

广博集团股份有限公司拟购买  
**Geoswift Asset Management Limited**  
100%股权项目

资 产 评 估 报 告

中联评报字〔2016〕第401号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年四月十一日

# 目 录

注册资产评估师声明 .....	1
摘 要 .....	2
资产评估报告 .....	4
一、委托方、被评估单位和其他评估报告使用者 .....	4
二、评估目的 .....	11
三、评估对象和评估范围 .....	11
四、价值类型及其定义 .....	12
五、评估基准日 .....	12
六、评估依据 .....	13
七、评估方法 .....	15
八、评估程序实施过程和情况 .....	20
九、评估假设 .....	21
十、评估结论 .....	23
十一、特别事项说明 .....	24
十二、评估报告使用限制说明 .....	30
十三、评估报告日 .....	31
备查文件目录 .....	33

## 注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循了相关法律法规和资产评估准则，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，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，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评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

广博集团股份有限公司拟购买  
Geoswift Asset Management Limited  
100%股权项目

资产评估报告

中联评报字〔2016〕第401号

摘 要

中联资产评估集团有限公司接受广博集团股份有限公司的委托，就广博集团股份有限公司拟购买 Geoswift Asset Management Limited 100% 股权之经济行为所涉及的 Geoswift Asset Management Limited 股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

评估对象是 Geoswift Asset Management Limited 股东全部权益，评估范围是 Geoswift Asset Management Limited 的全部资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产等资产及相关负债。

评估基准日为 2015 年 12 月 31 日。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，分别采用收益法和市场法两种方法对 Geoswift Asset Management Limited 进行整体评估，然后加以校核比较。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的需要，本次选用收益法评估结果作为最终评估结论。

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出的评估结论如下：

Geoswift Asset Management Limited 在评估基准日 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 1,311.78 万美元，评估值为 33,189.33 万美元，评估增值 31,877.55 万美元，增值率 2,430.10%。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

本报告评估结果使用有效期一年，即自评估基准日 2015 年 12 月 31 日起，至 2016 年 12 月 30 日止。超过一年，需重新进行评估。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理解释评估结论，应当阅读资产评估报告全文。

**广博集团股份有限公司拟购买**  
**Geoswift Asset Management Limited**  
**100%股权项目**  
**资产评估报告**

中联评报字〔2016〕第401号

广博集团股份有限公司：

中联资产评估集团有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律法规和资产评估准则，采用资产收益法、市场法，按照必要的评估程序，就广博集团股份有限公司拟购买 Geoswift Asset Management Limited 100%股权之经济行为所涉及的 Geoswift Asset Management Limited 股东全部权益在评估基准日 2015 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

**一、委托方、被评估单位和其他评估报告使用者**

本次资产评估的委托方为广博集团股份有限公司，被评估单位为 Geoswift Asset Management Limited。

**（一）委托方概况**

公司名称：广博集团股份有限公司

注册地址：浙江省宁波市鄞州区石碶街道车何

法定代表人：戴国平

注册资本：人民币 30,511.8303 万元

企业类型：股份有限公司

营业执照注册号：330200000037067

许可经营项目：出版物、包装装潢、其他印刷品印刷（在许可证有效期限内经营）。

一般经营项目：一般经营项目：文化用品、办公用品、办公设备、纸制品、塑胶制品、包装纸箱的制造、加工、批发、零售和网上销售；体育用品、工艺美术品、家具、服装、鞋帽、针纺织品、日用百货、音响器材、电动工具、仪器仪表、通讯器材、油墨、纸张、印刷机械、五金、电工器材、建筑材料、金属材料、计算机软件及辅助设备的批发、零售和网上销售；商务信息咨询；图文设计；办公设备的维修服务；自营和代理各类货物和技术的进出口，但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外。

公司简介：广博集团股份有限公司（以下或简称“广博股份”）创建于 1992 年，是一家集办公文具、印刷纸品、塑胶制品、进出口贸易、互联网营销等为一体的现代企业集团、国家高新技术企业。广博股份拥有 16 家控股子公司，在洛杉矶、香港等地设立了海外公司，在国内拥有诸多营销分支机构。广博股份是国家印刷示范企业、国家文化出口重点企业，先后获得中国出口名牌、中国十大文具品牌、全国五一劳动奖状等荣誉。作为全国轻工业标准化委员会主任单位，广博股份现已拥有各类专利近百项，并通过了 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、中国环境标志产品、绿色森林 FSC 等认证。

## （二）被评估单位概况

公司名称：Geoswift Asset Management Limited

注册号：1898781

注册地址：Offshore Incorporations Centre, P.O. Box 957, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

