（上接D10版）

按照1:3.5的换股比例完成本次合并后，存续公司的股本结构如下表：

股份性质		股份数量（股）	占总股本比例（%）
限售流通A股	东北大学科技产业集团有限公司	92,462,206	17.6248
	沈阳慧旭科技股份有限公司	90,088,701	17.1724
	阿尔派电子（中国）有限公司	73,189,550	13.9512
	宝钢集团有限公司	52,067,555	9.9249
	东芝解决方案株式会社	24,883,776	4.7433
	Intel Pacific Inc.	22,299,651	4.2507
	飞利浦电子中国有限公司	10,664,475	2.0328
	阿尔派株式会社	8,571,429	1.6339
	SAP AG	6,958,875	1.3265
	株式会社东芝	3,554,825	0.6776
非限售流通A股		139,871,882	26.6619
总股本		524,612,925	100.0000

前述换股价格、换股比例经本次合并双方董事会、东软股份股东大会决议通过，作为本次合并的换股价格和换股比例。

（四）非限售流通股东保护措施

为充分保护东软股份非限售流通股股东利益，本次合并将通过方案设计和实施程序、现金选择权、存续公司业绩承诺等措施对非限售流通股股东的利益给予充分保护，具体措施如下：

1.及时、准确、完整的信息披露

在合并程序上通过安排及时、准确、完整的信息披露和充分的沟通机制以保护非限售流通股股东利益。为避免合并期间因市场因素导致股价大幅振荡，从而有可能使非限售流通股股东利益无其是中小非限售流通股股东利益受损，本次合并在整个程序安排上将及时、准确、完整地进行信息披露，揭示潜在风险，使得投资者合理判断投资损益；适时、合理地安排停牌，防止股价异常波动，减少投机者的套利行为。

2.关联股东回避表决

由于本次换股吸收合并构成东软集团与东软股份之间的关联交易，在2007年3月8日召开的东软股份2006年年度股东大会上，控股股东东软集团回避了对合并相关议案的表决，其所持股份没有计入有效表决权票数。

3.独立董事征集投票权

东软股份2006年度股东大会召开前，东软股份独立董事高文、刘明辉和怀进鹏先生已经向东软股份非限售流通股股东征集了股东大会投票权，以充分保障东软股份非限售流通股股东表达意见的权利，由其在东软股份股东大会上代表委托的非限售流通股股东就合并相关事宜进行投票表决。

4.股东大会催告程序

东软股份在2006年年度股东大会召开之前已经以催告方式敦促全体股东参加股东大会。

5.现金选择权

为了保护东软股份非限售流通股股东的利益，本次合并设定了现金选择权。东软集团持有的东软股份的非限售流通A股（共计1,700,985股）不行使现金选择权，合并完成后予以注销；其余非限售流通A股由持股人自行选择全部或部分行使现金选择权。行使现金选择权的股份将由宝钢集团支付现金对价，相应股份亦将转让给宝钢集团。现金选择权实施股权登记日收市时登记在册的东软股份股东（东软集团除外），可以在现金选择权申报期间申报行使现金选择权，未申报行使现金选择权的股份不得行使现金选择权。

6.业绩承诺

合并后存续公司的限售流通股股东（即合并前的东软集团股东）对本次合并完成后存续公司2007年、2008年、2009年三年承诺期限内的业绩进行承诺。业绩承诺旨在从根本上保证合并后非限售流通股股东持有东软股份股票的价值高于合并前的价值，使非限售流通股股东的利益得到根本保护，而由限售流通股股东承担合并后存续公司的经营风险。业绩承诺内容如下：

（1）关于存续公司2007年业绩补偿承诺

以经审核的存续公司2007年度盈利预测为基准，如果合并完成后2007年度报告（经审计）中披露的实际完成的净利润（或模拟合并的净利润）低于基准时，则由存续公司限售流通股股东向股权登记日（存续公司2007年度股东大会股权登记日）登记在册的非限售流通股股东按照一定比例送股。如果实际完成的净利润（或模拟合并的净利润）高于基准时，则存续公司限售流通股股东不向股权登记日（存续公司2007年度股东大会股权登记日）登记在册的非限售流通股股东送股。

上述措施的理论依据为：在合理的市盈率（P/E）下，如存续公司2007年度的实际完成净利润（经审计）低于盈利预测净利润（经审核），存续公司限售流通股股东通过向非限售流通股股东无偿送股的方式，保证非限售流通股股东持有的股权价值高于不合并情况下非限售流通股股权价值。具体送股数量测算方法如下：基本假设：

