

中信建投证券股份有限公司

关于大连天神娱乐股份有限公司

重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易

及

发行股份和支付现金购买资产

2016 年度业绩承诺实现情况的核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）作为大连天神娱乐股份有限公司（以下简称“上市公司”、“天神娱乐”、“公司”）2014 年重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易及 2015 年发行股份和支付现金购买资产的独立财务顾问，根据《上市公司重大资产重组管理办法》的有关规定和要求，对交易对方做出的关于天神娱乐 2016 年度业绩承诺实现情况进行了核查，并发表意见如下：

一、重组基本情况

（一）2014 年度发行股份购买资产

公司根据 2014 年 07 月 29 日中国证券监督管理委员会《关于核准大连科冕木业股份有限公司重大资产重组及向朱晔等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2014]758 号）及《关于核准朱晔、石波涛及一致行动人公告大连科冕木业股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2014]759 号）的核准，于 2014 年进行了重大资产重组。重组方案如下：

2014 年 1 月 10 日，公司、NEWEST WISE LIMITED 以及朱晔、石波涛等 12 名交易对方签订了《重组协议》，2014 年 2 月 26 日，公司、NEWEST WISE LIMITED、魏平以及朱晔、石波涛等 12 名交易对方签订了《重组协议之补充协议》，公司与朱晔、石波涛等 8 名交易对方（以下简称“承诺方”）签订了《盈

利补偿协议》。根据上述协议，公司本次重组包括资产置换、发行股份购买资产、置出资产后续处理及股权转让三部分：

1、资产置换

公司拟将其拥有的全部资产和负债作为置出资产与朱晔、石波涛等 12 名交易对方拥有的北京天神互动科技有限公司（以下简称“天神互动”）100%股权的等值部分进行置换。上述置出资产的交易价格为 51,829.82 万元，而置入资产天神互动 100%股权的交易价格为 245,066.88 万元。

2、发行股份购买资产

置入资产作价超出置出资产作价的差额部分即 193,237.06 万元，由公司依据交易对方各自持有的天神互动股权比例向其发行股份购买，资产折股数不足一股的余额，计入科冕木业资本公积。科冕木业发行股份的价格不低于定价基准日前 20 个交易日均价，即 14.94 元/股。据此计算，公司向全体交易对方合计发行股份 129,342,074 股。由于公司 2014 年 2 月 10 日召开的第二届董事会第三十六次会议通过 2013 年度利润分配方案，以截至 2013 年 12 月 31 日的总股本 9,350 万股为基数，向全体股东每 10 股分配现金股利 0.1 元（含税），共计分配现金 935,000 元（含税），该议案已经科冕木业 2013 年年度股东大会审议通过并实施完毕，因此本次发行底价相应调整为 14.93 元/股。据此计算，公司向交易对方合计发行股份 129,428,707 股。

3、置出资产后续安排及股权转让

公司原控股股东 NEWEST WISE LIMITED 控制的子公司将承接置出资产，同时 NEWEST WISE LIMITED 将其持有的 639 万股科冕木业无限售条件流通股转让予朱晔和石波涛。NEWEST WISE LIMITED 及其实际控制人魏平承诺该部分股权转让时，NEWEST WISE LIMITED 持有的该部分股权不存在抵押、质押、担保或其他权利受到限制的情况。朱晔和石波涛依据各自持有天神互动出资额占两人出资总额的比例分配上述公司的股份。

公司本次重大资产重组非公开发行股份 129,428,707 股，其中向朱晔发行 43,747,400 股股份、向石波涛发行 28,629,326 股股份、向北京光线传媒股份有限公司发行 12,942,871 股股份、向刘恒立发行 6,963,186 股股份、向天津君睿祺股权投资合伙企业（有限合伙）发行 6,471,435 股股份、向北京华晔宝春投

资管理中心（有限合伙）发行 6,471,435 股股份、向石宇发行 6,186,748 股股份、向杜珺发行 5,798,273 股股份、向张春平发行 3,158,023 股股份、向北京光线影业有限公司发行 3,235,718 股股份、向北京润信鼎泰投资中心（有限合伙）发行 3,235,718 股股份、向尚华发行 2,588,574 股股份购买相关资产。同时 NEWEST WISE LIMITED 向朱晔转让 3,862,373.00 股，向石波涛转让 2,527,627.00 股。

（二）2015 年度发行股份和支付现金购买资产

根据 2015 年 3 月 23 日公司三届六次董事会决议，公司以发行股份和支付现金相结合的方式，购买上海集冠投资中心（有限合伙）、上海诚自股权投资中心（有限合伙）合计持有的 Avazu Inc.（以下简称“Avazu”）100%的股权；购买石一持有的上海麦橙网络科技有限公司（以下简称“麦橙科技”）100%的股权；购买左立志、北京光线传媒股份有限公司、潘振燕、陈睿等 7 个股东合并持有的北京妙趣横生网络科技有限公司（以下简称“妙趣公司”）95%的股权；购买王萌、深圳市东方博雅科技有限公司（以下简称“东方博雅”）、皮定海、深圳市青松股权投资企业（有限合伙）（以下简称“深圳青松”）、余建亮、董磊、陈中伟 7 个股东合并持有的雷尚（北京）科技有限公司（以下简称“雷尚科技”）100%的股权。

