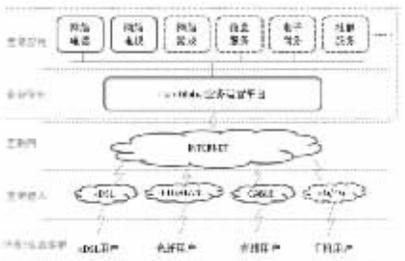
（上接A17版）

1、主营业务概况

iTalk Global是一家面向海外华人和其他亚裔族群，以网络电话业务为基础的互联网综合服务提供商。iTalk Global的注册地为美国德克萨斯州，主要为美国、加拿大、澳大利亚、新加坡的华裔家庭用户提供网络电话服务（iTalkBB）。截至2011年12月31日，iTalk Global拥有近20万个稳定用户，并保持年均30%的增长率，iTalkBB已成为北美华裔市场最具影响力的网络电话品牌。

iTalk Global自2003年起致力于网络电话服务的运营。近年来，iTalk Global凭借其多年来在北美华裔市场积累的品牌知名度和运营经验，一方面将北美华裔市场的运营模式和运营经验在其他华人聚集区、其他亚裔族群复制；另一方面利用其现有运营平台向目标用户提供更为多元化的互联网综合服务，2010年推出网络电视代理服务（iTalkTV），可提供超过50个频道的中文电视节目；2012年将推出手机国际长途电话业务（iTalkMoBo），可提供移动终端上方便、低价的国际长途话音服务，进而取代长途电话卡。

iTalk Global的业务定位及其在产业链中的位置如下图所示：



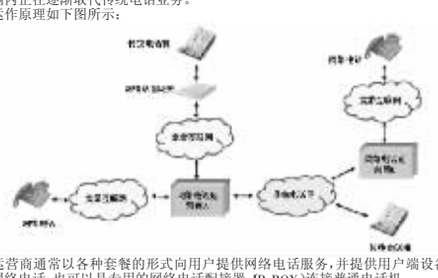
由于目前iTalk Global的营业收入中90%以上仍来源于网络电话业务，其他互联网综合服务尚处于起步或研发阶段，以下仅从网络电话行业及iTalkBB的经营情况来分析iTalk Global的主营业务发展情况。

2、网络电话行业概况

①网络电话概述

网络电话又称VoIP（Voice over Internet Protocal），是基于下一代网络通信技术，通过IP技术传输话音的新通信模式。传统电话业务通过电信交换网络传输话音信息，网络电话则是在公共互联网上利用VoIP技术传输话音数据包实现话音通信。一方面，由于传输技术方式的不同，传统电话在电信网上是独占话音通道的，而网络电话数据包在互联网上是共享带宽的，话音在互联网上传输的成本远低于传统电话网；另一方面，相对传统电信网而言互联网是全球化的网络，用网络电话实现长途（特别是国际长途）话音通信比传统电话减少了很多网间结算环节，这意味着消费者所需的花费更少。凭借其优良的性价比，网络电话近年来在全球范围内正在逐渐取代传统电话业务。

网络电话的运作原理如下图所示：



1）网络电话运营商通常以各种套餐的形式向用户提供网络电话服务，并提供用户端设备：用户端设备可以是专用的网络电话，也可以是专用的网络电话配接器（IP BOX）连接普通电话机；

2）网络电话运营商为每个用户分配一个标准的电话号码（即符合E.164号码规则的电话号码），使用户既可以作为呼出方也可以作为被叫方与其它电话用户通信；

3）同属一个网络电话运营商的用户之间可以完全基于互联网实现话音通话（纯粹的VoIP通话），而且这种通话通常都是免费的；网络电话用户与传统电话用户之间的通话，需要网络电话运营商实现与传统电话运营商的跨网通信（俗称“落话”）；这种跨网通信通常需要在运营商之间结算落话费用；不同网络电话运营商的用户之间通话，通常需要经由传统电话网进行交换，也会产生跨网通信互连费用，由运营商之间相互结算；网络电话运营商的收益来自于向用户提供服务的收入扣除运营成本、落话费用、互连费用后的盈余。

