



京都

中科创达软件股份有限公司  
拟现金收购 Rightware Oy 全部股权

估值报告

京都中新评咨字（2016）第 0054 号

共 1 册

北京京都中新资产评估有限公司

2016 年 11 月 28 日

## 目 录

资产评估师声明.....	2
估值报告摘要.....	3
一、委托方、被估值单位和业务约定书约定的其他估值报告使用者概况.....	4
二、估值目的.....	11
三、估值对象和估值范围.....	12
四、价值类型和定义.....	20
五、估值基准日.....	21
六、估值依据.....	21
七、估值方法.....	22
八、估值程序实施过程和情况.....	27
九、估值假设.....	29
十、估值结论.....	30
十一、特别事项说明.....	31
十二、估值报告的使用限制说明.....	33
十三、估值报告日.....	34
估值报告附件.....	35



## 资产评估师声明

1. 我们在执行本资产估值业务中，遵循相关法律法规，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，估值报告陈述的内容是客观的，并对估值结论合理性承担相应的法律责任。

2. 本次估值利用经 PricewaterhouseCoppers Oy 审计的 Rightware 2014 年度和 2015 年度按照国际财务报告准则编制的合并财务报告以及 Rightware Oy 董事会提供的未经审计的 Rightware 截止 2016 年 8 月 31 日止期间按照国际财务报告准则编制的合并财务报告和单体财务报表作为估值依据。

3. 估值对象涉及的资产、负债清单以及被估值单位历史经营状况和收益状况的统计数据、未来经营状况和收益状况的预测数据由被估值单位申报；所提供资料的真实性、合法性、完整性以及恰当使用估值报告是委托方、被估值单位和相关当事方的责任。委托方、被估值单位和相关当事方管理层和其他人员提供的与估值相关的所有资料，是编制本报告的基础。对估值对象存在的可能影响估值结论的瑕疵事项，在委托时未作特殊说明或在估值现场勘查中未予明示且估值人员根据专业经验一般不能获知的情况下，估值机构及估值人员不承担相关责任。

4. 我们与估值报告中的估值对象没有现存或预期的利益关系；与相关当事方没有现存或预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

5. 我们已对估值报告中的估值对象及其所涉及资产进行现场调查。我们已对估值对象及其所涉及资产的法律权属状况给予了必要的关注，对估值对象及其所涉及资产法律权属资料进行查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具估值报告的要求。

6. 资产评估师对估值对象的法律权属状况给予了必要的关注，但不对估值对象的法律权属做任何形式的保证。

7. 我们出具的估值报告中的分析、判断和结论受估值报告中假设和限定条件的限制，估值报告使用者应当充分考虑估值报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对估值结论的影响。

8. 我们对估值对象的价值进行估算并发表的专业意见，仅为委托方和证券管理部门提供参考，并不承担相关当事人决策的责任。估值结论不应当被认为是对估值对象可实现价格的保证。

# 中科创达软件股份有限公司 拟现金收购 Rightware Oy 全部股权

## 估值报告摘要

京都中新评咨字（2016）第0054号

北京京都中新资产评估有限公司（以下简称“京都中新公司”）接受中科创达软件股份有限公司（以下简称“中科创达”）的委托，根据有关法律法规，采用收益法和资产基础法，按照必要的估值程序，对 Rightware Oy（以下简称“Rightware”）股东全部权益于 2016 年 08 月 31 日的市场价值进行了估值。

估值目的是中科创达通过竞价现金收购 Rightware 的全部股权，为分析本次收购定价是否公允、合理，委托京都中新公司对 Rightware 股东全部权益价值进行估值并出具估值报告，为委托方提供价值参考。

估值对象为估值基准日 Rightware 的股东全部权益。

估值范围为估值基准日 Rightware 的全部资产及负债。

估值基准日为 2016 年 08 月 31 日。

估值方法为收益法和资产基础法。

价值类型选用市场价值。

估值结论：本次估值最终选取收益法估值结果作为估值结论。经估值，Rightware 在假设条件充分实现的前提条件下，股东全部权益于估值基准日的账面值为 -603.26 万元人民币，估值为 38,790.34 万元人民币，增值额为 39,393.60 万元人民币。转换汇率采用估值基准日外汇汇率：人民币：欧元=7.4311:1。

本估值报告使用有效期为一年，即 2016 年 08 月 31 日至 2017 年 08 月 30 日。

### 重要事项说明：

本摘要内容摘自估值报告，是估值报告正文的重要组成部分。欲了解本估值项目的全面情况，应认真阅读估值报告全文。

# 中科创达软件股份有限公司 拟现金收购 Rightware Oy 全部股权

## 估值报告

京都中新评咨字（2016）第0054号

### 中科创达软件股份有限公司：

北京京都中新资产评估有限公司（以下简称“京都中新公司”）接受贵公司的委托，根据有关法律法规，采用收益法及资产基础法，按照必要的估值程序，对Rightware Oy（以下简称“Rightware”）股东全部权益于2016年08月31日的市场价值进行了估值。现将资产估值情况报告如下：

### 一、委托方、被估值单位和业务约定书约定的其他估值报告使用者概况

本估值项目的委托方为中科创达软件股份有限公司，被估值单位为Rightware Oy，委托方和被估值单位无关联关系。

#### （一）委托方概况

名称：中科创达软件股份有限公司（以下简称“中科创达”）

住所：北京市海淀区龙翔路甲一号泰翔商务楼四层 401-409

注册资本：人民币 40305.9644 万元

企业性质：股份有限公司（中外合资、上市）

法定代表人：赵鸿飞

成立日期：2008 年 03 月 07 日

营业期限：2008 年 03 月 07 日至长期

经营范围：开发计算机软件；销售自行开发的产品；技术咨询、技术服务；计算机软件技术培训；商务咨询；从事通讯设备、电子产品的批发及进出口（不涉及国营贸易管理商品；涉及配额、许可证管理商品的按国家有关规定办理申请手续）；（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）。

股票代码：300496

#### （二）被估值单位概况

## 1. 基本情况

**Company:**Rightware Oy

**Business ID:**2307199-5

<b>Contact information</b>	Rightware Oy	www.Rightware.com
	Itämerenkatu 1	press@Rightware.com
	FI-00180 Helsinki	+358-9-855-4322
	Finland	
		www.twitter.com/RightwareLtd
		www.linkedin.com/company/Rightware
		www.facebook.com/Rightware

Rightware 及其子公司共同构成 Rightware Group。Rightware 业务包括软件制造、开发及营销，该软件用于帮助硬件制造商快速开发产品图形用户界面。

Rightware 子公司分布于德国、日本、美国、中国大陆、台湾和香港地区。2015 年 1 月，Rightware 于日本设立了新的子公司。子公司为地区销售办事处。位于中国、美国、日本和德国的业务单元还提供客户支持和软件服务。2015 年末至 2016 年初，位于台湾的子公司终止营业。

Rightware 的全职人员为 50 人。

2011 年 1 月，Rightware 正式发布了名为 Kanzi UI Solution 的用户界面设计软件，并在 2011 年的全球移动大会上展示了一个用 Kanzi 设计的适用于安卓的立体 3D 主屏幕。

2013 年，奥迪宣布利用 Rightware 的 Kanzi 软件为奥迪汽车开发数字用户界面。装有 Kanzi 技术的第一个商用车辆（奥迪 A3）于 2012 年 6 月生产。在 2014 年的国际消费电子展上，奥迪展示了它的全数字式驾驶舱式仪表盘，这是利用 Rightware 的 Kanzi 软件设计的。

2015 年 5 月 7 日，Rightware 与 Basemark 公司进行了业务转让交易，将 Benchmark 业务转让给 Basemark，这是一个在赫尔辛基新成立的公司。

2015 年 9 月，Rightware 宣布与某一大型汽车制造商进行合作。

2016 年 1 月，Rightware 宣布 Kanzi 合作伙伴计划的创办成员。

2016 年 2 月，Rightware 宣布超过 15 家汽车制造商正在利用 Kanzi 软件创建用户界面，有超过 2000 万辆的汽车安装了这些产品，包括奥迪和另一豪华品牌轿车。

预计 2017 年使用 Rightware 的 Kanzi 软件技术的全数字化仪表盘将占全球市场份额的 30%。

## 2. 近三年资产、负债、财务状况及经营业绩

Rightware 的净销售额快速增长，亏损逐年减少，但 Rightware 整个运营期间并未

盈利。

2015年4月份撤销一个产品线——Benchmark，因此从2015年5月份开始的财务报表中就没有相关数据了。Rightware 管理层确定，今后只有一个独立的产品线 Kanzi 存在。

Rightware 管理层提供的未经审计的合并财务报表显示，截至估值基准日 2016 年 08 月 31 日，Rightware 资产为 3,342.43 万元人民币，负债 4,086.84 万元人民币，净资产 -744.41 万元人民币。2016 年 1-8 月实现营业收入 2,529.69 万元人民币，实现净利润 -1,791.89 万元人民币。近三年资产、负债及财务状况如下：

