（上接C6版）

项目	2012上半财年	2011财年	2010财年
销售人员	94	98	83
研发与技术人员	90	94	85
财务与行政人员	43	41	43
运营与物流人员	27	26	49
合计	254	259	260

六、目标公司主要资产负债情况

（一）主要资产情况

1、资产概况

截至2011年10月31日，目标公司总资产9,112.3万美元。其中流动资产7,342.8万美元，非流动资产1,769.5万美元。

流动资金包括货币资金、短期投资、应收账款和存货等，未发现减值准备计提不足的事项；非流动资产主要为固定资产、递延所得税资产、商誉和专利等无形资产。具体组成如下：

单位：万美元

流动资产	
现金及现金等价物	1,482.2
短期投资	2,950.4
应收账款	1,552.2
存货	1,022.3
其他流动资产	335.7
总计	7,342.8
非流动资产	
固定资产	402.4
递延所得税资产	417.6
商誉	523.5
无形资产	426.0
总计	1,769.5
资产总计	9,112.3

2、固定资产

截至2011年10月31日，目标公司固定资产账面净额402.4万美元，其主要办公场所均为租赁，自有少量办公家具和设备等。

目标公司固定资产主要包括在加拿大公司总部的240万加元的经营租入固定资产改良支出和110万美元的家具、电脑和其他办公设备及意大利子公司约50万美元的Desio设施和其他辅助设备。

目标公司资产租赁具体情况如下表所示：

承租方	出租方	租赁资产名称
March Netwoks. Corp.	Kanata Research Park Corp	March Networks Corporation（Canadian Headquarters）303 Terry Fox Drive，Suite 200，Ottawa，ON K2K 3J1
March Networks，Inc.	The Regus Group Networks	The Pinnacle Building Suite 500， 3455 Peachtree Road North East Atlanta，Georgia 30326
March Networks（Australia）Pty? Limited	Fraternite Pty Limited	Unit 10， 3 Box Rd Taren Point，? Sydney NSW 2229 Australia
March Networks S.p.A.	di Colciago Fabrizio & C	Via Lavoratori Autobianchi n.1，Edificio 23 Desio，Milano Italy 20033
Insignis Technologies S.R.L.	Uniedil S.R.L.	Via dei Muratori， 6 edifcio B Località Botteghino Parma，Italy 43123
March Networks Corporation（中东办公室）	Government of Dubai， Dubai Silicon Oasis	Dubai Silicon Oasis Main Headquarters building D Wing，3rd Floor，Office #303 P.O. Box 341120@Dubai，United Arab Emirates
March Networks de Mexico，S.A. de C.V.	Maria Del Pilar Baptista Lucio	Paseo de los Laureles 458-203 Col. Bosques de las Lomas México，D.F. 05120
March Networks Corporation，（韩国办公室）	Regus Korea Limited	1321-1 Seocho-dong，Seocho-gu，Seoul，137-070 Korea

3、商标和专利权

①）商标

根据目标公司提供的资料，其拥有MARCH NETWORKS、MARCH NETWORKS & Design、VIDEOSPHERE等53件商标，具体情况如下表所示：