R：存续公司2007年经审核的预测净利润；

r：存续公司2007年经审计的实际完成净利润；

Y：由存续公司限售流通股股东向股权登记日（存续公司2007年度股东大会股权登记日）登记在册的东软股份非限售流通股股东无偿送股数；

S：东软股份非限售流通股股数，即139,871,882股；

T：东软集团股东按换股比例所转换的东软股份的股数，即384,741,043股；

P：存续公司2007年经审计的实际完成净利润与2007年经审核的预测净利润之比，即P=r/R的百分比。

（1）当P≥100%时，存续公司限售流通股股东不向股权登记日（存续公司2007年度股东大会股权登记日）登记在册的东软股份非限售流通股股东实施无偿送股，存续公司的非限售流通股股东也不向限售流通股股东支付任何对价，股权结构不变，此时Y=0；

（2）当P＜100%时，存续公司限售流通股股东向股权登记日（存续公司2007年度股东大会股权登记日）登记在册的东软股份非限售流通股股东按照一定比例送股。送股数量计算公式如下：

合理市盈率×R/(T+S)－合理市盈率×(S+Y)×r/(T+S)

由以上公式推导出：Y=S×（1/P－1）

按照上述计算方法，当2007年度经审计实际净利润在以下区间时，存续公司限售流通股股东按照下表所列数量向股权登记日（存续公司2007年度股东大会股权登记日）登记在册的东软股份非限售流通股股东无偿送股。特别地，当P＜50%时（该种情况出现的概率极低，因此将不再为各计算送股数量），直接确定为每10股非限售流通股获送10股。

具体送股条件及数量如下表所示：

利润完成百分比（%）	2007年存续公司实际完成净利润（万元）	送股数量(股)	每10股非限售流通股获送股数(股)	送股后限售流通股份数量(股)	送股后非限售流通股份数量(股)
100≤P	37,333≤r	0	0	384,741,043	139,871,882
90≤P＜100	33,599.7≤r＜37,333	7,361,678	0.53	377,379,365	147,233,560
80≤P＜90	29,866.4≤r＜33,599.7	24,683,273	1.76	360,057,770	164,555,155
70≤P＜80	26,133.1≤r＜29,866.4	46,623,961	3.33	338,117,082	186,495,843
60≤P＜70	22,399.8≤r＜26,133.1	75,315,629	5.38	309,425,414	215,187,511
50≤P＜60	18,666.5≤r＜22,399.8	114,440,631	8.18	270,300,412	254,312,513
P＜50	r＜18,666.5	139,871,882	10.00	244,869,161	279,743,764

如果存续公司限售流通股股东按照存续公司2007年业绩补偿承诺的条件和条款向非限售流通股股东送股，则保证了合并后非限售流通股股东持有东软股份股票的价值高于合并前的价值，非限售流通股股东的利益得到了根本保护。因而，在余下的承诺期限内，限售流通股股东不再对非限售流通股股东进行送股。

（2）关于存续公司2008年业绩的补偿承诺

以经审核的存续公司2007年度盈利预测的130%为基准，如果合并完成后2008年度报告（经审计）中披露的实际完成的净利润低于基准时，则由存续公司限售流通股股东向股权登记日（存续公司2008年度股东大会股权登记日）登记在册的非限售流通股股东按照一定比例送股。送股的理论依据及测算方法与2007年业绩补偿承诺相同。如果实际完成的净利润高于基准时，则存续公司限售流通股股东不向股权登记日（存续公司2008年度股东大会股权登记日）登记在册的非限售流通股股东送股。具体送股条件及数量如下表所示：

利润完成百分比（%）	2008年存续公司实际完成净利润（万元）	送股数量(股)	每10股非限售流通股获送股数(股)	送股后限售流通股份数量(股)	送股后非限售流通股份数量(股)
100≤P	48,533≤r	0	0	384,741,043	139,871,882
90≤P＜100	43,679.6≤r＜48,533	7,361,678	0.53	377,379,365	147,233,560
80≤P＜90	38,826.3≤r＜43,679.6	24,683,273	1.76	360,057,770	164,555,155
70≤P＜80	33,973.0≤r＜38,826.3	46,623,961	3.33	338,117,082	186,495,843
60≤P＜70	29,119.7≤r＜33,973.0	75,315,629	5.38	309,425,414	215,187,511
50≤P＜60	24,266.5≤r＜29,119.7	114,440,631	8.18	270,300,412	254,312,513
P＜50	r＜24,266.5	139,871,882	10.00	244,869,161	279,743,764