公司向 Avazu、麦橙科技、雷尚科技全体股东及妙趣公司天神互动以外股东合计发行 51,910,595 股 A 股股票并支付现金 7.91 亿元购买原股东持有股权；其中，拟现金支付的 7.56 亿元公司拟采用配套募集方式向社会公开募集。

本次交易价格参考中企华资产评估有限公司出具的《大连科冕木业股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的 Avazu Inc. 股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（中企华评报字(2015)第 1025-03 号）、《大连科冕木业股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的上海麦橙网络科技有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（中企华评报字[2015]第 1025-04 号）、《大连科冕木业股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的北京妙趣横生网络科技有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（中企华评报字(2014)第 1025-2 号）和《大连科冕木业股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的雷尚（北京）科技有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（中企华评报字(2014)第 1025-1 号）确定的评估结果，经交易各方

友好协商确定。Avazu100%的股权作价 20.7 亿元以股份和 5.26 亿元配套募集资金支付，麦橙科技 100%的股权作价 1,000.00 万元以配套募集资金支付，妙趣公司 95%股权作价 5.89 亿元以股份和 3,500.00 万元自有资金支付，雷尚科技 100%股权作价 8.8 亿元以股份和 2.2 亿元配套募集资金支付。

上述交易经中国证券监督管理委员会批复，并核发《关于核准大连天神娱乐股份有限公司向左立志等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2015〕2220 号）。公司向左立志、潘振燕、陈睿等 14 名交易对方发行人民币普通股（A 股）51,910,595 股，并向博时基金管理有限公司、易方达基金管理有限公司、华安未来资产管理（上海）有限公司等 6 家投资者发行了人民币普通股（A 股）11,747,209 股募集配套资金。上述新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成登记手续，并于 2015 年 12 月 9 日在深圳证券交易所上市，公司总股本由 222,928,707 股增至 286,586,511 股。

二、2016 年度业绩承诺实现情况的说明

（一）天神互动业绩承诺实现情况的说明

天神互动原股东朱晔、石波涛、刘恒立、华晔宝春、石宇、杜琨、张春平、尚华承诺天神互动 2014 年、2015 年、2016 年实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的净利润（扣除非经常性损益（特指根据《财政部 国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税〔2011〕100 号）取得的政府补助以外的非经常性损益）后的归属于母公司所有者的净利润）分别不低于 18,610 万元、24,320 万元、30,300 万元。如天神互动在盈利预测年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润预测数未能达到承诺的当年净利润，则承诺方应就不足部分先以认购的股份进行补偿，不足时，再进行现金补偿。

天神互动 2016 年财务报表业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并于 2017 年 3 月 31 日出具了标准无保留意见审计报告。经审计的天神互动 2016 年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 29,579.25 万元。

天神互动于 2014 年度、2015 年度、2016 年度扣除非经常性损益后的净利润分别为 19,101.00 万元、29,089.05 万元、29,579.25 万元，累积达到业绩承诺。

（二）妙趣公司 2016 年度业绩承诺实现情况的说明

根据上市公司与妙趣横生股东签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，承诺方承诺妙趣横生 2014-2016 年度经审计的合并报表扣非净利润不低于 4,150 万元、5,475 万元、6,768.75 万元，计算各年度实际盈利情况时，前面年度超额完成的利润可累积到后面年度。如妙趣公司在盈利预测年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润预测数未能达到承诺的当年净利润，则承诺方应就不足部分先以认购的股份进行补偿，不足时，再进行现金补偿。

妙趣横生 2016 年财务报表业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并于 2017 年 3 月 31 日出具了标准无保留意见审计报告。经审计的妙趣横生 2016 年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 6,524.33 万元。

妙趣横生于 2014 年度、2015 年度、2016 年度扣除非经常性损益后的净利润分别为 4150.56 万元，5,787.09 万元，6,524.33 万元。2016 年度妙趣横生实际业绩为 6,524.33 万元，未达到业绩承诺，三年累计业绩承诺已完成。

（三）Avazu 和麦橙科技 2016 年度业绩承诺实现情况的说明

根据上市公司与 Avazu、麦橙科技股东签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，承诺方承诺 Avazu 2016 年度实现的扣非净利润不低于 23,315.74 万元，麦橙科技 2016 年度净利润不低于 110.26 万元。如 Avazu 和麦橙科技在盈利预测年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润预测数未能达到承诺的当年净利润，则承诺方应就不足部分先以认购的股份进行补偿，不足时，再进行现金补偿。