序号	商标名称	注册号	取得时间	区域
1	MARCH NETWORKS	864030	2011-09-03	澳大利亚
2	MARCH NETWORKS	823529657	2007-10-09	巴西
3	MARCH NETWORKS	TMA704633	2008-01-15	加拿大
4	MARCH NETWORKS	TMA704632	2008-01-15	加拿大
5	MARCH NETWORKS	2016571	2003-03-14	中国
6	MARCH NETWORKS	2054237	2002-09-23	欧盟
7	MARCH NETWORKS	2003B13903	2003-11-21	香港
8	MARCH NETWORKS	719466	2001-10-29	墨西哥
9	MARCH NETWORKS	631282	2001-12-17	新西兰
10	MARCH NETWORKS	218183	2003-03-20	挪威
11	MARCH NETWORKS	T0101138H	2003-02-26	新加坡
12	MARCH NETWORKS	P-490526	2001-01-24	瑞士
13	MARCH NETWORKS	3441121	2008-06-03	美国
14	MARCH NETWORKS	274262	2003-09-22	哥伦比亚
15	MARCH NETWORKS	612437	2001-12-11	智利
16	MARCH NETWORKS COMMAND	9826331	2011-10-13	欧盟
17	MARCH NETWORKS COMMAND	1238042	2011-08-25	墨西哥
18	MARCH NETWORKS & Design	612438	2001-12-11	智利
19	MARCH NETWORKS &Design	1984000	2002-11-28	中国
20	MARCH NETWORKS &Design	272762	2003-08-22	哥伦比亚
21	MARCH NETWORKS &Design	2172971	2004-07-09	欧盟
22	MARCH NETWORKS &Design	4536604	2002-01-18	日本
23	MARCH NETWORKS &Design	704292	2001-06-27	墨西哥
24	MARCH NETWORKS &Design	631283	2001-12-17	新西兰
25	MARCH NETWORKS &Design	P0075785	2001-10-24	秘鲁
26	MARCH NETWORKS &Design	T0101338J	2002-11-20	新加坡
27	MARCH NETWORKS &Design	P-490527	2001-10-19	瑞士
28	MARCH NETWORKS &Design	864029	2001-06-26	澳大利亚
29	MARCH NETWORKS &Design	TMA669025	2006-01-31	加拿大
30	MARCH NETWORKS &Design	77283	2002-05-02	摩洛哥
31	MARCH NETWORKS &Design	19444	2002-05-02	摩洛哥
32	MARCH NETWORKS &Design	218184	2003-03-20	挪威
33	MARCH NETWORKS &Design	3436495	2008-05-27	美国
34	MARCH NETWORKS &Design	823660826	2007-05-22	巴西
35	MARCH NETWORKS &Design	2003B13842	2003-11-20	香港
36	MARCH NETWORKS SEARCHLIGHT	1235249	2011-08-25	墨西哥
37	MARCH NETWORKS SEARCHLIGHT	1415073	2011-07-22	澳大利亚
38	R5 design	828191140	2008-03-11	巴西
39	R5 design	1096011	2006-06-05	澳大利亚
40	R5 design	928760	2006-04-12	墨西哥
41	SECURE CITY TECHNOLOGY ALLIANCE & Design	1242598	2011-10-11	墨西哥
42	SECURE CITY TECHNOLOGY ALLIANCE & Design	9447921	2011-03-18	欧盟
43	SHRINK TRAX	1723401	1992-10-13	美国
44	SMART FRAME	TMA528859	2000-06-07	加拿大
45	TELEXIS	TMA517074	1999-09-27	加拿大
46	VIANET	TMA476506	1997-05-20	加拿大
47	VIDEOSPHERE	61934	2011-02-14	欧盟
48	VIDEOSPHERE	829351590	2011-08-09	巴西
49	VIDEOSPHERE	829351620	2011-08-09	巴西
50	VIDEOSPHERE	1019668	2008-01-16	墨西哥
51	VIDEOSPHERE	1019669	2008-01-16	墨西哥
52	VIDEOSPHERE	1018466	2007-12-17	墨西哥
53	VIDEOSPHERE	1102698	2009-05-28	墨西哥

②）专利权根据目标公司提供的资料目标公司拥有18项专利，包括14项发明专利（Utility Patent）和4项外观设计专利（Design Patent），具体情况如下表所示