②网络电话行业的主要市场参与者

网络电话行业市场参与者可大体分为四类：传统电信运营商、有线电视运营商、独立网络电话运营商和新通信服务提供商。以美国为例，上述四类市场主体及其特点如下：

公司类别	公司名称	主要特点
传统电信运营商	AT&T、Verizon Communications、CenturyLink	主要针对主流市场经营宽带接入和传统电信业务；产品价格高、服务相对单一；由于传统固定电话用户较多，开展网络电话业务积极性不高，市场份额较小。
有线电视运营商	Cablevision、Charter Communications、Comcast Corporation、Time Warner Cable Cox Communications	主要针对主流市场经营宽带接入和有线电视业务；产品价格高、服务相对单一；三网合一的受益者，开展网络电话业务积极性高，市场份额大。
独立的网络电话运营商	Vonage、8X8、Inc.、iTalk Global	利用传统运营商的宽带和基础通信资源，面向细分市场提供差异化服务，依靠高性价比的产品、个性化服务以及增强服务功能赢得客户。
新通信服务提供商	MagicJack、Skype、Google Voice	仅针对互联网用户，实现部分通信功能，无法提供完整的电话服务，如来电呼入、E911紧急呼叫等，不适合固定电话用户，尤其是家庭用户。

资料来源：Vonage2011年年报

3、iTalkBB的经营策略

iTalkBB选取海外华裔家庭用户作为主要目标群体，致力于在细分市场为目标客户提供量身定做的通信服务，以产品为核心、以价格为优势、以服务为保障，使得iTalkBB在细分市场取得了绝对的竞争优势，成为海外华人社区最受欢迎的网络电话品牌。

从产品价格的竞争力来说，iTalkBB在美国的主推产品全球包月计划套餐价格¥24.99/月，VonageBB和AT&TBB的包月套餐价格同样为¥24.99/月，但国际长途另外计费；Verizon包月套餐价格为¥49.99/月，国际长途另外计费。

从客户服务的有效性来说，iTalkBB为其用户提供普通话、广东话、英语、韩语四种语言的7×24小时不间断的客户服务，在通信服务以外，满足了海外华人需求的人文关怀和情感诉求。

从业务发展层面，在业务区域的拓展上，iTalkBB首先选取华人较为集中的国家和地区开展业务，然后逐步向其他国家和地区扩展。目前业务已拓展至北美、澳大利亚、加拿大、新加坡及其他少数国家和地区。

在目标客户的推广上，iTalkBB将海外华裔家庭用户的业务运营模式在其他亚裔族群中复制，目前已经在韩裔人群中拥有一定的客户资源。

4、iTalkBB主要产品的功能、资费

①主要服务计划及资费

以美国为例，iTalkBB在美国推出的服务计划包括中国（大陆）计划、香港计划、台湾计划、商业计划，其中针对中国大陆家庭用户的全球包月计划和家庭经济计划为iTalkBB的主推服务计划，服务计划的内容及资费情况如下：

全球包月计划	家庭经济计划
套餐资费：¥24.99/月	基本资费：¥4.99/月
无限拨打：美国、加拿大本地及长途电话	基本通话费用：拨打美国、加拿大本地及长途电话每分钟仅需¥0.02；拨打中国大陆、香港、台湾每分钟仅需¥0.02
免费赠送：每月500分钟手机拨打国际长途通话时长	—
免费功能：保留原号码、来电显示、来电转移、三方通话、语音信箱等	免费功能：保留原号码、来电显示、来电转移、三方通话、语音信箱等
免费赠送：6个月高清中文电视服务（需签订iTalk TV一年合约）	—

②产品的主要功能

类别	服务名称	功能介绍
特色服务	iTalkBB随身带	当iTalkBB用户到世界任何地方出差、短期旅行、拜访亲友或永久移居时，只要带上原有的电话配接器，并连接到任何有高速互联网的地方，就可以像在家一样随意拨打或接听电话，别人仍然可以拨打原来家里的电话号码与之联络。
	iTalkBB随处通	可以完全代替传统电话卡的服务，iTalkBB用户用手机拨打一个接驳号码后就可以以超低费率打电话到世界任何地方。
基本服务	区号任选	iTalkBB用户在注册服务时可以选择所在地区的区号和本地号码，也可以选择其它地区的区号，如可以选择经常联系的亲友所在地区的区号，使得与异地亲友打电话无需支付长途电话费。
	传真	iTalkBB用户可享受免费的国内传真服务。
	三方通话	又称电话会议，可支持三地同时通话。
	E911紧急呼叫	iTalkBB用户可享受免费的E911紧急呼叫服务
	网内免费通话	iTalkBB用户之间可通过输入对方的BB号码无限免费通话。
	语音信箱	随时接收来电留言，并通过电话录音和Email形式传送，方便进行电话筛选、方便出国时接收电话留言。
	来电显示、来电等待、来电转移	iTalkBB用户可享受免费的来电显示、来电等待、来电转移等服务。

