

北京蓝色光标品牌管理顾问
股份有限公司公司债券
2015年年度报告

二〇一六年四月

重要提示

公司董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

重大风险提示

投资者在评价和购买公司发行的 16 蓝标债和蓝标转债时，应认真考虑各项可能对债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素，并仔细阅读 16 蓝标债募集说明书、蓝标转债募集说明书中“风险因素”等有关章节内容。截至本年度报告出具之日，除以下几点风险与 16 蓝标债募集说明书、蓝标转债募集说明书中披露的风险因素有变化之外，其余风险均不存在重大变化。

一、公司实际控制人变更的风险

赵文权、孙陶然、吴铁、许志平、陈良华于 2008 年 12 月 31 日签署《一致行动人协议》，为一致行动人，截至 2015 年 12 月 31 日合计持有公司 27.67% 的股份，是公司的实际控制人。赵文权、许志平、陈良华、吴铁、孙陶然于 2016 年 3 月 15 日签署了《一致行动解除协议》，上述协议签署后，公司控股股东、实际控制人为赵文权先生。同时孙陶然将持有公司 72,479,708 股股份对应的投票表决权、陈良华将持有公司 120,449,675 股股份对应的投票表决权、吴铁将持有公司的 101,915,223 股股份对应的投票表决权、许志平将持有公司 102,514,730 股股份对应的投票表决权分别委托赵文权行使。但自 2017 年 1 月 1 日起，孙陶然、陈良华、吴铁、许志平可在每年 1 月 1 日-1 月 31 日期间单方通知赵文权，自通知送达赵文权之日起立即终止《委托投票协议》及《委托投票协议》项下的委托投票。虽然公司已及时履行相关决策程序和信息披露义务，遵守股份转让限制规定，确保审批程序、内控制度以及经营业务的正常运行，且上述一致行动关系终止不会对公司日常经营活动产生不利影响，建议投资者持续关注解除一致行动关系后公司控制权稳定性及其对公司经营的影响。

截至 2015 年 12 月 31 日，赵文权持有公司股份数量为 136,907,714 股，持股比例为 7.09%，其中 114,100,498 股处于质押状况，占其持有公司股份总数的 83.34%，占公司现有总股本的 5.91%；赵文权、孙陶然、吴铁、许志平、陈良华持有的股份中，共有 431,199,529 股处于质押状态，占其持有公司股份总数的 80.71%，占公司现有总股本的 22.33%。上述质押均已通过中国证券登记结算有

限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续，质押借款用途主要为个人资金需求。公司上述股东个人信用目前保持良好状态，但未来如出现相关借款到期未付等突发情况，将可能导致质押的公司股票被借款人处置，从而导致公司实际控制人结构出现一定的不稳定，亦存在公司实际控制人变更的风险。

二、商誉余额较高的风险

报告期内，公司控股子公司博杰广告、今久广告、We Are Very Social 受行业变化趋势影响业绩未达预期，从而公司计提商誉减值致使报告期内净利润受累。截至报告期末，公司商誉余额为 46.03 亿元。如未来通过并购吸收的有关子公司业绩出现大幅下滑且无扭转希望，可能出现计提商誉减值的风险。

针对此类风险，公司已经加强内部子公司管理，建立投后管理机制，实时跟踪并购子公司的经营状况及所在行业变化趋势，给予并购子公司必要资源共享，保障并购子公司稳健发展。

目录

重大风险提示	3
第一节 公司及相关中介机构简介	10
一、 公司简介	10
二、 相关中介机构简介	12
第二节 公司债券事项	14
一、 公募债券详细情况	14
二、 募集资金使用情况	14
三、 跟踪评级情况	18
四、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况	20
五、 报告期内债券持有人会议召开情况	20
六、 16 蓝标债债券受托管理人履行职责的情况	20
第三节 财务和资产情况	21
一、 主要财务数据和财务指标	21
二、 资产负债变动分析	23
三、 资产受限情况	28
四、 存续期内其他直接债务融资工具情况	30
五、 公司对外担保情况	30
六、 公司获得主要贷款银行的授信情况	30
第四节 业务和公司治理情况	32
一、 发行人主营业务情况	32
二、 违约情况	51
三、 公司治理情况	52
第五节 重大事项	54
一、 报告期内公司重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚事项	54
二、 报告期内公司破产重整事项	54
三、 公司债券面临暂停或终止上市风险情况	54
四、 公司及其控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情况	54
五、 报告期内其他重大事项	54

第六节	财务报告	58
第七节	备查文件	59
一、	备查文件内容.....	59
二、	查询时间及地址.....	59

释义

在年度报告中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

蓝色光标、公司、发行人	指	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司
母公司	指	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司本级
16蓝标债	指	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行的募集资金总额4亿元的公司债券
蓝标转债	指	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司2015年公开发行的募集总额为14亿元的可转换公司债券
投资者	指	16蓝标债或蓝标转债的债券投资者，包括债券的初始购买人和二级市场的购买人
16蓝标债募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规而制作的《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券募集说明书》
蓝标转债募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规而制作的《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
证券登记结算机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
受托管理人、主承销商、华泰联合证券、华泰联合、簿记管理人、保荐机构	指	华泰联合证券有限责任公司
公司章程	指	《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司章程》
报告期	指	2015年
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
交易日	指	深圳证券交易所的营业日

法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
中国	指	中华人民共和国（为募集说明书之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）
元	指	如无特别说明，指人民币元
《一致行动人协议》	指	赵文权、孙陶然、吴铁、许志平、陈良华等五名自然人股东于2008年12月31日签署的《关于共同控制北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司并保持一致行动的协议书》
《一致行动解除协议》	指	赵文权、孙陶然、吴铁、许志平、陈良华等五名自然人股东于2016年3月15日签署的《<关于共同控制北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司并保持一致行动的协议书>及其补充协议之终止协议》
今久广告	指	北京今久广告传播有限责任公司
美广互动	指	北京美广互动广告有限公司
精准阳光	指	精准阳光（北京）传媒广告有限公司
西藏博杰/博杰广告	指	西藏山南东方博杰广告有限公司
蓝色方略	指	北京蓝色方略整合营销顾问股份有限公司，原名蓝色方略（北京）咨询有限公司，因于全国中小企业股份转让系统申报股票挂牌，以2015年6月30日为基准日进行了股份制改造并进行更名
博看文思	指	北京博看文思科技有限责任公司
捷报数据	指	北京捷报数据技术有限公司
Fuse	指	Fuse Project,LLC
WAVS	指	We Are Very Social Limited
Huntsworth	指	Huntsworth PLC
Vision 7	指	Vision 7 International INC.
广告主	指	为推销自身的商品或服务，自行或者委托他人设计、制作、投放广告的企业、其他经济组织或个人

整合营销传播	指	将与企业进行市场营销有关的一切传播活动一元化的过程，一方面把广告、促销、公关、直销、视觉形象识别设计、包装、新闻媒体等一切传播活动都涵盖于营销活动的范围之内，另一方面则使企业能够将统一的传播资讯传达给顾客
DMP	指	数据管理平台(Data-Management Platform)的缩写。数据管理平台是一个中央数据管理平台，可以帮助广告主/广告代理商管理用户数据，实时集成整合多种来源的数据
DSP	指	需求方平台(Demand-Side Platform)，是汇总广告需求的综合性管理平台
CRM	指	客户关系管理(Customer Relationship Management)的缩写。CRM即通过对客户详细资料的深入分析，来提高客户满意程度，从而提高企业的竞争力的一种手段
RTB	指	在线广告进行实时竞价(Real-Time Bidding)的缩写。RTB是一种利用第三方技术在数以百万计的网站上针对每一个用户展示行为进行评估以及出价的竞价技术。通过记录cookies来解析用户的行为，从而实现精准投放广告的目的，为广告主提供了精准的曝光机会
SEM	指	搜索引擎营销，利用不同用户通过搜索引擎检索信息返回的结果，可以有效地将企业信息传给给检索客户，以此获得销售和知名度认识度的提升

本年度报告中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 公司及相关中介机构简介

一、公司简介

(一) 公司基本情况

公司法定中文名称:	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司
公司简称:	蓝色光标
公司英文名称	BlueFocus Communication Group Co., Ltd.
英文名称缩写:	BlueFocus
法定代表人:	赵文权
注册地址:	北京市朝阳区酒仙桥北路9号(厂区)10幢二层A5-01
办公地址:	北京市朝阳区酒仙桥北路9号恒通国际创新园C9
邮政编码:	100015
公司网址:	www.bluefocusgroup.com
电子信箱:	bfg@bluefocus.com

(二) 信息披露负责人情况

信息披露事务负责人:	许志平
联系地址:	北京市朝阳区酒仙桥北路9号恒通国际创新园C9
联系电话:	010-56478871
传真:	010-56478000
电子信箱:	bfg@bluefocus.com

(三) 公司年度报告公开情况

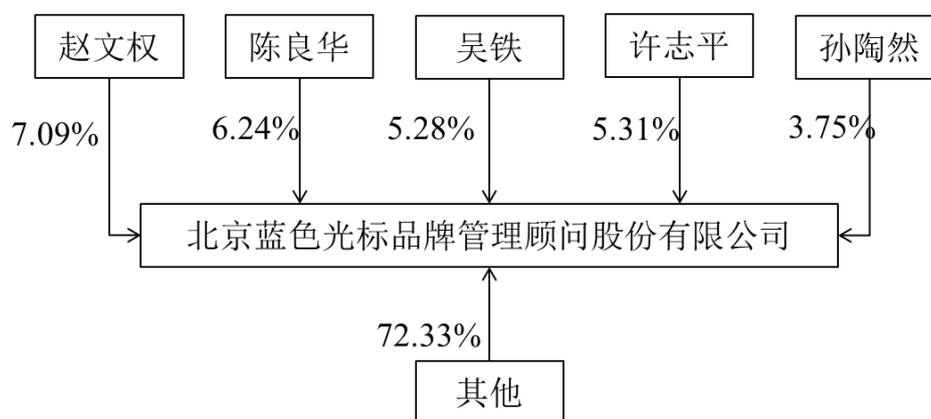
公司的年度报告将登载在深圳证券交易所网站 (<http://www.szse.cn/>), 年度报告的备置地为北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司办公场所。