序号	专利类别	名称	专利号	国家	专利申请日/授权日	有效期
1	发明专利	分层数据存储	7869700	美国	2006.07.19/2011.01.11	2026.07.18
			GB2445118	英国	2006.07.19/2011.09.15	2026.07.18
2	发明专利	移动数据存储器的环保控制系统	7703291	美国	2005.04.15/2010.04.27	2025.04.14
3	发明专利	自动摄像健康监控系统	7683934	美国	2006.12.06/2010.03.23	2026.12.05
4	发明专利	数字视频流移动物体计数系统	7602944	美国	2006.04.06/2009.10.13	2026.04.05
5	发明专利	多方位抗震移动数据存储器	7990639	美国	2007.08.27/2011.08.02	2027.08.26
6	发明专利	低频内容识别系统	GB2438776	英国	2007.08.31/2010.06.09	2027.08.30
7	发明专利	集中广播信道的实时搜索系统	6810526	美国	1999.05.19/2004.10.26	2019.05.18
			2183280	加拿大	1996.08.14/2009.04.14	2016.08.13
8	发明专利	视频流识别方法和仪器	6633651	美国	1999.11.01/2003.10.14	2019.11.00
9	发明专利	视频流处理方法	6415000	美国	1999.07.09/2002.07.02	2019.07.08
			2272064	加拿大	1997.11.20/2005.11.22	2017.11.19
10	发明专利	实时简易搜索引擎	6397209	美国	1997.11.17/2000.05.09	2017.11.16
			2264176	加拿大	1997.08.29/2008.01.29	2017.08.28
			EP0922260	欧盟	1997.08.29/2003.01.29	2017.08.28
			69718798.5	德国	1997.08.29/2003.03.06	2017.08.28
11	发明专利	自动选择敏感物体的视频监控系统以及人工控制显示	6061056	美国	1999.09.14/2002.05.28	2019.09.13
12	发明专利	广播目动监测系统	2214605	加拿大	1996.03.04/2005.03.22	2016.03.03
13	发明专利	视频流识别	2196930	加拿大	1997.02.06/2005.06.21	2017.02.05
			EP0958699	欧盟	1998.02.05/2003.04.23	2018.02.03
14	发明专利	自动音频控制系统	1996090385OT	奥地利	1996.03.04/2003.05.14	2016.03.03
15	设计专利	视频监控摄像机（迷你球型摄像机高清PTZ）	D639843	美国	2010.08.10/2011.06.14	2025.06.13
16	设计专利	视频监控摄像机（迷你球型高清摄像机）	D639842	美国	2010.08.10/2011.06.14	2025.06.13
17	设计专利	视频监控摄像机（迷你球型摄像机）	D639328	美国	2010.08.10/2011.06.07	2025.06.07
18	设计专利	迷你编码器	D642549	美国	2010.08.10/2011.10.08	2025.10.07

（二）主要负债情况

截至2011年10月31日，目标公司总负债为2,549.8万美元，均为无息负债。具体构成如下：

单位：万美元

流动负债	
应付账款	912.1
预计负债	615.1
减值准备	282.9
预收账款	309.8
租赁相关负债	13.0
应付所得税	0.0
总计	2.132.9
非流动负债	
预收账款	270.2
租赁相关负债	75.8
长期应付职工薪酬	70.9
总计	416.90
负债合计	2,549.8

七、目标公司担保抵押情况

（一）目标公司担保抵押情况

截至本报告书摘要签署日，目标公司无对外担保情况。

八、目标公司持续经营活动

（一）业务概况

目标公司的总部位于加拿大渥太华，主营业务为视频监控设备的研发、生产和销售，产品主要包括网络数字视频录像机（DVR/NVR）、编码器、IP摄像机、移动数字视频录像机和视频管理软件，为银行、零售、运输和工商业等行业客户提供企业级的视频监控及分析的解决方案。

目标公司产品和服务的主要销售市场为北美地区，其中企业级数字视频录像机产品（DVR）的市场份额为美国第一，移动视频监控设备产品的市场份额则为全球前三。

（二）视频监控行业概况

根据IMS Research于2011年7月出具的《全球视频监控行业报告》，2010全球视频监控行业的市场总额为95.96亿美元，未来五年该行业的年均市场增长率13.6%，到2015年市场总额将达到181.57亿美元。这主要得益于视频监控行业数字化、网络化对产品更新换代的强烈需求以及中国政府对平安城市建设项目的资金投入。从不同的产品类型来看，模拟视频监控设备的年均增长率仅为4.4%，而数字网络视频监控设备的年均增长率将达到25.8%。

视频监控行业的增长主要受经济气候的影响，当整体经济有好的表现时，企业更愿意为其视频监控设备的建设投入资金；同时，视频监控行业具有明显政府投资驱动的特点，即视频监控行业的增长更多取决于政府资金的投入，而后者的意愿则与犯罪和恐怖袭击活动的频率有关。此外，视频监控技术发展程度也会影响该行业的增长，视频监控技术的迅速更新和质量的持续提升促使最终用户不断地更新系统以应用新技术。

1、市场因素

全球不同区域的经济发展情况为视频监控行业的增长提供了不同的机会。

①）美洲市场

在美洲市场（包括北美和拉丁美洲），GDP增长率已经从2009年的-2.4%上升到2010年的3.8%，显示出美洲的经济正在逐步回暖，2011-2015年的GDP增长率也预计维持在2.8%-3.3%之间。但对于视频监控的主要应用行业银行和零售来讲，金融危机仍对其造成一定影响，从而一定程度影响视频监控行业在2010年的表现。