4、iTalkBB的经营模式

①采购模式

为提供iTalkBB网络电话服务，iTalk Global需要与开展服务的各个国家和地区的基础运营商或话务转接商建立合作关系，购买其基础电信资源以实现互联互通。iTalk Global还将服务器托管在基础运营商或服务提供商的机房内。具体来说，iTalk Global根据价格和服务质量，在目标市场的基础运营商和服务提供商中选择若干家签订业务合作协议，合同期为1年或2年，到期自动续约。结算方式多为后付费，按月支付。

iTalk Global采购的基础电信资源主要包括号码租用、来话和落话服务、服务器托管服务；采购的设备主要为电话配接器（IP BOX）。上述四项是iTalk Global最主要的采购项目，构成其营业成本的95%以上。

1）基础电信资源的采购模式及主要供应商

A.号码租用和来话服务的采购模式包括两类：

第一、号码租用和来话服务包月结算。以单个号码为计费单位，每个号码的包月费用包括号码租用费和无限量的来话时长。

第二、号码按固定月租结算、来话按端口结算。分别以单个号码和单个端口为单位，租用号码按照固定月租费结算，来话按照租用中继线端口的固定月租费结算，来话时长不限。

B.落话服务的采购模式包括两类：

第一、定向落话模式。对于主要落话市场如中国大陆，按照低成本原则选择若干家基础运营商或话务转接商定向落话，按落话时长结算。

第二、最低成本路由选择模式。对于非主要落话市场如欧洲，与众多基础运营商或话务转接商实现互联互通，并根据实时的成本选择成本最低的路由落话，以达到成本最优的目的。

目前，基础电信资源的主要供应商包括Level3 Communications，LLC、ChinaMotion Netcom Canada）Ltd.、Primus Telecommunications Canada Inc.、CITIC Telecom 1616等。

由于iTalk Global开展业务的国家和地区电信业为充分竞争市场，存在着众多基础电信运营商，因此iTalk Global不存在对单一基础电信资源供应商过度依赖的情形。

2）服务器托管服务的采购模式及主要供应商

iTalk Global不设立自己的机房，而是选择在两家合作运营商的数据中心独立托管服务器，以达到互为备份的目的。目前合作运营商为Level3 Communications，LLC、XO Communications Services，Inc.

3）用户端接入设备的采购模式及主要供应商

iTalk Global的用户端接入设备采用思科（Cisco）公司的产品SPA1021。

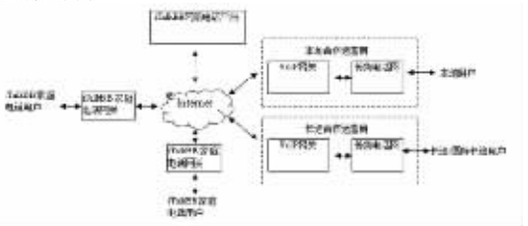
②服务模式

用户申请iTalkBB网络电话服务后，会收到一个iTalkBB网络电话配接器（IP BOX），通过IP BOX将普通电话机与宽带互联网接口连接，即具备了传统固定电话的全部功能，可直接拨打本地电话或长途电话，无需输入账户密码、无需开启电脑。

当iTalkBB用户呼出（包括本地和长途/国际长途用户）时，iTalkBB网络电话运营平台通过识别IP BOX的序列码对用户进行认证、鉴权、超量计费以及呼叫记录，并根据被叫号码确定路由方向，把话音通信数据包经由公共互联网传送到相关合作运营商的VoIP网关；合作运营商的VoIP网关将话音通信数据包（还原”成标准的话音呼叫，并送入传统电话网（即“落话”），实现用户通话。由于用户申请iTalkBB网络电话服务时会获得一个标准的电话号码（E.164号码），因此其他电话用户（包括本地和长途/国际长途用户）亦可通过呼叫该号码与iTalkBB用户进行通话；

需要说明的是，iTalkBB用户之间可互相免费拨叫通话，话音数据包仅经由互联网传送，不会进入传统电话网。

iTalkBB的服务流程图如下：



③销售模式

iTalkBB网络电话服务主要面向美国、加拿大、澳大利亚、新加坡的华裔及其他亚裔家庭用户，利用自有品牌，通过媒体曝光、活动宣传、渠道推广的方式发展用户，使得iTalkBB的品牌力量通过媒体、渠道、用户间渗透到更多的目标客户。