如果存续公司限售流通股股东按照存续公司2008年业绩补偿承诺的条件和条款向非限售流通股股东送股，则保证了合并后非限售流通股股东持有东软股份股票的价值高于合并前的价值，非限售流通股股东的利益得到了根本保护。因而，在余下的承诺期限内，限售流通股股东不再对非限售流通股股东进行送股。

（3）关于存续公司2009年业绩的补偿承诺

以经审核的存续公司2007年度盈利预测的169%为基准，如果2009年度报告（经审计）中披露的实际完成的净利润低于基准时，则由存续公司限售流通股股东向股权登记日（存续公司2009年度股东大会股权登记日）登记在册的非限售流通股股东按照一定比例送股。送股的理论依据及测算方法与2007年业绩补偿承诺相同。如果实际完成的净利润高于基准时，则存续公司限售流通股股东不向股权登记日（存续公司2009年度股东大会股权登记日）登记在册的非限售流通股股东送股。具体送股条件及数量如下表所示：

利润完成百分比（%）	2009年存续公司实际完成净利润（万元）	送股数量(股)	每10股非限售流通股获送股数(股)	送股后限售流通股份数量(股)	送股后非限售流通股份数量(股)
100≤P	63,093≤r	0	0	384,741,043	139,871,882
90≤P＜100	56,783.5≤r＜63,093	7,361,678	0.53	377,379,365	147,233,560
80≤P＜90	50,474.2≤r＜56,783.5	24,683,273	1.76	360,057,770	164,555,155
70≤P＜80	44,164.9≤r＜50,474.2	46,623,961	3.33	338,117,082	186,495,843
60≤P＜70	37,855.7≤r＜44,164.9	75,315,629	5.38	309,425,414	215,187,511
50≤P＜60	31,546.4≤r＜37,855.7	114,440,631	8.18	270,300,412	254,312,513
P＜50	r＜31,546.4	139,871,882	10.00	244,869,161	279,743,764

如果限售流通股股东按照存续公司2009年业绩补偿承诺的条件和条款向非限售流通股股东送股，则保证了合并后非限售流通股股东持有东软股份股票的价值高于合并前的价值，非限售流通股股东的利益得到了根本保护。

存续公司限售流通股股东按照存续公司2009年业绩补偿承诺的条件和条款向非限售流通股股东送股数应为整数。按照该表（获送）股比例计算的股数不是整数时，按小数点后尾数大小排序向股东依次送一股，直至实际送股总数与本次送股总数一致，如果尾数相同者多于余股数，则由电脑抽签派送。

（五）资产、负债及股东权益的处置原则

1.资产、负债及股东权益的处置原则

本次合并完成后，存续公司将组织相应的人力和物力，根据合并协议办理原东软集团的全部资产、负债和权益纳入存续公司的权属变更工作，为存续公司的管理和运营打下奠定基础。

遵照建立现代企业制度的有关原则，加强存续公司、分子公司的董事会及其专业委员会的建设，建立以存续公司为核心的清晰公司治理体系和管理架构。

根据业务和市场特点，通过合并等方式整合公司的开发体系、营销服务体系的资源、架构，建立统一运行的管理标准、过程管理体系，实现存续公司的有序、高效运行。

通过资源共享、组织的优化，加强管理平台的建设，使存续公司在财务、人力资源、法律、投资者关系、品牌、信息安全、行政管理等管理体系一体化、提高整体运行质量和效率。

整合合并双方的研究与开发资源，优化人员结构和能力，减少重复项目的投资，建立知识共享的体系，提高研究开发的效率，保证存续公司技术能力的持续提升。

整合合并双方分布在国内外不同区域的财务、行政管理、后勤服务等管理平台的资源，建立区域平台全方位面向业务体系、市场体系进行服务支撑的专业化的管理平台。

（七）对合并双方董事、高级管理人员及员工的安排

本次合并完成后东软集团的职工，全部并入存续公司。根据《劳动合同法》第三十四条的规定，东软集团职工与东软集团签署的劳动合同于本次合并完成后继续有效，该等劳动合同项下东软集团的权利和义务由合并完成后的存续公司承继，存续公司将根据其原任职岗位、专业特长和业务方向进行妥善的工作安排。同时，为妥善处理吸收合并完成后职工的安置及相关事宜，目前东软股份和东软集团的人力资源管理部门和法务部门已经抽调人员组成了专门的工作小组，负责处理本次吸收合并后的员工安置、劳动关系和养老保险等福利待遇承继等工作，以保障员工得到妥善安置，福利待遇等不受影响。