发行股本：1 万股

公司类型：英属维尔京群岛商业公司

### 1. 历史沿革

#### (1) 2015 年 12 月，公司设立<sup>1</sup>

2015 年 12 月 7 日，Geoswift Asset Management Limited 在英属维尔京群岛设立。设立后，Geoswift Asset Management Limited 向 Geoswift Holding Limited（以下或简称“汇元通控股”）发行 10,000 股无面值的单一类别股份，为此支付的非现金对价为其持有的对 Geoswift Limited 的部分股东贷款及 Geoswift Limited 的 100% 股权，两项非现金对价共计 278,999,900 美元。

股东名称	股份类别	持有股份数（股）	持股比例
Geoswift Holding Limited	无面值单一类别股份	10,000	100.00%
合计	-	10,000	100.00%

#### (2) 第一次股权转让（2016 年 1 月）

2016 年 1 月 11 日，汇元通控股与宁波融畅签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》，约定了宁波融畅以 6,045 万美元的对价购买汇元通控股所持汇元通 25% 股份；汇元通控股与宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司（以下或简称“宁波韦德”）签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》，约定了宁波韦德以 6,975 万美元的对价购买汇元通控股所持 Geoswift Asset Management Limited 25% 股份。同日，宁波融畅和宁波韦德已分别被登记注册为持有目标公司 25% 股份的股东。

本次转让完成后，Geoswift Asset Management Limited 的股权结构如下：

股东名称	股份类别	持有股份数（股）	持股比例
------	------	----------	------

<sup>1</sup> Geoswift Asset Management Limited 虽成立于 2015 年 12 月，但其下属单位中，开展实际业务的 Geoswift Solution Limited (HK)、Geoswift Payment Technology Limited、上海汇元通商务服务有限公司、Geoswift US、GeoSwift UK 均成立于 2007 年-2011 年，具有较长时间的经营期限。



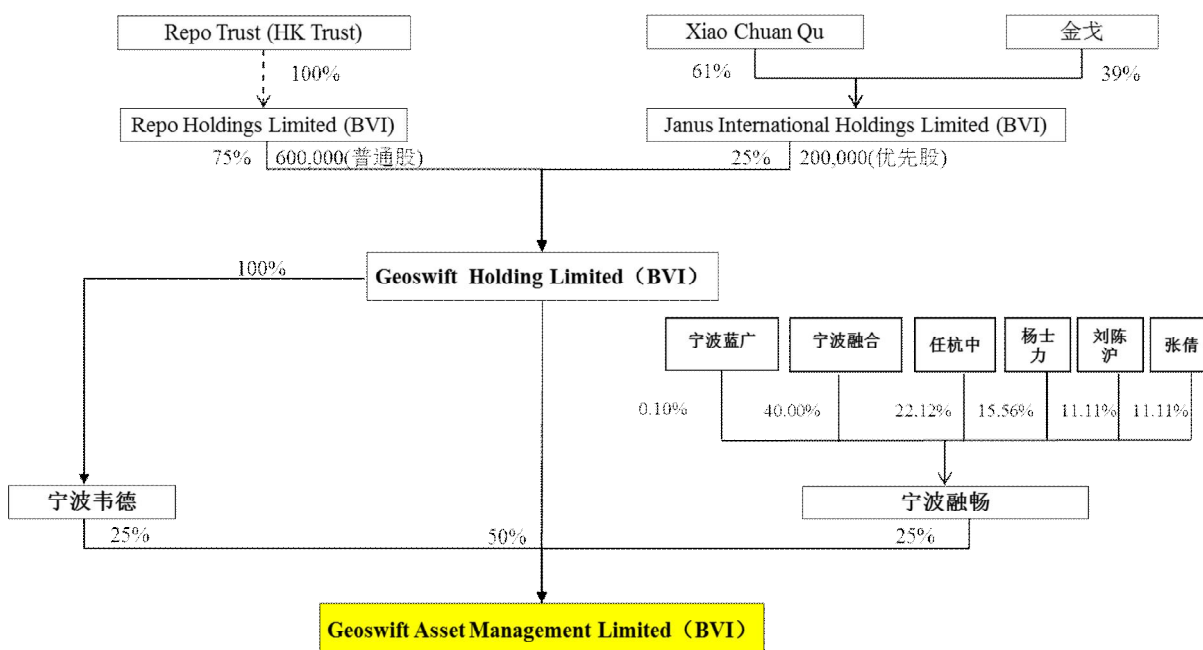
汇元通控股	普通股	5,000	50.00%
宁波韦德	普通股	2,500	25.00%
宁波融畅	普通股	2,500	25.00%
合计	-	<b>10,000</b>	<b>100.00%</b>