### Rightware 合并财务报表

金额单位：万元人民币

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 08 月 31 日
资产	3,509.29	3,488.30	3,342.43
负债	2,065.46	3,102.39	4,086.84
所有者权益	1,443.83	385.91	-744.41
项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-8 月
营业收入	2,230.17	3,100.03	2,529.69
营业成本	1,823.67	2,203.73	1,833.40
营业利润	-2,046.91	-2,218.95	-1,813.78
利润总额	-1,925.84	-1,591.38	-1,787.50
净利润	-1,944.98	-1,595.73	-1,791.89
审计机构	PricewaterhouseCoppers Oy		Rightware 董事会出具的截至 2016 年 8 月 31 日止八个月期间的《未经审计特殊目的财务报表》
审计报告名称	Rightwera2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日止年度的《特殊目的财务报表》		
审计意见类型	无保留意见		

注：上表数据转换汇率采用评估基准日外汇汇率：人民币:欧元 =7.4311:1。

### 3. Rightware 子公司概况

Yhtiön nimi Company Name	Perustamisvuosi Established	Voi mas sa Stat us	Maa Count ry	Osoite Address	Omistaja Owner	Osuus Ownership
Rightware Inc.	2010	Active	USA	New address being registered to: 5493 Manderston Dr. San Jose, CA 95138 United States	Rightware Oy	100%
Kanzisoft Co Ltd	2010	Active	Hong Kong	20/F, Central Tower 28 Queen's Road, Central Hong Kong	Rightware Oy	100%
Rightware Information and Technology Ltd Shanghai	2010	Active	Kiina China	1301B Xincheng Mansion No.167 Jiangning Road Jing'an District, Shanghai 201203 China	Kanzisoft Co Ltd	100%

Yhtiön nimi Company Name	Perustamisvuosi Established	Voimassa Status	Maa Country	Osoite Address	Omistaja Owner	Osuus Ownership
Rightware Software GmbH	2012	Active	Saksa Germany	Clemensstr. 30 D - 80803 München Germany	Rightware Oy	100%
Rightware Taiwan Ltd.	2013	Disolutio n in 2016/02	Taiwan	10F., No.209, Sec. 1 Civic Blvd., Zhongzheng Dist. 10041, Taipei City 100 Taiwan (R.O.C.)	Rightware Oy	100%
Rightware K.K.	2015	Active	Japani Japan	Azabudai N House 3F 3-4-23 Azabudai Minato-ku, Tokyo Japan	Rightware Oy	100%

续表:

Yhtiön nimi Company Name	Osakepääoma Share Capital	Liikevaihto 2015 Revenue 2015	Tulos 2015 Profit/Loss 2015	Ulkoisia asiakkaita External Customers
Rightware Inc.	1.000,00 USD (~750,00 EUR)	961 kUSD (~870 kEUR)	+10 kUSD (~+9 kEUR)	Yes
Kanzisoft Co Ltd	10.000,00 HKD (~1.000,00 EUR)	0 kHKD (0 kEUR)	-16 kHKD (~-2 kEUR)	No
Rightware Information and Technology Ltd Shanghai	460.040,10 RMB (~55.000,00 EUR)	1.079 kRMB (~155 kEUR)	+180 kRMB (~+26 kEUR)	Yes
Rightware Software GmbH	25.000,00 EUR	147 kEUR	+2 kEUR	No
Rightware Taiwan Ltd.	512.074,00 TWD (~13.000,00 EUR)	0 kTWD (0 kEUR)	-126 kTWD (~-4 kEUR)	No
Rightware K.K.	10.000.000,00 JPY (~76.700,00 EUR)	32.778 kJPY (~245 kEUR)	+1.161 kJPY (~+9 kEUR)	No

#### 4. 芬兰投资环境

芬兰在二十世纪取得令世人瞩目的经济成就。自 1917 年独立到二战结束，芬兰始终是一个农业国家。此后，芬兰开始向以教育和研发为中心的工业国家转型，依靠劳动和资本密集型工业的快速发展，到上世纪八十年代，芬兰已跻身世界发达国家行列。九十年代初，芬兰经济曾陷入严重衰退，但凭借对科技和研发的大力投入，芬兰向“知识型经济”成功转型，信息和通信技术成为支柱产业，涌现出大批具备国际竞争力的企业。

芬兰政府高度重视技术创新在国民经济发展中的作用，专门拟定国际创新战略，作为国家未来发展主战略之一。该战略的一个主要目标是为企业、特别是中小企业提供良好运营环境，支持中小企业通过科技创新实现快速发展，以便快速成为具有国际竞争优势的成长型企业。



芬兰是适合长期投资发展的沃土。其主要优势体现在综合竞争力强、技术水平先进、经济社会稳定、劳动力素质高、政府清廉且法律法规健全等发面，同时对外资进入几乎没有限制。据近年达沃斯世界经济论坛发布的全球竞争力调查报告，芬兰始终位居全球 10 大最具竞争力国家行列。

据芬兰统计局公布的统计数据，2014 年芬兰国内生产总值（GDP）为 2040 亿欧元，人均 GDP 为 37351 欧元，人均 GDP 位居世界前列。

#### 2010-2014 年芬兰宏观经济基本情况

年份	GDP (亿欧元)	GDP 增长率 (%)	人均 GDP (欧元)
2010 年	1800	3.1	33487
2011 年	1895	2.8	35173
2012 年	1945	-0.2	35928
2013 年	1934	-1.4	35569
2014 年	2040	-0.1	37351

#### 5. Rightware 所处行业——汽车数字化仪表盘概况

##### (1) 汽车仪表盘的发展趋势与分析

和中控台显示屏一样，仪表盘显示屏也渐渐成为豪华汽车和大众汽车的标配。随着仪表盘显示屏制造价格的降低，仪表盘显示屏逐渐向大众汽车普及。仪表盘将从模拟式发展为数字模拟式、全数字式仪表盘。仪表盘显示屏从 3 英寸扩大到 12.3 英寸。

相对于中控台显示屏，仪表盘显示屏显示不同的内容。除了奥迪的新式车辆仪表盘外，其他车辆的仪表盘一直是次要的显示屏。但是，目前仪表盘可以显示丰富的资讯娱乐和驾驶信息，一般都是在车辆燃料、车速表、发动机转速表、油耗等信息旁边显示，或者交替刷屏显示。

##### (2) 分类型仪表盘全球销售量的预测分析

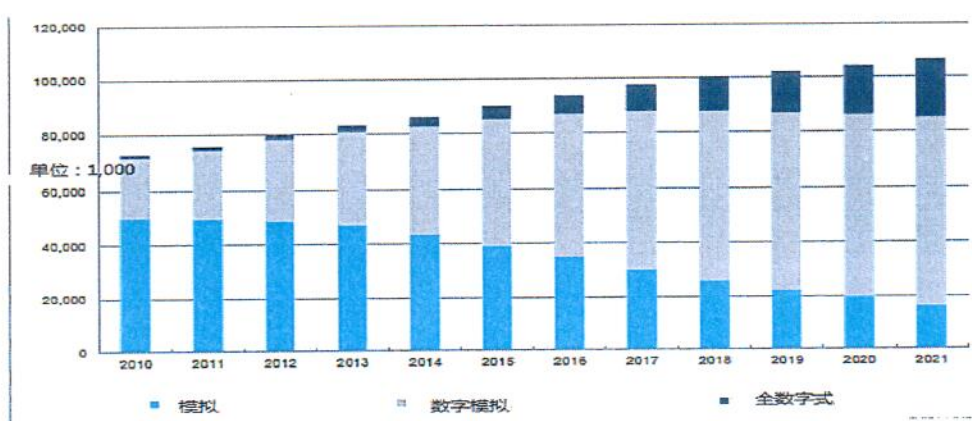
根据《2014 IHS Research Report》报告的预测：

① 2016 年全球轻型汽车产量为 93568 千辆，到 2021 年，这一数字将为 106201 千辆，增长 13.50%，年复合增长率为 2.57%。

② 2016 年，全球轻型汽车仪表盘中，配有显示屏的仪表盘所占总市场的比例为 55%。到 2021 年，这一比例将达到 80%。

③ 2016 年全球配备全数字式仪表盘的轻型汽车产量为 6865 千辆，到 2021 年，这一数字将为 21539 千辆，增长 207.87%，年复合增长率为 25.22%。

④ 2016 年全球配备数字模拟式仪表盘的轻型汽车产量为 51418 千辆，到 2021 年，这一数字将为 68634 千辆，增长 33.48%，年复合增长率为 5.95%。



仪表盘类型	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
模拟式	49941	49693	48795	47430	43546	39434	35285	30523	26483	22452	19488	16028
数字模拟式	21905	24979	29216	33358	38903	45371	51418	57312	61210	64437	66546	68634
全数字式	912	1066	1492	2094	3153	4760	6865	9415	12153	15121	18048	21539
总计	72758	75738	79503	82882	85592	89565	93568	97250	99846	102010	104082	106201

综上所述，未来5年内，全球轻型汽车产量增长率和年复合增长率最小，说明其增长空间有限，增长速度较小。配备全数字式仪表盘的轻型汽车产量增长率和年复合增长率最大，说明其增长空间很大，增长速度较快。总之，未来5年内，在全球轻型汽车产量小幅增长的情况下，使用全数字式仪表盘的轻型汽车还有很大的发展空间和较高的发展速度。

