

天舟文化股份有限公司 关于对外投资的补充公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

天舟文化股份有限公司（以下简称公司）于 2015 年 11 月 24 日在证监会指定信息披露网站上发布了《关于拟对外投资的公告》（2015-090），公司与阙登峰、戴政、北京决胜网教育科技有限公司（以下简称决胜网）签订《附生效条件投资协议》，拟使用自有资金出资 1.7 亿元人民币投资决胜网获得其经增资后的 18.889% 的股权（以下简称本次交易）。

一、交易的定价依据

本次交易主要是基于教育信息化和“互联网+”的发展趋势，结合互联网行业特别是为移动互联网为主的新型互联网行业特性，并充分考虑决胜网的商业模式、业务规模、用户基数、管理团队及商业前景预期等因素，经协议各方协商而确定的。现就本次交易的定价依据补充说明如下：

（一）交易标的概况

决胜网（www.juesheng.com）是国内唯一一家基于 O2O 的泛教育产品导购平台，提供一站式泛家庭教育和消费指南，同时也帮助教育机构实现全程电子商务的解决方案。目前，拥有 20 多万入驻商家，1000 万以上的注册用户，决胜网主站和旗下 APP 覆盖 3~22 岁年龄阶

段的学生及其家长与老师，包括早教、K12 教育、非 K12 教育、职业教育全产业链，是全产业链的“互联网+教育”公司，并已经切入“泛教育”市场。

目前互联网教育商业模式主要被分成四大类：1、课程研发生产商；2、内容提供商；3、工具开发商；4、O2O 中间页渠道商和导购平台。在其他行业已经出现成功的导购平台，比如旅游行业的去哪儿网（NASDAQ:QUNR）、信息分类行业的 58 同城（NYSE:WUBA）等。

分 类	代表性企业	商业模式
课程研发生产商	新东方、学而思	提供在线课程获得收益
内容提供商	中文在线	提供教育内容获得收益
工具开发商	欢聚时代、百度传课	提供直播录播、题库等工具获得收益
O2O 中间页渠道商和导购平台	决胜网	通过交易佣金和 SaaS 服务获得收益

（以上代表性企业，除决胜网外，均为国内外上市企业）

决胜网作为国内唯一一家基于互联网 O2O 的泛教育导购平台，其作为平台在行业上下游中拥有的天然资源和资本整合能力。

此外，决胜网还拥有强大的管理团队和投资人矩阵。从公开的资料上面看，决胜网控股股东及高级管理人员均为教育行业拥有多年管理经验、从业经验的专家，现有股东中包括新东方（NYSE:EDU）、信中利投资（股票代码：833858）等知名企业，董事会成员包括俞敏洪、汪潮涌等行业专家。

（二）交易估值方法

本次公司投资决胜网，参考的是目前国际上对于互联网公司的估值中使用最多的 DEVA 估值法，是目前互联网投资领域估值所广泛采用的参考标准，Facebook、Twitter、Cousera、Google 等知名互联

网公司在进行融资时都是采用的 DEVA 模式。其基本估值模式为：估值价值=（单用户价值*用户数量）的平方。本次投资以决胜网的市场前景、收入量及增长速度、互联网用户量（目前决胜网已经拥有超过 1000 万的注册用户）及增速作为参考指标，以 DEVA 估值模型为参考，决胜网的估值超过 7.3 亿的投资估值。

（三）交易保障措施

为减低公司投资风险，公司与决胜网及其原股东约定了一系列的保障措施：

1、有权委任董事席位

公司有权向决胜网的董事会委任至少一名董事，委派董事的具体人数根据公司董事会的组成人数并按照股权比例决定。

2、成功挂牌或上市约定

决胜网控股股东承诺尽最大努力促使决胜网的股票在本次交易交割日起两年内在新三板或公司同意的其他证券交易所完成挂牌或上市，且其挂牌或上市时的总市值应不低于本轮融资的投后估值；

如决胜网未能在上述期限内完成挂牌或上市的，则公司有权要求收购其控股股东持有的决胜网股份直至公司获取决胜网控股权，收购价格为决胜网整体估值不高于 20 亿人民币；

决胜网控股股东应对上述出让控股权或补偿义务承担连带责任。

3、回购权及股份补偿条款约定

如 2015 年-2018 年决胜网未能实现业绩目标，则公司有权（但非有义务）按照约定行使回购权或股份补偿。现金回购方式包括：

（1）公司按照年投资回报率 8% 计算的投资收益和投资本金之和向投资人回购其所持股份；

(2) 决胜网控股股东（即戴政和阙登峰）按照年投资回报 8% 计算的投资收益和投资本金之和向投资人回购其所持股份；

(3) 公司按照不高于 20 亿人民币的整体估值，收购决胜网所有股份。

二、交易的其他说明

本次交易尚需履行公司董事会的决策程序，交易的审批结果尚存在不确定性。公司将严格按照监管要求对交易后续进展情况持续履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

天舟文化股份有限公司董事会

二〇一五年十一月三十日