自此次股权转让完成后，截至本报告出具日，Geoswift Asset Management Limited 股权未发生其他变化。

## 2. 经营范围

Geoswift Asset Management Limited 为控股公司，无实际经营业务。

## 3. 股权结构



## 4. 资产、财务及经营状况

由于 Geoswift Asset Management Limited 成立于 2015 年末，因此此处的财务数据是以 Geoswift Limited 为主体，假设 Geoswift Asset Management Limited 于 2014 年 1 月 1 日即成立而模拟计算的财务数据。

Geoswift Asset Management Limited 子公司中上海汇元通以人民币为记账本位币编制财务报表，其他各子公司以美元为记账本位币编制财务报表。以下所列示的财务数据，是将上海汇元通的报表折算成美元报表，以美元报表进行合并后的数据。

根据 Geoswift Asset Management Limited 最近两年经审计的模拟报

表，其主要财务数据如下：

公司资产、负债及财务状况（母公司口径）

单位：万美元

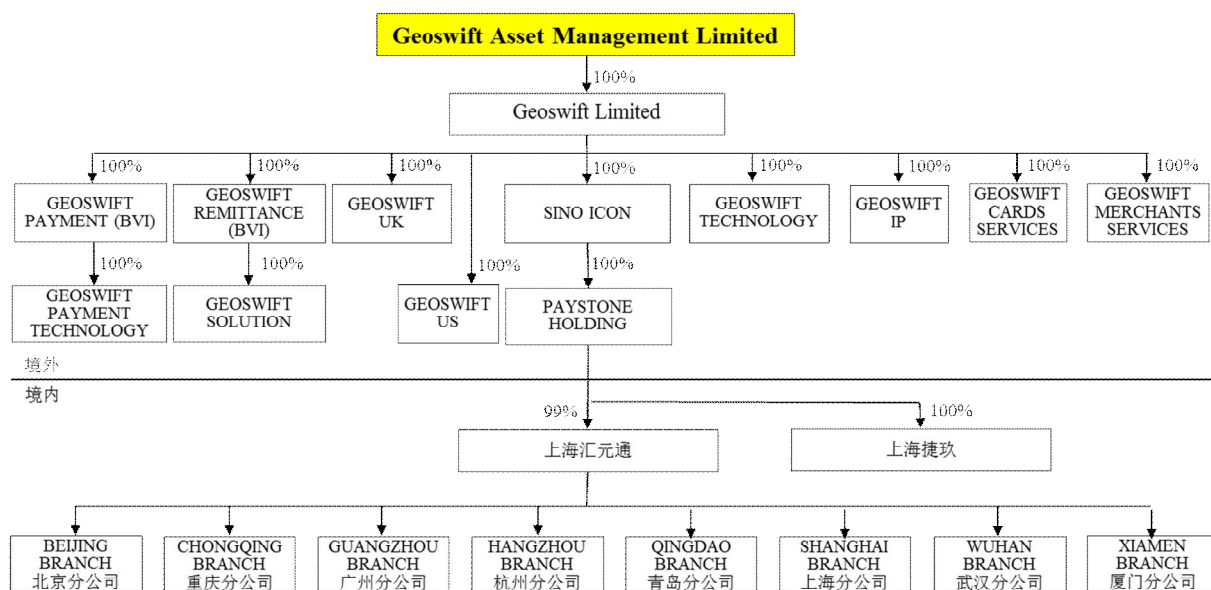
项目	2014年12月31日	2015年12月31日
总资产	-	1,313.98
负债	-	-
净资产	-	1,313.98
项目	2014年度	2015年度
营业收入	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

公司资产、负债及财务状况（合并口径）

单位：万美元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日
总资产	1,154.27	14,166.46
负债	1,627.47	12,852.49
净资产	-473.20	1,313.97
项目	2014年度	2015年度
营业收入	719.56	3,819.15
利润总额	-337.90	2,007.39
净利润	-337.90	1,543.58

5. 下属公司情况



其中除 Geoswift Solution Limited (HK)、Geoswift Payment Technology Limited、上海汇元通商务服务有限公司、Geoswift US、

GeoSwift UK 五家子公司有实际业务外，被评估单位其他子公司均为持股型公司，或未实际开展业务。

**(1) Geoswift Solution Limited (HK)**

公司名称: Geoswift Solution Limited

公司类型: 私人股份有限公司

注册号: 1468242

成立日期: 2010年6月11日

注册地址: 香港九龙红勘都会道10号都会大厦2116-2118室

实收资本: 100港元

主营业务: 国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务。

**(2) Geoswift Payment Technology Limited**

公司名称: Geoswift Payment Technology Limited

公司类型: 私人股份有限公司

注册号: 1468243

成立日期: 2010年6月11日

注册地址: 香港九龙红勘都会道10号都会大厦2116-2118室

实收资本: 100港元

主营业务: 国际支付结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务，负责线上部分。

**(3) 上海汇元通商务服务有限公司**

公司名称: 上海汇元通商务服务有限公司

公司类型: 有限责任公司(台港澳与境内合资)

注册号: 310115400222689

成立日期: 2007年4月24日

注册地址: 上海市浦东新区莱阳路28号13幢506室

实收资本：500 万美元

主营业务：投资咨询、商务咨询、经济信息咨询，个人本外币特许业务（限分支机构经营）（涉及行政许可的、凭许可证经营）。

#### （4）Geoswift US

公司名称：Geoswift US,INC.