### (3) 汽车仪表盘显示屏尺寸的发展趋势和分析

#### ① 仪表盘尺寸:

由于成本限制（每辆汽车都有）和型号限制，仪表盘将会向较小型号发展。

但是，许多车辆提供一个双重解决方法，即在安装一个标准的仪表盘中设置一个3.x 英尺或 5.x 英尺的显示屏；或者，可以安装其他较大型号的 7.x 英尺、8.x 英寸甚至是 12.3.x 英寸仪表盘显示屏。

#### ② 数字模拟式仪表盘:

到2021年，大部分（约63%）的仪表盘将会成为数字模拟式的，因为这使得成本和设计比最优化，设计者可自由发挥。

像福特的 Focus，丰田的 Camry，尼桑的 Altman 等车辆已经开始规范数字模拟仪表盘显示屏，这会使该型号产品大量增长。

#### ③ 全数字式仪表盘:

大多数情况下，全数字式仪表盘显示屏将更多用于豪华车辆和定制车辆（例如电动车辆---菲亚特的 500e 或者雪佛兰的 Volt）。

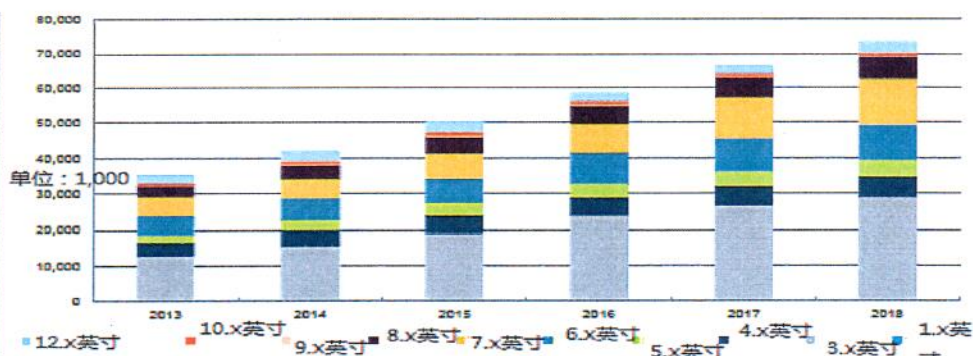
大多数的全数字式仪表盘将会是 12.3 英寸。由于方向盘的能见度的限制，这个型号很普遍。

较小型号的仪表盘将会是 7.x 英尺或者 8.x 英尺的，但是重要的是所有的信息都可以显示在仪表盘中而且不会使人分神。

奥迪最近做了一个特殊的举动，开发了视觉驾驶舱系统，一个 12.3 英寸的仪表盘成为主要的资讯娱乐显示屏。在 2015 奥迪 TT 中，安装了视觉驾驶舱，取消中控台显示屏，这样使得所有的资讯娱乐都从仪表盘中显示出来。奥迪声称，将会把这种仪表盘安装到其他车辆当中，但是可能不会像 Q7 或者 A8 一样，其他车辆可能继续使用中控台显示屏。

(4) 不同尺寸仪表盘显示屏的产品数量

根据《2014 IHS Research Report》报告分析，由于大多车辆有严格的成本限制，3.x 英尺的系统在仪表盘显示屏的销售额中所占的份额最大。6.x 英尺和 7.x 英尺仪表盘显示屏在 2021 年约占 32% 的市场份额。



型号	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1.x 英尺	10	2	6	10	15	18
3.x 英尺	12671	15296	18878	23649	26486	28819
4.x 英尺	3779	4638	4981	5296	5639	6001
5.x 英尺	2035	2670	3453	3701	3976	4251
6.x 英尺	5415	6138	6978	8837	9487	10172
7.x 英尺	5233	5421	6869	8029	11359	13285
8.x 英尺	3216	4010	4800	5206	5884	6606
9.x 英尺	37	69	134	131	128	125
10.x 英尺	559	930	975	992	1012	1017
11.x 英尺	2497	2881	3057	2433	2740	3068
12.x 英尺	35452	42056	50131	58283	66727	73363

(5) 平均每一车辆配备的中控台显示屏

根据《2014 IHS Research Report》报告分析，除了大型的 17 寸显示屏，像特斯拉汽车和大量的原始设备生产商开始在本田、英菲尼迪、甚至是丰田等的新型汽车上

配备“双显示屏”设计。

车用资讯娱乐首先采用这种设计，但是一些车辆有分开的高级中控台显示屏，来显示供热、通风、空气调节和环保驾驶的统计数字。

所以，每台车辆平均配置的中控台显示屏从 2013 年的 1.09 台增长到 2018 年的 1.59 台，说明配备两个中控台显示屏的车辆呈增长趋势。



全球总量	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
配备 CSD 的总车辆数	1,000	25,486	30,671	36,044	41,780	48,021	54,541
平均每—车辆配备的 CSD	1,000	1.09	1.14	1.24	1.32	1.41	1.59

## 6. 概况分析结论

芬兰是适合长期投资的沃土，其已经将支持成长型企业发展作为国家发展的主要战略之一，像 Rightware 这样的技术创新型中小企业将快速成为具有国际竞争优势的成长型企业。

Rightware 是芬兰的软件和技术服务型企业，主要从事全数字化仪表盘的软件开发和服务，取得了全球将近 30% 的市场份额。从研发到应用，完成了产业化发展的必经之路。

未来 5 年内，在全球轻型汽车产量小幅增长的情况下，使用全数字式仪表盘的轻型汽车还有很大的发展空间和较高的发展速度。

总之，芬兰具有良好的投资环境，Rightware 具有良好的发展条件，具有很大的发展空间，适合投资者长期投资。

### (三)本估值项目的其他估值报告使用者

其他估值报告使用者为我国证券管理部门，法律、法规另有规定的除外。

## 二、估值目的

估值目的是中科创达通过竞价现金收购 Rightware 的全部股权，为分析本次收购定价是否公允、合理，委托京都中新公司对 Rightware 股东全部权益价值进行估值并

出具估值报告，为委托方提供价值参考。

### 三、估值对象和估值范围

1. 估值对象为估值基准日 Rightware 的股东全部权益。
2. 估值范围是估值基准日 Rightware 的全部资产及负债。

Rightware 管理层提供的未经审计的母公司资产负债表数据如下：

金额单位： 万元人民币

项目		账面价值
1	流动资产	1,965.01
2	非流动资产	1,452.63
3	应收贷款	138.44
4	其他应收款	352.31
5	长期股权投资	76.75
6	机器和设备	86.80
7	无形资产	4.24
8	商誉	794.09
9	<b>资产总计</b>	<b>3,417.64</b>
10	流动负债	989.75
11	非流动负债	3,031.15
12	<b>负债合计</b>	<b>4,020.89</b>
13	<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>-603.26</b>

注：上表数据转换汇率采用评估基准日外汇汇率：人民币:欧元 =7.4311:1。

#### （1）账内资产和负债

流动资产包括货币资金、交易性金融资产、应收账款和其他应收款。

非流动资产包括应收贷款、其他应收款、长期股权投资、机器和设备、无形资产和商誉。其他应收款为装修预付款。

长期股权投资是对Rightware Inc.、Kanzisoft Co Ltd、Rightware Software GmbH 和Rightware K.K.的股权投资。Rightware Information and Technology Ltd Shanghai是Kanzisoft Co Ltd全资子公司。被投资单位详细情况详见被估值单位概况介绍。

机器和设备为办公座椅和办公用电子设备。

无形资产为办公软件和许可证。

商誉为股权溢价收购形成的。

其他应收款为长期借出款和其他应收款。

负债为流动负债和非流动负债，流动负债包括应付账款和其他应付款。非流动

负债为长期借款和长期应付款。

## (2) 账外资产

账外资产为技术类无形资产组合、合同权益和客户关系。

技术类无形资产包括专利技术和软件产品，具体情况如下：

### ① 专利技术

Rightware 在估值基准日之前已申请四项专利，其中一项在美国获得授权，保护期为 20 年，其他专利正在申请中。已经授权的专利资产详细情况见下表：

专利名称	部分渲染
申请地区	美国、欧盟和中国
状态	美国已专利授权，其他申请中。
功能描述	提高性能的核心专利：可以不渲染屏幕上所有的部分。

### ② 软件产品

#### I. 主要产品或服务

Rightware 是全球领先的汽车用户界面设计工具和嵌入式图形引擎软件产品供应商，提供的主要产品及服务包括桌面设计工具软件、嵌入式软件以及设计开发服务等。Rightware 提供的 Kanzi 系列产品，主要面向汽车工业和其他嵌入式领域的图形界面应用，使客户可以快速地进行用户界面设计和系列化量产。Rightware 的 Kanzi 系列产品，不仅可以在数字仪表盘 (Cluster)，信息娱乐系统 (In-Vehicle Infotainment, IVI) 和抬头显示系统 (Heads Up Display, HUD) 等嵌入式设备上，为客户打造行业内引人注目的用户体验，还可以帮助客户将视觉艺术设计和软件工程开发实施完全分离，以达到优化设计开发流程、提高开发效率、降低开发成本的目的，从而更好地为客户创造价值。