媒体曝光方面，iTalkBB与400多个媒体建立了合作关系：

活动宣传方面，iTalkBB通过广泛举办各种华人群体的活动提高品牌知名度和品牌影响力，包括举办全美青少年中文作文比赛、建立贫困地区儿童筹款热线和受难者热线等。

渠道推广方面，iTalkBB通过互联网在线销售、电话销售、区域代理销售和门店销售四种方式发展用户。其中，互联网在线销售时最主要的销售渠道，大部分用户是通过互联网订购iTalkBB的网络电话服务的。iTalkBB建有自己的呼叫中心，提供7×24小时普通话、广东话、英语、韩语的在线咨询，也通过外呼方式主动向目标客户推广iTalkBB品牌和服务。

此外，iTalkBB还通过区域代理和门店方式销售，目前iTalkBB已经与超过1300多个华裔或其他亚裔社团、组织等建立了合作代理关系，并在华人聚集区开设了展示店，通过实体店展示起到强化品牌、有效沟通、活动支援、新产品展示等营销目的。

5、iTalkBB的主要运营数据

①营业收入结构

目标群体	地 区	2011年度		2010年度	
		金额（人民币元）	比例	金额（人民币元）	比例
华裔用户	美国	162,268,086.84	57.00%	147,500,383.71	63.45%
	加拿大	76,863,830.61	27.00%	58,447,455.60	25.14%
	澳大利亚	14,234,042.71	5.00%	7,112,081.29	3.06%
	其他地区	2,846,808.54	1.00%	0.00	0.00%
	合计	256,212,768.70	90.00%	213,059,920.60	91.66%
韩裔用户	合计	28,468,085.41	10.00%	19,390,646.63	8.34%
合 计		284,680,854.10	100.00%	232,450,567.24	100.00%

②营业成本结构

项 目	2011年度		2010年度	
	金额（人民币元）	比例	金额金额（人民币元）	比例
话务结算费	70,698,412.62	80.80%	65,179,214.84	82.46%
IP BOX摊销	11,204,777.17	12.81%	8,806,045.93	11.14%
号码使用费	2,225,717.44	2.54%	2,010,547.88	2.54%
服务器托管费	822,577.83	0.94%	743,055.74	0.94%
其他费用	2,551,419.43	2.92%	2,304,762.88	2.92%

③用户分析

项 目	2011年12月31日/2011年度	2010年12月31日/2010年度
iTalk Global		
留存用户数（个）	197,342	156,026
净增用户数（个）	41,316	40,446
月用户流失率	0.92%	1.06%
用户净增长率	26.48%	34.99%
月ARPU值（人民币元）	132.04	141.28
Vonage		
留存用户数（个）	2,374,887	2,404,883
净增用户数（个）	-29,996	-30,013
月用户流失率	2.45%	2.31%
用户净增长率	-1.25%	-1.23%
月ARPU值（美元）	30.22	30.06

6、iTalkBB的质量控制情况

iTalk Global建立的完善的质量控制系统，设立了呼叫中心及China NOC以保障客户服务的质量和通信运营系统的正常运行。

iTalk Global呼叫中心主要负责客户服务和客户关系管理。客户服务部为客户提供每周7天、每天24小时的不间断服务，了解有关客户的各种信息，为客户及时有效的处理各类售后问题，如账单疑问、产品使用、账户信息查询、设备故障排除等。客户关系管理部主要负责客户挽留和回访工作：对将要流失的有价值的客户采取措施争取挽留，以延长客户生命周期，降低用户的流失率；对现有用户进行回访，了解用户的使用情况、需求等，以提升客户满意度。呼叫中心同时设立不同的语种服务以覆盖不同语种客户的需求。

China NOC主要负责通信和运营系统的正常运行和通信服务质量的改善，其主要包括两个方面的工作：1、通信和运营系统的实时监控；2、系统故障以及来自用户的故障工单的处理。

①监控工作主要包括服务监控和质量分析两个部分：

服务监控主要是利用部署在通信系统中的各种监控工具，对通信系统和运营系统中的所有软硬件设备的运行状态和参数，实施全年不间断的监控，保障系统的正常运行。出现异常后，对出现报警的系统组成部分相关的服务进行测试，验证系统报警的真实性。在真实性得到验证之后，根据报警以及受到影响的服务的种类，提交给相关责任人进行处理。

质量分析的工作主要是定时对通行服务的统计数据进行分析，生成报表，对服务质量进行评估。如果评估结果是通信服务质量不能满足指标，则通知相关责任人对系统进行调整，以改善服务质量。

②工单处理工作

工单处理工作主要指对于提交到China NOC的服务工单中涉及的问题进行诊断，分发处理，跟踪和反馈。在收到工单后，进行初步测试和诊断后将工单转交到相应的处理人进行处理，然后进行跟踪，保证相关责任人在第一时间内解决问题后，将处理结果反馈给工单提交人。提交人确认问题解决，关闭工单；如果提交人确认问题仍然存在，则根据流程重新诊断处理。