Avazu 和麦橙科技 2016 年财务报表业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并于 2016 年 3 月 31 日出具了标准无保留意见审计报告。经审计的 Avazu 2016 年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 13,731.75 万元，经审计的麦橙科技 2016 年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为-254.90 万元。

承诺方对公司重大资产重组过程中购买资产(Avazu 和麦橙科技 100%股权)

的 2016 年度业绩承诺完成率分别为 78.13%、-341.63%，未能达到盈利预测的 80%。

扣除非经常性损益后归属于公司所有者的净利润	标的公司	承诺数	实现数	差异数	完成率
2016 年度	Avazu Inc.	17,574.51	13,731.75	-3,842.76	78.13%
2016 年度	上海麦橙	105.49	-254.90	-360.39	-341.63%

（四）雷尚科技 2016 年度业绩承诺实现情况的说明

根据上市公司与雷尚科技股东签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，承诺方承诺雷尚科技 2015 年度净利润不低于 6,300 万元。如雷尚科技在盈利预测年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润预测数未能达到承诺的当年净利润，则承诺方应就不足部分先以认购的股份进行补偿，不足时，再进行现金补偿。

雷尚科技 2016 年财务报表业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并于 2016 年 3 月 31 日出具了标准无保留意见审计报告。经审计的雷尚科技 2016 年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 8,747.72 万元。

雷尚科技于 2016 年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润为 8,747.72 万元，达到业绩承诺。

三、2016 年度 Avazu 和麦橙科技业绩承诺未实现情况的主要原因

Avazu 和上海麦橙 2016 年度未实现承诺业绩，主要原因如下：

1、由于市场环境发生了变化。从 2016 年上半年开始，资本对于新的创业项目投资开始谨慎，决策周期变长。创业企业初始融资以及后续融资都变得更加困难，由此导致这类企业缩减成本费用的支出，放缓扩张的步伐。在这样的市场环境下，不管是大型互联网企业，还是中小型初创企业，都更加注重投资产出比和广告投放后的回报表现，严格控制投放比例和投放速度，这些都对 Avazu 和上海麦橙的业务拓展产生了负面影响。

2、互联网广告行业竞争加剧。Avazu 和上海麦橙国内的主要两家竞争对手分别在 2015 年登陆新三板，且后续获得了金额不小的融资。在竞争对手资本充裕的情况下，扩张会比较积极和激进，在吸引客户及占领市场方面具有一定优势。上述因素间接影响了客户数量和交易规模，导致 Avazu 和上海麦橙利润未达预期。

3、为了长期发展而做的内部资源调整也对业绩实现产生了一定的影响。在过去的几年里，Avazu 经历从 PC 端到移动端的转变，客户群体从最初的海外客户到中国公司的涌现，广告网络业务与 DSP 业务一直在为客户提供着优质的服务。同时，Avazu 在 2016 年也开始尝试新的业务形态，投入了相当大规模的资源在下一代产品 aNative 和系统上，这些资源的投入导致了成本费用支出的增加，而新业务形态的效益不可能在短期内实现，这也对业绩实现造成了不利影响。

四、中信建投对业绩承诺的实现情况的核查意见

中信建投通过与上市公司高管人员进行交流，查阅相关财务会计报告及专项审核报告，对上述业绩承诺的实现情况进行了核查。经核查，独立财务顾问认为：

1、天神互动于 2014 年度、2015 年度、2016 年度扣除非经常性损益后的净利润分别为 19,101.00 万元、29,089.05 万元、29,579.25 万元，累积达到业绩承诺。

2、妙趣横生于 2014 年度、2015 年度、2016 年度扣除非经常性损益后的净利润分别为 4150.56 万元，5,787.09 万元，6,524.33 万元，达到业绩承诺。2016 年度妙趣横生实际业绩为 6,524.33 万元，未达到业绩承诺，三年累计业绩承诺已完成。

3、雷尚科技于 2016 年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润为 8,747.72 万元，达到业绩承诺。

4、Avazu Inc. 于 2016 年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润为 13,731.75 万元；上海麦橙于 2016 年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润为

-254.90 万元，Avazu Inc.和上海麦橙 2016 年度合计经审计的扣除非经常性损益后的净利润为 13,476.85 万元，未达到业绩承诺。持续督导期内，本独立财务顾问持续关注 Avazu Inc.与上海麦橙的运营情况，对其经营管理现状进行了认真地分析、研究，并通过各种方式保持与上市公司、Avazu Inc.、上海麦橙及其他中介机构的沟通、协调。由于市场环境变化及 Avazu 为实现长期发展而做出的内部资源调整，最终 2016 年度业绩承诺未完成。本独立财务顾问对 Avazu Inc.与上海麦橙未达到盈利预测目标深感遗憾并向广大投资者诚恳致歉。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易及发行股份和支付现金购买资产 2016 年度业绩承诺实现情况的核查意见》之签署页）

项目主办人： _____

董军峰

张 铁

中信建投证券股份有限公司

年 月 日