（四）公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的变更情况

1、公司控股股东、实际控制人变更情况

报告期内，公司控股股东及实际控制人未发生变更。

截至 2015 年 12 月 31 日，5 名自然人包括赵文权、陈良华、吴铁、许志平、孙陶然，共同构成公司实际控制人，其与持有公司的股权关系如下图：



上述股权结构与 16 蓝标债及蓝标转债募集说明书中披露的信息一致。

截至 2015 年 12 月 31 日，控股股东及其它主要股东不存在重大权属纠纷情况。同时，公司实际控制人持有的股份中，共有 431,199,529 股处于质押状态，占公司总股本的 22.33%。

截至本年度报告签署日，由于赵文权、许志平、陈良华、吴铁、孙陶然于 2016 年 3 月 15 日签署了《一致行动解除协议》，上述协议签署后，公司控股股东、实际控制人为赵文权先生。同时孙陶然将持有公司 72,479,708 股股份对应的投票表决权、陈良华将持有公司 120,449,675 股股份对应的投票表决权、吴铁将持有公司的 101,915,223 股股份对应的投票表决权、许志平将持有公司 102,514,730 股股份对应的投票表决权分别委托赵文权行使。但自 2017 年 1 月 1 日起，孙陶然、陈良华、吴铁、许志平可在每年 1 月 1 日-1 月 31 日期间单方通知赵文权，自通知送达赵文权之日起立即终止《委托投票协议》及《委托投票协议》项下的委托投票。公司已及时履行相关决策程序和信息披露义务，遵守股份转让限制规定，确保审批程序、内控制度以及经营业务的正常运行。

2、公司董事、监事、高级管理人员的变更情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员变动情况如下：

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
林丽	副总经理	离任	2015年10月13日	因个人原因离职

除上述变更外，报告期内，公司不存在董事、监事、高级管理人员变动的情况。

二、相关中介机构简介

截至2015年12月31日，蓝色光标在存续期的公司债券情况如下：

公司债券简称	主承销商/保荐机构	资信评级机构
蓝标转债	华泰联合证券有限责任公司	中诚信证券评估有限公司
16蓝标债	华泰联合证券有限责任公司	中诚信证券评估有限公司

公司债券相关中介机构情况如下所示：

（一）会计师事务所（16蓝标债、蓝标转债）

名称：	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人：	陈永宏
联系地址：	北京市海淀区车公庄西路19号外文文化创意园12号楼
电话：	010-88827799
传真：	010-88018737
邮政编码：	100048
签字注册会计师：	王玥、张琼

（二）资信评级机构（16蓝标债、蓝标转债）

名称：	中诚信证券评估有限公司
法定代表人：	关敬如
住所：	上海市青浦区新业路599号1幢968室
办公地址：	上海市黄浦区西藏南路760号安基大厦21楼

电话:	021-51019090
传真:	021-51019030
邮政编码:	200011

(三) 16 蓝标债债券受托管理人

名称:	华泰联合证券有限责任公司
法定代表人:	吴晓东
住所:	深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层(01A、02、03、04)、17A、18A、24A、25A、26A
办公地址:	北京市西城区丰盛胡同22号丰铭国际大厦A座6层
电话:	010-56839300
传真:	010-56839500
邮政编码:	100032
联系人:	王梓濛

第二节 公司债券事项

一、公募债券详细情况

截至本次公司债券 2015 年年度报告批准报出日，发行人成功发行并在证券交易所上市或转让且未到期的公司债券包括 1 期可转债和 1 期普通公司债，具体情况如下表：

公开发行并在交易所上市交易的存续期内公司债券明细

债券名称	2015 年北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司可转换公司债券	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券
简称	蓝标转债	16 蓝标债
代码	123001.SZ	112320.SZ
发行日	2015-12-18	2016-01-19
到期日	2021-12-18	2021-01-19
债券余额	14.00 亿元	4.00 亿元
利率	0.5%（第一年到第六年的利率分别为：0.5%、0.7%、1.0%、1.5%、1.8%和 2.0%。）	3.99%（20160119-20190118, 票面利率:3.99%；20190119-20210118, 票面利率:3.99%+上调基点）
还本付息方式	每年付息 1 次，在发行的可转债期满后 5 个交易日内，发行人将以发行的可转债票面面值上浮 8% 的价格（含最后一期利息）向投资者赎回全部未转股的可转债	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付，若债券持有人在第 3 年末行使回售权，所回售债券的票面面值加第 3 年的利息在投资者回售支付日 2019 年 1 月 19 日一起支付
交易场所	深圳证券交易所	深圳证券交易所
投资者适当性安排	-	仅面向合格投资者发行
付息兑付情况	截至本年度报告批准报出日尚未兑付	截至本年度报告批准报出日尚未兑付
特殊条款执行情况	截至本年度报告批准报出日尚未执行	截至本年度报告批准报出日尚未执行

二、募集资金使用情况

（一）16 蓝标债募集资金使用情况

1、16 蓝标债募集资金使用情况及履行程序

16 蓝标债募集资金金额为 4 亿元。截至本报告出具日，16 蓝标债募集资金扣除发行费用后已全部按照 16 蓝标债募集说明书承诺的用途使用完毕，其中 2.0 亿元用于置换公司自有资金偿还的私募公司债；剩余部分已用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。相关使用凭证已交由主承销商备案保存。

发行人的每笔募集资金的使用均在股东大会批准的用途范围内，由董事会审批。

2、16蓝标债募集资金专项账户运作及变更情况

①16 蓝标债募集资金专项账户运作情况

发行人已设立募集资金专项账户，用于 16 蓝标债募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，募集资金专项账户信息如下：

开户名：北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

开户行：平安银行北京建国门支行

账号：11014771611009

2016 年 1 月 22 日，16 蓝标债募集资金净额直接划至募集资金专项账户，2016 年 3 月 11 日，募集资金全部提取完毕。

发行人在使用募集资金专项账户内的资金时，均向专项账户开户银行提出书面申请，说明资金用途，并提供证明资金用途的相关凭据，公司相关募集资金的使用与 16 蓝标债募集说明书中约定的用途及使用计划一致，不存在挪用及变更募集资金用途的情形。

②16 蓝标债募集资金专项账户变更情况

截至 2016 年 3 月 11 日，公司在平安银行北京建国门支行开设的募集资金专项账户余额为 0 元，募集资金已经使用完毕，使用凭证已经交由主承销商华

泰联合证券有限责任公司备案保存。为配合公司经营管理的需要，公司将 16 蓝标债募集资金专项账户进行变更，变更后的募集资金专项账户将用于 16 蓝标债的本息偿付安排。变更后的募集资金专项账户情况如下：

募集资金专项账户开户银行	募集资金专项账户账号	募集资金用途
平安银行北京建国门支行	11014963149009	偿还到期债务及补充流动资金

本次募集资金专项账户变更后，未改变募集资金用途，不影响募集资金使用计划。专项账户资金的接收、存储及划转活动将严格遵照中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的相关规定执行。

关于本次募集资金专项账户的变更情况可于北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司 2016 年 3 月 15 日的发布的《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司关于变更 16 蓝标债募集资金专项账户的公告》（公告编号：2016-038）中查询。

（二）蓝标转债募集资金使用情况

1、蓝标转债募集资金使用情况及履行程序

蓝标转债募集资金金额为 14 亿元。2015 年度，募集资金项目投入金额合计 225,000,000.00 元，其中使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金 225,000,000.00 元（该部分募集资金置换已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）于 2015 年 12 月 28 日出具的天职业字[2015]15760 号报告验证确认，募投项目为收购美广互动 49% 股权项目、收购蓝色方略 49% 股权项目、收购 Fuse 公司 75% 成员权益项目第一期后续支付价款、收购 WAVS 82.84% 股权项目第一期后续支付价款）。2015 年度本公司募集资金手续费支出 1.00 元。截至 2015 年 12 月 31 日，本公司募集资金账户余额为 1,154,859,999.00 元。相关使用凭证已交由主承销商备案保存。

发行人的每笔募集资金的使用均在股东大会批准的用途范围内，由董事会

审批。

2、蓝标转债募集资金专项账户运作情况

发行人已设立募集资金专项账户，用于蓝标转债募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，募集资金专项账户信息如下：

开户名：北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

开户行：平安银行北京建国门支行

账号：11014906796004

2015 年度，募集资金项目投入金额合计 225,000,000.00 元，其中使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金 225,000,000.00 元（该部分募集资金置换已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）于 2015 年 12 月 28 日出具的天职业字[2015]15760 号报告验证确认，募投项目为收购美广互动 49% 股权项目、收购蓝色方略 49% 股权项目、收购 Fuse 公司 75% 成员权益项目第一期后续支付价款、收购 WAVS 82.84% 股权项目第一期后续支付价款）。

2015 年度公司募集资金手续费支出 1.00 元。截至 2015 年 12 月 31 日，公司募集资金账户余额为 1,154,859,999.00 元。

发行人在使用募集资金专项账户内的资金时，均向专项账户开户银行提出书面申请，说明资金用途，并提供证明资金用途的相关凭据，公司相关募集资金的使用与蓝标转债募集说明书中约定的用途及使用计划一致，不存在挪用及变更募集资金用途的情形。

三、跟踪评级情况

(一) 跟踪评级的有关安排

中诚信证券评估有限公司将于本年度报告公布后二个月内完成该年度的16蓝标债、蓝标转债定期跟踪评级。截至本年度报告批准报出日资信评级机构暂未对公司及公司债券进行不定期跟踪评级。

评级公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在评级公司网站(www.ccxr.com.cn)和交易所网站予以公告,且交易所网站公告披露时间应早于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

(二) 评级差异情况

发行人从2012年起在资本市场进行直接债务融资,截至本年度报告出具日已发行的各期债券情况如下:

截至本年度报告出具日已发行的各期债券情况

证券代码	证券名称	发行期限	主体评级	发行日期	发行规模(亿元)	证券类别	上市地点
112135.SZ	12 蓝标 01	3	AA	2012-11-19	2.00	公司债	深交所
04147700 1.IB	14 蓝色光标 CP001	1	AA	2014-10-22	7.50	短期融资券	银行间
03157700 1.IB	15 蓝色光标 PPN001	2	AA	2015-06-10	5.00	定向工具	银行间
03157700 2.IB	15 蓝色光标 PPN002	2	AA	2015-07-09	5.00	定向工具	银行间
04157700 5.IB	15 蓝色光标 CP001	1	AA	2015-08-14	5.00	短期融资券	银行间
04157700 6.IB	15 蓝色光标 CP002	1	AA	2015-09-09	2.50	短期融资券	银行间
03158400	15 蓝色光标	3	AA	2015-11	6.00	定向工	银行

证券代码	证券名称	发行期限	主体评级	发行日期	发行规模(亿元)	证券类别	上市地点
3.IB	PPN003			-13		具	间
123001.SZ	蓝标转债	6	AA	2015-12-18	14.00	可转债	深交所
112320.SZ	16 蓝标债	5	AA	2016-01-19	4.00	公司债	深交所

自 2012 年首次评级至本年度报告出具日，蓝色光标共进行过 8 次主体评级，历次评级情况如下：

自 2012 年起发行人历次评级情况

评级标准	发布日期	信用评级	评级展望	变动方向	评级机构	评级类型
主体评级	2016-02-06	AA	稳定	维持	中诚信国际	长期信用评级
主体评级	2015-10-30	AA	稳定	维持	中诚信证评	长期信用评级
主体评级	2015-08-12	AA	稳定	维持	中诚信国际	长期信用评级
主体评级	2015-07-09	AA	稳定	维持	中诚信国际	长期信用评级
主体评级	2015-04-23	AA	稳定	维持	中诚信国际	长期信用评级
主体评级	2015-04-17	AA	稳定	首次	中诚信证评	长期信用评级
主体评级	2014-05-08	AA	稳定	首次	中诚信国际	长期信用评级
主体评级	2012-11-24	AA	--	首次	鹏元资信	长期信用评级

根据上述核查，发行人主体历次评级均为 AA 级，与 16 蓝标债、蓝标转债

的评级结果都相同，不存在差异。

四、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

16 蓝标债及蓝标转债并未设置增信机制。截至本年度报告批准报出日，公司债券的偿债计划及其他偿债保障措施与募集说明书中的约定未发生重大变化。

五、报告期内债券持有人会议召开情况

报告期内未曾召开债券持有人会议。

六、16 蓝标债债券受托管理人履行职责的情况

华泰联合证券作为 16 蓝标债的债券受托管理人，在报告期内严格按照 16 蓝标债募集说明书以及债券受托管理协议中约定的内容履行债券受托管理人的职责。

华泰联合证券将在 6 月 30 日前向市场公告 2015 年度的受托管理事务报告，报告将刊登在深圳证券交易所的互联网网站，同时将披露的信息或信息摘要刊登在至少一种中国证监会指定的报刊，供公众查阅。

第三节 财务和资产情况

本节的财务会计信息及有关分析反映了本公司最近两年财务和资产情况。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2015 年度的财务报表进行了审计，并出具了天职业字[2016]1073 号标准无保留意见的审计报告。本节所引用 2014、2015 年度财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

2015 年 11 月 4 日，财政部印发了《企业会计准则解释第 7 号》，本公司按相关的规定对限制性股票会计处理进行了追溯调整，调增期初其他应付款—限制性股票回购义务 290,004,455.00 元，调增期初库存股 290,004,455.00 元。本次调整对期初资产总额、上期净利润无影响。

由于上述会计政策变更，公司对比较财务报表进行了追溯重述，除有特别说明外，本募集说明书中最近两年财务数据摘自公司 2014 年度和 2015 年度审计报告，涉及追溯重述的，采用重述后的财务数据。

一、主要财务数据和财务指标

公司主要财务数据与财务指标变动情况表

项 目	2015 年末/ 2015 年	2014 年末/ 2014 年	同比变动
总资产（亿元）	163.69	113.70	43.97%
归属于母公司股东的净资产	42.16	41.84	0.77%
营业总收入（亿元）	83.47	59.79	39.61%
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	0.68	7.12	-90.49%
EBITDA（亿元）	8.64	10.31	-16.17%
经营活动产生现金流量净额（亿元）	4.89	2.05	138.16%
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-18.10	-19.37	-6.57%
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	33.02	15.44	113.88%

期末现金及现金等价物余额（亿元）	28.02	8.13	244.72%
流动比率	107.91%	101.93%	5.98%
速动比率	107.67%	101.79%	5.88%
资产负债率	66.75%	61.74%	5.01%
EBITDA 全部债务比	51.30%	37.63%	13.67%
利息保障倍数	2.66	17.24	-84.58%
现金利息保障倍数	4.42	9.59	-53.91%
EBITDA 利息保障倍数	3.13	18.37	-82.98%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	0.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	0.00%

注：上述表格中流动比率、速动比率、资产负债率以及 EBITDA 全部债务比等财务指标的同比变动比例是 2015 年数据与 2014 年数据求差得到的。上述财务指标计算公式如下：

- ①流动比率=流动资产/流动负债；速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- ②资产负债率=负债总额/资产总额；
- ③EBITDA=营业利润+计入财务费用的利息支出+折旧及摊销（营业利润不包含特殊事项，如长期资产减值）；
- ④全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；
- ⑤EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
- ⑥EBITDA 利息倍数= EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；
- ⑦利息保障倍数=息税前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；
- ⑧现金利息保障倍数=(经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现)/现金利息支出；
- ⑨贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- ⑩利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

上述部分财务数据和财务指标同比变动超过 30%的主要原因为：

1、筹资活动产生的现金流量净额较上年增长 113.88%，主要原因为报告期内公司新增发行非公开定向发行债务融资工具 16 亿元、短期融资券 7.5 亿及可转换公司债券 14 亿元导致。

2、期末现金及现金等价物余额较上年增长 244.72%，主要原因为报告期内公司发行二期短期融资券、非公开定向发行债务融资工具、可转换债券等融资工具，资金尚未按照募集用途支付完毕，导致期末现金及现金等价物大幅增加。

3、利息保障倍数、现金利息保障倍数及 EBITDA 利息保障倍数较上年分别下降 84.58%、53.93%，82.98%，主要原因为报告期内公司息税折旧摊销前利润大幅下降所致。

二、 资产负债变动分析

截至 2015 年 12 月 31 日，本公司主要资产及负债变动情况如下表所示。

资产明细表

单位：万元

项目	2015 年末	2014 年末	同比变动 (%)
货币资金	343,620.70	197,873.80	73.66
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	17,866.50	7,288.12	145.15
应收票据	2,413.48	2,167.66	11.34
应收账款	354,759.78	222,355.20	59.55
预付款项	27,244.88	19,925.83	36.73
应收利息	2,296.64	1,503.24	52.78
其他应收款	39,435.92	35,008.25	12.65
存货	1,737.62	657.75	164.18
其他流动资产	1,350.00	7.35	18267.38
流动资产合计	790,725.52	486,787.20	62.44
可供出售金融资产	143,988.88	97,022.34	48.41
长期应收款	500.00	-	-
长期股权投资	52,403.07	155,263.23	-66.25
固定资产	12,879.19	4,224.77	204.85
无形资产	156,893.18	170,637.52	-8.05
开发支出	3,581.22	190.02	1784.66
商誉	460,261.16	209,575.18	119.62
长期待摊费用	11,951.47	12,627.90	-5.36

递延所得税资产	2,257.51	689.15	227.58
其他非流动资产	1,480.00	-	-
非流动资产合计	846,195.67	650,230.11	30.14
资产总计	1,636,921.20	1,137,017.31	43.97

负债明细表

单位：万元

项目	2015 年末	2014 年末	同比变动 (%)
短期借款	84,632.07	139,163.48	-39.19
应付账款	235,622.83	107,875.36	118.42
预收款项	27,683.04	16,961.31	63.21
应付职工薪酬	19,739.46	8,393.62	135.17
应交税费	29,776.87	23,770.06	25.27
应付利息	6,196.80	1,404.02	341.36
其他应付款	194,074.98	85,231.26	127.70
一年内到期的非流动负债	60,151.94	19,904.78	202.20
其他流动负债	74,902.50	74,878.75	0.03
流动负债合计	732,780.49	477,582.62	53.44
长期借款	23,629.90	114,830.35	-79.42
应付债券	283,725.60	-	-
长期应付款	21,436.27	81,420.45	-73.67
递延所得税负债	29,841.87	28,140.13	6.05
其他非流动负债	1,224.67	-	-
非流动负债合计	359,858.31	224,390.93	60.37
负债合计	1,092,638.80	701,973.55	55.65

1、货币资金

报告期末，公司货币资金较 2014 年末增加了 73.66%，主要系报告期内公司发行两期短期融资券、非公开定向发行债务融资工具、可转换债券等融资工具，但资金尚未按照募集用途支付完毕，导致货币资金大幅增加。

2、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

报告期末，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较 2014 年末增加了 145.15%，主要系报告期内按比例确认应享有的对北京华泰瑞联并购基

金中心（有限合伙）的变动损益所致。

3、应收账款

报告期末，公司应收账款较 2014 年末增加了 59.55%，主要系本期新纳入合并范围的子公司 Vision7 International Inc.、Domob Limited 及多盟智胜网络技术（北京）有限公司和 Madhouse Inc. 已有的应收账款带入，以及公司业务量增长期末未收回款项增加所致。

4、预付款项

报告期末，公司预付款项较 2014 年末增加了 36.73%，主要系公司 2015 年新纳入合并范围的子公司多盟及亿动已有的预付账款带入，导致合并财务报表预付款项增加。

5、应收利息

报告期末，公司应收利息较 2014 年末增加了 52.78%，主要系报告期内公司因并购项目，境外融资存单质押存款利息增加所致。

6、存货

报告期末，公司存货较 2014 年末增加 164.18%，主要系公司子公司北京蓝色光标电子商务股份有限公司从事销售产品业务，报告期内业务量增长，存货增加所致。

7、其他流动资产

报告期末，公司其他流动资产较 2014 年末出现大幅增加，主要系报告期内待抵扣的进项税及预缴所得税增加所致。

8、可供出售金融资产

报告期末，公司可供出售金融资产较 2014 年末增加 48.41%，主要系报告期公司根据企业会计准则的要求，将不能实施重大影响的 Huntsworth PLC 由长期股权投资变更为可供出售金融资产核算所致。