合并完成后，东软集团原董事会因合并而终止履行职权，董事亦相应终止履行职权。

合并完成后，存续公司东软股份将会根据实际工作需要而对现有董事会、监事会进行改组。东软股份董事会、监事会成员目合并完成日起为存续公司的董事、监事，直至其辞任者根据存续公司的章程的规定被正式任命或接任，或直至存续公司批准其辞职或被解职。东软股份管理人员目合并完成日起为存续公司的管理人员，直至其辞任者根据存续公司的公司章程的规定被正式任命或接任，或直至存续公司批准其辞职或被解职。

自合并协议签署日至合并完成日，在东软股份完成工商变更登记及东软集团完成注销登记前，东软集团董事会对股东负有的义务并不当然解除。

二、合并的主要程序

1.东软股份董事会和东软集团董事会就本次合并事项作出决议并公告；

2.东软股份股东大会就合并事项作出决议并公告；

3.获得教育部、商务部、国资委对本次合并的批准或核准；

4.在取得商务部关于本次合并的原则批复后，东软集团和东软股份分别刊登通知债权人公告；

5.东软股份董事会和东软集团董事会就修改合并方案事项作出决议并公告；

6.本次合并获得中国证监会核准；

7.刊登合并报告书、换股及现金选择权实施公告；

8.东软股份股东（东软集团除外）对其所持东软股份股票全部或部分行使现金选择权，由宝钢集团支付现金对价；

9.东软集团股东以其对东软集团的出资额，按照确定的换股比例转换为存续公司东软股份的股票；

10.东软股份办理工商变更登记手续；

11.东软股份刊登股份变动公告；

12.东软集团办理法人资格注销手续。

第七节 合并的批准及核准

1.东软股份股东大会以及东软集团董事会的批准

合并双方于2007年1月18日和2007年2月14日召开了分别两次董事会，审议通过了本次吸收合并方案；东软股份于2007年3月8日召开2006年度股东大会，审议通过了本次吸收合并方案。本次合并相关议案三经代表三分之一以上有表决权的非限售流通股股东（包括参加现场会议投票及网络投票的非限售流通股股东）审议通过，并且东软集团向证券投资者提供了现金选择权。

本次换股吸收合并，实现东软集团整体上市，有利于整合双方资源，减少管理层级，充分发挥规模效应和协同效应，降低管理和交易成本，发挥整体人员、技术、产品与管理等方面的优势，提高企业运作效率与质量，进一步提升存续公司的发展空间，做大、做强上市公司，实现股东利益最大化。

2.拓宽融资渠道，建立更广阔的资本运作平台

东软集团属于非上市公司，缺乏有效的市场化的直接融资渠道，资金需求只能通过间接融资方式解决，这在很大程度上制约了东软集团的发展速度。本次换股吸收合并实现企业整体上市，为原东软集团今后的整体跨跃式发展奠定了基础。

第十节 合并双方财务与业务技术分析

一、合并方东软股份的财务与业务经营分析

（一）合并方东软股份财务分析

东软股份2005年度财务报表已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了“普华永道中天审字（2006）第273号”无保留意见审计报告；2006年度财务报告已经辽宁天健审计，并出具了“辽天会证审字[2007]022号”无保留意见审计报告。东软股份2005、2006年度及2007年三季度主要财务数据及指标如下：

合并资产负债表主要数据

单位:元

项 目	2007年9月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
总资产	2,644,953,621	2,516,564,269	2,700,985,931
负债总额	928,031,141	943,567,818	1,214,655,787
股东权益	1,543,466,703	1,408,020,153	1,331,799,112

注:2007年股东权益数字为归属于母公司所有者权益

合并利润表主要数据

单位:元

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度
主营业务收入	1,852,400,815	2,697,189,629	2,441,949,742
主营业务利润	–	576,704,402	567,156,301
利润总额	172,629,110	109,649,948	89,384,635
净利润	128,324,171	79,674,262	58,249,049

注:2007年净利润数字为归属于母公司净利润

合并现金流量表主要数据

单位:元

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度
经营活动产生的现金流量净额	245,818,282	304,655,272	210,692,991
投资活动产生的现金流量净额	-64,501,220	-155,183,419	-38,701,057
筹资活动产生的现金流量净额	-97,472,031	-194,828,292	-341,408,837
现金及现金等价物净增加(减少)额	85,270,764	-50,432,650	-169,536,838