②）EMEA市场

EMEA（欧洲、中东及非洲地区）地区与美洲地区情况类似，虽然仍然受欧债危机的影响，但GDP增长率已经从2009年的-4.5%上升到2010年的2.5%，2011-2015年的GDP增长率也预计维持在2.5%左右。同样，银行和零售行业的客户也受到经济衰退的影响，以零售行业为例子，大量的零售店降低了扩张的步伐，使得他们减少在视频监控设备上的投入。有些零售商产甚至关闭了为数不少的零售店面，例如沃尔沃思Woolworth，澳大利亚最大的食品零售商Fc在2010下半年到2011上半年累计关闭了875家零售店。但零售店的盗窃现象依然居高不下，这就成为促进视频监控行业发展的潜在动力。视频监控行业在该市场也持续着好，在EMEA区的市场总额预计将从2010年的24亿美元以年均增长率10.3%的速度增长到2015年的38亿美元。

③）亚太市场

在亚太地区，由于新兴市场的强劲增长以及经济复苏，视频监控行业的增长将会保持强劲的势头。GDP增长率已经从2009年的3.4%上升到2010年的8.2%，2011-2015年的GDP增长率也预计维持在6.8%左右。因而，视频监控行业在该市场也持续被看好，该行业在亚太区的市场总额预计将从2010年的38亿美元以年均增长率18.0%的速度增长到2015年的88亿美元。其中，中国经济的持续高速增长将成为主要动力，中国平安城市项目的继续推进和中国多个制造商对未来经济的乐观态度为视频监控行业在中国甚至在亚太地区的发展提供了良好的客观条件。

2、政府投资驱动因素

全球各国政府一直都将视频监控设备作为防范犯罪的重要工具，特别是在恐怖主义威胁和犯罪率偏高的社会环境下，安防需求激增，为视频监控行业的发展提供了现实的需求基础。

在美洲地区，美国政府通过了2009年美国复苏与再投资法案，美国政府所提供的7,870亿美元中将有35亿美元用于安防方面的建设，同时美国政府的相关法规也有利于视频监控行业的发展。例如，化工设施反恐标准Chemical Facilities Anti-Terrorism）中提出化工设施必须满足视频监控方面的要求。

在亚洲地区，中国的平安城市项目成为视频监控行业增长的强劲动力之一，目的是营造一个更加安全的生活环境。

3、技术因素

随着电子化技术和网络技术的不断更新，视频监控行业的技术更新也显示出多个发展趋势，包括：

①）数字化。前端设备将由模拟视频摄像机升级为像素更高的全数字化IP摄像机，而视频信号的传输媒介也将由IP网络替代传统的模拟同轴电缆。

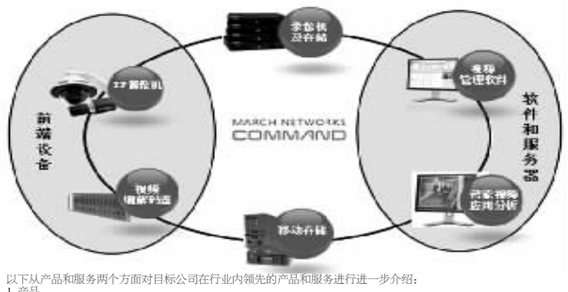
②）网络化。数字存储器（DVR）将逐步更新换代为网络存储器（NVR）。网络化的视频监控管理平台将实现对多个视频编解码器、DVR和NVR等设备实时和统一的管理和控制。

③）智能化。由于完全依靠人工来进行实时监控成本较高，同时用来事后调查的存储数据大部分为无用的垃圾数据，为了实现实时监控、避免发生状况时无法及时报警，事后调阅取证错过最佳案情处置时机等缺点，未来视屏监控系统将朝着智能化方向发展。

④）集成化。市场对前段采集设备的多样化需求要求产品想定制化发展，同时也要求产品提供商能够提供更多具体的设计以及安装服务。视频监控系统整体方案提供商在竞争中拥有更广更大的市场空间。

（三）产品及整体解决方案

目标公司为有视频监控及分析需求的企业客户提供一整套视频监控系统解决方案，其中包括前端设备、录像机及存储、移动设备、软件及服务器和相应服务。用户可通过前端设备获取并转换处理视频信号，进而录制并存储在固定或移动的存储设备上，并通过相应视频管理软件对视频文件进行分析处理。



