体毛利率保持在 8%-9%。请你公司：1)补充披露重庆医药各类业务毛利率远高于行业平均水平的原因及合理性。2)结合同行业可比公司毛利率的比较分析，补充披露重庆医药毛利率水平的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 182
29. 申请材料显示，重庆医药的销售费用率与同行业公司相比差异较大。请你公司结合销售费用使用和计提情况，补充披露重庆医药销售费用率与同行业公司相比差异较大的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 186
30. 申请材料显示，药品流通行业销售增长率从 2011 年的 23%下降到 2015 年的 10.2%，而本次收益法评估预测重庆医药未来年度主营业务收入按照 10%左右的速度增长。请你公司补充披露重庆医药未来年度销售收入预测的依据及合理性，与行业发展增速及同行业可比公司水平是否相符。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。----- 189
31. 请你公司补充披露重庆医药收益法评估中：1)预测 2018 年起管理费用保持相对稳定的原因及合理性。2)预测 2018 年净利润较 2017 年保持相对稳定，而 2019 年开始净利润大幅增长的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。----- 193
32. 请你公司补充披露重庆医药收益法评估中：1)资本性支出、运营资金增加额的预测依据及合理性，与营业收入增长是否匹配。2)预测的现金流量净额与净利润差异较大的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。----- 196
33. 申请材料显示，本次收益法评估折现率为 10.29%(税率为 15%时)和 10.08%(税率为 25%时)。请你公司：1)补充披露重庆医药折现率相关参数(无风险收益率、市场期望报酬率、BE 值、特定风险系数等)的取值依据及合理性。2)结合市场可比交易情况，补充披露重庆医药折现率取值的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。----- 197
34. 申请材料显示，重庆医药长期股权投资的收益法评估值为 5,336,905,788 元，资产基础法评估值为 3,387,536,341.57 元。请你公司补充披露：1)两种评估方法下长期股权投资评估值差异较大的原因及合理性。2)重庆医药各控股、参股公司评估增、减值的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。----- 201
35. 申请材料显示，2015 年 7 月 30 日，重庆医药引入财务投资者，以 2014 年 6 月 30 日为基准日，重庆医药评估值为 51.5 亿元。本次交易以 2016 年 3 月 31 日为基准日，重庆医药评估值为 66.97 亿元，较前次评估增值 34.65%。申请材料同时显示，重庆医药报告期业绩保持相对稳定。请你公司：1)补充披露重庆医药 2015 年 7 月引入财务投资者，选择以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日进行作价的原因。2)补充披露重庆医药前次评估参数具体情况，与本次评估相关参数的差异情况、差异原因及合理性。3)结合业绩变化情况、同行业可比公司及市场可比交易案例等，量化分析并补充披露重庆医药前后两次评估增值差异的原因及合理性，与其业绩增长幅度是否匹配，是否存在关联方利益输送，是否存在损害上市公司和中小股东权益的情形。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。----- 204
36. 申请材料显示，重庆医药及其下属公司部分资质于 2017 年到期。请你公司补充披露上述资质续期是否存在法律障碍，对本次交易及交易完成后上市公司的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 210
37. 申请材料显示，重庆医药有 70 余家下属公司，部分下属子公司受到行政处罚。请你公司补充披露：1)上述处罚是否已整改完毕，是否构成重大行政处罚，对本次交易及交易完成后上市公司的影响。2)重庆医药对下属公司的主要管理控制措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 211
38. 请你公司补充说明本次重组的审计机构和资产评估机构是否被中国证监会及其派出机

构、司法机关立案调查或者责令整改；如有，说明相关情况。请独立财务顾问和律师事务所就该事项是否影响本次相关审计和评估文件的效力进行核查并发表明确意见。-- 213

39. 申请材料显示，除已于本次重大资产重组的申请文件披露的以外，重庆医药及其下属公司租赁房屋的出租方有权出租相关房屋，并且符合法律规定。请你公司补充披露租赁房屋占使用面积的比例，是否符合相关规定，对重庆医药经营稳定性的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 215

40. 请你公司按产品类别补充披露重庆医药报告期营业收入构成。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 217

41. 申请材料显示，重庆医药的前五名客户包括军医大学附属医院。请你公司补充披露：1)军队改革、医改及主管部门相关规定对重庆医药销售模式及持续盈利能力的影响。2)重庆医药现有主要销售合同的期限、是否存在招投标、违约或不能续约的风险，对重庆医药持续盈利能力的影响，以及应对措施。3)是否存在因本次交易导致客户流失的风险及应对措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。----- 218

42. 申请材料显示，报告期重庆医药存在与集团财务公司的资金往来。请你公司补充披露重庆医药与集团财务公司资金管理相关协议内容、资金管理权限、内控和风险防范制度以及内控实施情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。----- 222

1. 申请材料显示，上市公司自上市以来，其实际控制人一直为重庆市国有资产监管部门，最近三年控制权未发生变更。本次交易完成后上市公司控股股东由建峰集团变更为化医集团。请你公司参照《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》等相关规定，补充披露上市公司自上市以来最近一次控制权变动的具体情况，本次交易未导致上市公司控制权发生变更的依据。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、建峰化工自上市以来未发生控制权变动的情形

建峰化工前身是重庆民丰农化股份有限公司（以下称“民丰农化”）。民丰农化于1999年5月28日成立。成立时，重庆市国有资产管理局持有民丰农化91.17%的股份，是民丰农化的控股股东，因而民丰农化为重庆市人民政府下属国有控股企业。

1999年9月，经中国证监会《关于核准重庆民丰农化股份有限公司公开发行股票的通知》（证监发行字[1999]88号）批准，民丰农化发行人民币普通股5,500万股并在深交所上市。民丰农化上市时，重庆市国有资产管理局持有其58.82%的股份。

2002年，经《财政部关于重庆民丰农化股份有限公司国家股划转有关问题的批复》（财企[2002]443号）批准，重庆市财政局将原重庆市国有资产管理局持有的民丰农化全部国家股划转给重庆农药化工（集团）有限公司（以下称“重庆农化集团”）持有。当时，重庆农化集团为化医集团的下属子公司，而化医集团为重庆市人民政府批准设立的国有独资公司，其股东为重庆市人民政府。

根据中共中央、国务院批准的《重庆市人民政府机构改革方案》（厅字[2003]20号），重庆市市委、重庆市人民政府《关于重庆市人民政府机构改革的实施意见》（渝委[2003]19号）与《重庆市国有资产监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》（渝办发[2003]178号），重庆市人民政府设立重庆市国有资产监督管理委员会（以下称“重庆市国资委”），授权其代表国家履行出资人职责。2004年12月，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于同意重庆化医控股（集团）公司变更注册资本和出资人的批复》（渝国资产[2004]200号）文件，化医集团的出资人由重庆市人民政府变更为重庆市国资委。

2005年10月，经重庆市国资委《关于同意重庆民丰农化股份有限公司国有股无偿划转有关问题的批复》（国资产权[2005]555号）、《关于中国核工业建峰化工总厂、重庆民丰农化股份有限公司、重庆农药化工（集团）有限公司进行资产重组的批复》（渝国资改[2005]81号）批准，重庆建峰工业集团有限公司（以下称“建峰集团”）的前身中国核工业建峰化工总厂（以下称“建峰总厂”）以行政划转方式无偿受让重庆农化集团持有的民丰农化全部国有法人股。

建峰总厂原为中国核工业集团公司下属企业。2002年，根据《重庆市人民政府关于同意中国核工业建峰化工总厂移交重庆市属地管理的批复》（渝府[2002]44号）、《国防科技委关于将中国核工业建峰化工总厂移交重庆市人民政府管理问题的批复》（科工改[2002]42号）以及《中国核工业集团公司重庆市人民政府关于中国核工业建峰化工总厂移交协议》，中国核工业集团公司将建峰总厂移交重庆市人民政府管理。2004年，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于将中国核工业建峰化工总厂整体并入重庆化医控股（集团）公司的通知》（渝国资[2004]157号），建峰总厂并入化医集团，成为化医集团全资子公司。2008年12月，建峰总厂经重庆市国资委批准，完成公司制改制，其名称变更为“重庆建峰工业集团有限公司”。

2006年5月，民丰农化变更公司名称为“重庆建峰化工股份有限公司”。直至目前，建峰化工的控股股东一直为建峰集团，而建峰集团的控股股东为化医集团，其实际控制人为重庆市国资委。

基于上述情况，建峰化工上市后一直为重庆市人民政府下属国有控股企业，其在1999年上市时由重庆市国有资产管理局直接持有控股权；2002年股份无偿划转给农化集团后，因农化集团为化医集团下属子公司，化医集团原为重庆市人民政府直接持股的企业，在重庆市国资委成立后，其出资人由重庆市人民政府变更为重庆市国资委，建峰化工的实际控制人为重庆市国资委；2005年股份无偿划转给建峰总厂时，建峰总厂为化医集团的全资子公司，建峰化工的实际控制人仍为重庆市国资委。根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第五条，因国有资产监督管理需要，国务院或者省级人民政府国有资产监督管理机构无偿划转直属国有控股企业的国有股权或者对该等企业进行重组等导致发行人控股股东发生变更的，如果符合以下情形，可视为公司控制权没有发生变更：（一）

有关国有股权无偿划转或者重组等属于国有资产监督管理的整体性调整，经国务院国有资产监督管理机构或者省级人民政府按照相关程序决策通过，且发行人能够提供有关决策或者批复文件；（二）发行人与原控股股东不存在同业竞争或者大量的关联交易，不存在故意规避《首发办法》规定的其他发行条件的情形；（三）有关国有股权无偿划转或者重组等对发行人的经营管理层、主营业务和独立性没有重大不利影响。鉴于建峰化工历史上国有控股股份无偿划转属于国有资产监督管理的整体性调整，且履行了国有资产监管机构的审批程序，建峰化工自上市以来一直为重庆市人民政府下属国有控股企业，并没有发生控制权变更的情形。

## **二、本次交易未导致上市公司控制权发生变更**

本次交易前，建峰化工的控股股东为建峰集团，持有公司 47.14% 的股份，化医集团直接持有建峰集团 93.20% 股份，通过建峰集团间接持有上市公司 47.14% 股份，建峰化工的实际控制人为重庆市国资委。按照本次交易拟购买资产交易作价计算，本次交易后，化医集团及其控股的建峰集团将合计持有重组后建峰化工 947,195,203 股，持股比例为 54.81%。化医集团成为重组后建峰化工的控股股东，建峰化工的实际控制人仍为重庆市国资委。因此，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。

## **三、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：建峰化工上市后一直为重庆市人民政府下属国有控股企业，建峰化工历史上国有控股股份无偿划转属于国有资产监督管理的整体性调整，且履行了国有资产监管机构的审批程序，根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第 1 号》等相关规定，建峰化工并没有发生控制权变更的情形。本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。

### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：建峰化工上市后一直为重庆市人民政府下属国有控股企业，建峰化工历史上国有控股股份无偿划转属于国有资产监督管理的整体性调整，且履行了国有资产监管机构的审批程序，根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第 1 号》等相关规定，建峰化工并没有发生控制权变更的情形。本次

交易不会导致上市公司控制权发生变更。

#### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第二节 七、（二）实际控制人情况”中补充披露。

2. 申请材料显示，建峰化工向化医集团等 22 名交易对方发行股份购买其合计持有的重庆医药 96.59% 股份。重庆医药总股本的 3.35% 存在不规范情形。本次重组采取股份确权公告并预留上述股份的方式以应对潜在的股份纠纷。除了以上预留股份之外，约占总股本的 0.05% 的部分股份未纳入本次交易。请你公司补充披露：1) 本次交易是否符合标的资产权属清晰的规定，上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响。2) 预留股份的方式能否覆盖相关风险。3) 本次交易是否履行了重庆医药股东大会等必要的决策程序。4) 重庆医药是否存在转为有限责任公司的安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、本次交易是否符合标的资产权属清晰的规定，上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响。

##### （一）纳入本次交易标的资产重庆医药股份的权属清晰情况

本次交易中发行股份购买资产的标的资产为化医集团等 22 名交易对方合计持有的重庆医药 434,507,193 股股份（占重庆医药股份总额的比例为 96.59%）。该等股份的构成情况及交易对方取得该等股份的方式具体如下：

序号	交易对方名称或姓名	持有重庆医药股份数（股）	交易标的资产股份数额（股）	股份构成	取得股份的方式	备注
1	化医集团	270,305,225	255,806,533	27,940,000	设立时原国有股	因曾受让职工股以及职工持股平台所持法人股，为防范潜在纠纷风险，预留 14,498,692 股股份不参与本次交易
				55,880,000	2007 年 12 月，现金出资取得新增股份	
				67,056,000	2011 年 2 月，现金出资取得新增股份	
				1,328,792	2011 年 7 月，受让职工股以及职工持股平台所持法人股	
				118,000,433	2012 年 3 月，以股权资产出资取得新增股份	
				100,000	2016 年 5 月，协议受让重庆泰业、科瑞康	

序号	交易对方名称或姓名	持有重庆医药股份数(股)	交易标的资产股份数额(股)	股份构成	取得股份的方式	备注
					丰所持原法人股	
2	深圳茂业	66,809,912	66,422,440	31,345,800	2007年12月, 现金出资取得新增股份	因曾受让职工股以及职工持股平台所持法人股, 为防范潜在纠纷风险, 预留387,472股股份不参与本次交易
				25,076,640	2011年2月, 现金出资取得新增股份	
				387,472	2011年7月, 受让职工股以及职工持股平台所持法人股	
				10,000,000	2015年9月, 现金出资取得新增股份	
3	茂业商业	28,404,956	28,211,220	15,672,900	2007年, 以司法裁决方式取得职工持股平台所持法人股	因曾受让职工股以及职工持股平台所持法人股, 为防范潜在纠纷风险, 预留193,736股股份不参与本次交易
				12,538,320	2011年2月, 现金出资取得新增股份	
				193,736	2011年7月, 受让职工股以及职工持股平台所持法人股	
4	重庆新兴医药基金	28,000,000	28,000,000	28,000,000	2015年9月, 现金出资取得新增股份	
5	天士建发	22,000,000	22,000,000	22,000,000	2015年9月, 现金出资取得新增股份	
6	复星医药	13,657,000	13,657,000	13,500,000	2015年9月, 现金出资取得新增股份	
				157,000	2016年5月, 协议受让医工院、药友制药所持原法人股	
7	白云山	10,000,000	10,000,000	10,000,000	2015年9月, 现金出资取得新增股份	
8	渤溢基金	6,000,000	6,000,000	6,000,000	2015年9月, 现金出资取得新增股份	
9	西南药业	3,000,000	3,000,000	3,000,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
10	太极药用动植物公司	630,000	630,000	630,000	2009年12月, 以协议受让方式取得华贸商务所持原法人股	
11	铁路自备	150,000	150,000	150,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
12	王健	150,000	150,000	150,000	2009年5月, 以司法裁决方式取得原法人股	
13	通德药	100,000	100,000	100,000	于重庆医药设立时出	

序号	交易对方名称或姓名	持有重庆医药股份数（股）	交易标的资产股份数额（股）	股份构成	取得股份的方式	备注
	业				资取得的法人股	
14	桂林南药	60,000	60,000	60,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
15	厦门鱼肝油厂	60,000	60,000	60,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
16	杨文彬	50,000	50,000	50,000	2012年3月，以协议受让方式取得江北桑榆所持原法人股	
17	重庆市中医院	50,000	50,000	50,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
18	太极桐君阁药厂	50,000	50,000	50,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
19	禾创药业	30,000	30,000	30,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
20	蓝光发展	30,000	30,000	30,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股	
21	吴正中	30,000	30,000	30,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股（原由沙区医院代持）	
22	黄文	20,000	20,000	20,000	于重庆医药设立时出资取得的法人股（原由沙区医院代持）	
合计			<b>434,507,193</b>			

根据重庆医药的设立及历次变更的工商登记文件、其股份在托管机构的登记资料等文件，除了重庆医药历史上职工股（包括持股平台所持股份）因在募集、出资、托管、转让及清退的过程中存在不规范情形所导致的潜在的股份纠纷外（该等股份已由化医集团、深圳茂业、茂业商业以相应数量的股份作预留不纳入本次交易的标的资产），重庆医药的股份的形成及历次重要变更履行了必要的法律程序，合法有效；重庆医药设立时的出资瑕疵目前已得到规范，不存在重大法律瑕疵，其历次增资均真实有效；参与本次交易各重庆医药股东所持纳入本次交易标的资产的股份皆登记在公司的股东名册并在托管机构进行托管，该等股份是以直接出资、协议受让或司法裁决的方式取得的，各股东对股份归属、股份数量及持股比例无异议，股权权属清晰。

根据查询重庆医药的工商登记资料及托管机构出具的股权结构，纳入本次交易标的资产重庆医药股份未设有质押权或其他任何第三方权益，亦未被司法机关查封或冻结。同时，重庆医药参与本次发行股份购买资产的各股东出具了《关于

标的资产权属清晰的承诺函》，承诺：“本承诺人持有的重庆医药的股权为本承诺人实益合法拥有，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在期权、优先购买权等第三人权利，不存在禁止转让、限制转让的协议、承诺或安排，亦不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他权利限制，不存在权属纠纷或潜在权属纠纷，亦不存在诉讼、仲裁或其它形式的纠纷等影响本次交易的情形。”

## **（二）未纳入本次交易标的资产的重庆医药股份对本次交易及交易完成后上市公司的影响**

### **1、可能存在潜在纠纷而未纳入本次交易的股份**

重庆医药系于 1993 年募集设立的股份有限公司，设立时包括国家股、社会法人股及职工股。由于历史原因，重庆医药的职工股与职工持股平台所持法人股在募集、出资、托管、转让及清退的过程中存在不规范情形，该等股份共计 15,079,900 股，占重庆医药总股本 3.35%。尽管重庆医药事后对上述情况进行了确认、中介机构履行了勤勉尽责的核查义务，但仍可能存在潜在的股份纠纷问题。

基于重庆医药职工股清退时，当时仍剩余的职工股以及职工持股平台所持法人股最终由化医集团、深圳茂业与茂业商业收购，为确保本次交易的标的资产权属清晰，化医集团、深圳茂业与茂业商业已预留 15,079,900 股重庆医药股份不作为标的资产注入到上市公司，即已将可能存在瑕疵的股份剔除在本次交易的标的资产之外；同时，化医集团、深圳茂业与茂业商业已出具相关承诺，如果重庆医药历史沿革中存在的潜在争议实际发生时，将以留存的股份承担相关赔偿责任，并保证该等股份不会予以处置或设定质押。

由于重庆医药职工股转让、清退不规范事项主要是 2002 年未经职工同意转让的持股平台所持的法人股。职工持股平台直接持有重庆医药的股份，实际上形成持股平台为职工股东代持重庆医药的股份，后来这部分股份通过司法裁决判定给茂业商业。根据《公司法》以及相关司法解释的相关规定，对于实际出资人与名义股东因投资收益的归属发生的争议，实际出资人可以以其实际履行了出资义务为由向名义股东主张权利，因而，如果历史上的职工股东提起争议，其争议的标的应为重庆医药股份，争议的内容为股东资格与权利确认。因而，在本次交易后，如果有潜在争议的重庆医药原职工股东直接向上市公司提起争议，因为已经由交易对方化医集团、深圳茂业、茂业商业预留了相应股份负责解决争议，且所留存股份可覆盖到全部存在不规范情形的职工股数量，上市公司无需承担该部分

股份赔偿责任。因此，潜在纠纷事项并不会对建峰化工于本次交易中购买的重庆医药的股份构成影响。

## 2、由于无法与股份持有人取得有效联系或股份持有人不参与本次交易等原因而未纳入本次交易的股份

重庆医药目前的股东中：（1）星火药厂、银桥房产、五州装饰因已注销或吊销或未能取得联系，未确定权利持有人、继受人。上述未确权的公司共计持有重庆医药 9.01 万股股份，持股比例约为 0.02%，其股份托管于未确认持有人股份专用账户；（2）海口医司其本身为被托管状态，其所持有的重庆医药 10 万股亦托管于未确认持有人股份专用账户；（3）另外，截至 2016 年 9 月 9 日建峰化工第六届董事会第二十次会议召开之日，成药一厂（持有重庆医药 3 万股股份）、沈阳医药（持有重庆医药 3 万股股份）未向上市公司、重庆医药提供明确参与本次交易的书面意见，也未提交参与交易应当提交的资料 and 文件。因而，上述股东所合计持有的重庆医药 25.01 万股股份（约占总股本 0.05%）未作为标的资产纳入本次交易。

重庆医药以电话、函件等多种方式与上述股东直接联系，并于 2016 年 6 月已在《中国证券报》和《重庆商报》刊发公告的方式，向上述未参与交易的重庆医药股东发出与本次交易相关的通知，履行了告知义务，建峰化工也按照相关规定对本次交易履行了披露义务，披露本次资产重组的交易标的为重庆医药，本次资产重组充分尊重了其他股东参与本次重大资产重组的权利。建峰化工向重庆医药的股东购买重庆医药股份是平等主体之间的民事行为，建峰化工有权利选择交易对象，最终达成交易以双方协商一致为基础，鉴于上述原因，建峰化工无法就标的股份与对方达成明确一致的意思表示，无法形成交易协议。同时，根据《公司法》的相关规定，重庆医药为股份有限公司，其公司股东并不具有对其他股份的优先购买权等其他权利，本次交易股份的转让不需要其他股东同意，因此，未参与本次交易的其他股东亦不影响本次参与交易的股东进行股份转让，不会对本次交易的实施构成影响。

另外，建峰化工本次交易中购买重庆医药 96.59% 的股权，交易后将对重庆医院形成绝对控股，因而少数股份未纳入本次交易标的资产不会对上市公司对重庆医药的经营管理构成影响。

综上，根据重庆医药的设立及历次变更的工商登记文件、其股份在托管机构

的登记资料以及参与本次交易各交易对方的确认并经中介机构核查，参与本次交易各重庆医药股东所持纳入本次交易标的资产的股份（共 434,507,193 股）皆是以合法有效的方式取得的，股权权属清晰；重庆医药历史上职工股（包括持股平台所持股份）因在募集、出资、托管、转让及清退的过程中存在不规范情形，为防范潜在的股份纠纷风险，化医集团、深圳茂业、茂业商业已预留相应数量的股份（共 15,079,900 股）不纳入本次交易的标的资产，重庆医药的股东中星火药厂、银桥房产、五州装饰、成药一厂、沈阳医药、海口医司所持重庆医药相关股份（共 250,100 股）由于无法与股份持有人取得有效联系或股份持有人不参与本次交易等原因而未纳入本次交易，未纳入本次交易标的资产的重庆医药股份不影响本次交易的实施，亦不会对本次交易后上市公司构成实质不利影响。

## 二、关于预留股份的方式覆盖相关风险的说明

重庆医药的职工股与职工持股平台所持法人股在募集、出资、托管、转让及清退的过程中曾存在不规范情形，该等股份可能存在潜在的纠纷风险。但是，根据重庆医药提供的职工股清退汇总资料，自重庆医药于 2009 年 4 月启动职工股清退程序以来，截至目前，重庆医药实际清退并支付对价的职工股 1,503.02 万股，仅余 25 人共计 4.97 万股职工股尚未领取股权清退款。对未领取清退款的职工股股东，重庆医药将相应未予支取的清退款以专户进行存储托管。因而，尽管职工股转让、清退存在一定瑕疵，对于已签署清退协议并领取清退款的职工股东，根据《职工股转让金清退协议》，职工股东已同意，在领取实际清退款后，职工股东即不再享有和主张重庆医药的任何股东权利及衍生权益，其实际上对职工股转让行为与清退行为的效力予以了确认。而且，截至本反馈意见回复出具之日，重庆医药并未与原职工股东之间因职工股事项而发生过诉讼。就重庆医药历史上职工股之募集不规范情形，重庆医药也已取得重庆市人民政府对其设立时存在内部职工股超比例发行、法人股向社会个人发行等问题的确认意见，确认重庆医药已根据相关法律、法规采取措施予以解决，截至目前，未发生任何争议或纠纷事件。

为消除职工股不规范事项可能存在的潜在纠纷对本次重组的影响，本次交易中由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留 3.35% 重庆医药的股份（1,507.99 万股）不作为标的资产注入到上市公司。重庆医药历史沿革中存在的潜在争议实际发生时，将由该等留存的股份予以承担相关赔偿责任。该等预留的股份覆盖了重庆医药 2009 年进行职工股清退时确认的全部职工股数量。

同时化医集团、深圳茂业与茂业商业出具承诺，如上述留存股份不足以解决相关争议而因此导致上市公司或重庆医药遭受任何实际损失（包括但不限于第三方索赔），化医集团、深圳茂业与茂业商业将在该等职工股瑕疵事项造成的实际损失金额依法确定后十五个工作日内按照各自所留存股份占本次留存股份总数的比例向上市公司或重庆医药进行一次性现金补偿，确保上市公司、重庆医药不因此而直接或间接受到任何损失。

综上，本次交易预留重庆医药股份的股份数为 1,507.99 万股，覆盖了重庆医药 2009 年实施职工股清退时确认的全部职工股数量，亦远远大于目前尚未领取股权清退款的职工股股数（即 4.97 万股），且基于重庆市人民政府的确认意见以及化医集团、深圳茂业与茂业商业所出具承诺，预留股份的措施可以覆盖到重庆医药 2009 年进行职工股清退时确认的全部职工股，从而确保本次重大资产重组置入上市公司的标的资产相关股权权属清晰，不因职工股不规范事项而存在权属纠纷或风险；对于预留股份的措施不足以解决相关争议而因此导致上市公司或重庆医药遭受任何实际损失，化医集团、深圳茂业与茂业商业也已作出了现金补偿的承诺，可以确保上市公司、重庆医药不因此而直接或间接受到任何损失。

### **三、本次交易已履行了重庆医药股东大会等必要的决策程序**

就本次交易，重庆医药履行相关的决策程序如下：

#### **（一）董事会决策程序**

2016 年 8 月 2 日，重庆医药召开董事会会议，审议并通过了《关于公司参与重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组的议案》、《关于公司股权重组相关审计报告、评估报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重大资产重组有关事宜的议案》，并决定召开股东大会审议上述议案。

#### **（二）股东大会决策程序**

2016 年 8 月 19 日，重庆医药召开股东大会，出席本次股东大会的股东及股东代理人共 15 人，代表股份 44,626.7093 万股，占重庆医药股份总数的 99.21%；会议审议通过了《关于公司参与重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组的议案》、《关于公司股权重组相关审计报告、评估报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重大资产重组有关事宜的议案》等与本次交易相关的议案。

综上，为保障所有股东充分知晓本次交易方案的有关情况，重庆医药就本次

交易召开了董事会与股东大会，履行了必要的决策程序。

#### **四、重庆医药暂不存在转为有限责任公司的安排**

本次交易标的资产并非重庆医药 100% 股权，存在重庆医药原股东不参与本次交易的情形，本次交易完成后，重庆医药不会变成独资公司。根据重庆医药的说明，于本次交易实施过程中，重庆医药暂无将公司类型转为有限责任公司的安排。

#### **五、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：

（1）根据重庆医药的设立及历次变更的工商登记文件、其股份在托管机构的登记资料以及参与本次交易各交易对方的确认，参与本次交易各重庆医药股东所持纳入本次交易标的资产的股份权属清晰；

（2）为防范相关职工股不规范情形所预留股份以及部分股东所持重庆医药相关股份由于无法与股份持有人取得有效联系或股份持有人不参与本次交易等原因而未纳入本次交易，未纳入本次交易标的资产的重庆医药股份不影响本次交易的实施，亦不会对本次交易后上市公司构成重大不利影响；

（3）为防范重庆医药历史上职工股（包括持股平台所持股份）存在不规范情形的潜在纠纷风险，化医集团、深圳茂业、茂业商业已预留相应数量的股份不纳入本次交易的标的资产，所预留的股份覆盖了重庆医药 2009 年进行职工股清退时确认的全部职工股数量，对于预留股份的措施不足以解决相关争议而因此导致上市公司或重庆医药遭受任何实际损失，化医集团、深圳茂业与茂业商业也已作出了现金补偿的承诺，可以确保上市公司、重庆医药不因此而直接或间接受到任何损失，可以覆盖相关风险；

（4）根据《公司法》以及重庆医药的公司章程，重庆医药作为一家股份有限公司，其股东转让所持公司股份无需由董事会、股东大会进行决策和批准，在本次交易前，为保障所有股东充分知晓本次交易方案的有关情况，重庆医药分别召开了董事会与股东大会，履行了必要内部决策程序。

##### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：

（1）根据重庆医药的设立及历次变更的工商登记文件、其股份在托管机构

的登记资料以及参与本次交易各交易对方的确认，参与本次交易各重庆医药股东所持纳入本次交易标的资产的股份权属清晰；

(2) 为防范相关职工股不规范情形所预留股份以及部分股东所持重庆医药相关股份由于无法与股份持有人取得有效联系或股份持有人不参与本次交易等原因而未纳入本次交易，未纳入本次交易标的资产的重庆医药股份不影响本次交易的实施，亦不会对本次交易后上市公司构成重大不利影响；

(3) 为防范重庆医药历史上职工股（包括持股平台所持股份）存在不规范情形的潜在纠纷风险，化医集团、深圳茂业、茂业商业已预留相应数量的股份不纳入本次交易的标的资产，所预留的股份覆盖了重庆医药 2009 年进行职工股清退时确认的全部职工股数量，对于预留股份的措施不足以解决相关争议而因此导致上市公司或重庆医药遭受任何实际损失，化医集团、深圳茂业与茂业商业也已作出了现金补偿的承诺，可以确保上市公司、重庆医药不因此而直接或间接受到任何损失，可以覆盖相关风险；

(4) 根据《公司法》以及重庆医药的公司章程，重庆医药作为一家股份有限公司，其股东转让所持公司股份无需由董事会、股东大会进行决策和批准，在本次交易前，为保障所有股东充分知晓本次交易方案的有关情况，重庆医药分别召开了董事会与股东大会，履行了必要内部决策程序。

## 六、补充披露

以上内容，已分别在重组报告书“第五节 二（五）本次交易资产权属清晰情况及其对上市公司的影响”、“重大事项提示 十（一）本次重组已履行的决策程序及报批程序”以及“第一节 二（一）本次重组已履行的决策程序及报批程序”中补充披露。

3. 申请材料显示，重庆医药尚余 25 人、4.97 万股职工股对应的股权清退款尚未领取，职工股存在超比例、超范围募集的情形，职工股转让及清退程序存在瑕疵。请你公司补充披露：1) 标的资产是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。2) 上述违规或瑕疵情形目前是否已解决，是否影响重庆医药的合法存续、法律地位及相关股东的持股，是否存在被处罚或其他法律风险，本次交易标的资产权属是否清晰。3) 职工股清退是否取得相关职工同意，是否履行了职工代表大会等程序，上述职工股对应的股权清退款尚未领取对重庆医药股权清

晰、运营及本次交易的影响。4) 职工股相关处理是否存在诉讼、经济纠纷或其他法律风险，以及解决措施。5) 本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

**一、标的资产是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定**

本次发行股份购买资产的标的公司重庆医药为一家于 1994 年 7 月 1 日《公司法》实施前定向募集设立的股份有限公司。重庆医药设立时，根据重庆市经济体制改革委员会《关于同意重庆医药股份有限公司补配内部职工股的批复》（渝改委[1993]173 号），重庆医药按原定股份配售内部职工股 126 万股；另外，职工股东通过职工持股平台持续购买重庆医药的股份，形成持股平台为职工股东代持重庆医药的股份。重庆医药于 2009 年 4 月启动职工股清退程序，根据当时股东大会通过的《重庆医药股份有限公司关于全部清退职工股转让金的实施方案》，共计 2,678 名职工股东认购了重庆医药 1,507.99 万股股份，其中 101.44 万股由职工直接持有，其余 1,406.55 万股由和平广告等 5 家职工持股平台持有。实施清退后，职工股东与重庆医药签订《职工股转让金清退协议》，领取股权清退款，而全部职工股东所直接持有重庆医药股份及持股平台所持股份均已转出。截至本反馈意见回复出具之日，重庆医药已不再存在职工股股份，其股东人数未超过 200 人。因而，虽然重庆医药曾经存在股东人数超过 200 人的情形，但截至本反馈意见回复出具日，该情形已不存在。

针对职工股不规范事项可能存在的潜在纠纷，本次交易中由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留 3.35% 重庆医药的股份（1,507.99 万股）不作为标的资产注入到上市公司。重庆医药历史沿革中存在的潜在争议实际发生时，将由该等留存的股份予以承担相关赔偿责任。在本次交易中，作为标的资产注入到上市公司的重庆医药 96.59% 的股权本身权属清晰。

根据中国证监会《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》（证监会公告〔2013〕54 号），1994 年 7 月 1 日《公司法》实施前，经过体改部门批准设立，但存在内部职工股超范围或超比例发行、法人股向社会个人发行等不规范情形的定向募

集公司申请中国证监会行政许可的，应当报送省级人民政府出具的确认函。鉴于职工股目前已经清退且无重大争议纠纷，重庆医药向重庆市人民政府、重庆市国有资产管理部门提交了《关于请求确认重庆医药（集团）股份有限公司历史沿革相关事项的请示》，请求对历史上的职工股募集不规范的行为进行确认。2016年9月23日，重庆医药取得重庆市人民政府出具的《重庆市人民政府关于确认重庆医药（集团）股份有限公司设立时职工股募集不规范事项有关情况的函》（渝府函[2016]125号），该文件对重庆医药历史上职工股募集不规范的行为予以确认如下：“重庆医药（集团）股份有限公司作为试点股份有限公司，经原重庆市经济体制改革委员会批准，于1993年定向募集设立。针对设立时存在内部职工股超比例发行、法人股向社会个人发行等问题，该公司已根据相关法律法规规定采取措施予以解决。截至目前，未发生任何争议或纠纷事件。重庆医药（集团）股份有限公司在本次重组上市过程中预留了3.35%的股份（覆盖全部职工股，不作为交易标的），且重庆化医控股（集团）公司、深圳茂业集团（股份）有限公司等现有股东承诺对潜在风险承担补充赔偿责任，从而可以有效防范相关争议风险，保证本次重组置入上市公司的标的资产相关股权权属清晰，不存在权属纠纷或风险。”

综上，重庆医药是经依法批准以定向募集方式设立的股份有限公司，其历史上曾存在股东人数超过200人的情形，但目前该等情形已得到解决，重庆医药目前的股东人数未超过200人；同时，针对职工股不规范事项可能存在的潜在纠纷，本次交易已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留相应数量重庆医药的股份以备实际发生纠纷时承担相关赔偿责任，从而确保作为标的资产注入到上市公司的重庆医药96.59%的股权权属清晰，针对其曾存在内部职工股募集不规范情形，重庆医药已取得重庆市人民政府出具的确认函，确认重庆医药已根据相关法律、法规采取措施予以解决，截至目前，未发生任何争议或纠纷事件，符合《非上市公司监管指引第4号——股东人数超过200人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的相关规定。

## 二、相关职工股违规或瑕疵情形及其影响

重庆医药历史上职工股的历史沿革过程中主要存在如下问题：

### （一）职工股存在超比例、超范围募集的情形

重庆医药在募集的过程中，以职工持股平台的方式扩大了职工股募集的比例

和数量，超出了经批准的职工股股权比例的限额。同时，重庆医药还存在向非全资附属子公司职工募集的情形，超出内部职工股的认购人员范围。

## （二）职工股转让及清退程序瑕疵情形

2002年3月12日，重庆医药五家职工持股平台公司向四川迪康及其关联公司转让股份未征求职工股东的意见，本次股权转让存在法律瑕疵。2009年重庆医药启动职工股清退时未履行职工（代表）大会审议程序，不符合《公司法》等法律法规对职工监督、参议公司决策事项之权利的保护条款。

就历史上职工股存在超比例、超范围募集的情形，重庆医药向重庆市人民政府、重庆市国有资产管理部门提交了《关于请求确认重庆医药（集团）股份有限公司历史沿革相关事项的请示》，请求对历史上的职工股募集不规范的行为进行确认。2016年9月23日，重庆医药取得重庆市人民政府出具的《重庆市人民政府关于确认重庆医药（集团）股份有限公司设立时职工股募集不规范事项有关情况的函》（渝府函[2016]125号），该文件对重庆医药历史上职工股募集不规范的行为予以了确认。根据原国家经济体制改革委员会《定向募集股份有限公司内部职工持股管理规定》，公司实行内部职工持股，应当按照《股份有限公司规范意见》及国家有关规定，地方企业向省、自治区、直辖市以及计划单列市政府的体改部门报送有关文件，经批准后方可实施。重庆医药是经重庆市经济体制改革委员会批准进行内部职工股募集的，虽然其存在的超比例、超范围募集的情形，但已取得重庆市人民政府的确认，因而不存在被行政处罚的风险。

就上述职工股转让及职工股清退事项，根据对清退时职工股东与重庆医药或职工持股平台所签订的《职工股转让金清退协议》、职工股转让金清退付款单等文件的核查、取得部分原职工股东出具的书面说明文件以及对部分原职工股东进行访谈，虽然持股平台向外转让重庆医药股份的行为事先未履行取得原职工股东同意的程序，但事后参与清退的职工股东已就该转让行为与重庆医药达成了一致协议，同意办理退股手续，并领取了相应股权清退对价，不存在争议与纠纷。清退程序已基本实施完毕，仅有少量清退款因未能联系相关股东而仍予以托管。此外，根据《公司法》与重庆医药公司章程的相关规定，公司解散应以股东大会以三分之二表决权通过决议等法定或章程规定情形方可进行。即使重庆医药因其职工股不规范事项而存在潜在纠纷，该等潜在纠纷事项不构成重庆医药解散或丧失法人资格的法定或章程规定的事由，不会影响到重庆医药的合法存续，亦不会影

响到重庆医药的法律地位。

对于职工股东清退过程中可能存在的潜在纠纷，化医集团、深圳茂业与茂业商业已预留相应股份不作为标的资产注入到上市公司，如因职工股不规范事项实际发生纠纷争议时，将由该等留存的股份予以补偿。本次交易后，即使实际发生纠纷，上市公司以及其他股东所持重庆医药的股份不会受到影响。

在本次交易中，作为标的资产注入到上市公司的重庆医药 96.59%的股权本身权属清晰。

### **三、职工股清退是否取得相关职工同意，是否履行了职工代表大会等程序，上述职工股对应的股权清退款尚未领取对重庆医药股权清晰、运营及本次交易的影响**

根据《公司法》的相关规定，公司研究决定改制以及经营方面的重大问题、制定重要的规章制度时，应当听取公司工会的意见，并通过职工代表大会或者其他形式听取职工的意见和建议。但是，由于重庆医药职工股形成历史较长，职工股东存在退休、离职或死亡的情况，部分股东已不再是职工身份；同时，职工股清退时涉及职工股东人员数量较多，因而，难以有效组织召开职工股东大会。所以，此次清退过程中先由控股股东形成合适方案后，重庆医药与各个职工股东一一签署协议的方式进行。重庆医药在职工股的清退过程中履行了如下程序：

1、2009年4月10日，重庆医药召开2009年第一次股东大会，会议通过《重庆医药股份有限公司关于全部清退职工股转让金的实施方案》；

2、重庆医药与职工股东签署《职工股转让金清退协议》，并一次性全额支付清退款，职工股东接受清退方案并约定不再追偿相应股份对应的权益，协议具有法律约束力；根据前述协议，职工股东已同意，在领取实际清退款后，职工股东即不再享有和主张重庆医药（持股平台）的任何股东权利及衍生权益；

3、2011年10月20日，重庆医药在《重庆商报》刊登公告，履行职工股清退的告知义务；

4、2016年6月25日，重庆医药在《重庆商报》及《中国证券报》刊登公告，再次就公司股权的确权事宜进行公开告知。

因而，尽管职工股清退未召开职工代表大会，但是对于已签署清退协议并领取清退款的职工股东，其已同意进行清退，即实际上对职工股转让行为与清退行为的效力予以了确认。

截至目前，重庆医药尚存在 4.97 万股职工股的清退款因未能联系到相关股东，而由重庆医药专户保存管理。该等未领取清退款对应的原职工股份数量较小，且已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留了股份并作出了赔偿承诺，不会影响本次交易中作为标的资产的重庆医药股权清晰，亦不会对重庆医药的运营及本次交易的实施构成重大不利影响。

#### **四、职工股相关处理是否存在诉讼、经济纠纷或其他法律风险，以及解决措施**

经核查清退时部分职工股东与重庆医药或职工持股平台所签订的《职工股转让金清退协议》、职工股转让金清退付款单等文件、部分原职工股东出具的书面说明文件以及对部分原职工股东进行访谈，在职工股清退过程中，重庆医药均与职工股东签署《职工股转让金清退协议》，明确清退事宜及其后的权利义务，职工股东向重庆医药提供持有的股票证（股权证）及付款凭证，重庆医药向职工股东支付清退款，职工股东不再拥有持股权利及对应的权益；协议经清退双方签署，合法有效。截至目前，重庆医药并未因职工股清退而发生诉讼、经济纠纷。

针对未领取清退款的职工股股东，重庆医药将相应未予支取的清退款以专户进行存储托管，且已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留了股份对潜在纠纷作出赔偿承诺。

#### **五、关于本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定**

《重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项规定，上市公司实施重大资产重组，应当就本次交易符合下列要求作出充分说明，并予以披露：（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。《重组管理办法》第四十三条第一款第（四）项规定，上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：（四）充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

根据交易对方的确认并经核查，本次发行股份购买资产的标的资产为重庆医药 96.59%的股权，标的资产的权属清晰。重庆医药参与本次发行股份购买资产各股东出具了《关于标的资产权属清晰的承诺函》，承诺：“本承诺人持有的重庆医药的股权为本承诺人实益合法拥有，不存在信托、委托持股或者类似安排，

不存在期权、优先购买权等第三人权利，不存在禁止转让、限制转让的协议、承诺或安排，亦不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他权利限制，不存在权属纠纷或潜在权属纠纷，亦不存在诉讼、仲裁或其它形式的纠纷等影响本次交易的情形。”标的资产目前不存在权属纠纷，未设置担保权益，也不存在被有权机关予以冻结等限制或者禁止转让的情形，标的资产过户至上市公司不存在实质性法律障碍，在取得有关批准、核准和同意后能在约定期限内办理完毕权属转移手续。据此，本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第四十三条第一款第（四）项之规定。

本次交易实施前，上市公司已经建立了较为完善的法人治理结构；本次交易实施后，上市公司仍会保持其健全有效的法人治理结构。本次交易中，化医集团已出具《关于保证上市公司独立性的承诺函》，承诺于本次交易完成后将保证上市公司建立健全法人治理结构，保证上市公司拥有独立、完整的组织机构，将有利于保持上市公司法人治理结构规范，本次交易不会对上市公司的法人治理结构产生不利影响。据此，本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

## 六、中介机构核查意见

### （一）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）重庆医药是经依法批准以定向募集方式设立的股份有限公司，其历史上曾存在股东人数超过 200 人的情形，但目前该等情形已得到解决；同时，针对职工股不规范事项可能存在的潜在纠纷，本次交易已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留相应数量重庆医药的股份以备实际发生纠纷时承担相关赔偿责任，从而确保作为标的资产注入到上市公司的重庆医药 96.59%的股权权属清晰，针对其曾存在内部职工股募集不规范情形，重庆医药已取得重庆市人民政府出具的确认函，确认重庆医药已根据相关法律、法规采取措施予以解决，截至目前，未发生任何争议或纠纷事件，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的相关规定；

（2）本次交易中，作为标的资产注入到上市公司的重庆医药 96.59%的股权本身权属清晰；

(3) 职工股清退过程中重庆医药履行了股东大会等必要程序，尽管职工股清退未召开职工代表大会，但是对于已签署清退协议并领取清退款的职工股东，其已同意进行清退，即实际上对职工股转让行为与清退行为的效力予以了确认，职工股清退不会影响本次交易中作为标的资产的重庆医药股权清晰，亦不会对重庆医药的运营及本次交易的实施构成重大不利影响；

(4) 截至目前，重庆医药并未因职工股清退而发生诉讼、经济纠纷。针对未领取清退款的职工股股东，重庆医药将相应未予支取的清退款以专户进行存储托管，且已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留了股份对潜在纠纷作出赔偿承诺；

(5) 本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定。

## （二）律师意见

经核查，律师认为：

（1）重庆医药是经依法批准以定向募集方式设立的股份有限公司，其历史上曾存在股东人数超过 200 人的情形，但目前该等情形已得到解决；同时，针对职工股不规范事项可能存在的潜在纠纷，本次交易已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留相应数量重庆医药的股份以备实际发生纠纷时承担相关赔偿责任，从而确保作为标的资产注入到上市公司的重庆医药 96.59% 的股权权属清晰，针对其曾存在内部职工股募集不规范情形，重庆医药已取得重庆市人民政府出具的确认函，确认重庆医药已根据相关法律、法规采取措施予以解决，截至目前，未发生任何争议或纠纷事件，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的相关规定；（2）本次交易中，作为标的资产注入到上市公司的重庆医药 96.59% 的股权本身权属清晰；（3）就重庆医药历史上职工股清退尚未领取清退款对应的原职工股份数量较小，且已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留了股份并作出了赔偿承诺，不会影响本次交易中作为标的资产的重庆医药股权清晰，亦不会对重庆医药的运营及本次交易的实施构成重大不利影响；（4）标的资产目前不存在权属纠纷，未设置担保权益，也不存在被有权机关予以冻结等限制或者禁止转让的情形，标的资产过户至上市公司不存在实质性法律障碍，在取得有关批准、核准和同意后能在约定期限内办理完毕权属转移手续；据此，本次交易符合《上市公

司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第四十三条第一款第（四）项之规定；本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

## 七、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第五节二、（三）5、职工股瑕疵对标的资产及本次交易的影响”中补充披露。

4. 申请材料显示，重庆医药曾存在代持，存在因被代持人身份不适格而不能直接持股情况。请你公司补充披露：1)被代持人是否真实出资，因被代持人身份不适格而代持是否符合相关规定，是否影响相关股权变动及审批效力。2)代持关系解除是否彻底，是否存在法律风险，以及对本次交易的影响。3)重庆医药现有股东是否存在代持情况，股权是否存在不确定性。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、重庆医药历史上股份代持情况

重庆医药的股权演变过程中，曾经存在因被代持人身份不适格而代持的情形，目前代持均已经解除，具体如下：

#### （一）职工持股平台为职工代持

1993年重庆医药设立时，重庆市经济体制改革委员会批准重庆医药的股权结构为国有股3,044万股，内部职工股126万股，其余均为向社会募集的法人股。重庆医药职工通过海口五洲等五家持股平台，以持股平台代持的形式认购重庆医药法人股，形成代持。在重庆医药设立及后来股份募集过程中，职工通过持股平台持有法人股，则在持股平台办理相应的手续，缴纳相应的出资款。由于重庆医药成立的时间较为久远，募集对象众多，历经三家托管机构，部分原始资料缺失无法查实，根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字(2016)第820497号《关于重庆医药（集团）股份有限公司注册资本和股本情况的复核报告》，职工持股平台对应的职工股共计3,751,900元出资无法核实；目前，该等不能核实的出资已由重庆医药现有参与本次交易的股东予以补足。另外，在职工股清退时，职工股东申报其股权时均由重庆医药收回职工股东所持股权证或入股时的持股平台所出具的缴资收据，经核查部分已清退职工股东的相关股权证或其认购股份时持股平台所出具的缴资收据，除个别收据丢失的情形外，已实施清退的职工股东均向重庆医药提供了其相关的股权凭证，证明该等股东已履行出资。

上述持股平台代持职工股的情形导致重庆医药职工股募集超出了经批准的职工股比例，不符合重庆医药设立时所适用的原国家经济体制改革委员会《定向募集股份有限公司内部职工持股管理规定》的相关规定。2016年9月23日，重庆市人民政府出具《重庆市人民政府关于确认重庆医药（集团）股份有限公司设立时职工股募集不规范事项有关情况的函》（渝府函[2016]125号），对重庆医药历史上职工股募集不规范的行为予以了确认。

2002年3月，五家持股平台向四川迪康及其关联公司转让重庆医药股份，该等股份转让未征求职工股东的同意，存在影响股份转让效力的问题，但2007年成都市中级人民法院以司法裁决的形式将该等股份的权属确认至茂业商业，由于司法判决的既定和公示公信效力，茂业商业依法院生效裁决取得该部分股权合法合规，其以司法裁决方式取得股权的效力不会因前述未经职工股东同意转让职工股事项受到影响。

2009年，重庆医药对职工股实施清退，目前仅余4.97万股尚未领取清退款。根据《职工股转让金清退协议》，职工股东同意在领取实际清退款后即不再享有和主张持股平台的任何股东权利及衍生权益，事实上已追认此前股份转让的效力。同时，在本次重大资产重组方案中，由化医集团、深圳茂业、茂业商业预留了足以覆盖职工股数量的股份以备解决相关潜在纠纷，截至本反馈意见回复出具之日，不存在对本次交易构成重大不利影响的经济纠纷或法律风险。

## （二）吴正中、黄文所持股份代持情况

沙区医院为其职工吴正中、黄文共计代持重庆医药5万股股份，其中吴正中3万股份，黄文2万股份。1993年重庆医药设立时，除内部职工股和国有股以外，仅以法人股的形式对外募集，吴正中和黄文作为自然人无法认购，所以通过其工作单位沙区医院代持股份，存在被代持人身份不适格而不能直接持股的情况。1994年《公司法》实施后，自然人可以持有股份有限公司的股份，因而被代持人不适格作为股份有限公司股东的情形已经消除。2013年7月，沙区医院与吴正中、黄文在重庆股份转让中心有限责任公司办理了股份转让的过户手续，本次股份转让系将代持股份还原，无需取得审批且不存在影响转让效力的问题。

经访谈吴正中、黄文，以及根据沙区医院就代持及还原事项出具的情况说明，各方已确认沙区医院代其职工吴正中和黄文持有5万股重庆医药股份的事实，沙区医院确认该5万股份的出资为吴正中和黄文，其中吴正中出资3万元，黄文出

资 2 万元，沙区医院与吴正中、黄文之间不存在任何关于上述股份的纠纷，沙区医院也不会对该部分股份主张任何权利。

## **二、代持关系解除情况，是否存在法律风险，对本次交易的影响**

职工股代持部分中，除了 4.97 万股职工股尚未签署《职工股转让金清退协议》及领取清退款外，其余代持情形均已经彻底解除。就该 4.97 万股职工股，本次交易中，已由化医集团、深圳茂业、茂业商业预留了足以覆盖职工股数量的股份以备解决相关潜在纠纷，因而该等风险不会对本次交易的实施构成实质法律障碍，不会对本次交易后的上市公司构成重大不利影响。就沙区医院为职工代持的股权，由于沙区医院并未实际出资，且双方已经在重庆医药的股权托管机构办理了相应的登记手续，解除了代持关系，双方之间的权利义务关系明确清晰，亦不存在法律风险，对本次交易不存在重大不利影响。

## **三、参与本次交易的重庆医药股东不存在代持**

重庆医药参与本次发行股份购买资产的各股东出具了《关于标的资产权属清晰的承诺函》，承诺：“本承诺人持有的重庆医药的股权为本承诺人实益合法拥有，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在期权、优先购买权等第三人权利，不存在禁止转让、限制转让的协议、承诺或安排，亦不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他权利限制，不存在权属纠纷或潜在权属纠纷，亦不存在诉讼、仲裁或其它形式的纠纷等影响本次交易的情形。”

综上，职工股代持部分中，除了 4.97 万股职工股尚未签署《职工股转让金清退协议》及领取清退款外，重庆医药历史上股权演化过程中的代持情形均已经得到彻底解除，不存在重大法律风险；就该 4.97 万股未领取清退款的职工股以及职工股相关不规范情形，本次交易中已由化医集团、深圳茂业、茂业商业预留了足以覆盖职工股数量的股份以备解决相关潜在纠纷，因而重庆医药历史上股权代持情形不会对本次交易的实施构成实质法律障碍，不会对本次交易后的上市公司构成重大不利影响；除上述情形以外，截至本反馈意见回复出具日，重庆医药参与本次交易的各股东不存在代持情况，股权不存在不确定性。

## **四、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：

（1）就职工股代持情形，对于已实施清退的职工股东其同意在领取实际清

退款后即不再享有和主张持股平台的任何股东权利及衍生权益，事实上已追认持股平台转让股份行为的效力，且重庆市人民政府已对重庆医药历史上职工股募集不规范的行为予以了确认；就沙区医院为职工代持的股权，代持各方已确认的代持情形并解除了代持关系，不存在影响股权变动效力的情形；

(2) 职工持股代持部分中，除了 4.97 万股职工股尚未签署《职工股转让金清退协议》及领取清退款外，代持情形均已经彻底解除。同时，本次交易中，已由化医集团、深圳茂业、茂业商业预留了足以覆盖职工股数量的股份以备解决相关潜在纠纷，因而该等风险不会对本次交易的实施构成实质法律障碍，不会对本次交易后的上市公司构成重大不利影响。就沙区医院为职工代持的股权，由于沙区医院并未实际出资，且双方已经在重庆医药的股权托管机构办理了相应的登记手续，解除了代持关系，双方之间的权利义务关系明确清晰，亦不存在法律风险，对本次交易不存在重大不利影响；

(3) 除上述情形以外，截止至本反馈意见回复日，重庆医药现有股东不存在代持情况，股权不存在不确定性。

## (二) 律师意见

经核查，律师认为：

(1) 就职工股代持情形，对于已实施清退的职工股东其同意在领取实际清退款后即不再享有和主张持股平台的任何股东权利及衍生权益，事实上已追认持股平台转让股份行为的效力，且重庆市人民政府已对重庆医药历史上职工股募集不规范的行为予以了确认；就沙区医院为职工代持的股权，代持各方已确认的代持情形并解除了代持关系，不存在影响股权变动效力的情形；(2) 职工持股代持部分中，除了 4.97 万股职工股尚未签署《职工股转让金清退协议》及领取清退款外，重庆医药历史上股权演化过程中的代持情形均已经得到解除，不存在重大法律风险；就该 4.97 万股未领取清退款的职工股以及职工股相关不规范情形，本次交易中已由化医集团、深圳茂业、茂业商业预留了足以覆盖职工股数量的股份以备解决相关潜在纠纷，因而重庆医药历史上股权代持情形不会对本次交易的实施构成实质法律障碍，不会对本次交易后的上市公司构成重大不利影响；(3) 除上述情形以外，截至反馈意见回复出具日，重庆医药参与本次交易的各股东不存在代持情况，股权不存在不确定性。

## 五、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第五节 二、（四）关于历史沿革中存在股权代持情况说明”披露或补充披露。

5. 申请材料显示，重庆医药初始股权托管名单存在瑕疵，后经重新工商登记。重庆医药在设立过程中存在部分出资不规范的情形，2016年8月19日，重庆医药召开股东大会，确认重庆医药注册资本中因资料缺失导致无法认定的出资金额为5,607,878.78元，由参与重组的所有重庆医药股东按持股相对比例补足出资。部分股权转让和增资未履行国有资产评估程序、未签署股份转让协议。请你公司补充披露：1)上述历史沿革中的违规或瑕疵情形是否已解决，是否影响重庆医药合法存续及生产经营，对本次交易及交易完成后上市公司的影响，是否存在被处罚、经济纠纷或其他法律风险。2)报告期内重庆医药及其下属公司股权变动是否履行了必要的国资审批和评估备案程序，设立及股权变动是否符合相关规定。3)重庆医药目前是否存在交叉持股、出资瑕疵等情况。4)重庆医药是否控制重庆药友，对重庆药友的增资、以重庆药友股权对重庆医药的增资是否符合规定，重庆医药持有重庆药友股权的过程是否符合规定，对相关职工股的处理是否存在诉讼、经济纠纷或其他法律风险，以及解决措施。5)本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、重庆医药历史沿革中的出资等瑕疵及其解决情况影响

##### （一）关于初始股权托管名单的瑕疵

重庆医药是在定向募集股份有限公司试点政策出台的背景下设立的，由于募集过程较为仓促，其在重庆证券登记公司初始股权托管名单记载的部分股东持有股份数量与实际认购数量存在差异，该等差异情形及其解决情况具体如下：

序号	股东名称	差异情形	解决情况及影响
1	沈阳飞龙	沈阳飞龙在重庆证券登记公司初始托管名单登记的托管股数为10万股，根据沈阳飞龙与重庆医药于1994年7月15日签订的《法人股认购协议书》以及沈阳飞龙当时所持股权证，沈阳飞龙实际认购100万股	鉴于托管名单主要为便于进行股权管理并进行对外公示，股东的权利应按股东实际出资额确定，不因初始托管名单受到影响；而且，沈阳飞龙已将所持重庆医药股份按照实际认购金额转让，对重庆医药目前的股权结构不存在影响
2	穗白云	穗白云山在重庆证券登记公司	鉴于托管名单主要为便于进行股权

序号	股东名称	差异情形	解决情况及影响
	山	初始托管名单登记的托管股数为100万股，根据穗白云山与重庆医药于1994年6月3日签订的《法人股认购意向书》、于1995年3月17日签订的补充协议以及穗白云山当时所持股权证，穗白云山实际认购200万股	管理并进行对外公示，股东的权利应按股东实际出资额确定，不因初始托管名单受到影响；而且，穗白云山已将所持重庆医药股份按照实际认购金额转让，对重庆医药目前的股权结构不存在影响
3	西南药业	西南药业在重庆证券登记公司初始托管名单登记的托管股数为350万股，而根据西南药业与重庆医药于1994年6月20日签订的《法人股认购协议书》、1996年分红单以及西南药业的确认函，西南药业实际认购300万股	鉴于托管名单主要为便于进行股权管理并进行对外公示，股东的权利应按股东实际出资额确定，不因初始托管名单受到影响；目前，西南药业已按照实际出资额进行托管和登记，对重庆医药目前的股权结构不存在影响
4	海口五洲、大川科技	海口五洲与大川科技为职工持股平台，由于该两家公司所认购重庆医药的股份数为调剂法人股未认购的缺额，其中应减除已为沈阳飞龙、穗白云山认购190万股，另外承接五洲装饰未认购的4.99万股，因而与实际认购的情况存在185.01万股的差异	海口五洲与大川科技所持重庆医药股份已转让，对重庆医药目前的股权结构不存在影响
5	职工个人股	根据重庆证券登记公司出具的1994年重庆医药职工股托管名单，职工个人股共126万股；但历史上发生多次职工股的退出和进入，截至2001年，实际职工个人股认购数量为101.44万股，尚余24.56万股未实际出资认购	2011年7月，经重庆医药股东大会批准，该24.56万股由化医集团补足出资并持有，对重庆医药目前的股权结构不存在影响