九、iTalk Global最近两年主要财务指标

根据大华会计师事务所有限公司出具的大华审字［2012］3760号《审计报告》，iTalk Global最近两年主要财务数据情况如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：人民币元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产	78,629,574.33	49,014,349.80
非流动资产	40,623,003.65	38,030,986.02
总资产	119,252,577.98	87,045,335.82
流动负债	68,995,011.39	71,969,483.76
非流动负债	17,328,808.02	0.00
总负债	86,323,819.41	71,969,483.76
股东权益	32,928,758.57	15,075,852.06

2、合并利润表主要数据

单位：人民币元

项 目	2011年度	2010年度
营业收入	284,680,854.10	232,450,567.24
营业成本	87,502,904.48	79,043,627.27
营业利润	37,560,317.50	25,066,517.72
净利润	18,330,850.97	23,887,143.46
归属于母公司所有者的净利润	18,288,937.10	24,167,509.96
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	36,029,793.91	23,912,232.43

3、合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项 目	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	50,624,003.74	27,597,330.57
投资活动产生的现金流量净额	-19,849,790.65	-20,528,007.29
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00
汇率变动对现金的影响	-2,738,194.71	-1,147,589.14
现金及现金等价物净增加额	28,036,018.38	5,921,734.14
期末现金及现金等价物余额	67,958,025.41	39,922,007.03

4、主要财务指标

项 目	2011年度	2010年度
毛利（人民币元）	197,177,949.62	153,406,939.97
综合毛利率	69.26%	66.00%

（十）iTalk Global最近三年资产评估情况

本公司进行2009年度中期资产评估有限公司对评估基准日2009年6月30日iTalk Global的股东全部权益价值进行评估，以确认公司对iTalk Global的长期股权投资是否发生减值。

根据iTalk Global经PMB Helin Donavan审计的财务数据，2007年度、2008年度，iTalk Global净利润分别为-280万美元、-501万美元，截至2009年6月30日，iTalk Global累计用户9.5万户，净资产账面价值-1.5万美元，尚未实现盈利。

中和资产评估有限公司在评估时以2007年、2008年、2009年1-6月的历史数据为基础对iTalk Global未来净现金流量进行预测，以15%的折现率进行未来净现金流量的折现，最终确定iTalk Global的股东全部权益价值于2009年6月30日的收益法评估结果为2,300万美元。

2009年7月31日，中和资产评估有限公司出具了中和评报字（2009）第V2019号资产评估报告书。

2012年4月26日，北京龙源智博资产评估有限责任公司出具了《资产评估报告书》：在评估基准日2011年12月31日，iTalk Global的股东全部权益价值为12,538.56万美元。该次评估的具体情况参见本章“三、本次交易的资产评估情况”。

二、DTMI、iTalkBB Canada、iTalkBB Australia基本情况

根据二六三的战略规划，本次交易完成后，iTalk Global将成为未来互联网综合服务的业务运营平台，配套的业务支持和市场推广将分别由其他主体完成，以实现二六三网络科技对互联网综合服务的统一规范管理，具体情况参见“第八章 本次交易对上市公司影响的讨论与分析”之“三、本次交易后上市公司财务状况、盈利能力及未来经营的讨论与分析”。

基于上述规划，为迅速实现统一规范管理，经与iTalk Holdings协商，在本次交易前，由iTalk Holdings分别在美国、加拿大、澳大利亚设立三个全资子公司，与iTalk Global一并作为本次交易的目标公司。本次交易完成后，上述三个全资子公司将与iTalk Global共同接受二六三网络科技的集中管理，按照各自的业务定位分别开展业务。

（一）DTMI基本情况

2012年2月27日，iTalk Holdings在美国德克萨斯州设立全资子公司Digital Technology Marketing and Information，Inc.，主要负责互联网综合服务在美国的展示店管理。

DTMI注册号801557037；注册地址3311 Big Bend Drive Austin TX 78731：DTMI授权发行1000股无面值普通股，目前发行在外的总股本为1股，iTalk Holdings持有1股，占DTMI发行在外总股本的100%。