以下从产品和服务两个方面对目标公司在行业内领先的产品和服务进行进一步介绍：

1、产品

①）存储设备（NVR/DVR）

目标公司系全球NVR/DVR领域的领先企业，其企业级DVR的市场份额为美国第一，市场占有率为15.7%；目标公司移动视频监控设备产品的市场份额为全球前三，市场占有率为5.7%。为了满足客户的不同需求，目标公司设计、生产跟销售4种系列的NVR/DVR，其功能优势如下表所示：

产品系列	功能	产品优势	目标市场
3000系列	同时支持4个模拟摄像头或者2个IP摄像头	体积小、能同时支持模拟摄像头跟数字摄像头、嵌入式系统使用方便	银行ATM机等
4000系列	支持16个摄像头或8个IP摄像头	独特架构设计容易安装跟维护、能同时支持模拟摄像头跟数字摄像头、支持高清摄像头、支持MPEG4跟H.264、支持第三方应用等	停车场监视、商场监视等多领域应用
5000系列（移动系列）		符合行业领先设计标准IP65跟J1455；有效抗振、抗压、防水、防灰跟电磁波	公交车、飞机、火车等交通工具
7000系列	支持32个高新IP摄像头	支持MPEG4、H.264跟M-JPEG标准、高达8T的存储空间、独特架构设计容易安装跟维护、内置保护电源、	银行、零售跟工商业高端客户

②）前端设备

目标公司研发、生产和销售一系列获取了多个奖项的PTZ快球摄像机跟固定IP摄像机。该系列摄像机均支持H.264或MPEG-4标准，帮助客户在保证视频质量的情况下减少带宽跟存储空间；支持嵌入式软件分析，如自动视频跟踪、校准检查。目标公司还提供一系列的编解码设备。目标公司前端设备具体情况如下表所示：

产品	产品优势	目标市场
CamPx快球	在宽动态范围下支持高达1028*1024清晰度、低亮度及强光下均保持高性能、抗-40摄氏度的恶劣环境、支持onfiv标准确保通用性，支持H.264、MPEG-4或M-JEPG标准	1、适用于平安城市、火车站、机场、城市交通等公共场所视频监控系统 2、适用于银行、零售、工商业企业等企业视屏监控系统
MegaPx WDR快球	在宽动态范围下支持高达1028*1024清晰度、支持onfiv标准确保通用性、支持H.264、MPEG-4或M-JEPG标准、室内表面贴装	
MegaPx微型快球	体积小、易于安装、高达1028*1024清晰度、支持H.264、或M-JEPG标准	
编解码器	第三方兼容、兼容模拟跟IP摄像机	

③）软件及服务器

目标公司研发出一系列应用于多个特定行业搜索、观看、管理及储存IP视频和相关数据的智能视频管理软件。该系列软件是一款可扩展的视频监控软件套装，最多能支持128,000个摄像头跟10,000个服务器，提供基于NVR、混合或全IP环境的先进管理、调查及报告工具，可帮助客户提高防止丢失、债务管理、资产保护和员工及客户安全等工作效率。该软件套装包括核心视频管理软件、客户工具和嵌入式分析应用程序等。

协助客户高效完成预防失窃、保护资产员工安全、实时预警等

2、服务

①）视频网络管理服务

目标公司给安装了其NVR产品的客户提供先进的视频网络管理服务，为最终用户提供管理其多个地点的NVR配置的外包服务，并通过远作一个网络运营中心，为客户提供NVR运作情况监控、故障提示及诊断和软件更新等服务，帮助客户最大化的提高视频监控管理效率。

②）其他服务

目标公司为提高客户在使用其设备及软件的体验，为客户提供多个个性化服务，包括专家咨询服务、维修维护服务、网上培训服务及相关的支持服务。

根据目标公司2011财年的销售情况，约58%的主营业务收入集中在录像机及存储（主要为DVR/NVR），其次是前端设备（各种摄像机）、服务和移动设备（例如车载DVR）。最近三个财年目标公司主营业务收入构成比例如下图所示：

（四）市场及销售策略

1、目标市场概述

目前，银行、工商业、零售、运输和政府部门5个行业为目标公司的核心目标市场。2011年，目标公司通过开拓新渠道和研发新产品来进一步拓展其目标市场的客户，包括与一家主要从事通讯与电子安全产品经销业务的美国上市公司签署在美国和加拿大市场两级分销协议，并引入高清IP摄像机和视频监控平台来丰富产品线。目标公司核心目标市场具体情况如下：