就上述初始股权托管名单记载的部分股东持有股份数量与实际认购数量存在差异的情形，鉴于（1）托管名单主要为便于进行股权管理并进行对外公示，股东的权利应按股东实际出资额确定，不因初始托管名单受到影响；（2）该等股东所持重庆医药的股份或已转让或已按照实际出资额进行托管和登记，均已得到解决；（3）重庆医药成立时的股东出资中因资料缺失而不能认定的，目前已由现有股东进行补足，重庆医药现有股东对其股权金额与比例没有异议，因而，上述情形不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影

响。

## （二）重庆医药在设立时部分出资不能核实的瑕疵

经核查相关出资进账单据等原始凭证资料，重庆医药在设立过程中存在部分出资不规范的情形，主要是由于重庆医药成立的时间较为久远，且为募集设立的股份公司，股东众多，历经三家托管机构，部分原始资料缺失无法查实，造成共计 5,607,878.78 元出资无法核实。为确保重庆医药注册资本的充实性，2016 年 8 月 19 日，重庆医药召开 2016 年第二次临时股东大会，审议通过《关于规范公司历史出资的议案》，确认重庆医药注册资本中因资料缺失导致无法认定的出资金额为 5,607,878.78 元，由参与本次交易的所有重庆医药股东按持股相对比例补足 5,607,878.78 元出资。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）于 2016 年 8 月 22 日出具的信会师报字(2016)第 820497 号《关于重庆医药（集团）股份有限公司注册资本和股本情况的复核报告》，该复核报告对重庆医药设立时的出资以及历次增减资的情况进行了复核，确定截至 2016 年 8 月 19 日补足出资 5,607,878.78 元已经全部到位，重庆医药历次增资款全部到位。

经核查，鉴于重庆医药设立时的上述股东出资系因原始资料缺失而无法查实，而根据立信事务所出具的信会师报字(2016)第 820497 号《关于重庆医药（集团）股份有限公司注册资本和股本情况的复核报告》，重庆医药存在瑕疵情形的出资已全部补足到位，重庆医药现有股东对其股权金额与比例没有异议，因而，该等出资瑕疵不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险；而且，经补足出资后，该重庆医药设立时部分出资不能核实的瑕疵不会影响本次重大资产重组标的资产权属，不会导致标的资产过户或者转移存在法律障碍，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响。

## （三）部分股权转让和增资未履行国有资产评估程序的情况

重庆医药在其历史上存在部分股权转让和增资未履行国有资产评估程序的情况，具体如下：

（1）2000 年 5 月 17 日，重庆市医药管理局与河北海泰签订《重庆医药股份有限公司国家股权转让协议》以及《重庆医药股份有限公司国家股权转让补充协议》，重庆市医药管理局向河北海泰转让 2,000 万股国家股。该 2,000 万股国

有股股份转让给河北海泰已取得重庆市市政府《重庆市人民政府关于同意转让重庆医药股份有限公司国家股的批复》（渝府[2000]108号）。该次股权转让系重庆医药谋求通过河北海泰实现上市，未进行资产评估。

（2）2007年和2011年，重庆医药经市国资委分别以《关于同意重庆医药股份有限公司增资扩股的批复》（渝国资产[2007]180号）与《关于同意重庆医药股份有限公司增资扩股的批复》（渝国资[2011]41号）批准进行了两次增资，该两次增资所依据的作价基础为重庆医药前一年经审计的净资产值，未进行国有资产评估程序。由于增资前重庆医药部分股东放弃同比例增资权利，导致股权比例发生变化，但未履行国有资产评估程序。

就上述股权转让与增资事项未履行国有资产评估程序的瑕疵，重庆医药于2012年8月28日向重庆市国资委提交《重庆医药（集团）股份有限公司关于确认国有资产管理历史瑕疵的请示》请求事后确认，重庆市国资委于2013年7月3日下发《重庆市国有资产监督管理委员会关于重庆医药（集团）股份有限公司上市涉及国有资产管理有关问题的说明》并于2016年8月22日进一步出具说明，确认重庆医药上述国有资产管理有关问题未损害第三方合法权益及国有权益，进行了事后确认。

鉴于上述股权转让与增资事项本身已取得国有资产管理部门的批准，并已就未履行国有资产评估程序的瑕疵取得了国有资产管理部门的事后确认，该等股权转让与增资行为的效力不会因此受到影响，且不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响。

#### （四）股份转让未签署股份转让协议的情况

在重庆医药设立时，重庆中药认购重庆医药5万股股份。根据重庆中药于1994年与重庆医药签署《法人股认购议定书》，根据该议定书，重庆中药应当于1994年6月12日之前将5万股份认购款划入重庆医药帐户。2002年12月，由于重庆中药未履行实缴出资，重庆医药另行向员工持股平台渝药装饰募集该5万股，将原登记重庆中药名下的5万股份登记至渝药装饰名下，该次转让未取得重庆中药的明确同意亦未签署股份转让协议。

鉴于重庆中药于承诺缴款期之后长期未履行缴款义务，构成根本违约，重庆医药将该部分股份另行募集有其合法依据，不会对重庆医药合法存续及生产经营

构成重大不利影响，不存在被处罚的法律风险。而且，本次交易中已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留了股份并作出了赔偿承诺，如该股份转让存在潜在纠纷，本次重组方案中留存股份亦可以覆盖处理纷争，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响。

## 二、报告期内重庆医药及其下属公司股权变动履行国资审批和评估备案程序的情况

报告期内，重庆医药及其下属公司股权变动的情形主要有两种情形，即股权转让行为与股权投资行为（包括设立子公司、收购、增资、减资、股权内部划转）。对于该两种股权变动行为，根据重庆市人民政府、重庆市国资委的相关规定，所适用的国资审批程序主要如下：

对于股权转让行为，根据重庆市人民政府于 2008 年 12 月 2 日下发的《重庆市企业国有产权转让管理办法》（重庆市人民政府令第 220 号），国有资产监督管理机构决定所出资企业的国有产权转让；所出资企业决定其子企业（含以下企业）的国有产权转让，其中，子企业（含以下企业）的重大国有产权转让事项，应当按照企业管理权限报同级国有资产监督管理机构批准。根据重庆市国资委 2009 年 4 月 14 日下发的《关于贯彻〈重庆市企业国有产权转让管理办法〉有关问题的通知》，《重庆市企业国有产权转让管理办法》所称子企业（含以下企业）重大国有产权转让事项是包括所出资企业所属国有及国有控股子企业（含以下企业）的下列股权转让事项：（1）转让所持国有股权后，不再拥有国有绝对或相对控股地位；（2）享有标的企业国有权益评估价值在 500 万元及以上的国有股权转让。

对于股权投资行为，根据重庆市国资委于 2010 年 11 月 22 日下发的《关于印发〈市属国有企业股权投资管理暂行规定〉的通知》（渝国资发〔2010〕8 号），对于重庆市国资委履行出资人职责的企业及其所属全资、绝对控股企业，涉及到（1）境外股权投资；（2）拟设新公司（境内）为非国有企业；（3）非主业投资；（4）并购境内非国有企业股权；（5）未对合资企业进行同比例增（减）资扩（缩）股；（6）国有企业接受非国有企业出资；（7）除以上项外的 1 亿元及以上重大股权投资项目的股权投资行为，应按内部决策程序审议，经所出资企业审核后，由所出资企业报市国资委审批。2013 年 12 月 9 日，重庆市国资委下发《关于取消、调整审批备案事项的通知》，对于上述需要重庆市国资委审批的事

项进行了调整，其中规定以下股权投资行为不再需要重庆市国资委审批：（1）市属国有全资企业未同比例增（减）资扩（缩）股；（2）设立1亿元及以上的国有全资企业且属主业的股权投资；（3）对合资企业1亿元及以上同比例增（减）资扩（缩）股。2014年2月11日，化医集团下发《关于调整资产管理审批事项的通知》（渝化医司[2014]35号），对于化医集团下属二级子企业，涉及到同比例增（减）资扩（缩）股、新设全资公司且属主业的股权投资、企业内部股权无偿划转的事项按照企业内部决策程序决定，属于股东会决定事项，需取得化医集团审批同意。

报告期内，重庆医药及其下属公司股权变动履行国资审批和评估备案程序的具体情况如下：

### （一）重庆医药于报告期内股权变动情况

重庆医药于报告期内股权变动情况如下：

序号	股权变更类型	股权变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
1	股权变更	原股东西南药业股份有限公司（股票代码600666）持有的重庆医药0.83%股份由新设的重庆西南药业有限公司持有。	经济陵区国资委2014年8月29日下发《关于同意太极集团子公司西南药业重大资产重组方案的批复》（涪国资发[2014]233号），批准西南药业重组事宜；且该次股权变更已经评估并备案。	2015年5月
2	增资	重庆医药向重庆新兴医药基金等特定投资者定向增发8,950万股。	2015年6月29日，重庆市国资委下发《关于重庆医药（集团）股份有限公司增资扩股有关事宜的批复》（渝国资[2015]186号），同意重庆医药增资扩股；且该次增资已经评估并备案。	2015年9月23日
3	股权转让	化医集团以协议转让的方式受让重庆泰业、科瑞康丰持有重庆医药共计10万股股份	2015年12月11日，重庆市国资委下发《重庆市国有资产监督管理委员会关于重庆泰业医药有限责任公司等企业协议转让所持重庆医药（集团）股份有限公司股份有关事宜的批复》（渝国资[2015]517号），批准化医集团以协议转让的形式受让重庆泰业医药有限责任公司、科瑞康丰持有重庆医药的10万股，受让价格为150万元。此次股权转让以2015年9月增资时的资产评估为基础。 2016年2月3日，重庆联合产权交易所集团股份有限公司出具《重庆联合产权交易所产权交易凭证（国有股权）》，审核结论本次产权交易行为符合交易的程序性规定。	2016年4月13日

序号	股权变更类型	股权变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
4	股权转让	药友制药向复星医药转让其所持重庆医药的10万股,医工院向复星医药转让其所持重庆医药的5.7万股	因转让双方都不是国有控股企业,因而不涉及国资审批及评估备案程序。	2016年4月13日
5	股权变更	股东天马科技被注销,所持15万股股份变更至其天马科技的股东王健名下	因股权变更双方都不是国有控股企业,因而不涉及国资审批及评估备案程序。	2016年8月8日

## (二) 重庆医药控股子公司于报告期内的设立/股权变动情况

重庆医药截至本反馈意见回复出具之日的控股子公司于报告期内的设立/股权变动情况如下:

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
和平批发	增资	和平批发注册资本由5,000万元变更为15,000万元	根据重庆医药的公司章程,股东大会授权董事会决定金额不超过公司最近一期经审计净资产30%的对外投资;因此,本次增资无需由重庆医药股东大会批准。根据重庆市国资委《市属国有企业股权投资管理暂行规定》(渝国资发〔2010〕8号)、《关于取消、调整审批备案事项的通知》(渝国资发〔2013〕9号)和化医集团《关于调整资产管理审批事项的通知》(渝化医司[2014]35号)的相关规定,本次增资不属于重庆医药股东大会决定事项,无需报化医集团和国资委审批。	2016年4月20日
綦江医药	股权划转	和平药房持有的綦江医药100%的股权划转给和平批发	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件,以及重庆医药公司章程的相关规定,本次股权涉及金额不超过重庆医药最近一期经审计总资产的20%,为股东大会授权董事会决定事项,无需报化医集团和国资委审批。	2015年12月24日
	减资	注册资本由500万元变更为380万元	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件,以及重庆医药、綦江医药公司章程的相关规定,本次减资不属于重庆医药股东大会决定事项,无需报化医集团和国资委审批。	2016年2月3日
大足医药	设立	和平批发出资700万元(占比70%),与自然人涂月共同设立大足医药	根据重庆市国资委下发的《关于成立重庆医药集团大足医药有限公司的批复》(渝国资[2015]412号),重庆市国资委同意和平批发与自然人涂月共同以货币出资设立大足医药。	2015年4月1日
铜梁医药	设立	和平批发出资	根据重庆市国资委和化医集团关于国有	2015年11

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
		1,000万元（占比100%），设立全资子公司铜梁医药	资产管理权限的相关文件，以及重庆医药公司章程的相关规定，设立铜梁医药投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	月19日
药特分	设立	重庆医药出资10,000万元（占比100%），设立重医药特分	2013年10月31日，重庆市国资委下发《关于同意组建重庆医药集团药特分有限责任公司的批复》（渝国资[2013]576号），同意由重庆医药出资10,000万元组建药特分。	2014年8月18日
医贸药品	设立	重庆医药出资10,000万元（占比100%），设立医贸药品	2013年10月29日，重庆市国资委下发《关于同意组建重庆医药集团医贸药品有限公司的批复》（渝国资[2013]575号），同意由重庆医药出资10,000万元组建医贸药品。	2014年8月13日
药销医药	设立	重庆医药出资8,000万元（占比100%），设立药销医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药公司章程的相关规定，设立药销医药投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2014年7月28日
和平器械	增资	和平器械注册资本由3,000万元变更为5,000万元	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次增资投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2015年7月10日
璧山医药	股权转让	自然人股东进行小份额股权转让	不涉及国有股东股权变动，因而不需要国资审批或备案。	2015年9月1日
泰康资阳	股权转让	股东张应焕将其持有的泰康资阳38.73%的股权转让予资阳市银杏商贸有限责任公司	不涉及国有股东股权变动，因而不需要国资审批或备案。	2015年2月
和平欣特	设立	和平药房牵头组建和平欣特，注册资本为1,000万元，全部由重庆医药及其下属全资子公司持股	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2015年7月9日
和平苑方	设立	和平药房牵头组建和平苑	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医	2015年7月9日

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
		方，注册资本为 10,000 万元，全部由重庆医药及其下属全资子公司持股	药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	
和平国根	股权转让	股东颜成竹将其持有的和平国根 24.5% 的股权转让予重庆慧远药业有限公司	不涉及国有股东股权变动，因而不需要国资审批或备案。	2015 年 12 月 24 日
富业实业	设立	重庆医药出资 1,000 万元（占比 100%），设立富业实业	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药公司章程的相关规定，设立富业实业投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2015 年 7 月 29 日
西南生物	股权转让	股东曹梅将其持有的西南生物 33% 的股权转让予牟劲松	不涉及国有股东股权变动，因而不需要国资审批或备案。	2015 年 1 月 22 日
阳光圣世	设立	阳光医药出资 500 万元（占 100%），设立阳光圣世	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2014 年 10 月
和平兴业	股权转让	贵州导航医药培训研究有限公司将其持有的和平兴业 32% 的股权转让予贵州国家公园投资控股集团有限公司	不涉及国有股东股权变动，因而不需要国资审批或备案。	2014 年 9 月 3 日
贝瑞医疗	设立	重庆医药出资 2,550 万元（占比 51%），与北京贝瑞和康生物技术有限公司共同设立重庆贝瑞	根据重庆市国资委下发的《关于重庆医药（集团）股份有限公司投资设立重庆医药贝瑞医学检验所有限公司的批复》（渝国资[2016]29 号），重庆市国资委批准重庆医药与北京贝瑞和康生物技术有限公司共同设立重庆贝瑞。	2016 年 1 月 4 日
颐合健康	设立	重庆医药出资 3,000 万元（占比 60%），与	重庆医药与重庆化医新天投资管理有限公司均为化医集团下属国有企业，2015 年 11 月 5 日，化医集团做出《关于设立	2016 年 1 月 6 日

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
		重庆化医新天投资管理有限责任公司共同设立颐合健康	重庆医药集团康怡医院管理有限公司的批复》（渝化医司[2015]327号），同意设立颐合健康。	
青海医药	股权收购	重庆医药收购远东智慧能源股份有限公司持有的青海医药 100% 的股权	2015 年 10 月 15 日，重庆市国资委《关于重庆医药（集团）股份有限公司收购青海省医药有限责任公司 100% 股权的批复》（渝国资[2015]402 号），同意重庆医药现金收购远东智慧能源股份有限公司持有的青海医药 100% 的股权。评估结果（评估编号：重康评报字[2015]第 40 号）已于重庆市国资委备案（备案编号：渝评备[2015]53 号）。	2015 年 11 月
大足医管	设立	颐合健康出资 8,612.4 万元（占比 65%），与重庆市大足区第二人民医院共同设立大足医管	2016 年 3 月 14 日，化医集团做出《关于设立公司并投资大足二院迁建项目的批复》（渝化医司[2016]89 号），同意颐合健康出资设立大足医管。	2016 年 5 月 3 日
重医彭水	设立	和平批发出资 1,000 万元（占比 100%），设立重医彭水	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2016 年 8 月 10 日
万盛医药	设立	和平批发出资 1,000 万元（占比 100%），设立重医万盛	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2016 年 7 月 25 日
梁平医药	设立	和平批发出资 1,470 万元（占比 70%），与重庆渝臻医药咨询有限公司共同设立梁平医药	因该公司系新成立，尚未实际出资，目前正在履行相关国资管理批准程序	2016 年 7 月 7 日
涪陵和平医药	设立	和平批发出资 1,470 万元（占比 71%），与重庆文东医药咨询有限公司共同设立涪陵和平医药	根据重庆市国资委下发《关于重庆医药和平医药批发有限公司合资成立重庆医药集团涪陵和平医药有限公司的批复》（渝国资[2016]559 号），重庆市国资委批准和平批发合资成立涪陵和平医药。	2016 年 5 月 9 日

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
渝东南医药	设立	和平批发出资2,100万元,设立全资子公司渝东南医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件,以及重庆医药章程的相关规定,本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%,属于股东大会授权董事会决定事项。	2016年8月29日
万州医药	设立	和平批发出资2,100万元,设立全资子公司万州医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件,以及重庆医药章程的相关规定,本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%,属于股东大会授权董事会决定事项。	2016年7月29日
酉阳医药	设立	和平批发出资700万元(占比70%),与重庆聚力医药咨询有限公司共同设立酉阳医药	因该公司系新成立,尚未实际出资,目前正在履行相关国资管理批准程序	2016年9月1日
秀山医药	设立	和平批发出资1,000万元(占比100%),设立秀山医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件,以及重庆医药章程的相关规定,本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%,属于股东大会授权董事会决定事项,无需报化医集团和国资委审批。	2016年9月8日
江津医药	设立	和平批发出资1,470万元(占比70%),与重庆倍通医药咨询有限公司共同设立江津医药	根据重庆市国资委下发的《关于重庆医药和平医药批发有限公司合资成立重庆医药集团江津医药有限公司的批复》(渝国资[2016]771号),重庆市国资委批准和平批发合资成立江津医药。	2016年9月14日
和冠医疗	设立	和平器械出资440万元(占比44%),牵头组建和冠医疗	2016年3月14日,重庆市国资委下发《关于重庆医药和平医疗器械有限公司合资设立重庆医药和冠医疗设备有限公司有关事宜的批复》(渝国资)[2016]93号),同意和平器械与重庆冠卓医疗器械有限公司、重庆天天医疗设备有限公司共同以货币出资设立和冠医疗。	2016年5月6日
云南医药	股权收购	重庆医药以现金12,420万元增资云南医药,其中注册资本11,500万元,占48.94%。	2016年4月6日,重庆市国资委作出《关于重庆医药(集团)股份有限公司投资云南医药工业销售有限公司的批复》(渝国资[2016]115号),同意重庆医药以现金12,420万元增资云南医药。评估结果(评估编号:国融兴华云评报字[2015]第014号)已经云南省国资委备案(备案编号:2016-12号)。	2015年4月10日

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
忠州医药	设立	和平批发出资1,470万元（占70%），与重庆市忠县新健医药咨询有限公司、重庆慧雅医药咨询有限公司共同设立忠州医药。	因该公司系新成立，尚未实际出资，目前正在履行相关国资管理批准程序	2017年2月17日
云阳医药	设立	和平批发出资1,470万元（占70%），与重庆市云阳县贺申禧医药咨询有限公司共同设立云阳医药。	因该公司系新成立，尚未实际出资，目前正在履行相关国资管理批准程序	2016年12月7日
武隆医药	设立	和平批发出资1,000万元，设立全资子公司武隆医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2016年12月19日
开州医药	设立	和平批发出资2,100万元，设立全资子公司开州医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2016年12月2日
南川医药	设立	和平批发出资1,000万元，设立全资子公司南川医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药公司章程的相关规定，设立南川医药投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2017年2月3日
奉节医药	设立	和平批发出资2,100万元，设立全资子公司奉节医药	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药章程的相关规定，本次投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2017年1月13日
医用设备厂	股权收购	化医集团将其持有医用设备厂100%的股权受让予重庆医药	2016年5月25日，重庆市国资委下发《关于重庆化医控股（集团）公司公开挂牌转让所持重庆医用设备厂有限责任公司100%股权的批复》（渝国资[2016]230号），批准化医集团挂牌转让	2017年2月8日

公司	设立/变更类型	设立/变更内容	涉及的国资审批/评估备案文件	设立/变更登记时间
			其持有医用设备厂 100%的股权。	
长寿医药	股权转让	和平药房将其持有的长寿医药 99.68% 的股权转让予和平批发	此次股权转让为重庆医药集团内部转让，已由化医集团以渝化医司[2016]417号批复批准。	2017 年 1 月 12 日
南充和平药房	股权转让	南充药业将其持有的南充和平药房 70% 的股权转让予和平药房	本次股权转让为重庆医药集团内部进行，已由化医集团以渝化医司[2016]407号批复批准。	2016 年 12 月 26 日
四川物流	设立	重庆医药出资 15,000 万元设立四川物流	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药公司章程的相关规定，设立四川物流投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2016 年 11 月 30 日
贵州配送	设立	重庆医药出资 15,000 万元设立贵州配送	根据重庆市国资委和化医集团关于国有资产管理权限的相关文件，以及重庆医药公司章程的相关规定，设立贵州配送投资金额不超过重庆医药最近一期经审计净资产的 30%，属于股东大会授权董事会决定事项，无需报化医集团和国资委审批。	2017 年 01 月 04 日
朗奕医疗	设立	重庆医药出资 750 万元，与重庆朗奕医学科技有限公司合资设立朗奕医疗	因该公司系新成立，尚未实际出资，目前正在履行相关国资管理批准程序。	2016 年 12 月 19 日

除重庆医药新设立的部分公司目前正在履行相关国资管理批准程序外，重庆医药及其截至本反馈意见回复出具之日的控股子公司在报告期内的设立、股权变动中涉及国有股权变动的，均在重庆市国资委、化医集团对重庆医药的国有资产管理授权权限内，或者已履行国资审批和评估备案程序。

### 三、重庆医药目前是否存在交叉持股、出资瑕疵等情况

#### (一) 关于交叉持股解决情况

重庆医药为定向募集成立的股份有限公司，其在设立时募集法人股的股东主要为当时重庆市制药企业与医药公司。在后来业务发展过程中，重庆医药对外进行投资或收购的公司中包括一些当时入股的股东，因而形成了交叉持股。具体情

况如下：

序号	原股东名称	交叉持股情况	解决情况
1	重庆泰业	重庆泰业（即原大足医司）持有重庆医药 5 万股股份，同时重庆医药持有重庆泰业 51% 的股权	2016 年 5 月，重庆泰业将持有重庆医药的股份全部转让给化医集团
2	永川医药	永川医药（即原永川医司，后更名为科瑞康丰，又更名为永川医药）持有重庆医药 5 万股股份，同时重庆医药为永川医药母公司科瑞制药的控股股东（2015 年尚未剥离）	2016 年 5 月，永川医药将持有重庆医药的股份全部转让给化医集团
3	药友制药	药友制药（由原重药六厂改制设立）持有重庆医药 10 万股股份，同时重庆医药持有药友制药 38.67% 股权	2016 年 5 月，药友制药将持有重庆医药的股份全部转让给其控股股东复星医药
4	医工院	医工院（原渝医工所）持有重庆医药 5.7 万股股份，同时重庆医药持有医工院 43.11% 股权	2016 年 5 月，医工院将持有重庆医药的股份全部转让给其控股股东复星医药

在上述交叉持股情形解决后，经核查重庆医药目前的股东的股权结构以及重庆医药的对外投资，重庆医药不存在交叉持股的情况。

## （二）关于出资瑕疵解决情况

由于重庆医药成立的时间较为久远，且为募集设立的股份公司，股东众多，历经三家托管机构，重庆医药设立时部分原始出资资料缺失无法查实，造成共计 5,607,878.78 元出资无法核实，上述出资金额已由参与本次交易的所有重庆医药股东按持股相对比例补足。根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）于 2016 年 8 月 22 日出具的信会师报字(2016)第 820497 号《关于重庆医药（集团）股份有限公司注册资本和股本情况的复核报告》，该复核报告对重庆医药公司设立时的出资以及历次增减资的情况进行了复核，确定截至 2016 年 8 月 19 日补足出资 5,607,878.78 元已经全部到位，重庆医药历次增资款全部到位。

除重庆医药设立时存在上述出资瑕疵以外，重庆医药于 2007 年增资至 13,766.58 万元，于 2011 年增资至 24,233.676 万元，于 2012 年增资至 36,033.7193 万元，于 2015 年增资至 44,983.7193 万元（即目前的注册资本），该等历次增资都已经会计师事务所验资，不存在其他出资瑕疵。

## 四、关于重庆医药所持药友制药的股权情况

### （一）重庆医药未控制药友制药

根据药友制药的营业执照、公司章程及在全国企业信用信息公示系统检索查询，

药友制药目前注册资本为 19,654 万元，复星医药持有药友制药 51% 的股权（对应药友制药注册资本额 10,023.54 万元），重庆医药持有药友制药 38.67% 的股权（对应药友制药注册资本额 7,601.0433 万元），药友制药职工持股会持有药友制药 10.33% 的股权（对应药友制药注册资本额 2,029.4167 万元）。根据药友制药公司章程的规定，药友制药各股东按照其实缴的出资比例分取红利，在公司新增资本时，优先按照其实缴的出资比例认缴出资；股东会为药友制药的权力机构，会议由股东按照认缴出资比例行使表决权；公司股东代表董事都由股东会选举产生。目前，药友制药的董事会由 9 名董事组成，其中复星医药推荐 5 名，重庆医药推荐 3 名，职工持股会推荐 1 名。

综上，鉴于复星医药持有药友制药的 51% 的股权，为药友制药的控股股东，重庆医药仅持有药友制药 38.67% 的股权。根据药友制药公司章程的规定及其董事会的人员组成，重庆医药以其所持药友制药的股权并不能对药友制药形成决定性的影响，因而重庆医药并不控制药友制药。

## （二）重庆医药取得药友制药股权的过程

重庆医药目前所持药友制药 38.67% 的股权是由化医集团以增资入股的方式转入重庆医药名下的，该等股权的形成方式为：

1、药友制药于 1997 年设立时，重庆制药六厂以其经营性净资产出资，2002 年增资时，化医集团以剩余重庆制药六厂经营性净资产出资（两次出资对应注册资本 2,154.74 万元）。其中：1997 年设立时，根据重庆正达会计师事务所 1997 年 7 月 18 日出具的《验资报告》（重正会内验[1997]484 号），截至 1997 年 7 月 18 日，药友制药实收资本人民币 2,665.4746 万元，重庆制药六厂以实物资产出资 2,049.7546 万元；职工持股会以货币出资 615.72 万元。2000 年，化医集团成立后，对重庆制药六厂与药友制药行使国有股权管理。2002 年增资时，根据重庆博远会计师事务所有限公司 2002 年 5 月 21 日出具的《验资报告》（博远验[2002]5086 号），截至 2002 年 5 月 21 日止，药友制药变更后的注册资本金额为人民币 5,654 万元，化医集团出资 2,154.74 万元，职工持股会出资 615.72 万元，复星实业出资 2,883.54 万元。

2、药友制药于 2011 年增资时，化医集团以现金出资（对应注册资本 5,446.3033 万元）。根据重庆中瑞会计师事务所有限公司 2011 年 3 月 7 日出具的《验资报告》（中瑞会验字[2011]第 009 号），截至 2011 年 3 月 7 日，药友制药

变更后的累计注册资本与实收注册资本为人民币 19,654 万元，本次增资由复星医药增资 7,140 万元，化医集团增资 5,446.3033 万元，职工持股会增资 1,413.6967 万元，增资后复星医药出资 10,023.54 万元，化医集团出资 7,601.0433 万元，职工持股会出资 2,029.4167 万元。

重庆医药取得药友制药股权的过程如下：

1、2012 年 1 月 31 日，化医集团与重庆医药签订《股权投资协议书》，化医集团将其持有的药友制药 38.67%的股权等资产对重庆医药进行增资。同日，化医集团与重庆医药签订《重庆药友制药有限责任公司股权转让协议》。

2、2012 年 3 月 21 日，重庆市国资委出具《关于重庆医药集团股份有限公司增资扩股有关事宜的批复》（渝国资[2012]126 号），同意化医集团以持有药友制药 38.67%的股权等股权向重庆医药增资。

3、2012 年 3 月 22 日，药友制药的股东会作出决议，同意依据重庆市国资委渝国资[2012]126 号文以及重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司评估报告（编号：重康评报字[2011]第 233-4 号，该资产评估报告已经重庆市国资委备案），化医集团将持有的公司 38.67%股权向重庆医药司增资，该等股权转让给重庆医药。

4、2012 年 3 月 23 日，重庆医药召开 2012 年临时股东大会，会议通过决议同意公司增资扩股，本次增资扩股增加部分由化医集团将其依法持有的药友制药 38.67%的股权等资产投入。

5、2012 年 3 月 31 日，重庆康华会计师事务所向重庆医药出具《验资报告》（重康会验报字[2012]第 9 号），验证截至 2012 年 3 月 31 日止，重庆医药已收到化医集团缴纳的新增注册资本。

6、2012 年 3 月 30 日，药友制药取得重庆市工商行政管理局颁发的变更后的《企业法人营业执照》，2012 年 3 月 31 日，重庆医药取得重庆市工商局换发的《企业法人营业执照》，完成此次股权出资的工商登记。

综上，重庆医药所持药友制药 38.67%的股权原都由化医集团以实物出资或现金出资的方式取得。该等实物出资部分均系以资产评估结果为依据公允作价，所有出资均已实际缴纳并经验资，未曾损害其他股东的权益。2012 年，化医集团将所持药友制药 38.67%的股权增资到重庆医药名下时，履行了药友制药与重庆医药股东会决策程序，并取得了国有资产管理部门的批准，合法有效。

### （三）药友制药职工股处理的情况

药友制药设立时，是按国有资产控股经营、职工投资共同发展的基本形式共同投资组建的，重庆制药六厂以资产净值剔除非生产性资产与呆滞资产后出资，企业职工直接出资持股；设立时，职工持股会持有药友制药 615.72 万元出资额。2011 年 3 月，职工持股会与当时药友制药的其他股东共同对药友制药进行增资，职工持股会对药友制药的出资额增加至 2,029.4167 万元。直至本反馈意见回复出具之日，职工持股会所持药友制药的股权未再发生过变更。药友制药历史上，职工持股会所持药友制药的股权未曾发生过转让处置行为。

在药友制药职工股管理过程中，曾发生一起药友制药职工持股会的会员请求确认为药友制药股东的诉讼。2012 年 3 月，药友制药职工持股会的会员之一（以下称“该会员”）向重庆市渝北区人民法院起诉请求确认为药友制药的股东，并确认其有权查阅财务账户等权利。该案经重庆市第一中级人民法院二审并作出了（2013）渝一中法民终字第 00417 号判决，认定该会员不具有药友制药公司股东资格，其无权依据《中华人民共和国公司法》第三十四条要求药友制药提供会计账簿等供其查阅，其诉讼请求不能获得支持。该会员不服重庆市第一中级人民法院的判决，申请了再审。2014 年 7 月 3 日，重庆市高级人民法院作出了（2014）渝高法民申字第 00388 号《民事裁定书》，维持了重庆市第一中级人民法院的判决，驳回了该会员的再审申请。目前，该案已终结。

除上述诉讼事项外，职工持股会所持药友制药的股权不存在其他诉讼或纠纷。

### 五、本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定

基于上述内容，重庆医药历史沿革中出资等瑕疵事项不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响，本次发行股份购买资产的标的资产权属清晰，标的资产过户至上市公司不存在实质性法律障碍，在取得有关批准、核准和同意后能在约定期限内办理完毕权属转移手续。据此，本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第四十三条第一款第（四）项之规定。

本次交易实施前，上市公司已经建立了较为完善的法人治理结构；本次交易

实施后，上市公司仍会保持其健全有效的法人治理结构。本次交易中，化医集团已出具《关于保证上市公司独立性的承诺函》，承诺于本次交易完成后将保证上市公司建立健全法人治理结构，保证上市公司拥有独立、完整的组织机构，将有利于保持上市公司法人治理结构规范，本次交易不会对上市公司的法人治理结构产生不利影响。据此，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

## 六、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：

（1）重庆医药历史沿革中的违规或瑕疵情形已得到解决，不影响重庆医药合法存续及生产经营，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响，不存在被处罚、经济纠纷或其他法律风险；

（2）除重庆医药新设立的部分公司目前正在履行相关国资管理批准程序外，重庆医药及其截至本反馈意见回复出具之日的控股子公司在报告期内的设立、股权变动中涉及国有股权变动的，均在重庆市国资委、化医集团对重庆医药的国有资产管理授权权限内，或者已履行国资审批和评估备案程序；

（3）重庆医药目前不存在交叉持股、出资瑕疵等情况；

（4）重庆医药并不控制药友制药，对重庆药友的增资、以重庆药友股权对重庆医药的增资符合规定，重庆医药持有重庆药友股权的过程符合规定；在药友制药职工股管理过程中，曾发生一起药友制药职工持股会的会员请求确认为药友制药的股东的诉讼，目前该诉讼已经审理终结，经生效判决裁判该会员不具有药友制药公司股东资格，除该诉讼事项外，职工持股会所持药友制药的股权不存在其他诉讼或纠纷；

（5）本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项、第（七）项，第四十三条第一款第（四）项等规定。

### （二）律师意见

经核查，律师认为：

（1）就重庆医药历史上初始股权托管名单记载的部分股东持有股份数量与实际认购数量存在差异的情形，鉴于（i）托管名单主要为便于进行股权管理并进行对外公示，股东的权利应按股东实际出资额确定，不因初始托管名单受到影

响；（ii）该等股东所持重庆医药的股份或已转让或已按照实际出资额进行托管和登记，均已得到解决；（iii）其中重庆医药成立时的股东出资中因资料缺失而不能认定的，目前已由现有股东进行补足，重庆医药现有股东对其股权金额与比例没有异议，因而，重庆医药募集设立时其初始股权托管名单记载的部分股东持有股份数量与实际认购数量存在差异的情形不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响；

（2）就重庆医药的出资不规范情形，鉴于重庆医药设立时的上述股东出资系因原始资料缺失而无法查实，而根据立信事务所出具的信会师报字(2016)第820497号《关于重庆医药（集团）股份有限公司注册资本和股本情况的复核报告》，重庆医药存在瑕疵情形的出资已全部补足到位，重庆医药现有股东对其股权金额与比例没有异议，因而，该等出资瑕疵不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险；而且，经补足出资后，该重庆医药设立时部分出资不能核实的瑕疵不会影响本次重大资产重组标的资产权属，不会导致标的资产过户或者转移存在法律障碍，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响；

（3）就重庆医药历史上股权变更未履行国有资产评估程序的瑕疵情形，鉴于上述股权转让与增资事项本身已取得国有资产管理部门的批准，并已就未履行国有资产评估程序的瑕疵取得了国有资产管理部门的事后确认，该等股权转让与增资行为的效力不会因此受到影响，且不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚或经济纠纷的法律风险，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响；

（4）就转让重庆中药所持重庆医药股份未签订合同的情形，鉴于重庆中药于承诺缴款期之后长期未履行缴款义务，构成根本违约，重庆医药将该部分股份另行募集有其合法依据，不会对重庆医药合法存续及生产经营构成重大不利影响，不存在被处罚的法律风险；而且，本次交易中已由化医集团、深圳茂业与茂业商业预留了股份并作出了赔偿承诺，如该股份转让存在潜在纠纷，本次重组方案中留存股份亦可以覆盖处理纷争，不会对本次交易及交易完成后上市公司构成重大不利影响；

（5）除重庆医药新设立的部分公司目前正在履行相关国资管理批准程序外，

重庆医药及其截至本反馈意见回复出具之日的控股子公司在报告期内的设立、股权变动中涉及国有股权变动的，均在重庆市国资委、化医集团对重庆医药的国有资产管理授权权限内，或者已履行国资审批和评估备案程序；

(6) 重庆医药目前不存在其他交叉持股、出资瑕疵的情况；

(7) 就重庆医药所持药友制药的股权，(i) 重庆医药不是药友制药的控股股东，不控制药友制药；(ii) 化医集团对药友制药的增资以及其以药友制药的股权对重庆医药进行增资履行了药友制药与重庆医药股东会决策程序，并取得了国有资产管理部门的批准，合法有效，重庆医药合法持有药友制药 38.67% 的股权；(iii) 截至反馈意见回复出具日，药友制药职工持股会持有药友制药 10.33% 的股权，历史上职工持股会所持药友制药的股权未曾发生过转让处置行为，除了曾发生一起药友制药职工持股会的会员请求确认为药友制药的股东的诉讼外，职工持股会所持药友制药的股权不存在其他诉讼或纠纷；

(8) 本次发行股份购买资产的标的资产权属清晰，标的资产过户至上市公司不存在实质性法律障碍，在取得有关批准、核准和同意后能在约定期限内办理完毕权属转移手续，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第(四)项、第四十三条第一款第(四)项之规定；本次交易符合《重组管理办法》第十一条第(七)项之规定。

## 七、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第五节二(一)公司设立”、“第五节二(二)股本演变”、“第五节四、(三)报告期内重庆医药控股/参股子公司设立/股权变更履行国资审批及评估备案情况”、“第五节五(一)最近三年股权转让情况”、“第五节四(二)参股公司情况”、“第十节本次交易和合规性分析”中披露或补充披露。

6. 申请材料显示，重庆医药参股化医小额贷款、和亚创投。请你公司：1) 补充披露上述企业是否涉及提供借贷或融资职能、提供金融服务或信用支持等。2) 如涉及，补充披露解决方案，是否需经相关部门审批及进展情况。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、上述企业是否涉及提供借贷或融资职能、提供金融服务或信用支持等  
重庆市两江新区化医小额贷款有限公司(下称“化医小贷”)的经营范围为：

在重庆市范围内开展各项贷款，票据贴现，资产转让和以自有资金进行股权投资。化医小贷的业务涉及借贷或融资职能、涉及提供金融服务。

重庆和亚化医创业投资合伙企业(有限合伙)（下称“和亚创投”）的经营范围为：企业利用自有资金从事投资业务。根据和亚创投的合伙协议，其投资领域为：生物与新医药的战略新兴产业和高新技术改造提升传统产业领域；其投资对象为：具备原始创新、集成创新或消化吸收再创新属性、且处于初创期、早中期的创新型企业。和亚创投的业务涉及向初创企业提供股权融资的职能。

## 二、解决方案、审批情况及目前进展

根据监管政策要求，重庆医药经审慎考虑，拟将直接以及通过和平药房间接持有的化医小贷的股权以及和亚创投的出资份额转让。具体转让情况如下：

### （一）化医小贷

2017年2月20日，重庆医药与重庆市盐业（集团）有限公司（以下简称“盐业集团”）签订《重庆两江新区化医小额贷款有限公司股权转让协议》，重庆医药同意以2,579.71万元为对价转让所持化医小贷10%的股权，盐业集团同意受让该等股权；该协议自双方签字盖章并取得化医集团和主管上级部门批复同意后生效。

2017年2月20日，和平药房与重庆化医新天投资集团有限公司（以下简称“新天投资”）签订《重庆两江新区化医小额贷款有限公司股权转让协议》，和平药房同意以2,579.71万元为对价转让所持化医小贷10%的股权，新天投资同意受让该等股权；该协议自双方签字盖章并取得化医集团和主管上级部门批复同意后生效。

2017年2月20日，化医小贷股东会召开会议并通过决议，同意重庆医药将所持化医小贷10%的股权转让给盐业集团，和平药房将所持化医小贷10%的股权转让给新天投资。

重庆市金融工作办公室于2017年3月2日出具《关于同意重庆两江新区化医小额贷款有限公司股权变更的批复》（渝金[2017]34号），重庆两江新区现代服务业局于2017年3月6日出具《关于同意重庆两江新区化医小额贷款有限公司股权变更的批复》（渝两江服发[2017]19号），化医集团于2017年3月7日出具《关于和平药房协议转让小贷公司股权的批复》（渝化医司[2017]51号）、《关于重庆医药协议转让小额贷款公司股权的批复》（渝化医司[2017]52号），

分别同意了上述股权转让。

2017年3月16日，盐业集团向重庆医药支付了股权转让款；2017年3月17日，新天投资向和平药房支付了股权转让款。

2017年3月20日，上述股权转让在重庆两江新区市场和质量监督管理局履行工商变更登记程序。

重庆医药转让所持化医小贷 10%的股权与和平药房转让所持化医小贷 10%的股权已签订转让协议，已履行了必要的决策与审批程序并支付了相应款项，合法有效。

## **（二）和亚创投**

2017年2月24日，和亚创投召开合伙人会议并作出决议，同意重庆医药将所持和亚创投全部出资额转让给化医集团。

2017年3月1日，重庆医药与化医集团签订《关于重庆和亚化医创业投资合伙企业（有限合伙）之财产份额转让协议》，约定重庆医药将所持合伙企业 4,000 万元出资额以 4,000 万元的价格转让给化医集团；双方签订之日起生效。

2017年3月21日，化医集团向重庆医药支付了上述合伙企业出资额转让的价款。

上述合伙权益份额转让尚待履行工商变更登记程序。

重庆医药将所持和亚创投的出资额转让给化医集团已签订转让协议，该协议自签署生效，并已履行了必要的合伙人会议决策程序，可以根据协议约定完成相关权益转让。

## **三、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：截至本反馈意见回复出具日，重庆医药转让所持化医小贷 10%的股权与和平药房转让所持化医小贷 10%的股权已签订转让协议，已履行了必要的决策与审批程序，合法有效；重庆医药将所持和亚创投的出资额转让给化医集团已签订转让协议，该协议自签署生效，并已履行了必要的合伙人会议决策程序，可以根据协议约定完成相关权益转让。

### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：截至本反馈意见回复出具日，重庆医药转让所持化医小贷 10%的股权与和平药房转让所持化医小贷 10%的股权已签订转让协议，已履行了必要的决策与审批程序，合法有效；重庆医药将所持和亚创投的出资额转让

给化医集团已签订转让协议，该协议自签署生效，并已履行了必要的合伙人会议决策程序，可以根据协议约定完成相关权益转让。

#### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第五节 四、（二）参股公司情况”中补充披露。

7. 申请材料显示，本次发行股份购买资产的交易对方包括化医集团、厦门鱼肝油厂、重庆市中医院、7 个股份有限公司、3 个有限合伙企业、5 个有限责任公司、4 个自然人。请你公司：1) 核查交易对方是否涉及有限合伙、资管计划、理财产品、以持有标的资产股份为目的的公司，如是，请以列表形式穿透披露至最终出资的法人或自然人，并补充披露每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源等信息。2) 补充披露最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点是否在本次交易停牌前六个月内及停牌期间，且为现金增资，穿透计算后的总人数是否符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定。3) 补充披露标的资产是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。4) 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（2014 年修订）》第十五条的规定，补充披露成立不足一个完整会计年度的交易对方的实际控制人或者控股股东的相关资料。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

##### 一、交易对方中有限合伙企业的全部合伙人情况

本次交易中的交易对方中有限合伙企业共三家，分别为渤溢基金、重庆新兴医药基金与天士建发。本次交易中的其他非自然人交易对方均为实际开展经营业务或持有其他对外投资的法人主体，不属于单纯持有重庆医药股份的“持股平台”公司。

##### （一）交易对方中有限合伙企业取得标的资产股权的时间、出资形式及资金来源

根据渤溢基金、重庆新兴医药基金与天士建发提供的材料及其说明，并经全国企业信用信息公示系统检索，本次交易的有限合伙企业取得标的资产股权的时间、出资形式、资金来源的情况如下：

序号	交易对方名称	取得标的资产股权的时间	出资形式	资金来源
1	渤溢基金	2015年9月15日	现金	自有资金
2	重庆新兴医药基金	2015年9月15日	现金	自有资金
3	天士建发	2015年9月15日	现金	自有资金

(二) 交易对方中有限合伙企业的全部合伙人取得合伙企业权益的时间、出资形式及资金来源

按照穿透披露至最终出资的法人或自然人, 交易对方中有限合伙企业的全部合伙人取得合伙企业权益的时间、出资形式、资金来源的情况如下:

1、渤溢基金

序号	合伙人(最终权益人)名称或姓名	取得权益的时间	出资金额(万元)	出资方式	资金来源
1	重庆化医新天投资集团有限公司(LP)	2015.1.17	20,000	货币	自有资金
1-1	重庆化医控股(集团)公司	2014.7.23	50,000	货币、实物	自有资金
1-1-1	重庆市国资委	2000.8.25	262,523.215961	货币	自有资金
2	重庆产业引导股权投资基金有限责任公司(LP)	2015.1.17	10,000	货币	自有资金
2-1	重庆市财政局	2014.5.13	10,000	货币	自有资金
3	重庆渤溢股权投资基金管理有限公司(GP)	2015.1.17	2,000	货币	自有资金
3-1	重庆化医新天投资集团有限公司(同1)	2014.9.30	980	货币	自有资金
3-2	华金(天津)投资管理有限公司	2014.9.30	1,020	货币	自有资金
3-2-1	西藏崇石股权投资基金管理有限公司	20101027	2,500	货币	自有资金
3-2-1-1	闫凯境	2008.4.7	1,275	货币	自有资金
3-2-1-2	天津帝士力投资控股集团有限公司	2008.4.7	1,225	货币	自有资金
3-2-1-2-1	杜光宇	2016.11.28	35	货币	自有资金
3-2-1-2-2	郭巍	2016.11.28	31.5	货币	自有资金
3-2-1-2-3	韩悦	2016.11.28	29.75	货币	自有资金
3-2-1-2-4	季晓农	1998.11.12	35	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人） 名称或姓名	取得权益 的时间	出资金额（万 元）	出资方式	资金来 源
3-2-1-2-5	解蓓	2016.11.28	7	货币	自有资 金
3-2-1-2-6	解天	2016.11.28	10.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-7	解新荣	2016.11.28	10.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-8	李文	1998.11.12	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-9	李云天	1998.11.12	28	货币	自有资 金
3-2-1-2-10	刘宏伟	1998.11.12	28	货币	自有资 金
3-2-1-2-11	马妙妙	2016.11.28	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-12	毛滨泉（工商登记为 毛滨全）	1998.11.12	24.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-13	孟宪臻	2016.11.28	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-14	裴富才	1998.11.12	28	货币	自有资 金
3-2-1-2-15	齐春燕	1998.11.12	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-16	宋利元	1998.11.12	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-17	孙建波	1998.11.12	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-18	王晗	2016.11.28	28	货币	自有资 金
3-2-1-2-19	王晋	2016.11.28	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-20	王庆生	1998.11.12	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-21	王岳宸	2016.11.28	10.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-22	王赞群	1998.11.12	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-23	吴迺峰（工商登记为 吴迺峰）	1998.11.12	175	货币	自有资 金
3-2-1-2-24	辛兵	1998.11.12	24.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-25	杨恒	2016.11.28	21	货币	自有资 金
3-2-1-2-26	杨林	2016.11.28	14	货币	自有资 金
3-2-1-2-27	杨舒榆	2016.11.28	31.5	货币	自有资 金

序号	合伙人（最终权益人） 名称或姓名	取得权益 的时间	出资金额（万 元）	出资方式	资金来 源
3-2-1-2-28	叶军	1998.11.12	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-29	叶正良	1998.11.12	28	货币	自有资 金
3-2-1-2-30	袁晓霞	1998.11.12	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-31	张磊	2016.11.28	105	货币	自有资 金
3-2-1-2-32	张新军	1998.11.12	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-33	张雅钦	2016.11.28	17.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-34	赵海超	2016.11.28	29.75	货币	自有资 金
3-2-1-2-35	朱永宏	1998.11.12	35	货币	自有资 金
3-2-1-2-36	天津帝智投资管理有 限公司	1998.11.12	612.5	货币	自有资 金
3-2-1-2-36-1	闫希军	2009.9.15	1395	货币	自有资 金
3-2-1-2-37	天津富华德科技开发 有限公司	1998.11.12	1785	货币	自有资 金
3-2-1-2-37-1	李昀慧	2003.2.28	216	货币	自有资 金
3-2-1-2-37-2	闫希军	2003.2.28	432	货币	自有资 金
3-2-1-2-37-3	吴迺峰	2003.2.28	432	货币	自有资 金
3-2-1-2-37-4	闫凯境	2003.2.28	2,520	货币	自有资 金
3-2-2	西藏凯达投资有限公 司	2014.4.23	2,000	货币	自有资 金
3-2-2-1	陈泽滨	2012.11.12	1,300	货币	自有资 金
3-2-2-2	陈凯臣	2012.11.12	700	货币	自有资 金
3-2-3	北京高林投资有限公 司	2014.4.23	2,000	货币	自有资 金
3-2-3-1	王洪涛	2008.5.8	1,400	货币	自有资 金
3-2-3-2	西藏崇石股权投资基 金管理有限公司（同 3-2-1）	2008.5.8	600	货币	自有资 金
3-2-4	天津滨海新区创业风 险投资引导基金有限 公司	2014.4.23	200,000	货币	自有资 金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
3-2-4-1	天津滨海新区科技金融投资集团有限公司	2008.2.4	200,000	货币	自有资金
3-2-4-1-1	天津滨海新区建设投资集团有限公司	2007.12.3	100,000	货币	自有资金
3-2-4-1-1-1	天津市国资委	2006.5.30	3,000,000	货币	自有资金
4	西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）（已备案）	2015.1.17	47,190	货币	自有资金
4-1	华金（天津）投资管理有限公司（同 3-2）	2014.4.23	400	货币	自有资金
4-2	西藏凯达投资有限公司（同 3-2-2）	2014.4.23	9,880	货币	自有资金
4-3	天津滨涛投资有限公司	2014.4.23	3,190	货币	自有资金
4-3-1	杜海铭	2015.8.11	4,000	货币	自有资金
4-3-2	杜海源	2011.3.17	3,000	货币	自有资金
4-3-3	杜海群	2015.8.11	3,000	货币	自有资金
4-4	西藏聚智创业投资有限公司	2014.4.23	14,120	货币	自有资金
		2016.11	20,000	货币	自有资金
4-4-1	天士力控股集团有限公司	2013.12.31	27,7000	货币	自有资金
4-4-1-1	天津帝士力投资控股集团有限公司（同 3-2-1-2）	2000.3.30	23,049.3	货币	自有资金
4-4-1-2	浙江尖峰集团股份有限公司（上市公司）	2000.3.30	7,133.8	货币	自有资金
4-4-1-3	天津市中央药业有限公司	2000.3.30	4,175.7	货币	自有资金
4-4-1-3-1	天津力生制药股份有限公司（上市公司）	1996.12.19	8,325	货币	自有资金

## 2、重庆新兴医药基金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
1	重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司（GP）	2015.7.30	420	货币	自有资金
1-1	重庆渝富投资有限公司	2014.5.9	9,800	货币	自有资金
1-1-1	重庆渝富资产管理集团有限公司	2011.8.3	60,000	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
1-1-1-1	重庆渝富控股集团有限公司	2004.2.7	1,000,000	货币、股权、土地使用权、资本公积转增	自有资金
1-1-1-1-1	重庆市国资委	2016.8.15	1,000	货币	自有资金
1-2	重庆银海融资租赁有限公司	2014.5.9	200	现金	自有资金
1-2-1	重庆弘银一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2012.12.28	24,524.373571	现金、资本公积转增	自有资金
1-2-1-1	重庆弘银投资咨询合伙企业（有限合伙）	2012.9.6	285	货币	自有资金
1-2-1-1-1	上海斯御投资管理有限公司	2016.4.25	480	货币	自有资金
1-2-1-1-1-1	叶莉	2016.1.22	100	货币	自有资金
1-2-1-1-2	重庆渝富投资有限公司	2012.9.6	60	货币	自有资金
1-2-1-2	蒲世全	2016.11.30	2,000	货币	自有资金
1-2-1-3	福建豪康金融控股集团有限公司	2016.11.23	9,500	货币	自有资金
1-2-1-3-1	陈瑜	2016.6.24	50,000	货币	自有资金
1-2-1-4	王威	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-5	张安玲	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-6	李升华	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-7	黄桂芝	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-8	张宝	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-9	田崇平	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-10	叶继强	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-11	张木生	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-12	余蓉	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-13	杨译淇	2012.9.13	500	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
1-2-1-14	张雅丽	2012.9.13	200	货币	自有资金
1-2-1-15	楼利进	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-16	张世方	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-17	林振良	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-18	夏章景	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-19	江南	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-20	王九斤	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-21	赵利秋	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-22	薛云香	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-23	刘宝昌	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-24	郑巧	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-25	白进志	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-26	高岭	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-27	袁越	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-28	吴荣龙	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-29	何小玲	2012.9.13	500	货币	自有资金
		2016.11.30	1,000		
1-2-1-30	杨国芳	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-31	徐桂荣	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-32	季苏荣	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-1-33	张亚西	2012.9.13	500	货币	自有资金
1-2-2	重庆弘银二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2013.1.30	15,818.373858	现金、资本公积转增	自有资金
1-2-2-1	重庆弘银投资咨询合伙企业（有限合伙）	2012.1.14	215	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
1-2-2-2	上海富麒股权投资管理有限公司	2012.11.26	1,000	货币	自有资金
1-2-2-2-1	祝润	2011.7.13	2	货币	自有资金
1-2-2-2-2	上海高亿实业有限公司	2011.7.13	198	货币	自有资金
1-2-2-2-2-1	叶华	2003.4.2	1,343.85	货币	自有资金
1-2-2-2-2-2	上海万骏实业有限公司	2003.4.2	1,170	货币	自有资金
1-2-2-2-2-2-1	叶华	2006.6.29	114	货币	自有资金
1-2-2-2-2-2-2	郑慧琴	2006.3.29	6	货币	自有资金
1-2-2-3	上海中暨投资管理有限公司	2015.12.31	3,000	货币	自有资金
1-2-2-3-1	张洪涛	2008.12.22	147	货币	自有资金
1-2-2-3-2	郑金云	2008.12.22	5,230.5	货币	自有资金
1-2-2-4	上海康联汇进企业发展有限公司	2012.12.14	1,000	货币	自有资金
1-2-2-4-1	林福康	2015.6.12	450	货币	自有资金
1-2-2-4-2	蒋暉明	2001.6.22	5,550	货币	自有资金
1-2-2-5	上海塔星石材有限公司	2012.12.14	1,000	货币	自有资金
1-2-2-5-1	吕双治	1994.3.31	4,020.8001	货币	自有资金
1-2-2-5-2	吕碧云	1994.3.31	312.6	货币	自有资金
1-2-2-5-3	李培华	1994.3.31	225.36	货币	自有资金
1-2-2-5-4	吕原春	1994.3.31	150	货币	自有资金
1-2-2-5-5	吕振作	1994.3.31	150	货币	自有资金
1-2-2-5-6	吕振宗	1994.3.31	525.84	货币	自有资金
1-2-2-5-7	吕清泉	1994.3.31	95.0001	货币	自有资金
1-2-2-5-8	吕燕双	1994.3.31	95.0001	货币	自有资金
1-2-2-5-9	吕秀蓉	1994.3.31	280.8	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
1-2-2-5-10	吕建设	1994.3.31	159.6	货币	自有资金
1-2-2-6	上海豪盛投资集团有限公司	2012.11.14	1,050	货币	自有资金
		2016.7.21	3,000		
1-2-2-6-1	杨志英	2001.4.25	1,000	货币	自有资金
1-2-2-6-2	陈超	2016.5.17	4,000	货币	自有资金
1-2-2-7	闽创（上海）投资有限公司	2012.12.14	600	货币	自有资金
1-2-2-7-1	蔡淮勇	2016.3.20	5,000	货币	自有资金
1-2-2-7-2	蔡淮灶	2016.3.20		货币	自有资金
1-2-2-8	叶莉	2012.12.14	1,800	货币	自有资金
1-2-2-9	陈娟	2012.11.26	550	货币	自有资金
1-2-2-10	何锸扬	2012.11.26	1,460	货币	自有资金
1-2-2-11	李继萍	2012.12.14	500	货币	自有资金
1-2-2-12	肖少群	2012.12.14	500	货币	自有资金
1-2-2-13	张绍波	2012.12.14	600	货币	自有资金
1-2-2-14	蔡红专	2012.12.14	600	货币	自有资金
1-2-2-15	应旻子	2012.12.14	200	货币	自有资金
1-2-2-16	王静	2016.11.22	520	货币	自有资金
1-2-2-17	苗丽	2016.11.22	520	货币	自有资金
1-2-3	金科地产集团股份有限公司（上市公司）	2005.12.29	6,617.679444	现金、资本公积转增	自有资金
1-2-4	重庆渝富资产管理集团有限公司	2005.12.29	73,039.573127	现金、资本公积转增	自有资金
2	重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）（LP）	2015.7.30	42,300	货币	自有资金
2-1	重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司	2015.5.13	50,000	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
2-1-1	重庆两江新区管理委员会	2005.11.15	200,000	货币、土地使用权	自有资金
2-2	重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司	2015.5.13	255	货币	自有资金
2-3	重庆渝资光电产业投资有限公司	2015.5.13	2,000,000	货币	自有资金
2-3-1	重庆渝富资产管理集团有限公司	2013.5.22	560,000	货币	自有资金
2-3-2	重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司	2013.5.22	120,000	货币	自有资金
2-3-3	重庆两江新区开发投资集团有限公司	2013.5.22	300,000	货币	自有资金
2-3-3-1	重庆两江新区管理委员会	2010.6.22	1,000,000	货币、资本公积转增	自有资金
2-3-3-2	国开发展基金有限公司	2016.1.22	420	货币	自有资金
2-3-3-2-1	国家开发银行股份有限公司（国有独资）	2015.8.25	5,000,000	货币	自有资金
2-4	重庆产业引导股权投资基金有限责任公司	2015.5.13	500,000	货币	自有资金
2-4-1	重庆市财政局	2014.5..13	10,000	货币	自有资金