Rightware 提供的产品和服务具体包括以下内容：

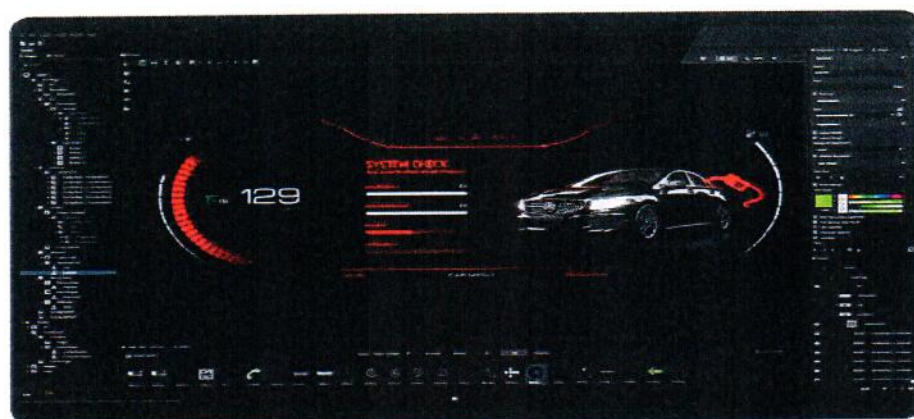
桌面设计工具软件	Kanzi Studio (含可选插件: Auto-stereoscopic)
嵌入式软件	Kanzi Engine (含可选插件: Data Sources (CANoe / Simulink / PPS))
	Kanzi Lite (含可选插件: Data Sources (CANoe / Simulink / PPS))
	Kanzi Connect
	Kanzi Performance Analyzer
设计开发服务	Visual Design
	Engineering
	Customized Training
	Onsite Support

#### A. 桌面设计工具软件

Kanzi Studio 是一个运行于 Windows 环境下，用于创作运行于嵌入式系统中的图形用户界面的设计软件，是一个完整的用户界面快速开发工具。

Kanzi Studio 为客户创造出无缝的 2D/3D 创作和无代码的用户交互行为开发环境，是一个所见即所得（What you see is what you get）的实时图形渲染器和编辑器。Kanzi Studio 可兼容所有主流设计软件，具有用于开发客户定制效果和功能的 Plug-in 接口，同时内置脚本语言，支持通过编程来提供复杂的系统功能。Kanzi Studio 输出的是用于嵌入式环境的高效的.kzb 二进制文件，该文件导出到 Android 设备后，可供客户进行快速原型评估。

采用 Kanzi Studio 设计中的车用数字仪表盘（Cluster）界面：



采用 Kanzi Studio 设计中的车用信息娱乐系统（IVI）界面：



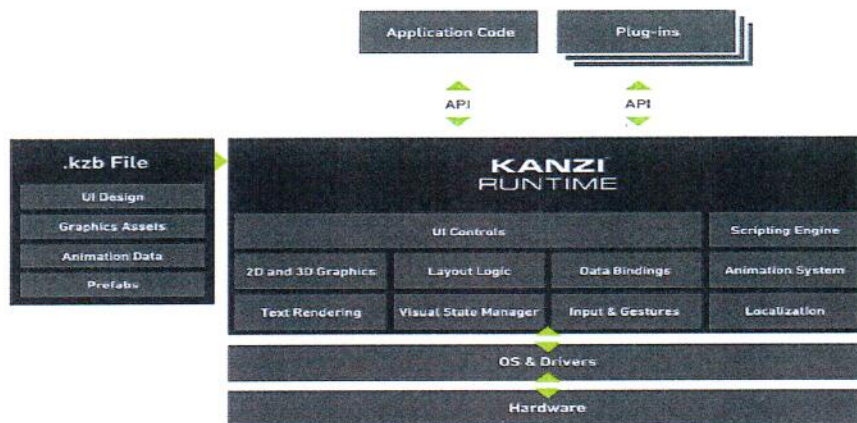
Rightware 会依据市场需要提供一些高技术含量的插件产品，比如 Auto-stereoscopic 是桌面工具 Kanzi Studio 的插件，具备为 2D 图形自动生成 3D 效果的功能。

## B. 嵌入式软件

### a. Kanzi Engine 嵌入式引擎：

一套完整的嵌入式用户接口框架中间件。Kanzi Engine 具备最先进的图形处理引擎，专为嵌入式系统进行了优化，适用于各种软硬件平台，提供用于用户应用程序的广泛的 C/C++ API 接口功能，用于在嵌入式设备中展现 Kanzi Studio 中完成的设计输出 (.kzb 文件)。从 Kanzi Studio 中导出的 .kzb 二进制文件，导入嵌入式系统中并在 Kanzi Engine 上运行，即可在嵌入式设备上实现与桌面设计完全一致的用户界面和交互体验。

Kanzi Engine 在嵌入式系统中的软件架构如下图：



运行 Kanzi Engine 数字仪表盘的的实际效果示例一：



运行 Kanzi Engine 数字仪表盘的的实际效果示例二：





### b.Kanzi Lite 嵌入式引擎:

Kanzi Lite 是 Kanzi Engine 的轻量化版本,主要面向中低价位的处理器硬件。Kanzi Lite 与 Kanzi Studio 设计生成的.kzb 文件完全兼容,支持工业标准和专有的图形 API 接口,但其仅使用极小的内存尺寸,易于在受限的嵌入式环境中实施。例如同一个桌面设计,对于具备 3D 图形加速功能的高端处理器,采用标准 Kanzi Engine 来运行;对于不具备 3D 图形加速功能的普通低成本处理器,则可以采用 Kanzi Lite 来运行。

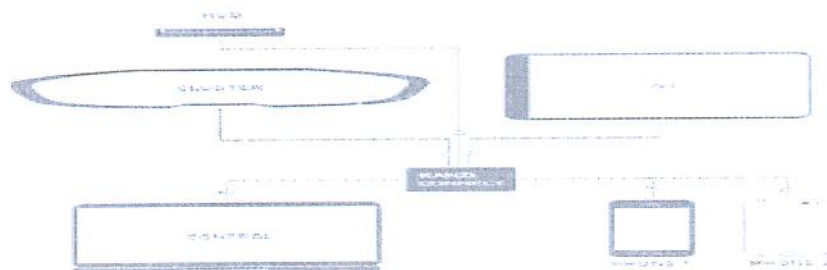
Kanzi Lite 的推出,在将 Rightware 的 Kanzi 系列产品扩展到中低端处理器领域的同时,还保持了设计方法、设计资源、设计效率的一致性,从而使客户抛弃为微处理器开发复杂专有代码的传统方式,转而使用更友好的 Kanzi Studio 编辑器和 Kanzi Lite 引擎快速创建漂亮的 UI,并部署到目标系统。

Kanzi Engine 和 Kanzi Lite 为所有汽车细分市场提供了一个统一的 UI 解决方案,针对 Kanzi Engine 和 Kanzi Lite, Rightware 还提供 Data Sources 插件用于与嵌入式环境中的其它组件交互来获取 UI 相关数据,如 CAN 总线, MATLAB 的 Simulink, QNX 的 PPS 等。

### c.Kanzi Connect 嵌入式互联组件:

Kanzi Connect 是一套以用户界面信息为基础,在多个客户端之间无缝共享数据和服务的嵌入式组件。Kanzi Connect 基于 Server/Client 架构,实现包括车内屏幕(数字仪表盘、信息娱乐系统、抬头显示系统等)和移动屏幕(手机、平板等)等多屏幕间的显示和用户交互信息同步,为用户提供一个完整的跨平台解决方案和个性化的用户体验,并且大大提高了驾驶的安全性。例如,微信消息数据可以被推送到车载信息娱乐系统并作为车内高性能和丰富视觉效果的可视化 HMI 的一部分来展现。

Kanzi Connect 灵活的设计使各设备间能够使用各种通信协议和介质进行通讯,包括 CAN、蓝牙、USB、WIFI 等。典型的系统应用如下图:



#### d. Kanzi Performance Analyzer 嵌入式性能分析工具:

Kanzi Performance Analyzer 是基于 Kanzi Engine 的嵌入式性能分析工具, 提供深入评测汽车硬件和软件平台性能的能力。客户在产品开发初期选择产品的硬件平台和操作系统时, 可以使用 Rightware 提供的 Kanzi Performance Analyzer 性能分析工具来评估目标软硬件平台的图形处理能力, 以确定是否可以满足产品性能的要求。作为专业的图形性能评测工具, 除了用于汽车生产厂家和一级供应商为项目选择软硬件时提供中立的性能评估和对比外, Kanzi Performance Analyzer 也被汽车工业主流图形处理芯片厂商用来做其芯片产品的图形性能评价和测试。

#### C. 设计开发服务

基于丰富的视觉设计和图形引擎工程化经验, Rightware 同时还提供相关的视觉设计服务、工程应用服务、客户定制培训服务和现场开发支持等设计开发服务。

视觉设计服务 (Visual Design) 是 Rightware 为客户提供的核心服务, 通过 Rightware 自身具备的艺术创作能力, Rightware 可以为客户提供令人印象深刻的视觉概念设计和视觉效果设计, 从而赢得客户的青睐。对于自身具备视觉设计能力的客户, Rightware 提供的视觉设计服务也可以对客户的设计效果进行完善, 弥补设计资源不足并满足快速交付的需要。