①）银行

视频监控对于银行的失窃及造假调查、交易纠纷协调和保护职员、客户及财产安全都至关重要。因而，越来越多的银行客户在他们的营业点、ATM设备及现金存放库安装NVR。得益于目标公司的个性化解决方案以及视频方案的功能性和可靠性，已有超过400家提供金融服务的客户与目标公司建立起良好的合作关系。

②）零售

越来越多的零售客户使用视频监控技术来防止货物丢失、管理风险和诉讼，保护客户和员工安全，以及分析客户购买行为等。目标公司的零售客户主要包括百货商店、食品零售店、药店、服装零售店、专营连锁店、餐厅以及便利连锁店。

③）工商业

目标公司通过提供高质量IP摄像机和视频分析软件，在多个工商业大型企业客户取得了成功案例，包括处于行业领先地位的飞利场、各种商业设施以及基建和军事设施等。

④）政府部门

近年来，目标公司已与全球多个安防行业龙头企业一起建立了平安城市技术联盟（SCTA），为世界各国政府建立安全城市提供通信及安全应用。SCTA给目标公司固定及移动视频设备的销售提供了一个全新的市场机会，随着更多政府建立平安城市的需求，目标公司的城市联盟方面的视频监控解决方案将得到高速的发展。

⑤）运输

公众安全和纠纷是运输行业客户最关注的问题。因而，运输行业对视频监控系统的需求也在日渐增加。对于应用于运输行业的视频监控系统，在恶劣环境下的稳定性和交通工具追踪能力是必要条件。同时，对于移动视频管理和实时视频传输的需求使得基于无线网络的移动DVR设备更加受市场欢迎，而目标公司正在逐步建立自己在移动DVR设备这个细分市场的领导地位。

2010-2011财年，目标公司前十名主要客户销售情况如下表所示：

年度	客户名称	金额（万加元）	占销售收入比例
2011财年	沃尔玛（Wal-Mart）	2212.9	21.53%
	美国前五大银行之一	970.8	9.45%
	全球龙头国际性交通运输设备制造商	551.2	5.36%
	美国前十大银行之一	266.8	2.60%
	加拿大前五大银行之一	236.3	2.30%
	瑞典某著名汽车品牌	230.5	2.24%
	北美龙头机车制造商	228.7	2.23%
	美国龙头热咖啡饮品销售商	227.1	2.21%
	某北美最大银行之一	190.2	1.85%
	全球最大银行之一	171.6	1.67%
	合计	5286.1	51.43%
2010财年	沃尔玛（Wal-Mart）	1059.9	12.24%
	北美龙头机车制造商	437.6	5.05%
	悉尼重要交通枢纽	340.7	3.93%
	美国前五大银行之一	298.4	3.44%
	美国前五大银行之一	295.4	3.41%
	美国前十大银行之一	238.4	2.75%
	全球龙头国际性交通运输设备制造商	218.9	2.53%
	哥伦比亚前三大银行之一	175.7	2.03%
	墨西哥最大银行之一	159.9	1.85%
	加拿大公车部门之一	137.2	1.58%
	合计	3362.1	38.81%

目标公司向单个客户销售比例未超过销售总额的50%，不存在过度依赖于单一客户的情形。

2、市场销售策略及模式

2011年，目标公司市场销售的核心战略是通过扩大其全球销售渠道来增大其在区域性市场和行业性市场的影响力。相对应的策略包括：①）通过新的市场、销售和技术培训项目来开发新的全球及区域零售合作伙伴；②）通过特定的市场推广活动来提高目标公司品牌及产品的认知度。通过以上策略，目标公司进一步提高了其在欧洲、非洲及中东地区和亚洲地区的分销能力。

在销售模式方面，目标公司主要通过以下四种方式来建立客户销售网络及提供相应服务：

销售模式	描 述
直销	目标公司通过公司内部核心的销售团队进行企业级大客户的直接销售及关系维护工作
通过系统集成商	目标公司已经与超过530家系统集成商建立了合作伙伴关系，旨在利用其相关技术和客户资源，为更多有整体需求的用户提供更完善的IT和安全系统解决方案
通过OEM厂商	目标公司积极与该行业垂直市场的领导者建立合作伙伴关系，以发掘行业供应链各个环节的业务机会
通过渠道分销商	目标公司通过与几大主要渠道商建立合作伙伴关系，以拓展其在核心市场特别是北美以外市场的分销网络

