

瑞格传播减值测试评估情况说明

一、评估基本思路和减值测试过程

本次评估的基本思路是以评估对象经审计的报表口径为基础，即首先按收益途径采用现金流折现方法(DCF)，估算企业的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性及溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。首先听取有关人员对企业情况及评估对象历史和现状的介绍，查证主要委评资产的权属资料和成本资料，对被评估单位填写的各种资产评估申报明细表的内容和数额进行了实物核对、勘查，并与被评估单位的账表内容、数据和财会原始凭证进行抽查核对，根据需要进行必要的取证。其次，了解企业未来年度的经营计划、投资计划，了解企业的收入构成，分析各业务对企业销售收入的贡献情况，从而搜集市场价格信息和相关参数资料，评定估算评估对象的评估值。

二、企业历史经营情况分析

瑞格传播 2015-2017 年税后利润承诺分别为 4000 万元、5400 万元、7300 万元，合计 16700 万元；公司实际完成净利润分别为 4243 万元、4596 万元、6401 万元，实际完成合计 15240 万元，完成率 91.26%。公司 2017 年营业收入及净利润情况如下：

项 目	2017 年
一、营业收入	204,552,715.37
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	80,319,448.81
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	79,313,274.57
减：所得税费用	15,299,489.16
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	64,013,785.41

未完成利润承诺的主要原因是定制项目《芝麻开门》的剧本内容定稿较晚影响了开拍时间，原计划 2017 年 6 月剧本定稿，7 月开拍，但由于客户内部需求变化，剧本拖到 10 月才最终定稿，11 月才实际开拍，影响了项目进度。也是瑞格传播未完成利润承诺的主要原因，该项目将于以后年度确认收入。

三、减值测试相关参数

瑞格传播主要业务为娱乐营销，包括电影植入广告、媒体投放、定制服务及娱乐营销顾问咨询服务等。评估人员在开展商誉减值测试评估项目时获取了前次收购的评估报告，对其中的假设条件、评估方法等评估报告重要方面进行了审阅，未发现与本次商誉减值测试报告有重大差异。经过评估人员与企业管理层访谈，以 2017 年实际经营数据为基础，参考行业发展趋势、现时经营业务和发展规划，编制了未来年度盈利预测，评估人员对被评估单位未来年度盈利预测进行了必要的调查、分析和判断，经过与被评估单位管理层多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，作为本次商誉减值测试评估项目的数据基础。

瑞格传播将以娱乐营销与消费升级双核心业务并行，在为品牌娱乐营销服务的同时，深度挖掘品牌产品机会，同时提供产品升级，消

费升级服务。在孵化潮流产品的同时，以娱乐营销作为最主要的手段，对品牌开展传播推广，拉动产品销售。实现双核心业务互补。另外，公司将加大影视内容的发行业务，为影视内容实现多渠道，多层次，分阶段发行。未来几年 IP 生态链将进一步获得市场认可，迎来快速发展。

考虑到未完成利润承诺的实际情况，此次减值测试评估过程中，谨慎考虑了未完成利润承诺因素对估值结论的影响：收购评估时 2018 年和 2019 年净利润分别预测 8254 万元及 9658 万元，此次减值测试评估净利润预测分别为 6928 万元和 7813 万元。

评估对象的未来预测期的确定：本次评估根据被评估企业的具体经营情况及特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2018 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日；第二阶段为 2023 年 1 月 1 日直至永续。其中，假设 2023 年及以后的预期收益额按照 2022 年的收益水平保持稳定不变。采用永续年金法折现，两部分折现金额相加得到评估基准日的折现值。现金流折现后现值合计为 63,350.00 万元，以上为企业经营性资产的评估值，考虑了非经营性资产、溢余资产及有息负债的影响，股东全部权益评估值为 53,200.00 万元。此次评估折现率为 12%，是根据基准日的市场情况及企业自身情况确定。商誉减值主要参数如下：

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	以后年度
营业收入	24,091.00	29,840.00	31,333.00	32,273.00	32,595.00	32,595.00
营业成本	11,632.00	15,960.00	16,758.00	17,261.00	17,433.00	17,433.00
营业税金及附加	79.00	93.00	98.00	101.00	102.00	102.00
营业费用	1,417.00	1,551.00	1,632.00	1,704.00	1,773.00	1,773.00
管理费用	1,238.00	1,327.00	1,371.00	1,448.00	1,485.00	1,485.00



财务费用	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00
营业外收支	-	-	-	-	-	-
所得税	2,322.00	2,621.00	2,762.00	2,833.00	2,845.00	2,845.00
净利润	6,928.00	7,813.00	8,237.00	8,451.00	8,482.00	8,482.00
财务费用回加	357.00	357.00	357.00	357.00	357.00	357.00
折旧与摊销	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
资本性支出	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
营运资本	4,330.00	7,019.00	1,791.00	1,137.00	396.00	-
净现金流量	2,955.00	1,151.00	6,803.00	7,671.00	8,443.00	8,839.00
折现率	0.1200	0.1200	0.1200	0.1200	0.1200	0.1200
折现系数	0.9449	0.8437	0.7533	0.6726	0.6005	5.0042
现值	2,792.00	971.00	5,125.00	5,160.00	5,070.00	44,232.00
现值合计	63,350.00					
少数股东权益						
归属于母公司经营性资产价值	63,350.00					
溢余资产	1,466.00					
非经营性资产	-6,875.00					
有息负债	4,753.00					
股东权益评估值	53,200.00					

上海申威资产评估有限公司

2018年5月23日