工程应用服务 (Engineering) 包括: 1) 为客户提供完整的原型产品或演示系统开发, 用于概念车展示或系统展示目的; 2) 客户移植和集成 Kanzi Engine 过程中遇到的问题解决和系统性能优化; 3) 客户产品开发过程中所要求的特殊功能的中间件或插件开发。

Rightware 提供的客户定制培训服务 (Customized Training) 是为了帮助客户快速掌握 Kanzi 设计工具系统和基于 Kanzi 的开发流程而实施的在客户现场的针对性的技术培训。

现场开发支持服务 (Onsite Support) 则是为了加快客户产品研发, 在项目的关键阶段, 按照客户的要求在一定时间段内委派工程师在客户现场进行工程应用服务的一种形式。

## II. 主要产品或服务的技术特点或核心功能

### A. 桌面设计工具软件

Kanzi Studio 桌面设计工具的主要技术特点和功能如下:

技术名称	技术特点	功能
实时 UI 编辑器	实时预览可视化, 迭代 UI 设计	页面管理: 使用页面简化 UI 设计过程; 将设计结构化为页面, 并使用页面编辑器定义 UI 流程; 获得有助于了解屏幕之间的关系和层次结构的设计的高级概述; 配置页面转换动画
		场景管理: Kanzi Studio 中的场景图可用于创建和管理 UI 设计中的内容; 用较少的鼠标点击创建功能性 UI 元素; 重构设计同时保留 UI 逻辑; 无缝混合 2D 和 3D 内容
		广泛的 2D、3D 格式支持和渲染: 通过导入在设计工具中创建的内容 (包括图像, 字体和 Photoshop 文件等), 轻松创建出色的 UI; Kanzi 对 3D 文件有广泛的支持, 能够导入模型以及动画, 灯光和纹理
		UI 控件和布局: 使用 Kanzi 提供的构建块创建客户自定义的 UI 控件; 2D 和 3D UI 组件库以及布局, 用以快速创建可操作的 UI 界面, 同时自动根据显示大小和分辨率进行缩放
		动画和变换: 使用各种内置动画和简易曲线为 UI 设置动画效果; 使用“变换编辑器”来配置“状态”和“页面”变换的动画; 导入在行业标准工具中创建的动画或使用内置动画编辑器来创建自己的自定义动画
		输入方法: 支持各种输入方法包括键盘、鼠标、触摸控制、软件键盘和触摸手势; 将 UI 与任何自定义输入法集成, 例如语音和手势控制
		本地化和国际化: 设计可以为多种语言和区域设置自定义的 UI; 使用本地化表与语言专家合作, 并将结果导入 Kanzi Studio; 根据区域设置动态切换 UI 文本、布局和图形, 并使用高级功能, 如双向文本布局 (Text layout) 和文本整形 (Text shaping)
业务逻辑设计	使用图形工具实时实现 UI 逻辑和 UI 流程	可视状态管理器: 使用可视状态管理器定义 UI 元素的外观和行为; 使用状态转换编辑器配置转换动画; 使用 UI 交互和逻辑连接可视状态
		数据绑定: 使用 Kanzi Studio 中的可视化工具与 UI 元素连接数据; 使用绑定系统, 根据其他 UI 元素或外部事件控制 UI 元素的外观和行为; 使用表达式操作数据和应用其他逻辑
		脚本: 使用内置的脚本功能在 Kanzi Studio 中扩展 UI 的功能; 创建仿真并使简单任务自动化
		触发器和动作: 使用事件、触发器和动作来实现 UI 逻辑; 通过设置监听在项目中任何部分发生事件的触发器来触发基于事件的 UI 中的动作
渲染器和效果器	行业标准的图形渲染引擎, 性能卓越、效果逼真	工业级图形引擎: 利用最先进的图形引擎, 实时呈现从平面设计到照片写实般的图形; 包含行业标准图形引擎的所有功能, 并已被证明可以在苛刻的汽车应用中工作, Kanzi 的图形引擎完全消除了编写和维护自己的图形渲染代码的需要
		材料和阴影处理器: 使用材料为 3D 对象添加超现实外观, 并模拟真实表面, 如油漆、橡胶、金属、玻璃和铬等; 利用 Kanzi 中包含的材料或创建自己的材料; 利用高级功能, 例如基于物理的动态阴影; 更改材料的属性并实时查看效果
应用开发和集成	基于模型视图-视图模型 (MVVM) 架构, 提供了将 UI 与数据源集成的强大工具	C++ API 应用接口: 使用强大的 C++ API 将数据和应用程序逻辑集成到 UI 中, 该 API 提供对 Kanzi 中每个功能的编程访问; 通过低级访问图形渲染来控制 UI; 通过编写插件扩展内置功能
		数据源集成: 通过插件将外部数据与 UI 集成; 开发人员可以创建数据源插件, 以显示来自任何数据源的数据和事件; 设计人员可以将数据源插件导入 Kanzi Studio, 并将数据和事件分配给 UI 控件而无需编写代码; 在数据源之间切换, 而无需更改设计
部署和运	不需要编译代码, 可快	可移植性: Kanzi Studio 设计生成应用程序可以在任何软件和硬件平台上运行; Kanzi 应用是高度可移植的, 具有对底层平台的抽象, 使 Kanzi 应用与

技术名称	技术特点	功能
行	速在任何平台上部署和运行 Kanzi 用户界面	<p>平台无关; 使用 Kanzi API 编写的应用程序 UI 代码完全跨平台兼容</p> <p>快速原型: 在 Kanzi Studio 中单击, 就可以生成和部署原生 Android 和 Windows 应用程序, 并将 UI 部署到目标设备, 供用户进行原型测试和展示</p> <p>UI 二进制抽象输出: 将 UI 部署到目标软硬件系统而不需要编译代码; 只需几秒钟就可以将一个.kzb 二进制文件从 Kanzi Studio 导出到目标设备</p> <p>支持各种图形硬件: 创建在各种平台上运行的 UI, 从具有 OpenGL ES 2.0 和 3.0 的高端系统芯片支持到带有专有图形加速器 (使用 Kanzi Lite 扩展) 的中低价微控制器</p>

B. 嵌入式软件

产品名称	技术特点
Kanzi Engine 嵌入式引擎	<p>Kanzi Engine 可以运行于任何支持 OpenGL ES2.0 硬件加速器的硬件;</p> <p>Kanzi Engine 是操作系统无关的;</p> <p>Kanzi Engine 具有面向任务的关键性能保证和可靠性</p>
Kanzi Lite 嵌入式引擎	<p>将 Rightware 的 Kanzi 产品扩展到中低端处理器领域</p>
Kanzi Connect 嵌入式互联组件	<p>简化复杂 HMI 系统的开发工作, 包括: 服务器端的集中服务和数据管理; 采用同一个公共接口下的统一外部数据源; 提供服务、UI 资源、通信、方法、事件等的管理; 与 Kanzi Studio 无缝集成, 可通过第三方库进行扩展; 项目初期可用于快速原型开发, 后期使用经过量产验证的嵌入式组件进行实施;</p> <p>应用程序的用户体验可以在早期开发阶段进行测试;</p> <p>在开发过程中利用真实数据;</p> <p>可以随时在 HMI 环境中添加或删除物理屏幕;</p> <p>在不影响现有车内设备功能的情况下快速引入新功能;</p> <p>无需编码就可以开发新的功能性 UI;</p> <p>不同的界面设计可以重用相同的后台架构;</p> <p>支持所有主流车载操作系统;</p> <p>可以运行在设备本地或者云端;</p> <p>从设计很容易转变到高质量量产, 不浪费开发工时</p>
Kanzi Performance Analyzer 嵌入式性能分析工具	<p>基于真实世界的汽车用例运行苛刻的测试, 包括可配置的仪表盘、信息娱乐等;</p> <p>测试平台的所有方面, 包括 GPU、CPU、RAM、操作系统、驱动程序和图形 API;</p> <p>在决定下一个硬件/软件平台时节省时间和金钱;</p> <p>测量用户自定义的 HMI 设计;</p> <p>在系统芯片、操作系统和驱动程序版本之间比较结果;</p> <p>对于被测试平台生成丰富详细的分析结果和报告;</p> <p>跨平台, 支持各种软硬件平台</p>

III. 主要产品或服务的变化情况

成立初期到 2012 年之间, Rightware 的主要产品是手机和嵌入式系统的性能评测软件, 同时开发了 Kanzi UI 工具的早期版本。2013 年开始, Rightware 专注于汽车工业领域的产品研发和服务, 并获得了持续快速的业务增长。2015 年 4 月, Rightware 将手机相关业务 (Benchmark) 剥离。

最近三年内, RW 主营业务突出, 主营业务、主要产品和服务均未发生重大变化。

#### IV. 服务流程

Kanzi 系列产品为客户提供软件设计开发服务的流程如下图所示：



A. 视觉效果设计师 (Visual Designer) 使用 Kanzi Studio 在桌面环境下进行各交互页面布局 (Interaction Design)、2D/3D 视觉效果 (Visual Presentation) 和 2D/3D 动画及转换效果 (Animation and Transition) 等方面的开发。