### 3、天士建发

序号	合伙人（最终权益人）名称或姓名	取得权益的时间	出资金额（万元）	出资方式	资金来源
1	天津建益康商务咨询有限公司（GP）	2015.6	100	货币	自有资金
1-1	丁伟	2016.7	8	货币	自有资金
1-2	厦门建发新兴产业股权投资有限责任公司	2015.7	2	货币	自有资金
1-2-1	厦门华益工贸有限公司	2014.12.22	2,000	货币	自有资金
1-2-1-1	厦门建发集团有限公司	2000.10.20	18,000	货币	自有资金
1-2-1-1-1	厦门市国有资产监督管理委员会	2000.12.6	500,000	货币	自有资金
1-2-2	厦门建发集团有限公司	2014.12.22	18,000	货币	自有资金
2	天津建达益康科技发展有限公司（有限合伙）	2015.7	16,000	货币	自有资金
2-1	厦门建发新兴产业股权投资有限责任公司	2015.7.29	16,000	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人） 名称或姓名	取得权益的 时间	出资金额 （万元）	出资方式	资金来源
2-2	天津建益康商务咨询有 限公司	2015.9.23	1	货币	自有资金
3	上海知闲商务服务中心 （有限合伙）	2015.7	1,750	货币	自有资金
3-1	丁伟	2013.11.1	1,095	货币	自有资金
3-2	潘要干	2015.9.29	220	货币	自有资金
3-3	孙瑞一	2015.9.29	100	货币	自有资金
3-4	黄毅	2015.9.29	100	货币	自有资金
3-5	王红焯	2013.11.1	155	货币	自有资金
3-6	郭光	2015.9.29	180	货币	自有资金
4	天津康明润达商务咨询 有限公司	2015.7	15,250	货币	自有资金
4-1	王红焯	2015.7.16	1	货币	自有资金
4-2	天津建士桥生物科技发 展合伙企业(有限合伙)	2015.7.16	15,250	货币	自有资金
4-2-1	天津建益康商务咨询有 限公司	2015.7.15	100	货币	自有资金
4-2-2	CBC SPVV LIMITED	2015.7.29	15,250	货币	自有资金
4-2-2-1	C-Bridge Healthcare Fund, L.P.	2015.7.29	15,250	货币	自有资金
4-2-2-1-1	C-Bridge SLP, L.P.	2014.5.8	182.50	货币	自有资金
4-2-2-1-2	Jin Kang Qiao Investment Company Limited	2014.5.8	10,000	货币	自有资金
4-2-2-1-3	PavCap Fund I	2014.5.8	5,000	货币	自有资金
4-2-2-1-4	Jumpcan International Co.,Ltd.	2014.5.8	1,000	货币	自有资金
4-2-2-1-5	Charles P.Eaton	2014.5.8	25	货币	自有资金
4-2-2-1-6	Monmouth Capital Management Inc.	2014.5.8	25	货币	自有资金
4-2-2-1-7	Mercer Street Holdings Limited	2014.5.8	12.50	货币	自有资金
4-2-2-1-8	Safe and Sound Investments Ltd	2014.5.8	5	货币	自有资金
4-2-2-1-9	The Kresge Foundation	2014.5.8	1,000	货币	自有资金
4-2-2-1-10	J-Bridge Investment Co.,Ltd	2014.5.8	1,000	货币	自有资金

序号	合伙人（最终权益人） 名称或姓名	取得权益的 时间	出资金额 （万元）	出资方式	资金来源
4-2-2-1-11	C-BRIDGE HEALTHCARE FUND GP, L.P. (GP) (最终权益人: 丁伟、 Jiang Mengjiao、Fu Wei、Yang Dan、Wei Jianzhong)	2014.5.8	0	-	-
4-2-3	王红焯	2015.7.15	1	货币	自有资金

## 二、合伙企业取得交易标的资产股权、合伙人取得合伙权益的时点在本次交易停牌前六个月内的情况

### （一）除合伙企业外，各交易对方取得交易标的资产股权时点的情况

上市公司于2016年3月18日起临时停牌。经核查，如本反馈意见回复第二题“（一）本次交易是否符合标的资产权属清晰的规定，上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响/1.纳入本次交易标的资产重庆医药股份的权属清晰情况”所披露，在本次交易停牌前六个月内，重庆医药不存在新增股份的情况，且各交易对方不存在以现金出资取得重庆医药新增股份权益的情况。其中，对于重庆医药的非自然人股东与非合伙企业股东，该等主体均为实际开展经营业务或持有其他对外投资的法人，不属于单纯持有重庆医药股份的“持股平台”，因而无需对其所持重庆医药的股份还原为其最终出资的法人或自然人持有。

### （二）交易对方中合伙企业及其合伙人取得合伙权益的时点的情况

交易对方中各合伙企业取得交易标的资产的时间具体如下：渤溢基金成立于2015年1月17日，其认缴重庆医药增资股份完成实缴并验资的时间为2015年9月15日。重庆新兴医药基金成立于2015年7月30日，其认缴重庆医药增资股份完成实缴并验资的时间为2015年9月15日。天士建发成立于2015年6月29日，其认缴重庆医药增资股份完成实缴并验资的时间为2015年9月15日。上述合伙企业对重庆医药的出资时间距本次重组的停牌日超过六个月，不存在于本次交易停牌前六个月内取得标的资产股权的情形。

合伙企业的各层级合伙人取得合伙权益的时点在本次交易停牌前六个月内的情况具体如下：

#### （1）渤溢基金各层级合伙人（投资人）

渤溢基金各层级合伙人的权益结构在本次交易停牌前六个月内的发生变动

的情况具体如下：

在西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）层面，2016年11月，天津华金境天投资合伙企业（有限合伙）将其所持全部西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）的合伙权益份额转让给另一合伙人西藏聚智创业投资有限公司。西藏聚智创业投资有限公司原即西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙人之一，此次合伙权益份额转让，并未新增渤海基金的权益主体，亦未新增现金出资。

在重庆渤海股权投资基金管理有限公司层面，天津帝士力投资控股集团有限公司的股东原为：郭治昕、黄萍、季晓农、李冬梅、李荣、李文、李云天、刘宏伟、刘岩、毛滨泉、孟兆利、裴富才、齐春燕、宋利元、孙建波、王高峰、王灵芝、王庆生、王赞群、吴迺峰、谢新荣、辛兵、杨德燕、杨悦武、叶军、叶正良、袁晓霞、张广明、张建忠、张新军、郑洪莉、朱永宏、天津帝智投资管理有限公司、天津富华德科技开发有限公司；2016年11月，天津帝士力投资控股集团有限公司的股东发生股权转让，其股东变更为：杜光宇、郭巍、韩悦、季晓农、解蓓、解天、解新荣、李文、李云天、刘宏伟、马妙妙、毛滨泉、孟宪臻、裴富才、齐春燕、宋利元、孙建波、王晗、王晋、王庆生、王岳宸、王赞群、吴迺峰、辛兵、杨恒、杨林、杨舒榆、叶军、叶正良、袁晓霞、张磊、张新军、张雅钦、赵海超、朱永宏、天津帝智投资管理有限公司、天津富华德科技开发有限公司；其中，杜光宇、郭巍、韩悦、解蓓、解天、解新荣、马妙妙、孟宪臻、王晗、王晋、王岳宸、杨恒、杨林、杨舒榆、张磊、张雅钦、赵海超为新增股东，该等新增股东均以受让股权的方式取得天津帝士力投资控股集团有限公司的股权，并未对天津帝士力投资控股集团有限公司进行现金增资，且该等股权转让的转让方与受让方之间多为亲属关系，该等股权转让不会对重庆渤海新天股权投资基金（有限合伙）及其所持重庆医药（集团）股份有限公司的股权构成不利影响。

## （2）天士建发各层级合伙人（投资人）

天士建发的各层级的合伙人中，潘要干、孙瑞一、黄毅、郭光取得上海知闲商务服务中心（有限合伙）的合伙权益完成工商登记的时间（2015年9月29日）在本次交易停牌前六个月内，但该等投资人系以受让合伙权益份额的方式取得权益的，并未新增出资，且该等投资人受让合伙权益份额的金额较小，不会对本次交易产生重大不利影响。

### (3) 重庆新兴医药基金各层级合伙人（投资人）

在重庆新兴医药基金本身的权益结构层面，2017年3月，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）收购了工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司、万向信托有限公司所持重庆新兴医药基金的合伙财产份额。此次合伙权益份额转让，并未新增重庆新兴医药基金的权益主体，亦未新增现金出资。

重庆新兴医药基金各层级合伙人层面的股权（权益）结构在本次交易停牌前六个月内发生变动的具体情况如下：

#### a. 重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司层面

重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司的股权结构中于本次交易停牌前六个月内发生如下变更：其股东重庆渝富投资有限公司为重庆渝富资产管理集团有限公司的全资子公司，重庆渝富资产管理集团有限公司原为重庆市国资委持股的国有独资公司；2016年8月15日，重庆市国资委设立国有独资公司重庆渝富控股集团有限公司；2016年8月25日，重庆市国资委将所持重庆渝富资产管理集团有限公司的全部股权转让给重庆渝富控股集团有限公司。

重庆银海融资租赁有限公司的股东及该等股东的权益结构于本次交易停牌前六个月内发生了若干变动，具体如下：

i. 重庆弘银一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）的合伙人中：（1）重庆弘银投资咨询合伙企业（有限合伙）原合伙人之一为叶莉持，2016年1月，叶莉设立上海斯御投资管理有限公司，并于2016年4月将所持重庆弘银投资咨询合伙企业（有限合伙）的合伙份额转让给上海斯御投资管理有限公司；（2）福建豪康金融控股集团有限公司系于2016年11月通过受让份额的方式取得合伙企业权益；而福建豪康金融控股集团有限公司系自然人独资的公司，陈瑜系以受让股权的方式于2016年6月取得该公司的股权；（3）蒲世全系于2016年11月通过受让份额的方式取得合伙企业权益；（4）何小玲原即重庆弘银一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）的有限合伙人，并于2016年11月通过受让份额的方式增持了合伙企业权益。

ii. 重庆弘银二号股权投资基金合伙企业(有限合伙)的合伙人中：（1）王静系于2016年11月通过受让份额的方式取得合伙企业权益；（2）苗丽系于2016年11月通过受让份额的方式取得合伙企业权益；（3）上海中暨投资管理有限公

公司于 2015 年 12 月通过受让份额的方式取得合伙企业权益；（4）上海豪盛投资集团有限公司原即重庆弘银二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）的有限合伙人，并于 2016 年 7 月通过受让份额的方式增持了合伙企业权益；上海豪盛投资集团有限公司的股东陈超系以受让股权的方式于 2016 年 5 月取得该公司的股权；（5）闽创（上海）投资有限公司的股东蔡淮勇、蔡淮灶系以受让股权的方式于 2016 年 3 月取得该公司的股权。

#### b. 重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）层面

重庆渝资光电产业投资有限公司的股东重庆两江新区开发投资集团有限公司的股权结构发生如下变更：2016 年 1 月，国开发展基金有限公司以新增注册资本的方式取得重庆两江新区开发投资集团有限公司 420 万元出资额；此次国开发展基金有限公司对重庆两江新区开发投资集团有限公司增资系为了支持重庆两江新区开发投资集团有限公司及其子公司的产业发展而向其提供政策支持资金，并非为了间接投资重庆医药。

综上，重庆新兴医药基金各层级合伙人（投资人）股权（权益）结构在本次交易停牌前六个月内发生变动的情形中，除国开发展基金有限公司对重庆两江新区开发投资集团有限公司增资外，均为以受让股权或合伙权益份额的方式发生变动的，并未新增出资；而国开发展基金有限公司对重庆两江新区开发投资集团有限公司增资系为了支持重庆两江新区开发投资集团有限公司及其子公司的产业发展而向其提供政策支持资金，并非为了间接投资重庆医药，且上述股权（权益）结构变动涉及到间接所持重庆医药股权的金额较小，不会对本次交易产生重大不利影响。

### 三、标的公司股东结构符合《证券法》第十条、《非上市公众公司监管指引第 4 号》等相关规定的情况

#### （一）穿透核查情况

经对本次发行股份购买资产的交易对方穿透核查至最终自然人、国资管理部门或上市公司后，具体情况详见下表：

序号	交易对方	最终权益人姓名/名称	最终权益人数量（名）	交易对方数量（名）
1	重庆化医控股(集团)公司	(1) 重庆市国资委	1	1
2	深圳茂业（集团）股份有限公司	(1) 黄茂如	1	1

序号	交易对方	最终权益人姓名/名称	最终权益人数量(名)	交易对方数量(名)
3	茂业商业股份有限公司(上市公司)	-	1	1
4	重庆战略性新兴产业医药专项股权投资基金合伙企业(有限合伙)	具体情况见下述	67*	1
5	天津天士建发生物科技发展合伙企业(有限合伙)	具体情况见下述	21	1
6	上海复星医药(集团)股份有限公司(上市公司)	-	1	1
7	广州白云山医药集团股份有限公司(上市公司)	-	1	1
8	重庆渤溢新天股权投资基金合伙企业(有限合伙)	具体情况见下述	47*	1
9	西南药业股份有限公司	(1)重庆太极实业(集团)股份有限公司(上市公司)	1	1
10	重庆太极药用动植物资源开发有限公司	(1)重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会、(2)太极集团有限公司工会	2	1
11	重庆市铁路自备车有限公司	(1)重庆燃气集团股份有限公司(上市公司)	1	1
12	王健	-	1	1
13	成都通德药业有限公司	(1)吴建峰、(2)吴进良、(3)吴俊霞、(4)李晓琳、(5)夏翼明、(6)胡晓磊	6	1
14	厦门鱼肝油厂	(1)厦门市国有资产监督管理委员会	-*	1
15	桂林南药股份有限公司	(1)上海复星医药(集团)股份有限公司(上市公司)、(2)邓岗、(3)龙长川、(4)郑清四	3	1
16	杨文彬	-	1	1
17	重庆市中医院	(1)重庆市卫生和计划生育委员会	1	1
18	太极集团重庆桐君阁药厂有限公司	(1)重庆太极实业(集团)股份有限公司(上市公司)	-*	1
19	成都禾创药业集团有限公司	(1)杨剑波*、(2)李群、(3)张炳生	3	1
20	四川蓝光发展股份有限公司(上市公司)	-	1	1

序号	交易对方	最终权益人姓名/名称	最终权益人数量(名)	交易对方数量(名)
21	吴正中	-	1	1
22	黄文	-	1	1
合计		-	162	22

\*注：（1）最终权益人数量统计时剔除了重复的情况，具体如下：计算重庆新兴医药基金最终权益人数量时，重庆市国资委已重复计算，所以统计为 67 名；计算渤溢基金最终权益人数量时，重庆市国资委、重庆市财政局已重复计算，所以统计为 47 名；厦门鱼肝油厂最终权益人为厦门市国有资产监督管理委员会、太极集团重庆桐君阁药厂有限公司的最终权益人为重庆太极实业（集团）股份有限公司（上市公司），均已重复，所以不再统计。

（2）2016 年 8 月，张泉、张美英分别将其持有的贵州明润建筑工程有限公司 100% 股权转让给杨剑波。

经对本次发行股份购买资产的三家有限合伙交易对方渤溢基金、重庆新兴医药基金与天士建发穿透核查至最终自然人、国资管理部门、上市公司或境外投资机构后，具体情况详见下表。

#### 1、渤溢基金

序号	合伙人名称(一级主体)	最终权益人姓名/名称	最终权益人数量(名)
1	重庆渤溢股权投资基金管理有限公司(GP)	闫凯境、杜光宇、郭巍、韩悦、季晓农、解蓓、解天、解新荣、李文、李云天、刘宏伟、马妙妙、毛滨泉、孟宪臻、裴富才、齐春燕、宋利元、孙建波、王晗、王晋、王庆生、王岳宸、王赞群、吴迺峰、辛兵、杨恒、杨林、杨舒榆、叶军、叶正良、袁晓霞、张磊、张新军、张雅钦、赵海超、朱永宏、闫希军、李昀慧、陈泽滨、陈凯臣、王洪涛、天津市国资委	42
2	重庆化医新天投资集团有限公司(LP)	重庆市国资委	1
3	重庆产业引导股权投资基金有限责任公司(LP)	重庆市财政局	1
4	西藏华金天马股权投资合伙企业(有限合伙)(LP)	杜海铭、杜海源、杜海群、浙江尖峰集团股份有限公司(上市公司)、天津力生制药股份有限公司(上市公司)	5
合计		-	49

#### 2、重庆新兴医药基金

序号	合伙人名称(一级主体)	最终权益人姓名/名称	最终权益人数量(名)
1	重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司(GP)	重庆市国资委、叶莉、陈瑜、王威、张安玲、李升华、黄桂芝、张宝、田崇平、叶继强、张木生、余蓉、杨译淇、张雅丽、	65

序号	合伙人名称 (一级主体)	最终权益人姓名/名称	最终权益人 数量(名)
		楼利进、张世方、林振良、夏章景、江南、王九斤、赵利秋、薛云香、刘宝昌、郑巧、白进志、高岭、袁越、吴荣龙、何小玲、杨国芳、徐桂荣、季苏荣、张亚西、蒲世全、祝润、叶华、郑慧琴、张洪涛、郑金云、林福康、蒋暉明、吕双治、吕碧云、李培华、吕原春、吕振作、吕振宗、吕清泉、吕燕双、吕秀蓉、吕建设、杨志英、陈超、蔡淮勇、蔡淮灶、陈娟、何锆扬、李继萍、肖少群、张绍波、蔡红专、应旻子、王静、苗丽、金科地产集团股份有限公司(上市公司)	
2	重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)(LP)	重庆市国资委(已统计)、重庆两江新区管理委员会、国家开发银行股份有限公司(国有独资)、重庆市财政局	3
合计		-	68

### 3、天士建发

序号	合伙人名称 (一级主体)	最终权益人姓名/名称	最终权益人 数量(名)
1	天津建益康商务咨询有限公司(GP)	丁伟、厦门市国有资产监督管理委员会	2
2	天津建达益康科技发展合伙企业(有限合伙)(LP)	丁伟(已统计)、厦门市国有资产监督管理委员会(已统计)	-
3	上海知闲商务服务中心(有限合伙)(LP)	丁伟(已统计)、潘要干、孙瑞一、黄毅、王红焯、郭光	5
4	天津康明润达商务咨询有限公司(LP)	王红焯(已统计)、C-Bridge SLP, L.P.、Jin Kang Qiao Investment Company Limited、PavCap Fund I、Jumpcan International Co.,Ltd.、Charles P.Eaton、Monmouth Capital Management Inc.、Mercer Street Holdings Limited、Safe and Sound Investments Ltd、The Kresge Foundation、J-Bridge Investment Co.,Ltd、丁伟(已统计)、Jiang Mengjiao、Fu Wei、Yang Dan、Wei Jianzhong	14
合计		-	21

根据渤溢基金、重庆新兴医药基金、天士建发提供的工商资料、营业执照及合伙协议并通过中国证券投资基金业协会(以下简称“基金业协会”)网站核查,渤溢基金、重庆新兴医药基金、天士建发均已在基金业协会办理完毕私募基金备案。

## （二）关于是否符合《证券法》第十条、《非上市公众公司监管指引第 4 号》等相关规定

根据《证券法》，向特定对象发行证券累计超过二百人的，属于公开发行，需依法报经中国证监会核准。

根据《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》（中国证监会公告[2013]54 号，以下简称“《非上市公众公司监管指引第 4 号》”），存在通过单纯以持股为目的的合伙企业、公司等持股主体的“持股平台”间接持股的安排以致实际股东超过 200 人的，在依据《非上市公众公司监管指引第 4 号》申请行政许可时，应当已经将代持股份还原至实际股东、将间接持股转为直接持股，并依法履行了相应的法律程序。

根据《非上市公众公司监管指引第 4 号》，“持股平台”是指单纯以持股为目的的合伙企业、公司等持股主体，通过“持股平台”间接持股的安排以致实际股东超过 200 人的，在依据本指引申请行政许可时，应当已经将代持股份还原至实际股东、将间接持股转为直接持股，并依法履行了相应的法律程序。经核查，重庆医药的交易对方中化医集团、深圳茂业、茂业商业（上市公司）、复星医药（上市公司）、白云山（上市公司）、西南药业、重庆太极药用动植物资源开发有限公司、铁路自备、通德药业、厦门鱼肝油厂、桂林南药、重庆市中医院、太极桐君阁药厂、禾创药业、蓝光发展（上市公司），均为实际开展经营业务或持有其他对外投资的法人主体，不属于单纯持有重庆医药股份的“持股平台”，因而无需进行股份还原。

根据《非上市公众公司监管指引第 4 号》的规定：“以私募股权基金、资产管理计划以及其他金融计划进行持股的，如果该金融计划是依据相关法律法规设立并规范运作，且已经接受证券监督管理机构监管的，可不进行股份还原或转为直接持股。”渤溢基金、重庆新兴医药基金、天士建发均为依法设立并有效存续的有限合伙企业，属于私募基金并已在基金业协会办理完毕私募基金备案，已经接受证券监督管理机构监管，合法、合规，因而无需进行股份还原。

综上，经穿透统计，本次发行股份购买资产的交易对方最终权益人数量为 162 名，因各交易对方不存在单纯持有重庆医药股份的“持股平台”且相关私募股权投资基金都已在基金业协会备案，无需进行股份还原，因而交易对方数量为

22 名，标的公司股东结构符合《证券法》第十条、《非上市公众公司监管指引第 4 号》等相关规定的情况。

**四、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（2014 年修订）》第十五条的规定，补充披露成立不足一个完整会计年度的交易对方的实际控制人或者控股股东的相关资料**

截至本反馈意见回复出具日，本次交易无成立不足一个完整会计年度的交易对方。此外，重庆新兴医药基金成立于 2015 年 7 月 30 日；天士建发成立于 2015 年 6 月 29 日；渤溢基金成立于 2015 年 1 月 17 日。重庆新兴医药基金、天士建发、渤溢基金实际控制人情况如下：

1、重庆新兴医药基金实际控制人情况

重庆新兴医药基金的实际控制人为重庆市国资委。

2、天士建发实际控制人情况

天士建发的实际控制人为丁伟，其具体情况如下：

(1) 基本情况

姓名（含曾用名）	丁伟
性别	男
国籍	中国
身份证号	21122219720928****
住所	北京市东城区
通讯地址	北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 710 室
是否取得其他国家和地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止日期	职务	是否与任职单位存在产权关系（是否持股）
上海康士桥商务咨询有限公司	2014 年 1 月至今	投资经理	否

(3) 控制的主要企业和关联企业的基本情况

序号	企业全称	注册资本/出资额	持股比例	主营业务介绍	经营范围
1	厦门古仓酒业	3,340 万	29.94%	主营进口高端烈	酒、饮料及茶叶批发；其他预包装食品批发；酒、饮料及茶叶零售；

	股份有限公司			酒，公司有自主进口权和经营权，为国外多个知名品牌烈酒中国地区总代理商	预包装食品零售；服装批发；鞋帽批发；首饰、工艺品及收藏品批发（不含文物）；服装零售；鞋帽零售；工艺美术品及收藏品零售（不含文物）；其他仓储业（不含需经许可审批的项目）；会议及展览服务；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外
2	北京和才中大投资中心(有限合伙)	2,000万	5%	投资管理，项目投资，投资咨询	投资管理；项目投资；投资咨询；企业策划；企业管理咨询；市场调查；会议服务；承办展览展示
3	上海知闲商务服务中心(有限合伙)	1,850万	59.19%	商务咨询，企业管理咨询	商务咨询，企业管理咨询，展览展示服务、会务服务、市场营销策划，公关活动策划。（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、渤溢基金实际控制人情况

渤溢基金实际控制人为闫凯境，其具体情况如下：

#### (1) 基本情况

姓名（含曾用名）	闫凯境（曾用名：闫凯）
性别	男
国籍	中国
身份证号	12010519790226****
住所	天津市北辰区
通讯地址	天津市北辰区普济河东道二号天士力大健康新城新董事楼
是否取得其他国家和地区的居留权	否

#### (2) 最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止日期	职务	是否与任职单位存在产权关系（是否持股）
天士力控股集团有限公司	03/2016-至今	董事局执行主席	是
天士力制药集团股份有限公司、天士力医药营销集团有限公司	03/2014-至今	董事长	是
天士力制药集团股份有限公司	10/2012-03/2014	总经理	是

天士力控股集团有限 公司	03/2014-03/2016	首席执行官 副总裁	是
-----------------	-----------------	--------------	---

(3) 控制的主要企业和关联企业的基本情况

序号	企业全称	注册资本	持股比例	主营业务介绍	经营范围
1	北京高林投资有限公司	2,000 万	30%	私募股权投资	投资管理。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
2	西藏崇石股权投资基金管理有限公司	2,500 万	51%	私募股权投资	受托管理股权投资企业；从事投资管理及相关咨询服务。[依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目。]

## 五、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：

(1) 本次交易中的交易对方中有限合伙企业共三家，分别为渤溢基金、重庆新兴医药基金与天士建发。本次交易中的其他非自然人交易对方均为实际开展经营业务或持有其他对外投资的法人主体，不属于单纯持有重庆医药股份的“持股平台”公司，已按照要求披露其取得相应权益的时间、出资方式、资金来源等信息；

(2) 该等交易对方最终出资的法人或自然人穿透计算后的总人数符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定；

(3) 标的资产符合《非上市公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定；

(4) 已补充披露成立不足一个完整会计年度的交易对方的实际控制人或者

控股股东的相关资料。

## （二）律师意见

经核查，律师认为：

经穿透统计，本次交易对方中发行股份购买资产的交易对方最终权益人数量为 162 名，因各交易对方不存在单纯持有重庆医药股份的“持股平台”且相关私募股权投资基金都已在基金业协会备案，无需进行股份还原，因而交易对方数量为 22 名，符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定以及《非上市公司公众公司监管指引第 4 号》等相关规定。

## 六、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第三节 八、交易对方穿透情况”中补充披露。

8. 申请材料显示，交易对方渤溢基金的有限合伙人之一为西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙），2016 年 11 月，天津华金境天投资合伙企业（有限合伙）将其所持全部西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）的合伙权益份额转让给另一合伙人西藏聚智创业投资有限公司。上述合伙权益份额转让正在办理工商变更手续。请你公司补充披露上述权益份额转让的进展，是否构成方案的重大调整。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、合伙权益份额转让进展情况

2016 年 11 月，天津华金境天投资合伙企业（有限合伙）与西藏聚智创业投资有限公司签订《西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）合伙份额转让合同》，天津华金境天投资合伙企业（有限合伙）将其所持全部西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）的合伙权益份额（对应出资额为 2 亿元，占实缴出资总额的 42.01%）转让给另一合伙人西藏聚智创业投资有限公司。同时，西藏聚智创业投资有限公司与其他合伙人签署《西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）合伙合同》。

2016 年 12 月 14 日，西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）已就上述合伙权益份额转让事宜办理了工商变更登记。

2016 年 12 月 20 日，西藏聚智创业投资有限公司向天津华金境天投资合伙企业（有限合伙）支付了合伙权益份额转让价款。

### 二、合伙权益份额转让不构成重大方案调整

西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）合伙权益份额在转让前，西藏聚智创业投资有限公司就是西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙人之一，本次合伙权益份额转让并未导致增加交易对方，也未导致渤溢基金、标的资产新增最终权益持有人。此外，天津华金境天投资合伙企业（有限合伙）转让的西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）合伙权益份额对应出资额为2亿元（占实缴出资总额的42.03%），占渤溢基金的间接合伙权益份额比例为16.16%，占本次交易标的重庆医药间接出资比例以及本次交易重庆医药96.59%股份交易对价的比例约0.22%，不超过交易作价的20%。

根据中国证监会2015年9月18日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》规定，“六、上市公司公告重大资产重组预案后，如对重组方案进行调整，有什么要求？答：（一）股东大会作出重大资产重组的决议后，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条规定，对于如何认定是否构成对重组方案的重大调整问题，明确审核要求如下：（3）拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价20%的，可以视为不构成重组方案重大调整。”

如上述，西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）有限合伙人变更未导致交易对方本身调整，未导致渤溢基金、标的资产新增最终权益持有人；间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的20%，因而不构成重组方案重大调整。

### 三、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：西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）有限合伙人变更未导致交易对方本身调整，未导致渤溢基金、标的资产新增最终权益持有人；间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的20%，不构成重组方案重大调整。

#### （二）律师意见

经核查，律师认为：西藏华金天马股权投资合伙企业（有限合伙）有限合伙人变更未导致交易对方本身调整，未导致渤溢基金、标的资产新增最终权益持有人；间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的20%，不构成重组方案重大调整。

### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第三节 八、（一）穿透核查情况”中补充披露。

9. 申请材料显示，交易对方包括茂业商业、复星医药、白云山等上市公司，其中茂业商业为股份有限公司（外商投资企业投资）。请你公司：1) 补充披露本次交易是否履行了在交易对方拥有权益的国资、上市公司等主体的审批或决策程序，以及交易对方相关决策程序。2) 结合外资在交易对方中拥有权益的情况，补充披露本次交易是否需经商务等主管部门审批，相关主体的锁定期是否符合规定。3) 补充披露重庆市中医院通过本次交易取得上市公司股份是否符合规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、交易对方拥有权益的国资、上市公司等主体的审批或决策程序，以及交易对方相关决策程序情况

#### （一）国资相关审批

本次交易的交易对方中（不含上市公司）拥有国资权益的包括：化医集团、建峰集团、西南药业、太极药用动植物公司、太极桐君阁药厂、铁路自备、厦门鱼肝油厂、重庆市中医院。

##### 1、化医集团履行的重庆市国资委审批

化医集团为重庆市国资委全资子公司，建峰集团为化医集团的控股子公司。

2016年9月9日，重庆市国资委核发《关于重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组事项预审核的批复》（渝国资[2016]447号），本次交易的可行性研究报告获得重庆市国资委初步同意。

2016年10月24日，重庆市国资委核发《国有资产评估项目备案表》（渝评备[2016]54号），对本次发行股份购买资产的标的资产的资产评估报告予以备案，核发《国有资产评估项目备案表》（渝评备[2016]55号），对本次资产出售的出售资产的资产评估报告予以备案。

2016年12月6日，化医集团收到重庆市国资委核发的《关于重庆建峰化工股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产有关事宜的批复》（渝国资[2016]670号），重庆市国资委同意将本次重大资产重组方案提请建峰化工股东大会表决。

##### 2、西南药业、太极桐君阁药厂

2016年7月12日，西南药业的董事会作出决议，同意西南药业以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。2016年8月19日，太极桐君阁药厂的董事会作出决议，同意太极桐君阁药厂以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

西南药业、太极桐君阁药厂均为重庆太极实业（集团）股份有限公司的下属控股子公司，重庆太极实业（集团）股份有限公司是重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会实际控制的上市公司。根据重庆太极实业（集团）股份有限公司的确认，依据《重庆太极实业（集团）股份有限公司第八届董事会第九次会议决议》，重庆太极实业（集团）股份有限公司“对外投资和收购金额占公司最近一期经审计的净资产总额5%以内的项目，授权公司董事长审批”；截至2015年12月31日，重庆太极实业（集团）股份有限公司的净资产为1,307,423,546.81元，而本次交易中，西南药业以所持重庆医药股份参与本次交易的对价金额为4,624.04万元，太极桐君阁药厂以所持重庆医药股份参与本次交易的对价金额为77.07万元，属于重庆太极实业（集团）股份有限公司董事长审批权限的范围；因该事项不属于需要重庆太极实业（集团）股份有限公司股东大会审批的事项，因而无需由重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会的审批。

### 3、太极药用动植物公司

2016年9月9日，太极药用动植物公司的董事会作出决议，同意太极药用动植物公司以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

太极药用动植物公司为太极集团有限公司的控股子公司，而太极集团有限公司为重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会的全资子公司。根据太极药用动植物公司的确认，依据《中共重庆市涪陵区委、重庆市涪陵区人民政府关于加快推进太极集团改革和发展的实施意见》（涪陵委发[2012]30号），在年度投资计划外，1,000万元以下的单个投资项目由集团董事局自行决策实施，1,000万元以上的单个投资项目由集团董事局形成决议报区国资委按程序审核同意后予以实施；太极药用动植物公司为太极集团有限公司下属控股子公司，此次太极药用动植物公司以所持重庆医药股份参与本次交易的对价金额为971.05万元，在上述授权范围内，已取得太极集团有限公司的批准，无需取得重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会的审批。

### 4、铁路自备

2016年8月23日，铁路自备召开办公会并作出决议，同意铁路自备以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

铁路自备为重庆燃气集团股份有限公司的全资子公司，而重庆燃气集团股份有限公司是重庆市国资委控股的上市公司（由重庆市国资委下属国有独资公司重庆市能源投资集团有限公司控股）。根据铁路自备确认，依据重庆燃气集团股份有限公司的公司章程以及重庆市国资委相关授权文件，此次铁路自备以所持重庆医药股份参与本次重大资产重组交易的对价金额为231.2万元，不属于需由重庆燃气集团股份有限公司股东大会审批的事项，因而亦无需重庆市国资委审批；本次交易已由重庆燃气集团股份有限公司批准。

#### 5、厦门鱼肝油厂

2016年8月18日，厦门鱼肝油厂的股东作出决定，同意厦门鱼肝油厂以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

厦门鱼肝油厂为厦门市国有资产监督管理委员会间接持股的国有企业。依据《厦门市属国有企业投资监督管理暂行办法》（厦国资企[2012]460号），需厦门市国有资产监督管理委员会审批的事项为其所直接出资企业或委托管委会管理的国有企业的相关股权变动行为。根据厦门鱼肝油厂的确认，其本次参与本次重大资产重组项目交易事项不属于上述暂行办法适用的范围，本次交易无需取得厦门市国有资产监督管理委员会的审批。

#### 6、重庆市中医院

2016年9月2日，重庆市中医院召开院长办公专题会议，同意重庆市中医院以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。重庆市中医院的举办人为重庆市卫生和计划生育委员会。就本次交易，重庆市中医院已取得其举办人重庆市卫生和计划生育委员会出具的《关于市中医院以所持股份参与资产重组的批复》（渝卫复〔2017〕72号），重庆市卫生和计划生育委员会同意重庆市中医院参与建峰化工本次重大资产重组。

### （二）上市公司的审批

本次交易的交易对方中为上市公司的包括：茂业商业、复兴医药、白云山、蓝光发展。该等主体履行的审批程序如下：

#### 1、茂业商业

2016年9月9日，茂业商业的董事会作出决议，同意茂业商业以所持重庆

医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

根据茂业商业《公司章程》第一百一十一条的规定，茂业商业董事会有权决定“金额不超过公司最近一期经审计净资产 50%的对外投资、购买或出售资产、资产处置、向银行或非银行金融机构的融资、委托或者受托管理资产和业务、债权或债务重组、签订许可使用协议、转让或者受让研究与开发项目等交易”。截至 2015 年 12 月 31 日，茂业商业的净资产为 131,669.73 万元，茂业商业在于本次重大资产重组中拟售出重庆医药股份 28,211,220 股，交易对价 43,483.23 万元，其董事会对本次交易作出批准。

## 2、复星医药、桂林南药

2016 年 9 月 9 日，复星医药的董事会作出决议，同意复星医药及其控股子公司桂林南药以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

根据复星医药的《公司章程》，复星医药股东大会有权“审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项”，董事会审议决定“应由股东大会审议以外的公司及控股子公司的资产处置行为”。截至 2015 年 12 月 31 日，复星医药的资产总额为 3,820,172.58 万元，复星医药在本次重大资产重组中拟售出重庆医药股份 13,657,000 股，交易对价 21,050.15 万元，子公司桂林南药拟售出重庆医药股份 60,000 股，交易对价 92.48 万元，其董事会对本次交易作出批准。

## 3、白云山

2016 年 8 月 29 日，白云山的管理层办公会召开会议并作出决议，同意白云山以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

根据白云山《公司章程》和《董事会议事规则》，“占公司最近一期经审计确认的净资产的 3%以下的投资方案（收购、出售资产及担保等事项），由战略发展与投资委员会批准，报董事会备案”。截至 2015 年 12 月 31 日，白云山的净资产为 868,393.31 万元，白云山在本次重大资产重组中拟售出重庆医药股份 10,000,000 股，交易对价 15,413.45 万元。2015 年 7 月 24 日，白云山 2015 年第五次战略发展与投资委员会已对白云山投资认购重庆医药股份事宜予以批准。根据白云山的确认，白云山作为战略投资者参与认购重庆医药股份已由其战略发展与投资委员会批准，本次以所持重庆医药股份参与认购建峰化工的股份为该次投资事项的投

后事宜，属于该公司管理层的决策权限范围。因而，白云山管理层办公会有权对本次交易作出批准。

#### 4、蓝光发展

2016年8月19日，蓝光发展的总裁作出决定，同意蓝光发展以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。

根据蓝光发展《公司章程》、《董事长工作细则》，四川蓝光董事会“有权决定一年内总额不超过公司最近一期经审计总资产30%的购买、出售资产及资产抵押、担保”，董事长“有权决定单笔金额低于公司最近一期经审计净资产30%的购买、出售重大资产事项，且一年内总额不得超过公司最近一期经审计总资产的20%”。截至2015年12月31日，四川蓝光的资产总额为5,624,392.99万元，净资产为1,135,111.93万元，四川蓝光在本次重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组中拟售出重庆医药（集团）股份有限公司的股份30,000股，交易对价为46.24万元，属于董事长进行决策批准的权限范围内。根据四川蓝光的确认，四川蓝光董事长已授权公司总裁对四川蓝光以所持重庆医药（集团）股份有限公司参与重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组相关交易进行决策，并签署相关交易文件，其总裁有权对本次交易作出批准。

## 二、外资在交易对方中拥有权益涉及审批的情况

### （一）外资在交易对方中拥有权益的情况

本次发行股份购买资产的交易对方均为境内法人主体、有限合伙或境内自然人，不存在外国投资者；其中交易对方深圳茂业为一家外商投资企业，根据其设立及变更的工商登记文件，深圳茂业并不是以投资为主要业务的外商投资企业，并不属于外商投资性公司，因而其不应被视为重庆医药的境外股东。交易对方中涉及外资拥有权益的具体情况如下：

序号	交易对方名称	公司性质	外资持股方式	企业类型
1	深圳茂业	股份有限公司	其直接股东之一深圳茂业有限公司为境外公司	外商投资企业
2	茂业商业	上市公司	茂业商业的间接股东茂业百货控股有限公司为境外公司	外商投资企业再投资企业
3	复兴医药	上市公司	复星医药的间接股东复星国际有限公司为一家境外公司	外商投资企业再投资企业

序号	交易对方名称	公司性质	外资持股方式	企业类型
4	天士建发	有限合伙企业	天士建发的有限合伙人之一为天津康明润达商务咨询有限公司，该公司的股东之一为天津建士桥生物科技发展合伙企业（有限合伙）。天津建士桥生物科技发展合伙企业（有限合伙）的有限合伙人 CBC SPVV LIMITED 为一家境外公司	外商投资企业再投资企业

### （二）本次交易涉及商务主管部门审批的情况

鉴于重庆医药的股东中深圳茂业为一家外商投资企业，因而重庆医药为外商投资再投资的企业。根据《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》，外商投资企业再投资设立的企业的经营范围是属于鼓励类或允许类领域的，其变更无需办理商务主管部门的审批手续，直接到工商行政管理部门办理登记手续；外商投资企业再投资设立的企业经营范围涉及限制类领域的，外商投资企业应按照规定的程序向省级商务主管部门办理审批手续，然后再到工商局办理变更登记手续。

根据《外商投资产业指导目录（2015年修订）》，重庆医药所从事的医药流通行业不属于禁止或限制外商投资的产业。因而，深圳茂业、茂业商业、复兴医药、天士建发对重庆医药投资不存在外商投资法律法规的限制；而且，本次交易不涉及商务主管部门就重庆医药股权变更事项履行《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》项下的审批。因而本次交易不涉及商务主管部门的审批。

就本次交易涉及的经营集中情形，建峰化工已取得商务部反垄断局出具的《不实施进一步审查通知》（商反垄初审函[2016]第364号），商务部反垄断局对本次交易不实施进一步审查，从该通知出具日起可以实施集中。

### （三）锁定期符合规定

根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，以协议转让、上市公司定向发行新股方式以及国家法律法规规定的其他方式取得上市公司 A 股股份三年内不得转让。由于本次发行股份购买资产的交易对方均为境内法人主体、有限合伙或境内自然人，不存在外国投资者，因而不适用上述规定。本次发行股份购买资产中存在外资拥有权益情形的各交易对方已作出承诺，其自本次交易中取得的上市公司的股份自股份上市之日起 12 个月内不得转让，符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定。

综上所述，本次交易不涉及商务主管部门就重庆医药股权变更事项履行《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》项下的审批；本次发行股份购买资产中存在外资拥有权益情形的各交易对方的锁定期符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定。

### 三、重庆市中医院通过本次交易取得上市公司股份是否符合规定

重庆医药设立时，经重庆市经济体制改革委员会批准，定向募集法人股 1,874 万股，当时的募集对象主要为重庆市地区医药行业以及与重庆医药存在业务往来的企事业单位，其中原重庆市中医研究所认购重庆医药法人股 5 万股。经重庆市人民政府同意，当时股份全部集中在重庆证券登记处托管。由于重庆医药的设立以及股份募集在《公司法》、《行政事业单位国有资产管理暂行办法》、《事业单位非经营性资产转经营性资产管理实施办法》制定实施之前，原重庆市中医研究所认购重庆医药的股份主要遵循《股份有限公司规范意见》等有关规定，对事业单位出资入股行为并没有明确限制。

2003 年，原重庆市中医研究所与原重庆市中医院合并，重庆市中医研究所所持重庆医药的股份因而转由重庆市中医院持有。截至本反馈意见回复出具之日，重庆中医院一直持有重庆医药 5 万股股份，未曾发生变更。

重庆市中医院持有重庆市事业单位登记管理局核发的《事业单位法人证书》（统一社会信用代码：12500000450384582F），具有法人主体资格，可以成为公司的股东。

根据《事业单位国有资产管理暂行办法》（财政部令[2006]第 36 号）的相关规定，事业单位可以利用国有资产对外投资，促进国有资产保值增值。根据《事业单位财务规则》（财政部令第 68 号）第四十四条规定“对外投资是指事业单位依法利用货币资金、实物、无形资产等方式向其他单位的投资。事业单位应当严格控制对外投资。在保证单位正常运转和事业发展的前提下，按照国家有关规定可以对外投资的，应当履行相关审批程序。本次交易中，重庆市中医院将以所持重庆医药 5 万股股份通过“以股换股”方式取得建峰化工 129,961 股股份，本次交易已进行资产评估并确定合理资产价值，交易对价的支付方式全部为建峰化工非公开定向发行的上市公司股份，不涉及重庆市中医院以现金支付对价认购建峰化工股份的情况，不涉及其使用现金对外投资，符合《事业单位国有资产管理暂行办法》、《事业单位财务规则》的相关规定。

同时，就本次交易，重庆市中医院已履行必要的内部决策与其举办人的审批程序。2016年9月2日，重庆市中医院召开院长办公专题会议，同意重庆市中医院以所持重庆医药的股份认购建峰化工非公开发行的股份。2017年3月2日，重庆市中医院取得其举办人重庆市卫生和计划生育委员会出具的《关于市中医院以所持股份参与资产重组的批复》（渝卫复〔2017〕72号），重庆市卫生和计划生育委员会同意重庆市中医院参与建峰化工本次重大资产重组。

#### **四、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：（1）具有国资拥有权益情形的交易对方中，化医集团、建峰集团已根据相关法律法规的规定履行了国资主管部门规定的审批程序，其他交易对方亦已就本次交易履行其必要的内部决策，并已履行股东（或举办单位）的审批程序或取得相应授权；交易对方中的上市公司主体均已就本次交易履行必要的审批或决策程序；（2）本次交易不涉及商务主管部门就重庆医药股权变更事项履行《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》项下的审批；本次发行股份购买资产中存在外资拥有权益情形的各交易对方的锁定期符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定；（3）重庆市中医院通过本次交易取得上市公司股份符合《事业单位国有资产管理暂行办法》、《事业单位财务规则》等相关事业单位对外投资的相关规定。

##### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：（1）具有国资拥有权益情形的交易对方中，化医集团、建峰集团已根据相关法律法规的规定履行了国资主管部门规定的审批程序，其他交易对方亦已就本次交易履行其必要的内部决策，并已履行股东（或举办单位）的审批程序或取得相应授权；交易对方中的上市公司主体均已就本次交易履行必要的审批或决策程序；（2）本次交易不涉及商务主管部门就重庆医药股权变更事项履行《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》项下的审批；本次发行股份购买资产中存在外资拥有权益情形的各交易对方的锁定期符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定；（3）重庆市中医院通过本次交易取得上市公司股份符合《事业单位国有资产管理暂行办法》、《事业单位财务规则》等相关事业单位对外投资的相关规定。

#### **五、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“重大事项提示 十、（一）本次重组已履行的决策程序及报批程序”、“第一节 二（一）本次重组已履行的决策程序及报批程序”以及“第三节 二、（十七）重庆市中医院”中补充披露。

10. 申请材料显示，交易对方重庆新兴医药基金存在结构化安排，其有限合伙人分为两类，其中工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司与万向信托有限公司为 A 类有限合伙人，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）为 B 类有限合伙人，杠杆倍数（即优先级份额/劣后级份额）约为 2.44 倍。请你公司补充披露：1）交易对方存在上述结构化安排是否符合相关规定。2）上述结构化安排与上市公司、重庆医药的董事、监事及高级管理人员是否存在关联关系或资金往来。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、重庆新兴医药基金结构化安排是否符合相关规定

##### （一）重庆新兴医药基金原有结构化安排的情况

本次发行股份购买资产的交易对方重庆新兴医药基金的原合伙人之间涉及结构化安排。根据重庆新兴医药基金 2015 年 7 月 23 日的合伙协议及补充协议，重庆新兴医药基金的认缴出资总额为 42,720 万元人民币，各合伙人全部以货币形式缴付其出资额，各合伙人信息及出资结构如下：

序号	合伙人名称	承担责任方式	出资额（万元）	出资比例
1	重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司	无限责任	420	0.98%
2	重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限责任	12,300	28.79%
3	深圳平安大华汇通财富管理有限公司（代表“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”）	有限责任	10,000	23.41%
4	万向信托有限公司（代表“万向信托-广鑫 12 号事务管理类单一资金信托”）	有限责任	10,000	23.41%
5	工银瑞信投资管理有限公司（代表“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”）	有限责任	10,000	23.41%
合计		---	42,720	100%

重庆新兴医药基金的有限合伙人原分为两类，其中优先级有限合伙人为工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司与万向信托有限公司（下称“A 类有限合伙人”），次级有限合伙人为重庆战略性新兴产业股权投

资基金合伙企业（有限合伙）（下称“B类有限合伙人”）。

根据重庆新兴医药基金 2015 年 7 月 23 日的合伙协议及补充协议，A 类有限合伙人与 B 类有限合伙人享有不同的分配顺序与收益分配比例。而且，A 类有限合伙人与 B 类有限合伙人签订了《财产份额收购协议》，B 类有限合伙人须在约定条件满足时负责收购 A 类有限合伙人所持有的合伙企业财产份额以及支付财产份额收购预付款的义务。

根据重庆新兴医药基金的原合伙协议、营业执照、工商登记文件、合伙人出资凭证以及基金备案证明等文件，重庆新兴医药基金系根据《中华人民共和国合伙企业法》等相关法律法规依法设立的有限合伙企业，已按规定程序在工商、税务等部门完成登记手续，为合法存续的企业主体，具备作为重庆医药及交易完成后上市公司的股东资格；其已在基金业协会进行备案，符合《私募投资基金监督管理暂行办法》；重庆新兴医药基金目前持有重庆医药 6.22% 的股权，该等股权系其以现金增资的方式取得，股权权属清晰；经穿透重庆新兴医药基金等交易对方后，重庆医药最终权益主体数量合计不超过 200 人，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》。而且，重庆新兴医药基金设立时的合伙协议系经全体合伙人协商一致并适当签署，不存在违反《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的相关规定。

## （二）重庆新兴医药基金现有权益结构已不存在结构化安排

鉴于目前监管政策对结构化产品作为发行股份购买资产的交易对方的不确定性，为保障本次重组顺利推进，经重庆新兴医药基金的各家合伙人协商，重庆新兴医药基金已采取由 B 类有限合伙人提前收购全部 A 类有限合伙人所持出资份额的方式取消结构化安排。具体过程如下：

2017 年 3 月 15 日，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）与万向信托有限公司（代表万向信托—广鑫 12 号事务管理类单一资金信托计划）、工银瑞信投资管理有限公司（代表工银瑞信投资—医药股权专项资产管理计划）分别签订《财产份额收购协议》，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）收购该两家 A 类有限合伙人所持有的重庆新兴医药基金全部一亿元财产份额；协议约定，受让方应在协议签署生效后三个工作日内支付完所

有收购价款，收购价款支付日为收购日；收购价款支付完毕后，受让方即享有上述转让标的全部权利，并承担全部义务，转让方不再承担合伙企业有限合伙人的任何义务和责任；该协议经签署后生效。同日，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）分别向万向信托有限公司、工银瑞信投资管理有限公司支付了上述财产份额转让的对价。

2017年3月23日，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）与深圳平安大华汇通财富管理有限公司签订《财产份额收购协议》，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）收购深圳平安大华汇通财富管理有限公司所持有的重庆新兴医药基金全部一亿元财产份额；协议约定，受让方应在协议签署生效后三个工作日内支付完所有收购价款，收购价款支付日为收购日；收购价款支付完毕后，受让方即享有上述转让标的全部权利，并承担全部义务，转让方不再承担合伙企业有限合伙人的任何义务和责任；该协议经签署后生效。2017年3月23日，重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）向深圳平安大华汇通财富管理有限公司支付了上述财产份额转让的对价。

经过上述份额转让，重庆新兴医药基金的现有合伙人信息及出资结构如下：

序号	合伙人名称	承担责任方式	出资额（万元）	出资比例
1	重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司	无限责任	420	0.98%
2	重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限责任	42,300	99.02%
合计		---	<b>42,720</b>	<b>100%</b>

完成上述财产份额转让后，重庆新兴医药基金的合伙人中只有一家普通合伙人重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司，以及一家有限合伙人重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙），已不再存在结构化安排。重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司的控股股东为重庆渝富投资有限公司，其由重庆渝富控股集团有限公司间接100%持股，实际控制人为重庆市国资委；重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）的普通合伙人为重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司，其有限合伙人重庆渝富光电产业投资有限公司拥有超过50%的权益，该两家公司均由重庆渝富控股集团有限公司间接100%持股或控股，其实际控制人为重庆市国资委。上述财产份额转让，并未导致重庆新兴医药基金新增权益主体。重庆新兴医药基金现有权益结构已不存在结构化安排。

## 二、与上市公司、重庆医药的董事、监事及高级管理人员是否存在关联关

## 系或资金往来

根据“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”、“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”的资产管理合同，其资金委托方均为单一投资主体重庆渝富投资有限公司，重庆渝富投资有限公司是国有独资公司，其实际控制人是重庆市国资委；根据“万向信托-广鑫 12 号事务管理类单一资金信托”信托合同，其资金委托方均为单一投资主体广发银行股份有限公司，重庆医药、建峰化工的董事、监事及高级管理人员均不是上述资产管理计划或信托计划的投资主体。

重庆医药与建峰化工的董事、监事与高级管理人员均已出具确认函确认，其与重庆新兴医药基金等本次建峰化工重大资产重组项目的交易对方及其股东、合伙人、最终的投资人不存在任何关联关系，其未直接或间接以任何方式对前述相关各方提供任何资金支持或存在资金往来，亦未与前述相关各方之间就其对重庆医药进行投资事宜存在任何利益安排。

### 三、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：

（1）重庆新兴医药基金系根据《中华人民共和国合伙企业法》等相关法律法规依法设立的有限合伙企业，已按规定程序在工商、税务等部门完成登记手续，为合法存续的企业主体，具备作为重庆医药及交易完成后上市公司的股东资格；其已在基金业协会进行备案，符合《私募投资基金监督管理暂行办法》；经穿透重庆新兴医药基金等交易对方后，重庆医药最终权益主体数量合计不超过 200 人，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》；重庆新兴医药基金设立时的合伙协议系经全体合伙人协商一致并适当签署，不存在违反《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等按法律法规的相关规定；截至本反馈意见回复出具之日，重庆新兴医药基金的原有 A 类有限合伙人已将其所持全部合伙权益份额转让给 B 类有限合伙人，重庆新兴医药基金不再存在结构化安排；

（2）根据相关资产管理合同、信托合同、重庆新兴医药基金的工商登记资料，以及根据重庆医药与建峰化工董事、监事及高级管理人员出具的书面承诺，

重庆医药与建峰化工董事、监事及高级管理人员与“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”、“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”、“万向信托-广鑫 12 号事务管理类单一资金信托”不存在关联关系或资金往来。

## （二）律师意见

经核查，律师认为：

（1）重庆新兴医药基金系根据《中华人民共和国合伙企业法》等相关法律法规依法设立的有限合伙企业，已按规定程序在工商、税务等部门完成登记手续，为合法存续的企业主体，具备作为重庆医药及交易完成后上市公司的股东资格；其已在基金业协会进行备案，符合《私募投资基金监督管理暂行办法》；经穿透重庆新兴医药基金等交易对方后，重庆医药最终权益主体数量合计不超过 200 人，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》；重庆新兴医药基金设立时的合伙协议系经全体合伙人协商一致并适当签署，不存在违反《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等按法律法规的相关规定；截至本反馈意见回复出具之日，重庆新兴医药基金的原有 A 类有限合伙人已将其所持全部合伙权益份额转让给 B 类有限合伙人，重庆新兴医药基金不再存在结构化安排；

（2）根据相关资产管理合同、信托合同、重庆新兴医药基金的工商登记资料，以及根据重庆医药与建峰化工董事、监事及高级管理人员出具的书面承诺，重庆医药与建峰化工董事、监事及高级管理人员与“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”、“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”、“万向信托-广鑫 12 号事务管理类单一资金信托”不存在关联关系或资金往来。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第三节 九、（二）重庆新兴医药基金”中补充披露。

11. 申请材料显示，交易对方重庆新兴医药基金的合伙人部分资金来源为资产管理计划与资金信托计划，其 LP 包括工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司、万向信托有限公司。2016 年 11 月，上述资产管理计划的收益权分别转让给重庆渝富投资有限公司、金元渝富 1 号定向资产管理计划。请你公司补充披露：1) 上述合伙人取得标的资产权益的最终资金来源，是否

为自有资金。2) 上述资产管理计划的收益权转让是否符合相关规定，按照穿透计算的原则，上述收益权转让是否构成方案的重大调整。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、合伙人取得标的资产权益的最终资金来源

重庆新兴医药基金的原有 A 类合伙人资金来源涉及资产管理计划与资金信托计划，其最终资金来源情况如下：

序号	合伙人名称	所代表资产管理计划或资金信托计划	最终权益人
1	工银瑞信投资管理有限公司（LP）	“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”	重庆渝富投资有限公司
2	深圳平安大华汇通财富管理有限公司（LP）	“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”	重庆渝富投资有限公司
3	万向信托有限公司（LP）	“万向信托-广鑫 12 号事务管理类单一资金信托”	广发银行股份有限公司

根据重庆渝富投资有限公司与广发银行股份有限公司分别出具的确认函，其用于对上述资产管理计划或资金信托计划所委托的最终用于认购重庆新兴医药基金合伙权益份额的资金来源全部为该公司的自有资金，资金来源合法。

截至本反馈意见回复出具日，重庆新兴医药基金的原有 A 类合伙人已将其财产份额转让给 B 类有限合伙人，工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司、万向信托有限公司不再是重庆新兴医药基金的有限合伙人，重庆新兴医药基金最终权益的架构中不再有资产管理计划与资金信托计划。

### 二、资产管理计划的受（收）益权转让

2016 年 11 月 11 日，中国工商银行股份有限公司-理财计划代理人与重庆渝富投资有限公司签订《工银瑞信投资—医药股权专项资产管理计划收益权转让合同》，中国工商银行股份有限公司-理财计划代理人将“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”项下本金为人民币壹亿元整对应的收益权（即所享有的取得目标特定资产产生的全部收入的财产性权利）转让给重庆渝富投资有限公司。

2016 年 11 月，平安银行股份有限公司重庆分行与金元证券股份有限公司（代表“金元渝富 1 号定向资产管理计划”）签订《资产管理计划受益权转让协议》，平安银行股份有限公司重庆分行将“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”受益权（即取得管理计划的本金、收益与手续费等全部利益的权利）转让给“金元渝富 1 号定向资产管理计划”，重庆渝富投资有限公司是“金元渝

富 1 号定向资产管理计划”的资产委托人。

根据《合同法》的规定，除非依据合同性质、按照当事人约定或者依照法律规定不得转让，合同权利人可以将合同的权利全部或者部分转让给第三人。上述受（收）益权转让实为相关资产管理合同项下取得收益的财产性质的权利转让，且资产管理合同未对此作出限制转让，从其性质上以及合同约定上不属于不得转让的权利。同时，相关法律规定未对该等权利转让作出限制或禁止规定。根据《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》，资产委托人可以向符合条件的特定客户转让其持有的资产管理计划份额；符合条件的特定客户，是指委托投资单个资产管理计划初始金额不低于 100 万元人民币，且能够识别、判断和承担相应投资风险的自然、法人、依法成立的组织或中国证监会认可的其他特定客户。

同时，根据《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》，资产管理人为多个客户办理特定资产管理业务的，单个资产管理计划的委托人不得超过 200 人，但单笔委托金额在 300 万元人民币以上的投资者数量不受限制；客户委托的初始资产合计不得低于 3000 万元人民币，但不得超过 50 亿元人民币。上述资产管理计划均为专项资产管理计划，委托资金均为 1 亿元。在受（收）益权转让后，由于受让方仍为单一主体，且系整体受让受（收）益权，不会导致该资产管理计划不符合《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》的相关规定。

### 三、资产管理计划的受（收）益权转让不构成重大方案调整

在“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”与“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”的受（收）益权转让前，作为最终权利受让方重庆渝富投资有限公司即是重庆新兴医药基金的间接合伙人之一。因而，上述资产管理计划的受（收）益权转让并未导致增加交易对方，也未导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人。

此外，资产管理计划的受（收）益权转让对应重庆新兴医药基金的出资额为 2 亿元，占重庆新兴医药基金实缴出资总额的比例为 42.03%，占本次交易标的重庆医药间接出资比例约为 2.91%，占本次交易重庆医药 96.59% 股份交易对价的比例约为 3.02%，不超过交易作价的 20%。

截至本反馈意见回复出具日，重庆新兴医药基金的原有 B 类有限合伙人重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）已收购工银瑞信投资管理有限公司、深圳平安大华汇通财富管理有限公司、万向信托有限公司所持重庆新