董事会成员：Jie Zhao、William A Burge、李小龙。

截至本报告出具之日，DTMI尚未开展任何业务，亦无任何资产负债。

（二）iTalkBB Canada基本情况

2012年1月17日，iTalk Holdings在加拿大多伦多设立全资子公司iTalkBB Canada Inc.，主要负责互联网综合服务在加拿大的市场推广、展示店管理和物流管理。

iTalkBB Canada注册号808238-3；注册地址100 King Street West，Suite 6100 1 First Canadian Place Toronto ON M5X 1B8；可发行不限数量的普通股，目前发行在外的总股本为1股普通股，iTalk Holdings持有1股普通股，占iTalkBB Canada发行在外总股本的100%。

iTalkBB Canada董事会成员：Jie Zhao、李小龙、Jeff Liu。

iTalkBB Canada已于2012年3月开始运营的前期准备工作。

（三）iTalkBB Australia基本情况

2012年3月2日，iTalk Holdings在澳大利亚维多利亚设立全资子公司 iTalkBB Australia Pty Ltd，主要负责互联网综合服务在澳大利亚的市场推广、展示店管理和物流管理。

iTalkBB Australia注册号155687399；注册地址Unit 3，Level 1，14 Queens Road，Melbourne Vic 3004，总股本为1股普通股，iTalk Holdings持有1股普通股，占iTalkBB Australia总股本的100%。

iTalkBB Australia董事会成员：Hua Yang、Jie Zhao、李小龙。

截至本报告出具之日，iTalkBB Australia尚未开展任何业务，亦无任何资产负债。

三、本次交易资产评估情况

（一）评估方法的选择

企业整体资产的评估方法包括资产基础法、市场法和收益法。评估方法的选择要根据评估对象的特点、评估价值的类型、资料的可收集性等条件，分析三种方法的适用性，恰当选择能准确反映评估价值的一种或多种评估方法。

本次评估采用收益法和市场法，并选择收益法评估结果作为本次评估的价值参考依据。评估方法的选择主要基于以下考虑：

1、iTalk Global是一家轻资产公司，其市场价值主要体现在长期从事网络电话业务所积累的运营服务能力、品牌影响力、客户资源、营销资源等，资产基础法通过反映企业各项资产的重置价值来体现企业的市场价值，无法涵盖上述无形资产的价值，与iTalk Global市场价值的相关性较差。

2、iTalk Global固定资产和存货等有形资产很少，且分布在多个国家和地区，采用资产基础法的资料可收集性较差。

3、美国上市公司中可以找到与iTalk Global业务相似的公司，且相关指标可搜集、可量化，具备采用市场法评估的条件。

4、iTalk Global经过多年的投入和积累，正处于用户快速增长、盈利能力逐步释放的阶段，收益法能较为公允地反映iTalk Global的市场价值。

（二）评估结论

采用收益法评估，在评估基准日2011年12月31日，iTalk Global的股东全部权益价值为12,538.56万美元。较账面值净资产增值12,015.95万元，增值率2299%。

采用市场法评估，在评估基准日2011年12月31日，iTalk Global的股东全部权益价值为13,505.40万美元。较账面值净资产增值12,982.80万元，增值率2484%。

收益法与市场法的评估价值相差966.84万美元，差异率为7.16%。

本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即iTalk Global的的股东全部权益评估值为12,538.56万美元。

（三）收益法评估情况

1、评估假设

①国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

②针对评估基准日资产的实际状况，假设iTalk Global持续经营。

③假设iTalk Global的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

④除非另有说明，假设iTalk Global完全遵守所有有关的法律和法规。

⑤假设iTalk Global未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

⑥假设iTalk Global在现有的管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。

⑦假设有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

⑧假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对iTalk Global造成重大不利影响。

⑨假设所有重要及潜在的可能影响价值分析的因素都已充分揭示。

⑩假设iTalk Global的现金流在每个预测期间的期末产生；

⑪假设iTalk Global经营模式和重要客户没有发生重大变化；

⑫假设iTalk Global的成本、费用控制能按计划实现。

⑬假设二六三对iTalk Global未来的企业经营运作规划能够实现，并且二六三网络科技未来能够按计划获得软件企业资格及高新技术企业资格且相关所得税优惠政策不变。

2、评估方法

收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法中常用的两种方法是未来收益折现法和收益资本化法。未来收益折现法，又称收益还原法，是通过估算被评估企业将来的预期经济收益，并以一定的折现率折现得出其价值。常用的评估模型为折现现金流量模型（DCF模型）。本次采用企业自由现金流量的DCF模型来对iTalk Global的股东全部权益价值进行评估。