B. 技术设计师 (Technical Designer) 利用数据源和数据绑定 (Data Bindings and Data Sources)，通过 Kanzi Studio 在桌面环境下进行人机交互行为的开发。

C. 软件工程师 (Software Engineer) 在嵌入式系统中实现人机交互部分需要的数据接口。

D. 从 Kanzi Studio 中导出 .kzb 二进制文件，导入嵌入式系统中并在 Kanzi Engine 上运行 (Kanzi Runtime)，即可在嵌入式设备 (数字仪表盘、信息娱乐系统、抬头显示系统、智能手机等) 上实现与桌面系统设计完全一致的用户界面和交互体验。

#### ③ 合同权益和客户关系

Rightware 经过多年的发展，与 Audi 等 15 家世界主要汽车制造商和一级产品供应商签订了产品订单或框架协议，形成了稳定的客户资源。根据被估值单位保密的要求，此处不再披露客户信息、产品订单或框架协议。

3. 委托估值对象和估值范围与经济行为涉及的估值对象和估值范围一致。

4. 具体估值范围以被估值单位填报的资产评估申报表为准。

### 四、价值类型和定义

本估值项目的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况

下，委估资产在基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

## 五、估值基准日

本项目资产估值基准日是2016年08月31日。

本着有利于保证估值结果有效地服务于估值目的，根据相关经济行为文件和委托方的需要，确定的资产估值基准日。

## 六、估值依据

本次估值是在遵守国家现有的有关资产估值的法律、法规以及其他公允的估值依据、计价标准、估值参考资料的前提下进行的。

### 1. 权属依据

- (1) 专利权证等权属资料；
- (2) 购置合同及付款凭证等。

### 2. 取价依据

- (1) 经 PricewaterhouseCoppers Oy 审计的 Rightware2014 年度和 2015 年度按照国际财务报告准则编制的合并财务报告（Rightwera2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日止年度的《特殊目的财务报表》）；
- (2) Rightware 董事会出具的 Rightware 截至 2016 年 8 月 31 日止八个月期间的《未经审计特殊目的财务报表》和单体财务报表；
- (3) 企业编制的 2016 年 09 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日的盈利预测；
- (4) 《2014 IHS Research Report》；
- (5) 被估值单位提供的 Data Room；
- (6) 股权交易双方签订的《Term Sheet》；
- (7) Rightwae 提供的《Investment Memorandum May 2016》；
- (8) Aswath Damodaran 编著的 2016 Country Default Spreads and Risk Premiums；
- (9) 2016 Duff & Phelps Valuation Handbook- Guide to Cost of Capital；
- (10) Capital IQ；
- (11) 证监会关于上市公司股权收购资产估值的风险提示；
- (12) Rghtware 估值基准日正在执行的借款合同的借款款利率；
- (13) 估值基准日外汇汇率；
- (14) 近年来芬兰政府发行的国债利率；

- (15)被估值单位的会计报表等财务资料;
- (16)其他询价资料及有关资产估值的参考资料。

## 七、估值方法

对股东全部权益估值,要根据估值目的、估值对象、价值类型、估值时的市场条件及被估值对象在估值过程中的条件、资料收集情况等相关因素,分析资产估值基本方法的适用性,恰当选择一种或多种资产估值基本方法。

收益法是指将预期收益资本化或者折现,确定估值对象价值的估值方法。市场法是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定估值对象价值的估值方法。资产基础法是指以被估值企业估值基准日的资产负债表为基础,合理估值企业账内及账外各项资产、负债价值,确定估值对象价值的估值方法。

Rightware的资产及负债构成要素完整,经营情况正常,提供的服务产品能够满足市场需求,未来收益可以预测并能用货币衡量,承担的风险能用货币衡量,适合采用收益法进行股东全部权益估值。

Rightware有完整的财务资料和资产管理资料可以利用,资产的再取得成本的有关数据和信息来源较广,可以从资产重置途径进行企业价值估值,具备采用资产基础法估值的条件。

经估值人员市场调查,与本次经济行为类似的股权交易案例较少,难以获取足够样本的可比上市公司,可比对象样本较少,故本次估值不适合采用市场法估值。

综上所述,本次估值采用收益法和资产基础法进行估值。

### 第一部分:收益法

#### (一)收益法适用的前提条件

1. 企业的资产估值范围产权明确;
2. 企业的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量;
3. 企业获得未来预期收益所承担的风险可以预测并可以用货币衡量;
4. 企业预期获利年限可以预测。

#### (二)收益模型的选取

本次收益法估值选用企业自由现金流量折现模型。其基本计算公式为:

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用-资本性支出-营运资金净增加额

股东全部权益价值是根据被估值企业实际经营情况,以其正常经营条件下,未

来预测期内企业自由现金流量折现扣除付息债务后再加上单独估值资产现值确定的。  
计算公式： $P = P1 + P2$

公式中：P为被估值单位股东全部权益价值；

P1 为企业经营活动产生的自由现金流量现值扣除付息债务后的价值（也称作营业资产价值）；计算公式为：

$$P1 = \sum_{i=1}^n R_i \times (1+r)^{-i} + \frac{R_n}{r} \times (1+r)^{-n} - \text{付息债务}$$

公式中：R<sub>i</sub>为第i年企业自由现金流量；

r为加权平均资金成本；

i为预测年度。

P2 为可以单独估算的资产价值。

### 1. 未来收益的确定

2015年4月份撤销一个产品线——Benchmark，因此从2015年5月份开始的财务报表中就没有相关数据了。Rightware 管理层确定，今后只经营一个独立的产品线Kanzi。因此，本报告中对未来收入预测和对历史数据的分析，都只针对Kanzi业务。

Rightware在历史财务数据的基础上，综合考虑世界经济和汽车仪表盘行业的现状与前景，作出了2016年09月01日至2021年12月31日合并口径的盈利预测；估值人员在了解分析市场近期发展趋势及Rightware实际经营情况的基础上，对Rightware2016年09月01日至2021年12月31日盈利预测进行了必要的分析、沟通和调整，并假设2021年之后资产状况和经营情况与2021年保持不变。在确认预测合理性的基础上，评估师采用了Rightware调整后的盈利预测数据。

### 2. 收益年限的确定

本次估值选定的预测期为2016年09月01日至2021年12月31日。

本次估值假设企业未来会持续经营，估值收益期限确定为永续期，即2016年09月01日至永续。

### 3. 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次估值收益额口径为企业自由现金流量，则折现率r选取加权平均资本成本（WACC），即投资性资本报酬率，这是由股东权益资本与付息债务资本的结构和报酬率所决定的一种综合报酬率，也称投资性资本成本。计算公式为：

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times W_d$$



Ke: 股东权益资本成本

We: 股东权益资本在资本结构中的百分比

Kd: 债务资本成本（税后）

Wd: 付息债务资本在资本结构中的百分比

4. 付息债务，指为企业提供资金并需要企业支付利息的债务现值。

5. 单独估值资产，指不对盈利预测经营现金流产生贡献的资产、不参与经营现金流循环的资产、难以预测未来经营现金流且可独立估值的资产。单独估值资产采用资产基础法估值确定。

## 第二部分：资产基础法

对各项资产和负债的价值应当根据其具体情况选用适当的估值方法得出。

### （一）流动资产

#### 1. 现金及现金等价物

对与现金及现金等价物相关的Data Room资料进行核对，查询银行存款的总账和日记账，账账和账表核对，以核实无误的账面值作为估值。

#### 2. 可供出售金融资产

根据Rightware提供的Data Room，对与可供出售金融资产相关的资料进行逐项审查核实。查询可供出售金融资产的总账和明细账，账账和账表核对，查验有关的合同及原始凭证，以估值基准日的市场价值作为估值。

#### 3. 应收款项

根据Rightware提供的Data Room，对与应收账款、其他应收款和应计收入相关的资料进行逐项审查核实。查询应收款项的总账和明细账，账账和账表核对，查验有关的合同及原始凭证，以核实无误的账面值作为估值。

### （二）应收贷款

根据Rightware提供的Data Room，对与应收贷款相关的资料进行逐项审查核实。查询应收贷款的总账和明细账，账账和账表核对，查验有关的合同及原始凭证，以核实无误的账面值作为估值。

### （三）其他应收款

根据Rightware提供的Data Room，对其他应收款相关资料进行逐项审查核实。审核报表、总账、明细账的一致性，在核对一致性的基础上抽查其原始凭证，审核其业务内容，核实估值清单所列的各款项，其他应收款真实准确，以审查核实的账面

值确定估值。

#### （四）长期股权投资

估值人员查阅了财务明细账及相关会计凭证，索取了有关股权的证明文件，了解、核实长期股权投资项目的投资种类、原始投资额、账面余额、核算方法、历史收益、投资比例等相关情况，核对了长期股权投资账面值的真实性及准确性。