公司类型：法人

注册号：4838638

成立日期：2010 年 6 月 21 日

注册地址：1700 Seventh Avenue, Suite 2100 Seattle, WA 98101

实收资本：5,000 股普通股

主营业务：为在中国开展业务的公司提供支付解决方案，建立美国的合作伙伴网络。

#### （5）GeoSwift UK

公司名称：Geoswift UK Limited.

公司类型：私人股份有限公司

注册号：07743004

成立日期：2011 年 8 月 17 日

注册地址：10 Greycoat Place, London, SW1P 1SB

实收资本：300,001 股普通股

主营业务：主要从事拓展包括留学、付款等业务在内的英国市场，目前正在申请英国金融服务牌照。

#### （三）委托方与被评估单位之间的关系

本次评估的委托方广博集团股份有限公司拟购买被评估单位 Geoswift Asset Management Limited 100% 股权。

#### （四）委托方、业务约定书约定的其他评估报告使用者

本评估报告的使用者为委托方广博集团股份有限公司。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

## 二、评估目的

根据广博集团股份有限公司第五届董事会第十七次会议决议，广博集团股份有限公司拟发行股份及支付现金购买 Geoswift Asset Management Limited 100% 股权。

本次评估的目的是反映 Geoswift Asset Management Limited 股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

评估对象是 Geoswift Asset Management Limited 的股东全部权益。评估范围是 Geoswift Asset Management Limited 在基准日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 14,166.46 万美元，负债 12,852.49 万美元，净资产 1,313.97 万美元。具体包括流动资产 14,032.58 万美元，非流动资产 133.88 万美元，流动负债 12,852.49 万美元，归属于母公司所有者权益 1,311.78 万美元。上述资产与负债数据摘自经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 Geoswift Asset Management Limited 2015 年 12 月 31 日的资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

### （一）委估主要资产情况

本次评估范围中的主要资产为流动资产、固定资产、无形资产等资产。

#### 1. 流动资产

本次评估范围内的流动资产主要包括货币资金、预付账款、其他应收款等。

## 2. 固定资产

本次评估范围内的固定资产为设备类资产，为电子设备及办公设备，主要包括电脑、打印机等办公运营用设备，均正常使用。

### （二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至评估基准日，被评估单位申报的评估范围内无形资产主要为办公软件等。

### （三）企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日，被评估单位申报范围内无表外资产。

### （四）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本评估报告中基准日各项资产及负债账面值系普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

## 四、价值类型及其定义

依据本次评估目的，确定本次评估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的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

## 五、评估基准日

本项目资产评估的基准日是 2015 年 12 月 31 日。

此基准日是委托方在综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

## 六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

### （一）经济行为依据

《广博集团股份有限公司第五届董事会第十七次会议决议》。

### （二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》（2013年12月28日第十二届全国人大常委会第六次会议修订）；

2. 《中华人民共和国证券法》，中华人民共和国主席令〔2005〕第43号；

3. 《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国第十届全国人民代表大会第五次会议于2007年3月16日通过）；

4. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（2007年11月28日国务院第197次常务会议通过）；

5. 《中华人民共和国增值税暂行条例》中华人民共和国国务院令第五38号；

6. 《上市公司证券发行管理办法》中国证券监督管理委员会令第三0号；

7. 《上市公司重大资产重组管理办法》中国证券监督管理委员会第二24次主席办公会；

8. 其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

### （三）评估准则依据

1. 《资产评估准则—基本准则》（财企〔2004〕20号）；

2. 《资产评估职业道德准则—基本准则》（财企〔2004〕20号）；

3. 《资产评估准则—评估报告》(中评协[2011]230号);
4. 《资产评估准则—评估程序》(中评协[2007]189号);
5. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189号);
6. 《资产评估准则—企业价值》(中评协[2011]227号);
7. 《资产评估职业道德准则—独立性》(中评协[2012]248号);
8. 《资产评估准则—利用专家工作》(中评协[2012]244号);
9. 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18号);
10. 《企业会计准则—基本准则》(财政部令第33号);
11. 《企业会计准则第1号—存货》等39项具体准则(财会[2006]3号);
12. 《企业会计准则—应用指南》(财会[2006]18号)。