东软股份主要财务指标一览表

财务指标	2007年3季度	2006年度	2005年度
每股净资产（元）	5.48	5.00	4.73
资产负债率（母公司）（%）	31.37	30.39	38.64
资产负债率（合并）（%）	35.09	37.49	44.97
流动比率	2.14	2.20	1.89
速动比率	1.64	1.62	1.18
利息保障倍数（倍）	–	7.47	4.01
主营业务收入增长率（%）	–	10.45	8.74
净利润增长率（%）	–	36.78	-78.52
每股收益（元）	0.46	0.28	0.21
净资产收益率（%）	8.31	5.66	4.37
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.87	1.08	0.75
每股净现金流量（元）	0.30	-0.18	-0.60

1.偿债能力分析

东软股份近两年来资产规模基本保持稳定，净资产的增长主要源于税后利润的增加。在净资产增加的同时，东软股份资产负债率则下降较多，2005年末、2006年末和2007年三季度末东软股份资产负债率（母公司）分别为38.64%、30.39%和31.37%；资产负债率（合并）分别为44.97%、37.49%和35.09%，资产负债率处于相对较低的水平，且存在下降趋势。

2005年底东软股份流动比率和速动比率分别为1.89和1.18，2006年底流动比率和速动比率分别为2.20和1.62，与上年同比都有一定程度的提高；2007年三季度末的流动比率和速动比率分别为2.14和1.64，与年初数据比较相差不大，流动比率更加合理，公司的短期偿债能力较强。

东软股份2005年度的利息保障倍数为4.01倍，2006年度提高到7.47倍，提高幅度达86%，利息保障倍数提高的主要原因是东软股份财务费用下降了60%。较高的利息保障倍数说明东软股份具备较高的偿债能力，偿债风险低。

2.盈利能力分析

2005年以来，东软股份主营业务收入保持平稳增长的态势，2005年和2006年度主营业务收入增长率分别为8.74%、10.45%。2005、2006年度东软股份实现的税后净利润增长率分别为-78.52%、36.78%，其中，2005年度净利润下降78.52%的主要原因是：2004年7月东软医疗向飞利浦中国投资公司出售CT机、MRI、X线机、B超等四项业务的相关资产，价款合计59,415万元，东软医疗的资产出售净收益约为39,600万元，由于东软股份持有东软医疗67%的股权，由此获得专项收益约为26,500万元，导致东软股份2004年净利润大幅增长。如果不考虑2004年东软医疗的资产转让收益，东软股份2005年和2006年的净利润与上年同期相比均有较大比例的提高。

在不考虑2004年资产出售行为影响的情况下，近两年东软股份的净资产收益率和每股收益增长较快。但东软股份净资产收益率偏低，2005年和2006年东软股份的净资产收益率分别为4.37%、5.66%；每股收益分别为0.21元、0.28元。东软股份2007年三季度净资产收益率8.31%，每股收益0.46元，相比往年有较大幅度提高，主要由于报告期内公司及控股子公司各项业务发展速度较快，国内自有软件业务、国际软件外包业务、物业业务增长使得公司获利能力同比有较大幅度的上升。

3.现金流量分析

2005年和2006年度东软股份的每股净现金流量分别为-0.60元、-0.18元，主要在于东软股份减少了银行贷款数额；2005年和2006年每股经营活动现金流量分别为0.75元、1.08元，表明东软股份的经营活动现金流较好，经营情况良好。

（二）合并方东软股份业务经营分析

东软股份以软件服务为主要业务，主要面向政府和企业的大型信息基础设施建设、运营和维护提供软件解决方案和服务（IT Services），并向国际市场提供软件外包（IT Outsourcing）服务。东软股份与东软集团合资设立的沈阳东软医疗系统有限公司（东软股份为控股股东，持有67%股权）面向医疗健康领域提供以软件技术为核心的医疗影像诊断设备和IT信息化服务。

东软股份2005和2006年度及2007年1-9月主营业务构成情况如下：

单位:万元

项 目	2007年1-9月		2006年度		2005年度	
	收入	比例（%）	收入	比例（%）	收入	比例（%）
软件与软件服务	134,411	72.56	214,494	79.53	186,752	76.48
医疗系统	46,282	24.98	52,452	19.45	53,958	22.10
其 它	4,547	2.45	2,773	1.02	3,484	1.42
合 计	185,240	100	269,719	100	244,195	100