9、长期应收款

报告期末，公司长期应收款由期初的 0 元增加到 500.00 万元，主要系本公司增加对参股公司北京飞猫无限科技有限公司两年期借款所致。

10、长期股权投资

报告期末，公司长期股权投资较 2014 年末减少了 66.25%，主要系公司上年末收购子公司 Vision7 International Inc.于报告期内完成交割并纳入合并范围，导致合并财务报表长期股权投资减少。

11、固定资产

报告期末，公司固定资产较 2014 年末增加了 204.85%，主要系公司本期新纳入合并范围的子公司 Vision7 International Inc.已有的固定资产带入，导致合并财务报表固定资产增加。

12、开发支出

报告期末，公司的开发支出较 2014 年末出现大幅增加，主要系报告期内 BlueView、Blue MP、DMP 项目、O2O 项目及 PerforMAD 项目达到资本化时点的开发支出开始资本化，导致了报告期末开发支出的增加。

13、商誉

报告期末，公司商誉较 2014 年末增加了 119.62%，主要系报告期内收购 Vision7 International Inc.、Madhouse Inc.、Domob Limited 及多盟智胜网络技术（北京）有限公司导致了商誉的增加。

14、递延所得税资产

报告期末，公司递延所得税资产较 2014 年末增加了 227.58%，主要系报告期内新收购子公司带入的未弥补亏损所致。

15、其他非流动资产

报告期末，公司其他非流动资产由期初的 0 元增加到 1,480.00 万元，主要

系报告期内增加对参股公司乐约科技信息（上海）有限公司的委托贷款及电影《布拉格童话》联合投资项目所致。

16、短期借款

报告期末，公司短期借款较 2014 年末减少了 39.19%，主要系报告期内偿还银行借款所致。

17、应付账款

报告期末，公司应付账款较 2014 年末增加了 118.42%，主要系本期新纳入合并范围的子公司 Vision7 International Inc.、多盟及亿动公司已有的应付账款带入，导致了合并财务报表应付账款的增加。

18、预收款项

报告期末，公司预收款项较 2014 年末增加了 63.21%，主要系公司预收服务费及广告投放款增加，及本期新纳入合并范围的子公司 Vision7 International Inc.、多盟公司已有的预收款项带入，导致了合并财务报表预收款项的增加。

19、应付职工薪酬

报告期末，公司应付职工薪酬较 2014 年末增加了 135.17%，主要系报告期内业务增加，业务规模扩大，人员增加，应付工资增加所致。

20、应付利息

报告期末，公司应付利息较 2014 年末增加了 341.36%，主要系报告期内公司发行短期融资券、非公开定向发行债务融资工具及可转换债券，计提的债券尚未到支付期的利息增加所致。

21、其他应付款

报告期末，公司其他应付款较 2014 年末增加了 127.70%，主要系报告期内取得深圳平安大华汇通财富管理有限公司 10 亿元的过桥资金所致。

22、一年内到期的非流动负债

报告期末，公司一年内到期的非流动负债较 2014 年末增加了 202.20%，主要系报告期内部分银行的长期借款将于 2016 年偿还，重分类至一年内到期的非流动负债所致。

23、应付债券

报告期末，公司应付债券由期初的 0 元增加到 283,725.60 万元，主要系报告期内发行可转换公司债券及非公开定向发行债务融资工具所致。

22、长期应付款

报告期末，公司长期应付款较 2014 年末减少了 73.67%，主要系报告期内将不需支付的股权收购或有对价款进行调减所致。

24、其他非流动负债

报告期末，公司其他非流动负债由期初的 0 元增加到 1,224.67 万元，主要系报告期内 Vision7 International Inc. 对外融资租赁确认相应负债所致。

三、资产受限情况

截至 2015 年 12 月 31 日，公司所有权或使用权受到限制的资产共 73,157.46 万元，主要情况如下表：

公司受限资产明细表

单位：万元

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	63,383.75	<p>1、公司以人民币19,600.00万元银行存款及公司股东赵文权先生将其持有的本公司股份中的1,300.00万股作为质押财产，为子公司蓝色光标国际传播集团有限公司提供担保，向浦发银行借款6,000.00万美元，致公司货币资金冻结19,600.00万元。</p> <p>2、公司以20,000.00万元银行存款作为质押财产，为子公司蓝色光标国际传播集团有限公司提供担保，向招商银行借款3,144.9142万美元，致公司货币资金冻结20,000.00万元。</p>

项目	期末账面价值	受限原因
		<p>3、公司以招商银行双榆树支行8,300.00万元银行结构性存款作为质押财产，为子公司蓝色光标国际传播集团有限公司向永隆银行的91,000,000.00港币借款提供担保。</p> <p>4、公司以平安银行10,043.75万元银行结构性存款为质押财务，取得平安银行10亿元收购项目融资款。</p> <p>5、公司以花旗银行北京分行5,100.00万元保证金作为质押财产，为子公司 BLUEFOCUS COMMUNICATION GROUP OF AMERICA,INC.开立的金额为15,000,000.00美元保函提供担保。</p> <p>6、公司存在其他银行340万元保函保证金。</p>
应收账款	2,959.57	本公司以应收账款质押取得汇丰银行短期借款2,367.65万元。
可供出售金融资产	529.92	<p>1、2015年12月17日，本公司之子公司上海蓝色光标品牌顾问有限公司的参股公司上海智臻智能网络科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌，上海蓝色光标品牌顾问有限公司作为发起人所持1,297,500.00股自股份公司成立之日起1年内不得转让。</p> <p>2、2015年12月23日，本公司子公司上海蓝色光标公关顾问有限公司的参股公司上海蓝色未来公关顾问股份有限公司取得《关于同意上海蓝色未来公关顾问股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2015]8192号），上海蓝色光标公关顾问有限公司作为发起人所持有1,250,000.00股自股份公司成立之日起1年内不得转让。</p>
长期股权投资	6,284.22	<p>2015年8月31日，本公司参股公司北京璧合科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌，本公司所持13,125,000.00股限售情况如下：</p> <p>（1）于2014年12月从控股股东济南微耀受让股权形成的3,753,515.00股（转增后）的锁定分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为该部分股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌后股份公司设立满一年、挂牌期满一年和两年；（2）除此之外，增资所形成的9,371,485.00股（转增后）在股份公司设立满一年时解除转让限制。</p>
合计	73,157.46	-

除上述情况外，无其它资产受限情况，无可对抗第三人优先偿付负债情况。

四、 存续期内其他直接债务融资工具情况

截至本报告出具日，公司成功发行了 1 期私募公司债、3 期非公开定向债务融资工具（PPN）、3 期短期融资券、1 期可转债及 1 期公司债。

公司直接债务融资情况表

债券简称	规模	期限	利率（%）	起息日期	兑付情况
12蓝标01	2亿元	3年	固定利率 (7.90%)	2012-11-19	截至2015.12.31已 兑付
14 蓝色光标 CP001	7.5亿元	1年	固定利率 (6.00%)	2014-10-23	截至2015.12.31已 兑付
15 蓝色光标 PPN001	5亿元	2年	固定利率 (6.01%)	2015-06-12	截至2015.12.31尚 未兑付
15 蓝色光标 PPN002	5亿元	2年	固定利率 (6.10%)	2015-07-13	截至2015.12.31尚 未兑付
15 蓝色光标 CP001	5亿元	1年	固定利率 (3.86%)	2015-08-18	截至2015.12.31尚 未兑付
15 蓝色光标 CP002	2.5亿元	1年	固定利率 (3.95%)	2015-09-11	截至2015.12.31尚 未兑付
15 蓝色光标 PPN003	6亿元	3年	累进利率 (5.80%)	2015-11-17	截至2015.12.31尚 未兑付
蓝标转债	14亿元	6年	累进利率 (0.50%)	2015-12-18	截至2015.12.31尚 未兑付
16蓝标债	4亿元	5年	累进利率 (3.99%)	2016-01-19	-

五、 公司对外担保情况

截至 2015 年 12 月 31 日，公司无对外担保事项（不包括对子公司的担保）。

六、 公司获得主要贷款银行的授信情况

公司资信状况良好，无不良贷款记录，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。截至 2015 年 12 月 31 日，公司银

行授信总额为 15.20 亿元人民币， 1,500 万美元，未使用授信额度为人民币 6.70 亿元，其他已全部使用。公司的主要授信银行包括浦发银行、民生银行、招商银行、平安银行、北京银行、汇丰银行、花旗银行。

公司获得商业银行授信情况

授信银行	授信额度	已使用额度	偿还情况
汇丰银行	9,000万人民币	0万人民币	按时偿还
浦发银行	35,000万人民币	35,000万人民币	按时偿还
花旗银行	1,500万美元	1,500万美元	按时偿还
民生银行	13,000万人民币	0万人民币	按时偿还
招商银行	15,000万人民币	15,000万人民币	按时偿还
平安银行	30,000万人民币	25,000万人民币	按时偿还
北京银行	50,000万人民币	10,000万人民币	按时偿还

截至 2015 年 12 月 31 日，公司在各家银行的授信总额无明显下降。

第四节 业务和公司治理情况

一、发行人主营业务情况

（一）发行人经营范围

根据公司营业执照，公司经营范围为：许可经营项目：无；一般经营项目：企业形象策划；营销信息咨询（中介除外）；公关咨询；会议服务；公共关系专业培训；设计、制作、代理、发布广告。

（二）发行人业务经营情况

蓝色光标是一家为大型企业和组织提供品牌管理与营销服务的专业服务企业。主要服务于企业需求——优化企业营销广告预算的最终消费者有效到达。

立足于首个五年计划成果，公司业务构成已完全从单一公共关系服务业务成功转型为综合智能营销服务业务。公司未来发展方向更加明确，即由能力配置升级至规模配置。

得益于公司持续推进“国际化”“数字化”战略推进布局，公司已具备新型智能营销领导者所必备的核心三要素，即“客户+技术+资源”。

“客户”：拥有对于行业及客户的深度理解能力，能够深度理解并解读客户需求，获取更多客户需求，通过提供整合营销传播服务方式，取得更多客户预算，有助于提升公司业务竞争力。