#### (四) 资产权属依据

1. 重要资产购置合同或凭证;
2. 其他参考资料。

#### (五) 取价依据

1. 中联资产评估集团有限公司价格信息资料库相关资料;
2. 其他参考资料。

#### (六) 其它参考资料

1. Geoswift Asset Management Limited 2013年、2014年及基准日模拟会计报表及审计报告;
2. 《资产评估常用数据与参数手册(第二版)》(北京科学技术出版社);
3. wind 资讯金融终端;
4. 《投资估价》([美] Damodar D. Damodaran 著, [加] 林谦译, 清华大学出版社);



5. 《价值评估：公司价值的衡量与管理（第3版）》（[美] Copeland, T.等著，郝绍伦，谢关平译，电子工业出版社）；

6. 其他参考资料。

## 七、评估方法

### （一）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

由于被评估单位属于互联网和相关服务业，主要致力于解决小额多笔跨境支付、交易、结算，应用场景包括跨境学费支付、跨境旅游结算、海淘支付、网店平台结算、服务商结算等，主要客户类型包括商户和资金渠道商等，具备相对稳定可靠的市场需求，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。

同时，随着经济全球化的进一步深入，跨境支付服务业务愈发活跃，可比交易案例较为丰富，可选择市场法进行评估，因此本次评估选择市场法进行评估。

综上，本次评估确定采用收益法和市场法进行评估。

### （二）收益法简介

#### 1. 概述

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估企业价值的一种方法。其基本思路是通过估算企业在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其

适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

## 2. 基本评估思路

根据本次尽职调查情况以及评估对象的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的模拟合并财务报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

(1) 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

(2) 对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金，应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产以及未计及收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

(3) 由上述各项资产和负债价值的加和，得出被评估单位的企业价值，经扣减付息债务价值及少数股东权益价值后，得出被评估单位的所有者权益价值。

## 3. 评估模型

### (1) 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E: 被评估单位的所有者权益价值;

D: 被评估单位付息债务价值;

B: 被评估单位的企业价值;

$$B = P + C \quad (2)$$

P: 被评估单位的经营性资产价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

$R_i$ : 被评估单位未来第*i*年的预期收益 (自由现金流量);

$r$ : 折现率;

$n$ : 被评估单位的预测收益期;

C: 被评估单位基准日存在的溢余或非经营性资产 (负债) 的价值;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中:

$C_1$ : 基准日流动类溢余或非经营性资产 (负债) 价值;

$C_2$ : 基准日非流动类溢余或非经营性资产 (负债) 价值。

M: 被评估单位的少数股东权益价值

## (2) 收益指标

本次评估, 使用企业的自由现金流量作为被评估单位经营性资产的收益指标, 其基本定义为:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据被评估单位的经营历史以及未来市场发展等, 估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和, 测算得到企业的经营性资产价值。

## (3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型 (WACC) 确定折现率 $r$ :

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

$W_d$ : 被评估单位的长期债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

$W_e$ : 被评估单位的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

$r_d$ : 所得税后的付息债务利率;

$r_e$ : 权益资本成本, 按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本  $r_e$ ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

$r_f$ : 无风险报酬率;

$r_m$ : 市场预期报酬率;

$\varepsilon$ : 被评估单位的特性风险调整系数;

$\beta_e$ : 被评估单位权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

$\beta_u$ : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

$\beta_i$ : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

$K$ : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设  $K=1$ ;

$\beta_x$ : 可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

$D_i$ 、 $E_i$ : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

### （三）市场法简介

根据《资产评估准则——企业价值》中市场法的定义，市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。运用市场法评估企业价值需要满足两个基本前提条件：

要有一个活跃的公开的市场。在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方的行情，因此可以排除个别交易的偶然性。我国股票市场经过多年的发展，逐渐由不规范向规范发展，上市公司质量也逐步提高，虽然市场仍未充分发育，但随着股票总市值超过国民生产总值，股票市场在经济生活中的地位越来越重要，股票交易也是趋活跃，股票市场是成为国民经济发展的晴雨表。

在这个公开市场上要有可比的企业及其交易活动，且交易活动应能较好反映企业价值的趋势。企业及其交易的可比性是指选择的可比企业及其交易活动是在近期公开市场上已经发生过的，且与待评估的目标企业及其即将发生的业务活动相似。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

Geoswift Asset Management Limited及其子公司主营业务是包括国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务等，本次评估采用上市公司比较法，通过选取同行业可比上市公司，并进行分析调整后确定被评估单位股东全部权益于评估基准日的价值。

