

北京中锋资产评估有限责任公司  
关于《深圳证券交易所关于对中弘控股股份有限公司的重组问询函》(非许可类重组问询函[2017]第9号)  
资产评估相关问题的回复

深圳证券交易所:

根据贵所 2017 年 5 月 19 日下发的《深圳证券交易所关于对中弘控股股份有限公司的重组问询函》(非许可类重组问询函[2017]第 9 号)(以下简称“《问询函》”)的要求,本公司对问询函要求估值人员进行回复的问题逐一进行了认真核查,现将具体情况报告如下:

问询函第四部分关于资产评估:

问题 1. 报告书显示,本次评估中因被估值单位未能提供长期股权投资所对应的被投资公司于估值基准日的会计报表,本次对该长期股权投资仅按被估值单位账面价值 3,740.43 万元列示于估值结果中。请你公司说明长期股权投资的历史财务数据,并分析是否会对交易标的评估结果产生重大影响。请评估师核查并发表明确意见。

回复:

估值基准日 2016 年 12 月 31 日,A&K 合并报表的长期股权投资账面值为人民币 3,740.43 万元。

2015 年 12 月 31 日,A&K 合并报表的长期股权投资账面值为人民币 3,957.20 万元。

根据 A&K 补充提供的长期股权投资所对应的被投资公司未经审计的会计报表,被投资公司估值基准日 2016 年 12 月 31 日的账面净资产乘持股比例共计为 568.47 万美元,估值基准日美元兑人民币汇率中间价为 100: 693.7,则折合人民



币为 3,943.48 万元，较长期股权投资账面值 3,740.43 万元增值 203.05 万元，增值率 5.4%。

如若长期股权投资按上述被投资公司估值基准日 2016 年 12 月 31 日未经审计的账面净资产乘持股比例估值，则 A&K 股东全部权益价值为人民币 323,403 万元，较原估值人民币 323,200 万元增值 203 万元，增值率 0.06%。

如若长期股权投资按人民币 0 万元处理，则 A&K 股东全部权益价值为人民币 319,460 万元，较原估值人民币 323,200 万元减值 3,740 万元，减值率 1.2%。

综合上述分析，从对交易标的估值结果的不利影响考虑，如若长期股权投资按人民币 0 万元处理，则 A&K 股东全部权益价值为人民币 319,460 万元，较原估值人民币 323,200 万元减值 3,740 万元，减值率 1.2%。对交易标的估值结果影响较小。

问题 2 . 报告书显示，标的公司 2015 年和 2016 年财务费用分别为 3,043.20 万元和 4,407.17 万元，但预测期财务费用仅为 282 万元，请你公司结合标的公司 2015 年和 2016 年财务费用的主要构成情况说明预测期财务费用仅为 282 万元的合理性。请评估师核查并发表明确意见。

回复：

截止 2015 年底，标的公司短期借款为人民币 841 万元，长期借款为人民币 31,527 万元，一年内到期的长期借款额为人民币 2,944 万元，借款额共计人民币 35,312 万元。2015 年的财务费用为人民币 3,043.20 万元。

截止 2016 年底，标的公司短期借款为人民币 415 万元，长期借款为人民币 4,424 万元，一年内到期的长期借款额为人民币 695 万元，借款额共计人民币 5,534 万元。2016 年财务费用为人民币 4,407.17 万元。

标的公司 2016 年底借款额大幅减少，是因为 2016 年 9 月，Yan Zhao 购买标的公司 90.5% 股权，Yan Zhao 代为偿还标的公司的借款本金及利息共计人民币 32,887 万元，并相应扣除 Yan Zhao 应支付的收购对价。

预测期的财务费用按标的公司 2016 年底的借款额 5,534 万元进行计算，预测期财务费用为人民币 282 万元。预测期财务费用较 2015 年及 2016 年大幅减



少，是因为截止 2016 年底，标的公司的借款额为人民币 5,534 万元，比 2015 年及 2016 年 9 月前大幅减少。

**问题 3 . 请你公司说明本次评估是否考虑了标的公司股权激励计划的影响，若否，请说明原因及合理性，并说明考虑股权激励情况后是否会对标的评估结果产生重大影响。**

**回复：**

本次估值在未来收益预测时，未考虑标的公司预测期股权激励计划的影响。

本次估值在未来收益预测时未考虑标的公司预测期股权激励计划的影响，是因为标的公司未来股权激励预计需计入费用的金额不大且难以准确确定，其对标的公司的估值影响较小，因此本次估值未来收益预测时未考虑预测期股权激励计划的影响。

如若预测期股权激励其公允价值参照标的公司 2016 年 12 月 31 日会计报表所确定的每份价格，则预计 2017 年计入费用的金额为美元 439 万元，按估值基准日美元兑人民币汇率中间价 100：693.7 计算，折合人民币为 3,043 万元；2018 年计入费用的金额为美元 98 万元，按估值基准日美元兑人民币汇率中间价 100：693.7 计算，折合人民币为 679 万元。

本次估值在未来收益预测时，如果考虑标的公司预测期股权激励计划的影响，预测期 2017 年增加费用按上述人民币 3,043 万元考虑；2018 年增加费用按上述人民币 679 万元考虑，则 A&K 股东全部权益价值为人民币 321,100 万元，较原估值人民币 323,200 万元减值 2,100 万元，减值率 0.65%，对交易标的估值结果影响较小。



（此页无正文，仅为《关于<深圳证券交易所关于对中弘控股股份有限公司的重组问询函>（非许可类重组问询函[2017]第9号）资产估值相关问题的回复》盖章页）

北京中锋资产评估有限责任公司



2017年5月24日