通过以上的销售策略，目标公司建立起其全球的销售网络。目前目标公司在北美、拉丁美洲、亚洲及欧洲、中东和非洲区域均有销售网络。根据2011财年的销售情况，超过60%的主营业务收入集中在北美区域，其次是欧洲、中东及非洲地区。最近三个财年，目标公司营业收入的地区来源如下图所示：

3、供应链策略及模式

为了充分利用第三方资源、在控制资本投入的前提下，迅速提高生产规模，并实现全球业务扩张，目标公司将其NVR、摄像机以及编解码器等产品部件的生产、分销和维修服务外包给多家合作伙伴，在不断发展和完善其全球供应链系统的同时，其目身专注于视频监控系统的设计、研发及提供全套视屏监控系统解决方案。

目前，目标公司的主要供应链情况如下表所示：

采购环节	
零部件采购	新美亚电子制造服务公司和Jabil Circuit Italia S.r.l主要负责目标公司NVR、网络摄像机、编解码器等零部件的采购
零部件物流	位于加拿大渥太华的DNR Consulting Group主要负责为目标公司及其渠道合作伙伴的零部件采购需求提供物流服务
生产制造环节	
前端设备	外包给亚洲（主要在台湾）的OEM公司，主要生产IP摄像机
固定存储设备	在墨西哥的瓜达哈纳地区生产制造，并从美国德克萨斯州的拉瑞多发货，新美亚电子制造服务公司为最大的合作伙伴
移动存储设备	在美国新罕布什尔州的曼彻斯特生产制造，并从美国德克萨斯州的拉瑞多发货
网络摄像机及解码器	在意大利米兰生产制造，合作伙伴为Jabil Circuit Italia S.r.l
物流及维修环节	
全球中心维修	位于美国肯塔基州的路易斯维尔
北美及拉丁美洲	主要合作伙伴为UPS，负责NVR产品的物流及维修，而Westinghouse Air Brake Technologies Corporation主要负责北美地区LNVR产品的物流及维修。
欧洲、中东及非洲地区	区域物流及维修中心在意大利的米兰
澳大利亚	Technologies Corporation为主要合作伙伴，负责DVR产品的物流及维修。
仓储环节	
战略性的在核心区域设置产品及备件的存储，以实现48小时备件更换承诺	

4、研发策略及情况

目标公司在2010和2011财年的研发投入分别占其主营业务收入的14.6%和11.4%。除内部研发投入外，针对不同的研发项目需求，目标公司已与印度的工程服务提供商签订相关研发外包合同，以满足特定的技术要求。目标公司定期从销售、市场、服务部门以及渠道合作伙伴等各种途径收集终端用户的反馈意见，通过改善产品设计来降低生产制造成本和提升毛利率，不断提升产品的竞争力。

（五）最近两年经营状况

2010财年，目标公司在客户关系方面积极开发新的合作伙伴，进一步开发工商业企业客户市场。在产品线方面，公司对IP摄像机和NVR等产品进行更新换代，从而使得IP摄像机、编解码器和VMS（视频管理）软件等产品的增长大于市场增长率。但受全球金融危机的影响，行业客户对监控设备需求降低，使得目标公司当年主营业务收入下降至8,662.6万加元，净利润为-3,243.9万加元。

2011财年，目标公司主营业务收入为10,278.2万加元，较2010财年增长约18.65%，表明目标公司已从2009年金融危机中逐步恢复并稳步发展。目标公司积极推出新一代视频管理软件Command，并获得多个技术创新奖项，同时也在IP摄像机和NVR等产品线推出新品，以满足更多不同类型客户的需求。同时，目标公司通过八家合作伙伴为各级政府客户的“安全城市技术联盟”提供相关的视频监控解决方案，并成为其成员，主要客户包括佛罗伦萨市、惠灵顿国际机场、阿拉斯加航空等。当年，目标公司净利润为-375.1万加元。

（六）本次交易完成后目标公司的后续整合

目标公司是全球电子安防市场的领先企业，具有雄厚的研发实力跟优质的客户和销售渠道。受2008年金融危机的影响，2010财年目标公司主营业务收入下降至8,662.6万加元，净利润为-3,243.9万加元，2011年目标公司的经营状况逐步恢复，主营业务收入为10,278.2万加元，较2010财年增长约30%，亏损缩减至-375.1万加元。本次交易完成后，目标公司将受益于以下几个方面得以提升未来的盈利能力：