“技术”：通过 DSP+DMP 程序化购买、大数据分析优化、电子商务服务等技术手段，进行精准定位的有效到达式的营销服务，有助于提升利润率。

“资源”：整合现有资源进行规模化、集中化，协同化的精细化管理，采取集中采购等方式，保障“最优性价比”的资源供需，促进传播效果有效到达。

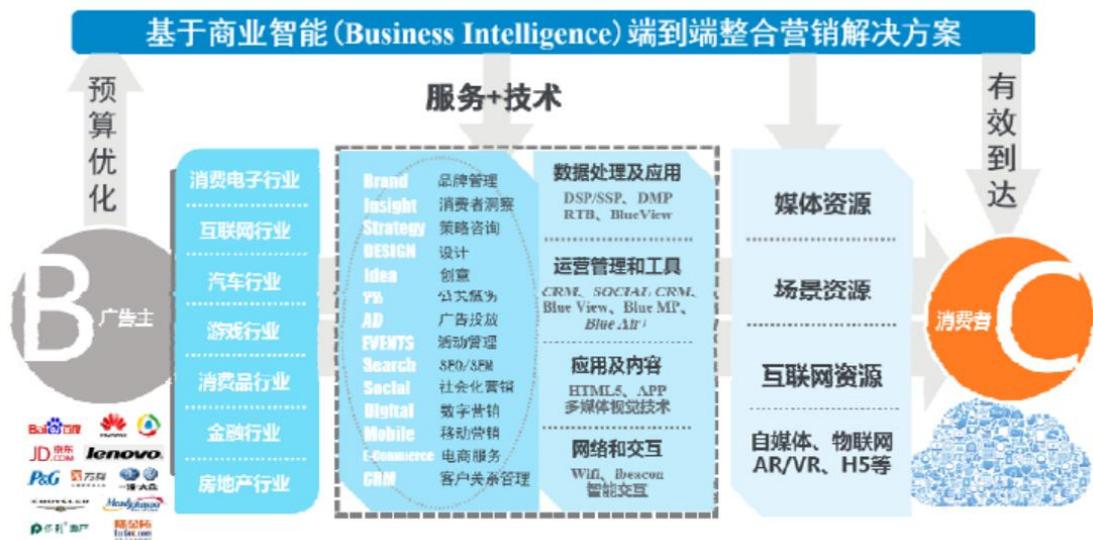
根据“客户+技术+资源”此三要素，重构公司新型商业模式，为客户提供优化企业营销广告预算的最终消费者有效触达一站式服务。公司通过基于“服务+技术”方式，以“数据+创意”为服务核心，利用技术+产品进行大数据优化，提升投放效率，顺应传播发展趋势，在现有资源规模基础上对新兴资源加强布局与理解，构建直达消费者的投放渠道。目前公司移动广告平台产品已拥有超过9亿的人群数据模型，利用技术优势与超过60多万个媒体建立了合作伙伴关系，以及150余个核心移动媒体合作伙伴。公司一站式智能营销服务链条初步构架完成。

优化企业营销广告预算的最终消费者有效到达示意图



公司一站式智能营销服务链条为“商业智能（Business Intelligence，简称“BI”）端到端整合营销解决方案”。即通过大数据分析优化平台，以传播数据模型化的可预测、可精准、可评估为基础，进行多场景、开放式、高互动的多层次复合型智能整合营销传播服务。

公司商业智能（BI）的端到端整合营销解决方案传播展示



智能营销核心三要素“客户”“技术”“资源”分别对应公司按旗下拥有的品牌划分的三大业务板块：领先业务、成长业务、成熟业务。其中：

领先业务：包含了以蓝标数字为主要的数字全案传播业务的核心品牌；智扬公关；中国游戏市场最大的在线广告代理商 SNK；中国地产行业最大整合传播机构今久传播；大型活动管理专业品牌蓝色方略；总部位于加拿大的 Vision7 传播集团（旗下拥有加拿大排名第一的 Cossette 传媒和位于洛杉矶的 Citizen 公关等），以及香港本地最大的独立广告创意公司 Metta。

成长业务：以“多盟”和“Madhouse”两大品牌与蓝色光标移动互联品牌组成的移动广告业务；蓝标电商服务品牌；数据产品化平台大数据业务服务品牌；舆情监控数据分析品牌捷报数据；总部位于伦敦的全球最大独立社会化媒体传播公司 We Are Very Social，和位于旧金山的创意设计公司 Fuse Project。

成熟业务：包含央视新闻频道广告代理博杰传媒，及一线城市中高端社区户外媒体广告精准阳光。

三大业务板块由 17 个相对独立运营的品牌构成，为公司创造了近百亿人民币收入，并继续维持较高的营收增速。公司现已能为客户提供范围覆盖全球主

要市场的营销传播服务。

报告期内，公司领先业务收入占本期公司营业收入比例 64.04%；成长业务占本期公司营业收入比例 27.49%；成熟业务占本期营业收入 8.47%。

1、主营业务收入情况

最近两年发行人分业务板块收入构成及比例

单位：万元

业务板块	较上年变动		2015 年		2014 年	
	金额	增幅	收入	比例	收入	比例
服务业务	116,719.50	41.55%	397,614.82	47.65%	280,895.33	47.02%
广告业务	116,816.24	37.20%	430,819.92	51.63%	314,003.68	52.56%
销售业务	3,463.64	138.57%	5,963.28	0.71%	2,499.64	0.42%
合计	236,999.38	39.67%	834,398.03	100.00%	597,398.65	100.00%

注：销售业务主要是在客户举办的会展活动中为客户提供定制产品，如数码商品等，该类业务在总体业务收入和成本中占比很小。

最近两年，公司主营业务收入分别为 597,398.65 万元和 834,398.03 万元，主营业务收入保持了较快的增长势头。2015 年较 2014 年增加 236,999.38 万元，增幅达 39.67%。报告期内公司主营业务收入实现了较快增长，反映了公司所处的服务业及广告行业的发展空间较大及公司自身实力的快速增强。

具体而言，由于公司率先在公关行业领域进行全面布局，不断维护和争取大型客户，近年来服务业务收入出现跨越式增长，最近两年，服务业务收入分别为 280,895.33 万元和 397,614.82 万元。报告期内公司服务业务收入增长幅度较大，主要系公司通过多年来在行业内的累积，品牌知名度逐步提升，客户源逐步增大。公司最近两年广告业务收入分别为 314,003.68 万元和 430,819.92 万元。通过对行业内广告公司标的的并购，公司广告业务稳步发展。

2、主营业务成本情况

最近两年发行人分业务板块收入构成及比例

单位：万元

业务板块	较上年变动		2015 年		2014 年	
	金额	增幅	成本	比例	成本	比例
服务业务	79,322.18	51.64%	232,936.44	38.52%	153,614.26	37.65%
广告业务	113,542.48	45.00%	365,859.03	60.50%	252,316.54	61.83%
销售业务	3,831.72	180.23%	5,957.78	0.99%	2,126.07	0.52%
合计	196,696.38	48.20%	604,753.25	100.00%	408,056.87	100.00%

最近两年，随着业务规模的不断扩大和营业收入的不断增加，公司营业成本呈逐年上升的趋势，分别为 408,056.87 万元和 604,753.25 万元。2015 年，公司营业成本较上年同期增长 196,696.38 万元，增幅为 48.20%，其中，服务业务板块成本较 2014 年增加了 79,322.18 万元，增幅为 51.64%，广告业务板块成本较 2014 年增加了 113,542.49 万元，增幅为 45.00%。营业成本的增加主要原因系公司客户基础扩大，营业收入增加，导致营业成本相应增加。

3、主营业务毛利变动

最近两年发行人主营业务毛利情况

单位：万元

项目	较上年变动		2015 年		2014 年	
	金额	幅度	金额	占比	金额	占比
服务业务	37,397.32	29.38%	164,678.39	71.71%	127,281.07	67.22%
广告业务	3,273.76	5.31%	64,960.90	28.29%	61,687.14	32.58%
销售业务	-368.08	-98.53%	5.50	0.00%	373.57	0.20%
合计	40,303.00	21.29%	229,644.78	100.00%	189,341.78	100.00%

最近两年发行人主营业务毛利率情况

项目	2015 年	2014 年
服务业务	41.42%	45.31%
广告业务	15.08%	19.65%

项目	2015年	2014年
销售业务	0.09%	14.95%
合计	27.52%	31.69%

最近两年，公司服务业务的毛利率分别为 45.31%和 41.42%，2015 年服务业务毛利率出现了下滑，一方面系公司人力成本上升较明显，公司外购服务成本上升所致，另一方面是因为公司 2015 年新增境外公司 Vision 7 International INC.，由于该公司的毛利率水平较低，使得服务业务整体毛利率水平有所下降。

最近两年，公司广告业务毛利率分别为 19.65%和 15.08%，广告业务因其业务特点，毛利率相对较低。2015 年广告业务毛利率较 2014 年下降了 4.57 个百分点，主要系公司广告业务收入主要来源于公司子公司西藏博杰，因广告市场化程度较高，公司数量多竞争激烈，公司为提高市场占有率，在一定范围内降低价格以扩大市场份额；同时因近年来人力成本的提高，公司为吸引优质广告业务人才提高了薪酬，两方面因素共同导致公司广告业务毛利率的下降。

4、费用及现金流分析

最近两年发行人费用及现金流情况

单位：万元；%

项目	2015年	2014年	同比变动(%)
一、营业总收入	834,726.90	597,908.82	39.61%
营业收入	834,726.90	597,908.82	39.61%
二、营业总成本	894,052.32	520,727.11	71.69%
营业成本	604,753.25	408,056.87	48.20%
营业税金及附加	3,263.98	2,966.00	10.05%
销售费用	93,277.98	65,563.43	42.27%
管理费用	76,046.30	41,510.01	83.20%
财务费用	18,400.15	2,016.85	812.32%
资产减值损失	98,310.67	613.96	15,912.55%