按照Rightware的资产基础法估值方法，对被投资单位进行评估，用估值结果乘以持股比例，作为长期股权投资估值结果。对于美国和香港子公司，其净资产评估值为负值，根据美国或香港的相关法律规定，有限公司以其出资承担有限责任，其长期股权投资估值为零。

#### （五）机器和设备

对设备采用成本法进行估值。

计算公式为：

估值=重置成本×成新率

##### 1. 重置成本的构成及确定

重置成本是指估值基准日委估设备达到现实状态所发生的全部费用。

对电子设备，一般销售商或生产厂家负责送货和安装调试，重置成本确定为市场购置价。

##### 2. 成新率的确定

电子设备成新率采用年限法确定。其计算公式为：

成新率=(1-实际使用年限/经济寿命年限)×100%

或=尚可使用年限/(实际使用年限+尚可使用年限)×100%

#### （六）账内无形资产

根据Rightware提供的Data Room,对账内无形资产相关资料进行逐项审查核实。审核总账、报表、明细表的一致性，抽查购置合同、原始入账凭证等资料，核实其购入时间、原始发生额、摊销方法，复核剩余摊销期限和摊销余额，经核实，账面值真实准确，按账面值确定评估值。

#### （七）账外无形资产

账外无形资产采用收益法估值。

收益法的估值模型及基本计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n [k \cdot F_t \cdot (1 + R_i)^{-t}]$$

其中:

P----估值结果

k----分成率

F<sub>t</sub>---未来第 t 个收益期的预期收益额

t----收益期

n----收益年限

R<sub>i</sub>----无形资产折现率

#### 1. 技术类无形资产组合预期收益额和收益年限的确定

预期收益额采用利润分成率确定。分成率采用“三分法”确定，同时根据影响因素和技术分成率逐渐降低的趋势进行修正。收益年限经综合分析后确定为 10 年。

#### 2. 客户关系和合同权益

由于 Rightware 签订的合同权益即框架协议均为长期合同，与客户关系寿命相当，故与客户关系合并考虑。

对于客户关系和合同权益，采用多期超额收益法进行评估，主要估算步骤如下：

(1) 确定客户关系的经济寿命期为 6 年；

(2) 预测经济寿命期内现有客户关系和合同权益带来的销售收入；

(3) 计算客户关系和合同权益收益贡献额；

(4) 采用适当折现率将客户关系和合同权益收益贡献额折成现值；

(5) 将经济寿命期内客户关系和合同权益收益贡献额的现值相加后确定客户关系和合同权益的市场价值。

其中，客户关系和合同权益收益贡献额 = 息税折旧/摊销前收益 (EBITDA) - 所得税 - 营运资金贡献额 - 有形非流动资产贡献额 - 技术现金流贡献额 - 人力资源贡献额

EBITDA = 销售毛利 - 营业费用 - 管理费用 - 财务费用 + 借款利息 + 折旧/摊销

#### 4. 上述单项无形资产折现率的确定

(1) 首先确定全部无形资产的期望回报率

本次评估的折现率采用 Rightware 的实际税前加权平均总资本回报率 (WACCBT)，倒算出无形资产投资回报率作为全部无形资产估值的折现率。

RIGHTWARE 的实际税前加权平均总资本回报率 (WACCBT) 采用 RIGHTWARE

股东全部权益价值收益法估值中的参数，计算公式如下：

$$WACCBT = \frac{E}{D+E} \frac{R_e}{1-T} + \frac{D}{D+E} R_d$$

上述计算的 WACCBT 可以理解为投资企业全部资产的期望回报率，企业全部资产由营运资金、固定资产和无形资产组成。WACCBT 可以用下式表述：

$$WACCBT = W_c \times R_c + W_f \times R_f + W_i \times R_i$$

根据该公式，可以计算出无形资产的期望回报率：

$$R_i = \frac{WACCBT - W_c \times R_c - W_f \times R_f}{W_i}$$

Wc 为营运资金占全部资产比例；

Wf 为有形非流动资产占全部资产比例；

Wi 为无形资产占全部资产比例；

Rc 为投资营运资金期望回报率；

Rf 为投资有形非流动资产期望回报率；

Ri 为投资无形资产期望回报率；

(2) 分析确定无形资产的期望回报率

在进一步分析无形资产特点的基础上，确认无形资产的期望回报率。

(3) 通过收益法和资产基础法计算结果对分类无形资产期望回报率的合理性进行测试

通过计算，无形资产期望回报率和分类无形资产加权回报率两者相差很小，说明分析确定的分类无形资产期望回报率比较合理，因此采用分析确定的分类无形资产期望回报率作为本次估值的分类无形资产折现率。

## (八) 商誉

可辨识资产已经采用资产基础法估值，商誉估值为零。

## (九) 流动负债和非流动负债

依据企业财务会计制度，对其账面价值进行审查核实，并根据资产估值的有关规定，对照负债科目所形成的内容，以构成企业实质性负债的金额作为估值。

## 八、估值程序实施过程和情况

本次估值包括估值前期准备工作，现场勘察和评定估算工作，汇总分析撰写报告说明工作，并出具估值报告。

### （一）接受委托阶段

京都中新公司接受委托方的委托，对委估资产进行价值估值；根据估值目的、估值基准日、估值对象及范围等内容拟定了估值工作方案。

### （二）估值前期准备工作阶段

接受委托后，估值人员开始指导被估值单位进行资产清查，收集准备资产估值所需资料。

### （三）评定估算工作阶段

根据资产估值的有关原则和规定，估值人员进行现场勘查及评定估算工作，对委托估值的资产履行了下列勘估程序：

1. 收集财产清册和各项财务、经营、销售资料，指导企业相关的财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照估值机构提供的“资产估值明细表”及其填写要求、资料清单，细致准确的登记填报，对被估值资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料进行收集。并指导企业根据行业发展状况和企业的实际情况做出未来的盈利预测。

2. 获得经 Pricewaterhouse Coopers Oy 审计的 2014 年度以及 2015 年度按照国际财务报告准则编制的合并财务报告，以及未经审计的截至 2016 年 8 月 31 日 8 个月止期间的合并财务报告和单体财务报表，利用上述合并财务报告和单体财务报表作为估值依据。

3. 根据财产清册到现场对资产状况进行实地察看、核实，与有关人员进行交谈，了解资产的运营、管理状况，估值人员通过查阅有关资料，了解涉及估值范围内具体对象的详细状况。然后，审查各类资产估值明细表，检查有无填列不全、资产项目不明确现象，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产估值明细表有无漏项等情况；补充、修改和完善资产估值明细表，根据现场实地勘察结果，进一步完善资产估值明细表，以做到“表”、“实”相符。

4. 核实产权证明文件，对纳入估值范围的固定资产等的产权进行调查。

5. 取得计价依据及市场价格资料。

6. 根据已经获取的资料进行财务分析及调整。

7. 根据具体估值方法收集、计算各项参数，同时撰写各专业估值技术说明。

8. 在评定估算过程中，要求相同专业估值人员统一方法和标准，并对估值明细表、工作底稿、估值说明进行自检和互检。

### （四）估值汇总阶段

1. 对初步估值结论进行综合分析,对资产估值结果进行调整、修改和完善,形成待审估值结论;

2. 撰写估值说明及估值报告送审稿;

3. 进行三级复核,补充、修改估值报告、估值说明送审稿,形成估值报告初稿。

#### (五) 提交估值报告阶段

将估值报告初稿提交委托方等有关人员讨论,协商有关问题。对估值报告再补充、修改,在此基础上产生估值报告正式报告,提交委托方。

## 九、 估值假设

估值假设系指估值的前提条件和限制条件,本估值假设如下:

1. 交易假设是假定所有待估值资产已经处在交易的过程中,评估师根据待估值资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产估值得以进行的一个最基本的前提假设;

2. 公开市场假设是假定在公开市场上交易的资产,或拟在公开市场上交易的资产,资产交易双方彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在公开市场上可以公开买卖为基础;

3. 资产持续经营假设是指估值时需根据被估值资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用,或者在有所改变的基础上使用,相应确定估值方法、参数和依据;

4. 预测分析和与历史数据对比分析、与行业数据对比分析,建立在 Kanzi 业务基础之上,没有考虑 Benchmark 业务的影响;

5. 股权交易双方商定,股权交割日 Rightware 所有者权益中只有普通股股权存在;

6. 假设 Rightware 2021 年之后资产状况和经营情况与 2021 年保持不变;

7. 企业所遵循的芬兰有关法律、法规、政策、制度仍如现时状况而无重大改变;

8. 企业所在地区以及经济业务涉及的国家和地区的社会政治、经济环境无重大变化;

9. 企业具有对其资产完全占有和支配的权利,并在经营范围、方式和决策程序上与现时大方向保持一致;

10. 有关金融信贷利率、赋税基准及税率、外汇汇率及市场行情在正常或政府既定的范围内变化;

11. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成对企业生产经营活动重大不利影响;

12. 企业的资产及业务不存在法律纠纷和障碍, 资产产权清晰;

13. 假设企业的经营者是负责的, 且公司管理层有能力担当其责任;

14. 假设企业所提供的财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致;

15. 除非另有说明, 假设企业完全遵守所有有关的法律和法规, 并能够持续经营下去;