1、增加销量和销售额

由于目前目标公司主要销售产品为NVR/DVR和监控软件，前端的IP摄像机产品销量占比较小，而英飞拓的主要销售产品在前端设备方面，因而，可以利用目标公司的现有销售渠道和优质客户进行前端设备和其他设备的整体销售，从而提高销量；目前目标公司的产品基本没有进入中国市场，而英飞拓在中国市场具有成熟的销售网络，因而，可以帮助目标公司的视频监控一体化解决方案进入中国市场，提高销量。

2、进一步降低生产成本及其他经营费用

②）英飞拓承接目标公司的产品生产任务。目前目标公司的生产均委托给墨西哥、台湾等加拿大境外生产厂商通过委托加工方式生产，产品生产成本较高，本次交易完成后，英飞拓将承接目标公司的产品生产任务，有效降低其采购成本，从根本上提升目标公司的盈利能力。

③）精简经营成本。目标公司披露的最近三年经审计的利润表显示其主要产品的毛利率保持在40%以上，导致亏损的主要原因在于期间费用过大，主要体现在销售及市场和管理费用等方面。

在销售和市场费用方面，主要是因为目标公司在北美外市场的不断扩张所发生的费用，包括开拓渠道和设立销售办公室，例如2009年在阿联酋和澳大利亚等地设立销售公司以及2010年开发工商业企业客户市场等。英飞拓收购目标公司后，巩固目标公司现有的销售区域、市场份额的基础上，维护好现有包括沃尔玛及银行在内的高端客户，暂时不会在销售和市场拓展等方面投入大量成本，力求短期内实现扭亏为盈。未来，目标公司将在成本可控的前提下进行稳健扩张。

此外，公司拟在本次重大资产收购完成后，削减目标公司与国内研发团队重合的研发人员，减少研发费用，并对目标公司管理层、中后台营运部门进行适当调整，降低管理成本。

3、目标公司将在多伦多证券交易所退市，减少上市维护成本

据目标公司统计，目标公司从多伦多证券交易所可以节省约160万美元费用，包括内部审计费用、上市维护费用、投资者维护费用、律师费用等。

九、目标公司近两年一期的主要财务指标

（一）目标公司两年一期主要财务数据

2010和2011财年财务数据是经德勤会计师事务所审计发布，并根据加拿大会计准则编制，2012上半财年财务数据是经德勤会计师事务所审阅发布，并根据国际会计准则编制

1、简明合并资产负债表

项 目	2011年10月30日（万美元）	2011年4月30日（万加元）	2010年4月30日（万加元）
流动资产	7,342.8	7,704.2	7,951.8
非流动资产	1,769.5	3,849.6	4,202.6
总资产	9,112.3	11,553.8	12,154.4
流动负债	2,132.9	2,290.1	2,387.8
非流动负债	416.9	630.6	856.8
总负债	2,549.8	2,920.7	3,244.6
股东权益	6,562.5	8,633.1	8,909.8

2、简明合并利润表

项 目	2012上半财年（万美元）	2011财年（万加元）	2010财年（万加元）
销售收入	4,432.4	10,278.2	8,662.6
毛利	1,908.5	4,507.8	3,552.3
经营利润	-298.9	-480.7	-1,598.2
净利润	-324.7	-375.1	-3,249.3
基本每股收益	-0.18	-0.21	-1.88
稀释后每股收益	-0.18	-0.21	-1.88

3、简明合并现金流量表

项 目	2012上半财年（万美元）	2011财年（万加元）	2010财年（万加元）
经营活动产生的现金流量净额	49.2	-228.0	-78.7
投资活动产生的现金流量净额	-114.8	769.3	74.1
筹资活动产生的现金流量净额	24.1	3.0	1.0
汇率变动对现金及现金等价物	-35.6	-14.4	-59.8
现金及现金等价物净增加额	-77.1	529.9	-63.4
期末现金及现金等价物余额	1,482.2	1,479.1	949.2

（二）目标公司母公司最近两年一期的财务报表

1、母公司简明资产负债表

项 目	2012年10月31日（万美元）	2011年4月30日（万加元）	2010年4月30日（万加元）
流动资产	6,723.92	7,274.