加：公允价值变动收益	9,578.38	2,288.12	318.61%
投资收益	3,943.44	11,678.68	-66.23%
三、营业利润	-45,803.60	91,148.51	-150.25%
加：营业外收入	58,099.56	3,763.50	1,443.76%
减：营业外支出	292.73	116.63	150.99%
四、利润总额	12,003.23	94,795.38	-87.34%
减：所得税费用	4,251.30	20,583.88	-79.35%
五、净利润	7,751.93	74,211.50	-89.55%
经营活动产生现金流量净额	48,907.46	20,535.96	138.16%
投资活动产生现金流量净额	-181,017.34	-193,745.69	6.57%
筹资活动产生现金流量净额	330,218.75	154,394.09	113.88%

报告期内，公司营业收入同比增长 39.61%，营业成本同比增长 48.20%。随着公司经营规模的扩大，营业收入上升，有关费用也随之上升，总体来看公司经营利润处于上升通道，可持续性能力较强。

（1）期间费用

2015 年公司销售费用 93,277.98 万元，同比增长 42.27%，主要是因为公司业务增长，业务规模扩大，销售人员增加，相应人员成本及费用增加，此外公司新收购子公司 Vision7 International Inc/DomobLimited、Madhouse Inc 等境内、外公司本期合并后带入了销售费用。2015 年公司管理费用 76,046.30 万元，同比增长 83.20%，主要原因为公司业务增长，业务规模扩大、员工人数增加，从而人员成本增加，公司并购项目增加，导致支付的中介服务费用增加，以及新收购子公司管理费用科目的合并，导致管理费用的增加。2015 年财务费用 18,400.15 万元，同比增长 812.32%，主要是因为公司同比上期，长、短期贷款增加、公司持有及新发行了短期融资券和非公开发行定向债务融资工具，导致贷款及债券利息支出增加。

（2）资产减值损失

2014年公司资产减值损失仅为613.96万元,而2015年高达98,310.67万元,增幅达到15,912.55%。2015年资产减值损失主要由无形资产减值损失和商誉减值损失构成,其中西藏山南东方博杰广告有限公司及We Are Very Social Limited拥有的无形资产品牌发生减值,减值金额分别为60,047.24万元及11,078.97万元,另外,西藏山南东方博杰广告有限公司、北京今久广告传播有限责任公司、We Are Very Social Limited由于业绩未达到预期,2015年商誉发生减值,减值金额分别为10,916.73万元、5,276.64万元、4,353.72万元。

(3) 公允价值变动收益

2015年公司公允价值变动损益为9,578.38万元,较2014年增长318.61%,是由于报告期内按比例确认应享有的对北京华泰瑞联并购基金中心(有限合伙)的变动损益引起的。

(4) 投资收益

2015年公司投资收益3,943.44万元,同比减少66.23%,在报告期内,尽管公司将不能实施重大影响的长期股权投资变更为可供出售金融资产核算时,原长期股权投资账面价值与可供出售金融资产公允价值之间的差额12,306.05万元计入投资收益,但公司以权益法核算的长期股权投资亏损了16,581.69万元,投资收益仍然减少。

(5) 营业外收入

2015年公司营业外收入58,099.56万元,比2014年增长1,443.76%,主要是因为公司收购的西藏山南东方博杰广告有限公司及We Are Very Social Limited尚在业绩对赌期内,上述两公司的减值事项将导致公司未来支付的或有对价减少,减少金额分别为40,050.00万元及12,855.03万元,公司将该部分减少金额计入了本年度的营业外收入,此外,报告期内公司获得了5,019万元的政府补助。

(6) 净利润

2015年，公司净利润同比下降89.55%，主要是由于营业成本、期间费用、资产减值损失的增加所致。

(7) 经营活动产生现金流量净额

2015年公司经营活动产生的现金流量净额为48,907.46万元，比2014年增长28,371.50万元，增幅为138.16%，主要原因是公司营业总收入增加，同时公司加强应收账款管理，提高回款率，有效保障了公司经营现金流充足。

(8) 筹资活动产生现金流量净额

2015年公司筹资活动产生的现金流量净额为330,218.75万元，比2014年增长175,824.66万元，增幅为113.88%，主要原因为公司报告期新增发行非公开定向发行债务融资工具16亿元、短期融资券7.5亿及可转换公司债券14亿元导致。

5、投资情况分析

(1) 总体情况

单位：元

报告期投资额	2014年投资额	变动幅度
409,359,251.28	1,995,653,989.50	-79.49%

(2) 重大投资情况

报告期内，发行人收购 Vision 7 International ULC 和 Domob Limited 的股权，成本分别为 11.17 亿元和 11.47 亿元，均超过 2014 年末公司净资产的 20%，属于重大投资情况，这两家公司已纳入发行人 2015 年合并报表范围。

（三）发行人所处行业状况

1、公共关系行业

公司所处行业为公共关系行业，属于现代服务业。公共关系行业在我国的发展历史不长，但公共关系市场发展迅速，公共关系已经全面渗透到我国经济生活的方方面面。经过短短二十多年的发展，公共关系行业已初具规模，市场需求逐步扩大，营业收入逐年增长，未来发展潜力巨大。根据中国国际公共关系协会《中国公共关系业 2014 年度调查报告》，2000 年国内公共关系市场营业收入仅为 15 亿元，2007 年突破 100 亿元，2012 年超过 300 亿元，2014 年营业收入达到 380 亿元，整个市场保持着良好的发展势头。根据上述数据，2001-2014 年国内公关市场的年平均增长速度为 26.25%左右，远高于同期国内生产总值（GDP）的增幅。特别是在金融危机时期的 2008、2009 年，公共关系行业依然高速增长，增长率分别达到 29.63%、20.00%。目前国内公共关系专业人才较为短缺，耐用消费品、快速消费品、医疗保健、通讯和互联网行业前五大领域的需求占公共关系市场总需求的为 64.10%，地域范围上正在从北京、上海、广州等一线城市向一些颇具潜力的二线城市，如成都、南京、西安、武汉、厦门、沈阳等扩散。随着全球经济转暖和我国经济快速增长，公共关系市场将再次迎来快速增长的发展势头，据估测，整个市场的年营业规模约为 380 亿元人民币左右，年增长率为 11.5%左右。

我国公共关系行业除遵守《中华人民共和国公司法》等法律之外，还严格遵守行业的自律规章：

1) 2002 年 12 月 6 日，中国国际公共关系协会第三次会员代表大会审议通过了《中国国际公共关系协会会员行为准则》，并于 2003 年 1 月 1 日实施执行，该准则结合中国实际情况，原则性地规定了公共关系从业人员的行为规范。

2) 2003 年 11 月 6 日，中国国际公共关系协会正式通过了《公共关系咨询

业服务规范》（指导意见），该规范涉及公共关系行业总则、职业概述、工作流程、公司管理、战略与营销、职业开发、职业道德等内容，从原则上规范了中国公共关系业的行业服务标准。

3) 2004年3月5日，《公关员国家职业标准》通过国家级专家评审。该标准对公共关系人员的职业等级、职业特征、相关培训要求、职业道德、所需知识体系等进行要求。

另外，公共关系行业属于现代服务业，享受国家有关现代服务业的产业优惠政策。

“十二五”规划明确提出：要把推动服务业大发展作为产业结构优化升级的战略重点，深刻理解加快发展服务业对转变方式、调结构的重要战略意义，适应产业结构优化升级新要求，全力推进我国服务业现代化进程，开创服务业大发展的新局面。目前有关鼓励现代服务业发展的相关政策如下：

近年来鼓励现代服务业发展的主要政策

主要政策	发布时间	发布部门
《关于加快发展服务业的若干意见》	2007.3.19	国务院
《关于加快发展服务业的若干政策措施的实施意见》	2008.3.13	国务院
《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》	2008.3.19	人民银行等
《文化产业振兴规划》	2009.7.22	国务院
《服务业发展“十二五”规划》	2012.12.12	国务院
《国务院关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》	2014.7.28	国务院
《关于促进服务外包产业加快发展的意见》	2014.12.24	国务院

2、广告行业

广告产业是指以提供广告服务为专门职业，接受客户委托，专业从事品牌规划、品牌策划，广告调研、策划、创意、设计、制作和广告代理发布等各种

服务并从中获取利润的专门化行业。按英国等西方发达国家以及日韩和港台地区通常所采用的创意产业定义，广告业属创意产业的一个重要组成部分，为包括我国政府在内的世界各国政府大力提倡发展。

基于行业产业链分析，广告行业涉及广告主、广告公司、广告媒介和消费者四大参与主体，其中广告公司在产业链中处于中介地位，通过收取广告费、支付媒介费获取差价收入，其基本职责是为广告主和广告媒介提供双向代理服务。基于代理服务对象的不同，广告公司可划分为客户代理和媒介代理两类主体，一方面，广告公司与上游广告主建立广告代理关系，帮助广告主开展市场调查、提供市场预测、确定广告目标、锁定广告媒介，并依据广告主需求进行广告策划和创意，完成广告作品的设计与制作；另一方面，广告公司与下游广告媒介建立广告代理关系，一般采取买断或代理销售模式取得广告媒介资源，挖掘和推广媒介广告价值，并销售给广告主以发布广告，从而将广告信息传递给消费者，最终实现广告目标。

经过三十多年的发展，我国广告市场迅速成长为一个充满生机和活力的市场，成为全球广告市场增长最快的国家之一。根据国家工商行政管理总局的统计数据，2012年，全国广告营业额达到4,698.28亿元，创造了我国自广告业恢复以来的最大增加值，上涨幅度达50.32%，为自1993年以来的最大增幅。2013年中国广告营业总额达到5,019.75亿元，较上年增长6.84%，增幅有所回落。2014年中国广告经营额再创新高，达到5,605.60亿元，比上一年增长11.67%，增幅达到两位数水平。2002-2014年，我国广告营业额年均增速达16.74%，高于同期GDP年均增长率。同时，我国广告市场规模在世界市场上的排名不断提升，2014年居世界第二位，仅次于美国。而美国等发达国家广告市场规模占GDP的比例均在2%以上，受经济发展、营销方式和消费习惯等因素的制约，我国目前广告市场规模占GDP的比例尚不足1%，2014年广告营业额在GDP的占比为0.9%。随着我国国民经济的增长，居民消费水平的提高，企业营销及