兴医药基金的全部合伙财产份额。该等收购的实施，不会导致增加交易对方，也不会导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人。此次财产份额转让对应重庆新兴医药基金的出资额为 3 亿元，占重庆新兴医药基金实缴出资总额的比例为 70.22%，占本次交易标的重庆医药间接出资比例约为 4.37%，占本次交易重庆医药 96.59% 股份交易对价的比例约为 4.53%，亦不会超过交易作价的 20%。

根据中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》规定，“六、上市公司公告重大资产重组预案后，如对重组方案进行调整，有什么要求？答：（一）股东大会作出重大资产重组的决议后，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条规定，对于如何认定是否构成对重组方案的重大调整问题，明确审核要求如下：（3）拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价 20% 的，可以视为不构成重组方案重大调整。”

综上，“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”与“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”的受（收）益权转让未导致交易对方本身调整，未导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人；间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的 20%，因而不构成重组方案重大调整。

#### 四、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：（1）根据最终权益人重庆渝富投资有限公司与广发银行股份有限公司分别出具的确认函，其通过相关资产管理计划或资金信托计划所委托的最终用于认购重庆新兴医药基金合伙权益份额的资金来源全部为该公司的自有资金，资金来源合法；（2）“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”与“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”的受（收）益权转让未导致交易对方本身调整，未导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人；间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的 20%，因而不构成重组方案重大调整；重庆新兴医药基金的合伙人原有 A 类有限合伙人已将其所持全部合伙权益份额转让给 B 类有限合伙人，未导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人，间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的 20%，亦不构成重组方案重大调整。

## （二）律师意见

经核查，律师认为：（1）根据最终权益人重庆渝富投资有限公司与广发银行股份有限公司分别出具的确认函，其通过相关资产管理计划或资金信托计划所委托的最终用于认购重庆新兴医药基金合伙权益份额的资金来源全部为该公司的自有资金，资金来源合法；（2）“工银瑞信投资-医药股权专项资产管理计划”与“平安汇通·平安金橙财富稳盈 283 号专项资产管理计划”的受（收）益权转让未导致交易对方本身调整，未导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人；间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的 20%，因而不构成重组方案重大调整；重庆新兴医药基金的合伙人原有 A 类有限合伙人已将其所持全部合伙权益份额转让给 B 类有限合伙人，未导致重庆新兴医药基金、标的资产新增最终权益持有人，间接导致标的资产份额的转让不超过交易作价的 20%，亦不构成重组方案重大调整。

## 五、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第三节 八、（一）穿透核查情况”中补充披露。

12. 申请材料显示，交易对方化医集团锁定期 36 个月，其他交易对方锁定期 12 个月，化医集团和渤溢基金构成关联关系。请你公司：1) 补充披露交易对方的实际控制人，并根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定，补充披露交易对方之间是否存在一致行动关系，如存在，合计计算其所持有的上市公司股份。2) 结合交易对方取得标的资产权益的时间，以及其他交易对方与化医集团的关系，补充披露其他交易对方的锁定期为 12 个月是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条等相关规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、各交易对方的实际控制人

经核查各非自然人交易对方的主体资格证书、工商登记文件，其实际控制人的情况具体如下：

序号	交易对方	实际控制人	与化医集团的关联关系	取得重庆医药股权的时间
1	化医集团	重庆市国资委	-	2000年8月

序号	交易对方	实际控制人	与化医集团的关联关系	取得重庆医药股权的时间
2	深圳茂业	黄茂如	不存在	2007年12月
3	茂业商业	黄茂如	不存在	2007年4月
4	重庆新兴医药基金	间接控股股东为重庆渝富控股集团有限公司，实际控制人为重庆市国资委	不存在	2015年9月
5	天士建发	丁伟	不存在	2015年9月
6	复星医药	郭广昌	不存在	2015年9月
7	白云山	广州市国有资产监督管理委员会	不存在	2015年9月
8	渤海基金	闫凯境	存在	2015年9月
9	西南药业	间接控股股东为太极集团有限公司，实际控制人为重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会	不存在	1993年12月
10	太极药用动植物公司	间接控股股东为太极集团有限公司，实际控制人为重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会	不存在	2009年12月
11	铁路自备	间接控股股东为重庆市能源投资集团有限公司，实际控制人为重庆市国资委	不存在	1993年12月
12	王健	-	不存在	2009年5月
13	通德药业	吴建峰	不存在	1993年12月
14	厦门鱼肝油厂	厦门市国有资产监督管理委员会	不存在	1993年12月
15	桂林南药	郭广昌	不存在	1993年12月
16	杨文彬	-	不存在	2012年3月
17	重庆市中医院	重庆市卫生和计划生育委员会	不存在	1993年12月
18	太极桐君阁药厂	间接控股股东为太极集团有限公司，实际控制人为重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会	不存在	1993年12月
19	禾创药业	杨剑波	不存在	1993年12月
20	蓝光发展（上市公司）	杨铿	不存在	1993年12月

序号	交易对方	实际控制人	与化医集团的关联关系	取得重庆医药股权的时间
21	吴正中	-	不存在	2013年7月（还原代持）
22	黄文	-	不存在	2013年7月（还原代持）

## 二、交易对方中具有一致行动关系的情况

### （一）化医集团与建峰集团构成一致行动关系

本次交易对方中，建峰集团系化医集团控股企业，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的有关规定，本次交易的交易对方建峰集团和化医集团构成一致行动关系。化医集团与建峰集团于本次交易完成后合计持有建峰化工的股份合并计算为 947,195,203 股，占本次交易后上市公司总股本的比例约为 54.81%。

### （二）深圳茂业与茂业商业构成一致行动关系

本次交易对方中，深圳茂业与茂业商业的实际控制人均系黄茂如先生，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的有关规定，本次交易的交易对方深圳茂业与茂业商业构成一致行动关系。深圳茂业与茂业商业于本次交易完成后取得建峰化工的股份合并计算为 245,974,940 股，占本次交易后上市公司总股本的比例约为 14.23%。

### （三）桂林南药与复星医药构成一致行动关系

本次交易对方中，桂林南药系复星医药全资子公司上海复星医药产业发展有限公司之全资子公司，二者实际控制人均系郭广昌先生，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的有关规定，本次交易的交易对方桂林南药与复星医药构成一致行动关系。桂林南药与复星医药于本次交易完成后取得建峰化工的股份合并计算为 35,653,679 股，占本次交易后上市公司总股本的比例约为 2.06%。

### （四）西南药业、太极药用动植物公司与太极桐君阁药厂构成一致行动

本次交易对方中，西南药业、太极药用动植物公司及太极桐君阁药厂均系太极集团有限公司实际控制的企业，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的有关规定，本次交易的交易对方西南药业、太极药用动植物公司及太极桐君阁药厂构成一致行动关系。西南药业、太极药用动植物公司与太极桐君阁药厂于本次交易完成后取得建峰化工的股份合并计算为 9,565,176 股，占本次交易后上市公司总股本的比例约为 0.55%。

## 三、交易对方锁定期的情况

《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条规定，特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；属于下列情形之一的，36 个月内不得转让：（一）特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；（二）特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；（三）特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。

本次发行股份购买资产的交易对方中，化医集团通过全资子公司重庆化医新天投资集团有限公司持有重庆渤溢股权投资基金管理有限公司 49% 的股权，同时重庆渤溢股权投资基金管理有限公司系渤溢基金普通合伙人。参照《企业会计准则第 36 号--关联方披露》等有关规定，化医集团和渤溢基金构成关联关系，但化医集团不对其进行控制。其他交易对方均与化医集团不存在关联关系。因而，该等交易对方均不适用《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条第一款的规定。

另外，该等交易对方均不会通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；且预计各交易对方在取得本次发行的股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间均将超过 12 个月，因而亦不适用《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条第二款、第三款的规定。

综上，其他交易方于本次交易中取得的股份，自本次股份上市之日起 12 个月内不得转让，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条规定。

#### **四、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：（1）化医集团与建峰集团构成一致行动关系，合计持有交易后上市公司 54.81% 股份；深圳茂业与茂业商业构成一致行动关系，合计持有交易后上市公司 14.23% 股份；桂林南药与复星医药构成一致行动关系，合计持有交易后上市公司 2.06% 股份；西南药业、太极药用动植物公司与太极桐君阁药厂构成一致行动关系，合计持有交易后上市公司 0.55% 股份。（2）除化医集团外其他交易方锁定期为 12 个月符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条的规定。

##### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：除化医集团外的其他交易方于本次交易中取得的股份，

自本次股份上市之日起 12 个月内不得转让，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条规定。

## 五、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第三节 三、交易对方之间的关联关系及一致行动人关系”、“重大事项提示 五、（一）本次发行股份锁定期”、“第一节 三、（二）发行股份购买资产”中补充披露。

13. 申请材料显示，重庆医药及子公司尚有未取得产权证书的房屋建筑物共计 8,964.33 平方米，未办证建筑面积占总建筑面积的比例为 4.62%，部分房产存在土地使用权瑕疵。房产中部分涉及划拨土地使用权。请你公司：1) 补充披露上述房屋用途、相关权证办证进展、预计办毕时间，办理是否存在法律障碍或者不能如期办毕的风险，以及解决措施。2) 根据《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》，完善相关承诺。3) 补充披露标的资产权属是否清晰，上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响。4) 结合《国务院关于促进节约集约用地的通知》（国发[2008]3 号）及其他划拨用地政策，补充披露上述划拨地注入上市公司是否违反相关规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、上述房屋用途、相关权证办证进展、预计办毕时间，办理是否存在法律障碍或者不能如期办毕的风险，以及解决措施

1、截至本次重组材料向证监会申报前，重庆医药及子公司尚未取得产权证书的房屋建筑物共计 8,964.33 平方米，未办证建筑面积占总建筑面积的比例为 4.62%。上述房屋用途如下表所示：

序号	单位	建筑物名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	用途	办证最新进展
1	重庆医药 总部	长江二路 12-14#	2,331.78	部分办公 部分出租	正在申请办理
		大黄路制品厂宿舍	1,598.40	职工宿舍	已受理
		海口西亚大厦	200.00	空置	无法办理
2	贵州医药	百花山路 26 号	73.25	零售药房	无法办理
		舒家寨仓库车库等 4 处临时用房	392.00	车库和仓库	无法办理
3	巴南医药	界石门面	56.16	出租	已取得

序号	单位	建筑物名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	用途	办证最新进展
		接龙西药仓库	198.00	仓库	无法办理
4	江西医药	水塔泵房、配电房等 4 处	225.25	水塔泵房 配电房	无法办理
5	渝北公司	红石路 48 号仓库	550.00	仓库	拟清算公司, 未 办理
6	泰康资阳	建设北路 119 号加建货棚	130.00	货棚	无法办理
7	南充药业	延安路车库等 11 处	1,469.02	车库、仓 库、配 电房、保 管员办 公室及 卫生间 用房	无法办理
8	垫江医药	桂溪镇月河小区 B 组团天和苑门市、A 组团 汇丰广场 A 组团滨河路健 康大道 26 号、28 号门市	1,361.98	出租	已取得其中 119.54 m <sup>2</sup> , 其余 仍在办理
		桂溪镇工农路 20 号车库厕 所	208.80	车库、卫 生间	无法办理
		桂东大市场	70.00	零售药房	无法办理
		东方花园 5、6 号门市	99.69	零售药房	无法办理

截至本反馈意见回复出具之日，上述房产中，巴南医药界石门面房已取得不动产权证、垫江医药 B 组团天和苑门市（119.54 平方米）已取得不动产权证，其他已经提交主管机关办理房屋产权证书的房屋尚未有更新的进度，由于申请办证的房屋历史成因较为复杂，尚无法预计准确的办毕时间。

## 2、办理是否存在法律障碍或者不能如期办毕的风险，以及解决措施：

无证房屋中，部分房屋主要系临时简易搭建以及历史遗留和抵债房屋手续不全等情况导致，存在无法办理房屋产权证书的法律障碍或不能如期办毕的风险，该部分房屋的建筑面积为 3,616.01 平方米，占总建筑面积的 1.86%，占未办证建筑面积的 40.34%，具体如下：

序号	单位	建筑物名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	形成原因
1	重庆医药	海口西亚大厦	200.00	重庆医药总部所属海口西亚大厦，系抵债房屋从债务人处取得，但由于该房屋的开发商工程烂尾，该处房屋没有权属证书或者相关建设资料，无法办理产权证。
2	贵医集团	百花山路 26 号	73.25	贵医集团所属百花山路 26 号房屋，系向开发商购买房屋。贵医集团于 2000 年与贵州开磷集团有限责任公司贵阳

序号	单位	建筑物名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	形成原因
				房地产开发公司签署《商品房购销合同》，购买百花山路 26 号开磷商住小区营业房一间，截止 2008 年贵医集团已经付清全部房款。由于当时办理房屋买卖手续的经办人已去世，缺少原始资料无法办理房屋产权证。
		舒家寨仓库车库等 4 处临时用房	392.00	简易搭建，建筑物因无建设手续，无法办理房屋产权证。
3	江西医药	水塔泵房、配电房等 4 处	225.25	江西医药所属水塔泵房、配电房等 4 处房屋为计划经济年代建成，原属江西省医药局，后无偿划给江西医药，因无规划手续无法办理房产证。
4	重医渝北	红石路 48 号仓库	550.00	重医渝北所属红石路 48 号仓库，系与重庆长江房地产公司联建，由于未向当地房管部门缴纳相关费用，一直未办理房产证。现重庆医药已经向当地法院申请强制清算重医渝北，该处房屋将作为清算财产由法院裁决处理。
5	泰康资阳	建设北路 119 号加建货棚	130.00	简易搭建，建筑物因无建设手续，无法办理房屋产权证。
6	重医巴南	接龙西药仓库	198.00	重医巴南所属接龙西药仓库，原由巴县医药公司于 1976 年修建，当时未办理产权登记。后巴县医药公司中药材与西药经营分离，西药部分并入重医巴南，分得宿舍和仓库。由于历史久远，原始资料缺失，无法办理房屋产权证。
7	垫江医药	桂溪镇工农路 20 号车库厕所	208.80	简易搭建，建筑物因无建设手续，无法办理房屋产权证。
		桂东大市场	70.00	垫江医药所属桂东大市场门面房屋，系与当地镇政府合作集资建房。1997 年 5 月 16 日，垫江医药与垫江县桂溪镇人民政府签订《桂溪镇集资建房协议书》，约定垫江医药参与集资修建桂东大市场入口处物业管理楼底层三间门面。由于桂溪镇人民政府缺少相关建设手续，至今无法办理房屋产权证书。
		东方花园 5、6 号门市	99.69	垫江医药所属东方花园 5、6 号门市，系从开发商处购买。2001 年 5 月 9 日，垫江医药与垫江县城建设综合开发公司签订《东方花园商品房购销合同》，购买 B 座底层 5#、6#房屋，建设面积 99.69 m <sup>2</sup> 。后开发商资金断裂工程烂尾，至今无法办理房屋产权证。
8	南充药业	延安路车库等 11 处	1,469.02	简易搭建，建筑物因无建设手续，无法办理房屋产权证。

序号	单位	建筑物名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	形成原因
合计			3,616.01	

针对上述存在法律障碍或者不能如期办毕的风险，化医集团已经出具了相关承诺函，化医集团将积极协助重庆医药及其下属公司解决目前不规范情形，以获取房屋与土地的产权证；如果相关房屋或土地最终未能取得产权证，或者相关政府主管部门因违章情形对有关公司作出行政处罚及/或需要搬迁时，则保证重庆医药及其下属公司的持续业务经营不受影响；如因相关房屋或土地的违章情形或未能办理产权证而给重庆医药及其下属公司造成任何经济损失的，化医集团将对重庆医药或其下属公司的损失予以补偿。

## 二、根据《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》，完善相关承诺。

针对标的资产中房屋权属瑕疵标的资产的控股股东化医集团已经按照 4 号监管指引的规定出具了相关承诺，具体如下：

“截至本承诺函出具日，标的资产中尚有部分房屋与土地未取得产权证（具体披露于本次重大资产重组的申请文件），化医集团将积极协助重庆医药及其下属公司解决目前不规范情形，以获取房屋与土地的产权证；如果相关房屋或土地最终未能取得产权证，或者相关政府主管部门因违章情形对有关公司作出行政处罚及/或需要搬迁时，则保证重庆医药及其下属公司的持续业务经营不受影响；如因相关房屋或土地的违章情形或未能办理产权证而给重庆医药及其下属公司造成任何经济损失（包括但不限于正常生产经营受到不利影响、相关政府主管部门处罚、第三方索赔等），化医集团将在实际损失金额依法确定后十五个工作日内对重庆医药或其下属公司因此遭受的一切经济损失进行一次性现金补偿，以确保不会对重庆医药及其下属公司的生产经营和财务状况产生实质影响。”

化医集团出具的上述承诺明确了解决未取得产权证的房屋的相关措施以及相关责任承担的方式与期限，承诺内容符合《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的要求。

## 三、补充披露标的资产权属是否清晰，上述事项对本次交易及交易完成后上市公司的影响

1、标的资产中权利瑕疵房产虽无产权证书，但均有明确的权利来源，例如

从开发商处购买的房产有房屋购买合同，在自有土地上建设的房产有基建支出购买凭证等，该等权利来源资料清晰，无产权证书仅影响其公示公信效力以及交易过户登记障碍，并不会造成权利纠纷和争议。

2、权利瑕疵房产的评估值占本次交易金额的比例较小，且大部分为非生产经营性用房，不会对本次交易产生重大不利影响，亦不会对交易完成后上市公司的生产经营产生重大不利影响。

3、部分不存在法律障碍的权利瑕疵房产正在协调办理产权登记手续，未来办理完毕后会进一步减小权利瑕疵房产的占比。

4、标的资产的控股股东化医集团已出具承诺函，将积极协助重庆医药及其下属公司解决目前不规范情形，确保获取房屋与土地的产权证，并承担瑕疵资产导致的任何罚款和/或损失。

综合重庆医药及其并表范围内下属公司预计难以办理房屋产权证的房屋的具体用途、占重庆医药及其控股子公司全部房屋建筑面积的比例、对重庆医药开展业务的作用、价值，以及重庆医药控股股东提出的承诺规范措施等因素，上述情形不会对重庆医药及其控股子公司持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍。

#### 四、结合《国务院关于促进节约集约用地的通知》（国发[2008]3号）及其他划拨用地政策，补充披露上述划拨地注入上市公司是否违反相关规定

重庆医药下属子公司部分已经建成使用的房产使用的土地性质为划拨土地，该部分房产建筑面积 1,394.78 平方米，主要是房改房及职工住宅。具体如下：

序号	单位	权属编号	坐落	土地性质	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
1	和平药房	渝(2016)九龙坡区不动产权第000137954号	杨家坪西郊三村6栋	划拨	192
2	北碚医药	107房地证2005字第06667号	北碚区岩湾91号	划拨	57
3	垫江医药	房地证305字第201104452号	澄溪镇人民路139号	划拨	500.1
4	垫江医药	305房地证2012字第00887号	垫江县桂溪镇工农路23号	划拨	65.75
5	南充药业	南房权证顺字第00742823号	顺庆区嘉陵路8号	划拨	68.51

序号	单位	权属编号	坐落	土地性质	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
6	渝北医药	201 房地证 2005 字第 10696 号	渝北区龙溪镇红石路 50 号 1 幢 50 号	划拨	511.42
<b>合计</b>					<b>1,394.78</b>

重庆医药下属子公司原都是重庆市、四川省各区县国有医药商业公司，该等子公司成立时间较长，由于历史上的原因，其所拥有的房屋大多坐落于划拨性质土地上，且主要为职工福利住宅。根据《国务院关于促进节约集约用地的通知》以及《划拨用地目录》（国土资源部令[2001]第9号）的相关规定，国家对已经不符合划拨土地用途的原划拨土地采取收回和补缴土地价款转出让两种方式，由于上述划拨土地地上建筑物均已经取得当地房产主管部门颁发的权属证书，政府对此类划拨土地一般不采取收回措施，而是要求用地单位补缴土地价款转为出让用地，再换发房地权证。重庆医药已经按照《国务院关于促进节约集约用地的通知》的相关规定，对其因历史原因形成的划拨地上的房屋进行了大规模的清理，采取了转为出让性质的措施或者根据相关福利房分配的政策出售给职工。但由于一些特殊的原因，仍存在上述少量的房屋尚未完成转为出让性质的手续或完成处置给职工。

重庆医药拟分别对上述房屋采取相应的处置措施，具体为：

（1）上述和平药房所属杨家坪西郊三村 6 栋房屋，拟按工龄、房屋结构现状给予优惠出售给共计 4 户公司职工与退休职工，划拨转出的的手续与过户手续同时办理，目前所需各项手续正在办理中；（2）上述北碚医药所属北碚区岩湾 91 号房屋转出让的手续目前正在办理过程中；（3）上述垫江医药所属桂溪镇工农路 139 号房屋因年代久远，当地国土规划部门已找不到规划图，目前尚无法办理出让；所属桂溪镇工农路 23 号房屋已确定出售给职工，目前正在办理过户和转出让手续；（4）南充药业所属顺庆区嘉陵路 8 号房屋原为给职工的福利分房，但一直未办理过户手续，后因该职工去世，拟收回房屋后转为出让性质土地；（5）重庆医药目前正在对渝北医药提起强制清算，渝北医药所持渝北区龙溪镇红石路 50 号 1 幢 50 号房屋将作为清算财产处理。该批历史原因形成的使用划拨土地房产的建筑面积仅为 1,394.78 平方米，占重庆医药房产的比例极小，重庆医药对该批房产的处置已经做出了具体的安排，且重庆医药控股股东化医集团已经出具承

诺，如因划拨土地事项造成未来上市公司的任何经济损失均由其来承担，不会造成上市公司的经济损失，不会对本次交易构成重大不利影响。

## 五、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：（1）针对标的资产中房屋权属瑕疵，重庆医药的控股股东化医集团已经按照《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的规定出具了相关承诺；

（2）综合重庆医药及其并表范围内下属公司预计难以办理房屋产权证的房屋的具体用途、占重庆医药及其控股子公司全部房屋建筑面积的比例、对重庆医药开展业务的作用、价值，以及重庆医药控股股东提出的承诺规范措施等因素，上述情形不会对重庆医药及其控股子公司持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍；（3）鉴于相关房产所坐落土地为划拨性质情形系历史原因形成，且面积较小，以及重庆医药控股股东提出的承诺规范措施等因素，上述情形不会对重庆医药及其控股子公司持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍

### （二）律师意见

经核查，律师认为：（1）针对标的资产中房屋权属瑕疵，重庆医药的控股股东化医集团已经按照《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的规定出具了相关承诺；（2）综合重庆医药及其并表范围内下属公司预计难以办理房屋产权证的房屋的具体用途、占重庆医药及其控股子公司全部房屋建筑面积的比例、对重庆医药开展业务的作用、价值，以及重庆医药控股股东提出的承诺规范措施等因素，上述情形不会对重庆医药及其控股子公司持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍；（3）鉴于相关房产所坐落土地为划拨性质情形系历史原因形成，且面积较小，以及重庆医药控股股东提出的承诺规范措施等因素，上述情形不会对重庆医药及其控股子公司持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍

## 六、补充披露

以上内容，已在重组报告“第六节 四、（二）固定资产”及“第六节 四、（三）无形资产”中补充披露。

14. 申请材料显示，化医集团承诺确保科瑞制药、和平制药与相关债权人在重组报告书草案披露前解除重庆医药的担保责任。如不能解除的，将由化医集团在上述日期前承接该等担保责任或者由化医集团代为清偿。请你公司补充披露：1) 重庆医药相关担保是否按承诺解除或解决，若尚未解决，上市公司可能承受的最大损失。2) 担保发生的原因、履行的决策程序，因担保取得的资金的实际用途，是否可能构成关联方资金占用，该担保关系对上市公司资产独立性、完整性和资产定价的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、重庆医药对科瑞制药、和平制药的担保解除情况

披露本次重组报告书草案前，重庆医药已解除对科瑞制药、和平制药的所有关联担保。

截至本反馈意见回复出具日，重庆医药不存在关联担保情况。

#### 二、担保发生的原因、履行的决策程序，因担保取得的资金的实际用途，是否可能构成关联方资金占用，该担保关系对上市公司资产独立性、完整性和资产定价的影响

##### （一）担保发生的原因、履行的决策程序，因担保取得的资金的实际用途

在将科瑞制药及和平制药股权剥离前，重庆医药分别持有科瑞制药及和平制药 93.22% 及 100% 的股权，科瑞制药及和平制药均为重庆医药合并范围内的子公司。重庆医药作为母公司，为支持科瑞制药及和平制药业务发展，提供运营资金保障，报告期内重庆医药对科瑞制药及和平制药提供债务担保。

对科瑞制药及和平制药的债务担保均由重庆医药根据公司章程规定由临时股东大会、董事会或总裁办公会决议后通过。

科瑞制药及和平制药因担保取得的资金实际用于其生产经营，补充正常运转的资金。

##### （二）是否可能构成关联方资金占用，该担保关系对上市公司资产独立性、完整性和资产定价的影响

科瑞制药及和平制药剥离前为重庆医药的合并范围内子公司，剥离后相关担保均已解除，因此并不会构成关联方资金占用，不会对上市公司资产独立性、完整性产生影响。

尽管重庆医药在评估基准日尚有部分对科瑞制药、和平的制药的担保未解

除。但是对外担保风险属于或有事项，不符合预计负债的确认条件，且化医集团已出具承诺，对担保相关责任予以承担，因此在评估时不确认该等事项对标的资产负债的影响。截至本反馈意见回复出具日，重庆医药已全部解除关联担保，不会影响其评估值及标的资产定价。

### 三、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：报告期内，重庆医药向科瑞制药及和平制药提供担保的主要目的为支持下属公司的业务发展，同时根据《公司章程》履行了必要的内部决策程序；截至本反馈意见回复出具日，重庆医药对科瑞制药及和平制药的相关担保已解除，该等事项不会构成对上市公司的关联方资金占用，不会对上市公司资产独立性、完整性和资产定价产生影响。

#### （二）律师意见

经核查，律师认为：鉴于重庆医药对科瑞制药及和平制药的相关担保已解除，该等事项不会对上市公司资产独立性、完整性和资产定价产生影响。

### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十三节（二）关联交易情况”中补充披露。

15. 申请材料显示，化医集团承诺确保科瑞制药与和平制药在重组报告书草案披露前归还上述借款及相关利息，如无法归还的，将由化医集团于上述日期前代为归还。截至报告期末，重庆医药长期应收款主要为对重庆市双桥经济技术开发区人民医院的房产租赁款 6,025.08 万元，对重庆市巴南区人民医院的长期借款 11,100.00 万元以及对科瑞制药的借款 8,000.00 万元。请你公司补充披露重庆医药是否存在非经营性资金占用，本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

答复：

截止 2016 年 9 月 30 日，重庆医药长期应收款明细如下（金额：万元）：

单位	账面余额	备注
重庆市双桥经济技术开发区人民医院	6,025.08	

单 位	账面余额	备注
重庆市巴南区人民医院	11,100.00	
重庆科瑞制药(集团)有限公司	8,000.00	
四川省康盛医药有限公司	135.00	另有 135.78 万元已重分类至一年内到期的非流动资产
合 计	<b>25,260.08</b>	

#### 一、各项长期应收款情况说明如下：

##### (一) 对重庆市双桥经济技术开发区人民医院的长期应收款

根据 2014 年 9 月重庆医药与重庆市大足区人民政府签订《战略合作协议》，重庆医药与重庆市双桥经济技术开发区人民医院等医疗机构开展合作，提供融资支持以减少医院负债，并积极参与其后续发展；重庆市大足区人民政府鼓励和支持重庆医药依法在大足区积极拓展药品供应等业务、协调推荐重庆医药成为大足区基药联合体配送单位、鼓励和支持重庆医药依法提高其在各医疗机构市场份额、鼓励支持重庆医药积极完善大足区基层药品配送网络等。

根据 2015 年 2 月重庆医药与重庆市大足区国有资产管理中心签订的《房屋租赁协议》，重庆医药向重庆市大足区国有资产管理中心承租重庆市双桥经济技术开发区人民医院业务楼（建筑面积 24352.55 平方米），租赁期限 20 年，租金 6,000.00 万元，租金于本合同生效后次月底前分 2 次支付。根据 2015 年 2 月重庆医药与重庆市双桥经济技术开发区人民医院、重庆市大足区卫生和计划生育委员会签订的《房屋租赁与药品配送协议》，重庆医药向重庆市双桥经济技术开发区人民医院出租重庆市双桥经济技术开发区人民医院业务楼（建筑面积 24352.55 平方米），租赁期限 20 年，租金 10,878.00 万元，20 年内分期支付；合同执行期间，重庆医药作为重庆市双桥经济技术开发区人民医院药品的供应商。

重庆市双桥经济技术开发区人民医院、重庆市大足区国有资产管理中心与化医集团及重庆医药不存在关联方关系。

重庆医药上述业务形式上是房产租赁业务，实质上是为取得大足区药品市场份额而开展的一揽子合作，与公司开展该区医院的业务紧密相关，且重庆市双桥经济技术开发区人民医院、重庆市大足区国有资产管理中心与化医集团及重庆医药均不存在关联方关系，因此该项业务形成的长期应收款-重庆市双桥经济技术开发区人民医院的房产租赁款 60,250,826.66 元不构成非经营性资金占用。

## （二）对重庆市巴南区人民医院的长期应收款

2016年1月，重庆医药多家分、子公司受邀参与重庆市巴南区人民医院药品配送企业遴选。《重庆市巴南区人民医院药品配送企业遴选文件》要求，参选企业须向其提供5年期无息借款。根据重庆市巴南区卫生和计划生育委员会《关于重庆医股集团参与区人民医院药品配送有关问题的会议纪要》：重庆市巴南区人民医院药品配送企业遴选总数为9家，其中重庆医药占5家；借款总额按相应药品份额提供借款；重庆市巴南区人民医院确保重庆医药5家公司药品配送的初始份额不低于1亿元；原则同意重庆市巴南区人民医院的毒、麻药品由重庆医药配送。

2016年5月，重庆医药下属分公司药品销售中心及下属子公司重庆医药新特药品有限公司、重庆医药集团医贸药品有限公司、重庆医药集团药特分有限责任公司、重庆医药集团药销医药有限公司与重庆市巴南区人民医院分别签订《借款协议》，借款金额分别为5300万元、450万元、3000万元、2000万元、350万元，合计11,100.00万元；借款为无息借款。

重庆市巴南区人民医院与化医集团及重庆医药不存在关联方关系。

重庆医药上述借款形式上是借款，实质上是为取得并巩固重庆市巴南区人民医院药品市场份额而开展一揽子业务，与公司开展该医院的业务息息相关，因此该项业务形成的长期应收款-重庆市巴南区人民医院的长期借款11,100.00万元不构成非经营性资金占用。

## （三）对科瑞制药的长期应收款

2016年3月，重庆医药与国家开发基金有限公司、国家开发银行股份有限公司签订《国家开发基金股东借款合同》，约定重庆医药自国家开发银行股份有限公司借款8,000万元用于重庆科瑞制药（集团）有限公司（以下简称“科瑞制药”）更新升级项目。其后，重庆医药与重庆科瑞制药（集团）有限公司签订《借款协议》，约定重庆医药向科瑞制药借款8,000万元用于其更新升级项目。

2016年10月27日，重庆医药与国家开发基金有限公司、国家开发银行股份有限公司以及化医集团签订《国家开发基金股东借款合同变更协议》，约定重庆医药在《国家开发基金股东借款合同》项下的8,000万债务由化医集团负责偿还；同时，重庆医药、化医集团以及科瑞制药签订《借款协议变更协议》，约定重庆医药将其与科瑞制药签订的原《借款协议》项下债权转移至化医集团。

至此，重庆医药对科瑞制药的 8,000 万债权债务已解除。

#### **（四）对四川省康盛医药有限公司的长期应收款**

康盛医药原为重庆医药子公司四川省南充药业（集团）有限公司的全资子公司，受市场环境和经营管理等因素影响，近年持续亏损。为控制经营风险，南充药业于 2016 年 2 月转让其 60% 股权给自然人杜平。根据处置股权时的清理结果，各方确认南充药业享有康盛医药债权（不包括尚未结清的货款）2,707,803.89 元。该债权为股权转让前南充药业向康盛医药提供的内部借款，由于股权转让时康盛医药及新股东暂无力全部偿还，各方签订了《债权确认、还款及担保书》，约定 2017 年 2 月 28 日前偿还 1,357,803.89 元，余款 1,350,000.00 元于 2018 年 2 月 28 日前偿还，债权利息按南充药业同期实际筹资贷款利率计息，杜平及其出资的南充东方医院为康盛医药履行债务及还款本息承担连带担保责任。

除目前重庆医药仍持有康盛医药 40% 的股权外，康盛医药与化医集团不存在其他关联方关系。

截至本反馈意见回复出具之日，四川省康盛医药有限公司已偿还 1,357,803.89 元，尚余 1,350,000.00 元，根据《债权确认、还款及担保书》将于 2018 年 2 月 28 日偿还。

重庆医药子公司四川省南充药业（集团）有限公司对康盛医药提供借款 2,707,803.89 元时，康盛医药为其全资子公司，将其 60% 股权转让给杜平后，形成了资金占用。该笔资金金额不大，不会对重庆医药经营产生重大影响。

根据重庆医药控股股东化医集团出具的承诺函，重庆医药不存在资金被化医集团或其控制的其他企业非经营性占用的情形；化医集团承诺，其将严格遵守《公司法》、上市公司《公司章程》等规范公司治理相关制度的规定，确保后续其自身或其控制的其他企业不会发生非法占用上市公司或重庆医药的资金、资产的行为；如化医集团违反上述承诺的内容，化医集团将承担由此引起的一切法律责任和后果，并就因此对上市公司、重庆医药造成的损失予以全额补偿或赔偿。

## **二、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：四川省康盛医药有限公司为重庆医药子公司四川省南充药业（集团）有限公司的参股公司，截至本反馈意见回复出具之日，对其 1,350,000.00 元借款尚未收回，该笔资金金额较小，且其发生时，康盛医药为重

庆医药子公司四川省南充药业(集团)有限公司的子公司,属于四川省南充药业(集团)有限公司对子公司的资金支持,因2016年2月股权转让导致康盛医药成为参股公司,从而形成资金占用。对于该笔款项,由于康盛医药资金问题尚无法立即偿还,但债务人及其相关方与重庆医药已达成了明确的还款计划。且该笔资金金额较小,且其发生有特定商业背景,不会对重庆医药生产经营产生重大影响。除该笔资金外,本次交易标的资产的股东及其关联方不存在对重庆医药非经营性资金占用的情况,本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定。

## **(二) 律师意见**

经核查,律师认为:四川省康盛医药有限公司为重庆医药子公司四川省南充药业(集团)有限公司的参股公司,截至本反馈意见回复出具之日,对其1,350,000.00元借款尚未收回,该笔资金金额较小,且其发生时,康盛医药为重庆医药子公司四川省南充药业(集团)有限公司的子公司,属于四川省南充药业(集团)有限公司对子公司的资金支持,因2016年2月股权转让导致康盛医药成为参股公司,从而形成资金占用。对于该笔款项,由于康盛医药资金问题尚无法立即偿还,但债务人及其相关方与重庆医药已达成了明确的还款计划。且该笔资金金额较小,且其发生有特定商业背景,不会对重庆医药生产经营产生重大影响。除该笔资金外,本次交易标的资产的股东及其关联方不存在对重庆医药非经营性资金占用的情况,本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定。

## **(三) 会计师意见**

经核查,会计师认为:康盛公司为南充公司的参股公司,截至本反馈意见回复出具之日,对其1,350,000.00元借款尚未收回,该笔资金金额较小,且其发生有特定商业背景,不会对重庆医药生产经营产生重大影响。除该笔资金外,本次交易标的资产的股东及其关联方不存在对重庆医药非经营性资金占用的情况,本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定。

## **三、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“第十一节 三（一）资产情况分析”中补充披露。

**16. 申请材料显示，本次交易拟出售资产范围包括重庆逸合峰生物科技有限公司 40.00%股权、中农矿产资源勘探有限公司 2.00%股权。上市公司吸收合并全资子公司八一六农资有限公司、全资子公司重庆弛源化工有限公司吸收合并重庆辰智浩元新材料有限公司的事项尚待履行相关通知公告、交割及登记等程序。请你公司补充披露：1) 出售上述部分股权是否取得其他股东放弃优先购买权的承诺。2) 进行上述吸收合并的原因，目前进展及对本次交易的影响。3) 资产交割的具体安排，包括拟出售资产的承接主体、上市公司内部资产重组的安排等。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**一、出售部分股权其他股东放弃优先购买权的承诺**

本次交易拟出售资产中股权涉及需取得其他股东放弃优先购买权的承诺的包括重庆逸合峰生物科技有限公司（以下称“逸合峰”）40.00%股权与中农矿产资源勘探有限公司（以下称“中农矿产”）2.00%股权。取得相关其他股东承诺函的情况如下：

根据建峰化工提供的逸合峰的公司章程以及在全国企业信用信息公示系统检索，逸合峰为建峰化工与成都飞逸商贸有限公司合资设立的公司。就本次重组，成都飞逸商贸有限公司已出具同意函如下：

“一、鉴于上述股权转让系贵司实际控制人内部关联方交易，我司同意放弃依据《中华人民共和国公司法》和逸合峰公司章程、股东协议对上述拟转让逸合峰公司股权所享有的优先购买权；

二、我司承诺将在上述股权转让有关的股东会会议投出同意的表决票，签署上述股权转让相关股东会决议、修订的章程等文件，以及就股权转让相关手续办理向逸合峰公司提供进一步必要的协助；

三、在股权转让后，逸合峰公司股东之间的章程性文件或协议继续履行，不因贵司重组事项而受到影响。”

根据建峰化工提供的中农矿产的公司章程以及在全国企业信用信息公示系统检索，除建峰化工外，中农矿产的其他股东为：中国农业生产资料集团公司、新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）、上海劲邦劲德股权投资合伙企业（有限

合伙)、上海凯利天壬资产管理有限公司、天津赛富创业投资基金、上海联创永津股权投资企业、金诚信集团有限公司、智伟至信商务咨询(北京)有限公司、庆丰农业生产资料集团有限公司。上述公司已分别出具同意函如下:

“一、鉴于上述股权转让系贵司实际控制人内部关联方交易,我司同意放弃依据《中华人民共和国公司法》和中农矿产章程、股东协议对上述拟转让中农矿产股权所享有的优先购买权;

二、我司承诺将在上述股权转让有关的股东会会议投出同意的表决票,签署上述股权转让相关股东会决议、修订的章程等文件,以及就股权转让相关手续办理向中农矿产提供进一步必要的协助;

三、在股权转让后,中农矿产股东之间的章程性文件或协议继续履行,不因贵司重组事项而受到影响。”

另外,根据建峰化工拟吸收合并全资子公司八一六农资的全部资产、负债和权益,吸收合并完成后,八一六农资的独立法人资格将依法注销。八一六农资下属子公司江苏八一六华泰农资有限公司、重庆市彭峰农资有限公司将成为建峰化工直接持股的子公司,建峰化工所持该等公司的股权也将纳入拟出售资产范围。江苏八一六华泰农资有限公司的其他股东南通华泰化肥有限公司,重庆市彭峰农资有限公司的其他股东重庆市黔江区地益肥业有限公司、四川省农资集团重庆市川东农资有限公司、彭水县兴达农业生产资料专业合作社均出具了放弃优先购买权的书面回函。

## 二、吸收合并全资子公司及子公司吸收合并情况

### (一) 上市公司吸收合并全资子公司八一六农资有限公司

建峰化工于 2016 年 10 月 17 日召开的第六届董事会第二十二次会议以及 2016 年 12 月 12 日召开的 2016 年第四次临时股东大会所作决议,建峰化工拟吸收合并全资子公司八一六农资的全部资产、负债和权益,吸收合并完成后,八一六农资的独立法人资格将依法注销。

截至本反馈意见回复出具之日,建峰化工吸收合并八一六农资已完成公司董事会和股东会审议程序,并已进行债权人公告,完成税务注销登记,并于 2017 年 1 月 24 日完成工商注销登记。

由于八一六农资系建峰化工的全资子公司,其财务报表已纳入上市公司合并报表范围内,本次吸收合并不会对上市公司的整体业务发展、财务状况及盈利水

平产生实质影响。建峰化工吸收合并八一六农资作为置出资产的内部重组，对本次交易不构成影响。

## **（二）全资子公司重庆弛源化工有限公司吸收合并重庆辰智浩元新材料有限公司**

2016年12月12日，建峰化工召开了第六届董事会第二十四次会议，会议审议通过了《关于全资子公司之间吸收合并事项的议案》，公司拟由重庆弛源化工有限公司（下称“弛源化工”）为主体吸收合并重庆辰智浩元新材料有限公司（下称“辰智浩元”）；吸收合并完成后，弛源化工继续存续，辰智浩元全部业务、资产、负债由弛源化工依法承继，辰智浩元独立法人资格将依法注销。

弛源化工吸收合并辰智浩元已完成董事会审议程序，待完成建峰化工股东大会审议、债权人公告、税务注销登记及工商注销登记。

弛源化工与辰智浩元都是建峰化工的全资子公司，其财务报表已纳入上市公司合并报表范围内，本次吸收合并不会对建峰化工的整体业务发展、财务状况及盈利水平产生实质影响。弛源化工吸收合并辰智浩元作为置出资产的内部重组，对本次交易不构成影响。

## **（三）吸收合并的原因**

上述吸收合并安排出于两方面的原因：一是建峰化工近年来经营较为困难，上市公司拟通过内部重组实现更好的产销联动，由上市公司的化肥分公司（化肥生产）吸收合并八一六农资有限公司（化肥销售），将产品特点相似的弛源化工和辰智浩元合并以提高整体经营效率，通过内部生产销售架构的调整充分挖掘潜力，力争改善上市公司经营状况；二是根据重庆市国资委国有企业改革总体要求，市属国有企业应缩短管理链条，减少管理层级，降低管理成本，提高运营管理效率。因此，建峰化工拟定并实施了上述内部吸收合并。

## **三、资产交割的具体安排**

根据《资产出售协议》及《资产出售协议补充协议》的约定，本次拟出售资产的交割安排如下：

### **（一）交割时间**

交易双方于《资产出售协议》生效之日起第二十（20）个工作日或双方另行协商确定的日期为交割日。交易双方应当于交割日当日或之前完成拟出售资产的交付手续，并签署拟出售资产的概括性交接确认书。除本协议另有约定外，于拟

出售资产之上已现实存在或将来可能发生的任何权利、权益、风险、损失、义务、责任、债务均由建峰集团实际承担。若任何拟出售资产在交割日未完成过户、更名、权属变更手续的，交割日后各方应继续配合完成拟出售资产的过户、更名、权属变更，建峰集团不会要求建峰化工承担延迟过户的任何法律责任；对于其中需取得转让同意的拟出售资产，在交割日后尚未取得合同相对方或其他第三方同意的，自交割日一律由建峰集团履行相应的义务及承担相应的责任。

## （二）交割方式与交割主体

为便于拟出售资产交割的实施，在不实质性影响拟出售资产价值的情况下，拟出售资产移交的具体操作方式可以采取包括但不限于股权交割的方式，即建峰化工可以投资等形式进行内部资产重组，通过新设立一家全资子公司用于承接全部或部分拟出售资产，拟出售资产的法律形式将根据该等重组实施结果进行相应调整。目前，建峰化工已设立重庆建峰化肥有限公司，并拟以该公司作为承接主体。

《资产出售协议》生效后，拟出售资产中涉及过户、更名、权属变更手续的，将变更至重庆建峰化肥有限公司名下以完成资产交付；不涉及权属变更手续的，将直接交付给重庆建峰化肥有限公司。待完成该等资产交付后，建峰化工再将重庆建峰化肥有限公司的股权过户至建峰集团名下。具体交付方式为：

1、对于拟出售资产中的非股权类资产，建峰化工应向建峰集团或建峰集团指定主体实际交付（或促使占有拟出售资产的第三人向建峰集团交付）拟出售资产及完成拟出售资产所有权的转移；

2、对于拟出售资产涉及的长期股权投资，建峰化工应当在交割日当日或之前将该等股权登记至建峰集团或建峰集团指定主体名下并办理工商变更登记手续；无论是否于交割日完成该等股权的过户登记手续，建峰化工对该等长期股权投资的占有、使用、收益、处分权及相关风险、义务和责任自交割日起转移至建峰集团；

3、拟出售资产涉及更名或资产权属变更登记的，建峰化工应当协助办理该等资产的过户或转移登记手续，将资产变更至建峰集团或建峰集团指定主体登记名下；

4、对于在拟出售资产涉及的应当变更合同主体的合同权利和义务，建峰化工应确保合同对方对前述合同权利和义务之转让出具书面同意，并将该等书面同

意的正本交付建峰集团或建峰集团指定主体；自交割日起，所有与拟出售资产和业务有关的合同均不再以建峰化工的名义签署，建峰集团应负责自行或由其指定主体签署该等合同；

5、对于拟出售资产中的债权，建峰化工应当向有关债务人发出将债权转让至建峰集团或建峰集团指定主体的通知书；

6、对于拟出售资产中的债务，建峰化工应当向有关债权人发出债务转让通知书，并尽最大努力取得相关债权人同意转让的书面同意；在任何情况下，因拟出售资产所涉及的债务（含担保等或有负债）、义务和责任于交割日未就本次重大资产重组事宜取得债权人同意从而使建峰化工遭受的任何直接或间接损失，由建峰集团予以现金全额赔偿。前述交割的债务不包括建峰化工为本次重大资产重组聘请的独立财务顾问、法律顾问提供服务而产生的费用。

#### **四、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：（1）建峰化工出售逸合峰、中农矿产股权需取得其他股东同意并取得其他股东关于放弃优先购买权的声明，上市公司已取得上述公司其他股东关于同意本次重大资产重组相关股权转让事项并放弃优先购买权的书面同意。（2）上市公司的吸收合并不会对本次交易造成重大不利影响；（3）本次交易的交易协议已经对拟出售资产的交割作出了安排。

##### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：（1）上市公司就置出逸合峰、中农矿产股权需取得其他股东同意并取得其他股东关于放弃优先购买权的声明；截至反馈意见回复出具之日，上市公司已取得上述公司其他股东关于同意本次重大资产重组相关股权转让事项并放弃优先购买权的书面同意；（2）上市公司的上述吸收合并事项不会对本次交易造成重大不利影响；（3）本次交易的交易协议已经对拟出售资产的交割作出了安排。

#### **五、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“第四节一、拟出售资产范围”、“第四节二、（一）拟出售资产涉及股权转让的情况”以及“第一节三、（一）重大资产出售”中补充披露。

**17. 申请材料显示，截至2016年3月31日，建峰化工共有32项房屋未办理**

房屋产权证；部分土地使用权和房产等设定抵押，建峰化工正在与中国银行重庆涪陵分行协调办理相关设备的动产抵押解除手续；拟出售资产存在一笔未决诉讼。请你公司补充披露上述未办证及设定抵押的资产权属是否清晰，过户是否存在法律障碍，上述事项对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

**答复：**

### **一、拟出售资产中未办理产权证的房屋**

截至本次交易的评估基准日，建峰化工拟出售资产中纳入评估范围房屋中有32项未办理房屋产权证，建筑面积25,412.85平方米，主要为生产综合楼、中央控制室、安全维修楼及包装楼等。建峰化工目前正在办理该等房屋的产权证，根据重庆市涪陵区不动产登记中心于2016年8月10日出具的说明，该房屋已取得土地使用权证（证号为2009T字第000001号、000002号），建峰化工正在办理房屋报建与产权登记手续。

建峰化工就上述未办理产权证的房屋所坐落的土地已取得土地使用权证，土地使用权权属清晰。鉴于上述未办理产权证的房屋所坐落土地的土地使用权产权清晰，过户不存在法律障碍，该等房屋将在其所坐落的土地使用权完成产权过户后直接交付给建峰集团；如届时仍未取得产权证的，相关风险也同时转移给建峰集团。

根据《资产出售协议》以及建峰集团出具的确认函，建峰集团已充分了解并完全认可和接受拟出售资产存在的或可能存在的表面瑕疵或权利瑕疵（包括但不限于产权不明等）、权利负担，其不会由于拟出售资产所存在的瑕疵或权利负担而要求建峰化工承担任何法律责任，亦不会单方面要求终止、解除或变更《资产出售协议》项下的任何条款。

因此，上述未办理房屋产权证书的房屋不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍。

### **二、拟出售资产中涉及抵押的资产**

#### **（一）不动产抵押**

2014年9月29日，建峰化工与中国农业发展银行重庆市涪陵分行签订50020100-2014年涪本（抵）字0004号《最高额抵押合同》，合同约定，建峰化工以303房地证2009T字第000001号土地使用权作为抵押物为建峰化工2014年

9月29日至2019年9月28日期间向中国农业发展银行重庆涪陵分行最高余额为5,046.27万元的贷款提供抵押担保。建峰化工已取得抵押权人关于本次重大资产重组获中国证监会核准后抵押人变更为拟出售资产承接方的原则同意。

2016年3月7日，建峰化工与中国农业发展银行重庆市涪陵分行签订50020100-2016年涪本（抵）字0001号《最高额抵押合同》，合同约定，建峰化工以303房地证2009T字第000002号土地使用权作为抵押物为建峰化工2016年3月9日至2019年2月29日期间向中国农业发展银行重庆涪陵分行最高额为9,500万元的借款提供抵押担保。建峰化工已取得抵押权人关于本次重大资产重组获中国证监会核准后抵押人变更为拟出售资产承接方的原则同意。

1989年2月22日，中国核工业总公司八一六厂与中国银行成都分行签订《借款合同》（合同编号：BOCCD89007），约定由中国银行成都分行为建峰化工转贷法国政府贷款。2009年9月22日，中国核工业建峰化工总厂（为中国核工业总公司八一六厂存续企业及债务人）、中行涪陵分行（为中国银行成都分行继承方）与建峰化工签订《债务转移暨债务承接协议》（涪债字2008-001号），将该笔借款（截止2008年6月30日，尚欠贷款本金30,142,114.41欧元）转移至建峰化工，截至2016年3月31日的贷款余额为1,195.79万欧元。该借款由建峰化工以相关房产、设备、管道及土地使用权（303房地证2008字第04027号、303房地证2008字第04028号、303房地证2008字第04047号）提供抵押担保，同时化医集团和建峰集团（原中国核工业建峰化工总厂）提供连带责任保证担保。建峰化工已取得抵押权人关于本次重大资产重组获中国证监会核准后抵押人变更为拟出售资产承接方的原则同意。

根据《资产出售协议》、建峰化工提供的资产产权证、同意函等文件，鉴于：

（1）建峰化工已取得上述抵押的房地产的产权证，权属清晰，且建峰化工已取得上述相关担保人对担保责任转移的原则同意；根据该等同意函，相关担保人同意，自本次重组取得中国证监会正式核准批文且本次交易协议生效后，该等担保合同如尚未履行完毕的，则其合同项下的权利、义务自前述交易协议确定的交割日起，在担保人完善相关合同变更手续后，转移给建峰集团，因而，该等资产产权过户不存在实质法律障碍；（2）建峰集团已充分了解并完全认可和接受拟出售资产存在的或可能存在的表面瑕疵或权利瑕疵、权利负担，其不会由于拟出售资产所存在的瑕疵或权利负担而要求上市公司承担任何法律责任，亦不会

单方面要求终止、解除或变更该协议项下的任何条款；同时，建峰集团已作出承诺，上市公司在资产交割日之前和/或因资产交割日之前的任何事由而产生的与出售资产相关的全部负债（含担保等或有负债）、义务和责任，无论债务转移是否取得相关债权人同意，均由建峰集团承担。

因此，上述抵押事项不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍。

## （二）动产抵押

2015年3月31日，建峰化工与安徽钰诚融资租赁有限公司（以下称“安徽钰诚”）签订《售后回租租赁合同》，约定建峰化工以电动消防泵、废热锅炉、氨压缩机蒸汽透平、工艺空气压缩机四项设备与安徽钰诚开展售后回租业务。安徽钰诚融资租赁有限公司向中国银行巴黎分行申请贷款，并申请由中国银行重庆涪陵分行为其上述贷款提供担保。安徽钰诚以融资租赁合同项下的租赁物作为抵押，并将租赁费用应收账款质押给作为反担保，同时由建峰化工提供保证反担保。由于安徽钰诚因“e租宝”案件接受调查，其所欠中国银行巴黎分行的贷款被宣布提前到期但其无力偿还，同时建峰化工向中国银行重庆涪陵分行履行了反担保责任，替安徽钰诚向中国银行重庆涪陵分行偿还了债务及汇差。目前上述贷款已清偿完毕，建峰化工也与安徽钰诚提前终止《售后回租租赁合同》，安徽钰诚同意租赁物所有权转移至建峰化工。建峰化工正在与中国银行重庆涪陵分行协调办理相关设备的动产抵押解除手续，但由于涉及“e租宝”案件的处理，短时间内无法完成解押手续。

根据《资产出售协议》、建峰化工提供的融资租赁合同等文件，鉴于：（1）上述抵押的资产为动产，且安徽钰诚已出具书面文件租赁物所有权转移至建峰化工，建峰化工实际占用并使用该等资产，本次交易中建峰化工可以通过直接交付的方式完成该等资产的交割；（2）建峰集团已充分了解并完全认可和接受拟出售资产存在的或可能存在的表面瑕疵或权利瑕疵、权利负担，其不会由于拟出售资产所存在的瑕疵或权利负担而要求上市公司承担任何法律责任，亦不会单方面要求终止、解除或变更该协议项下的任何条款；同时，建峰集团已作出承诺，上市公司在资产交割日之前和/或因资产交割日之前的任何事由而产生的与出售资产相关的全部负债（含担保等或有负债）、义务和责任，无论债务转移是否取得相关债权人同意，均由建峰集团承担。

因此，上述抵押事项不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍。

### （三）诉讼事项

针对建峰化工、弛源化工、辰智浩元与中化二建集团有限公司（以下简称“中化二建”）之间的诉讼事项，2016年12月，诉讼各方已达成和解协议。2016年12月20日，公司与弛源化工、辰智浩元收到重庆市高级人民法院《民事裁定书》（（2016）渝民初35号），准许原告中化二建向该院递交的《撤诉申请》，准许其撤回对弛源化工、建峰化工、辰智浩元提起的民事诉讼。因而，上述事项不会影响本次交易的实施，不会导致上市公司受到重大损失。

### 三、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：拟出售资产中存在的未办理房屋产权证书的房屋不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍；拟出售资产中涉及抵押的资产不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍。

#### （二）律师意见

经核查，律师认为：拟出售资产中存在的未办理房屋产权证书的房屋不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍；拟出售资产中涉及抵押的资产不会对本次交易的实施构成实质性法律障碍。

### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第四节 三（二）拟出售资产中的其他非股权资产”以及“第四节 四 拟出售资产的担保、诉讼情况”中披露或补充披露。

**18. 申请材料显示，上市公司在中国工商银行股份有限公司涪陵分行《流动资金借款合同》项下4,000万元贷款目前正在协商银行出具同意函；上市公司已取得债权人同意函覆盖金额占经营性债务的比例为85.57%。请你公司补充披露取得金融性债权人及其他债权人同意的进展情况，尚未取得债权人同意对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

#### 一、金融性债权人及其他债权人同意的进展情况

##### （一）金融性债权人同意函取得情况

2016年12月14日，建峰化工已取得中国工商银行股份有限公司涪陵分行（以下称“工行涪陵分行”）出具的《关于重庆建峰化工股份有限公司债务转移的同意函》。针对0310000149-2016年（枳城）字00158号《流动资金借款合同》

项下 4,000 万元贷款，工行涪陵分行已原则同意，自本次重组取得中国证监会正式核准批文且本次交易协议生效后，该等债务合同如尚未履行完毕的，则其合同项下的权利、义务自前述交易协议确定的交割日起，在相关金融机构完善相关合同变更手续后，转移给建峰集团。

截至本反馈意见回复出具日，建峰化工金融性债务已 100% 取得债权人同意债务移转的书面回函。

## **(二) 其他债权人同意函取得情况**

截至 2016 年 9 月 30 日，建峰化工母公司经审计的负债合计为 248,963.13 万元，其中，金融性债务 202,968.07 万元，经营性债务 45,995.07 万元。

对于金融性债务，截至本反馈意见回复出具日，建峰化工已全部取得金融性债务债权人同意债务移转的书面回函。

对于经营性债务，截至本反馈回复意见出具日，建峰化工进一步取得了四川省机械科技开发有限责任公司等 36 家经营性债务债权人出具的债务转移的同意函，除应付职工薪酬、应交税费、递延收益等不需要债权人同意移转的经营性债务外，建峰化工已取得经营性债务原则同意函覆盖的金额为 38,077.90 万元，占需要债权人同意移转的经营性债务的比例为 91.32%。根据建峰化工说明，建峰化工未收到债权人明确表示不同意债务转移的书面文件。

## **(三) 尚未取得的经营性债权人同意函对本次交易的影响**

截至本反馈回复意见出具日，建峰化工已 100% 取得金融性债务债权人同意债务移转回函，经营性债务（扣除应付职工薪酬、应交税费、递延收益等不需要债权人同意移转的经营性债务）尚未取得同意函金额金额为 3,619.37 万元，尚未取得经营性债务同意函金额占经营性债务（扣除应付职工薪酬、应交税费、递延收益等不需要债权人同意移转的经营性债务）的比例为 8.68%，尚未取得同意函的经营性债务金额占建峰化工母公司负债总额的比例为 1.45%。尚未取得同意函的经营性债务金额占比较小。

拟出售资产的承接主体建峰集团已作出承诺：上市公司在资产交割日之前和/或因资产交割日之前的任何事由而产生的与出售资产相关的全部负债（含担保等或有负债）、义务和责任，无论债务转移是否取得相关债权人同意，均由建峰集团承担；若发生债权人要求上市公司履行合同、清偿债务或追究其他责任的情况，建峰集团将在接到上市公司相应书面通知后五个工作日内进行核实，并在核

实后尽快与相应债权人达成债务解决方案或者向相应债权人进行清偿；若建峰集团未能按照约定及时进行解决而致使上市公司发生任何费用或承担任何责任的，建峰集团应在上市公司实际发生支付义务之日起十日内以现金方式对上市公司全额补偿，并放弃以任何方式向上市公司进行追偿的权利，如致使上市公司遭受任何直接或间接损失的，建峰集团将于接到上市公司通知后十日内向上市公司进行全额赔偿；在任何情况下，因出售资产所涉及的负债（含担保等或有负债）、义务和责任于资产交割日未就本次重大资产重组事宜取得债权人同意从而使上市公司遭受的任何直接或间接损失，均由建峰集团承担，建峰集团将于接到上市公司通知后十日内予以现金全额赔偿。