#### 1. 可比公司的选取

Geoswift Asset Management Limited及其子公司属于互联网和相关

服务行业，本次评估选取类似行业企业作为可比公司。

## 2. 价值比率的选取

在市场法评估中所采用的价值比率一般有市净率、市盈率、市销率等。其中市盈率指标是应用较为广泛的，市盈率指标综合了投资的成本与收益两个方面，可以量化地分析反映企业未来预期收益、发展潜力等方面对企业价值的影响。因此，本次评估选择市盈率（PE）作为价值比率。

## 3. 计算企业股东权益价值

参考同类行业可比公司的市盈率水平得出被评估单位市盈率，乘以被评估单位归属于母公司净利润，在此基础上，考虑其他调整因素后，得出被评估单位股东全部权益价值。

# 八、评估程序实施过程和情况

整个评估工作分四个阶段进行：

## （一）评估准备阶段

1. 委托方召集本项目各中介协调会，有关各方就本次评估的目的、评估基准日、评估范围等问题协商一致，并制订出本次资产评估工作计划。

2. 配合企业进行资产清查、填报资产评估申报明细表等工作。评估项目组人员对委估资产进行了详细了解，布置资产评估工作，协助企业进行委估资产申报工作，收集资产评估所需文件资料。

## （二）现场评估阶段

项目组现场评估阶段的主要工作如下：

1. 听取委托方及被评估单位有关人员介绍企业总体情况和委估资产的历史及现状，了解企业的财务制度、主要经营业务、经营状况等情况；

2. 对企业申报评估范围内的资产进行审核、鉴别，并与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整；

3. 根据企业申报评估范围内的资产，对流动资产中的存货类实物资产以及固定资产进行了抽查盘点；

4. 查阅收集委估资产的权属材料并进行权属查验核实；

5. 根据委估资产的实际状况和特点，确定目标企业具体评估方法；

6. 对评估范围内的资产及负债，在清查核实的基础上做出初步评估测算。

### （三）评估汇总阶段

对初步评估结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。按评估机构内部资产评估报告三审制度和程序对报告进行反复修改、校正。

### （四）提交报告阶段

在上述工作基础上，起草资产评估报告，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部资产评估报告三审制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式资产评估报告。

## 九、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

### （一）一般假设

#### 1. 交易假设

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

#### 2. 公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的

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市场上可以公开买卖为基础。

### 3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估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，相应确定评估方法、参数和依据。

## (二) 特殊假设

1. 被评估单位在2014年1月1日便已成立，且其股东已全部履行出资义务；

2. 被评估单位及其子公司经营业务所涉国家或地区境内政局及国际关系稳定，各自现行的宏观经济以及产业政策、贸易政策等不发生重变化；

3. 预测期内被评估单位及其子公司经营业务所涉币种的汇率关系与基准日相比不发生较大变化；

4. 被评估单位及其子公司所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

5. 被评估单位及其子公司未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

6. 被评估单位及其子公司生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

7. 被评估单位及其子公司未来经营期内的主营业务所涉及的客户、供应商的市场环境及商业模式仍保持基准日状态持续，不发生较大变化；

8. 被评估单位及其子公司未来经营期内的主营业务的持续开展符合相应所涉及的国家或地区的相关监管政策标准，取得相应业务资质无



实质性障碍；

9. 被评估单位及其子公司在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

10. 未来的经营期内，被评估单位及其子公司的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于被评估单位及其子公司的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且闲置资金均已作为溢余资产考虑，本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

11. 本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

12. 评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

## 十、评估结论

### （一）收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）进行评估，Geoswift Asset Management Limited 在基准日 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 1,311.78 万美元，评估值为 33,189.33 万美元，评估增值 31,877.55 万美元，增值率 2,430.10%。

### （二）市场法评估结论

经实施清查核实、企业访谈、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用市场法进行评估，Geoswift Asset Management Limited 在评估基准日 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 1,311.78 万美元，评估后的股东权益价值为 33,732.57 万美元，评估增值 32,420.79 万美元，增值率 2,417.51%。

### （三）评估结果分析及最终评估结论

市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的，市场法的结果是收益法结果的市场表现，收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值。

市场法结果与收益法结果差异的主要原因在于市场法是企业某时点所反映的外部市场价格，其结果会受到市场投资环境、投机程度、以及投资者信心等一些因素影响而存在一定程度的波动，而收益法则是在评估人员对企业历史经营状况进行专业分析的基础上，对企业未来收益做出合理预测而得出的结论，相比市场法评估结果具有更高的稳定性；另一方面，市场法所选用的股票市值难以体现大股东真实变现所需发生的各类变现成本，如大额抛售对每股价格的影响等。因此，市场法评估结果高于收益法评估结果是符合市场交易环境的实际情况的。

综上，我们认为选择收益法评估结果作为本次广博集团股份有限公司拟购买 Geoswift Asset Management Limited 100%股权的价值参考依据是合理的。