广告投入力度的加大，未来的中国广告市场必将迎来行业发展的良好时代。

目前，国内的广告公司在经营业态上已经出现了比较明显的分化。这主要表现在以下两个层面：一是在分工领域，出现了依靠某种专业优势或媒体资源优势，以广告产业链条中某一环节为主业的公司，如专门的设计、制作公司、专门的媒体依托型公司等；二是在产业层面上，广告行业集中度开始改变，一些拥有资本和规模优势的公司不断收购兼并其他广告公司或拓展分支机构，规模不断扩张。伴随互联网的兴起和不断发展，网络媒介、数字媒介正在全面进入广告市场。网络、手机、数字电视、商务楼宇广告、公共空间电子媒介等已得到越来越多的广告主认可，新媒介和新技术催生了以精准传播、互动营销、分众传播、定位传播等为主要传播形式的广告市场，成为未来广告业的重要增长点。

我国广告行业的管理体系主要包括《中华人民共和国广告法》、《广告管理条例》以及国家工商行政管理规章和有关职能部门发布的关于广告管理的规范性文件，地方政府根据国家法律法规制定的适用于本地管理的地方法规和规章。上述法律法规及规章制度对广告经营单位的经营管理、广告内容与广告表现、广告审查以及专门针对特殊行业的广告要求等方面进行了规范。《中国广告行业自律规则》则详细规定了广告内容、广告行为应遵循的一般原则和限制性要求，并明确了相关的自律措施。

工商行政管理部门负责监管广告公司的登记管理和行政许可。一方面，工商行政管理部门对广告代理经营单位的经营条件进行审核，向符合设立条件的广告公司颁发《企业法人营业执照》，明确经营范围；另一方面，工商行政管理部门对兼营广告业务的广播电台、电视台、报刊出版单位，事业单位以及其他法律、行政法规规定的应当办理广告经营许可登记的单位，实行行政许可制度，对于符合申请条件的，向其颁发《广告经营许可证》。广告经营者承办或者代理广告业务，应当查验证明，审查广告内容。对违反相关管理条例规定的

广告，不得刊播、设置、张贴。工商行政管理部门会进行必要的监测，对造成不良社会影响及违法违规的广告按照相关规定进行处理。

3、行业发展趋势

参考国外广告业的发展经验历程，行业集中度提高将是必然趋势。在立足于国家大力促进经济发展的多项政策环境下，《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40号）文件等指出，要突出企业的主体作用，大力拓展互联网与经济社会各领域融合的广度和深度，推动经济提质增效和转型升级，培育新兴业态，打造新的增长点。

（1）市场营销传播服务的整体发展趋势

随着国家进行供给侧改革，经济结构性转型，未来基于国内广告市场将伴随新型经济发展结构模式进入高速发展期，国内市场将以由工业制造业为主流的经济带动模式转向以服务需求为主的更强调供需需求的经济发展趋势，在这一趋势下，将更加凸显营销传播的价值所在，消费升级所带来的品牌化、效果化传播将促进企业扩大用于市场营销方面的支出，这为包括广告、公共关系服务在内的营销传播服务行业提供了较好的市场机遇。

（2）公共关系行业发展趋势

随着端到端开启的新型数字传播服务方式的到来，专业服务的技术化、模型化、平台化等新型服务手段的采用，未来行业边际线将愈加模糊，将促进公共关系服务与营销、广告等其它咨询服务业务融合。

（3）移动广告持续高速发展趋势

中国移动广告市场继续保持高增速，移动营销的整体市场增速远远高于网络广告市场增速，其中以技术驱动的移动广告程序化购买更将保持高速增长。

2016 国内移动广告市场预计达到千亿级规模，持续保持 50% 以上增长，整

体仍旧保持快速增长（数据来源：艾瑞咨询）。国内移动广告市场规模未来将继续保持高速增长，并在如：VR/AR、H5、WIFI、自媒体、物联网等基于新技术衍生的传播环境与方式加速增长。未来巨大的市场空间，将促使更多广告主扩大移动端预算，进行“有效达到”式的品牌广告效果投放。

（四）发行人面临的主要竞争状况、经营方针及战略

1、发行人在行业中的竞争地位

公司是国内首家上市的公关企业，也是中国最大的本土公关企业。公司依托专业的公关能力、高效率的专业人才、覆盖全国的网络与丰富的项目经验，与国内外众多优秀的客户（包括世界 500 强企业）合作，为其提供卓越的品牌管理服务。借助资本市场，公司采用“内生+外延”的发展战略，确立了在公共关系行业的领先优势和发展基础，现已成为本土最具实力的公关服务机构。

2012-2015 年，公司通过收购将业务分别扩展至互联网广告、电视媒体广告、影院数码海报广告数字营销、高端社区广告、广告策划、微博营销、财经公关及会展服务等多个领域，打造了包括广告、公共关系服务和活动管理等增值服务在内基于品牌管理的营销传播服务链条，使公司在原有的公共关系业务板块之外，构建了广告业务板块，初步形成了涵盖广告、公共关系服务等在内的现代传播集团的架构，为实现公司未来成长为中国一流的专业传播集团的战略目标奠定了基础。

在国际行业排名中，蓝色光标这一来自中国的传播品牌均位于前列，并持续位居亚洲行业首位。根据 AdAge2015 年发布的“全球 50 大传播集团”排名中，蓝色光标位居第 13 位。根据美国权威的第三方研究机构霍尔姆斯报告（the Holmes Report）发布的 2015 年度全球公共关系专业公司 250 强排名显示，蓝色光标跃升至第 14 位，较 2014 年排名提升 2 位。

2、发行人主要竞争优势

公司通过内涵式发展和外延式发展，目前主营业务主要分为公关服务和广告，公司的核心竞争优势主要体现在以下几方面：

（1）规模优势

报告期内，国内业务公司已通过整合协同发挥集团整体大规模化优势，2015年由业务协同带来的收入增长超过5亿元；公司智能数字营销传播服务链条初成，形成由“客户+技术+资源”构建的新型智能数字营销服务核心驱动。

（2）技术优势

公司已经形成了商业智能（BI）的端到端整合营销解决方案，基于各方数据来源，依据解读客户投放需求运用进行大数据模型分析优化、通过DSP+DMP程序化购买等技术手段，通过完整服务链条，即数字营销、移动营销、SEO/SEM、CRM、电子商务服务、消费者洞察、BIG IDEA（创意）、广告投放、公关、策略咨询、品牌管理、活动管理等各营销传播服务环节，形成公司独有的智能数字营销传播方式新生态。

（3）客户优势

报告期内，公司高速成长带来的大规模化效应，公司在营销传播行业的品牌价值、服务能力和资源优势的都取得了大幅度提升。凭借端到端的整合营销服务及整合协同优质资源，覆盖了消费电子、互联网、游戏、汽车、房地产、消费品、金融七大行业的优质客户，形成了稳定的合作关系，庞大的客户需求促进了公司业务规模效应的不断提升，大幅提高了公司的盈利能力，进一步巩固公司的行业地位。

（4）人力资源优势

人才培养和引进是公司保持高速发展的核心源动力，公司始终秉持“员工第一”这一企业文化核心理念，在人才引入战略结构中构架了以“定期校园招

聘”为辅，“行业优质人才流入”为主，“高端人才引入”为重心的多层次优质人才供需架构，保持公司持续高速发展动力，有助于公司对于传播环境洞察。

在优质人才输入的同时，公司内部建立并不断完善的自有人力资源培养体系，通过入职培训和在职培训，以及“蓝标大学”等多途径成长提升通道，加速员工能力提升，增强员工业务能力。

3、发行人主要竞争对手概况

发行人所处行业市场化程度较高，参与公司数量众多且大部分规模较小，与发行人行业地位差距较大，且多数均为非上市公司，其基本业务财务情况、市场份额、供求状况等均无公开统计资料，缺乏权威数据。发行人主要竞争对手的基本情况概述如下：

(1) 广东省广告集团股份有限公司

广东省广告集团股份有限公司的业务范围为整合营销策划、广告创意制作、媒体投放及公关服务。截至 2015 年末，该公司总资产为 77.80 亿元。所有者权益合计 26.72 亿元；2014 年该公司实现收入 96.29 亿元，实现净利润 6.06 亿元。

(2) 北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司的业务范围为精准营销终端营销服务、活动营销服务、媒体传播服务、以及互联网广告。截至 2015 年末，该公司总资产为 25.85 亿元。所有者权益合计 11.03 亿元；2015 年该公司实现收入 32.50 亿元，实现净利润 1.25 亿元。

(3) 思美传媒股份有限公司

思美传媒股份有限公司的业务范围为媒介代理及品牌管理。截至 2014 年末，该公司总资产为 11.93 亿元。所有者权益合计 8.32 亿元；2014 年该公司实现收入 21.51 亿元，实现净利润 0.71 亿元。截至 2015 年 9 月 30 日，该公司总

资产为 12.68 亿元。所有者权益合计 9.68 亿元；2014 年该公司实现收入 17.63 亿元，实现净利润 0.59 亿元。

（五）发行人未来业务目标及经营规划

1、未来业务目标

在公司“第二个五年计划”的开始，公司未来发展的战略将继续推进“数字化”与“国际化”战略。公司目标清晰明确，即：由上市之初的公共关系服务行业，转型成为基于商业智能的端到端整合营销解决方案服务商，以促进传播效果有效到达为核心，为广告主提供效果直达的服务链；打造属于中国的世界级传播品牌，形成包括广告、公共关系及活动管理等传播增值服务在内的整合的传播服务链条，为客户提供更全面、更优质的服务。

公司将继续坚持“内生性增长”（即已有业务和子公司的增长）和“外延式发展”（即由新收购公司或业务带来的发展机遇）并举的业务发展战略，确保公司业务快速健康发展。未来三年公司将保持每年 25-30%的内生性增长率、每年 25-30%的外延式增长率。

在内生性增长方面，首先，公司将通过灵活方式，强化现有品牌的影响力，继续强化公司的专业能力，强化公司核心竞争力，通过卓越服务，为客户积极创造价值，带动公司原有品牌业务的快速、可持续增长；其次，公司要继续加强公司内部控制，继续根据证监会、交易所的相关法律、法规及各项规章制度的要求，建立、补充及完善各项内部控制制度，并在实际工作中贯彻；第三，公司加强内部管理创新工作，公司未来管理重点将放在提高品牌间的协同效应和资源共享方面。随着公司旗下品牌增加，公司将推动品牌间的协作和资源合理利用，追求更高效的管控机制，实现 1+1 大于 2 的管理目标。公司将通过科技手段和奖惩制度，完善品牌间协作机制，降低风险，提高经营效率。