化医集团已作出承诺，其作为建峰集团的控股股东，对建峰集团于该承诺函项下的义务、责任承担连带责任。

因此，上述对本次重大资产重组中债务的安排符合相关法律、法规的规定，就债务转移事项上市公司尚未取得相关债权人同意的债务比例较小，且化医集团与建峰集团已经对该等债务可能对上市公司的损失承诺进行补偿，因此该等事项对本次重大资产重组不构成实质性法律障碍，不影响本次重组出售资产主体负债的移转，不会因此致使上市公司产生损失，不会对本次交易产生重大不利影响。

## **二、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：本次重大资产重组中债务的安排符合相关法律、法规的规定，就债务转移事项上市公司尚未取得相关债权人同意的债务比例较小，且化医集团与建峰集团已经对该等债务可能对上市公司的损失承诺进行补偿，因此该等事项对本次重大资产重组不构成实质性法律障碍，不影响本次重组出售资产主体负债的移转，不会因此致使上市公司产生损失，不会对本次交易产生重大不利影响。

### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：本次重大资产重组中债务的安排符合相关法律、法规的规定，就债务转移事项上市公司尚未取得相关债权人同意的债务比例较小，且化医集团与建峰集团已经对该等债务可能对上市公司的损失承诺进行补偿，因此该等事项对本次重大资产重组不构成实质性法律障碍，不影响本次重组出售资产主体负债的移转，不会因此致使上市公司产生损失，不会对本次交易产生重大不利

影响。

### 三、补充披露

以上内容，已在重组报告书中“重大风险提示（五）拟出售资产债务及担保转移风险”、“第十四节 一、（五）拟出售资产债务及担保转移风险”以及“第四节 五、（一）债权人同意函的取得情况”中补充披露。

19. 申请材料显示，上市公司与出售资产相关的全部员工的劳动关系均由建峰集团负责进行安置。请你公司补充披露：1) 如有员工主张偿付工资、福利、社保、经济补偿等费用或发生其他纠纷，建峰集团是否具备职工安置履约能力。2) 如承接主体无法履约，上市公司是否存在承担责任的风险。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、建峰集团具备职工安置履约能力

根据《资产出售协议》约定，根据“人随资产走”的原则，建峰化工与出售资产相关的全部员工均由资产承接方即建峰集团负责进行安置。安置过程中发生的费用由资产承接方承担。上述安置包括但不限于依法妥善解决相关员工的工作安排、养老、失业及医疗等各项保险和其他依法应向员工提供的福利、支付欠付的工资（如有），以及向因本次重大资产重组解除与上市公司的劳动关系的员工支付经济补偿金等。本次交易完成后，建峰集团具备职工安置履约能力，具体体现如下：

根据建峰集团的营业执照、现行有效的公司章程及工商登记信息，建峰集团为依法设立的国有控股有限责任公司，其目前的注册资本为 127,755.9806 万元，股东为化医集团与国开发展基金有限公司，其中化医集团持有建峰集团 93.2% 的股权，国开发展基金有限公司持有建峰集团 6.8% 的股权，营业期限为永久。根据建峰集团 2015 年度经审计的财务数据，截至 2015 年 12 月 31 日，建峰集团总资产为 1,098,911.46 万元，净资产 298,300.72 万元，营业收入 387,670.23 万元。建峰集团有效存续，不存在法律、法规和公司章程规定需要终止的情形，建峰集团实际可支配资产，具备职工安置履约能力。另外，建峰集团建立了比较健全的公司治理结构与职工代表大会制度，建峰化工原本就是建峰集团控股的子公司，两家公司职工管理方面的政策具有一致性。

综上，建峰集团为合法存续的有限责任公司，具有与其业务经营相适的资本

金与资产，并且其将承接全部拟出售资产，具备职工安置履约能力。

## 二、如承接主体无法履约，上市公司是否存在承担责任的风险

本次交易的《职工安置方案》已经建峰化工的职工代表大会审议通过，规定了本次员工安置的安置原则、安置方式等，安置方式为建峰集团负责承接安置拟出售资产涉及的员工（具体将由建峰化肥与员工建立劳动合同关系），工龄连续计算；员工安置方案未规定员工可要求买断工龄。同时，根据《资产出售协议》约定，建峰集团与建峰化工已就本次交易完成后拟出售资产涉及员工安置已规定了相应措施。因此，本次交易涉及拟出售资产人员安置已取得相关方的相对妥善安排。而且，如上述“一、建峰集团具备职工安置履约能力”所述，本次交易完成后，建峰集团具备承担该等人员安置的或有损失的履约能力。根据上述情形，本次交易涉及拟出售资产人员安置已取得相关方的相对妥善安排，建峰集团具有充分的履约意愿以及足够的履约能力，可有效避免本次交易完成后的上市公司承担员工安置的或有债务或风险。

建峰集团已出具《关于员工安置的承诺函》，具体承诺如下：

“（一）根据‘人随资产走’的原则，上市公司与出售资产相关的全部从业人员的劳动关系、组织关系、养老、医疗、失业、工伤、生育等社会保险关系，其他依法应向员工提供的福利，以及上市公司与员工之间之前存在的其他任何形式的权利义务等事项均由建峰集团负责进行安置。安置过程中发生的费用（包括但不限于因与在册员工解除劳动合同而产生的经济补偿金）和/或责任由建峰集团承担。如在资产交割日后因出售资产涉及的相关员工工资、社会保险、住房公积金等隐性负债给上市公司造成损失的，建峰集团应在接到上市公司通知后十日内对上市公司予以全额赔偿。

（二）资产交割日后，上市公司与出售资产相关的内部退养职工、离退休职工所发生的需由上市公司支付的费用（退养职工的工资及社保费用、离退休职工的补贴等），转由建峰集团予以承担，该等人员不因本次重大资产重组的实施而降低工资福利待遇。

（三）资产交割日前，出售资产涉及的相关员工的全部已有或潜在劳动纠纷，以及为实施本次重大资产重组而与员工解除劳动关系或转移员工而引起的有关补偿和/或赔偿事宜（如有），由上市公司依法与员工协调处理，涉及的相关费用由建峰集团负责承担；在资产交割日后，由建峰集团负责处理，如果给上市公

司造成损失的，建峰集团负责全额补偿。如果因实施本次重大资产重组导致有关员工向上市公司主张权利而给上市公司造成损失或支出的，则该等损失或支出应由建峰集团承担，建峰集团应在接到上市公司通知后十日内对上市公司予以全额补偿或赔偿。”

而化医集团作为建峰集团的控股股东，其已作出承诺，对建峰集团于上述承诺函项下的义务、责任承担连带责任。

综上所述，上市公司没有负责安置员工的义务，如有员工主张偿付工资、福利、社保、经济补偿等费用或发生其他纠纷，承接主体建峰集团具备职工安置的履约能力；如承接主体无法履约，由化医集团对其履约义务提供连带责任保证担保，该担保合法有效，上市公司不会承担职工安置过程中产生的损失风险。

### **三、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：（1）建峰集团为合法存续的有限责任公司，具有与其业务经营相适的资本金与资产，并且其将承接全部拟出售资产，具备职工安置履约能力；（2）根据《资产出售协议》的约定，上市公司不负有对职工进行安置的义务；如有员工主张偿付工资、福利、社保、经济补偿等费用或发生其他纠纷，将由承接主体负责解决，且承接主体建峰集团具备职工安置的履约能力；如承接主体无法履约，由化医集团对其履约义务提供连带责任保证担保，该担保合法有效，有利于维护上市公司利益。

#### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：（1）建峰集团为合法存续的有限责任公司，具有与其业务经营相适的资本金与资产，并且其将承接全部拟出售资产，具备职工安置履约能力；（2）根据《资产出售协议》的约定，上市公司不负有对职工进行安置的义务；如有员工主张偿付工资、福利、社保、经济补偿等费用或发生其他纠纷，将由承接主体负责解决，且承接主体建峰集团具备职工安置的履约能力；如承接主体无法履约，由化医集团对其履约义务提供连带责任保证担保，该担保合法有效，有利于维护上市公司利益。

### **四、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“第四节 六、拟出售资产职工安置情况”中补充披露。

20. 申请材料显示，本次交易前，上市公司主要从事化学肥料、化工材料的制造与销售，以及化工装置的项目建设管理等业务。交易完成后，上市公司主营业务转变为药品、医疗器械的批发和零售业务。请你公司：1) 结合财务数据，补充披露本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式。2) 补充披露本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合风险以及相应管理控制措施。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

答复：

一、本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式

(一) 本次交易完成后上市公司的主营业务构成

本次交易前，上市公司主要从事化学肥料的制造与销售、化工材料的制造与销售，以及化工装置相关工业生产服务业务；本次交易完成后，上市公司将其化工业务相关资产全部出售，同时注入重庆医药 96.59% 的股权，医药流通业务成为上市公司主营业务。根据上市公司《备考审阅报告及备考财务报表》，假设本次交易于备考财务报表期初（2015 年 1 月 1 日）已经完成，其营业收入构成如下（金额：万元；比例：%）：

项 目	2016 年 1-9 月		2015 年度	
	收入	占比	收入	占比
主营业务	1,385,121.57	99.68	1,653,513.39	99.62
其中：纯销	1,020,378.09	73.43	1,204,740.97	72.58
分销	277,150.88	19.95	331,826.56	19.99
零售	87,592.59	6.30	116,945.86	7.05
其他业务	4,394.33	0.32	6,328.36	0.38
合 计	1,389,515.89	100.00	1,659,841.76	100.00

得益于国家政策支持、行业整合提速以及公立医院深化改革等诸多因素，医疗流通行业整体规模以及行业效益均呈上升趋势，行业整体发展前景较好。重庆医药是国内规模较大的区域性医药流通企业，在品牌、规模、销售渠道、仓储配送资源、供应商资源等方面具备较强竞争优势。本次交易后上市公司的主营业务将由化工变更为医药流通，盈利能力和持续经营能力将得到大幅提升。根据上市

公司《备考审阅报告及备考财务报表》，本次交易前后公司主要财务数据比较如下（金额：万元）：

项目	2016年1-9月/2016.9.30			2015年度/2015.12.31		
	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	变化率	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	变化率
资产总额	563,095.46	1,474,980.29	161.94%	608,682.78	1,359,031.80	123.27%
负债总额	448,820.48	825,740.43	83.98%	437,372.95	781,356.21	78.65%
归属于母公司 所有者权益合计	113,789.46	606,833.90	433.30%	170,574.25	546,780.94	220.55%
每股净资产 (元/股)	1.9	3.51	84.74%	2.85	3.16	10.88%
资产负债率	79.71%	55.98%	-29.77%	71.86%	57.49%	-20.00%
营业收入	186,034.67	1,389,515.89	646.91%	332,646.97	1,659,841.76	398.98%
归属于母公司 股东的净利润	-56,654.86	60,073.59	-206.03%	-36,722.49	37,155.52	-201.18%
基本每股收益 (元/股)	-0.95	0.35	-	-0.61	0.21	-
净资产收益率	-49.80%	10.03%	-120.14%	-21.42%	7.07%	-133.01%

从上表看出，本次交易完成后，上市公司总资产与净资产均大幅增加。2015年度及2016年1-9月营业收入分别增长1,327,194.79万元和1,203,481.22万元，增幅高达398.98%和646.91%；归属于母公司所有者的净利润分别上涨73,878.01万元和116,728.45万元。基本每股收益和扣除非经常性损益后的基本每股收益都较交易前大幅上升，每股盈利指标得到了显著改善，回报股东能力得到提升。

## （二）本次交易完成后上市公司的未来发展经营发展战略

完成本次重组后，上市公司将围绕以下几个方面发展医药流通业务：

销售区域上，以重庆为核心，夯实西部大本营，同时在目前布局情况较好的西南、青海、宁夏、甘肃和新疆等地扩张，选择与当地有实力企业合作，逐步构筑西北、西南地区省级营销体系，扩大公司在西部地区的市场占有率和影响力，再择机向中部地区扩张，扩大国内销售区域覆盖率。

销售网络上，稳步拓展现有网络资源，以重庆地区为根据地，各省级公司继续夯实医院纯销、分销、零售连锁传统销售网络；同时积极把握“互联网+”的药品营销机遇和挑战，借力新兴互联网医药销售模式的兴起，通过“两网”交织联动，增加协同效应。

物流建设上，整合内外物流资源，加快建立省级、周边区域中心及县级配送中心的三级物流配送节点体系，以此辐射到乡镇社区等终端网点，做好西部省区物流体系建设规划，推进贵州、四川物流中心建设项目，通过搭建省级城市辐射

周边区域中心城市，区域中心城市辐射到区县主城，通过区县主城辐射到乡镇社区等终端的三级配送体系，向医药流通基层市场扩张。

在医养健康新业务上，布局未来人口年龄结构变化、健康消费支出占比提高这一巨大医疗服务及周边衍生市场，形成医疗服务、健康养老及健康检测三大业态协同发展，与公司医药流通业务互相促进。力争建成以重庆为中心，辐射西部地区，形成医疗健康服务业的集团化运作管理模式，拥有较高的影响力和美誉度。

业态定位上，纯销是重庆医药当前和未来的主要利润来源及可持续发展的基础，未来将不断向周边市场扩张，入围联合体，掌握品种代理权，促进稳定增长；分销方面，继续扩大规模优势，延伸网络，贴近市场，分散风险；零售作为未来重点发展业务，将加快转型升级，突出特色，增强对终端渠道的掌控力度；最终充分发挥纯销、分销、零售三类业务之间的协同效应。

战略实施保障上，重庆医药将优化公司内部组织结构，分业态整合分子公司，细分专业团队，提升服务能力；加强融资保障，优化融资结构，提高融资能力，增加银行授信额度，盘活存量资产；加快信息物流系统建设，逐步形成支撑业务相关多元化发展的一体化信息物流技术，做到资源上线、信息互动、内外联网；完善薪酬考核激励机制，争取与同行业标杆企业接轨；打造优秀的企业文化，不断地向纵深发展，培育为上下游客户提供最优质服务的意思，面向未来、与时俱进、在传承优秀文化基础上进行创新。

通过以上战略计划实施，最终将重庆医药打造为“西部规模第一，网络覆盖第一”的区域龙头医药供应链服务整体解决方案提供商。

### **（三）本次交易完成后上市公司的未来业务管理模式**

本次交易完成后，上市公司将持有重庆医药96.59%的股权。重庆医药成为上市公司控股子公司，其仍然是独立的法人主体，将独立开展医药流通类业务。上市公司不再从事化工产业相关业务。为了保证重庆医药的经营稳定性、管理和业务的连贯性，本次交易完成后，重庆医药的资产、业务及人员保持相对独立和稳定，其聘任的员工在交割日后仍然由其继续聘任。本次交易完成后，将适时对上市公司现有董事会成员、监事会成员及高级管理人员进行调整，由上市公司股东大会依据有关法律、法规及公司章程选举产生新的董事会、监事会，并由董事会决定聘任高级管理人员。

## **二、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合**

## 风险以及相应管理控制措施

### （一）业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

本次交易完成后，重庆医药 96.59%股份进入上市公司，其仍将以独立的法人主体的形式存在，成为上市公司的控股子公司。其下属企业的资产、业务及人员保持相对独立和稳定，其聘任的员工在交割日后仍然由其继续聘任。上市公司将给予医药流通板块较大的自主度和灵活性，继续保持其运营的独立性，充分发挥管理团队的经营积极性，通过加强产融结合，提升协同力度，进一步提高重庆医药的整体运营效率和持续发展能力。本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划如下：

#### 1、业务整合计划

上市公司将通过协同管理与发展，帮助重庆医药构建符合上市公司规范和市场发展要求的内部管理体系。上市公司将利用资本运作平台优势，为医药流通板块增强融资能力，同时重庆医药将利用其在医药流通领域的经验与优势，通过产融结合提升医药流通板块的运营效率，发挥协同效应，最终提升上市公司的盈利能力。

#### 2、资产整合计划

本次交易完成后，重庆医药将成为上市公司的控股子公司。重庆医药将保持独立法人地位，享有独立的法人财产权，继续拥有现有的法人财产。

#### 3、财务整合计划

本次交易完成后，重庆医药将纳入上市公司的财务管理体系，接受上市公司的管理和监督。重庆医药将按照上市公司的财务管理要求，优化财务管理制度，规范财务管理。

#### 4、人员整合计划

医药流通行业因其特有的行业特点，对企业管理人员能力、经验及客户关系有着较高的要求。重庆医药深耕医药流通行业多年，团队具有丰富的医药流通行业经验。未来上市公司针对医药流通板块管理，保持重庆医药原有董事、监事及高级管理人员的稳定性，确保重庆医药业务稳定发展。

#### 5、机构整合计划

上市公司原则上保持重庆医药现有内部组织机构的稳定性，并根据重庆医药业务开展的需要进行动态优化和调整。重庆医药接受上市公司内部审计部门的审

计监督。上市公司不干预重庆医药日常经营管理，保持重庆医药经营团队的相对独立性。除依据法律法规或公司章程规定须由上市公司审议并披露的与重庆医药的日常经营相关的事项外，其他日常经营事项由重庆医药按其内部决策机制实施。

## **（二）整合风险及相应的管理控制措施**

本次交易完成后，重庆医药将成为上市公司的控股子公司。根据上市公司的现有规划，重庆医药将继续作为独立经营实体存续并由其原有经营管理团队继续运营。在此基础之上，上市公司将从业务、资产、财务、人员、机构、企业文化等方面与其进行整合。由于上市公司原有业务与重庆医药所处行业不同，双方的业务发展情况和管理模式亦存在差异，未来能否顺利完成整合存在不确定性。若上述整合无法顺利完成，将影响本次交易协同效应的发挥，对上市公司整体经营管理可能造成不利影响。上市公司就上述整合风险制定了相应管理控制措施：

1、建立有效的控制机制，强化上市公司在业务经营、财务运作、对外投资、抵押担保、资产处置等方面对重庆医药的管理与控制，保证上市公司对重庆医药重大事项的决策和控制权，提高上市公司整体决策水平和抗风险能力。

2、将重庆医药的业务管理和财务管理纳入到上市公司统一的管理系统中，加强审计监督、业务监督和管理监督，保证上市公司对重庆医药日常经营的知情权，提高经营管理水平和防范财务风险。

3、上市公司将通过完善人才选拔和培训机制，促进上市公司与重庆医药在企业文化层面的渗透与融合。

## **三、中介机构核查意见**

经核查，独立财务顾问认为：（1）本次交易完成后，上市公司将其化工业务相关资产全部出售，同时注入重庆医药 96.59% 的股权，医药流通业务成为上市公司主营业务，并根据主营业务构成制定了明确且可行的未来经营发展战略及业务管理模式；（2）为提升重组效率，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面形成了整合计划，同时上市公司就整合风险制定了管理控制措施，相关计划及管理控制措施具备可行性。

## **四、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“第十一节 六、（三）本次交易完成后上市公司的未来业务管理整合”、“第十一节 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”以及“第十二节 三、（二）上市公司最近一年及一期的备考财务数据”中补充披露。

21. 申请材料显示，本次重组过程中，重庆医药将所持有的科瑞制药 93.22% 股权、和平制药 100% 股权出售给化医集团。科瑞制药的部分下属子公司存在部分与重庆医药主营业务相同或类似的业务，化医集团已制定了后续的处置计划，承诺在重组获得证监会核准后 3 年内完成处置，解除与上市公司的同业竞争问题，在此之前，委托重庆医药对相关科瑞商业子公司的生产经营业务及对科瑞制药所持该等公司的股权进行管理。请你公司：1) 补充披露上述资产剥离对本次交易的影响，导致新增同业竞争和关联交易的情况，对重庆医药业务独立性的影响，本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项、第四十三条第一款第（一）项的规定。2) 结合后续处置计划，补充披露将上述相同或类似的业务一并剥离的原因。3) 补充披露上述委托管理的具体内容，股权管理是否包括表决权、受益权，是否合并报表。4) 补充披露重庆医药下属公司的主营业务，并结合化医集团及其控制的企业的主营业务情况，补充披露交易完成后其与上市公司是否存在其他同业竞争，交易对方与交易完成后的上市公司是否存在竞争性业务，重庆医药董事高管是否存在违反竞业禁止义务的情形，以及对上市公司的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、上述资产剥离对本次交易的影响，导致新增同业竞争和关联交易的情况，对重庆医药业务独立性的影响，本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项、第四十三条第一款第（一）项的规定

本次重组过程中，重庆医药将所持有的科瑞制药 93.22% 股权、和平制药 100% 股权出售给化医集团。

#### （一）新增同业竞争和关联交易的情况

上述剥离的资产中，科瑞制药从事制药业务及医药流通业务，为避免同业竞争，其旗下部分药品商业子公司将托管给重庆医药。

本次交易完成后，随着重庆医药的资产和业务注入上市公司，重庆医药与化医集团下属的科瑞制药和和平制药之间存在的关联交易在本次交易后也将成为上市公司与控股股东控制的其他企业之间的关联交易。新增的关联交易内容主要为药品的采购销售以及重庆医药受托管理科瑞制药下属医药商业公司。

## （二）对重庆医药业务独立性的影响

除科瑞制药下属子公司中部分存在医药流通业务以外，科瑞制药的制药板块以及和平制药主要从事的制药业务与重庆医药主营业务板块不同，二者在业务流程，上游供应商及下游客户等方面具有显著差异。根据重庆医药经审计财务数据，2015年度，重庆医药与科瑞制药（及其下属企业）及和平制药的关联采购额占重庆医药营业成本的比例约为0.41%。将科瑞制药和和平制药剥离并出售给化医集团，不会影响重庆医药与科瑞制药、和平制药之间业务的独立性。重庆医药的医药流通业务具有完全独立、完整的业务运作体系，在业务运营方面不依赖于化医集团及其控制的包括科瑞制药、和平制药在内的其他企业。上市公司在完成置入重庆医药的资产后，其业务独立。

综上，将科瑞制药和和平制药剥离并出售给化医集团，不会影响上市公司在完成置入重庆医药的资产后其业务独立。同时，化医集团与建峰集团已出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》，该等措施有利于保持上市公司的独立性。

### 二、将上述相同或类似的业务一并剥离的原因

报告期内，在剥离科瑞制药及和平制药前，重庆医药的业务包括医药流通和医药工业两个板块，其中医药工业板块以科瑞制药和和平制药为经营主体，且与医药流通板块业务相对独立。

由于科瑞制药经营状况不佳，常年持续亏损，且资产权属和经营资质等方面也尚需完善，注入上市公司的条件不成熟，因此在本次资产重组过程中，重庆医药将所持有的科瑞制药93.22%的股权出售给化医集团。

科瑞制药主要从事医药工业制造，其旗下也有部分公司从事医药流通业务，重庆医药将其所持科瑞制药股权转让给化医集团后，可能构成潜在的同业竞争。为避免该同业竞争问题，重庆医药与科瑞制药约定由重庆医药对科瑞制药下属医药流通企业进行托管，并制定了后续的处置计划，承诺在重组获得证监会核准后3年内完成处置。该等安排系考虑到，科瑞制药下属六家医药流通企业中（1）永川医药与重医科渝为科瑞制药100%持股的公司，但目前由于其存在盈利能力不强等问题，如直接将其注入上市公司，并不符合上市公司的盈利要求；通过一段时间的整合梳理，提高其盈利能力，在满足相关注入上市公司的条件后将考虑注入上市公司；（2）科瑞鸿宇、科渝奇鼎、科瑞弘发、科瑞鸿泰为科瑞制药与第三方合资的公司，该等公司经营状况不佳且考虑到合资的因素，科瑞制药并不

打算长期持有该等投资，因而拟转让或进行关停。截至本反馈意见回复出具日，科瑞制药已对科瑞鸿宇提起进入清算注销程序。在化医集团或科瑞制药仍持有该等公司股权期间，将该等资产交由重庆医药托管。因而，在剥离科瑞的同时，对其下属六家医药流通企业也一并剥离。

### 三、委托管理的相关内容

重庆医药（作为受托方）与科瑞制药及其下属子公司永川医药、重医科渝、科渝奇鼎、科瑞弘发、科瑞鸿泰（作为委托方）于2016年10月8日签署了《委托经营协议》，具体内容如下：

1、委托方同意将其全部生产及经营业务（“托管业务”）委托给重庆医药进行经营和管理，具体包括：1）主持公司的日常经营管理工作，组织实施公司董事会决议；2）拟订、组织实施公司年度经营计划和投资方案；3）拟订公司的年度财务预算方案、决算方案；4）拟订公司内部管理机构设置方案；5）委托方董事会授予的其他经营管理职权。委托方享有托管业务所产生的全部收益，并承担所有成本费用及经营盈亏；委托期间，委托方的产权隶属关系保持不变，其公司资产依法归委托方所有；

2、对于重庆医药在托管期限内的每个公历年度内就业务开展所提供的服务，有权从委托方获得年度管理费；

3、重庆医药根据本协议对托管业务进行经营管理的期限长期有效，直至发生以下情形之一，方可解除本协议：1）委托方股东根据委托方的经营情况，决定解散、关闭、歇（停）业或清算，并终止委托方的经营活动；2）委托方与重庆医药不再受同一实际控制人所控制；3）重庆医药依据本协议第四条的规定行使选择权后解除本协议；

4、重庆医药享有购买托管业务相关资产或委托方股权的选择权，重庆医药行使选择权的条件如下：1）委托方的相关资产及经营状况符合届时适用的上市公司收购资产的相关法律法规；2）取得重庆医药股东大会同意；3）取得监管部门的批准（如需）。

根据上述协议，（1）上述协议仅约定受托方对委托方的股权享有购买选择权，并未对委托方的股权管理作出安排，受托方并不对科瑞制药所持该等公司的股权进行管理，亦不参与其股东会的决策；（2）受托方主要职责为负责经营管理工作方案的制定以及董事会决议的执行，受托方可以向委托方委派一名董事，

该董事直接参与委托方董事会的决策事项，但受托方并不决定董事会的多数席位，对受托方的经营管理的决策影响有限，且除此之外，受托方或其委派的董事并不享有对委托方经营管理决策的其他表决权；（3）托管业务所产生的全部收益、所有成本费用及经营盈亏由委托方享有或承担，受托方仅收取固定年度管理费，受托方不享有托管业务的收益。综上，虽然将业务托管给重庆医药，但重庆医药并不对委托方的股权进行管理，在委托方的董事会亦不享有多数的表决权，也不对托管业务享有收益，重庆医药并不控制委托管理的公司，不将其纳入合并报表的范围。

四、重庆医药下属公司的主营业务，并结合化医集团及其控制的企业的主营业务情况，补充披露交易完成后其与上市公司是否存在其他同业竞争，交易对方与交易完成后的上市公司是否存在竞争性业务，重庆医药董事高管是否存在违反竞业禁止义务的情形，以及对上市公司的影响

#### （一）重庆医药下属公司的主营业务

重庆医药下属全资子公司与控股子公司的主营业务情况如下：

序号	公司名称	成立日期	主要业务	股权结构
1	重庆医药和平医药批发有限公司	2012年10月15日	药品、医疗器械批发	重庆医药全资子公司
2	重庆医药綦江医药有限责任公司	1982年2月8日	药品、医疗器械批发	重庆医药全资子公司
3	重庆医药集团大足医药有限公司	2015年4月1日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
4	重庆医药集团铜梁医药有限公司	2015年11月19日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
5	重庆医药新特药品有限公司	2011年4月18日	药品、医疗器械批发	重庆医药全资子公司
6	江西医药物资有限公司	1990年8月7日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
7	重庆麦德森进出口有限公司	2011年1月12日	医疗器械批发	重庆医药全资子公司
8	重庆医药集团药特分有限责任公司	2014年8月18日	药品批发、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
9	重庆医药集团医贸药品有限公司	2014年8月13日	药品批发、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
10	重庆医药集团药销医药有限公司	2014年7月28日	药品批发、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
11	重庆医药自贡有限责任公司	1999年1月4日	药品批发	重庆医药全资子公司
12	重庆医药和平医疗	2012年2月27日	医疗器械销售	重庆医药全资

序号	公司名称	成立日期	主要业务	股权结构
	器械有限公司			子公司
13	重庆和平吉隆医疗器械有限公司	2006年1月26日	医疗器械批发、销售	重庆医药控股子公司
14	重庆和平药房连锁有限责任公司	1998年4月2日	药品、医疗器械批发、销售	重庆医药全资子公司
15	重庆医药合川医药有限责任公司	2001年3月27日	药品批发	重庆医药全资子公司
16	重庆医药北碚医药有限责任公司	1979年8月29日	药品、医疗器械批发 (分支机构: 药品、器械器械销售)	重庆医药全资子公司
17	重庆医药长寿医药有限责任公司	1979年12月4日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
18	重庆医药潼南医药有限责任公司	2001年10月18日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
19	重庆医药璧山医药有限责任公司	1981年12月17日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
20	重庆和平药房彭水医药有限责任公司	2001年8月6日	药品、医疗器械批发、销售	重庆医药控股子公司
21	重庆和平药房云阳有限责任公司	2004年1月15日	药品批发	重庆医药控股子公司
22	重庆医药黔江医药有限公司	2001年2月9日	药品批发	重庆医药控股子公司
23	和平泰康资阳药业有限责任公司	2002年1月25日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
24	重庆和平药房南川区有限责任公司	2001年9月25日	药品批发、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
25	重庆市和平国根医药有限公司	2009年3月3日	药品批发、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
26	重庆市酉阳县和平药房连锁有限责任公司	2007年7月24日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
27	重庆和平向阳医药有限责任公司	2007年9月28日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
28	重庆和之婴商贸有限公司	2013年12月6日	预包装食品、乳制品批发兼零售	重庆医药控股子公司
29	和平药房资阳连锁有限责任公司	1999年8月2日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
30	重庆和平药房自贡连锁有限责任公司	2002年2月1日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
31	重庆和平欣特健康管理咨询有限公司	2015年7月9日	健康管理咨询	重庆医药全资子公司
32	重庆医药集团和平苑方药房有限公司	2015年7月9日	健康管理咨询	重庆医药全资子公司
33	重庆医药集团富业实业有限公司	2015年7月29日	物业管理、建筑相关业务	重庆医药全资子公司
34	重庆医药上海药品销售有限责任公司	1998年3月17日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司

序号	公司名称	成立日期	主要业务	股权结构
35	重庆医药集团四川医药有限公司	2005年9月9日	药品批发、零售	重庆医药控股子公司
36	重庆医药垫江医药有限责任公司	2001年3月28日	药品批发、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
37	重庆医药巴南医药有限责任公司	1982年1月1日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
38	重庆医药豪恩医药有限公司	2009年4月7日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
39	重庆医药和平医药新产品有限公司	2001年4月27日	药品批发	重庆医药控股子公司
40	重庆泰业医药有限责任公司	1998年6月4日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
41	重庆医药西南生物新药有限责任公司	2001年7月16日	药品批发, 医疗器械批发、零售	重庆医药控股子公司
42	重庆医药渝北医药有限责任公司	1999年12月13日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
43	重庆医药集团湖北阳光医药有限公司	2001年10月25日	药品、医疗器械批发	重庆医药控股子公司
44	武汉阳光圣世产业发展有限公司	2014年10月31日	药品、医疗器械的研发、生产及销售	重庆医药全资子公司
45	贵州省医药(集团)有限责任公司	1998年6月17日	药品经营	重庆医药控股子公司
46	贵州省医药(集团)和平医药有限公司	1996年2月6日	药品批发	重庆医药控股子公司
47	贵州省医药(集团)和平药房连锁有限公司	2004年8月31日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
48	四川省南充药业(集团)有限公司	1999年11月2日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
49	南充和平药房连锁有限责任公司	2002年4月11日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
50	重庆医药贝瑞医学检验所有限公司	2016年1月4日	医学检验	重庆医药控股子公司
51	重庆医药集团颐合健康产业有限公司	2016年1月6日	医院管理及管理咨询	重庆医药控股子公司
52	青海省医药有限责任公司	1996年1月11日	药品批发、医疗器械销售(分支机构: 药品零售)	重庆医药全资子公司
53	重庆医药集团大足医院管理有限公司	2016年5月3日	医院管理及业务咨询	重庆医药控股子公司
54	重庆医药集团彭水医药有限公司	2016年8月10日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
55	重庆医药集团万盛医药有限公司	2016年7月25日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
56	重庆医药集团梁平医药有限公司	2016年7月7日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
57	重庆医药集团涪陵	2016年5月9日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股

序号	公司名称	成立日期	主要业务	股权结构
	和平医药有限公司			子公司
58	重庆医药集团渝东南医药有限公司	2016年8月29日	药品、医疗器械批发	重庆医药全资子公司
59	重庆医药集团万州和平医药有限公司	2016年7月29日	药品、医疗器械批发	重庆医药全资子公司
60	重庆医药集团酉阳医药有限公司	2016年9月1日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
61	重庆医药集团秀山医药有限公司	2016年9月8日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
62	重庆医药集团江津医药有限公司	2016年9月14日	医疗器械销售	重庆医药控股子公司
63	重庆医药和冠医疗设备有限公司	2016年5月6日	医疗器械销售	重庆医药控股子公司
64	重庆医用设备厂有限责任公司	1998年5月26日	医疗器械生产、销售	重庆医药全资子公司
65	重庆医药集团朗奕医疗设备有限公司	2016年12月19日	医疗器械生产、销售	重庆医药控股子公司
66	贵州省医药(集团)和平兴业医药有限公司	1993年3月22日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
67	重庆医药集团开州和平医药有限公司	2016年12月02日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
68	重庆医药集团奉节医药有限公司	2017年01月13日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
69	重庆医药集团云阳和平医药有限公司	2016年12月07日	医疗器械销售	重庆医药控股子公司
70	重庆医药集团武隆医药有限公司	2016年12月19日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
71	重庆医药集团忠州和平医药有限公司	2017年02月07日	药品、医疗器械销售	重庆医药控股子公司
72	重庆医药集团南川医药有限公司	2017年02月03日	药品、医疗器械销售	重庆医药全资子公司
73	重庆医药集团四川物流有限公司	2016年11月30日	货物运输、仓储服务	重庆医药全资子公司
74	重庆医药(集团)贵州医药配送有限公司	2017年01月04日	货物运输、仓储服务	重庆医药全资子公司

注：截至本反馈意见回复出具之日，重庆医药新增重庆医用设备厂有限责任公司等10家全资或控股子公司，另外重医荣昌已完成注销。

综上，重庆医药下属全资、控股子公司的主营业务为医药、医疗器械的批发与销售；部分子公司主营业务为从事健康咨询管理。

## (二) 化医集团及其控制的企业的主营业务情况

根据化医集团提供的资料以及在全国企业信用信息公示系统检索查询，化医集团及其控制的主要企业（即化医集团下属一级子公司）的主营业务情

况如下：

序号	关联方名称	成立时间	主营业务	关联情形
1	重庆化医控股(集团)公司	2000年8月25日	国有资产管理	-
2	重庆化工设计研究院有限公司	1987年9月21日	化工石化医药行业工程设计等	化医集团控股子公司
3	重庆化医长风投资有限公司	2011年4月18日	投资与资产管理等	化医集团全资子公司
4	重庆化医控股集团财务有限公司	2010年12月22日	成员单位办理财务和融资顾问、委托贷款	化医集团控股子公司
5	重庆长寿化工有限责任公司	2001年9月27日	生产、销售化工产品	化医集团全资子公司
6	重庆化医长寿化工集团有限公司	2015年7月29日	生产、销售化工产品	化医集团控股子公司
7	重庆化医恩力吉投资有限责任公司	2011年7月18日	投资、化工产品及原材料销售	化医集团全资子公司
8	重庆建峰工业集团有限公司	1998年3月10日	货运、化工产品制造与销售	化医集团控股子公司
9	重庆卡贝乐化工有限责任公司	2008年4月9日	化工产品制造与销售	化医集团全资子公司
10	重庆三峡油漆股份有限公司	1992年6月22日	油漆、化工产品制造与销售	化医集团参股子公司
11	重庆川庆化工有限责任公司	1979年12月3日	化工产品制造与销售	化医集团全资子公司
12	重庆农药化工(集团)有限公司	1997年3月24日	生产、销售农药、化工产品	化医集团全资子公司
13	重庆市化工研究院	1983年8月16日	化工产品开发等	化医集团全资子公司
14	重庆天原实业集团有限责任公司	2011年4月18日	化工产品制造与销售	化医集团全资子公司
15	重庆紫光化工股份有限公司	2000年12月27日	化工产品制造与销售	化医集团控股子公司
16	重庆市盐业(集团)有限公司	1982年2月1日	系列盐产品	化医集团全资子公司
17	重庆两江新区化医小额贷款有限公司	2012年8月27日	办理各项贷款, 票据贴现, 资产转让	化医集团控股子公司
18	重庆化医三阳投资有限公司	2011年4月15日	投资管理	化医集团全资子公司
19	重庆腾泽化学有限公司	2006年7月28日	化学试剂及助剂制造	化医集团控股子公司
20	重庆化医新天投资集团有限公司	2014年7月23日	投资管理	化医集团全资子公司
21	重庆化医宇丰商贸物流有限公司	2014年8月31日	化工产品商贸物流、外贸进出口	化医集团全资子公司
22	重庆飞华环保科技有限公司	2014年9月24日	环保设备研发及其技术服务	化医集团控股子公司

序号	关联方名称	成立时间	主营业务	关联情形
23	重庆特品化工有限公司	2014年12月26日	生产、销售化工产品 及化工原料	化医集团全 资子公 司
24	重庆和平制药有限公司	2004年1月7日	药品生产	化医集团全 资子公 司
25	重庆科瑞制药（集团）有限公司	1999年3月3日	药品生产	化医集团控 股子公 司
26	中渝（重庆）环保产 业发展有限公司	2016年8月10日	环保技术研发，环保咨 询，环境污染治理	化医集团控 股子公 司
27	重庆晶心盐业企业 管理有限公司	2016年6月17日	盐业	化医集团全 资子公 司
28	重庆和亚化医创业 投资合伙企业(有限 合伙)	2015年1月4日	投资业务	化医集团参 股企 业
29	重庆泽惠健康产业 有限公司	2014年9月2日	健康产业发展与推广	化医集团全 资子公 司
30	普莱克斯化医（重 庆）工业气体有限公 司	2011年10月25日	工业气体	化医集团参 股子公 司
31	林德化医（重庆）气 体有限公司	2011年8月12日	化学气体	化医集团控 股子公 司
32	重庆化医紫光新材 料有限责任公司	2009年4月10日	二硫化碳生产、销售	化医集团控 股子公 司
33	重庆和友碱胺实业 有限公司	2004年12月28日	化工产品	化医集团控 股子公 司
34	重庆运中房地产开 发有限责任公司	2003年10月28日	房地产开发	化医集团参 股子公 司
35	重庆医疗器械工业 公司	1986年3月26日	医疗器械生产	化医集团全 资子公 司
36	重庆医药工业有限 责任公司	1982年12月28日	批发化学原料药及其 制剂	化医集团参 股子公 司
37	长寿化工总厂	1980年1月7日	电石,印刷杂件	化医集团全 资子公 司

根据上述表格，化医集团及其控制的主要企业（一级子公司）的主营业务均不涉及医药、医疗器械流通业务。综上，除了科瑞制药下属的商业子公司永川医药、重医科渝、科渝奇鼎、科瑞弘发、科瑞鸿泰、科瑞鸿宇可能构成与重庆医药潜在的同业竞争以外，化医集团及其下属公司的主营业务不存在涉及医药、医疗器械流通业务的情形，与重庆医药不存在其他同业竞争情形。就上述科瑞制药下属的商业子公司，其中科瑞鸿宇正提起进入清算注销程序，其余五家公司已托管给重庆医药进行经营管理。

### （三）其他交易对方中是否存在竞争业务的情况

化医集团以外交易对方中，仅深圳茂业与茂业商业于本次交易后预计将合计

持有上市公司超过 5%的股份，构成上市公司的关联方；其他交易对方及其一致行动人于本次交易后持有上市公司的股份均在 5%以下，不构成上市公司的关联方。而就深圳茂业与茂业商业及其除重庆医药以外主要对外投资的公司的主营业务情况如下：

### 1、深圳茂业

深圳茂业的主营业务为：为本集团公司的股东企业和子公司提供综合经营管理及代理服务，及投资兴办高科技工业、房地产、物业管理、旅游、能源、储运等项目等，不涉及医药、医疗器械流通业务。深圳茂业除重庆医药以外主要对外投资的公司的主营业务情况如下：

序号	公司名称	主营业务
1	上海茂业投资有限公司	资产投资管理
2	深圳兴华实业股份有限公司	宾馆经营、汽车、化工等
3	常州泰富房地产开发有限公司	房地产开发投资
4	无锡茂业置业有限公司	房地产开发投资
5	沈阳茂业置业有限公司	房地产开发投资
6	深圳市崇德地产有限公司	房地产开发投资
7	重庆富春勋业房地产开发有限公司	房地产开发投资
8	重庆崇德实业有限公司	房地产开发投资
9	成都崇德投资有限公司	房地产开发投资
10	贵阳友谊（集团）股份有限公司	百货经营、物业租赁及管理
11	嘉兴百秀投资合伙企业（有限合伙）	实业投资、投资管理

### 2、茂业商业

茂业商业的主营业务为：控股公司服务；项目投资及管理，不涉及医药、医疗器械流通业务。茂业商业除重庆医药以外主要对外投资的公司的主营业务情况如下

序号	公司名称	主营业务
1	成商集团控股有限公司	商业
2	成商集团成都人民商场有限公司	商业
3	成都成商联合汽车有限责任公司	商业

序号	公司名称	主营业务
4	成都成商建筑装饰工程有限公司	建筑装饰
5	成都成商实业(控股)有限公司	商业
6	成都成商物业管理有限公司	商业
7	成都茂业地产有限公司	房地产
8	成都人民商场(集团)绵阳有限公司	商业
9	成商集团绵阳茂业百货有限公司	商业
10	成商集团南充茂业百货有限公司	商业
11	南充泽福商贸有限公司	商业
12	南充志美商贸有限公司	商业
13	深圳茂业百货有限公司	商业
14	深圳市茂业东方时代百货有限公司	商业
15	深圳市华强北茂业有限公司	商业
16	深圳市茂业百货深南有限公司	商业
17	珠海市茂业百货有限公司	商业
18	成都仁和春天百货有限公司	商业
19	成都青羊区仁和春天百货有限公司	商业
20	成都人民车业有限责任公司	商业
21	菏泽茂业百货有限公司	商业
22	乐山市峨眉山风景区成商凤凰湖有限公司	服务业
23	内蒙古维多利商业(集团)有限公司	商业
24	内蒙古维多利商业管理有限公司	商业
25	内蒙古维多利新城商业管理有限公司	商业
26	内蒙古金维利商业管理有限公司	商业
27	包头市维多利商厦有限公司	商业
28	包头市维多利商业管理有限公司	商业
29	包头市维多利超市有限公司	商业
30	内蒙古维多利超市连锁有限公司	商业
31	呼和浩特市维多利房地产开发有限公司	房地产

序号	公司名称	主营业务
32	内蒙古家世界房地产有限公司	房地产
33	内蒙古鲁弟房地产有限公司	房地产
34	呼和浩特市维多利物业服务有限责任公司	房地产
35	包头市维多利物业管理有限公司	物业服务

综上，除化医集团以外的交易对方中，仅深圳茂业与茂业商业于本次交易后预计将合计持有上市公司超过 5% 的股份，构成上市公司的关联方，深圳茂业与茂业商业及其主要对外投资的公司不存在与重庆医药具有相竞争业务的情形。

#### （四）重庆医药董事高管是否存在违反竞业禁止义务的情形

根据重庆医药董事、高级管理人员出具的关联方调查表，重庆医药董事、高级管理人员目前的兼职情况以及自 2014 年以来在其他单位任职的情况如下：

序号	姓名	目前在重庆医药所任职务	目前在其他单位任职情况	自 2014 年以来在其他单位任职的情况
1	刘绍云	董事长	化医集团董事	中国四联仪器仪表集团有限公司董事、副总经理
2	袁泉	总裁、董事	药友制药董事	无
3	丁敬东	董事、常务副总裁	无	无
4	魏云	董事	化医集团财务部部长	重庆市盐业（集团）有限公司副总会计师、化医集团财务部部长
5	刘波	董事	茂业国际控股有限公司副总裁执行董事	华润双鹤药业股份有限公司副总裁、茂业国际控股有限公司副总裁
6	吕晓清	董事	茂业国际控股有限公司副总裁行政合约服务中心主任	深圳茂业（集团）股份有限公司办公室主任、茂业国际控股有限公司副总裁行政合约服务中心主任
7	章新蓉	独立董事	重庆工商大学教授、重庆百货大楼股份有限公司独立董事、重庆智飞生物制品股份有限公司独立董事、重庆莱美药业股份有限公司独立董事、重庆蓝黛动力机械传动股份有限公司独立董事	重庆工商大学教授
8	龚涛	独立董事	四川大学教师	担任四川大学教师

序号	姓名	目前在重庆医药所任职务	目前在其他单位任职情况	自 2014 年以来在其他单位任职的情况
9	陈蔚	独立董事	西南财经大学天府学院金融所所长、茂业商业独立董事	担任西南财经大学天府学院金融所所长、茂业商业独立董事
10	吴德斌	副总裁	无	重庆市国资委企业管理一处处长、庆铃汽车（集团）有限公司外部董事
11	李少宏	副总裁	无	科瑞制药董事
12	张红	副总裁、财务总监、董事会秘书	无	无
13	杨清华	副总裁	无	云阳县人民政府副县长
14	刘伟	副总裁	无	无

根据重庆医药董事、高级管理人员的确认，其所兼职的单位不存在经营与重庆医药同类业务或与重庆医药存在其他利益冲突，不存在与重庆医药存在竞争业务的情形，亦不存在与原单位签署过保密、竞业禁止协议或条款，因而重庆医药董事、高级管理人员不存在对重庆医药构成违反竞业禁止义务的情形。

## 五、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：

（1）将科瑞制药和和平制药剥离并出售给化医集团不会影响上市公司在完成置入重庆医药的资产后其业务独立，且化医集团与建峰集团已出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》，有利于上市公司保持业务、人员、资产、财务以及机构独立性的要求，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项、第四十三条第一款第（一）项的规定；

（2）除了科瑞制药下属的商业子公司永川医药、重医科渝、科渝奇鼎、科瑞弘发、科瑞鸿泰、科瑞鸿宇可能构成与重庆医药潜在的同业竞争以外，化医集团及其下属控制的主要企业的主营业务不存在涉及医药、医疗器械流通业务的情形，与重庆医药不存在其他同业竞争情形；

（3）除化医集团以外的交易对方中，仅深圳茂业与茂业商业于本次交易后预计将合计持有上市公司超过 5% 的股份，构成上市公司的关联方；深圳茂业与茂业商业及其主要对外投资的公司不存在与重庆医药具有相竞争业务的情形；

(4) 重庆医药董事、高级管理人员不存在对重庆医药构成违反竞业禁止义务的情形。

## (二) 律师意见

经核查，律师认为：

(1) 将科瑞制药和和平制药剥离并出售给化医集团不会影响上市公司在完成置入重庆医药的资产后其业务独立，且化医集团与建峰集团已出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》，有利于上市公司保持业务、人员、资产、财务以及机构独立性的要求，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项、第四十三条第一款第（一）项的规定；

(2) 除了科瑞制药下属的商业子公司永川医药、重医科渝、科渝奇鼎、科瑞弘发、科瑞鸿泰、科瑞鸿宇可能构成与重庆医药潜在的同业竞争以外，化医集团及其下属控制的主要企业的主营业务不存在涉及医药、医疗器械流通业务的情形，与重庆医药不存在其他同业竞争情形；

(3) 除化医集团以外的交易对方中，仅深圳茂业与茂业商业于本次交易后预计将合计持有上市公司超过 5% 的股份，构成上市公司的关联方；深圳茂业与茂业商业及其主要对外投资的公司不存在与重庆医药具有相竞争业务的情形；

(4) 重庆医药董事、高级管理人员不存在对重庆医药构成违反竞业禁止义务的情形。

## 六、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十三节 一、同业竞争”中补充披露。

22. 申请材料显示，交易对方承诺，如果本次重大资产重组于 2016 年度实施完毕，标的资产利润补偿期间为 2016 年度、2017 年度、2018 年度，如果未能在 2016 年度完成，则上述盈利补偿期间将随之相应往后延期至下一年度，利润承诺金额将由交易各方另行协商约定。请你公司补充披露：1) 重庆医药 2019 年盈利承诺金额及相应的补偿措施，是否符合我会相关规定。2) 重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数的差异情况、差异原因及合理性，业绩承诺金额是否不低于收益法评估预测金额，是否符合我会相关规定。3) 重庆医药承诺利润数远高于报告期净利润的原因及可实现性，以及实现业绩承诺的保障措施。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复：

## 一、重庆医药 2019 年盈利承诺金额及相应的补偿措施，是否符合相关规定

### (一) 延迟补偿金额的协商依据

根据建峰化工与化医集团等相关方签订的《发行股份购买资产协议》及《发行股份购买资产协议补充协议二》，各方一致确认，基于本次发行股份购买资产预计在 2017 年实施完毕，本次盈利补偿期间递延为 2017 年度、2018 年度及 2019 年度，即净利润分别不得低于 55,267.51 万元、62,294.64 万元与 69,955.84 万元。

### (二) 延迟补偿期限对公司估值及交易作价的影响

根据建峰化工与化医集团等相关方于 2016 年 9 月 9 日签订的《发行股份购买资产协议》，各方同意在标的资产正式《资产评估报告》出具后签署补充协议，按照不低于《资产评估报告》确定的各年度净利润预测值，对盈利补偿期间各年度承诺净利润数予以最终确定。

由于盈利补偿金额不低于《资产评估报告》确定的各年度净利润预测值，因此延迟补偿期限将不会对公司估值及交易作价造成不利影响。

补偿期限内各年的预测净利润数符合《上市公司重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求。

## 二、重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数的差异情况、差异原因及合理性，业绩承诺金额是否不低于收益法评估预测金额，是否符合我会相关规定

2016-2018 年，标的资产收益法评估下扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润金额分别为 44,905.15 万元、55,267.51 万元和 62,294.64 万元，与本次交易对方业绩承诺金额差额列示如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	44,905.15	55,267.51	62,294.64
业绩承诺金额	44,905.15	55,267.51	62,294.64
差额	0	0	0

由上表可见，2016-2018 年，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与相应期间业绩承诺金额不存在差异。

重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数不存在差

异，符合《上市公司重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求。

### 三、重庆医药承诺利润数远高于报告期净利润的原因及可实现性分析

#### (一) 报告期 2014-2016 年经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年（未审数）
主营业务收入	1,634,096.24	1,659,841.76	1,860,681.05
扣非后归母净利润	29,806.83	34,672.25	45,684.86

从上表可以看出：2015 年与 2014 年相比，主营业务收入增长 2.57 亿元，增幅 1.58%，扣非后归属于母公司净利润增长 0.49 亿元，增幅 16.32%，2016 年未经审计收入较 2015 年同期增长约 20.08 亿元，增幅 12.10%，扣非后归属于母公司净利润较 2015 年同期增长约 1.10 亿元，增幅约 31.76%。收入增幅小于净利润增幅的主要原因为：

1、2015 年受行业医改政策影响，医药流通行业收入增速普遍下滑，重庆医药主要受药品收入占医院总收入比例下降的影响，导致 2015 年收入较 2014 年收入增长放缓。2016 年根据公司战略发展方向，加强对重庆区域外的销售，以及对原市场占有率不足的区县终端市场的开发，同时强化内部资源整合、省外市场的并购扩张等措施，使 2016 年收入得到了恢复性增长。

2、2015 年和 2014 年比较，销售毛利率增长 0.60 个百分点，费用率增长 0.36 个百分点。在消化费用增长因素后，为公司营业利润带来增长 4,457.97 万元。2016 年和 2015 年比较，销售毛利率下降 0.12 个百分点，费用率下降 0.41 个百分点。费用率的下降主要是由于收入规模扩大及财务费用下降导致的，两因素相抵后，公司经营性营业利润增长约 5,285.91 万元。

3、由于重庆药友制药等联营公司的经营效益提升，2015 年度公司确认的投资收益较上年增长 2,404.60 万元，2016 年度公司确认的投资收益较上年同期增长 2,313.45 万元。

综上，重庆医药 2015 年和 2016 年（未经审计）扣非后归属于母公司净利润分别较上一年度增长 16.32% 和 31.76%；2016 年（未经审计）扣非后归属于母公司净利润超出业绩承诺金额（44,905.15 万元）1.74%。

#### (二) 2017-2019 年经营业绩预测情况如下：

单位：万元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
扣非后归母净利润	55,267.51	62,294.64	69,955.84
净利润年增长率	20.98	12.71	12.30

注：2017 年净利润增长率为公司 2017 年的业绩预测数与 2016 年实现的未经审计的归属于母公司股东的净利润的比较。

公司 2017 年-2019 年业绩预测的归属于母公司股东的净利润增长率分别为 20.98%、12.71%、12.30%，净利润增幅逐年有所降低，且均低于 2016 年 31.76% 的增长速度。

### 1、我国医药流通市场容量及行业增长速度

目前，欧洲、日本以及北美地区为全球最主要的医药市场，占全球市场 60% 以上的份额，近年来新兴市场国家医药市场发展强劲，全球医药销售将保持 4%-7% 的增长率，新兴市场国家医药销售将保持 7%-10% 的增长率。根据 IMS Health 的预测数据显示，从 2016 年至 2020 年五年间，中国医药市场规模将扩大 540 亿美元左右，相比 2015 年，2020 年整个市场规模将扩大 45%-48%。预计到 2020 年整个中国医药市场规模在 1500-1800 亿美元之间，中国有望成为全球第二大医药市场，发展前景广阔。

据商务部统计系统数据显示，从 2006 年至 2015 年，药品流通市场销售规模持续增长，增速均在 10% 以上，其中 2009-2011 连续三年增长率超过 20%。2011 年后增长幅度有所降低，主要是在医药卫生体制综合改革的推动下，各地医保控费政策和招标政策陆续出台、基层用药政策调整、“限抗令”的实施以及医药电商对传统行业的影响，加之国内外宏观经济环境均面临增长放缓的压力，致使药品流通市场销售总额增速有所放缓，但仍保持在 10% 的增长率以上。2015 年全年药品流通行业销售总额 16,613 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.2%。

### 2、行业政策、未来市场需求及增长速度

目前，我国药品流通行业已经由高速发展阶段进入中速发展阶段。预计 2016 年行业销售规模仍将保持稳定增长，与此同时面临着新模式、新业态、新技术的挑战，行业整体发展进入增速趋缓、结构趋优、动力转换的新常态。

《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020 年）》对药品供应服务保障体系提出了新的要求，行业增长的主要原因转向人口结构、疾病谱和生活方式的变

化所带来新的医疗健康需求。当前我国人口老龄化和城镇化趋势明显，社会刚性需求的加大，将促使药品流通市场规模持续扩大。此外，在我国生态环境压力增大、计生政策调整、户籍制度改革、社会办医政策的完善以及居民收入稳步增长的新形势下，人民群众对医疗卫生服务和自我保健的需求将大幅增长，为医药保健市场的进一步发展扩展了空间。

### 3、与行业可比上市公司指标比较

可比上市公司近3年收入增长率

证券简称	营业收入(2013 同比 增长率)%	营业收入(2014 同比 增长率)%	营业收入(2015 同比 增长率)%
国药一致	17.70	13.00	8.51
英特集团	16.80	13.78	9.90
华东医药	14.67	13.34	14.67
嘉事堂	38.77	57.22	47.16
瑞康医药	28.20	31.39	25.23
柳州医药	27.82	24.35	15.07
国药股份	17.34	14.45	4.68
南京医药	3.96	14.76	12.40
九州通	13.32	22.82	20.75
上海医药	14.90	18.12	14.20
<b>均值</b>	<b>21.06</b>	<b>23.16</b>	<b>17.80</b>
<b>三期平均</b>	<b>20.67</b>		

数据来源：Wind 资讯

注：由于南京医药在 2014 年进行资产置换，置入资产为制药企业，导致其 2014 年收入增幅较大，计算可比公司收入增长率平均值时剔除了南京医药的影响。

可比上市公司近3年扣非后归母净利润增长率

证券简称	净利润(2013 同比 增长率)%	净利润(2014 同比 增长率)%	净利润(2015 同比 增长率)%
国药一致	12.90	20.84	17.01
英特集团	-8.06	5.35	10.59
华东医药	19.66	33.24	44.24
嘉事堂	33.39	43.24	40.99
瑞康医药	27.61	20.80	29.65

柳州医药	45.80	14.92	17.62
国药股份	20.81	18.22	3.97
南京医药	94.24	439.84	154.43
九州通	20.35	22.90	28.33
上海医药	15.16	4.55	17.08
均值	20.85	20.45	23.28
三期平均	<b>21.52</b>		

数据来源：Wind 资讯

注：由于南京医药在 2014 年进行资产置换，置入资产为制药企业，导致其 2014、2015 利润水平大幅上升，计算可比公司扣非后归母净利润增长率平均值时剔除了南京医药的影响。

综上所述，与同行业可比上市公司比较，重庆医药营业收入及净利润的增长率预测合理，且重庆医药 2016 年的预测营业收入及净利润均已实现，2017 年-2019 年的业绩预测较为谨慎，具有可实现性。

### **(三) 重庆医药实现业绩承诺的保障措施：**

#### **1、战略规划的保障措施**

首先，重庆医药在业绩承诺期间内将进一步优化公司内部组织结构，分业态整合分子公司，细分专业团队，提升服务能力；加强融资保障，优化融资结构，提高融资能力，增加银行授信额度，盘活存量资产。

其次，重庆医药将以重庆为核心，夯实西部大本营，同时在目前布局情况较好的西南、青海、宁夏、甘肃和新疆等地扩张，选择与当地有实力企业合作，逐步构筑西北、西南地区省级营销体系，扩大公司在西部地区的市场占有率和影响力，再择机向中部地区扩张，扩大国内销售区域覆盖率。同时，在物流建设上，重庆医药将整合内外物流资源，加快建立省级、周边区域中心及县级配送中心的三级物流配送节点体系，以此辐射到乡镇社区等终端网点，做好西部省区物流体系建设规划，加快推进贵州、四川物流中心建设项目。