根据中国人民银行发布的评估基准日 2015 年 12 月 31 日外汇汇率中间价，1 美元对人民币 6.4936 元折算，按照收益法评估结果，得出在评估基准日被评估单位股东全部权益价值为人民币 215,518.25 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告

中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

## 十一、特别事项说明

### （一）重大期后事项

2016年1月11日，汇元通控股与宁波融畅签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》，约定了宁波融畅以 6,045 万美元的对价购买汇元通控股所持汇元通 25% 股份；汇元通控股与宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司（以下或简称“宁波韦德”）签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》，约定了宁波韦德以 6,975 万美元的对价购买汇元通控股所持 Geoswift Asset Management Limited 25% 股份。同日，宁波融畅和宁波韦德已分别被登记注册为持有目标公司 25% 股份的股东。

本次转让完成后，Geoswift Asset Management Limited 的股权结构如下：

股东名称	股份类别	持有股份数（股）	持股比例
汇元通控股	普通股	5,000	50.00%
宁波韦德	普通股	2,500	25.00%
宁波融畅	普通股	2,500	25.00%
合计	-	10,000	100.00%

自此次股权转让完成后，截至本报告出具日，Geoswift Asset Management Limited 股权未发生其他变化。

### （二）其他特别事项

1. 评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方及被评估单位提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，

有关法律文件的真实合法为前提。

2. 评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是

3. 评估机构获得的被评估单位盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估单位盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估单位管理层及其主要股东多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据。评估机构对被评估单位盈利预测的利用，不是对被评估单位未来盈利能力的保证。

4. 被评估单位历史年度的业务量和收入的增长主要来自于Uber。2015年度，被评估单位来自于Uber的手续费收入占当期跨境支付服务业务手续费收入的81%，占营业收入的43%。同时，被评估单位预收的客户待发资金主要来自于Uber，因此对其非服务性收入亦有重大影响。因此，被评估单位现有业务对Uber存在重大依赖，Uber业务量直接影响被评估单位的盈利能力。可能存在以下几种影响被评估单位盈利能力的情况：Uber具有更强的议价能力，从而降低被评估单位的手续费率；如果支付行业出现新的解决方案并被Uber应用，或者Uber寻找其他的通往中国的下发渠道，这将会分流Uber分配给被评估单位的业务量；如果Uber受到相关行业政策的影响，使得其在中国境内的业务发生重大改变，或者受到挑战或质疑将会影响Uber业务量的增长；目前Uber在中国境内的打车/租车行业内处于领先地位，但仍面临激烈的市场竞争。被评估单位与Uber业务量的快速增长，主要开始于2015年上半年。目前，被评估单位为应对这一风险，一方面积极维护与Uber的良好合作关系加深双方的合作，另一方面也正在积极深化与原有客户（如Western Union、peer Transfer等）的合作、拓展新客户（如Cambridge、Homesend等）、优化

客户结构，但仍存在上述措施不达预期效果的情形。

本次评估基于被评估单位与Uber之前目前的合作关系及合作前景，考虑到被评估单位采取了一定的风险管理措施，依据被评估单位及其子公司未来经营期内的主营业务所涉及的客户、供应商的市场环境及商业模式仍保持基准日状态持续，不发生较大变化的假设，对Uber这一客户的相关业务进行了持续预测。如Uber业务发生重大不利变化，且被评估单位及委托方无法采取相应措施进行及时补救，将会对本次评估结论产生重大影响，提请报告使用者注意。

5. 金融服务行业是法律监管密集的行业。在跨境支付领域，跨境第三方支付公司面临着资金出境方国家和资金入境方国家的双重监管和合规要求。因此，被评估单位需要符合其业务开展所涉及的国家或地区对交易行为的真实性、客户背景信息和金融服务牌照等多方面的监管要求。被评估单位现有商业模式中的个别环节，将来可能由于相关国家监管部门认识的不同，而对其合规性提出质疑，从而影响被评估单位的盈利能力，甚至正常的合规经营。

被评估单位目前已经在中國大陸地区拥有全国性个人本外币兑换特许资格，在中国香港特别行政区拥有金钱服务经营者牌照，在美国华盛顿州拥有货币转移牌照。随着其业务的发展壮大，特别是向脱离第三方支付公司通道依赖的方向发展，被评估单位需要在中国内地、美国联邦各州和英国等地申请并获得更多的金融、金钱服务相关的业务牌照。被评估单位目前持续关注监管要求，但上述牌照的获取需要被评估单位付出一定成本，同时也存在一定的不确定性。

此外，由于行业的特殊性，国家相关机构和部门在调查资金出入境、外汇管理、反腐等相关事项及案件时，被评估单位及其相关人员需要配合有关部门进行调查，如果被评估单位及员工在日常工作中行为不当、风险意识淡薄，或客户故意隐瞒不法行为，这将给被评估单位正常经营