各类业务收入占主营业务收入的比例、年增长率及毛利率情况如下：

1.软件及系统集成业务

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度
业务收入（万元）	134,411	214,494	186,752
收入增长率（%）	–	14.85	8.80
占业务收入比重（%）	72.56	79.53	76.48
业务成本（万元）	96,007	175,319	151,180
毛利率（%）	28.57	18.26	19.05

近两年来，东软股份软件及系统集成业务保持稳健发展的态势，2005年度其实现业务收入186,752万元（已扣除合并公司间抵销），同比增长8.80%，占东软股份主营业务收入的76.48%；2006年度其实现主营业务收入214,494万元（已扣除合并公司间抵销），较2005年增长14.85%，占东软股份主营业务收入的79.53%。其中，2005年东软股份国际业务（软件出口）收入达到3,448万美元，比上年增长44.90%；2006年度国际业务收入达到5,548万美元，比上年增长60.90%，占东软股份主营业务收入的比例为16.31%。

东软股份软件及系统集成业务收入的增长主要在于端内外目有软件业务得到进一步拓展，但2006年度新聘了大量开发人员，该部分开发人员在报告期内尚处于培训培养阶段以及人民币升值使国际业务利润率略有下降。

东软股份国际业务的持续高速增长得益于东软股份国际化战略的顺利实施。东软股份已经与20多家日本企业开展合作，业务涉及汽车电子、数字家电、金融、ERP实施等领域，实现了开发的离岸化、服务的本地化和业务的规模化，并深入到客户的核心业务领域，国际竞争力进一步增强。

2.医疗系统业务

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度
业务收入（万元）	46,282	52,452	53,958
收入增长率（%）	–	-2.79	10.70
占业务收入比重（%）	24.98	19.45	22.10
业务成本（万元）	28,882	33,058	33,912
毛利率（%）	37.60	36.97	37.15

近两年来，东软股份医疗业务收入、利润基本保持稳定。在医疗系统业务方面，东软股份构建了以四大影像设备业务为基础，以医疗产品、医疗服务和医疗IT业务为主，全面发展国内市场、国际市场的业务发展格局。东软股份2005年度医疗业务实现收入53,958万元，比上年增长10.7%，占公司主营业务收入的22.1%，其中出口实现收入973万美元，占医疗业务收入的14%；2006年度医疗业务实现收入52,452万元，比上年下降2.8%，占东软股份主营业务收入的19.45%，其中出口实现收入1149万美元，同比增长18.1%，占医疗业务收入17.4%。近两年来，东软股份医疗业务收入、利润基本保持稳定，国际市场开拓顺利。

说明：有关东软股份业务经营情况的详细介绍请参见已披露的东软股份历年年报和季度报告。

二、被合并方东软集团的财务及业务技术分析

被合并方东软集团2005年度财务报告已经辽宁天健审计，并出具了“辽天会外审字[2006]110号”标准无保留意见审计报告；2006年度财务报告已经立信会计师事务所有限公司审计，并出具了“信会师报字（2007）第20416号”标准无保留意见审计报告；2007年三季度财务报告已经立信会计师事务所有限公司审计，并出具了“信会师报字（2007）第23849号”标准无保留意见审计报告。以下数据摘自或源于上述审计报告。

（一）被合并方东软集团财务分析

合并资产负债表主要数据

单位:元

项 目	2007年9月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
总资产	5,408,227,296.79	5,082,269,210	4,546,239,026
负债总额	1,830,205,736.45	1,903,641,526	2,217,491,639
股东权益	2,543,020,031.60	2,210,849,049	1,599,061,662

注:2007年股东权益数字为归属于母公司所有者权益

合并利润表主要数据

单位:元

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度
主营业务收入	2,189,609,040.66	3,150,261,504	2,778,008,393
主营业务利润	–	855,575,973	762,331,844
利润总额	307,769,519.30	316,869,606	197,724,869
净利润	198,026,793.33	195,920,834	136,601,593

注:2007年净利润数字为归属于母公司净利润

合并现金流量表主要数据

单位:元

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度
经营活动产生的现金流量净额	321,642,861.18	463,162,480	415,963,920
投资活动产生的现金流量净额	(244,361,946.00)	(527,234,242)	(226,001,431)
筹资活动产生的现金流量净额	(111,923,637.68)	87,684,758	(309,003,797)
现金及现金等价物净增加(减少)额	(31,861,770.27)	18,498,600	(119,436,637)