最后，重庆医药将在业绩承诺期内利用资本运作平台优势，为医药流通板块增强融资能力，同时重庆医药将利用其在医药流通领域的经验与优势，通过产融结合提升医药流通板块的运营效率，发挥协同效应，提升盈利能力。

#### **2、股份补偿措施**

本次交易的业绩补偿主体为发行股份购买资产交易对方，补偿方式为股份补

偿。本次交易盈利预测补偿期限为本次重大资产重组实施完毕后的三年，补偿期限内各年的预测净利润数均应当以拟购买资产扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润确定。根据《发行股份购买资产协议补充协议二》，本次发行股份购买资产预计在 2017 年实施完毕，本次盈利补偿期间递延为 2017 年度、2018 年度及 2019 年度，《发行股份购买资产协议》所提及的盈利补偿期间皆以此为准。

如果在盈利补偿期间标的公司截至当期期末累积实现净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，上市公司将以人民币一元的总价回购盈利补偿主体所补偿的股份并予以注销。如出现交易各方所持股份不足以补偿的，应由交易各方向二级市场购买上市公司股份予以补足，盈利补偿期间内交易各方累计股份补偿数额不超过本次交易其各自实际获得的交易对价总额。

### **3、减值测试及补偿事宜**

在盈利补偿期间届满时，上市公司将对标的资产进行减值测试，如果减值额大于盈利补偿期间已补偿金额（即累积已补偿股份总数×本次发行价格）的，则交易各方将另行向上市公司补偿股份；另需补偿的股份数额=期末减值额/每股发行价格-盈利补偿期间内已补偿股份总数（减值额为标的资产在本次交易的交易对价减去期末标的资产的评估值并排除盈利补偿期间的股东增资、接受赠与以及利润分配对资产评估值的影响数）。除非法律有强制性规定，否则减值测试采取的估值方法应与《资产评估报告》保持一致。

如交易各方所持股份不足以补偿利润差额或减值测试需补偿的股份数额的，应由交易各方向二级市场购买上市公司股份进行补充补偿。

## **四、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：（1）重庆医药 2019 年盈利承诺金额及相应的补偿措施，及实现业绩承诺的保障措施符合《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求。（2）重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数不存在差异，符合《上市公司重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求；（3）重庆医药未来预测收入和净利润增长率与同行业上市公司相比较为合理、谨慎，未来年度承诺利润数具备可实现性。

## （二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）重庆医药 2019 年盈利承诺金额及相应的补偿措施，及实现业绩承诺的保障措施符合《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求。

（2）重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数不存在差异，符合《上市公司重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求；（3）重庆医药未来预测收入和净利润增长率与同行业上市公司相比较为合理、谨慎，未来年度承诺利润数具备可实现性。

## （三）评估师意见

经核查，评估师认为：（1）重庆医药 2019 年盈利承诺金额及相应的补偿措施，及实现业绩承诺的保障措施符合《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求。

（2）重庆医药 2016-2018 年承诺利润数与本次交易收益法评估预测数不存在差异，符合《上市公司重组管理办法》第三十五条和《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第八问的相关要求；（3）重庆医药未来预测收入和净利润增长率与同行业上市公司相比较为合理、谨慎，未来年度承诺利润数具备可实现性。

## 五、补充披露

以上内容，已在重组报告书“重大事项提示 六、业绩承诺及补偿”和“第一节 四、（五）业绩承诺设置的合理性及（六）重庆医药实现业绩承诺的保障措施”中补充披露。

**23.** 申请材料显示，截至重组报告书签署日，重庆医药及其子公司共有 138 家加盟店。请你公司补充披露：1) 重庆医药与加盟商合作的主要合同条款，包括但不限于合作期限、激励机制、违约条款、风险控制办法、问责制度。2) 加盟费及其他相关费用的计提方式、会计处理政策。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。

**答复：**

### 一、重庆医药与加盟商合作的主要合同条款

重庆医药下属开展加盟业务的子公司和平药房、南充和平药房、垫江医药、

长寿医药、资阳药房、南川和平、贵州和平药房、彭水医药等与加盟店的所有者签订了《加盟协议》，就加盟期限、加盟费用、加盟后企业合规经营、药品供应、门店装修、标识使用等进行了详细约定。

### （一）和平药房

和平药房已与 1 家加盟商签订《零售连锁特许经营合同》，其主要内容如下：

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式（许可方式）	和平药房授权加盟商使用和平药房品牌、商标，并冠以“和平药房”字样。和平药房将对加盟商提供指导系统操作、指导基本管理、GSP 培训、人员培训、新职员门店实习培训等各种协助。加盟商应服从和平药房经营管理与监督，统一采购、统一标识、统一储存、统一配送、统一管理。加盟商负责具体经营运作，加盟店自负盈亏，自行承担全部运作成本、债权债务。
2	费用缴纳	加盟商应向和平药房缴纳：加盟费、质量安全保证金、品牌使用管理费、管理费等。加盟商应缴纳：加盟费、质量安全保证金、品牌使用管理费、管理费等、医保管理费、信息系统使用费。
3	合同期限	一年，自本合同生效之日起开始计算。期限届满，如双方均未书面通知他方终止合同，则合同自动延长一年，延续期内，任何一方均可书面通知合同相对方终止合同。
4	激励机制	无
5	违约条款	发生违约的，根据违约条款细则，守约方有权追究违约方违约责任，违约条款细则就违反清理整顿义务、协议不能继续履行、越权及侵权、缴费违约、经营违约、违反保密及同业禁止义务、第三方责任、其他违约行为具体违约行为及相关责任进行了约定。
6	风险控制办法	<p>（1）非代理关系 双方各自独立承担民事责任，加盟商不得以和平药房代理人、受雇人名义从事任何法律行为。除合同规定之外，加盟商一切行为均为独立行为。</p> <p>（2）风险分担原则 加盟店经营期间，双方按照产权归属原则各担风险，但因火灾、失窃、违法违规违纪处罚而导致的损失，由加盟商承担全部责任和损失，由此给和平药房造成的损失，加盟商应予以赔偿。</p> <p>（3）不得转让经营权 未经和平药房书面同意，加盟商不得将加盟店的经营权转让给其他方，不得将其在加盟合同项下全部或部分权利、义务转让给其他方。在发生加盟店经营权转移或负责人变换之情形时，原则上，双方应在加盟商离任前对加盟店进行清算，结清加盟商所欠和平药房的所有费用及加盟店所有债权债务。</p> <p>（4）经营风险控制 加盟店经营活动应遵守各项法律法规政策，遵守和平药房经营制度。有关加盟店经营的一切规划、营销方案、促销活动应报请和平药房核准。加盟店经销药品由和平药房统一配送，由和平药房</p>

序号	条款要点	主要内容
		<p>统一核定价格。加盟商所经营药品必须只由和平药房或和平药房指定单位购进，如从其他渠道进货，和平药房有权立即终止合同。和平药房对加盟店装修方案有决定权，非经和平药房同意加盟商不得变更经营地址。和平药房不定期派督导人员到加盟店例行检查。</p> <p>(5) 财务风险控制 加盟商不得以连锁店名义借款或对外提供担保。加盟商在和平药房进货采取现款现货的结算方式；如加盟商提出信用赊销的书面申请，必须有半年现款销售记录，同时提供资产抵押或者第三方担保的依据。</p> <p>(6) 质量与安全管理风险控制 加盟店的质量与安全管理应符合和平药房规定的指标。</p>
7	问责制度	<p>乙方为加盟店负责人，对加盟合同以及加盟店的经营后果依法承担法律责任。经营过程中因加盟商责任造成的一切损失由加盟商承担全部责任和损失，由此给和平药房造成损失的应予以赔偿。如加盟商严重违约，和平药房有权单方面解除合同。</p> <p>加盟商对于加盟店、加盟店聘用员工违反加盟合同及其附件的行为，承担责任。</p>

## (二) 南充和平药房

南充和平药房已与 7 家加盟商签订《加盟合同》，该等合同的主要内容如下：

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式	<p>加盟商使用南充和平药房的商号、招牌样式，遵守南充和平药房企业文化。南充和平药房按《门店质量管理体系汇编》，对加盟商在经营活动中的质量管理给予指导，并组织必要的培训，提供经营所需统一工作服、工号牌、经营管理所需的记录本、管理手册。</p>
2	费用缴纳	<p>加盟商在签约日应向南充和平药房缴纳履约保证金；并每年按时向南充和平药房缴纳加盟费。</p>
3	合作期限	<p>与加盟店《药品经营许可证》有效期一致；合同到期后如加盟费续约，须在合同到期前 90 天向南充和平药房提出书面申请，且接受重庆医药特许经营条件，并获得 GSP 认证合格再续签合同。</p>
4	激励机制	无
5	违约条款	<p>如加盟商发生超范围经营、非法、违规采购，未经同意转让经营权等违约行为的，南充和平药房不予退还履约保证金，并有权向相关部门反映，保证金不足以弥补损失的由加盟商继续赔偿；严重违约的南充和平药房有权单方面解除合同。</p> <p>加盟商中途终止合同，已缴纳的加盟费以及履约保证金南充和平</p>

序号	条款要点	主要内容
		药房不予退还, 加盟商无故停业营业 30 天, 视为加盟商自动解约。
6	风险控制办法	<p>(1) 非代理关系 加盟商为个体工商户, 非南充和平药房代理人、经营代表, 也不是南充和平药房的雇员或合伙人, 独立从事经营活动, 自行承担经营及申请证照的各项费用, 并对自己的经营活动承担全部法律责任。加盟商雇用员工与加盟商形成劳动关系, 与南充和平药房无关, 发生任何纠纷由加盟商自行负责。</p> <p>(2) 不得转让经营权 未经南充和平药房同意及报请药监局批准, 加盟商不得向第三方转让加盟经营权, 严禁非法转让买卖证照。</p> <p>(3) 经营风险控制 加盟商应遵守南充和平药房加盟相关规章制度, 接受南充和平药房的检查指导。加盟商应自行提前办理营业执照并及时变更, 并将药品经营许可证及 GSP 证书悬挂店堂, 按南充和平药房要求装修店铺。加盟商应对南充和平药房管理制度、软件资料、商品价格信息严格保密。加盟商须按照国家各项药事法律法规及当地主管部门的规定和公司管理制度依法从事经营活动, 如有违法违规行为, 责任自负, 南充和平药房因此遭受损失的, 由加盟商承担全部赔偿责任。加盟商严禁超范围经营, 涉及器械食品、保健品或许可事项均需依法向主管部门申报。加盟商所经营要求须从南充和平药房或其他合法经营单位采购, 在南充和平药房以外单位购进的须做好建档、采购记录, 并取得增值税发票, 南充和平药房将不定期进行检查。</p>
7	问责制度	加盟商对自己的经营活动承担全部法律责任; 如发生加盟商违约行为的, 南充和平药房有权按合同条款追究其责任。

### (三) 垫江医药

垫江医药已与 29 家加盟商签订《加盟协议》, 该等协议的主要内容如下:

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式	加盟商作为垫江医药的加盟连锁店, 以“和平药房”品牌经营药房。加盟商认同垫江医药的统一品牌, 遵守和执行垫江医药各项管理制度, 接受垫江医药统一安排配送商品。垫江医药将向加盟店提供经营所需统一工作服、工号牌、经营管理所需的记录本, 《和平药房连锁店质量管理制度》等管理手册, 并对加盟店的经营提供监督指导。
2	费用缴纳	加盟店应向垫江医药缴纳履约保证金(包括不限于质量和安全(环保)条款), 并按年缴纳管理费, 在签订合同时一次性收取。后续管理费在每年 1 月由垫江医药向加盟商收取。
3	合作期限	一般为合同生效后三年; 合同到期, 如加盟方要继续加盟、在合同到期前的 30 天内向垫江医药提出书面申请, 经重医垫江考核同意后再续签合同。

4	激励机制	无
5	违约条款	<p>加盟商如违反加盟协议的任一条款，垫江医药有权通知加盟商停止加盟店的继续经营，停止加盟店对“和平药房”商标、标志等相关经营技术资产的继续使用，并有权要求加盟商在通知之日起30天内完成加盟店各项证照的变更或注销。否则由加盟商向垫江医药按天支付违约金，若违约金不足以弥补垫江医药的损失则由加盟商继续承担赔偿责任。同时垫江医药有权单方解除本协议且不承担任何责任。</p>
6	风险控制办法	<p>(1) 非代理关系 双方各自独立承担民事责任，加盟商聘用员工不得以垫江医药代理人、代表、受任人、受雇人的名义及或身份对外签署合同或从事其他法律行为。</p> <p>(2) 风险分担原则 加盟商应遵守国家药事法律法规以及当地药监、卫生、税务、工商、物价、城管、安监、环保等部门的规定，如有违法违规行，一切责任自行负责。加盟商所雇用员工与加盟店形成劳动关系，与垫江医药没有任何关系，所雇员工享有的权利由加盟商负责，若发生纠纷由加盟商依法自行负责。 加盟店应严格遵守国家相关法律法规，决不允许超许可范围经营，决不允许非法开展打针输液等诊疗活动，否则造成责任事故由加盟商承担全部责任，与垫江医药无关。</p> <p>(3) 不得转让经营权 加盟商应特殊情况需要更换负责人姓名，应向垫江医药提交书面申请，经同意并报经药监部门批准后方可更名，未经垫江医药书面同意和药监部门批准，加盟商不得以其他任何方式向第三方转让或分包。</p> <p>(4) 经营风险控制 加盟店经营期间，应接受垫江医药的经营管理和企业文化，店容店貌应按垫江医药要求装修。 经营活动中，加盟商应自行支付经营所需的一切费用。所雇用员工与加盟店形成劳动关系，与垫江医药没有任何关系，所雇员工享有的权利由加盟商负责，若发生纠纷由加盟商依法自行负责。加盟店所经营的药品必须从垫江医药购进，每年的购进任务及具体金额由垫江医药统一下达另行签订，否则，垫江医药有权终止加盟合同。 加盟商中途解约的，垫江医药有权终止合同，保证金和当年的管理费不予退还，加盟商停止营业30天，视为中途解约。 垫江医药所提供有关商品价格、管理资料等未经其同意，加盟商不得对外泄露。</p> <p>(5) 财务风险控制 加盟商不得以垫江医药的名义对外雇佣员工、承诺债务或提供担保。</p> <p>(6) 质量与安全管理风险控制 加盟商应遵守垫江医药的一切规章制度，并接受垫江医药管理部门的检查，完成与垫江医药签订的质量、安全（环保）和任务指标。有任何异常情况或发生事故等应第一时间告知垫江医药。</p>

		垫江医药将按 GSP 和《安全管理制度》对加盟店在质量和安全(环保) 工作上进行监督指导。垫江医药与加盟商签订《质量目标责任书》、《安全环保目标责任书》，明确双方质量、安全（环保）责任。
7	问责制度	<p>加盟商聘用员工对外的一切法律行为，都属加盟商的独立行为，加盟商应自行承担其法律后果，由此给垫江医药造成损失的，加盟商应负责赔偿。</p> <p>加盟商从其他渠道购货造成不良后果的，一切责任均由加盟商承担。垫江医药一旦发现从其他渠道进货有权利终止加盟合同，且扣除履约保证金。垫江医药承担责任所造成的一切损失将由加盟商承担。</p> <p>如因加盟商原因造成垫江医药先行承担责任的，垫江医药有权利扣除保证金并向加盟商追偿损失，同时并立即终止加盟合同。</p>

#### （四）长寿医药

长寿医药已与 25 家加盟商签订《加盟和平药房连锁经营协议书》，该等协议的主要内容如下：

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式	<p>加盟商使用长寿医药的商号、标识，按和平药房统一店名、店容店貌、统一装修样式，接受和平药房经营理念和企业文化，严格按照和平药房连锁店“九统一”标准执行。</p> <p>长寿医药提供经营所需统一灯箱、管理制度、记录登记表、台账、工卡、工作号、工作服、员工手册。长寿医药应帮助和指导加盟商开展工作，派出专员与加盟商联系，协助处理经营问题，指导加盟商进行药品分类管理，及 GSP 论证工作，及时组织药品配送和传递信息。</p>
2	费用缴纳	加盟商须向长寿医药缴纳加盟费及保证金。
3	合作期限	首次加盟期 5 年，期满后经协商可以续约(以具体合同约定为准)。
4	激励机制	无
5	违约条款	加盟商应自觉接受长寿医药管理和指导，对不符合规定的应当整改，否则视为违约。
6	风险控制办法	<p>(1) 经营风险控制</p> <p>加盟商经营药品 80% 以上必须由长寿医药配送，长寿医药少量缺货药品可自主进货，药品价格按长寿医药规定的标准买断供应，边远地区药品价格可在经长寿医药同意后酌情定价。长寿医药定期检查督促乙方经营情况。加盟商应自觉接受长寿医药管理和指导，并按要求进行整改。加盟期满（包括因违规违约或客观原因</p>

		<p>造成的加盟终止)后,加盟商应无条件主动配合长寿医药结清账务,退还药品经营许可证和 GSP 证书。</p> <p>(2) 质量风险控制 加盟商应严格执行国家药品法律法规,严禁购进、销售假冒伪劣药品、保健品,药品应严格执行有效期清理后方可入库,严格执行和平药房制度,维护长寿医药声誉。</p> <p>(3) 安全风险控制 加盟商应切实做好安保工作,加强工作责任心,坚持安全制度,落实安全措施,及时检查和整改事故隐患,发生一切事故由加盟商自行承担。</p> <p>(4) 人员风险控制 安全加盟店必须配备一名药学专业技术人员,门店从业人员必须接受专业技能培训,考试合格后持证上岗,每年必须体检,有传染病者不得从事药品工作。</p>
7	问责制度	<p>加盟商应执行做好安保工作,加强工作责任心,坚持安全制度,落实安全措施,及时检查和整改事故隐患,发生事故一切责任自负,经费自理。</p>

### (五) 资阳药房

资阳药房已与 11 家加盟商签订《加盟合同》,该等合同的主要内容如下:

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式	<p>资阳药房授权加盟商使用资阳药房商号、统一标识、门楣形象权、统一工作服,加盟商向资阳药房购货。加盟商作为独立经营者在店铺经营中独立承担一切经济 and 法律责任。加盟商无权以资阳药房名义对外进行法律行为。资阳药房保留加盟店药品经营许可证的所有权。</p> <p>资阳药房定期开展加盟店培训工作,协助加盟商通过 GSP 跟踪检查、下一轮 GSP 认真和药品经营许可证变更等事项。</p>
2	费用缴纳	<p>加盟商应缴纳管理费、技术服务费、保证金。</p>
3	合作期限	<p>五年,起止时间以具体合同约定为准。</p>
4	激励机制	<p>无</p>
5	违约条款	<p>加盟商违反合同的,资阳药房可以单方面以书面形式终止合同,终止合同自加盟商收到书面通知时生效,同时资阳药房保留进一步索赔的权利。</p>
6	风险控制办法	<p>(1) 非代理关系 加盟商以自身名义、自付费用,为独立经营者,在经济活动中独立承担一切法律和经济责任。加盟商无权以资阳药房的名义对外签订合约或使得资阳药房在任何方面对第三人承担责任/义务、负担费用。</p> <p>(2) 禁止转让合同权利义务 加盟商负责人更换负责人姓名须向资阳药房书面申请,报药监局</p>

		<p>批准后方可更名。未经资阳药房允许加盟商不得以任何其他方式向任何第三方转让或分包合同规定的部分或全部权利义务，否则一经查实资阳药房有权终止合同。</p> <p>(3) 经营风险控制</p> <p>加盟商应遵守资阳药房经营理念和企业文化，严格执行总部“九统一”规范，统一店名、统一标识、统一店容店貌、统一进货、统一配送、统一管理、统一地域价格、统一考核、统一服务标准，资阳药房将不定期进行检查。加盟商应按照 GSP 要求真实完整地填写各项管理记录本，并妥善保存至药品有效期满一年以后，不得少于三年。</p> <p>(4) 质量安全管理风险控制</p> <p>由合同约定的配送中心对加盟店商品及其他商品进行配送，对产品质量负责。非资阳药房配送中心配送的药品，加盟商负全部责任。</p> <p>(5) 风险分担原则</p> <p>加盟店经营期间，双方按照产权归属原则各担风险，但因火灾、失窃、违法违规违纪处罚而导致的损失，由加盟商承担全部责任和损失，由此给和平药房造成的损失，加盟商应予以赔偿。非资阳药房配送中心配送的药品，加盟商负全部责任。加盟店向资阳药房的进货金额应达到一定金额，并占加盟店经营药品总额的 70%，否则为违约。</p> <p>因政府行为或不可抗力导致履行不能的，可以解除合同，双方均可免责。</p>
7	问责制度	<p>非资阳药房配送中心配送的药品，加盟商负全部责任。</p> <p>因加盟商原因造成资阳药房《药品经营许可证》被吊销，加盟商应赔偿资阳药房 20,000 元损失。</p>

## (六) 南川和平

南川和平已与 5 家加盟商签订《“和平药房”加盟连锁经营协议》，该等合同的主要内容如下：

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式	<p>加盟商按“和平药房”加盟连锁经营条件要求提供经营场地，店堂装饰标准严格按照和平药房标准执行。</p> <p>南川和平同意加盟商以和平药房商号开设零售连锁门店，加盟商自负盈亏、自主经营，自行承担债权债务和各项经营成本。南川和平提供药品。</p>
2	合作费用	加盟商应按月向南川和平缴纳管理费。
3	合作期限	五年，起止时间以具体合同约定为准，合同期满经协商可续约。
4	激励机制	无
5	违约条款	加盟商若违约，南川和平有权终止协议

6	风险控制	<p>(1) 经营风险控制</p> <p>加盟商应办理经营所需全部证照。加盟商须积极配合南川和平管理。南川和平会对加盟店经营进行统一管理和监督指导，定期或不定期对药品进行检查或抽查，加盟商须积极配合南川和平管理。加盟商应严格按照和平药房装饰标准进行装修，并严格遵守南川和平规章制度和操作规程，执行和平药房员工职业道德行为规范和服务公约，对拒不执行制度的加盟店南川和平有权批评教育、责令指正，拒不执行者南川和平有权解除加盟协议，造成一切损失由加盟商负责。</p> <p>南川和平统一按市场价略有上浮供应给加盟商，加盟商不得拖欠货款、私自进货。加盟商应按照南川和平“区域作价销售原则”，一货一签，明码实价，禁止坐堂行医，禁止买假劣药。</p> <p>(2) 质量安全管理风险控制</p> <p>南川和平应保证所供药品质量，因药品质量产生的一切后果由南川和平负责。南川和平加强药品进货渠道管理，统一配送，加盟商不得私自进货，杜绝假药劣药，造成假冒伪劣药等一切损失由加盟商自负，南川和平有权终止协议、拆除门楣、收回证照。上级管理部门组织的学习培训加盟商必须自觉参加，产生的一切费用由加盟商承担。</p> <p>(3) 风险分担原则</p> <p>经营活动产生的一切费用由加盟商负责，供应药品质量由南川和平负责。因国家政策不能经营时，合同终止。</p>
7	问责制度	<p>加盟商须严格遵守药品相关法律法规，依法经营，因违规造成的一切后果自负。</p>

### (七) 贵州和平药房

贵州和平药房已与 55 家加盟商签订《特许加盟合同》，该等合同的主要内容如下：

序号	条款要点	主要内容
1	合作模式	<p>贵州和平药房授予加盟商特许经营权，同意加盟商以贵州和平药房字号开设和平药房零售连锁门店，加盟商自负盈亏、自主经营，自行承担债权债务和各项经营成本。加盟商应接受贵州和平药房经营理念和企业文化，执行企业统一管理规范，并有义务配合贵州和平药房代理配合上柜陈列销售。</p> <p>贵州和平药房为加盟商办理《药品经营许可证》，负责人冠以加盟商名字。贵州和平药房按成本价提供给加盟商品品牌形象用品、店堂用具、员工服饰、台账、制度手册等用品，并无偿提供门店管理技术和服督导。贵州和平药房指派专人协调解决加盟商经营中遇到的问题，检查指导促使加盟店通过新版 GSP 认证。贵州和平药房无偿、不定期提供培训和业务讲座，提升加盟商人员业务水平。</p>
2	合作费用	<p>贵州和平药房不收取加盟费用，收取医保刷卡金额的一定比例费用，作为管理品牌费、管理费、培训费、网络维护费。</p>

3	合作期限	三年，合同期满前一个月内，经加盟商申请，协商一致可续约。
4	激励机制	贵州和平药房应利用自身优势入驻加盟商现场开展促销活动，帮助乙方销售。
5	违约条款	加盟商违约，贵州和平药房有权收回加盟资格。
6	风险控制办法	<p>(1) 风险分担原则 加盟商属个人投资，独立核算、单独纳税，如存在水费、劳动经济纠纷等一切法律纠纷均由加盟商自行承担，与贵州和平药房无关。贵州和平药房只对品牌真实性、商品质量承担相应责任。</p> <p>(2) 不得转让经营权 未经贵州和平药房书面同意，加盟商无权以贵州和平药房名义签署转让协议、不得转让加盟店经营权。加盟商若要转让经营权须事先告知贵州和平药房，并经双方协商同意。贵州和平药房对品牌知识产权具有专属性，加盟商私自转让者贵州和平药房可收回商标使用权。</p> <p>(3) 经营风险控制 加盟店经营期间，一切经营费用及税费均由加盟商承担，自行办理营业执照等基本证照，在店铺装修、人员着装和流程方面应与贵州和平药房直营店保持一致，并严格管控从业人员质量。贵州和平药房可以不作为唯一进货渠道，但因采购造成的违规行为加盟商应自行承担相应责任与损失，贵州和平药房有权取消加盟商加盟资格。加盟商商品标价须与贵州和平药房指导价一致，在政府公示最高限价范围内销售的应经贵州和平药房备案许可。重医和平定期派人协调解决工作问题，协调处理相关事宜，履行监督检查职责。加盟商对贵州和平药房披露的信息承担保密义务。</p> <p>(4) 从业人员风险管理 加盟商人员结构必须合理，按要求配备必要的专业人员，在岗员工列入重医和平员工名册，人员资料应交由贵州和平药房存档。所有员工必须经过药监部门岗前培训，符合医药零售企业人员上岗标准，在岗人员必须每年定期体检，未经体检及体检不合格不准上岗。</p>
7	问责制度	加盟商发生劳动人事纠纷、经济纠纷等一切法律纠纷均由加盟商自行承担，与贵州和平药房无关。加盟商因采购进货而产生的违规行为应自行承担相应的法律责任和经济损失，贵州和平药房可因此取消加盟商加盟资格。

### (八) 彭水医药

彭水医药已与 5 家加盟商签订《加盟合同》，该等合同的主要内容如下：

序号	条款要点	主要内容
----	------	------

1	合作模式	<p>加盟商以自身名义自付费用，经营加盟店，可以使用和平药房的商号权、统一标识和门楣形象权、统一着装权、企业文化和经营管理知识产权。</p> <p>彭水医药自费为加盟商提供药品经营许可证等相关手续，为加盟方开展上岗、计算机及业务知识和技能培训，提供统一着装、工号牌、管理记录本，及时传递经营管理文件，协助加盟店通过 GSP 认证。</p>
2	合作费用	<p>加盟商应向彭水医药支付加盟费和保证金，另外按照加盟商每次进货金额的一定比例收取品牌广告基金和运费。</p>
3	合作期限	<p>五年，期限起止时间以具体合同为准，合同期满，加盟商在合同期间内没有重大违约行为的，经公司同意可以继续加盟，无论退出加盟或继续加盟，双方均以书面通知为准。</p>
4	激励机制	无
5	违约条款	<p>加盟商违反合同规定，彭水医药可以通过书面形式终止合同，并且不妨碍进一步索赔的权利。</p>
6	风险控制办法	<p>(1) 非代理关系 双方各自独立承担民事责任，加盟商不是彭水医药的代理人、买卖代表，也不是公司的雇员或者合伙人，加盟方无权以公司名义签订合同，或者在任何方面对第三人承担责任，或由公司负担费用，承担任务义务。</p> <p>(2) 风险分担原则 加盟商对自身经济活动独立承担一切法律和经济责任，除和平彭书供货质量问题外，发生任何事故或纠纷由加盟商自行承担责任。</p> <p>(3) 经营风险控制 加盟店的店容店貌要按彭水医药的统一设计进行装修，必须自备必要的运营硬件设施，按照 GSP 统一要求，要真实、完整地填写管理记录本，并妥善保存至有效期后一年。 加盟店经营活动应遵守各项法律法规政策，并遵守彭水医药《关于对外加盟连锁的管理规范》中的《进货管理》、《退（换）货管理》、《监督管理》的有关规定。 加盟店零售价必须与彭水医药保持一致，不得擅自提价、降价。 加盟商要大力支持彭水医药开展的各种形式的促销活动，积极完成进货任务。 彭水医药安排工作人员与加盟商保持联系，及时办理解决工作中遇到的问题。如果加盟商提前退出加盟，保证金不予退还。</p> <p>(4) 质量与安全管理风险控制 彭水医药供应给加盟商药品和其他商品，并对商品质量负责。加盟商药品和其他商品只能从彭水医药购进，不允许擅自从其他任何单位、部门进货。加盟商应按照《药品管理法要求》，认真执行“三把关”、“十四不卖”的原则，服从并接受彭水医药对质量工作的领导和管理。</p>

7	问责制度	<p>加盟商以自身名义，自费用，作为单位的经营者进行经营活动，并对自身经济活动独立承担一切法律和经济责任。</p> <p>如加盟商因在店内擅自行医、开处方造成事故，由加盟商自行承担一切责任。加盟商擅自从其他渠道进货，一经发现罚款 1000 元，并取消加盟资格。如果加盟商擅自进货造成假药事件，除没收全部保证金和终止合同外，还要罚款 5 千元，并承担由此产生的一切不良后果和经济损失。彭水医药通知终止合同后，不接受退货，立即派人撤出门楣、收回药品经营许可证、营业执照、发票、印章。</p>
---	------	---

## 二、加盟费及其他相关费用的计提方式、会计处理政策

加盟费及其他相关费用计提方式为：按照权责发生制原则根据与加盟方签订的加盟合同或协议，在加盟期间分期确认，计入其他业务收入。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-9 月，重庆医药确认加盟费及其他相关费用金额分别为 95.17 万元、78.85 万元和 55.06 万元。

会计处理政策：加盟费及其他相关费用按照有关合同约定的收费时间和方法计算确定。一次性收取加盟费，在合同或协议约定的有效期内分期确认收入；分期收取加盟费的，按合同或协议规定的收款时间和金额或规定的收费方法分期确认收入。

## 三、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：（1）已按要求补充披露重庆医药与加盟商合作的主要合同条款；（2）重庆医药已按照企业会计准则对加盟费及其他相关费用进行会计核算。

### （二）会计师意见

经核查，会计师认为：重庆医药已按照企业会计准则对加盟费及其他相关费用进行会计核算。

### （三）律师意见

经核查，律师认为：已按要求补充披露重庆医药与加盟商合作的主要合同条款。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第六节 四、（四）商业特许经营”中补充披露。

24. 申请材料显示，报告期内，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平

制药之间存在关联采购和销售。请你公司补充披露：1) 上述关联采购和销售定价的公允性。2) 是否存在科瑞制药及其下属企业以及和平制药承担重庆医药相关费用的情形。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联采购和销售定价的公允性

#### (一) 重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联采购和销售情况

重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联销售情况如下表所示（金额：万元）：

关联方	关联交易内容	2016年 1-9月	2015年度	2014年度
贵州科渝奇鼎医药有限公司	销售商品	194.91	78.85	118.78
湖南科瑞鸿泰医药有限公司	销售商品	911.50	-	-
重庆和平制药有限公司	销售商品	15.79	75.21	125.01
重庆科瑞弘发医药有限责任公司	销售商品	103.35	34.64	41.92
重庆科瑞鸿宇医药有限公司	销售商品	3.87	31.36	16.45
重庆医药集团科渝药品有限公司	销售商品	13,203.81	16,822.07	15,431.80
重庆医药集团永川医药有限公司	销售商品	1,291.50	923.85	632.11
重庆科瑞制药(集团)有限公司	销售商品	59.99	-	-
<b>合计</b>		<b>15,784.72</b>	<b>17,965.98</b>	<b>16,366.07</b>

重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联销采购况如下表所示（金额：万元）：

关联方	关联交易内容	2016年 1-9月	2015年度	2014年度
贵州科渝奇鼎医药有限公司	采购商品	61.59	122.15	105.31
重庆汉华制药有限公司	采购商品	-	1.17	0.75
重庆和平制药有限公司	采购商品	490.08	1,498.73	1,733.70
重庆科瑞东和制药有限责任公司	采购商品	8.87	81.14	99.87

重庆科瑞鸿宇医药有限公司	采购商品	-	-	0.11
重庆科瑞制药(集团)有限公司	采购商品	1,606.72	1,912.02	2,345.19
重庆医药集团科渝药品有限公司	采购商品	1,899.44	2,534.79	3,716.46
重庆医药集团永川医药有限公司	采购商品	70.60	51.81	-
重庆西南制药二厂有限责任公司	采购商品	-	-	1.04
重庆科瑞南海制药有限责任公司	采购商品	77.06	-	-
湖南科瑞鸿泰医药有限公司	采购商品	13.85	-	-
<b>合计</b>		<b>4,228.20</b>	<b>6,201.80</b>	<b>8,002.43</b>

## (二) 重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联采购和销售定价公允性说明

### 1、关联销售的定价公允性

报告期内，重庆医药对科瑞制药及其下属企业以及和平制药销售的药品种类/规格各期均超过 500 余种，重庆医药对科瑞制药及其子公司、和平制药关联销售涉及金额较大主要产品的定价与重庆医药对无关联第三方销售定价情况对比如下（金额：元）：

#### (1) 2016 年 1-9 月

品名	规格	科瑞制药及其子公司、和平制药			非关联方			单价对比变动比率
		无税金额	销售数量	平均单价	无税金额	销售数量	平均单价	
药品 1	30mg*7's	9,619,777.62	382,048.00	<b>25.18</b>	73,356,150.83	2,853,415.77	<b>25.71</b>	<b>-2.06%</b>
药品 2	100mg*30's	6,960,823.34	584,233.00	<b>11.91</b>	49,391,769.30	4,048,970.00	<b>12.2</b>	<b>-2.38%</b>
药品 3	50mg*30's	6,481,645.22	124,198.00	<b>52.19</b>	99,677,722.72	1,869,166.00	<b>53.33</b>	<b>-2.14%</b>
药品 4	10g*9袋	6,113,724.14	726,199.00	<b>8.42</b>	10,274,559.18	1,220,855.00	<b>8.42</b>	<b>0.00%</b>
药品 5	27mg*180's(薄膜衣)	5,743,498.53	268,796.00	<b>21.37</b>	78,005,795.11	3,697,903.00	<b>21.09</b>	<b>1.33%</b>
药品 6	10mg*30's	5,217,958.22	460,755.00	<b>11.32</b>	92,121,208.07	8,213,864.00	<b>11.22</b>	<b>0.89%</b>
药品 7	1.6g*2贴	3,318,310.64	357,838.00	<b>9.27</b>	12,209,655.59	1,335,018.00	<b>9.15</b>	<b>1.31%</b>
药品 8	20mg/g20g	2,978,679.50	294,595.00	<b>10.11</b>	35,842,086.55	3,584,075.00	<b>10</b>	<b>1.10%</b>
药品 9	3.5g*18's*2板	2,848,152.48	240,671.00	<b>11.83</b>	2,844,246.53	240,667.00	<b>11.82</b>	<b>0.08%</b>
药品 10	5mg*20's	2,400,418.80	125,100.00	<b>19.19</b>	39,108,342.82	2,041,722.00	<b>19.15</b>	<b>0.21%</b>
药品 11	0.3g*	1,848,865.7	161,000.0	<b>11.48</b>	56,054,499.	4,847,420.	<b>11.56</b>	<b>-0.69%</b>

	20`s	0	0		39	00		
药品 12	6g*10 袋	1,833,320.3 9	282,236.0 0	<b>6.5</b>	1,884,021.9 8	290,717.0 0	<b>6.48</b>	<b>0.31%</b>
药品 13	10ml*5 支	1,785,518.3 5	327,433.0 0	<b>5.45</b>	6,812,864.2 0	1,220,892. 00	<b>5.58</b>	<b>-2.33%</b>
药品 14	4g*15 袋	1,741,556.9 5	62,696.00	<b>27.78</b>	23,873,342. 23	900,167.0 0	<b>26.52</b>	<b>4.75%</b>
药品 15	3g*10 袋(草莓 味)	1,667,843.8 9	94,207.00	<b>17.7</b>	2,511,857.3 4	146,380.0 0	<b>17.16</b>	<b>3.15%</b>
药品 16	35mg*3 0`s	1,368,834.8 8	36,800.00	<b>37.2</b>	24,255,288. 32	663,104.0 0	<b>36.58</b>	<b>1.69%</b>
药品 17	20mg*3 0`s	1,349,426.8 6	36,717.00	<b>36.75</b>	21,537,984. 18	563,124.0 0	<b>38.25</b>	<b>-3.92%</b>
药品 18	600mg* 60`s	1,324,635.2 9	31,320.00	<b>42.29</b>	68,442,973. 98	1,642,326. 00	<b>41.67</b>	<b>1.49%</b>
合计		64,602,990. 80	4,596,842. 00		698,204,368 .32	39,379,78 5.77		

(2) 2015 年度

品名	规格	科瑞制药及其子公司、和平制药			非关联方			单价对比变 动比率
		无税金额	销售数量	平均 单价	无税金额	销售数量	平均 单价	
药品 1	27mg*1 80`s(薄 膜衣)	17,820,495. 00	834,000.0 0	<b>21.37</b>	129,745,754 .37	6,126,605. 00	<b>21.18</b>	<b>0.90%</b>
药品 2	14g*9 袋	9,643,262.6 0	1,305,500. 00	<b>7.39</b>	7,604,428.7 5	1,019,504. 00	<b>7.46</b>	<b>-0.94%</b>
药品 3	10g*9 袋	8,297,686.3 2	1,003,400. 00	<b>8.27</b>	18,574,491. 83	2,246,731. 00	<b>8.27</b>	<b>0.00%</b>
药品 4	30mg*7 `s	7,253,962.1 6	288,090.0 0	<b>25.18</b>	81,418,061. 08	3,157,960. 00	<b>25.78</b>	<b>-2.33%</b>
药品 5	50mg*3 0`s	4,706,313.8 4	90,180.00	<b>52.19</b>	114,551,777 .14	2,143,406. 00	<b>53.44</b>	<b>-2.34%</b>
药品 6	10mg*3 0`s	4,249,631.2 0	375,250.0 0	<b>11.32</b>	119,918,347 .25	10,692,36 2.00	<b>11.22</b>	<b>0.89%</b>
药品 7	100mg* 30`s	4,141,679.2 8	383,670.0 0	<b>10.79</b>	54,704,708. 45	4,925,396. 00	<b>11.11</b>	<b>-2.88%</b>
药品 8	4g*15 袋	3,474,919.4 5	125,097.0 0	<b>27.78</b>	36,125,360. 71	1,350,560. 00	<b>26.75</b>	<b>3.85%</b>
药品 9	50g+60 g	3,039,667.0 2	125,700.0 0	<b>24.18</b>	32,225,272. 87	1,353,940. 00	<b>23.8</b>	<b>1.60%</b>
药品 10	0.3g* 20`s	2,642,356.6 0	240,950.0 0	<b>10.97</b>	68,343,955. 99	6,275,480. 00	<b>10.89</b>	<b>0.73%</b>
药品 11	600mg* 60`s	2,604,773.0 2	64,800.00	<b>40.2</b>	89,633,858. 19	2,255,703. 00	<b>39.74</b>	<b>1.16%</b>
药品 12	20g	2,306,198.1 0	357,900.0 0	<b>6.44</b>	4,039,612.9 8	626,821.0 0	<b>6.44</b>	<b>0.00%</b>
药品 13	0.1g*14 `s(薄膜 衣)	2,250,183.9 0	15,250.00	<b>147.5 5</b>	43,818,205. 03	295,181.0 0	<b>148.4 5</b>	<b>-0.61%</b>
药品 14	0.25g*4 0`s	2,039,659.2 2	31,400.00	<b>64.96</b>	15,691,651. 04	230,544.0 0	<b>68.06</b>	<b>-4.55%</b>
药品 15	40mg*6 0`s*2 瓶	2,012,277.1 8	99,800.00	<b>20.16</b>	4,554,628.7 6	213,315.0 0	<b>21.35</b>	<b>-5.57%</b>
合计		76,483,064. 88	5,340,987. 00		820,950,114 .44	42,913,50 8.00		

(3) 2014 年度

品名	规格	科瑞制药及其子公司、和平制药			非关联方			单价对比变 动比率
		无税金额	销售数量	平均	无税金额	销售数量	平均	

				单价			单价	
药品 1	10g*9 袋	11,383,544. 30	1,444,900. 00	<b>7.88</b>	21,764,531. 82	2,748,554. 00	<b>7.92</b>	<b>-0.51%</b>
药品 2	30mg*7 s	10,550,991. 06	419,031.0 0	<b>25.18</b>	65,837,858. 44	2,544,138. 00	<b>25.88</b>	<b>-2.70%</b>
药品 3	27mg*1 80's(薄 膜衣)	8,923,068.0 0	417,600.0 0	<b>21.37</b>	112,671,722 .04	5,336,191. 00	<b>21.11</b>	<b>1.23%</b>
药品 4	100mg* 30's	8,152,146.5 6	755,185.0 0	<b>10.79</b>	56,957,920. 89	5,137,202. 00	<b>11.09</b>	<b>-2.71%</b>
药品 5	14g*9 袋	6,085,060.3 4	824,741.0 0	<b>7.38</b>	2,168,837.8 1	290,942.0 0	<b>7.45</b>	<b>-0.94%</b>
药品 6	50g+60 g	3,622,231.0 2	149,700.0 0	<b>24.2</b>	38,411,007. 44	1,612,457. 00	<b>23.82</b>	<b>1.60%</b>
药品 7	3g*10 袋(草莓 味)	3,474,682.4 6	217,400.0 0	<b>15.98</b>	9,931,647.4 1	631,602.0 0	<b>15.72</b>	<b>1.65%</b>
药品 8	10mg*3 0's	3,177,083.5 3	280,610.0 0	<b>11.32</b>	128,477,536 .13	11,355,26 2.70	<b>11.31</b>	<b>0.09%</b>
药品 9	75mg*7 s(薄膜 衣)	2,859,119.6 4	28,080.00	<b>101.8 2</b>	115,662,570 .61	1,140,699. 00	<b>101.4</b>	<b>0.41%</b>
药品 10	50mg*3 0's	2,733,085.5 6	52,370.00	<b>52.19</b>	87,380,170. 27	1,626,105. 00	<b>53.74</b>	<b>-2.88%</b>
药品 11	0.3g* 20's	2,630,859.4 9	239,354.0 0	<b>10.99</b>	67,383,545. 52	6,166,493. 00	<b>10.93</b>	<b>0.55%</b>
药品 12	600mg* 60's	2,497,974.8 9	42,766.00	<b>58.41</b>	41,905,159. 82	718,332.0 0	<b>58.34</b>	<b>0.12%</b>
药品 13	4g*15 袋	2,200,001.7 6	79,200.00	<b>27.78</b>	35,179,461. 63	1,305,964. 00	<b>26.94</b>	<b>3.12%</b>
药品 14	50ug*10 0's	2,172,175.9 8	94,830.00	<b>22.91</b>	7,419,526.1 6	315,719.2 2	<b>23.5</b>	<b>-2.51%</b>
药品 15	600mg* 60's	1,983,264.4 3	50,280.00	<b>39.44</b>	78,008,606. 16	2,000,460. 00	<b>39</b>	<b>1.13%</b>
药品 16	6g*10 袋	1,946,638.1 8	301,260.0 0	<b>6.46</b>	4,533,396.8 4	699,583.0 0	<b>6.48</b>	<b>-0.31%</b>
药品 17	20mg/g 20g	1,874,294.6 1	185,370.0 0	<b>10.11</b>	50,097,437. 34	4,984,902. 00	<b>10.05</b>	<b>0.60%</b>
药品 18	20g	1,688,473.0 2	263,400.0 0	<b>6.41</b>	3,929,963.8 0	613,007.0 0	<b>6.41</b>	<b>0.00%</b>
药品 19	6.5*10c m*5片	1,447,877.1 4	83,040.00	<b>17.44</b>	23,036,098. 67	1,342,288. 00	<b>17.16</b>	<b>1.63%</b>
合计		79,402,571. 96	5,929,117. 00		950,756,998 .81	50,569,90 0.92		

2016年1-9月、2015年度、2014年度上述主要品种销售金额占重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间销售金额的比例分别为40.93%、42.57%、48.52%。通过上述对比分析可见，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间销售定价与其非关联方的销售定价基本相当；平均单价有小幅度的差异，主要是由于销售批次数量规模不一致。因此，报告期内，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联销售定价公允。

## 2、关联采购的定价公允性

2014年度、2015年度科瑞制药及其下属公司、和平制药向重庆医药销售产品的品类/规格各期均超过3,000种，2016年1-9月销售产品的品类/规格超过1,800

种。科瑞制药及其下属公司、和平制药向重庆医药销售产品中金额较大的主要药品定价与其向重庆医药以外的销售定价情况对比如下（金额：元）：

(1) 2016年1-9月

品名	规格	重庆医药			非关联方			单价对比变动比率
		无税金额	销售数量	平均单价	无税金额	销售数量	平均单价	
药品 1	0.25g*10粒*5板*10小盒*40中包装	5,671,589.74	1,543,200.00	3.68	24,487,194.02	6,650,470.00	3.68	0.00%
药品 2	0.1g*12片*1板*20袋*50中盒	1,066,666.67	1,300,000.00	0.82	7,450,715.90	9,127,180.00	0.82	0.00%
药品 3	0.3g*100片*10瓶*20中包装	905,863.25	272,400.00	3.33	10,477,781.20	3,143,570.00	3.33	0.00%
药品 4	0.25g*12粒*2板*20小盒*25中装	875,000.00	315,000.00	2.78	9,785,620.51	3,530,920.00	2.77	0.36%
药品 5	75mg*7片/盒	812,459.83	8,305.00	97.83	33,104,361.20	339,020.00	97.65	0.18%
药品 6	100s/盒	768,722.22	70,600.00	10.89	283,328.67	25,667.00	11.04	-1.36%
药品 7	0.2g*24s	739,267.09	33,590.00	22.01	1,530,312.82	68,490.00	22.34	-1.48%
药品 8	100mg*30片	637,786.32	53,525.00	11.92	8,801,871.34	733,441.00	12	-0.67%
药品 9	0.125g*10粒*50板*40中盒	634,564.10	538,000.00	1.18	2,344,592.31	1,987,850.00	1.18	0.00%
药品 10	30mg*7s/10	603,796.15	24,030.00	25.13	12,308,019.72	489,022.00	25.17	-0.16%
药品 11	0.5g*50粒/盒	567,829.06	19,540.00	29.06	5,131,877.99	176,297.00	29.11	-0.17%
药品 12	30g/10	552,068.38	40,400.00	13.67	3,052,462.39	229,805.00	13.28	2.94%
药品 13	0.75mg*100片*10瓶*24中包装	521,107.69	105,120.00	4.96	6,467,822.56	1,330,770.00	4.86	2.06%
药品 14	0.4g*20粒*6小盒/盒	511,795.90	2,364.00	216.5	9,253,233.33	42,741.00	216.5	0.00%
药品 15	50mg*30s/10	464,975.21	8,930.00	52.07	13,139,661.08	252,111.00	52.12	-0.10%
药品 16	5g*24袋/1	443,016.21	20,968.00	21.13	597,193.40	28,278.00	21.12	0.05%
药品 17	18s*2板/10	435,147.01	36,630.00	11.88	2,374,107.60	201,531.00	11.78	0.85%
药品 18	0.4g*36s/盒	434,219.68	17,109.00	25.38	298,040.02	11,700.00	25.47	-0.35%
药品 19	14g*15袋/盒	405,103.59	35,200.00	11.51	3,131,283.28	272,642.00	11.48	0.26%
药品 20	12片/盒	397,887.18	28,560.00	13.93	253,278.63	18,000.00	14.07	-1.00%
药品 21	1.6g*2贴/10	368,452.99	40,100.00	9.19	5,534,573.22	620,273.00	8.92	3.03%

药品22	250mg*40s/1	288,841.88	4,625.00	<b>62.45</b>	8,327,421.12	132,589.00	<b>62.81</b>	<b>-0.57%</b>
药品23	0.33g*63s/5	244,350.43	8,250.00	<b>29.62</b>	2,162,506.41	72,041.00	<b>30.02</b>	<b>-1.33%</b>
合计		18,350,510.58	4,526,446.00		170,297,258.72	29,484,408.00		

(2) 2015年度

品名	规格	重庆医药			非关联方			单价对比变动比率
		无税金额	销售数量	平均单价	无税金额	销售数量	平均单价	
药品1	0.25g*10粒*5板*10小盒*40中包装	4,173,196.58	1,076,800.00	<b>3.88</b>	15,244,048.72	4,028,040.00	<b>3.78</b>	<b>2.65%</b>
药品2	0.1g*12片*1板*20袋*50中盒	3,410,570.60	4,386,840.00	<b>0.78</b>	10,502,434.36	13,491,040.00	<b>0.78</b>	<b>0.00%</b>
药品3	100s/盒	1,676,390.21	155,390.00	<b>10.79</b>	1,483,713.30	135,509.00	<b>10.95</b>	<b>-1.46%</b>
药品4	0.2g*24s	1,155,248.08	52,527.00	<b>21.99</b>	2,458,390.77	110,262.00	<b>22.3</b>	<b>-1.39%</b>
药品5	75mg*7片/盒	833,032.48	8,437.00	<b>98.74</b>	38,493,590.84	394,080.00	<b>97.68</b>	<b>1.09%</b>
药品6	0.75g*10瓶*60中盒	800,923.08	432,000.00	<b>1.85</b>	4,651,729.91	2,506,060.00	<b>1.86</b>	<b>-0.54%</b>
药品7	0.25g*12粒*2板*20小盒*25中装	797,290.60	274,000.00	<b>2.91</b>	12,116,119.66	4,248,720.00	<b>2.85</b>	<b>2.11%</b>
药品8	12片/盒	762,338.46	54,720.00	<b>13.93</b>	267,487.18	19,200.00	<b>13.93</b>	<b>0.00%</b>
药品9	0.5g*50粒/盒	747,883.76	25,736.00	<b>29.06</b>	4,731,109.10	161,319.00	<b>29.33</b>	<b>-0.92%</b>
药品10	0.75mg*100片*10瓶*24中包装	710,564.10	168,000.00	<b>4.23</b>	8,732,402.39	2,100,380.00	<b>4.16</b>	<b>1.68%</b>
药品11	138g/6	687,096.41	73,086.00	<b>9.4</b>	1,363,707.50	151,338.00	<b>9.01</b>	<b>4.33%</b>
药品12	40mg*60s*2瓶/10	567,451.62	26,607.00	<b>21.33</b>	8,482,322.23	397,407.00	<b>21.34</b>	<b>-0.05%</b>
药品13	10g*20袋*60包[东和]	530,000.00	90,000.00	<b>5.89</b>	41,255,039.18	6,931,400.00	<b>5.95</b>	<b>-1.01%</b>
药品14	50g+60g/1	520,613.68	22,092.00	<b>23.57</b>	3,643,217.21	153,545.00	<b>23.73</b>	<b>-0.67%</b>
药品15	0.125g*10粒*50板*40中盒	507,179.49	430,000.00	<b>1.18</b>	3,475,994.02	2,975,850.00	<b>1.17</b>	<b>0.85%</b>
药品16	10ml*6支/6	462,151.28	24,578.00	<b>18.8</b>	2,551,082.85	136,178.00	<b>18.73</b>	<b>0.37%</b>
药品17	5贴/10	404,858.99	23,910.00	<b>16.93</b>	1,653,077.21	96,893.00	<b>17.06</b>	<b>-0.76%</b>
药品18	0.3g*20s/10	349,373.25	31,714.00	<b>11.02</b>	3,867,933.10	351,995.00	<b>10.99</b>	<b>0.27%</b>
药品19	0.33g*63s/5	347,479.02	11,914.00	<b>29.17</b>	6,491,564.75	222,159.00	<b>29.22</b>	<b>-0.17%</b>
药品20	0.5g*40粒/盒	347,375.79	12,361.00	<b>28.1</b>	1,394,925.61	49,636.00	<b>28.1</b>	<b>0.00%</b>

药品21	5g*24袋/1	347,219.33	16,552.00	<b>20.98</b>	734,427.28	35,127.00	<b>20.91</b>	<b>0.33%</b>
药品22	10s/10	337,130.34	37,703.00	<b>8.94</b>	9,021,402.05	1,009,235.00	<b>8.94</b>	<b>0.00%</b>
药品23	100s/10	299,288.33	95,758.00	<b>3.13</b>	1,410,306.19	439,222.00	<b>3.21</b>	<b>-2.49%</b>
合计		20,774,655.48	7,530,725.00		184,026,025.41	40,144,595.00		

(3) 2014年度

品名	规格	重庆医药			非关联方			单价对比变动比率
		无税金额	销售数量	平均单价	无税金额	销售数量	平均单价	
药品1	0.25g*10粒*5板*10小盒*40中包装	4,977,777.78	1,280,000.00	<b>3.89</b>	20,446,206.84	5,273,597.00	<b>3.88</b>	<b>0.26%</b>
药品2	75mg*7片/盒	2,164,768.38	21,746.00	<b>99.55</b>	81,806,986.67	821,413.00	<b>99.59</b>	<b>-0.04%</b>
药品3	10g*20袋*60包[中药车间]	1,943,333.33	330,000.00	<b>5.89</b>	11,717,656.56	1,987,786.00	<b>5.89</b>	<b>0.00%</b>
药品4	0.1g*12片*1板*20袋*50中盒	1,837,355.56	2,415,400.00	<b>0.76</b>	8,662,058.12	11,387,200.00	<b>0.76</b>	<b>0.00%</b>
药品5	0.3g*100片*10瓶*20中包装	1,591,128.21	539,600.00	<b>2.95</b>	9,900,926.92	3,357,750.00	<b>2.95</b>	<b>0.00%</b>
药品6	0.2g*24s	1,293,742.39	58,898.00	<b>21.97</b>	3,165,918.62	142,487.00	<b>22.22</b>	<b>-1.13%</b>
药品7	0.25g*12粒*2板*20小盒*25中装	1,148,769.23	393,000.00	<b>2.92</b>	14,977,008.55	5,124,250.00	<b>2.92</b>	<b>0.00%</b>
药品8	0.5g*50粒/盒	1,063,589.74	36,600.00	<b>29.06</b>	5,396,648.07	183,378.00	<b>29.43</b>	<b>-1.26%</b>
药品9	0.4g*36s/10	898,350.85	40,850.00	<b>21.99</b>	5,764,550.71	265,119.00	<b>21.74</b>	<b>1.15%</b>
药品10	138g/6	881,454.36	93,744.00	<b>9.4</b>	982,560.56	106,567.00	<b>9.22</b>	<b>1.95%</b>
药品11	10g*20袋*60包[东和]	848,000.00	144,000.00	<b>5.89</b>	45,795,026.32	7,752,940.00	<b>5.91</b>	<b>-0.34%</b>
药品12	5g*9袋	734,445.35	33,538.00	<b>21.9</b>	10,315,856.63	460,235.00	<b>22.41</b>	<b>-2.28%</b>
药品13	0.3g*12粒*18板/盒	690,563.93	2,031.00	<b>340.01</b>	5,909,335.43	17,391.00	<b>339.79</b>	<b>0.06%</b>
药品14	0.37g*72片/瓶	608,417.86	51,250.00	<b>11.87</b>	3,286,880.83	279,683.00	<b>11.75</b>	<b>1.02%</b>
药品15	80mg*7粒/盒	533,426.50	16,208.00	<b>32.91</b>	10,018,811.33	303,734.00	<b>32.99</b>	<b>-0.24%</b>
药品16	0.1g*75mg*10粒*2板*20小盒*25中盒	502,564.10	335,000.00	<b>1.5</b>	9,987,106.84	6,633,400.00	<b>1.51</b>	<b>-0.66%</b>
药品17	5g*24袋/1	489,394.87	23,858.00	<b>20.51</b>	914,276.45	44,596.00	<b>20.5</b>	<b>0.05%</b>

药品 18	0.75mg*10 0片*10瓶 *24中包装	481,312.82	174,480.0 0	<b>2.76</b>	4,575,372. 14	1,701,540. 00	<b>2.69</b>	<b>2.60%</b>
药品 19	10ml*5支/ 盒	471,305.98	68,840.00	<b>6.85</b>	5,680,088. 50	829,468.0 0	<b>6.85</b>	<b>0.00%</b>
药品 20	2ml:15mg* 5/1	466,688.03	18,080.00	<b>25.81</b>	2,050,439. 65	79,191.00	<b>25.89</b>	<b>-0.31%</b>
药品 21	100mg*30 粒/盒	451,191.49	14,648.00	<b>30.8</b>	1,246,296. 45	40,290.00	<b>30.93</b>	<b>-0.42%</b>
药品 22	20ml*12支/ 盒	412,574.36	14,940.00	<b>27.62</b>	2,386,983. 21	85,973.00	<b>27.76</b>	<b>-0.50%</b>
药品 23	5g*40袋/1	391,772.82	20,271.00	<b>19.33</b>	2,897,435. 33	149,636.0 0	<b>19.36</b>	<b>-0.15%</b>
药品 24	60s/6	381,046.15	64,680.00	<b>5.89</b>	3,724,941. 58	620,360.0 0	<b>6</b>	<b>-1.83%</b>
药品 25	100s/盒	341,256.08	31,502.00	<b>10.83</b>	1,247,139. 85	119,198.0 0	<b>10.46</b>	<b>3.54%</b>
药品 26	50g+60g/1	333,414.77	14,160.00	<b>23.55</b>	3,460,742. 09	154,308.0 0	<b>22.43</b>	<b>4.99%</b>
药品 27	0.4g*24s/1	317,182.91	42,030.00	<b>7.55</b>	3,556,331. 97	474,655.0 0	<b>7.49</b>	<b>0.80%</b>
合计		26,254,827. 85	6,279,354. 00		279,873,5 86.22	48,396,14 5.00		

2016年1-9月、2015年度、2014年度上述主要品种采购金额占重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间采购金额的比例分别为43.40%、33.50%、32.81%。通过上述对比分析，科瑞制药及其下属企业以及和平制药与重庆医药之间销售定价与其非关联方的销售定价基本相当。平均单价有小幅度的差异，主要是由于销售批次数量规模不一致所致。因此，报告期内，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联采购定价公允。