16. 假设芬兰的税收政策在企业未来的经营过程中保持相对稳定;

17. 假设企业提供的历史经营数据真实准确, 提供的产品销售单价在预测期不会发生较大变化;

18. 估值过程中, 估值人员根据资产估值的要求, 采用的现行政策条款和行业惯例、统计参数或通用行业参数相关的前提条件在估值基准日时不存在背离因素影响。当未来经济环境发生较大变化时, 估值人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同估值结果的责任。

本估值结论是以上述估值假设为前提得出的, 在上述估值假设变化时, 本估值结论无效。

## 十、估值结论

### 1. 收益法估值结果

经采用收益法估值, Rightware 在持续经营和其他假设条件充分实现的前提条件下, 股东全部权益于估值基准日的账面值为-603.26 万元人民币, 估值为 38,790.34 万元人民币, 增值额为 39,393.60 万元人民币。转换汇率采用估值基准日外汇汇率: 人民币:欧元=7.4311:1。

### 2. 资产基础法估值结果

经采用资产基础法估值, 在持续经营和其他假设条件充分实现的前提条件下, 估值基准日资产的账面价值 3,417.64 万元人民币, 估值 23,075.79 万元人民币, 增值 19,658.16 万元人民币, 增值 575.20%; 负债账面价值 4,020.89 万元人民币, 估值 4,020.89 万元人民币, 无增减值变化; 股东全部权益账面价值-603.26 万元人民币, 估值 19,054.90 万元人民币, 增值 19,658.16 万元人民币 (见下表)。

### 资产估值结果汇总表

金额单位：万元人民币

项目	账面价值	估值价值	增减值	增值率 %
1 流动资产	1,965.01	1,965.01	-	-
2 非流动资产	1,452.63	21,110.79	19,658.16	1,353.28
3 应收贷款	138.44	138.44	-	-
4 其他应收款	352.31	352.31	-	-
5 长期股权投资	76.75	95.19	18.35	23.89
6 机器和设备	86.80	85.09	-1.71	-1.97
7 无形资产	4.24	20,439.76	20,435.53	482,456.14
8 商誉	794.09	-	-794.09	-100.00
9 资产总计	3,417.64	23,075.79	19,658.16	575.20
10 流动负债	989.75	989.75	-	-
11 非流动负债	3,031.15	3,031.15	-	-
12 负债合计	4,020.89	4,020.89	-	-
13 净资产(所有者权益)	-603.26	19,054.90	19,658.16	

资产基础法估值结果详见估值明细表。

### 3. 二种估值方法结果差异分析及最终估值结论

收益法估值结果比资产基础法估值结果多 19,735.44 万元人民币。资产基础法估值为可辨认资产减去负债估值的结果，不含商誉的价值，收益法估值含商誉价值，所以两种估值方法的估值结果存在差异。

评估师认为，收益法估值结果是对 Rightware 具有深厚底蕴的技术积累、优秀的管理团队和技术研发团队、不断积累并快速增长的客户群体及良好的服务口碑等因素的综合影响所形成的未来收益能力的综合反映，相比资产基础法更能体现轻资产企业单项资产构成有机整体综合影响的协同效应，含有较高的商誉价值，相比资产基础法估值结果更为合理，因此，本次估值采用收益法估值结果作为最终估值结论。

经估值，Rightware 在假设条件充分实现的前提条件下，股东全部权益于估值基准日的账面值为 -603.26 万元人民币，估值为 38,790.34 万元人民币，增值额为 39,393.60 万元人民币。

本估值报告使用有效期为一年，即 2016 年 08 月 31 日至 2017 年 08 月 30 日。

## 十一、特别事项说明

由委托方及被估值单位的管理层和其他人员提供的与估值相关的所有资料，是编制本报告的基础，委托方及被估值单位应对其提供资料的真实性、合法性、全面性负责。对估值对象存在的可能影响估值结论的瑕疵事项，在委托时未作特殊说明或在估值现场勘查中未予明示并提供相关资料，而估值人员根据专业经验一般不能获知的情



况下，估值机构及估值人员不承担相关责任。

以下为在估值过程中已发现可能影响估值结论但非估值人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项（包括但不限于）：

#### （一）业务板块

2015年4月，Rightware 撤销一个产品线——Benchmark。从2015年5月份开始的财务报表中就没有相关数据了。Rightware 管理层确定，今后只经营一个独立的产品线 Kanzi。因此，本报告预测分析和与历史数据对比分析、与行业数据对比分析，建立在 Kanzi 业务基础之上，没有考虑 Benchmark 业务的影响；

#### （二）利用专家工作

本次估值利用经 PricewaterhouseCoppers Oy 审计的 Rightware 2014 年度和 2015 年度按照国际财务报告准则编制的合并财务报告以及未经审计的 Rightware 截止 2016 年 8 月 31 日止期间按照国际财务报告准则编制的合并财务报告和单体财务报表作为估值依据。上述经审计和未经审计的合并财务报告和单体财务报表是资产评估申报的依据，也是资产估值的依据。

#### （三）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形

评估师对 Rightware 的权属资料予以关注，但没有发现权属资料不全面或者存在瑕疵的情形。

#### （四）估值资产的情形

1. 对应收款项的估值结果并不代表估值机构对相关款项可收回性的保证。
2. 本次估值未考虑未来经济行为可能产生的相关税费的影响。
3. 本次估值未考虑被收购和股东变化对公司未来经营和收益的影响。

本估值报告未考虑委托方及被估值单位委托估值范围以外的可能存在的权益或义务，如或有收益、或有（账外）资产及或有负债。

#### （五）信息来源

在对被估值单位进行估值时，我们审阅了被估值单位提供的信息，包括但不限于：

- ◆ Rightware 提供的背景信息以及未来商业计划
- ◆ Rightware 提供的技术信息
- ◆ Rightware 预测的 P&L、BS 和 CFS
- ◆ Rightware 预测的各业务板块占全球轻型汽车市场的份额

- ◆ Rightware 预测的销售成本率、销售费用率、全职员工人数、人员工资及其增长率、资本性支出和营业资金增加额等估值指标
- ◆ 与被估值单位相关的专利权证以及法律文件
- ◆ 与被估值单位经营有关的其他运营信息以及市场信息
- ◆ Rightware 提供的 Data Room
- ◆ Rightware 提供的 Input-output
- ◆ Rightware 提供的 2014 年-2016 年 8 月的财务报表
- ◆ Rightware 提供的《Investment Memorandum May 2016》
- ◆ Rightware 董事会出具的 Rightware 截至 2016 年 8 月 31 日止八个月期间的《未经审计特殊目的财务报表》

估值对象涉及的资产、负债清单以及被估值单位历史经营状况和收益状况的统计数据、未来经营状况和收益状况的预测数据由被估值单位申报；所提供资料的真实性、合法性、完整性以及恰当使用估值报告是委托方、被估值单位和相关当事方的责任。被估值单位提供的与估值相关的所有资料，是编制本报告的基础，我们在很大程度上依赖被估值单位所提供的信息用以出具我们的估值意见。

#### (六) 期后事项

本报告委托方中科创达软件股份有限公司 2016 年 11 月 08 日经工商变更将注册资本由人民币 10000 万元变更为人民币 40305.9644 万元，提请报告使用者注意。

在估值基准日后，估值报告有效期内资产数量如发生变化，应根据该类资产原估值方法进行计价，并对资产进行相应的增减调整。若因为特殊原因，资产价格标准发生变化，对资产估价产生明显影响时，委托方应提出要求，由估值机构根据实际情况重新确定估值。

截至报告日，未发现估值基准日期后重大事项。

估值报告使用者应注意以上特别事项可能对估值结论和交易定价所产生的影响。

## 十二、估值报告的使用限制说明

1. 本估值报告只能用于估值报告载明的估值目的和用途；
2. 本估值报告只能由估值报告载明的估值报告使用者使用；
3. 估值报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需估值机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

4. 本估值报告需经估值机构及资产评估师签字盖章后，并依据国家法律法规的有关规定发生法律效力；

5. 本估值报告使用的有效期为一年，起止日期为2016年08月31日至2017年08月30日。在此期间估值目的实现时，要以该估值结果作为作价参考依据，结合估值基准日期后有关事项进行调整。超过一年使用本报告所列示的估值结果无效。

### 十三、估值报告日

本估值报告报告日为2016年11月28日。

资产评估机构：北京京都中新资产评估有限公司



## 估值报告附件

- 一、经 PricewaterhouseCoppers Oy 审计的 Rightware2014 年度和 2015 年度按照国际财务报告准则编制的合并财务报告( Rightwera2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日止年度的《特殊目的财务报表》)
- 二、Rightware 董事会出具的 Rightware 截至 2016 年 8 月 31 日止八个月期间的《未经审计特殊目的财务报表》和单体财务报表
- 三、委托方营业执照复印件
- 四、委托方与被估值单位的承诺函
- 五、估值机构及资产评估师资质、资格证明文件
  1. 北京京都中新资产评估有限公司营业执照复印件
  2. 北京京都中新资产评估有限公司资产估值资格证书复印件
  3. 北京京都中新资产评估有限公司证券期货从业资格证书复印件
- 六、资产估值业务约定书