企业价值由正常经营活动中产生的营业现金流和与正常经营活动无关的非营业资产价值和溢余资产价值构成，计算公式为：

企业价值=营业性资产价值+非经营性资产价值+享有的投资企业股权价值+溢余资产价值

股东全部权益价值=企业价值-付息债务价值

其中：营业性资产价值按以下公式确定

$$P=\sum_{t=1}^{n} Rt/(1+i)^t+Pn/(1+i)^n$$

式中：P为营业性资产价值；

i为折现率；

t为预测年度；

Rt为第t年自由现金流量；

Pn为第n年终值；

n为预测第末年。

由于本次评估是按照iTalk Global合并报表口径进行的相关预测，无需在预测的营业性资产价值基础上将享有的投资企业股权价值加回。因此，本次iTalk Global的股东全部权益价值即按照上述DCF模型计算的营业性资产价值与非经营性资产价值/溢余资产价值的和。

3、净现金流量的测算及主要参数的选取

本次评估将2012年-2016年作为明确预测期，将2016年以后作为永续期。并假设iTalk Global在永续期的经营稳定在2016年的水平。预测期各年及永续期的净现金流测算结果如下：

单位：万美元

项 目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年以后
营业收入	5,711.56	6,843.37	8,201.54	9,016.44	9,912.84	9,912.84
营业成本	1,755.57	2,103.46	2,520.92	2,771.40	3,046.93	3,046.93
营业税金及附加	56.17	67.30	80.65	88.67	97.48	97.48
销售费用	1,826.94	2,188.97	2,623.40	2,884.06	3,170.79	3,170.79
管理费用	826.15	883.99	946.62	1,014.47	1,088.01	1,088.01
财务费用	214.10	256.52	307.43	337.98	371.58	371.58
营业利润	1,032.63	1,343.13	1,722.51	1,919.87	2,138.05	2,138.05
利润总额	1,032.63	1,343.13	1,722.51	1,919.87	2,138.05	2,138.05
所得税	0.00	0.00	215.31	239.98	267.26	320.71
净利润	1,032.63	1,343.13	1,507.20	1,679.89	1,870.79	1,817.34
折旧	37.81	45.81	53.81	62.61	72.21	80.00
资本性支出	60.00	60.00	60.00	80.00	80.00	80.00
营运资金追加额	-274.39	-237.80	-285.36	-171.22	-188.34	0.00
净现金流量	1,311.66	1,595.57	1,817.20	1,868.55	2,090.17	1,817.34

主要参数的预测方法如下：

①营业收入的预测

iTalk Global的营业收入主要包括网络电话业务收入和网络电视代理业务收入，其中网络电视代理业务尚处于起步阶段，经营历史短，收入规模小，本次评估按照2011年的该项业务收入预测以后各年的收入，未考虑增长因素。

网络电话业务收入是以2011年月留存用户累计值和月ARPU值为基础，按照一定的用户增长率预测的，具体情况如下：

项 目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
网络电话业务收入（美元）	56,590,550.40	67,908,660.47	81,490,392.57	89,639,431.83	98,603,375.01
月留存用户累计值（个）	2,769,477.10	3,323,372.52	3,988,047.02	4,386,851.73	4,825,536.90
月ARPU值（美元）	20.43	20.43	20.43	20.43	20.43
年用户增长率	30%	20%	20%	10%	10%

②所得税的预测

本次交易完成后，为更好地实现对目标公司的全面控制，公司将在二六三网络科技的平台下对目标公司的业务进行全球资源整合。二六三网络科技将持有iTalk Global100%的股权，并对目标公司互联网综合服务实行集中管控。未来，二六三网络科技将整合iTalk Global的境内子公司上海爱涛、北京爱涛和江苏爱拓，从而成为互联网综合服务的技术研发、系统维护和质量控制中心。目标公司iTalk Global、DTMI、iTalkBB Canada和iTalkBB Australia将在二六三网络科技的集中管控下负责互联网综合服务的品牌经营和市场营销。上述业务整合完成后，互联网综合服务业务的主要利润将体现在二六三网络科技。本次评估假设本次交易及上述业务整合能够成功实施，对iTalk Global互联网综合服务业务的所得税按照中国企业所得税的税制进行模拟计算。

二六三网络科技作为一个技术研发、系统维护和质量控制中心，拥有行业领先的开发系统，可以凭借其自主知识产权申请软件企业及高新技术企业资格。根据财税［2008］1号《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知”相关规定：我国境内新办软件生产企业经认定后，自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。因此二六三网络科技获得软件企业资格之后，即可享受两免三减半所得税政策优惠，即在2012-2013年度免交所得税，2014-2016年度减半征收企业所得税。2016年以后，二六三网络科技凭借其高新技术企业资格可享受15%的企业所得税优惠税率。