## 二、是否存在科瑞制药及其下属企业以及和平制药承担重庆医药相关费用的情形

重庆医药、科瑞制药及其下属公司、和平制药均具有独立的采购、生产及销售体系，重庆医药与科瑞制药及其下属公司以及和平制药的关联采购、销售定价与向市场上非关联第三方主体的定价标准相当，作价公允；重庆医药与科瑞制药及其下属公司以及和平制药不存在相互垫付人员工资、销售费用、管理费用等其他费用的情形。科瑞制药及其下属企业以及和平制药不存在承担重庆医药相关费用的情形。

综上所述，经核查，不存在科瑞制药及其下属企业以及和平制药承担重庆医药相关费用的情形。

## 三、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：报告期内，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联采购和销售定价公允。不存在科瑞制药及其下属企业以及和平制药承担重庆医药相关费用的情形。

## （二）会计师意见

经核查，会计师认为：报告期内，重庆医药与科瑞制药及其下属企业以及和平制药之间的关联采购和销售定价公允。不存在科瑞制药及其下属企业以及和平制药承担重庆医药相关费用的情形。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十三节 二、（三）标的公司关联交易情况”中补充披露。

25. 申请材料显示，2014年5月26日至9月30日，财政部驻重庆市财政监察专员办事处对重庆医药（包含子公司）2013年度的会计信息质量进行了检查，并于2015年5月12日出具财驻渝监理决2015第3号《行政处理决定书》，对重庆医药在会计核算、报表合并及内部控制方面存在的问题出具结论性意见，并责令限期整改。请你公司补充披露：1)重庆医药在会计核算、报表合并及内部控制方面存在的问题及后续整改情况。2)目前相关影响是否已消除，上述情形对标的资产财务报表数据、规范运作及本次交易的影响。3)重庆医药内控制度执行的有效性，以及保障财务规范运作的应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、重庆医药在会计核算、报表合并及内部控制方面存在的问题及后续整改情况

（一）重庆医药会计核算方面存在的具体问题、涉及的金额、整改的具体过程

1、银行帐户余额20万元未纳入公司财务统一核算

整改情况：该事项涉及的重庆医药集团科渝药品有限公司（以下简称“重庆科渝”）、重庆医药和平医药批发有限公司未纳入统一核算的银行帐户余额已分别由其上级单位全部收缴入帐。

2、2013年度重庆医药下属分公司药品销售中心（原药品科）未执行集团统一的坏账准备计提政策，多计提坏账准备1,747万元。

整改情况：药品销售中心已按照企业会计准则和重庆医药集团统一的坏账准备计提政策，重新计算确认坏账准备并进行了调整。

3、2013年度重庆科渝多计主营业务收入和主营业务成本 15,600 万元。

整改情况：重庆科渝已调减了多计的主营业务收入和主营业务成本。

4、2013年度重庆医药集团部分分子（分）公司未执行集团统一的收入确认政策，少计主营业务收入 10,460 万元。

整改情况：公司该部分分子（分）公司原按照已开票金额确认收入，目前已按照公司统一的收入确认政策确认收入，并对少计的收入及相关成本进行了调整。

公司销售商品统一的收入确认政策如下：

1) 一般原则：

已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入本公司；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2) 药品销售的具体原则：

对医药销售公司的分销业务、对医院的纯销业务、药品生产业务是根据购买方提出的采购需求，在和购买方签订药品购销合同后，将药品发送给购买方，并收到经购买方签收的发货单时，即确认药品所有权上的主要风险和报酬转移，确认销售收入。

药品零售业务是主要通过公司所属的各零售药店进行现款或医保刷卡销售。将药品销售给零售客户，并收取价款或实现医保刷卡时确认销售收入。

以上销售如存在销售折扣的情况，收入按扣除销售折扣后的净额列示。

5、2012年度和 2013年度科瑞制药分别多计主营业务收入 1,075 万元和 374 万元，分别多计支出 1,075 万元和 639 万元。

整改情况：科瑞制药已进行规范并进行了所得税纳税调整。

6、2013年度重庆医药安通医药有限公司（以下简称“重庆安通”）多计主营业务成本 4,250 万元。

整改情况：重庆安通已进行规范并补缴所得税 637.44 万元。

**（二）重庆医药报表合并方面存在的具体问题、涉及的金额、整改的具体过程**

1、2013年度科瑞制药编制合并报表时，未按公允价值调整非同一控制下收购子公司的财务报表，导致科瑞制药合并报表少计资产总额 5,437 万元，少计成本和费用 482 万元，多计利润 482 万元。

整改情况：科瑞制药对上述事项依照企业会计准则要求进行了全面整改调整，已在合并财务报表中按公允价值调整了非同一控制下收购子公司的财务报表。

2、2013年度科瑞制药编制合并报表时商誉计算不正确，分别多计商誉和资本公积 3,327 万元。

整改情况：科瑞制药对上述事项依照企业会计准则要求进行了全面整改调整，对财务报表重新进行合并并正确确认商誉及资本公积。

### **(三) 重庆医药内部控制方面存在的具体问题、整改的具体过程**

#### **1、科瑞制药费用报销制度和公章管理制度落实不到位**

整改情况：科瑞制药已进行了纠正，并修定和完善了费用报销管理办法、印章管理办法，进一步明确职责，细化要求，强化授权审批管理和流程执行。同时，公司加强了内部控制相关制度执行情况的监督检查，避免类似行为的再次发生。

#### **2、重庆科渝部门职责设计缺乏相互制约**

整改情况：重庆科渝已按照企业内控规范，对缺乏相互制约的部门职责进行了分离设置，梳理和规范了系统操作权限。同时，公司加强内部控制相关制度执行情况的监督检查，避免类似行为的再次发生。

#### **3、部分子（分）公司会计档案管理不规范**

整改情况：公司组织了《会计档案管理办法》，《会计基础工作规范》的学习，加强了档案管理和基础工作的检查，提升公司会计档案整体规范性。

#### **4、重庆科渝未按照规定建立药品发运台账**

整改情况：重庆科渝已修改和完善了药品发运纸质档案的管理和存档，规范发运台帐的建立。

财政部驻重庆市财政监察专员办事处《行政处理决定书》所述的重庆医药报表合并方面存在的问题均为科瑞制药报表合并所产生，内部控制方面存在的问题除计档案管理不规范外其他问题均为科瑞制药及其子公司所产生，会计核算方面存在的问题也主要是由科瑞制药及其子公司和重庆安通所产生的。因此除上述整改情况外，重庆医药于 2016 年 5 月将所持有重庆安通 51% 的股权以 1,535.63 万

元交易价格转让给自然人陆明霞；公司于 2016 年 9 月将所持有科瑞制药（含其子公司重庆科渝）93.22%的股权以 41,801.61 万元交易价格转让给控股股东重庆化医控股(集团)公司。完成以上股权转让后，公司不再持有科瑞制药（含重庆科渝）和重庆安通的股权，科瑞制药（含重庆科渝）和重庆安通不再纳入本次重组范围。

## **二、目前相关影响是否已消除，上述情形对标的资产财务报表数据、规范运作及本次交易的影响**

通过重庆医药对上述问题的整改，其相关的影响已经消除，目前重庆医药财务数据符合《企业会计准则》的要求，不影响标的资产财务报表数据、规范运作及本次交易。

## **三、重庆医药内控制度执行的有效性，以及保障财务规范运作的应对措施**

针对财政部驻重庆市财政监察专员办事处本次会计监督检查揭示的问题，重庆医药对相关责任人进行了处理。同时，重庆医药以此为鉴，健全长效治理机制，确保企业持续健康发展：一是加强监督和辅导，组织法律法规学习，增强企业人员法制观念；二是完善公司内部控制管理，防范风险；三是加强财务基础工作规范，提高财务人员专业素质，提升会计核算和财务管理水平，确保会计信息质量。

目前，重庆医药内部控制能够得到有效地执行。

## **四、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：（1）重庆医药已按照上述整改情况对处理决定书中所述问题进行了相应的整改；（2）通过重庆医药对上述问题的整改，其相关的影响已经消除，目前重庆医药财务数据符合《企业会计准则》的要求，不影响标的资产财务报表数据、规范运作及本次交易；（3）目前重庆医药内部控制能够得到有效地执行，重庆医药保障财务规范运作的应对措施合理。

### **（二）会计师意见**

经核查，会计师认为：（1）重庆医药已按照上述整改情况对处理决定书中所述问题进行了相应的整改；（2）通过重庆医药对上述问题的整改，其相关的影响已经消除，目前重庆医药财务数据符合《企业会计准则》的要求，不影响标的资产财务报表数据、规范运作及本次交易；（3）目前重庆医药内部控制能够得到有效地执行，重庆医药保障财务规范运作的应对措施合理。

## 五、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十一节 十一、（九）拟购买资产最近两年一期的违法违规情况”中补充披露。

26. 申请材料显示，报告期各期末重庆医药应收账款余额变动较大，且高于行业平均水平。请你公司补充披露：1) 重庆医药报告期各期末应收账款余额变动较大的原因及合理性，与同行业相比应收账款水平的合理性。2) 重庆医药坏账准备计提的充分性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、重庆医药报告期各期末应收账款余额变动较大的原因及合理性，与同行业相比应收账款水平的合理性

### （一）应收账款变动分析

截至报告期各期末，重庆医药应收账款规模如下（金额：万元）：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应收账款账面余额	653,001.33	510,774.86	474,794.75
坏账准备	22,419.85	19,321.20	13,992.93
应收账款账面净值	630,581.48	491,453.66	460,801.83

应收账款余额较大，主要是重庆医药的业务模式、销售信用政策所致：重庆医药医药流通业务包括批发和零售业务，以批发业务为主（报告期内各期，药品批发业务占营业收入的比例分别为 93.11%、92.93%和 93.68%），其中：（1）零售业务主要客户为消费者个人，实时结算；对于社保支付结算部分，一般存在一定时间的账期；（2）批发业务的主要客户主要包括医院和医药商业公司，其中，医院的平均账期一般控制在 3-6 个月，医药商业公司的平均账期一般控制在 1 个月左右；且重庆医药建立了应收账款跟踪、催收制度，对客户授信进行动态管理，业务经营中能基本有效执行以上销售信用政策，平均回款周期约为 3-4 个月。

报告期内，应收账款与营业收入的比例如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应收账款/营业收入(%)	45.38	29.61	28.20

1、2015 年末较 2014 年末应收账款与营业收入的比例增加 1.41%，主要变动原因：2015 年 11 月收购青海省医药有限责任公司，增加应收账款 16,146.12 万元，

该事项影响应收账款与营业收入的比例约在 0.97%。可见 2014 年末、2015 年末的应收账款占当期营业收入的比例均较稳定。

2、2016 年 9 月 30 日较 2015 年末应收账款与营业收入的比例增加 15.77%，比例有所提升，主要是公司的医药批发业务一般在年末集中回款的行业特点所致（可见下述与与同行业应收账款对比分析）。

## （二）与同行业上市公司对比分析

重庆医药所属的医药流通行业，普遍存在应收账款较大的情况。重庆医药应收账款与营业收入的比例与同行业可比公司对比情况如下：

证券代码	证券简称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
000028	国药一致	35.53%	23.67%	29.30%
000411	英特集团	29.88%	17.50%	16.97%
600998	九州通	26.52%	15.73%	12.42%
600713	南京医药	37.63%	24.33%	22.82%
002462	嘉事堂	50.77%	38.36%	41.71%
000963	华东医药	29.57%	16.74%	16.38%
600511	国药股份	27.82%	18.43%	19.90%
601607	上海医药	33.24%	22.95%	21.58%
603368	柳州医药	55.90%	35.93%	31.84%
002589	瑞康医药	70.12%	45.58%	41.65%
平均值		39.70%	25.92%	25.46%
重庆医药		45.38%	29.61%	28.20%

数据来源：Wind，可比上市公司公告

由上表可见，医药流通行业内各企业应收账款占营业收入的比例差异也较大，主要是由各公司业务结构差异所致：（1）在医药流通业务中，各企业批发与零售的比例不同；（2）部分企业不仅开展医药流通业务，同时也涉及医药制造。医药零售与医药制造销售相对医药批发账期较短，因此各企业间应收账款占比显示出差异性。重庆医药的应收账款占当期营业收入的比例基本稳定，变动趋势与行业平均水平基本一致。报告期内重庆医药批发收入占比与柳州医药、南京医药、嘉事堂大致相当，批发收入占比均较高。报告期内各期末，柳州医药、南京医药、嘉事堂三家企业应收账款占比平均值分别为 32.12%、32.87% 以及 48.10%，重庆

医药应收账款占营业收入比例大体接近。重庆医药应收账款与营业收入的比例与同行业可比公司相比，不存在异常的情况。

## 二、重庆医药坏账准备计提的充分性

### （一）坏账政策与同行业上市公司对比分析

重庆医药的应收款项的坏账计提政策如下：应收款项减值准备提取采用单项测试与组合测试相结合的方法。对单项金额重大（人民币 100 万元以上）的应收款项，单独进行减值测试。单独测试未发生减值的，包括在有类似信用风险特征的资产组合中进行减值测试。

重庆医药与同行业上市公司的应收账款组合中账龄分析法坏账计提政策比较如下：

序号	公司名称	1 年内	1—2 年	2—3 年	3—4 年	4—5 年	5 年以上
1.	国药一致	-	5%	10%	三年以上：20%		
2.	英特集团	0.5%	10%	20%	50%	70%	100%
3.	九州通	0.5%	5%	20%	三年以上：100%		
4.	南京医药	0.5%	10%	30%	三年以上：100%		
5.	嘉事堂	1%	5%	30%	50%	70%	100%
6.	华东医药	5%	10%	20%	50%	80%	100%
7.	国药股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
8.	上海医药	0.5%	50%	二年以上：100%			
9.	柳州医药	半年内：0.25%	10%	20%	40%	70%	100%
		半年-1 年：5%					
10.	瑞康医药	半年内：1%	50%	100%	100%	100%	100%
		半年-1 年：5%					
平均值		1.86%	17%	38%	66%	79%	92%
重庆医药	3 个月以内：-		30%	50%	80%	80%	100%
	3 个月至 1 年：5%						

数据来源：Wind，可比上市公司年度报告

由上表可见，重庆医药的应收账款的坏账计提政策相比于同行业可比上市公司更加谨慎。

### （二）坏账准备与应收账款余额的比例与同行业上市公司对比分析

重庆医药与同行业上市公司报告期实际计提的坏账准备与应收账款余额的比例比较如下：

证券代码	证券简称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
000028	国药一致	未取得可比数据	0.65%	0.35%
000411	英特集团		1.04%	1.08%
600998	九州通		1.07%	1.18%
600713	南京医药		1.57%	1.67%
002462	嘉事堂		1.30%	1.20%
000963	华东医药		5.07%	5.46%
600511	国药股份		5.00%	5.00%
601607	上海医药		3.34%	4.40%
603368	柳州医药		0.97%	0.75%
002589	瑞康医药		2.39%	1.95%
平均值			2.24%	2.30%
重庆医药		3.43%	3.78%	2.95%

由上表可见，重庆医药报告期实际计提的应收账款坏账准备相比于同行业可比上市公司更加谨慎。

### （三）坏账准备的计提分析

报告期内，重庆医药绝大部分的应收账款均属于按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。报告期各期末，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款的占比分别为 99.71%、99.85% 和 99.89%。重庆医药严格按照规定计提坏账准备，报告期各期末重庆医药的应收账款按账龄组合计提的坏账准备情况如下（金额：万元；比例：%）：

账龄	2016年9月30日			2015年12月31日			2014年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内									
其中：3个月以内	380,907.64	58.77	-	276,714.36	54.33	-	284,662.60	60.19	-
3个月至1年	245,345.46	37.85	12,267.27	215,550.02	42.32	10,777.50	180,634.63	38.19	9,031.73
1年以内小计	626,253.10	96.63	12,267.27	492,264.37	96.65	10,777.50	465,297.23	98.38	9,031.73

			7.27			7.50			1.73
1至2年	15,429.79	2.38	4,628.94	11,229.54	2.20	3,368.86	4,767.83	1.01	1,430.35
2至3年	2,764.76	0.43	1,382.38	2,325.09	0.46	1,162.55	1,122.95	0.24	561.47
3至4年	1,329.40	0.21	1,063.52	745.11	0.15	596.09	204.13	0.04	163.30
4至5年	59.53	0.01	47.62	572.60	0.11	458.08	138.04	0.03	110.43
5年以上	2,286.47	0.35	2,286.47	2,214.47	0.43	2,214.47	1,409.56	0.30	1,409.56
合计	648,123.04	100.00	21,676.19	509,351.18	100.00	18,577.54	472,939.74	100.00	12,706.85

根据上表，报告期各期末，重庆医药按组合计提坏账准备的应收账款账龄在1年以内的占比分别为98.38%、96.65%和96.63%，大部分应收账款处于正常的账龄期内，其坏账准备计提政策合理，应收账款已按账龄计提了相应的坏账准备，计提充分及时。报告期末，一年期以上的应收账款占比有小幅提升，主要原因为：公司业务主要以纯销为主，纯销客户主要为医院。一方面，近期来多数医院进入资本投入周期，且负债受到控制，因此出现账期延长的情形；另一方面，重庆医药积极开拓区县市场，区县级医院回款效率不及重庆医药原有医院客户，也造成部分账期延长的情形。

报告期各期末，重庆医药的应收账款对应的主要客户大多为重庆地区重点医院，这类客户资金实力和付款能力普遍较强，且重庆医药与这些客户保持着长期良好的合作关系，账龄普遍在1年以内，因此，虽然应收账款余额较大，但发生坏账的风险较小。

### 三、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：（1）重庆医药报告期内各期末应收账款余额较大，主要是重庆医药的业务模式、销售信用政策所致，具备商业合理性，与同行业可比公司相比，不存在异常的情况；（2）重庆医药坏账准备计提政策谨慎，坏账准备计提充分。

#### （二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）重庆医药报告期内各期末应收账款余额较大，主要是重庆医药的业务模式、销售信用政策所致，具备商业合理性，与同行业可比

公司相比，不存在异常的情况；（2）重庆医药坏账准备计提政策谨慎，坏账准备计提充分。

#### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十一节 三、（一）资产情况分析”中披露或补充披露。

27. 申请材料显示，报告期各期末，重庆医药存货账面价值变动较大。请你公司补充披露：1) 重庆医药存货余额变动的原因及合理性。2) 重庆医药报告期是否足额计提存货跌价准备。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、重庆医药存货余额变动的原因及合理性

##### （一）存货情况

截至报告期各期末，重庆医药存货规模如下（金额：万元）：

项目	2016.9.30			2015.12.31			2014.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	56.04		56.04	26.92		26.92			
周转材料	59.26		59.26	42.49		42.49	212.02		212.02
库存商品	168,688.03	930.57	167,757.47	143,812.94	944.75	142,868.19	127,340.96	824.79	126,516.17
其他							19.21		19.21
合计	168,803.34	930.57	167,872.77	143,882.35	944.75	142,937.60	127,572.19	824.79	126,747.40

重庆医药主要经营药品批发零售，属于医药流通企业。医药流通企业基本功能表现在将自上游供应商采购的药品销售到下游的需求方，因医疗市场的特殊性，要求医药流通企业的药品仓储及配送必须满足终端需求的及时性、不确定性及突发传染性疾病的急迫性，同时，医药流通企业还需应对医药工业生产的周期性和在途运输的不确定性。因此，医药流通企业必须对药品保持一定的库存量。报告期各期末，公司存货金额较大，且 99% 以上为库存商品，与医药流通行业的行业特点相匹配。

##### （二）存货变动分析

报告期内，存货与营业收入的比例如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
存货/营业收入（%）	9.06	8.61	7.76

注：2016.9.30 比例=存货/营业收入（%）\*3/4

由上表可见，各期存货占营业收入比例稳定，不存在大幅度变化情况。

报告期内，存货变动情况如下

(金额：万元，幅度：%)：

项目	2016.9.30		2015.12.31	
	变动金额	变动幅度	变动金额	变动幅度
原材料	29.12	108.16	26.92	-
周转材料	16.77	39.48	-169.53	-79.96
库存商品	24,889.28	17.42	16,352.02	12.92
其他			-19.21	-100.00
<b>合计</b>	<b>24,935.17</b>	<b>17.44</b>	<b>16,190.20</b>	<b>12.77</b>

2015年12月31日，重庆医药存货金额为142,937.60万元，较上年末增长16,190.20万元，增幅12.77%，主要原因是：(1) 2015年重庆医药营业收入增长导致备货相应增长；(2) 重庆医药下属企业和平药房将零售门店进行统一整合扩大了门店陈列面积，增加了门店库存；(3) 重庆医药下属企业和平批发获得了部分一级总代理业务导致备货量增加；(4) 重庆医药2015年收购青海医药相应导致库存增加。

2016年9月30日重庆医药的存货相比2015年末增长24,935.17万元，增幅17.44%，主要是因为：(1) 重庆医药营业收入增长导致备货相应增长；(2) 重庆医药下属企业和平药房将零售门店进行统一整合扩大了门店陈列面积，增加了门店库存；(3) 重庆医药为应对新疆、西北地区客户冬储备的需要提前备货导致三季度存货上涨较快；(4) 重庆医药拓展区县医院客户。

### (三) 与同行业上市公司对比分析

重庆医药存货与营业收入的比例与同行业可比公司对比情况如下：

证券代码	证券简称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
000028	国药一致	7.79%	9.75%	9.69%
000411	英特集团	10.78%	10.37%	9.58%
600998	九州通	13.03%	16.36%	15.37%
600713	南京医药	9.69%	8.40%	7.78%
002462	嘉事堂	10.92%	11.47%	12.04%
000963	华东医药	11.47%	11.15%	9.58%

证券代码	证券简称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
600511	国药股份	9.27%	9.59%	9.04%
601607	上海医药	12.42%	14.30%	14.16%
603368	柳州医药	10.21%	10.18%	10.64%
002589	瑞康医药	9.96%	10.52%	9.13%
	平均值	10.55%	11.21%	10.70%
	重庆医药	9.06%	8.61%	7.76%

注：2016.9.30 比例=存货/营业收入（%）\*3/4

由上表可见，重庆医药存货与营业收入的比例与同行业可比公司相比，不存在异常的情况。

## 二、重庆医药报告期是否足额计提存货跌价准备

### （一）存货跌价准备计提分析

在资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备。报告期内，存货跌价准备计提情况如下（金额：万元）：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
存货账面余额	168,803.34	143,882.35	127,572.19
存货跌价准备	930.57	944.75	824.79
存货账面净值	167,872.77	142,937.60	126,747.40

报告期各期末，重庆医药存货跌价准备占存货账面余额的比例总体较低，均在 1% 以下。2016 年 9 月 30 日、2015 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日重庆医药计提存货跌价准备分别为 930.57 万元、944.75 万元、824.79 万元，主要计提原因：公司期末存在很小部分破损及失效药品，预计无法实现对外销售，相应计提存货跌价准备。

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，重庆医药因存货破损、过期进行集中销毁而实际承担存货损失的金额分别为 377.08 万元、342.96 万元和 183.71 万元。实际发生的存货损失相比存货跌价准备计提较小，主要是因为公司与供应商签订采购合同时明确退换货事项和条款，包括当场退换货条款及近效期药品退换货条款。公司对于近效期药品，加强销售并及时通知供应商作退换货。在实际操作中，对于近效期药品，促销后仍不能完全消化的部分，经公司与供应商沟通，供应商

基本可作退换货处理。由此可见，重庆医药存货跌价计提准备充分。

## （二）存货跌价准备与同行业可比上市公司的对比情况

重庆医药存货跌价准备与存货余额的比例与同行业可比公司对比情况如下：

证券代码	证券简称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
000028	国药一致	未取得可比数据	1.29%	1.05%
000411	英特集团		0.00%	0.02%
600998	九州通		0.00%	0.00%
600713	南京医药		0.07%	0.04%
002462	嘉事堂		0.00%	0.00%
000963	华东医药		0.00%	0.81%
600511	国药股份		0.97%	0.63%
601607	上海医药		2.60%	2.09%
603368	柳州医药		0.00%	0.00%
002589	瑞康医药		0.00%	0.00%
平均值			-	<b>0.49%</b>
重庆医药		<b>0.55%</b>	<b>0.66%</b>	<b>0.65%</b>

（数据来源：可比上市公司定期报告）

由上表可见，医药流通行业内各企业存货跌价准备占存货的比例差异较大，主要是由业务结构差异（部分企业不仅开展医药流通业务，同时也涉及医药制造）所致。重庆医药存货跌价准备占存货的比例与同行业可比公司相比，不存在异常的情况。

## 三、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：

（1）报告期内各期重庆医药存货占营业收入比例稳定，不存在大幅度变化情况；2015年12月31日，重庆医药存货金额为142,937.60万元，较上年末增长16,190.20万元，增幅12.77%；2016年9月30日重庆医药的存货相比2015年末增长24,935.17万元，增幅17.44%；重庆医药的存货变动具备商业合理性。

（2）重庆医药报告期已足额计提存货跌价准备。

### （二）会计师意见

经核查，会计师认为：

(1) 报告期内各期重庆医药存货占营业收入比例稳定，不存在大幅度变化情况；2015年12月31日，重庆医药存货金额为142,937.60万元，较上年末增长16,190.20万元，增幅12.77%；2016年9月30日重庆医药的存货相比2015年末增长24,935.17万元，增幅17.44%；重庆医药的存货变动具备商业合理性。

(2) 重庆医药报告期已足额计提存货跌价准备。

#### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十一节 三、（一）资产情况分析”中披露或补充披露。

28. 申请材料显示，美国、日本等国家的药品流通企业毛利率分布在2%-4%之间，我国医药流通企业毛利率平均为6.9%。重庆医药报告期医药批发业务毛利率保持在6.76%-7.3%，医药零售毛利率保持在26.53%-28.6%，总体毛利率保持在8%-9%。请你公司：1) 补充披露重庆医药各类业务毛利率远高于行业平均水平的原因及合理性。2) 结合同行业可比公司毛利率的比较分析，补充披露重庆医药毛利率水平的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

#### 一、重庆医药收入构成情况

报告期重庆医药营业收入、营业成本构成如下（金额：万元）：

项 目	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
主营业务	1,385,121.56	1,267,185.48	1,653,513.39	1,508,472.51	1,628,998.90	1,495,054.11
其中：纯销	1,020,378.09	935,918.71	1,204,740.97	1,105,655.78	1,180,484.45	1,090,844.01
分销	277,150.88	266,910.39	331,826.56	319,321.02	336,277.94	323,375.64
零售	87,592.59	64,356.38	116,945.86	83,495.71	112,236.51	80,834.46
其他业务	4,394.33	573.07	6,328.36	650.40	5,097.34	490.14
合 计	1,389,515.89	1,267,758.55	1,659,841.75	1,509,122.91	1,634,096.24	1,495,544.25

报告期内，医药批发业务毛利贡献占比分别为74.01%、74.04%和77.78%，为重庆医药的主要利润来源。

#### 二、毛利率分析

##### （一）重庆医药毛利率情况

报告期内，重庆医药的毛利率情况如下：

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
----	-----------	--------	--------

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
综合毛利率	8.76%	9.08%	8.48%
主营业务毛利率	8.51%	8.77%	8.22%
其中：			
1、医药批发	7.30%	7.26%	6.76%
其中：			
药品纯销	8.28%	8.22%	7.59%
药品分销	3.69%	3.77%	3.84%
2、医药零售	26.53%	28.60%	27.98%

报告期内，重庆医药主营业务毛利率基本稳定，保持在8%-9%的水平。

分业务类型的毛利率分析如下：1) 医药批发业务：报告期内各期毛利率为6.76%、7.26%及7.30%；2) 医药零售业务：报告期内各期毛利率分别为27.98%、28.60%及26.53%。重庆医药批发、零售毛利率基本稳定。

## (二) 与同行业上市公司对比分析

根据《2015药品流通行业运行统计分析报告》，我国医药流通企业毛利率平均为6.9%，该等数据为行业毛利率平均数据。医药流通行业企业经营情况、规模差异较大，总体而言，规模较小、毛利率较低的中小流通企业数量较多。通常医药流通企业规模越大，渠道和配送能力越强，议价能力越强，相应毛利率也越高。从已经上市的医药流通企业来看，毛利率普遍均高于上述行业平均水平。重庆医药为医药流通领域内规模、销售额排名前列的领先企业，其综合毛利率在8%以上，高于行业整体平均水平是合理的。

报告期内，重庆医药与同行业上市公司综合毛利率及主营业务毛利率比较如下：

证券代码	证券简称	综合毛利率			主营业务毛利率		
		2016年1-9月	2015年度	2014年度	2016年1-9月	2015年度	2014年度
000028	国药一致	7.17%	7.78%	8.15%	未取得可比数据	7.56%	7.92%
000411	英特集团	5.38%	5.56%	5.79%		5.49%	5.69%
600998	九州通	7.28%	7.57%	7.10%		7.50%	7.01%
600713	南京医药	5.83%	5.92%	6.06%		5.67%	5.88%

证券代码	证券简称	综合毛利率			主营业务毛利率		
		2016年1-9月	2015年度	2014年度	2016年1-9月	2015年度	2014年度
002462	嘉事堂	10.90%	12.84%	12.88%		12.51%	12.46%
000963	华东医药	25.23%	23.98%	21.98%		23.90%	21.97%
600511	国药股份	7.64%	7.95%	7.91%		7.97%	7.92%
601607	上海医药	11.90%	12.13%	12.34%		11.94%	12.19%
603368	柳州医药	9.03%	8.68%	8.85%		8.59%	8.80%
002589	瑞康医药	14.78%	10.97%	9.06%		10.94%	9.05%
平均值		8.88%	8.82%	8.68%		8.69%	8.55%
重庆医药		8.76%	9.08%	8.48%	8.51%	8.77%	8.22%

(数据来源:可比上市公司定期报告)

注:由于华东医药中制药业务的收入占比较高,导致毛利率大大高于其他公司,计算可比公司毛利率平均值时剔除了华东医药的影响。

报告期内,重庆医药与同行业上市公司医药批发及医药零售毛利率比较如下:

证券代码	证券简称	医药批发毛利率			医药零售毛利率		
		2016年1-9月	2015年度	2014年度	2016年1-9月	2015年度	2014年度
000028	国药一致	未取得可比数据			未取得可比数据		
000411	英特集团						
600998	九州通		7.11%	6.58%		17.87%	18.48%
600713	南京医药		4.86%	5.05%		22.52%	22.68%
002462	嘉事堂		12.06%	11.83%		44.81%	44.41%
000963	华东医药						
600511	国药股份						
601607	上海医药						
603368	柳州医药		7.09%	7.26%		27.89%	30.14%
002589	瑞康医药						
平均值			7.78%	7.68%		28.27%	28.93%
重庆医药		7.30%	7.26%	6.76%	26.53%	28.60%	27.98%

(数据来源:可比上市公司定期报告)

注:根据公开信息,我们未能取得国药一致、英特集团、华东医药、国药股份、上海医药、瑞康医药等单位医药批发和医药零售的可比数据。

由上表可见，重庆医药的毛利率基本与行业平均水平相当。同行业可比公司之间的毛利率差异较大，影响毛利率的因素较多：

### 1、业务结构差异

(1) 部分医药流通企业还存在相当比例的制药业务，比如华东医药、上海医药，制药业务的毛利率普遍较高；

(2) 医药批发业务中纯销和分销业务的占比不同导致毛利率差异较大，纯销业务毛利率远大于分销业务毛利率，在重庆医药批发业务销售总额保持不变的情况下，如果纯销业务销售总额上涨（或下降）10%对本公司毛利率的影响如下：

纯销和分销销售比例变化	2016年1-9月	2015年度	2014年度
目前水平	7.30%	7.26%	6.76%
上升10%	7.66%	7.61%	7.05%
下降10%	6.94%	6.91%	6.47%

### 2、地域差异

地区性的医药流通企业受其主营业务所在地的地域差异影响较大，比如英特集团，其业务主要集中在医药流通行业竞争较激烈的长三角地区，毛利率偏低。

### 三、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：

(1) 根据《2015 药品流通行业运行统计分析报告》，我国医药流通企业毛利率平均为 6.9%，该等数据为行业毛利率平均数据。医药流通行业企业经营情况、规模差异较大，总体而言，规模较小、毛利率较低的中小流通企业数量较多。通常医药流通企业规模越大，渠道和配送能力越强，议价能力越强，相应毛利率也越高。从已经上市的医药流通企业来看，毛利率普遍均高于上述行业平均水平。重庆医药为医药流通领域内规模、销售额排名前列的领先企业，其综合毛利率在 8% 以上，高于行业整体平均水平是合理的。

(2) 与同行业可比公司毛利率的比较分析，重庆医药毛利率水平合理。

#### (二) 会计师意见

经核查，会计师认为：根据《2015 药品流通行业运行统计分析报告》，我国医药流通企业毛利率平均为 6.9%，该数据为行业毛利率平均数据。医药流通行

业企业经营情况、规模差异较大，其中，规模较小、毛利率较低的中小流通企业数量较多。重庆医药为医药流通领域内规模、销售额排名前列的领先企业，其综合毛利率在 8% 以上，高于行业整体平均水平。报告期内重庆医药与同行业可比上市公司相比，其毛利率不存在异常情况，毛利率水平合理。

#### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十一节 四、（三）毛利率分析”中披露或补充披露。

29. 申请材料显示，重庆医药的销售费用率与同行业公司相比差异较大。请你公司结合销售费用使用和计提情况，补充披露重庆医药销售费用率与同行业公司相比差异较大的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

##### 一、销售费用使用和计提情况

报告期内，销售费用主要使用情况如下：

（金额：万元，比例：%）

项 目	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	24,443.75	55.72	32,351.74	56.72	29,801.93	55.21
包装费	145.45	0.33	187.92	0.33	166.88	0.31
运输费	2,330.54	5.31	3,100.08	5.44	3,516.62	6.51
装卸费	372.39	0.85	428.04	0.75	497.90	0.92
仓储保管费	130.86	0.30	128.66	0.23	121.34	0.22
保险费	104.42	0.24	133.45	0.23	136.35	0.25
折旧费	885.30	2.02	1,099.62	1.93	1,346.32	2.49
摊销费用	1,666.80	3.80	1,580.74	2.77	1,237.86	2.29
修理费	545.56	1.24	787.86	1.38	1,095.10	2.03
劳务手续费	201.82	0.46	498.01	0.87	342.94	0.64
广告宣传费	256.10	0.58	312.42	0.55	239.46	0.44
业务招待费	1,442.40	3.29	1,516.57	2.66	1,429.21	2.65
差旅费	1,235.51	2.82	1,572.08	2.76	1,431.79	2.65

办公费	685.69	1.56	906.41	1.59	1,107.65	2.05
会议费	526.74	1.20	657.35	1.15	630.68	1.17
租赁费	6,326.94	14.42	8,660.51	15.18	7,573.42	14.03
物业费用	983.84	2.24	796.50	1.40	605.28	1.12
销售服务费	231.71	0.53	397.73	0.70	375.33	0.70
其他费用	1,349.15	3.08	1,921.72	3.37	2,327.46	4.31
<b>合计</b>	<b>43,864.99</b>	<b>100.00</b>	<b>57,037.40</b>	<b>100.00</b>	<b>53,983.52</b>	<b>100.00</b>

由上表可见，重庆医药销售费用主要为职工薪酬、租赁费、运输费和摊销费用，报告期内各期该四项费用占销售费用的比例分别为 79.26%、80.11%、78.04%，处于比较稳定的水平。职工薪酬主要内容为支付给销售人员的职工薪酬；租赁费主要内容为零售药房租赁门面产生的费用；运输费主要内容为销售药品所产生的运费；摊销费用主要为零售药房装修费及货柜货架费产生的摊销费。

重庆医药销售费用按照权责发生制进行确认。

报告期内，销售费用占营业收入的比例分别为 3.30%，3.44%和 3.16%，处于比较稳定的水平，2015 年销售费用相比上年增长 3,053.88 万元，增幅 5.66%，主要是因为员工薪酬水平提高导致 2015 年销售人员薪酬提高所致。

## 二、与同行业可比公司的对比分析

报告期内，重庆医药可比公司的销售费用率比较如下（比率：%）：

股票代码	股票名称	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
000028.SZ	国药一致	1.76	2.05	2.18
000411.SZ	英特集团	1.42	1.61	1.76
600998.SH	九州通	2.59	2.47	2.59
600713.SH	南京医药	2.02	2.08	2.15
002462.SZ	嘉事堂	3.57	5.23	5.60
000963.SZ	华东医药	13.65	12.75	11.23
600511.SH	国药股份	1.49	1.89	1.92
601607.SH	上海医药	5.05	5.07	5.22
603368.SH	柳州医药	1.97	2.04	2.06
002589.SZ	瑞康医药	5.70	4.19	3.01
<b>平均值</b>		<b>2.84</b>	<b>2.96</b>	<b>2.94</b>

重庆医药	3.16	3.44	3.30
------	------	------	------

注：由于华东医药中制药业务的收入占比较高，导致销售费用率大大高于其他公司，计算销售费用率平均值时剔除了华东医药的影响。

由上表可见，医药流通行业内各企业销售费用率差异也较大，主要是由各公司业务结构差异所致：（1）在医药流通业务中，各企业批发与零售的比例不同，相应的门店等固定费用差异较大；（2）部分企业不仅开展医药流通业务，同时也涉及医药制造，医药制药业务的销售费用率普遍较高。重庆医药的销售费用率的比例基本稳定，变动趋势与行业平均水平基本一致。重庆医药的销售费率相对偏高的另外一个原因为由于西南地区地理环境特点使得零售单店销售覆盖半径较小、物流要求相对更高，因而重庆医药在零售、物流配送中需要配置较多员工，职工薪酬总体金额占比高于其他可比公司。重庆医药职工薪酬占营业收入的比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

股票代码	股票名称	2016年 1-9月	2015年	2014年	
000028.SZ	国药一致	未取得可比数据	0.95	0.95	
000411.SZ	英特集团		0.66	0.90	
600998.SH	九州通		1.49	1.46	
600713.SH	南京医药		1.12	1.06	
002462.SZ	嘉事堂		1.01	1.08	
000963.SZ	华东医药		2.16	2.08	
600511.SH	国药股份		0.80	0.73	
601607.SH	上海医药		1.66	1.74	
603368.SH	柳州医药		1.26	1.20	
002589.SZ	瑞康医药		0.41	0.44	
平均值				1.04	1.06
重庆医药			1.76	1.95	1.82

（数据来源：可比上市公司定期报告）

综上所述，重庆医药销售费用率与同行业可比上市公司相比，不存在异常的情况，重庆医药的销售费用率与同行业可比上市公司基本相当。

### 三、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：重庆医药的销售费用使用和计提合理与同行业可比上市公司相比，不存在异常的情况，重庆医药的销售费用率与同行业可比上市公司基本相当。

## （二）会计师意见

经核查，会计师认为：重庆医药的销售费用使用和计提合理，与同行业可比上市公司相比，不存在异常情况，销售费用率合理。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十一节 四、（四）其他经营成果项目分析”中补充披露。

**30.** 申请材料显示，药品流通行业销售增长率从 2011 年的 23%下降到 2015 年的 10.2%，而本次收益法评估预测重庆医药未来年度主营业务收入按照 10%左右的速度增长。请你公司补充披露重庆医药未来年度销售收入预测的依据及合理性，与行业发展增速及同行业可比公司水平是否相符。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

**答复：**

### 一、各公司未来年度销售收入预测情况

本次收益法预测采用企业自由现金流折现模型，以重庆医药母公司为口径，各级控股子公司分别整体预测按照长期投资形式加回。其中母公司主营药品收入按照 10%增长率预测，仓储、物流配送收入按照 8%增长率预测，其他收入按照 3%-6%增长率预测，母公司收入预测综合平均增长率在 10%左右。长期投资各子公司收入预测，如下表：

序号	被投资单位名称	2016年 4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	平均增 长率
1	重庆医药（集团）股份有限公司	10.34%	9.92%	9.95%	9.95%	9.95%	10.02%
2	重庆医药新特药品有限公司	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
3	重庆医药集团医贸药品有限公司	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
4	重庆医药集团药特分有限责任公司	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
5	重庆医药和平医药批发有限公司	10.36%	9.93%	9.94%	9.95%	9.95%	10.03%
6	重庆医药集团药销医药有限公司	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
7	重庆医药和平医疗器械有限公司	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
8	青海省医药有限责任公司	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
9	江西医药物资有限公司	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
10	重庆医药自贡有限责任公司	5.35%	5.41%	5.47%	5.53%	5.58%	5.47%
11	贵州省医药集团有限责任公司	8.00%	7.50%	7.52%	7.53%	7.54%	7.62%

12	四川康百年药业有限公司	10.00%	8.16%	8.16%	8.16%	8.17%	8.53%
13	重庆医药上海药品销售有限责任公司	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
14	四川南充药业(集团)有限公司	10.37%	6.80%	6.86%	6.92%	6.98%	7.59%
15	重庆医药和平医药新产品有限公司	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
16	重庆医药西南生物新药有限责任公司	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
17	武汉阳光医药有限公司	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
18	重庆医药豪恩医药有限公司	9.38%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.28%
19	重庆泰业医药有限责任公司	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
20	重庆医药巴南医药有限责任公司	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
21	重庆医药垫江医药有限责任公司	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
22	重庆和平药房连锁有限公司	7.38%	-6.03%	7.82%	8.38%	7.98%	5.11%
23	重庆药友制药有限责任公司	12.88%	12.40%	12.45%	9.67%	7.80%	11.04%
<b>综合平均增长率</b>							<b>6.59%</b>

上表可以看出,除参股公司重庆药友之外,重庆医药各级公司未来收入预测增长率范围在区间 2%-10%,综合平均增长率 6.59%,远低于医药流通行业 2015 年增长速度 10.2%,说明重庆医药未来收入增长率的预测相对比较谨慎。

本次重庆医药各级公司收入增长率是在国家医药行业政策、行业平均增长速度及市场需求基础上,结合各公司的实际经营情况,客户资源、销售网络等企业自身优势,及未来发展规划,经综合分析后,确定各级公司的收入预测增长率指标,各公司收入预测符合重庆医药集团十三五发展规划,各级公司按照集团制定的各项指标,来分解完成业绩承诺并进行绩效考核。

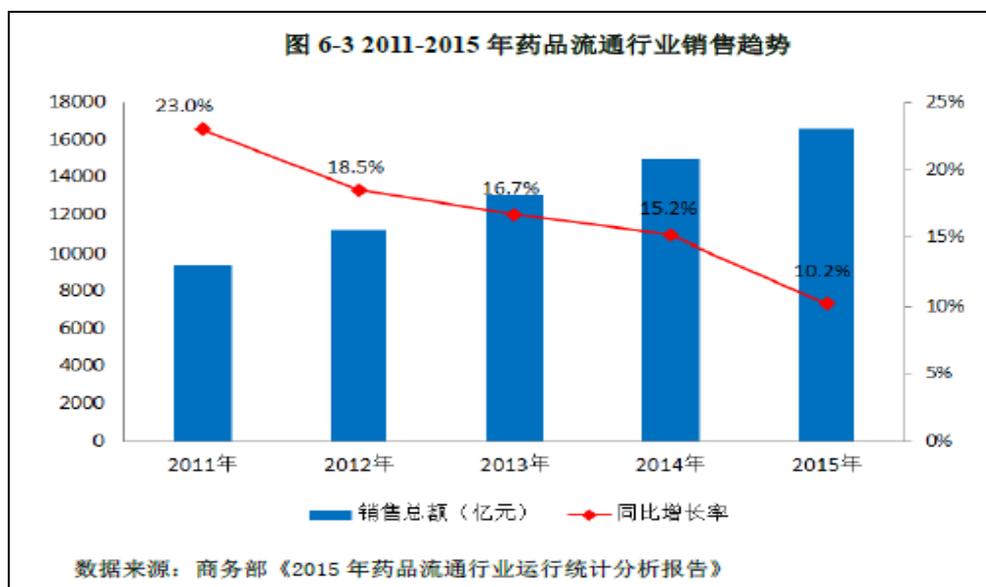
## 二、我国医药行业发展增速及同行业可比公司增长速度

### (一) 我国医药流通市场容量及行业增长速度

目前,欧洲、日本以及北美地区为全球最主要的医药市场,占全球市场 60% 以上的份额,近年来新兴市场国家医药市场发展强劲,全球医药销售将保持 4%-7% 的增长率,新兴市场国家医药销售将保持 7%-10% 的增长率。根据 IMS Health 的预测数据显示,从 2016 年至 2020 年五年间,中国医药市场规模将扩大 540 亿美元左右,相比 2015 年,2020 年整个市场规模将扩大 45%-48%。预计到 2020 年整个中国医药市场规模在 1500-1800 亿美元之间,中国有望成为全球第二大医药市场,发展前景广阔。

根据商务部统计系统数据显示,从 2006 年至 2015 年,药品流通市场销售规模持续增长,增速均在 10% 以上,其中 2009-2011 连续三年增长率超过 20%。2011 年后增长幅度有所降低,主要是在医药卫生体制改革综合改革的推动下,各地医保控费政策和招标政策陆续出台、基层用药政策调整、“限抗令”的实施以及医药电

商对传统行业的影响，加之国内外宏观经济环境均面临增长放缓的压力，致使药品流通市场销售总额增速有所放缓，但仍保持在 10% 的增长率以上。2015 年全年药品流通行业销售总额 16,613 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.2%。下图为 2011-2015 全国药品流通行业销售趋势。



数据来源：商务部《2015 年药品流通行业运行统计分析报告》

## （二）行业政策、未来市场需求及增长速度

目前，我国药品流通行业已经由高速发展阶段进入中速发展阶段。2016 年是实施行业“十三五”发展规划纲要的开局之年，也是实现医药卫生体制改革目标的关键之年，更是药品流通行业转型升级、创新发展的重要之年。预计 2016 年行业销售规模仍将保持稳定增长，与此同时面临着新模式、新业态、新技术的挑战，行业整体发展进入增速趋缓、结构趋优、动力转换的新常态。

当前，行业主要增长因素的主要原因转为人口结构、疾病谱和生活方式的变化所带来新的医疗健康需求。随着我国人口老龄化和城镇化趋势的加快，用药需求将逐年上升，药品流通市场规模持续扩大。此外，在我国生态环境压力增大、计生政策调整、户籍制度改革、社会办医政策的完善以及居民收入稳步增长的新形势下，人民群众对医疗卫生服务和自我保健的需求将大幅增长，为医药保健市场的进一步发展扩展了空间。

### (三) 与行业可比上市公司指标比较

#### 可比上市公司近3年收入增长率

证券简称	营业收入(2013 同比增长率)%	营业收入(2014 同比增长率)%	营业收入(2015 同比增长率)%
国药一致	17.70	13.00	8.51
英特集团	16.80	13.78	9.90
华东医药	14.67	13.34	14.67
嘉事堂	38.77	57.22	47.16
瑞康医药	28.20	31.39	25.23
柳州医药	27.82	24.35	15.07
国药股份	17.34	14.45	4.68
南京医药	3.96	14.76	12.40
九州通	13.32	22.82	20.75
上海医药	14.90	18.12	14.20
<b>均值</b>	<b>21.06</b>	<b>23.16</b>	<b>17.80</b>
<b>三期平均</b>	<b>20.67</b>		

数据来源：Wind 资讯

注：由于南京医药在 2014 年进行资产置换，置入资产为制药企业，导致其 2014 年收入增幅较大，计算可比公司收入增长率平均值时剔除了南京医药的影响。

上表可以看出，可比同行业上市公司营业收入 2013-2015 年的增长率平均为 20.67%。具体增速受公司收入规模、资产规模、经营细分市场等影响较大，上述上市公司收入增长率远高于 10.2% 的行业平均水平。

#### 可比交易案例历史及未来收入增长率预测

单位：%

上市公司	交易标的	历史年度			预测年度			
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
浙江英特集团股份	英特药业	19.36	9.05	11.23	9.88	10.00	10.00	10.00
国药一致股份	国大药房		35	30.22	47.57	5.15	11.81	12.81
啤酒花股份	同济堂药业		0.75	9.03	5.84	15.39	11.22	7.75

重庆医药各级公司未来收入预测增长率范围区间为 2%-10%，低于近期同行业可比交易案例收入增长率，重庆医药未来收入增长率的预测相对比较谨慎，具备可实现性。

### 三、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：在宏观经济保持平稳的环境下，随着国家新医

改的继续推进和行业管理后续政策及标准的出台，医药流通行业未来仍将保持持续增长态势，有利于重庆医药这种区域性医药流通龙头企业发展壮大，重庆医药未来收入预测符合行业发展增速及同行业可比公司水平，客观合理。

## （二）评估师意见

经核查，评估师认为：在宏观经济保持平稳的环境下，随着国家新医改的继续推进和行业管理后续政策及标准的出台，医药流通行业未来仍将保持持续增长态势，有利于重庆医药这种区域性医药流通龙头企业发展壮大，重庆医药未来收入预测符合行业发展增速及同行业可比公司水平，客观合理。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第七节二、（三）收益法评估结果”中补充披露。

**31. 请你公司补充披露重庆医药收益法评估中：1) 预测 2018 年起管理费用保持相对稳定的原因及合理性。2) 预测 2018 年净利润较 2017 年保持相对稳定，而 2019 年开始净利润大幅增长的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

**答复：**

### 一、预测 2018 年起管理费用保持相对稳定的原因及合理性

#### （一）管理费用主要构成

被评估企业管理费用主要指管理部门发生的职工薪酬、保险费、折旧费、摊销费、修理费、广告宣传费、业务招待费、差旅费、车辆运行费、办公费、会议费、租赁费、物业费、咨询费、安全环保费、税费及其他费用等。其中：可变费用随着收入增长而同比增长，以重庆医药母公司为例，报告期 2014-2016 年 1-3 月可变费用占管理费用比例分别为 12.70%、12.53%和 16.09%，占比较低。而固定费用、职工薪酬和折旧占管理费用比例相对较大，这些费用不随收入增长而同比增长。固定费用包括办公费、会议费、保险费、修理费、车辆运行费、物业费、咨询费、税费及其他费用等。职工薪酬根据管理部门在职人员花名册、薪资标准等，按照当地物价工资水平适当考虑一定的增长率进行测算。折旧按照管理部门分摊的固定资产原值和年折旧率测算，预测期变化不大。

#### （二）与历史年度“管理费用/营业收入”指标对比分析

报告期重庆医药母公司管理费用、主营收入如下：

单位：万元、%

项目	2014年	2015年	2016年1-3月	平均数
主营收入	390,377.39	421,682.04	116,716.29	
管理费用	10,193.57	11,165.61	2,991.03	
费用占主营收入比	2.61%	2.65%	2.56%	2.61%

如上表，历史年度报告期内 2014-2016 年 1-3 月，管理费用占主营收入比例相对比较平稳。预测年度 2016 年 4-12 月、2017 年、2018 年、2019 年费用占收入比分别为 2.57%、2.45%、2.45% 和 2.26%，管理费用呈逐年降低趋势，主要原因为：管理费用中不随收入变化而变化的固定费用、职工薪酬和折旧占比较大，随着收入增长，这些固定费用基本保持不变，导致单位管理费用随收入增长整体呈逐渐降低趋势，至 2018 年各项固定费用预测基本达到稳定。

### （三）和同行业可比上市公司的“管理费用/营业收入”指标进行对比分析

可比上市公司“管理费用/营业总收入”列表

证券代码	证券简称	2014 年报 %	2015 年报 %	2016 年 1-9 月 %
000028.SZ	国药一致	1.98	1.77	1.59
000411.SZ	英特集团	1.78	1.70	1.66
600998.SH	九州通	1.88	2.17	2.09
600713.SH	南京医药	1.79	1.61	1.55
002462.SZ	嘉世堂	1.39	1.36	1.09
000963.SZ	华东医药	3.26	3.32	2.69
600511.SH	国药股份	1.42	1.39	1.34
601607.SH	上海医药	3.20	3.07	2.83
603368.SH	柳州医药	1.72	1.73	1.77
002589.SZ	瑞康医药	1.69	2.31	2.72
平均		2.01	2.04	1.93
重庆医药（母公司）		2.61	2.65	2.49

数据来源：Wind 资讯

通过上表可以发现，可比上市公司 2014 年-2016 年 1-9 月管理费用占营业总收入的比例分别为：2.01%、2.04%、1.93%，两年一期平均比例为 1.99%。而重庆医药预测年度 2017 年、2018 年、2019 年管理费用占收入比分别为：2.45%、2.45% 和 2.26%，均略高于同行业可比上市公司平均指标，管理费用预测指标符合行业平均水平；随着收入规模增长，管理费用整体呈逐渐降低趋势，说明管理费用的预测趋势与收入规模相匹配的，是合理的。

## 二、预测 2018 年净利润较 2017 年保持相对稳定，而 2019 年开始净利润大

## 幅增长的原因及合理性

### 重庆医药（2016-2019）合并净利润预测情况

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
扣非后归母净利润	55,267.51	62,294.64	69,955.84
较上年增加额	-	7,027.13-	7,661.20-

按照重庆医药合并口径，2018年-2019年净利润分别较上一年度增长12.71%、12.30%，整体增长保持平稳。

2017-2019年重庆医药母公司净利润预测如下：

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	520,384.03	572,143.76	629,060.98
减：营业成本	478,757.57	526,611.50	579,249.37
营业税金及附加	362.91	397.19	434.77
销售费用	10,396.31	11,879.48	12,735.33
管理费用	12,499.59	13,748.75	13,935.40
财务费用	8,366.58	8,853.42	9,381.92
资产减值损失	494.45	544.87	599.17
减：所得税	1,425.99	1,516.28	1,908.75
净利润	8,080.62	8,592.26	10,816.27

重庆医药母公司2017年-2019年收入、成本、税金及各项费用预测整体增长比较平稳，由于管理费用中固定费用、工资和折旧占比较大，2018年后相对达到较为稳定的状态，致使2019年净利润增长幅度较大。

### 三、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：（1）重庆医药预测期内管理费用占收入的比例与同行业可比公司指标范围较为接近，管理费用预测具有合理性；（2）2019年预测净利润较2018年增长保持平稳，且预测期内净利润增长趋势符合行业及可比公司增长趋势，预测具有合理性。

#### （二）评估师意见

经核查，评估师认为：（1）重庆医药预测期内管理费用占收入的比例与同行

业可比公司指标范围较为接近，管理费用预测具有合理性；（2）2019 年预测净利润较 2018 年增长保持平稳，且预测期内净利润增长趋势符合行业及可比公司增长趋势，预测具有合理性。

#### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第七节二、（三）收益法评估结果”中补充披露。

**32. 请你公司补充披露重庆医药收益法评估中：1) 资本性支出、运营资金增加额的预测依据及合理性，与营业收入增长是否匹配。2) 预测的现金流量净额与净利润差异较大的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**一、资本性支出、运营资金增加额的预测依据及合理性，与营业收入增长是否匹配**

预测期内资本性支出为固定资产资本性支出。本次按照评估基准日企业现有经营性固定资产账面原值、已提折旧，根据不同类型资产的折旧年限测算后，在次年预计固定资产更新支出。各年资本性支出预测如下：

单位：万元

项目	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年
资本性支出	0.00	2,432.35	2,007.30	0.00	0.00

本次预测资本性支出主要是维持现有经营规模下所需的固定资产更新支出，不考虑企业未来并购扩大生产经营规模等固定资产支出。

运营资金等于营业性流动资产减去流动负债。营业性流动资产包括公司经营所使用或需要的所有流动资产，包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项及存货等。本次评估将营业性流动资产减去流动负债，计算 2014、2015、2016 年 1-3 月调整后的营运资金占销售收入的平均比例，以后年度的预测按照调整后的营运资金占销售收入的平均比例作为测算指标，在 2020 年后销售收入不再增加，因此其营运资金增量亦为零。预测期内营运资金预测情况如下：

项目	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年
运营资金	108,589.88	119,363.67	131,236.11	144,291.57	158,648.02
占收入的比例%	22.94%	22.94%	22.94%	22.94%	22.94%

项目	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年
运营资金增加额	-14,598.72	10,773.79	11,872.45	13,055.45	14,356.46

由于未来营运资金是按照其占销售收入的平均比例预测，因此运营资金增加额与营业收入增长是相匹配的。

## 二、预测的现金流量净额与净利润差异较大的原因及合理性

预测期净利润与营运资金增加额情况如下：

单位：万元

项目	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年
母公司净利润	4,815.97	8,277.62	8,808.97	11,054.64	13,573.74
母公司运营资金增加	-14,598.72	10,773.79	11,872.45	13,055.45	14,356.46

预测期现金流量净额与净利润差异较大的原因主要是由于每年追加的运营资金较大。重庆医药作为国内较大的医药批发流通企业，维持企业正常周转经营需要垫付较大的运营资金，经测算，按照现有收入规模及未来收入按照一定增长率预测，每年追加运营资金占比 23%左右，因此，按此测算每年需要追加 1 亿-1.4 亿运营资金，大于每年净利润增加额。

## 三、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：（1）资本性支出、运营资金增加额的预测依据充分，与营业收入增长匹配；（2）预测的现金流量净额、净利润合理。

### （二）评估师意见

经核查，评估师认为：（1）资本性支出、运营资金增加额的预测依据充分，与营业收入增长匹配；预测的现金流量净额、净利润合理。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第七节二、（三）收益法评估结果”中补充披露。

**33. 申请材料显示，本次收益法评估折现率为 10.29%（税率为 15%时）和 10.08%（税率为 25%时）。请你公司：1) 补充披露重庆医药折现率相关参数（无风险收益率、市场期望报酬率、 $\beta_e$  值、特定风险系数等）的取值依据及合理性。2) 结合市场可比交易情况，补充披露重庆医药折现率取值的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

答复：

一、重庆医药折现率相关参数（无风险收益率、市场期望报酬率、 $\beta_e$  值、特定风险系数等）的取值依据及合理性。

有关折现率的选取，本评估采用了加权平均资本成本估价模型（“WACC”）。WACC 模型可用下列数学公式表示：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中：