在外延发展方面，公司将继续坚持积极的扩张策略，积极寻找营销传播服务链条上的每个环节中的细分领域的优质企业，通过收购兼并的手段，继续完

善公司在营销传播产业链的布局，扩大业务规模，为客户提供更加全面的营销服务。公司 2016 年将继续坚持国际化和数字化的发展策略，对于契合公司上述发展策略的公司重点跟踪，重点谈判。另一方面，公司不会对传统领域的公司放松。公司将会努力寻找产业链上的优质公司，推进公司战略的实施。在并购实际操作中，要对传统类型传媒公司和具有新技术特点公司并购策略上要并重，保证公司业绩的稳定增长和保持市盈率的稳定。

在业务发展方向上，公司将坚持数字转型业务作为公司业务发展的重点，数字化转型作为公司重要贯彻的理念，公司要在高速发展中更换引擎；公司将大力推进国际化进程，在不长的时期内，完成国际化的布局，在竞争中占据制高点。

在人力资源上，继续优化组织架构，在人力资源上大力支持，寻找新的利润增长点，保证公司未来的可持续发展。

在业务发展前瞻上，公司将重点对数字营销进行投入，并对大数据等前沿领域进行布局。公司前期在数字营销领域已经布局，投入了大量资源进行前期导入，目前公司已经建立了互联网整合营销传播体系，将凭借先发布局充分分享子行业爆发增长红利。在大数据领域，公司将继续投入优势资源进行相关工作的开展。

在国际业务布局上，公司将重点跟踪国际优质传媒公司，重点追踪具有技术基础、大数据、搜索优化等方面的优质公司。关注精准营销、基于社交网络平台的营销公司和具有优秀创意能力的公司，公司对具有核心竞争力的企业保持敏感性。

2、未来经营规划

公司未来可预见的重大资本性支出计划主要围绕(1)信息化平台升级项目、(2) Blue View 系列数据营销产品开发及应用项目和(3)外延式发展的各项投资事宜展开，具体投资安排及所需资金规模如下：

(1) 信息化平台升级项目

为提升公司管理效率，促进组织结构优化，有效降低营业成本，提升企业综合竞争力，公司拟对原有信息化平台进行升级。项目建设期 2 年，拟新增总投资 12,038.67 万元。

(2) Blue View 系列数据营销产品开发及应用项目

公司的 Blue View 系列数据营销产品开发与应用项目由舆情监测、精准广告投放、电商综合服务三大平台组成。项目建设期 2 年，拟新增总投资 56,347.38 万元。

(3) 外延式发展的各项投资事宜

自上市以来，公司一直坚持内生式成长与外延式发展并举的战略，公司外延式发展战略主要是通过并购具有独特业务优势和竞争实力、并能够和公司现有业务产生协同效应的相关公司的方式实现。未来一段时间公司仍将坚持这一战略，根据情况适时展开并购活动，并相应筹措资金，目前尚无明确的投资计划。

上述重大资本性支出计划的资金缺口将由公司通过自有资金、资本市场直接融资或其他融资方式补充。通过未来几年的重大资本性支出项目，公司将逐渐完善信息化平台，进一步加强数字化媒体建设，实现国际化发展，有利于经营业绩及盈利能力实现持续稳定的增长。

二、违约情况

报告期内发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

三、公司治理情况

(一) 公司独立经营情况

报告期内，公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面不存在不能保证独立性、不能保持自主经营能力的情况。

(二) 非经营性往来占款或资金拆借情况

报告期内发行人非经营性往来占款或资金拆借情况

单位：万元

单位名称	金额	利率	起始日	到期日	决策程序	定价机制	偿付情况
拆出							
北京飞猫无限科技有限公司	500.00	10%	2015-9-10	2017-8-31	董事会决议	市场价	截至2015.12.31尚未偿还
北京博看文思科技有限责任公司	1500.00	8%	2015-1-28	2015-7-28	董事会决议	市场价	截至2015.12.31已偿还
北京博看文思科技有限责任公司	700.00	8%	2015-2-9	2015-7-28	董事会决议	市场价	截至2015.12.31已偿还
北京博看文思科技有限责任公司	800.00	8%	2015-2-9	2016-2-8	董事会决议	市场价	截至2015.12.31尚未偿还
乐约信息科技有限公司(上海)有限公司	1,000.00	6%	2015-4-20	2017-4-19	董事会决议	市场价	截至2015.12.31尚未偿还

报告期内不存在总额超过公司净资产（合并财务报表口径）10%的未收回的非经营性往来占款和资金拆借。

（三）控股股东、实际控制人对发行人资金占用以及发行人对控股股东、实际控制人的担保情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

（四）公司违法违规及执行募集说明书约定情况

报告期内，本公司在公司治理、内部控制等方面，均不存在违反《中华人民共和国公司法》、《公司章程》规定的情况。同时，公司亦不存在违反 16 蓝标债募集说明书以及蓝标转债募集说明书中约定或承诺的情况。

第五节 重大事项

一、报告期内公司重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚事项

报告期内，除本节披露的子公司诉讼事项外，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的重大诉讼、仲裁事项及重大行政处罚案件。

二、报告期内公司破产重整事项

报告期内，本公司不存在破产重整事项。

三、公司债券面临暂停或终止上市风险情况

报告期内，本公司债券不存在面临暂停或终止上市风险的情况。

四、公司及其控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情况

报告期内，本公司控股股东不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的重大诉讼、仲裁事项及重大行政处罚案件。

五、报告期内其他重大事项

（一）报告期内相关子公司减值事项相关情况

1、公司全资子公司西藏山南东方博杰广告有限公司及控股子公司 We Are Very Social Limited 尚处收购后业绩承诺期，受传统行业收入整体下滑等因素影

响，西藏山南东方博杰广告有限公司及 We Are Very Social Limited 于 2015 年度实际经营业绩完成情况与收购时承诺业绩有较大差距。公司聘请专业评估机构对使用年限不确定的无形资产进行减值测试，测试结果显示，西藏山南东方博杰广告有限公司及 We Are Very Social Limited 拥有的无形资产- 品牌发生减值，减值金额分别为 600,472,445.30 元及 110,789,728.00 元，商誉发生减值，减值金额分别为 109,167,329.80 元、43,537,241.56 元。同时，上述两公司的减值事项将导致公司未来支付的或有对价减少，减少金额分别为 400,499,984.83 元及 128,550,349.21 元，本公司将该部分减少金额计入本期营业外收入。

2、公司全资子公司北京今久广告传播有限责任公司，受报告期内市场影响因素，本期经营业绩实现不理想，导致收入整体下滑，本公司聘请专业评估机构对所收购公司产生的商誉进行减值测试，测试结果显示北京今久广告传播有限责任公司本期商誉发生减值，减值金额为 52,766,436.73 元。

（二）报告期有关诉讼事项情况

本公司下属子公司西藏山南东方博杰广告有限公司以宜宾红楼梦酒业股份有限公司（以下简称“宜宾红楼梦”）未按时支付广告播出款为由向北京市朝阳区人民法院提起诉讼，要求宜宾红楼梦支付广告费 13,997,540.00 元和相应违约金，并要求宜宾红楼梦承担本案诉讼费用。朝阳区人民法院于 2015 年 9 月 16 日做出判决，裁定被告宜宾红楼梦公司自判决生效之日起十日内向原告西藏山南东方博杰广告有限公司支付广告费 13,997,540.00 元，并根据实际欠款时间分别按照每日千分之一标准赔偿违约金及承担诉讼费用 131,226.00 元。

（三）关于公司限制性股票激励计划首次授予第二期和预留授予第一期行权条件不成就事项

鉴于 2015 年公司扣除非经常性损益的净利润为 2.33 亿元，未达到公司限制性股票激励计划首次授予第二期和预留授予第一期的考核指标，故当期应解

锁股限制性股票不予解锁，该部分限制性股票将进行回购注销。

（四）公司子公司重大事项

1、2015年8月31日，公司接到参股子公司北京璧合科技股份有限公司的通知，该公司于近日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于同意北京璧合科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2015]5198号），同意璧合科技股票在全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）挂牌。

2、2015年12月16日，公司接到参股子公司上海智臻智能网络科技股份有限公司（以下简称：“智臻智能”）的通知，智臻智能于2015年11月26日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于同意上海智臻智能网络科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，经全国中小企业股份转让系统有限责任公司审查同意智臻智能股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

3、2015年7月8日，公司第三届董事会第四十二次会议审议通过《关于公司全资子公司蓝色方略（北京）咨询有限公司改制为股份有限公司并拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的议案》。2016年1月20日蓝色方略收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于同意北京蓝色方略整合营销顾问股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，经全国中小企业股份转让系统有限责任公司审查同意蓝色方略股票在全国中小企业股份转让系统挂牌，转让方式为协议转让。

4、2015年6月18日，公司第三届董事会第四十次会议审议通过《关于对电商营销服务板块进行重组、并拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的议案》，对公司电商营销服务板块进行重组，并以北京博思瀚扬企业策划有限公司为平台申请新三板挂牌。北京博思瀚扬企业策划有限公司已于2015年8月

24 日完成股份制改造，并更名为“北京蓝色光标电子商务股份有限公司”，目前已向全国中小企业股份转让系统有限公司提交挂牌申请材料。

第六节 财务报告

见附件。

第七节 备查文件

本年度报告供投资者查阅的有关备查文件如下：

一、备查文件内容

- 1、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；
- 2、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件；
- 3、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；
- 4、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

在 16 蓝标债、蓝标转债的存续期内，投资者可至公司查阅本年度报告全文及备查文件，亦可访问深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn/>）查阅本年度报告及摘要。

二、查询时间及地址

（一）查阅时间

交易日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:00-16:30。

（二）查阅地点

公司：北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区酒仙桥北路 9 号恒通国际创新园 C9

联系人：项颀

联系电话：010-56478871

传真：010-56478000

邮政编码：100015

（本页无正文，为《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公司债券2015年年度报告》之签章页）

北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

2016年4月29日