本次评估假设二六三网络科技可以取得高新技术企业及软件企业资格，预测2012年-2013年免交所得税，2014-2016年度所得税税率按照12.50%模拟计算，对于2016年以后的所得税税率按照15%模拟计算。

③营运资金追加额的预测

营运资金=不含货币资金的流动资产-不含有息负债的流动负债；

营运资金追加额=当期营运资金的需求量-上期营运资金的需求量

=营运资金率×（本年营业收入-上年营业收入）

本次评估根据历史数据测算的营运资金率（营运资金占营业收入的比例）为-21.00%。

4、折现率的测算

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）来确定净现金流量的折现率，公式如下：

Re=Rf+β×ERP+Rs

其中：Re：股权回报率

Rf：无风险收益率

β：风险系数

ERP：股权风险收益率

Rs：个别风险调整系数

①无风险收益率Rf的确定

本次评估采用20年期美国国债收益率2.66%作为无风险回报率。

②股权风险收益率ERP的确定

股权风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。根据美国研究机构Ibbotson Associates对美国股票市场股权风险收益率的统计结果，美国的股票市场股权风险收益率ERP为5.49%。本次评估参考Ibbotson Associates的统计结果，将股权风险收益率确定为5.49%。

③风险系数β的确定

β是衡量企业相对风险的指标。本次评估选取主营业务相似的三家美国上市公司（Vonage、8×8、Comcast）作为可比公司，并以三家可比公司无财务杠杆的β值的平均值1.50作为iTalk Global的无财务杠杆的β值（iTalk Global无有息负债，无需进行杠杆调整）。

④个别风险调整系数Rs的确定

个别风险包括经营风险与财务风险。本次评估考虑到iTalk Global行业竞争情况和风险因素，将经营风险系数确定为3%，财务风险系数确定为1%。iTalk Global个别风险调整系数为4%。

⑤股权回报率Re的确定

iTalk Global的股权回报率Re计算如下：

Re=Rf+β×ERP+Rs

=2.66%+ 1.50×5.49%+4.00%

=14.90%

据此，本次评估的折现率确定为14.90%。

5、非经营性资产/溢余资产

非经营性资产/溢余资产一般指没有直接对主营业务产生贡献，不产生现实现金流的资产，包括闲置资产和超过经营需求的各种资产。考虑到iTalk Global的收入结算主要为预收款，企业维持现有经营需要的营运资金较少。本次评估对可能存在的溢余现金进行了测算，公式如下：

年现金需求量=营业成本总额+销售费用总额+管理费用总额+财务费用总额+流转税总额-非付现成本费用总额（折旧摊销）

平均月现金需求量=年现金需求量/12

评估基准日溢余现金=评估基准日现金保有量-正常现金保有量

经测算，iTalk Global年现金需求量为35,879,054.35美元、月现金需求量为2,989,921.19美元。考虑到iTalk Global的经营特点，其正常经营中与销售收入增长相关匹配的营运资金追加额为负数，保持1倍的月现金需求量完全可以满足正常经营需求。本次评估以月现金需求量作为正常现金保有量，据此计算评估基准日溢余现金为7,795,526.19美元

除溢余现金外，未发现iTalk Global存在其他非经营性资产/溢余资产。

（四）市场法评估情况

1、评估思路

本次市场法评估的基本思路如下：

①以iTalk Global经审计的财务报表为基础；

②根据iTalk Global的业务内容，选取美国市场该行业的可比公司；

③对可比公司的可比指标进行分析，比较指标及权重参考国务院国有资产管理委员会对企业业绩评价的指标设置；

④参考国务院国有资产管理委员会对企业业绩评价的指标设置，对行业平均水平的指标值设定为1，然后将该指标与iTalk Global-可比公司逐一比较，得到iTalk Global、可比公司比较指标值，再通过各个指标的比较得出与iTalk Global相比较可比公司的得分；

⑤利用比较结果计算得出iTalk Global的市盈率（PE）和市销率（PS），并剔除与iTalk Global数据差异较大者；

⑥最后通过iTalk Global的净利润和业务收入采用计算模型计算得出iTalk Global的股东全部权益在评估基准日的价值。

2、评估模型

本次市场法评估模型为：

模型一：iTalk Global股东全部权益价值=iTalk Global净利润×市盈率（PE）

模型二：iTalk Global股东全部权益价值=iTalk Global销售收入×市销率（PS）

3、评估方法

①确定可比公司

本次评估选择3家类似公司作为可比公司，具体情况如下：

简 称	主营业务	上市地
8×8	为企业客户提供包括网络电话服务、网络会议服务在内的综合通信服务，同时提供中继服务、服务器托管服务和基于“云”计算的服务等。