$k_e$ ：权益资本成本

E：权益资本的市场价值

D：债务资本的市场价值

$k_d$ ：债务资本成本

t：所得税率

计算权益资本成本时，本评估采用资本资产定价模型（“CAPM”）。CAPM 模型是普遍应用的估算股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列数学公式表示：

$$E[Re] = Rf1 + \beta (E[Rm] - Rf2) + Alpha$$

其中：

$E[Re]$ ：权益期望回报率，即权益资本成本

$Rf1$ ：长期国债期望回报率

$\beta$ ：贝塔系数

$E[Rm]$ ：市场期望回报率

$Rf2$ ：长期市场预期回报率

Alpha：特别风险溢价

$(E[Rm] - Rf2)$ 为股市场超额风险收益率，称 ERP

#### （一）长期国债期望回报率（ $Rf$ ）的确定

本次评估采用的数据为评估基准日距到期日十年以上的长期国债的年到期收益率的平均值，经过汇总计算取值为 3.97%（数据来源：Wind 资讯）。

#### （二）股市场超额风险收益率（ERP）的确定

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特

有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度。而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。本次评估以美国金融学家 Aswath Damodaran 有关市场风险溢价最新研究成果作为参考，其计算公式为：

市场风险溢价 = 成熟股票市场的基本补偿率 + 国家补偿率

式中：成熟股票市场的基本补偿率取 1928-2015 年美国股票与国债算术平均收益差 6.18%；国家风险补偿额根据国家债务评级机构 Moody' Investors Service 对我国的债务评级为 Aa3，转换为国家风险补偿额为 0.93%；

则：ERP = 6.18% + 0.93% = 7.11%

### （三）可比公司市场风险系数 $\beta_e$ 的确定

本次评估首先收集了多家医药流通行业上市公司的资料；经过筛选选取在业务内容、资产负债率等方面与委估公司相近的 7 家上市公司作为可比公司，查阅取得每家可比公司在距评估基准日 36 个月期间的采用周指标计算归集的风险系数  $\beta$ （数据来源：Wind 资讯），并剔除每家可比公司的财务杠杆后（Un-leaved） $\beta$  系数，计算其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后（Un-leaved）的  $\beta_e$  系数。

然后根据被评估企业的目标财务结构进行调整，确定适用于被评估企业的  $\beta_e$  系数。经计算：

T=15%时，可比公司市场风险系数  $\beta_e$  值确定为 0.8528；

T=25%时，可比公司市场风险系数  $\beta_e$  值确定为 0.8336。

### （四）特别风险溢价 Alpha 的确定

本评估考虑了以下因素的风险溢价：

#### 1、规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小企业要求平均报酬率明显高于大企业。与上市公司比较，被评估企业的规模位于医药流通行业中上水平，和医药流通上市公司第一梯队的规模比较，仍存在一定的差异，因此本评估认为有必要做规模报酬调整。根据比较和判断结果，本评估认为追加 0.5% 的规模风险报酬率是合理的。

#### 2、个别风险报酬率的确定

个别风险指的是企业相对于同行业企业的特定风险，个别风险主要有：i：企业所处经营阶段；ii：历史经营状况；iii：主要产品所处发展阶段；iv：企业

经营业务、产品和地区的分布；v：公司内部管理及控制机制；vi：管理人员的经验和资历；vii：对主要客户及供应商的依赖；viii：财务风险。根据我们的分析比较，本次个别风险报酬率确定为 1.5%。

出于上述考虑，将本次评估中的特别风险报酬率确定为 2.00%。

### （五）权益资本成本的确定

根据相关计算公式，本次评估的权益期望回报率，即股权资本成本为：

当 T=15%时：

$$\begin{aligned} E[Re] &= Rf1 + \beta \times (E[Rm] - Rf2) + Alpha \\ &= 3.97\% + 0.8528 \times 7.11\% + 2\% \\ &= 12.034\%。 \end{aligned}$$

当 T=25%时：

$$\begin{aligned} E[Re] &= Rf1 + \beta \times (E[Rm] - Rf2) + Alpha \\ &= 3.97\% + 0.8336 \times 7.11\% + 2\% \\ &= 11.897\%。 \end{aligned}$$

### （六）运用 WACC 模型计算加权平均资本成本

在 WACC 分析过程中，本评估采用了下列步骤：

权益资本成本（ke）采用 CAPM 模型的计算结果；

对企业的实际资产负债进行分析，以可比公司资本结构作为测算依据；

债务资本成本（kd）按评估基准日中长期银行贷款利率确定为 4.75%；

所得税率（t）采用被评估企业实际适用的税率。

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本：

在 2016 年 4 月-2020 年 12 月，标的公司享受西部大开发所得税优惠政策，适用税率 15%，在该税率下，标的公司折现率确认为 10.29%；

自 2021 年 1 月始，西部大开发所得税优惠政策截止，标的公司适用所得税率 25%，在该税率下，标的公司折现率确认为 10.08%。

## 二、结合市场可比交易情况，补充披露重庆医药折现率取值的合理性

可比交易案例折现率取值情况表

案例	折现率	无风险报酬	风险溢价	特别风险	资本结构 E	资本结构 D
英特集团购买英特药业	10.53%	3.94%	6.25%	2.50%	0.7186	0.2814

国药一致购买国大药房	9.27%	3.24%	6.26%	2%	0.7345	0.2655
啤酒花发股购买同济堂医药	11.88%	4.24%	6.97%	3%	0.6595	0.3405
标的公司-重庆医药	10.08-11.08%	3.97%	7.11%	2%-3%	0.5984	0.4016

通过上表可以看出，3个交易案例折现率存在差异主要是评估基准日时点不同，各评估公司在参数取值上有所差异。其中：国药一致选取折现率9.27%，主要是无风险报酬率、风险溢价及企业特别风险等参数偏低。

本次折现率的取值，根据企业规模、个别风险及不同所得税率（15%、25%）取值区间在10.08%-11.08%，处于可比交易案例（9.27%-11.88%）范围内，折现率取值具有合理性。

### 三、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：（1）本次折现率取值相关参数的取值具有合理性；（2）重庆医药折现率的取值（10.08%-11.08%），处于可比交易案例（9.27%-11.88%）范围内，折现率取值具有合理性。

#### （二）评估师意见

经核查，评估师认为：（1）本次折现率取值相关参数的取值具有合理性；（2）重庆医药折现率的取值（10.08%-11.08%），处于可比交易案例（9.27%-11.88%）范围内，折现率取值具有合理性。

### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第七节二、（三）收益法评估结果”中补充披露。

**34. 申请材料显示，重庆医药长期股权投资的收益法评估值为5,336,905,788元，资产基础法评估值为3,387,536,341.57元。请你公司补充披露：1)两种评估方法下长期股权投资评估值差异较大的原因及合理性。2)重庆医药各控股、参股公司评估增、减值的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

**答复：**

#### 一、两种评估方法下长期股权投资评估值差异较大的原因及合理性

首先，本次对具备两种评估方法实施条件的各法人子公司分别采用收益法和资产基础法进行评估；其次，在母公司层面上，收益法评估中的长期股权投资的

评估值分别根据相应子公司的收益法评估值计算，（对于不具备收益法评估条件的子公司则按资产基础法结果进行计算）；资产基础法评估中的长期股权投资的评估值根据相应子公司资产基础法的评估值计算；然后，再在母公司层面确定采用收益法的评估结果作为母公司的最终评估结果。各子公司两种评估方法的本身差异和评估范围的差异（收益法涵盖的评估范围如资质、客户资源等相比资产基础法更多），致使母公司长期股权投资评估值在两种评估方法下存在较大的差异。

在评估实践中，对于类似重庆医药这种集团型企业，考虑到各子公司之间或与母公司之间的业务关联度、依赖程度较高，一般长期股权投资采用资产基础法汇总资产基础法，收益法汇总收益法的处理方式。本次评估的重庆医药和下属控股公司均为医药流通企业，其业务经营模式、采购模式、销售模式相似，母子公司可以视同为一个公司；同时像新特药、医贸、药特分、和平批发、药销以及和平器械等几个大的主体公司，都是由重庆医药母公司下面最初的分公司逐步变更为子公司的，整个母公司与控股子公司在与上游制药企业、下游经销商及医院客户、药品调拨物流方面存在紧密协作关系。因此，这种汇总方式的结果类同于母子公司采用合并收益法的做法，更合理。

## 二、重庆医药各控股、参股公司评估增、减值的原因及合理性

重庆医药长期股权投资核算的控股、参股公司共计 32 家，各家净资产账面价值及评估结果如下表所示：

单位：万元

序号	子公司简称	持股比例%	净资产账面价值	资产基础法评估值	收益法评估值	市净率	增值率%
1	新特药	100.00	26,357.87	26,881.21	75,521.81	2.87	186.52
2	医贸	100.00	17,375.04	17,665.64	71,181.39	4.10	309.68
3	药特分	100.00	18,262.68	18,639.97	76,614.75	4.20	319.52
4	和平批发	100.00	9,459.15	10,427.73	4,897.78	0.52	-48.22
5	药销	100.00	11,042.21	11,104.87	25,596.18	2.32	131.80
6	和平医疗器械	100.00	7,055.94	7,188.67	11,682.29	1.66	65.57
7	青海医药	100.00	5,895.35	6,032.75	12,731.43	2.16	115.96
8	江西医药	100.00	1,445.58	2,921.46	5,681.15	3.93	293.00
9	自贡	100.00	76.99	1,132.08	829.11	10.77	976.91
10	麦德森	100.00	974.76	979.41			0.48
11	富瑞物业	100.00	308.21	281.72			-8.59
12	贵州医药	51.00	7,768.87	15,455.28	31,390.05	4.04	304.05
13	四川康百年	86.00	6,766.47	6,848.82	8,924.37	1.32	31.89

14	上海药品销售	51.00	7,628.94	7,710.20	16,626.24	2.18	117.94
15	四川南充	90.25	1,195.93	12,724.77	3,844.22	3.21	221.44
16	和平医药新产品	51.00	3,007.58	3,135.40	8,945.75	2.97	197.44
17	西南生物	51.00	2,799.56	2,858.13	7,665.04	2.74	173.79
18	武汉阳光	51.00	3,907.97	3,993.52	5,657.04	1.45	44.76
19	豪恩医药	51.00	1,237.13	1,294.61	2,330.80	1.88	88.40
20	泰业医药	51.00	1,101.18	1,739.13	1,697.44	1.54	54.15
21	巴南医药	87.78	401.18	5,525.52	2,731.07	6.81	580.76
22	垫江医药	95.69	-80.15	6,944.42	3,187.61		
23	和平药房	100.00	12,397.07	34,706.38	39,735.08	3.21	220.52
24	颐合健康产业	60.00	451.77	451.17			-0.13
25	贝瑞医学检验所	51.00	2,992.81	2,992.81			0.00
26	渝北医药	51.53	-787.18	-808.40			2.70
27	药友制药	38.67	124,348.51		360,095.55	2.90	189.59
28	安通医药	51.00	2,252.82	3,011.04			33.66
29	和平欣特	30.00	1,071.95	1,091.23			1.80
30	和平苑方	21.00	1,796.00	1,800.85			0.27
31	工业研究院	43.11	17,990.17	17,990.17			0.00
32	化医小额贷款	10.00	24,245.15	24,245.15			0.00
<b>合计</b>			<b>320,747.51</b>	<b>256,965.71</b>	<b>777,566.15</b>		

注：表中市净率=收益法评估值/净资产账面价值；增值率是根据收益法结果与净资产账面值相比较后计算（未做收益法的公司按资产基础法结果与净资产账面值相比较后计算）。

通过以上数据分析，现将重庆医药各控股、参股公司评估增、减值的原因及合理性分析如下：

1、收益法评估的各子公司包括新特药、医贸、药特分、和平批发、药销、和平医疗器械、青海医药、江西医药、自贡、贵州医药、康百年、上海药品销售、南充、和平医药新产品、西南生物、武汉阳光、豪恩医药、泰业医药、巴南医药、垫江医药、和平药房、药友制药等 22 家，均有不同程度的增值（采用收益法结果计算的平均市净率为 3.18 倍）。上述各家公司增值的主要原因为：

（1）如新特药、医贸、药特分、药销、和平医疗器械、青海医药、江西医药、贵州医药、康百年、上海药品销售、南充、和平医药新产品、西南生物、武汉阳光、豪恩医药、泰业医药、和平药房、药友制药等 18 家公司，平均市净率为 2.7 倍，增值率在 30%-320%，评估增值的主要原因是：收益法评估涉及的企业整体收益能力是所有环境因素和内部条件共同作用的结果。企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所拥有的品牌、经营资质、业务网络、客户关系、人才团队等重要的无形资源的贡献，而收益法评估结果上

述无形资源的贡献。如新特药、医贸、药特分、药销、和平医疗器械、青海医药、江西医药、贵州医药、和平药房、药友制药等多家公司在品牌、销售渠道、业务网络、客户关系以及市场占有方面具有一定的优势，具备一定的未来收益的获得能力。

(2) 和平批发：市净率 0.52 倍，增值率-48.22%，减值的主要原因是和平批发主营业务收入中分销业务占比较大，而分销业务毛利率较低，导致和平批发经营性资产发挥效用不佳，致使收益法评估后减值。

(3) 自贡、巴南、垫江：市净率、增值率均较高，增值较大的主要原因是这几家公司存在较多的非经营性资产（出租或闲置的房产等），收益法评估中将非经营性资产按照资产基础法评估值加回后致使增值较大。

2、颐和健康产业、贝瑞医学检验送、渝北医药、安通医药、和平欣特、和平苑方、工业研究院、化医小额贷款等 8 家公司，由于不具备收益法评估的条件，本次采用资产基础法评估，且评估值与账面值相差不大，具体增减值原因分析详见评估技术说明相关部分。

### 三、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：(1) 重庆医药各子公司之间以及母子公司之间均存在一定的关联性，长期股权投资在两种方法下的处理方式是合理的；(2) 重庆医药各控股公司、参股公司评估结果及增、减值情况均属合理范围之内。

#### (二) 评估师意见

经核查，评估师认为：(1) 重庆医药各子公司之间以及母子公司之间均存在一定的关联性，长期股权投资在两种方法下的处理方式是合理的；(2) 重庆医药各控股公司、参股公司评估结果及增、减值情况均属合理范围之内。

### 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第七节二、(三) 收益法评估结果”中补充披露。

35. 申请材料显示，2015 年 7 月 30 日，重庆医药引入财务投资者，以 2014 年 6 月 30 日为基准日，重庆医药评估值为 51.5 亿元。本次交易以 2016 年 3 月 31 日为基准日，重庆医药评估值为 66.97 亿元，较前次评估增值 34.65%。申请材料同时显示，重庆医药报告期业绩保持相对稳定。请你公司：1) 补充披露重庆

医药 2015 年 7 月引入财务投资者，选择以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日进行作价的原因。2) 补充披露重庆医药前次评估参数具体情况，与本次评估相关参数的差异情况、差异原因及合理性。3) 结合业绩变化情况、同行业可比公司及市场可比交易案例等，量化分析并补充披露重庆医药前后两次评估增值差异的原因及合理性，与其业绩增长幅度是否匹配，是否存在关联方利益输送，是否存在损害上市公司和中小股东权益的情形。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

**答复：**

**一、重庆医药 2015 年 7 月引入财务投资者，选择以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日进行作价的原因。**

重庆医药于 2014 年启动引入战略投资者的工作，并与其中部分投资方初步达成投资意愿，确定以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日开展评估工作，重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司 2014 年 12 月 26 日出具了“重康评报字（2014）第 162 号”《重庆医药（集团）股份有限公司拟引入战略投资者所涉及的其股东全部权益的资产评估项目资产评估报告书》，评估基准日为 2014 年 6 月 30 日，评估结果使用有效期至 2015 年 6 月 29 日。期间，投资方也聘请了中介机构对重庆医药进行尽职调查，重庆医药与各方投资者的谈判工作也在继续推进。

重庆医药作为国有控股企业，由于本次引入战略投资者较多，交易的最终定价、增资方案需要履行企业内部的审批程序，国资审批程序。2015 年 6 月 18 日，根据重庆医药第三届董事会第四次会议决议，重庆医药引进投资者增发股份，每股价格 15 元。2015 年 6 月 27 日，评估报告在重庆市国有资产监督管理委员会进行了备案。并于 2015 年 6 月 29 日取得国资委对本次增资扩股的批复。2015 年 7 月，各方投资者也相继按照其审批程序完成内部审批，重庆医药与 6 家投资者签订《增资协议》，增发 8,950 万股，每股价格 15 元，增资金额共计 13.425 亿元人民币。最终于 2015 年 7 月完成本次增资扩股工作。

**二、重庆医药前次评估与本次评估相关参数的差异情况、差异原因及合理性。**

根据重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司（以下简称“华康”）2014 年 12 月 26 日出具的“重康评报字（2014）第 162 号”《重庆医药（集团）

股份有限公司拟引入战略投资者所涉及的其股东全部权益的资产评估项目资产评估报告书》，

通过对其评估参数和模型的分析，并与中和资产评估有限公司（以下简称“中和”）此次出具的资产评估报告相关参数的对比，两次评估的差异主要体现在以下几个方面：

1、评估基准日不同，致使企业账面净资产差异较大。华康评估报告的评估基准日为2014年6月30日，而中和评估报告的评估基准日为2016年3月31日，两次基准日相差21个月；2014年6月30日重庆医药的净资产账面价值为254,162.86万元，而2016年3月31日重庆医药的净资产账面价值为379,786.06万元，二者相差125,623.20万元，净资产的账面增值率为49.43%。

2、评估方法及收益法模型口径差异。华康采用收益法和市场法评估，最终以收益法结果确定评估值；中和采用收益法和资产基础法评估，最终以收益法结果确定评估值。虽然两家机构均以收益法结果确定评估值，但两家机构采用的收益法模型口径不同（华康采用合并口径的企业自由现金流模型，中和采用母公司口径的企业自由现金流模型）。由于两家机构收益法评估的口径不同，故有关评估参数不具有对比性。

两家评估机构所选用的参数不同之处主要为：

（1）预测期及永续期收入增长不同：华康预测期达7年，预计到2021年达到收入稳定增长状态，2022年及以后年度维持2.5%的收入基本增长水平。中和预测期5.75年，预计到2021年达到收入稳定状态，2022年及以后保持2021年的收入水平。

（2）折现率相关参数的取值不同，详见下表所示：

折现率参数	华康	中和
无风险报酬率	3.94%	3.97%
市场风险超额回报率（ERP）	6.87%	7.11%
可比公司市场风险系数β值	1.0583	0.8336
特有风险调整值	1%	2%
债务资本成本	6.02%	4.75%
权益资本折现率	12.21%	11.897%
折现率	7.27%	10.08%

注：1、由于华康采用合并口径的模型，且预测期每年所得税率不一样，故上表中数据均按永续期（即所得税率均为25%的情况下）的参数进行比较。其中：华康在永续期由于企业自由现金流增长率为2.5%，故永续期折现率7.27%是在2021年的9.77%基础上扣减2.5%得出。

2、中和评估采用母公司口径模型，10.08%为重庆医药母公司折现率。

三、结合业绩变化情况、同行业可比公司及市场可比交易案例等，量化分析并补充披露重庆医药前后两次评估增值差异的原因及合理性，与其业绩增长幅度是否匹配，是否存在关联方利益输送，是否存在损害上市公司和中小股东权益的情形。

根据重庆华康出具的“重康评报字（2014）第 162 号”《重庆医药（集团）股份有限公司拟引入战略投资者所涉及的其股东全部权益的资产评估项目资产评估报告书》，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，净资产评估值 51.5 亿，加 2015 年增资的 13.425 亿，再加 2014 年下半年至 2016 年一季度这期间的累计净利润 6.13 亿元推算，2016 年 3 月 31 日净资产推算为 71.05 亿元，本次重庆医药的评估值为 69.34 亿元，略低于按照 2014 年 6 月 30 日为评估基准日推算的企业账面净资产，说明本次评估增值与重庆医药业绩增长幅度匹配，不存在关联方利益输送，不存在损害上市公司和中小股东权益的情形，具备合理性。

#### （一）重庆医药历年业绩变化情况

##### 历年经营数据（合并报表口径）

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
总资产	1,013,182.62	1,202,378.58	1,223,835.93
总负债	760,958.79	781,356.21	789,314.84
所有者权益	252,223.82	421,022.37	434,521.09
项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-3 月
营业收入	1,634,096.24	1,659,841.76	456,138.35
利润总额	40,910.77	46,858.61	13,968.79
净利润	35,778.93	40,848.42	12,065.74

通过以上数据发现，重庆医药近两年所有者权益、营业收入、净利润均有增加，其中：2015 年净资产同 2014 年相比的增长率为 66.92%，2016 年 3 月 31 日净资产同 2015 年相比的增长率 3.21%，2015 年净利润同 2014 年相比增长 14.17%。

#### （二）与同行业可比上市公司指标比较

##### 可比上市公司 2013 年-2015 年收入增长率

证券简称	营业收入(2013 同 比增长率)%	营业收入(2014 同 比增长率)%	营业收入(2015 同 比增长率)%
国药一致	17.70	13.00	8.51
英特集团	16.80	13.78	9.90

华东医药	14.67	13.34	14.67
嘉事堂	38.77	57.22	47.16
瑞康医药	28.20	31.39	25.23
柳州医药	27.82	24.35	15.07
国药股份	17.34	14.45	4.68
南京医药	3.96	14.76	12.40
九州通	13.32	22.82	20.75
上海医药	14.90	18.12	14.20
<b>均值</b>	<b>21.06</b>	<b>23.16</b>	<b>17.80</b>
<b>三期平均</b>	<b>20.67</b>		

数据来源：Wind 资讯

注：由于南京医药在 2014 年进行资产置换，置入资产为制药企业，导致其 2014 年收入增幅较大，计算可比公司收入润增长率平均值时剔除了南京医药的影响。

### 可比上市公司 2013 年-2015 年扣非后归母净利润增长率

证券简称	净利润(2013 同比 增长率)%	净利润(2014 同比 增长率)%	净利润(2015 同比 增长率)%
国药一致	12.90	20.84	17.01
英特集团	-8.06	5.35	10.59
华东医药	19.66	33.24	44.24
嘉事堂	33.39	43.24	40.99
瑞康医药	27.61	20.80	29.65
柳州医药	45.80	14.92	17.62
国药股份	20.81	18.22	3.97
南京医药	94.24	439.84	154.43
九州通	20.35	22.90	28.33
上海医药	15.16	4.55	17.08
<b>均值</b>	<b>20.85</b>	<b>20.45</b>	<b>23.28</b>
<b>三期平均</b>	<b>21.52</b>		

数据来源：Wind 资讯

注：由于南京医药在 2014 年进行资产置换，置入资产为制药企业，导致其 2014、2015 利润水平大幅上升，计算可比公司扣非后归母净利润增长率平均值时剔除了南京医药的影响。

与同行业可比上市公司比较，重庆医药营业收入及净利润的增长率预测合理，且重庆医药 2016 年的预测营业收入及净利润均已实现，2017 年-2019 年的业绩预测较为谨慎，具有可实现性。

### （三）与 2015 年增资价格比较

根据重庆医药 2015 年第二次临时股东大会决议、2015 年第三次临时股东大会决议和《重庆市国有资产监督管理委员会关于重庆医药（集团）股份有限公司增资扩股有关事宜的批复》（渝国资[2015]186 号），2015 年 7 月，重庆医药与 6 家投资者签订《增资协议》，共增发 8,950 万股，每股价格 15 元，增资金额共计 13.425 亿元人民币。8950 万股增发股份由以下股东投入：天津天士建发生物

科技发展合伙企业（有限合伙）投入 22,000,000.00 股、上海复星医药（集团）股份有限公司投入 13,500,000.00 股、重庆渤溢新天股权投资基金合伙企业（有限合伙）投入 6,000,000.00 股、广州白云山医药集团股份有限公司投入 10,000,000.00 股、深圳茂业（集团）股份有限公司投入 10,000,000.00 股、重庆战略性新兴产业医药专项股权投资基金合伙企业（有限合伙）投入 28,000,000.00 股。本次增资后重庆医药的注册资本变为人民币 449,837,193.00 元。

按照华康以 2014 年 6 月 30 日为基准日出具的评估报告，净资产评估值 51.5 亿，加 2015 年增资的 13.425 亿，再加 2014 年下半年至 2016 年一季度这期间的净利润 6.13 亿元推算，2016 年 3 月 31 日净资产为 71.05 亿元，本次重庆医药的评估值 69.34 亿元，略低于上述账面净资产。

#### （四）与市场可比交易案例比较

近期可比交易案例估值情况比较表

上市公司	交易标的	评估基准日	交易作价（万元）	市盈率	市净率
英特集团股份	英特药业	2014/12/31	161,690.07	14.99	1.35
国药一致股份	国大药房	2015/9/30	215,687.10	25.64	1.75
啤酒花股份	同济堂药业	2015/2/28	612,571.33	22.17	3.21
平均值				<b>20.93</b>	<b>2.10</b>

从上述可比交易案例来看，平均市净率为 2.10 倍，平均市盈率为 20.93 倍，本次标的公司重庆医药若以 2016 年承诺净利润 44,905.15 万元计算，交易对价对应的市盈率为 15.44 倍，低于同行业可比交易案例平均市盈率；以截止 3 月 31 日重庆医药合并净资产（434,521.09 万元）计算的市净率为 1.60 倍，低于同行业可比交易案例平均市净率；因此拟购买资产作价合理、公允，不存在损害上市公司和中小股东权益的情形。

#### 四、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：（1）本次评估选用的相关参数和永续期企业自由现金流保持稳定的评估模型具有合理性；（2）重庆医药前后两次评估增值具有合理性，本次评估值为 69.34 亿元，略低于按照 2014 年 6 月 30 日为评估基准日推算的企业账面净资产，低于同行业可比交易案例平均市盈率、市净率；估值与其业绩增长幅度相匹配，不存在关联方利益输送，也不存在损害上市公司和

中小股东权益的情形。

## （二）评估师意见

经核查，评估师认为：（1）本次评估选用的相关参数和永续期企业自由现金流保持稳定的评估模型具有合理性；（2）重庆医药前后两次评估增值具有合理性，本次评估值为 69.34 亿元，略低于按照 2014 年 6 月 30 日为评估基准日推算的企业账面净资产，低于同行业可比交易案例平均市盈率、市净率；估值与其业绩增长幅度相匹配，不存在关联方利益输送，也不存在损害上市公司和中小股东权益的情形。

## 五、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第五节 五、（二）最近三年增减资情况、（三）拟购买资产最近三年估值与本次重组评估情况的差异原因”中补充披露。

**36. 申请材料显示，重庆医药及其下属公司部分资质于 2017 年到期。请你公司补充披露上述资质续期是否存在法律障碍，对本次交易及交易完成后上市公司的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

### 一、资质情况

重庆医药及其下属子公司持有的药品经营许可证与 GSP 证书均不存在 2017 年到期的情形，持有的医疗器械经营许可证、食品经营许可证部分 2017 年内到期，其中新特药品持有食品经营许可证已于 2017 年 2 月 26 日到期，药销医药持有的医疗器械经营许可证已于 2017 年 1 月 3 日到期，重医北碚持有的医疗器械经营许可证已于 2016 年 12 月 28 日到期。其中，新特药品所持食品经营许可证与药销医药所持医疗器械经营许可证均已经进行展期并取得了换发的新证，重医北碚因已不再开展第三类医疗器械经营业务，因而其持有的医疗器械经营许可证未予展期。

根据《医疗器械经营监督管理办法》的规定，医疗器械经营许可证的有效期为 5 年，有效期满需要延续的，应当在届满 6 个月前向原发证机关申请延续。根据《食品经营许可证管理办法》的规定，食品经营许可证的有效期为 5 年，食品经营者需要延续依法取得的食品经营许可的有效期的，应当在该食品经营许可有效期届满 30 个工作日前，向原发证的食品药品监督管理部门提出申请。

重庆医药内设资质管理专门机构，负责办理延续资质工作，经核查，2017

年内到期的资质均符合延续换证的相关条件，且在有效期内均未发生被撤销、吊销许可证的事件，申请延续资质不存在法律障碍，对本次交易及交易完成后上市公司的生产经营不会产生重大不利影响。

## 二、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：重庆医药在资质有效期内的生产经营条件并未发生重大变化，亦未发生过被撤销、吊销许可证事项，其申请资质延续不存在法律障碍，资质延续事项不会对本次交易及交易完成后的上市公司产生重大不利影响。

### （二）律师意见

经核查，律师认为：重庆医药在资质有效期内的生产经营条件并未发生重大变化，亦未发生过被撤销、吊销许可证事项，其申请资质延续不存在法律障碍，资质延续事项不会对本次交易及交易完成后的上市公司产生重大不利影响。

## 三、补充披露

以上内容，已在重组报告书“附件四 重庆医药及子公司业务资质情况”中补充披露。

**37. 申请材料显示，重庆医药有 70 余家下属公司，部分下属子公司受到行政处罚。请你公司补充披露：1) 上述处罚是否已整改完毕，是否构成重大行政处罚，对本次交易及交易完成后上市公司的影响。2) 重庆医药对下属公司的主要管理控制措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

### 一、相关行政处罚整改情况及是否构成重大行政处罚

针对报告期内披露的行政处罚，重庆医药及其子公司积极整改，及时足额地缴纳了罚款，消除了该等违法违规情形的不利影响，同时进一步建立健全药品采购、存货仓储管理及物流配送的管理制度和标准操作规程，严格执行《质量否决权制度》、《质量信息管理制度》、《药品收货及验收管理制度》、《药品储存制度》等内控制度。

上述行政处罚案件均已取得行政处罚的实施机关出具的不属于重大行政处罚的证明文件，不构成重大行政处罚。

### 二、重庆医药对下属公司的主要管理控制措施

为从根本上提升企业的质量管理和市场竞争力，杜绝相关违规事件的发生，重庆医药对下属公司进行严格管理，建立健全一系列管控制度，逐步实现管理的多层化和制度化，不断提高管理的水平，严格控制产品和服务质量。

1、加强人力资源管理，除制度化建设外，更注重发挥培训功能，总部通过对下属公司人员的制度和业务培训，不断提高人力素质，进而提高服务品质和质量控制。各分子公司以及连锁药房均建立起管理责任人和质量责任人制度，责任人需熟悉和了解与药品经营有关的法律法规，熟悉和掌握 GSP 条款和公司制定的质量管理体系及操作规范，在公司质量管理部门的统一领导下，认真做好本店的质量管理工作。重庆医药定期对责任人进行业务考核，优胜劣汰，强化质量管理。

2、严控药品进货渠道，门店药品进货应严格执行有关法律法规和政策，必须从加盟连锁公司或受公司委托的药品批发企业购货，严禁从非法渠道采购药品。门店在接受配送中心统一配送的药品时，应对药品质量进行逐批检查验收，按送货凭证的相关项目对照实物，对品名、规格、批号、生产企业、数量等进行核对，做到票货相符。

3、加强对药品质量验收管理，认真执行《药品验收质量管理体系》，根据原始凭证和合同规定的质量条款对购进及销后退回药品进行逐批验收，验收药品时，检查药品的外观性状，同时对药品内外包装、标签、说明书、标识及有关证明文件进行检查。对配送中心配送的药品，门店验收员在验收过程中如发现不合格药品，应予拒收，并立即报告公司质量管理部门，经质量管理部门同意后退回配送中心由质量管理部门处理。对验收合格的药品应及时上柜销售；对验收不合格的药品应及时存放不合格药品区，做好记录，并查找不合格原因，防止不合格药品扩散化，同时报告质量负责人和门店负责人进行处理。

4、认真对待药品质量投诉事件，凡涉及药品质量的投诉，质量负责人应与门店负责人一道做好接待工作，必要时，应用药专业知识对顾客进行解释，取得顾客的信任和理解，以维护业信誉和形象。

5、在公司质量管理部门指导下，定期检查本店 GSP 及质量管理体系的执行情况，并做好《制度执行情况检查记录》，对涉及质量管理方面的资料应及时收集整理，做到资料项目完整，内容真实准确，各项资料要妥善保存备查。

### 三、中介机构核查意见

### （一）财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：（1）上述行政处罚均已经整改完毕，且均取得了行政处罚实施机关出具的不属于重大行政处罚的证明文件，不构成重大行政处罚；不会对本次交易及交易完成后的上市公司生产重大不利影响。（2）重庆医药对下属公司已经制订并实施了有效的内部控制管理措施。

### （二）律师意见

经核查，律师认为：重庆医药及其子公司对报告期内披露的行政处罚案件均已经完成整改，并取得了行政处罚实施机关出具的不属于重大违法违规案件的证明文件，该等行政处罚不会对本次交易产生重大不利影响，不会对交易完成后的上市公司生产经营产生重大不利影响。

## 四、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第五节 十一、（九）拟购买资产最近两年一期的违法违规情况”中补充披露。

**38. 请你公司补充说明本次重组的审计机构和资产评估机构是否被中国证监会及其派出机构、司法机关立案调查或者责令整改；如有，说明相关情况。请独立财务顾问和律师事务所就该事项是否影响本次相关审计和评估文件的效力进行核查并发表明确意见。**

**答复：**

#### **一、本次重组审计机构和资产评估机构是否被立案调查或者责令整改**

本次重组涉及的审计机构及资产评估机构包括：天健会计师事务所（特殊普通合伙）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）、重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司、中和资产评估有限公司，该等中介机构被立案调差或责令整改情况如下：

##### **（一）立信会计师事务所（特殊普通合伙）**

本次重大资产重组由立信会计师事务所（特殊普通合伙）担任拟购买资产审计机构，根据立信事务所出具的书面说明并经核查，立信事务所最近两年存在中国证监会及其派出机构、司法机关立案调查或者责令整改的情况。

截至本反馈意见出具之日，立信事务所存在由于为湖北仰帆控股股份有限公司（原名武汉国药科技股份有限公司）、上海大智慧股份有限公司、广西康华农业股份有限公司和金亚科技股份有限公司提供审计服务事项被中国证监会立案

调查的情况。其中上海大智慧股份有限公司收到中国证券监督管理委员会[2016]89号行政处罚决定书，其他立案事项尚无最终结论。立信事务所已进行了全面、系统、及时整改，并将整改情况以书面形式向证监会等监管机构进行了汇报。

作为财政部许可的特殊普通合伙制会计师事务所，立信事务所负责此次重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组的签字注册会计师唐湘衡、杜宝蓬与上述中国证监会行政处罚、立案调查或行政监管措施决定无关。

立信事务所持有财政部、中国证监会颁发《会计师事务所证券、期货相关业务许可证》资格（证书号：34）依法存续有效。立信事务所具备重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组审计机构的资格。此次重组中国注册会计师唐湘衡、杜宝蓬具备签字资格，其持有的编号为500300750772、500500030052的注册会计师执业证书合法有效。

综上所述，立信事务所收到的行政处罚、立案调查事项或行政监管措施，不影响重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组项目审计质量，不影响其本次重大资产重组中立信事务所出具的审计报告等审计文件的效力。

## （二）中和资产评估有限公司

本次重大资产重组由中和资产评估有限公司担任拟购买资产评估机构，根据中和评估出具的书面说明并经核查，中和评估最近两年存在被中国证监会及其派出机构、司法机关立案调查或者责令整改的情况。

截至本反馈意见出具之日，中和评估于2016年5月17日收到中国证监会深圳证券监管专员办事处送达的《调查通知书》（深专调查通字2016315号）。深圳证券监管专员办事处检查人员于5月18日到中和评估公司进行现场调查，调阅了某上市公司重组的资产评估底稿，并约谈了涉及此项目的签字资产评估师和相关人员。目前，中和评估仍处于中国证券监督管理委员会的立案调查阶段，相关调查尚无结论。

中和评估此次负责重庆建峰化工股份有限公司重组的签字资产评估师沈立军、马明东与上述被中国证监会立案调查事项无关。

中和评估中和评估是经工商登记、合法存续的法人，持有财政部、中国证监会颁发的《证券期货相关业务评估资格证书》（批准文号：财企[2009]2号；证书编号：0100027013）。符合为证券市场提供资产评估服务，出具资产评估报告

的主体条件。承办此次重组资产评估的签字资产评估师，也符合执行相关评估业务所要求的规定条件。

综上所述，中和评估收到的行政处罚、立案调查事项或行政监管措施，不影响重庆建峰化工股份有限公司重大资产重组项目审计质量，不影响其本次重大资产重组中和评估出具的审计报告等审计文件的效力。

### **（三）天健会计师事务所（特殊普通合伙）**

天健会计师事务所（特殊普通合伙）为本次重组拟出售资产的审计机构。经天健会计师事务所（特殊普通合伙）说明并经核查，截至本反馈意见回复出具之日，其不存在中国证监会或其派出机构、司法机关立案调查或责令整改的情况。

### **（四）重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司**

重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司为本次重组拟出售资产的评估机构。经重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司说明并经核查，截至本反馈意见回复出具之日，其不存在中国证监会或其派出机构、司法机关立案调查或责令整改的情况。

## **二、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：本次重组的审计机构和资产评估机构中，立信会计师事务所（特殊普通合伙）及中和资产评估有限公司存在被中国证监会及其派出机构、司法机关立案调查或者责令整改的事项，但不影响其为本次重组出具的相关审计和评估文件的效力。

### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：本次重组的审计机构和资产评估机构中，立信会计师事务所（特殊普通合伙）及中和资产评估有限公司存在被中国证监会及其派出机构、司法机关立案调查或者责令整改的事项，但不影响其为本次重组出具的相关审计和评估文件的效力。

**39.** 申请材料显示，除已于本次重大资产重组的申请文件披露的以外，重庆医药及其下属公司租赁房屋的出租方有权出租相关房屋，并且符合法律规定。请你公司补充披露租赁房屋占使用面积的比例，是否符合相关规定，对重庆医药经营稳定性的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

**答复：**

### **一、重庆医药及其下属公司租赁房屋的情况**

截至 2017 年 2 月 28 日，重庆医药及其控股子公司租赁使用的房屋共计 553 处，面积为 110,775.892 平方米，其中 498 处共计 59,357.122 平方米的租赁房屋用于门店经营（占租赁房产总面积的 53.58%），55 处 51,418.77 平方米的房屋用于办公、仓库（占租赁房产总面积的 46.42%）。

上述租赁房屋中，其中（1）对于其中 526 处面积合计为 103,936.712 平方米的租赁房屋，相关出租方已提供相应的房屋产权证书、租赁房屋的商品买卖合同（转让合同、拆迁合同）、建设文件、证明其对该房屋产权权利的文件，且产权人与出租人一致或者具有委托关系或亲属关系，该等房屋占全部租赁房屋建筑面积的 93.83%；（2）对于其中 27 处面积合计为 6839.18 平方米的租赁房屋，相关出租方未能提供或未能取得房屋产权证书或其他权属证明文件（9 处），或者虽具有权属证明文件但出租方与产权人不一致且不能提供有效的证明其有权出租的文件（18 处），出租方亦未出具说明或租赁双方未在租赁合同中约定由出租方承担因其未能保证房屋的合法性所可能导致风险，该等房屋占全部租赁房屋建筑面积的 6.17%。

另外，上述租赁房屋中，存在 2 处面积合计为 170 平方米未签订正式的书面租赁合同；26 处面积合计为 1,884.49 平方米的租赁房产的租赁合同已于近期到期，尚未完成续期租赁合同的签订；3 处面积合计为 197 平方米的租赁房产的租赁合同未约定期限。

除已于本次重大资产重组的申请文件披露的以外，重庆医药及其下属公司租赁房屋的出租方有权出租相关房屋，并且符合法律规定，重庆医药及其下属公司有权按照双方约定的期限使用该租赁房屋。该等租赁房屋主要系用于门店经营用途，如因租赁房屋的瑕疵导致承租方无法继续租赁，重庆医药及其下属公司可以在短时间内找到合适的替代性场所，不会对承租人的正常生产经营产生重大不利影响，对本次交易的实施不构成实质性障碍。

为避免重庆医药及其下属公司因租赁瑕疵房屋遭受任何损失，重庆医药的控股股东化医集团已出具《关于置入资产状况的承诺函》，承诺如果因重庆医药及其下属公司现有租赁房屋存在出租方权属瑕疵或其他违反土地、房屋管理法律法规的情形，导致重庆医药及其下属公司被房地产管理部门处以罚款，或无法继续

租赁该等房屋而必须搬迁，或重庆医药及其下属公司无法在相关区域内及时找到合适的替代性合法经营场所的，化医集团将以现金方式足额补偿由此给重庆医药及其下属公司造成的任何支出或损失。

综上，重庆医药及其控股子公司上述租赁房屋的瑕疵情形不会对其持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍。

## 二、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：重庆医药及其控股子公司上述租赁房屋的瑕疵情形不会对其持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍。

### （二）律师意见

经核查，律师认为：重庆医药及其控股子公司上述租赁房屋的瑕疵情形不会对其持续经营构成重大不利影响，亦不会对本次交易构成实质性法律障碍。

## 三、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第六节 四、（二）固定资产”中补充披露。

**40. 请你公司按产品类别补充披露重庆医药报告期营业收入构成。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

答复：

### 一、重庆医药营业收入按产品分类情况

重庆医药报告期内主营业务收入按产品类别分类如下表所示（金额：万元）：

产品类别		西药	中成药	医疗器械	其他	合计
2016年 1-9月	批发	986,170.97	227,154.14	53,583.56	30,620.30	1,297,528.97
	零售	35,659.95	20,318.81	4,182.71	27,431.12	87,592.59
	合计	1,021,830.92	247,472.95	57,766.28	58,051.42	1,385,121.57
2015年	批发	1,157,728.41	282,041.72	60,055.39	36,742.02	1,536,567.54
	零售	38,891.47	24,121.34	6,439.50	47,493.54	116,945.86
	合计	1,196,619.88	306,163.07	66,494.89	84,235.56	1,653,513.39
2014年	批发	1,123,744.76	295,604.99	59,087.22	38,325.41	1,516,762.38
	零售	34,202.40	23,006.76	6,492.33	48,535.03	112,236.51
	合计	1,157,947.16	318,611.75	65,579.55	86,860.44	1,628,998.90

注：批发包括纯销与直销

报告期内，重庆医药收入主要来源于西药和中成药，其中，各期西药收入占

主营业务收入比例分别为：73.77%、72.37%以及71.08%；各期中成药收入占主营业务收入比例分别为17.87%、18.52%以及19.56%。报告期内重庆医药产品类别结构较稳定。

报告期内，重庆医药的其他业务收入主要为租金收入、管理咨询服务收入，其他业务收入占营业收入的比重低于1%。

## 二、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：已按要求披露重庆医药报告期内营业收入按产品分类情况。

### （二）会计师意见

经核查，会计师认为：已按要求披露重庆医药报告期内营业收入按产品分类情况。

## 三、补充披露

以上内容，已在重组报告书“第十一节 四、（一）营业收入分析”中补充披露。

**41. 申请材料显示，重庆医药的前五名客户包括军医大学附属医院。请你公司补充披露：1)军队改革、医改及主管部门相关规定对重庆医药销售模式及持续盈利能力的影响。2)重庆医药现有主要销售合同的期限、是否存在招投标、违约或不能续约的风险，对重庆医药持续盈利能力的影响，以及应对措施。3)是否存在因本次交易导致客户流失的风险及应对措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

### 一、军队改革、医改及主管部门相关规定对重庆医药销售模式及持续盈利能力的影响

2016年3月，中央军委印发《关于军队和武警部队全面停止有偿服务活动的通知》（以下简称《通知》）。根据《通知》的要求，中央军委计划用3年左右时间，逐步停止军队和武警部队一切有偿服务活动；对医疗、科研、幼儿教育等领域承担社会职能的部分项目纳入军民融合发展体系予以规范。《通知》所涉及的改革措施属于军队内部管理体系调整，军队医院可以继续为地方人员提供医疗服务，对于军队医院的业务发展本身没有直接影响，因此不影响重庆医药现有销

售模式。

2016年4月国务院办公厅印发《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务的通知》（国办发〔2016〕26号），要求优化药品购销秩序，压缩流通环节，综合医改试点省份要在全省范围内推行“两票制”。同年11月，在国务院办公厅转发的《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广深化医药卫生体制改革经验的若干意见》中，进一步提出公立医院药品采购逐步实行“两票制”，鼓励其他医疗机构推行“两票制”，减少药品流通领域中间环节，提高流通企业集中度，降低药品虚高价格，净化流通环境。随着“两票制”的在各省、市的陆续落地将促使当前药品流通格局发生重大调整，多余的流通环节将被压缩，商业集中度将进一步提高。

2016年12月，重庆市公布《重庆市公立医疗机构药品采购“两票制”实施方案（试行）》。方案规定，从2016年12月31日起启动实施“两票制”，并于2017年6月1日起全市所有公立医疗机构正式全面实施“两票制”。

对于重庆医药来说，随着“两票制”的实施将使毛利率较高的纯销业务的规模上升，分销业务的规模下降，其毛利率水平和对下游消费终端的控制力将进一步增强。重庆医药作为区域性医药流通龙头企业能够凭借良好的品牌、规模、仓储配送等优势进一步增强其在主要业务地区的市场竞争力。

综上，军队改革、医疗改革等政策的实施不会对重庆医药现有销售模式造成重大影响，“两票制”的实施有利于增强重庆医药的持续盈利能力。

## **二、对重庆医药现有主要销售合同期限，是否存在招投标，违约或不能续约的风险，对重庆医药持续盈利能力的影响，以及应对措施**

重庆医药的现有主要销售合同的具体情形主要分两种：

### **（一）基于药交所交易平台的销售合同**

2010年，重庆市人民政府批准成立重庆药品交易所（以下称“药交所”），为重庆市辖区内的公立医疗机构、医药生产经营企业提供药品、医疗器械等产品的综合性电子交易服务。重庆医药及其主要下属子公司均为药交所会员，其与公立医疗机构客户有关药品、医疗器械及其他相关医用产品的交易、交收、结算等业务均在药交所电子交易平台（即重庆药品交易所医药全流程电子商务平台）按照药交所生效的交易规则进行。药交所电子交易平台采取电子挂牌方式组织药品交易，会员之间通过电子交易平台生成交易合同，以电子文件形式储存；电子合

同经会员共同确认并自生成之时起生效。重庆市的公立医疗机构根据自己的用药需求在药交所平台产生采购订单，并勾选配送商业公司，重庆医药接到订单后，即与医疗机构、医药生产经营企业达成三方的交易合同。根据三方合同约定，医药生产经营企业向医疗机构按挂牌价销售药品，而重庆医药承担配送义务；三方合同的有效期一般为一年，合同届满时，合同有效期自动顺延。目前，重庆市辖区范围内主要的公立医疗机构都是药交所的会员，重庆医药的前十大客户中除第三军医大学附属第一、第二、第三医院（均为三家部队下属医院）外都是通过药交所平台完成交易。通过药交所交易平台订立的销售合同为重庆医药销售合同的主要形式。

重庆医药凭借在主要业务地区的强大品牌、区域优势，与超过 3,300 家供应商进行合作，包括国药集团、上药集团、华润医药、美国强生、辉瑞制药、拜耳医药、葛兰素史克、阿斯利康等国内外领先医药工业、流通企业，合作的药品品规逾 80,000 个，其中 2,177 个获受全国或地区独家代理资格。因此，药交所主要业务覆盖区域内公立医疗机构客户的用药需求都通过重庆医药进行供给；同时重庆医药依靠优质、高效的配送服务培养了良好的客户粘性，使得客户不会轻易更换药品配送商，其与各医疗机构、医药生产经营企业之间基于药交所的电子交易合同一般都保持自动续约的状态。因而，重庆医药通过药交所交易平台订立的销售合同出现违约或不能续约的风险较小。

## （二）与医院直接签订的销售合同

除了药交所交易平台外，对于其他未在药交所平台进行采购的主要医疗机构客户（主要为非重庆市市属的医疗机构），重庆医药主要以签订框架合同形式开展合作。重庆医药与该等客户的合同一般以“一年一签”为签订周期，合同对于违约、终止或到期有明确的条款约定。重庆医药与该等客户历史上未发生合同违约、提前终止的情形。对于该等客户，如在合同履行过程中未发生重大违约或发生对双方正常生产经营造成重大负面影响事件的前提下，一般都可以在合同期满后获得续约，而且“一年一签”的签订周期亦符合行业惯例。

整体来看，重庆医药与该等医疗机构客户已建立了稳定的、良好的商业合作关系，该等合作关系可以持续保持。首先，医疗机构新增配送的流通企业的程序较为复杂，需经医疗机构的多层遴选与审批。从保证药品供应的稳定性角度来看，只要流通企业未发生重大违约或者医疗机构内部没有重大政策变化的情况下，一

一般情况下不会对流通企业进行更换。其次，医疗机构对于流通企业的配送满足度、配送及时性和药品质量有严格的要求，重庆医药在其主要业务地区拥有品牌、规模、仓储配送等方面都具有优势，双方已经形成相互信任的、长期合作的关系，因此，医疗机构不会轻易更换配送商。第三，重庆医药与该等主要客户已形成了固定的、高效的采购模式，特别是，重庆医药已与当地部队医院等重要客户（例如：第三军医大学附属第一、第二、第三医院）共同建立了协同平台，此类医疗机构可直接在该平台下达具体采购指令，采购指令可直接传至重庆医药的内部系统，一经重庆医药在系统上确认即形成订单。所以，即使重庆医药与该等客户尚未完成销售框架合同的续签，双方仍然可按照原有协议继续开展采购销售业务，保持正常业务合作关系。因而，整体而言，重庆医药与该等医疗机构客户之间销售合同的违约、终止或到期不能续约的风险也较小。

上述两种销售合同的订立都不需履行招投标程序，不存在招投标的相关风险。重庆医药存在招投标情况的只有联合体客户，联合体由社区卫生服务中心、乡、镇卫生院、区县人民医院、妇幼保健院、中医院等组成。每个区县联合体通过招标的形式产生联合体配送商业企业，医药商业公司只有中标才能获得配送该区域联合体成员的资格，中标与否会以公告的形式在当地政府网站上公布。为了保证联合体客户用药质量以及配送的稳定性，联合体客户不会经常性的进行商业企业的招标，例如：区县联合体平均 1-2 年才会有一次招标。其次，根据联合体在招投标过程中对医药商业公司基本资质、配送能力、资金情况等方面综合实力的考察，重庆医药在主要业务区域占有绝对优势，能够在联合体入围上形成有效保障。因此，重庆医药在与联合体客户合作的过程中，其中标的可能性较高。

综上，重庆医药及其下属子公司与其主要客户的相关销售合同的招投标、违约或不能续约的风险较小，对于重庆医药及其下属子公司的持续经营不会构成重大不利影响。

### **三、是否存在因本次交易导致客户流失的风险及应对措施**

重庆医药拥有专业化的管理、运营团队，客户粘性好，重庆医药与其主要客户形成了长期稳定的合作关系。本次交易完成后，上市公司仍将保持标的公司管理层、经营团队的稳定，给予较高的自主权，以充分发挥其具备的经验及业务能力，保持标的公司的稳定运营，不会对继续服务客户产生影响。另外，经核查重庆医药与主要客户的销售合同条款，未对重庆医药的股权关系、运营架构等方面

做出限制，本次交易不会对销售合同的权利义务关系产生影响。而且，本次交易后，重庆医药成为上市公司的控股子公司，重庆医药可以借助上市公司的平台更快的发展壮大自身业务，提升综合服务能力，有助于向客户提供更全面，更优质的服务。因而，在完成本次交易后，重庆医药及其下属子公司获取客户及订单的渠道方式不会发生改变，其将继续提升其市场竞争力，维护客户关系，保持长期稳定获取订单的能力，不会因本次交易而导致客户流失。

#### **四、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：（1）军改、医改及主管部门相关规定对重庆医药销售模式及持续盈利能力不会造成重大不利影响；（2）重庆医药现有主要销售合同存在招投标、违约或不能续约的风险较小，不会对重庆医药的持续盈利能力构成重大不利影响；（3）重庆医药不存在因本次交易导致客户流失的风险。

##### **（二）律师意见**

经核查，律师认为：基于重庆医药及其下属子公司目前的销售合同订立模式，相关销售合同的招投标、违约或不能续约的风险较小；本次交易完成后，重庆医药将保持原有的组织架构，其获取客户及订单的渠道方式不会发生改变，上述风险事项及本次交易不会对重庆医药及其下属子公司的持续经营构成重大不利影响。

#### **五、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“第六节 三、（三）销售情况”和“第十一节 五、本次交易对上市公司的持续经营能力影响分析”中补充披露。

**42. 申请材料显示，报告期重庆医药存在与集团财务公司的资金往来。请你公司补充披露重庆医药与集团财务公司资金管理相关协议内容、资金管理权限、内控和风险防范制度以及内控实施情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**答复：**

##### **一、重庆医药与集团财务公司资金管理相关协议内容**

报告期重庆医药未与重庆化医控股集团财务有限公司（以下简称“集团财务公司”）签署金融服务协议。2017年2月重庆医药与集团财务公司签署《金融服务协议》，协议主要内容如下：

### **（一）合作原则**

1、在集团财务公司依法核准的业务范围内，重庆医药愿意选择由集团财务公司依法提供相应的金融服务。

2、甲、乙双方之间的合作为非独家的合作，重庆医药有权结合自身利益自行决定是否需要及接受集团财务公司提供的服务，也有权自主选择其他金融机构提供的服务。

3、甲、乙双方应遵循平等自愿、优势互补、互利互惠、共同发展及共赢的原则进行合作并履行本协议。

### **（二）交易类型**

集团财务公司根据重庆医药需求，向重庆医药提供存款服务、贷款服务、票据承兑贴现业务服务、结算服务、中间业务、设计相关金融服务产品和经中国银行业监督管理委员会批准的可从事的其他业务。

### **（三）协议期限**

协议有效期为一年，自签署生效之日起算。在有效期满前 30 天，如任何一方未向对方提出终止协议的要求，本协议自动展期一年，前述展期不受次数限制。

### **（四）交易限额**

重庆医药出于财务控制和交易合理性方面的考虑，对于与集团财务公司的存款服务交易作出如下限制，集团财务公司应协助重庆医药监控实施下列限制：

在本协议有效期内，重庆医药在集团财务公司的日存款余额(包括应计利息)最高不超过人民币 60000 万元。

### **（五）交易定价**

1、集团财务公司向重庆医药提供存款服务的存款利率不低于中国人民银行统一颁布的同期同类存款的存款利率，不低于同期国内主要商业银行同类存款的存款利率，不低于重庆化医控股（集团）公司其他成员单位同期在集团财务公司同类存款的存款利率。

2、集团财务公司向重庆医药提供的贷款利率，不高于在同等条件下重庆医药在一般商业银行取得的贷款利率。

3、集团财务公司向重庆医药提供的票据贴现利率，不高于重庆医药在其他国内金融机构取得的同期同档次贴现利率。

4、集团财务公司向重庆医药提供中间业务及其他金融服务所收取的费用，

不高于重庆医药在国内其他金融机构就同类业务所收取的费用。

#### **(六) 风险控制措施**

1、在发生存款业务期间，重庆医药应定期取得由集团财务公司负责提供的财务报告，重庆医药指派专门机构和人员对存放于集团财务公司的资金风险状况进行评估和监督。

2、重庆医药不得将募集资金存放在集团财务公司。

3、集团财务公司应确保资金结算网络安全运行，保障资金安全，控制资金风险，满足重庆医药存放资金的安全支付需求。

4、在发生可能对重庆医药存款资金带来重大安全隐患事项时，集团财务公司应于二个工作日内书面通知重庆医药，并采取措施避免损失发生或者扩大。

5、集团财务公司应针对各项金融服务和产品制定相关风险管理措施和内部控制制度，以确保重庆医药的资金和利益安全。

6、集团财务公司应尊重重庆医药财务的独立性，不得干预重庆医药的财务、会计活动。

7、出现合同约定的情形，集团财务公司应立即通知重庆医药，并立即启动应急处置预案，并采取或配合重庆医药采取相应的措施。

#### **二、集团财务公司向重庆医药提供金融服务的资金管理权限**

根据重庆医药与集团财务公司签署的《金融服务协议》约定，重庆医药有权结合自身利益自行决定是否需要及接受集团财务公司提供的服务，也有权自主选择其他金融机构提供的服务。

#### **三、内控和风险防范制度**

集团财务公司制定了一系列的内部控制制度及各项业务的管理办法和操作规程。建立风控及合规部，对发生的业务活动进行监督和稽核。集团财务公司根据各项业务的不同特点制定各自不同的风险控制制度、操作流程、和风险防范措施等，各部门责任分离、相互监督，对各种风险进行预测、评估和控制。

重庆医药为应对集团财务公司提供金融服务可能产生的风险，在与集团财务公司签署的《金融服务协议》中特别约定了相应的风险控制措施（详见本问题回复“一、（六）风险控制措施”），且同时制定了《重庆医药（集团）股份有限公司与重庆化医控股集团财务有限公司发生存款业务风险应急处置预案》。

#### **四、内控实施情况**

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）2016年2月20日出具的XYZH/2016CQA20195号《关于重庆化医控股集团财务有限公司风险评估报告》及其所附送的风险评估说明、2017年2月20日出具的XYZH/2017CQA10008号《关于重庆化医控股集团财务有限公司风险评估报告》及其所附送的风险评估说明。截至2016年12月31日，集团财务公司具有合法有效的《金融许可证》、《企业法人营业执照》；未发现集团财务公司存在违反中国银行业监督管理委员会颁布的《企业集团财务公司管理办法》规定的情况；集团财务公司的资产负债比例符合该办法第三十四条的规定要求；未发现集团财务公司与经营资质、业务和财务报表编制相关的风险管理体系设计与运行存在重大缺陷；集团财务公司的内部控制制度是完善的；在资金管理方面公司较好的控制了资金流转风险；信贷业务和投资业务方面公司建立了相应的信贷业务和投资业务的风险控制程序，使整体风险控制在合理的水平。

## **五、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：据重庆医药与集团财务公司签署的金融服务协议，集团财务公司向重庆医药提供的贷款及存款、贴现利率等于或优于国内商业银行所提供的利率，且重庆医药有权结合自身利益自行决定是否需要及接受集团财务公司提供的服务，也有权自主选择其他金融机构提供的服务。因此，上述重庆医药与集团财务公司资金往来的资金价格定价公允，并不影响重庆医药的独立性。重组完成后，重庆医药日常与集团财务公司的资金往来将遵照上述有关规定及内控制度严格执行。

### **（二）会计师意见**

经核查，会计师认为：据重庆医药与集团财务公司签署的金融服务协议，集团财务公司向重庆医药提供的贷款及存款、贴现利率等于或优于国内商业银行所提供的利率，且重庆医药有权结合自身利益自行决定是否需要及接受集团财务公司提供的服务，也有权自主选择其他金融机构提供的服务。因此，上述重庆医药与集团财务公司资金往来的资金价格定价公允，并不影响重庆医药的独立性。重组完成后，重庆医药日常与集团财务公司的资金往来将遵照上述有关规定及内控制度严格执行。

## **六、补充披露**

以上内容，已在重组报告书“第十三节 二、（三）标的公司关联交易情况”中补充披露。

(本页无正文，为《重庆建峰化工股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>（163736号）之反馈意见回复》之盖章页）