东软集团主要财务指标

财务指标	2007年三季度	2006年度	2005年度
每股净资产（元）	1.89	1.64	1.29
资产负债率（母公司）（%）	14.91	18.36	23.27
资产负债率（合并）（%）	33.84	37.46	48.78
流动比率	1.70	2.21	1.37
速动比率	1.33	1.79	0.93
利息保障倍数（倍）	–	4.53	5.01
主营业务收入增长率（%）	–	13.40	15.53
净利润增长率（%）	–	43.42	-46.74
每股收益（元）	0.147	0.145	0.110
净资产收益率（%）	7.79	8.86	8.50
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.24	0.34	0.33
每股净现金流量（元）	-0.02	0.01	-0.10

注:上表中的“每股”代表东软集团的“每一元出资额”，下同。

1.偿债能力分析

2005年末、2006年末和2007年三季度末东软集团资产负债率（母公司）分别为23.27%、18.36%和14.91%；资产负债率（合并）分别为48.78%、37.46%和33.84%，资产负债率处于相对较低的水平，且存在逐年下降趋势。

2005年12月31日东软集团流动比率和速动比率分别为1.37、0.93；2006年12月31日东软集团的流动比率和速动比率大幅提高，分别为2.21和1.79，短期偿债能力提高明显；2007年三季度末的流动比率和速动比率分别为1.70和1.33，与年初相比有一定下降。

东软集团2005年和2006年的利息保障倍数分别为5.01、4.53，说明东软集团具备很强的偿债能力，偿债风险很低。

2.盈利能力分析

2005年和2006年东软集团净资产收益率分别为8.50%、8.86%，盈利能力较好，随着软件外包业务比重的提升，东软集团的净资产收益率将会进一步提高。

2005年和2006年东软集团主营业务收入增长率分别为15.53%和13.40%，主营业务收入处于平稳较快增长阶段。2005年和2006年东软集团净利润增长率分别为-46.74%和43.42%，其中，2005年度净利润下降46.74%的主要原因是：2004年7月东软医疗向飞利浦中国投资公司出售CT机、MRI、X线机、B超等四项业务的相关资产，价款合计59,415万元，东软医疗的资产出售净收益约为39,600万元，由于东软集团持有东软医疗33%的股权，并通过东软股份持有东软医疗67%的股权，导致东软集团2004年净利润大幅增长。不考虑2004年东软医疗的资产转让收益的增加，东软集团2005年和2006年的净利润与上年同期相比均有较大幅度的提高，净利润处于快速增长阶段。

3.现金流量分析

2005年和2006年东软集团经营活动产生的现金流量净额分别为41,596万元、46,316万元，每1元出资额经营活动产生的现金流量净额分别为0.33元、0.34元，东软集团的经营现金流状况良好。

（二）被合并方东软集团业务技术分析

东软集团（含子公司，下同）现有主营业务包括以下两项：软件与软件服务业务、医疗系统业务；其中，战略重点是大力发展软件与软件服务业务并以软件与软件服务业务中的软件外包业务为突破口全面推进国际化战略。

近年来，东软集团在业务结构基本稳定的情况下，继续以质量为核心发展软件与软件服务、医疗系统业务和IT教育与培训业务。其中，软件出口业务获得了规模化发展，东软解决方案业务继续在国内市场保持领先地位，IT教育与培训业务顺利发展，医疗系统业务出口快速增长，公司的国际化战略顺利实施，核心竞争能力进一步提升。公司2005年实现主营业务收入277,801万元（合并报表数，下同），比上年同期增长15.53%；主营业务利润76,233万元，比去年同期增长23.71%；实现净利润13,660万元。2006年实现主营业务收入315,026万元，比上年同期增长13%；主营业务利润85,558万元，比去年同期增长12.23%；实现净利润19,592万元，比去年同期增长43.42%。

东软集团（合并）2005、2006年度及2007年1-9月主营业务构成情况如下：

单位:万元

项 目	2007年1-9月		2006年度		2005年度	
	收入	比例（%）	收入	比例（%）	收入	比例（%）
软件与软件服务	164,303	75.04	252,624	80.19	209,049	75.25
医疗系统	46,282	21.14	52,452	16.65	53,958	19.42
房租物业、广告及其他	8,376	3.83	9,950	3.16	14,794	5.33
合 计	218,961	100.00	315,026	100.00	277,801	100.00