带来一定的风险。

本次评估基于被评估单位当前业务合规性事实，并依据被评估单位及其子公司未来经营期内的主营业务的持续开展符合相应所涉及的国家或地区的相关监管政策标准，取得相应业务资质无实质性障碍的假设，对其业务进行了持续预测。如被评估单位及其子公司未来业务开展过程中涉及合规性问题，且被评估单位及委托方无法采取相应措施进行及时补救，将会对本次评估结论产生重大影响，提请报告使用者注意。

6. 目前，被评估单位非服务性收入占总收入的比例为40%左右，并且呈不断上升趋势。这部分非服务性收入主要是由三部分构成：境内人民币与离岸人民币汇率价差收益、资金沉淀期的汇率浮动收益及外汇整买零卖的汇率差价收益。

#### （1）境内人民币与离岸人民币汇率价差收窄的风险

由于2015年起被评估单位业务较快速增长，且人民币在岸价和离岸价存在价差，被评估单位通过主动选择换汇赚取了一定的汇兑收益。在资金入境业务中，境外收到商户支付的美元，在香港按较高的CNH汇率兑换成人民币，再以CNY的汇率支付给境内客户。相较于CNY汇率，以CNH汇率兑换的人民币更多。在资金出境业务中，境内收到人民币，在境内按CNY汇率兑换成美元，并将美元跨境转账至香港，并在境外以CNH汇率进行支付。相较于CNH汇率，以CNY汇率兑换的美元更多。随着人民币国际化进程的加速，CNH和CNY的汇率差会逐渐缩小甚至消失，上述获利空间在未来一定时期后可能不再持续。

#### （2）人民币汇率波动可能影响公司盈利能力的风险

人民币汇率波动对被评估单位盈利能力的影响，主要是对于资金沉淀期的汇率浮动收益的影响。从被评估单位的跨境支付服务的业务模式来看，在资金沉淀期内，人民币贬值有益于资金入境业务的盈利，人民币升值有益于资金出境业务的盈利。虽然被评估单位可以通过锁定汇率

进行背靠背交易的方式不承担资金沉淀期的汇率浮动风险损失，但这样做同样也会放弃汇率浮动带来的收益。此外，资金沉淀期内还可能存在着由于汇率波动和人为判断失误引起的部分外汇敞口产生汇兑损失的风险。当人民币出现贬值时，被评估单位使用同样数量的外币可以兑换成更多的人民币，而资金入境业务中下发至国内的人民币数量是事先约定的，因此获得了更多的差额人民币；当人民币出现升值时，被评估单位使用同样数量的人民币可以兑换成更多的外币，而资金出境业务中支付给海外客户的外币数量是事先约定的，因此获得了更多的差额外币。近年来，被评估单位的资金入境业务规模远大于资金出境业务。在2015年以来人民币贬值的大环境下，其非服务性收入增长明显。但随着未来汇率环境、资金出入境业务规模发生变化，被评估单位非服务性收入存在波动的风险。

本次评估基于评估基准日及可预见的未来汇差收益的客观性，并依据预测期内被评估单位及其子公司经营业务所涉币种的汇率关系与基准日相比不发生较大变化的假设，对被评估单位非服务性收入进行持续预测。如被评估单位及其子公司未来业务开展过程中相关汇率发生较大程度的不利变化，且被评估单位及委托方无法采取相应措施进行及时补救，将会对本次评估结论产生重大影响，提请报告使用者注意。

7. 本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估单位对其提供资料的真实性、完整性负责。

8. 评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，委托方及被评估单位对其真实性、合法性承担法律责任。

9. 在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

(1) 当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

(2) 当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托方应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

(3) 对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

## 十二、评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时，本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响，同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

(二) 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，未经委托方许可，本评估机构不会随意向他人公开。

(三) 未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(四) 评估结论的使用有效期：本报告评估结果使用有效期一年，即自评估基准日2015年12月31日起，至2016年12月30日止。超过一年，需重新进行评估。



### 十三、评估报告日

评估报告日为二〇一六年四月十一日。

(此页无正文)

中联资产评估集团有限公司



评估机构法定代表人：

胡皓

注册资产评估师：

孙杰



注册资产评估师：

李业强



2016 年 4 月 11 日

## 备查文件目录

1. 经济行为文件（复印件）；
2. 委托方和被评估单位企业法人营业执照（复印件）；
3. 专项审计报告（复印件）；
4. 委托方及被评估单位承诺函；
5. 签字注册资产评估师承诺函；
6. 中联资产评估集团有限公司资产评估资格证书（复印件）；
7. 中联资产评估集团有限公司企业法人营业执照（复印件）；
8. 签字注册资产评估师资格证书（复印件）。