

广发证券股份有限公司

关于利欧集团股份有限公司发行股份购买资产

业绩承诺实现情况和标的资产减值测试的审核意见

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）作为利欧集团股份有限公司（以下简称“上市公司”、“利欧股份”）发行股份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》的有关规定及深圳证券交易所的相关要求，对上市公司发行股份购买资产2013年业绩承诺实现情况和标的资产减值测试进行了审核，并发表如下审核意见。

一、业绩承诺情况

根据上市公司与欧亚云等交易对方签订的相关协议，天鹅泵业（原名长沙天鹅工业泵股份有限公司，2011年12月更名为湖南长沙利欧天鹅工业泵有限公司，2012年2月更名为长沙利欧天鹅工业泵有限公司）2011年度至2013年度每年实现的扣除非经常性损益后的净利润将不低于资产评估报告中的当年盈利预测净利润数，分别为2,424.31万元、2,851.64万元、3,119.70万元；如天鹅泵业届时实际实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润数未达到上述标准，则交易对方将按照中国证监会的有关规定，以股份方式对上市公司进行补偿（更详细的内容请参见上市公司于2011年3月11日、2011年12月12日公告的《浙江利欧股份有限公司发行股份购买资产报告书》）。

二、业绩承诺的实现情况和天鹅泵业2013年盈利预测未实现的主要原因

根据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2011]42号《评估报告》，上市公司和欧亚云等交易对方确认天鹅泵业2013年度的盈利预测数为3,119.70万元。根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于长沙利欧天鹅工业泵有限公司2013年度承诺业绩实现情况的审核报告》（天健审〔2014〕464号），天鹅泵业2013年度盈利预测的实现情况如下：

单位：万元

承诺期间	实际净利润 (扣除非经常性损益后)	承诺业绩 (扣除非经常性损益后)	差异
2013 年度	1,826.93	3,119.70	-1,292.77

造成这一差异的主要原因是 2013 年天鹅泵业经营环境与当初盈利预测的基本前提和相关假设对比发生了较大变化，这些基本前提和假设是：国家现有的宏观经济、政治、政策及天鹅泵业所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；企业主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；假设天鹅泵业产品市场处于相对稳定状态，企业的原材料、能源动力的供应价格无长期剧烈变化，生产经营所需资金能按计划融通，应收款项能正常回收，应付款项正常支付。然而，自 2011 年中期以来天鹅泵业经营环境的现实情况与相关基本前提和假设存在较大差异，具体如下：

1、多方压力导致燃煤电厂建设速度收缩

整个 2013 年，对于传统能源中的燃煤发电行业来说，上网电价、环保电价调整和节能减排压力导致燃煤电厂建设速度收缩。从 2007 年到 2012 年，火电装机容量占总装机容量的比重，从 77.7% 下降到 71.5%，根据国家能源局的最新预测，2013 年火电装机占比将再次下降至 69.6%，较 2012 年下降约 2 个百分点，是火电装机比重近年来的最大降幅，同时也是火电装机比重数十年来首次跌至 70% 以下。而受投资影响，在新增容量方面，火电新增装机容量也在逐年下降。国家能源局预计 2013 年火电新增装机为 4039 万千瓦，同比减少 1026 万千瓦。与之相反，2013 年全社会用电量和发电量同比都增长了 7.5%，出现这一状况主要是因为，电厂建设速度收缩，火电新增装机容量的下降，与电力行业向清洁化方向发展要求趋于一致。

2、销售费用、财务费用大幅上升

在行业不景气的大背景下，为了扩大市场份额，保持公司的长期竞争力，天鹅泵业继续加大对销售业务的投入力度，导致销售费用大幅增加，销售费用较 2012 年增加 809.30 万元。

2013 年天鹅泵业财务费用为 380.45 万元，在 2012 年的基础上又增加 95.15 万元，主要原因是：天鹅泵业向母公司支付资金占用费共计 200.50 万元。

3、产品毛利率有所降低

天鹅泵业全力执行抢单策略，并取得了很好的效果，但也导致主要产品的中标价格降低，从而降低了产品的毛利率。

三、减值测试情况

根据上市公司与欧亚云等交易对方签订的相关协议，补偿期限届满时，利欧股份对天鹅泵业进行减值测试，如：期末减值额/标的资产作价 > 补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则交易对方将另行补偿股份。

上市公司聘请了坤元资产评估有限公司对标的资产以 2013 年 12 月 31 日为基准日的价值进行了评估，并出具了坤元评报[2014]48 号《评估报告》，评估报告所载 2013 年 12 月 31 日天鹅泵业 100% 股东权益评估结果为 31,428.34 万元。

上市公司编制了《长沙利欧天鹅工业泵有限公司 2013 年 12 月 31 日 100% 股东权益价值减值测试报告》，测试结论为：“截至 2013 年 12 月 31 日，扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响因素后，长沙天鹅 100% 股东权益评估值为 31,428.34 万元，本次交易的标的资产价格 29,164.51 万元，没有发生减值。”

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告出具了《减值测试鉴证报告》（天健审[2014]468 号），其鉴证结论为：“我们认为利欧股份公司已按照《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会第 53 号令）的规定和利欧股份公司与长沙天鹅原股东签署的发行股份购买资产相关协议编制了减值测试报告，在所有重大方面公允的反映了长沙利欧天鹅工业泵有限公司 2013 年 12 月 31 日 100% 股东权益价值减值测试结果。”

四、广发证券对业绩承诺实现情况和标的资产减值测试的审核意见

2013 年，由于多方压力导致煤电厂建设速度收缩、销售费用和财务费用大幅上升、产品毛利率下降等因素影响，尽管上市公司和天鹅泵业的董事会、管理层全力以赴，积极采取各种措施，极力保障天鹅泵业完成利润承诺，但最终天鹅泵业 2013 年业绩仍未达到盈利预测目标。

2013 年内，本独立财务顾问持续关注天鹅泵业的运营情况，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、天鹅泵业及其他

中介机构的沟通、协调工作。本财务顾问对天鹅泵业2013年业绩未达盈利预测目标深感遗憾并向广大投资者诚恳致歉。本财务顾问将持续督导欧亚云等交易对方按照相关规定和程序，积极履行《盈利补偿协议》及相应补充协议的承诺。

本独立财务顾问对天鹅泵业的减值测试进行了核查，认为上市公司已经根据约定聘请评估机构对标的资产价值进行了评估，编制了标的资产的减值测试报告，审计机构对减值测试报告出具了鉴证报告。根据相关评估报告和鉴证报告，截止2013年12月31日，扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响后，天鹅泵业100%股权经评估的价值为31,428.34万元，本次交易的价格为29,164.51万元，没有发生减值。

[本页无正文，为《广发证券股份有限公司关于利欧集团股份有限公司发行股份购买资产业绩承诺实现情况和标的资产减值测试的审核意见》之签章页]

财务顾问主办人：



洪道麟



俞汉平