东软集团（合并）的主营业务收入主要由纳入合并会计报表的东软集团（本部）及由其控股的子公司（见下表）的业务收入组成，东软集团及主要下属企业2006年度财务状况和经营业绩基本情况如下表：

单位:元

企业名称	总资产	净资产	主营业务收入	净利润
东软集团（母公司）	2,751,797,663.71	2,246,660,087.87	377,132,150.24	194,733,787.48
东软股份	2,516,564,269.00	1,408,020,153.00	2,697,189,629.00	79,674,262.00
东软集团（大连）有限公司	167,383,648.24	99,616,826.89	1,025,641.03	-383,173.11
东软集团(成都)有限公司	1,068,242.64	350,793.69	770,000.00	-649,206.31
东软（美国）有限公司	2,829,294.13	1,281,252.00	4,420,654.00	356,839.50
东软科技有限公司	3,916,066.95	3,897,763.36	–	-6,696.93
沈阳东软物业管理有限公司	5,556,360.46	559,443.76	5,000,512.56	-18,152.29
沈阳东软信息技术服务有限公司	1,091,543,585.44	357,083,043.83	153,136,041.25	62,441,495.76

以下按照东软集团（合并）主营业务收入分类分别说明：

1.软件与软件服务业务

软件与软件服务业务主要包括：国内解决方案业务、软件国际业务、BPO业务。东软集团2005年、2006年及2007年三季度经审计的软件与软件服务业务收入、成本与毛利率情况如下表所示：

东软集团软件与软件服务业务经营概况

财务指标	2007年1-9月	2006年度	2005年度
业务收入（万元）	164,303	252,624	209,049
业务收入增长率（%）	–	20.84	16.33
占业务收入比重（%）	75.04	80.19	75.25
业务成本（万元）	106,643	188,238	159,877
占业务成本比重（%）	76.70	83.24	80.03
毛利率（%）	35.09	25.49	23.52

软件与软件服务业务是东软集团的核心业务，该项业务占主营业务收入的比重一直保持在较高的水平，2005年、2006年依次为75.25%、80.19%；2006年该项业务营业收入同比增长20.84%，成长性较好；2005年、2006年该项业务的毛利率水平分别为23.52%、25.49%，而2007年前三季度的毛利率水平达到35.09%，毛利率水平有上升趋势，总体盈利能力较好。

（1）国内解决方案业务

东软集团是国内软件解决方案业务的行业领导者，该项业务由其控股子公司东软股份负责运营。2005年，东软集团国内解决方案业务实现营业务收入15.80亿元，同比增长4%，占公司主营业务收入的份额为57%；2006年，实现营业务收入16.82亿元，同比增长6%，占公司主营业务收入的份额为53%。

东软集团的软件解决方案业务在电信、金融、电力、教育、电力等众多行业市场占有率很高，拥有一大批高端客户群，如中国移动、中国网通、工商银行、浦东发展银行、中国人民公安大学、上海财经大学等，这些高端客户给东软集团带来了持续的业务发展机会，保证了东软集团的软件解决方案业务的不断增长。

此外，东软集团的软件解决方案业务还在政府信息化、企业和电子商务、网络安全等领域优势明显，市场占有率较高。在政府信息化领域：公司开发的公安部人口数据库项目获得《计算机世界》评选的“2006年中国信息化建设项目成就奖”，国土资源电子政务基础平台的完善和推广方面也取得了突破；公司的税务解决方案在国税总局、中国红十字会总会等单位顺利实施；同时公司积极拓展新业务领域，中标了北京市环保局机动车尾气排放监管系统等项目，业务规模稳步增长。在企业和电子商务领域：公司成功签约国家烟草专卖局、河南、天津等地的烟草信息化项目，市场占有率进一步提升。同时公司发布了集团财务系统2006升级版本，可以满足新会计准则下大集团客户以及国际化的需要，市场发展前景良好。在网络安全领域：公司的防火墙和入侵检测两个产品系列继续保持领先地位，防火墙产品已连续5年在中国防火墙市场占有率排名首位。

2005-2006年期间，东软集团持续不断地提升软件解决方案与产品的竞争力，优化行业和区域发展格局，努力扩大公司品牌的影响力，行业领导地位得到巩固。

（2）软件国际业务

2005年，东软集团软件外包业务实现主营业务收入6,270万美元，同比增长89%，占东软集团主营业务收入的18%；东软集团在国际软件外包6.8%的市场份额；2006年，软件外包业务实现主营业收