



坤元资产评估有限公司关于创业软件股份有限公司 发行股份购买资产并募集配套资金申请 一次反馈意见中有关评估事项的回复

中国证券监督管理委员会：

贵委员会下发的 162489 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(以下简称“反馈意见”)奉悉。按照反馈意见的要求，创业软件股份有限公司管理层研究后，已对相关材料进行了补充修改，本评估公司承办注册资产评估师已经认真复核，现将反馈意见中涉及资产评估方面的问题补充情况汇报如下：

一、反馈问题第 9 题：申请材料显示，根据评估预测情况。业绩补偿义务人承诺博泰服务 2016 年度、2017 年度和 2018 年度扣非后净利润分别不低于 8,650 万元、9,950 万元和 11,400 万元。请你公司结合截至目前的经营业绩、合同签订与执行情况，补充披露博泰服务未来年度业绩预测的可实现性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1、博泰服务截至目前的经营业绩

根据博泰服务 2016 年 1-8 月未经审计的财务报表，博泰服务 2016 年 1-8 月的收入、利润实现情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-8 月 (未经审计)	2016 年 (预测数/承诺数)	完成比例
营业收入	26,807.90	41,403.05	64.75%
扣除非经常性损益后净利润	5,215.57	8,650.00	60.30%

由上表可知，博泰服务 2016 年 1-8 月实现的营业收入占全年预测数的 64.75%，收入实现情况较好。因博泰服务所提供的运维服务具有持续性，故预计其 2016 年预测营业收入具有较高的可实现性。

从扣除非经常性损益后净利润来看，2016 年 1-8 月已实现扣非后净利润占承诺数的 60.30%，利润实现情况较好，故其 2016 年业绩预测具备可实现性。

2、截至目前的合同签订与执行情况

经统计，博泰服务目前已签订的在手合同总额约 50,500.00 万元，其中已确认收入金额约 15,700.00 万元（不含税），尚未确认收入金额约 32,000.00 万元（不含税），目前上述合同正在执行中。博泰服务目前尚在签订流程中的合同金额约 900.00 万元。

3、博泰服务未来年度业绩预测的可实现性

博泰服务未来年度业绩预测的可实现性具体分析如下：

（1）博泰服务所处行业政策支持

国务院 2009 年 9 月印发的《关于金融支持服务外包产业发展的若干意见》提出，要充分认识做好金融支持服务外包产业发展的重要意义，同时全方位提升银行业支持服务外包产业发展的水平，在符合监管要求的前提下，积极探索将非核心后台业务发包给有实力、有资质的服务外包企业，进一步提高金融服务的质量和效率。

国务院办公厅 2014 年 4 月印发《关于金融服务“三农”发展的若干意见》要求，优化县域金融机构网点布局，稳定大中型商业银行县域网点，增强网点服务功能。加快在农业大县、小微企业集中地区设立村镇银行，支持其在乡镇布设网点。在具备条件的行政村，开展金融服务“村村通”工程，通过采取定时定点服务、自助服务终端，以及深化助农取款、汇款、转账服务和手机支付等多种形式，提供简易便民的金融服务。

国务院 2014 年 12 月印发的《关于促进服务外包产业加快发展的意见》对推动“中国服务”再上台阶、走向世界提出了指导意见。其中，“积极发展金融服务外包业务，鼓励金融机构将非核心业务外包”作为其中的一项重点任务要求积极实施。

（2）博泰服务所处行业的市场规模与成长性

1）ATM 数量持续多年快速增长，但仍有较大增长空间

按照 2015 年相关数据，我国每百万人口 ATM 拥有量约为 631 台，较 2014 年末递增显著，但与发达国家每百万人口 ATM 拥有量 1,450 台仍存在较大差距。从这一点看，我国的 ATM 设备数量还有较大发展空间。

2）ATM 服务行业具有广阔的市场前景

互联网金融的崛起降低了交易成本，缩小了存贷利差，增加了银行的经营压力；同时，由于宏观经济增长的放缓和经济结构的调整，银行面临的竞争愈趋激烈。因此，降低运营成本成为银行的必然选择。随着银行将非核心业务从原有业务体系剥离，外包给具有技术优势、成本优势并能提供安全保障的专业技术服务商，将逐步催生出规模巨大的金融外包服务市场。

目前，ATM 外包服务市场处于发展初期，ATM 运维管理已基本外包给专业技术服务商，ATM 现金管理、营运管理以及安全管理业务仅为部分环节的外包。未来，随着 ATM 外包服务市场的逐渐成熟，银行将在符合风险管理的情形下将金融自助设备整个生命周期的相关环节均外包给专业技术服务商。

（3）以后年度营业收入的预测依据

1）保内运维收入：保内运维台数结合博泰服务历史的保内运维数量以及行业变化发展趋势确定。未来的保内运维服务价格根据未来金融自助设备的销售价格变化、市场竞争的激烈程度以及人工成本的提升综合确定。

2）保外运维收入：2017 年、2018 年保外运维台数根据 2013 年至 2016 年的

ATM 保内运维清单及质保期限，测算出各年 ATM 质保期满出保台数、出保时间及保内延续至保外台数，并结合 ATM 淘汰周期等其他因素综合确定；2019 年、2020 年的保外增长数量系结合预测的前期保内数量进行确定。保外运维服务价格根据未来金融自助设备的销售价格变化、市场竞争的激烈程度以及人工成本的提升综合确定。

综上，评估师认为，根据博泰服务截至目前的经营业绩、合同签订与执行情况，以及所处行业的相关政策和成长性，博泰服务未来业绩预测具有可实现性。

二、反馈问题第 13 题：请你公司补充披露博泰服务收益法评估预测未来年度营运资金增加额均为负的依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1、本次收益法评估中营运资金的预测方法及依据

营运资金主要为流动资产减去不含有息负债的流动负债。

随着博泰服务生产规模的变化，博泰服务的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在最低现金保有量、应收账款、预付款项和应付账款、预收款项的变动上以及其他额外资金的流动。

本次评估根据博泰服务历史资金使用情况，对未来各年经营所需的最低现金保有量进行了测算。

对于其他营运资金项目，本次评估在分析博泰服务以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系的基础上，综合确定适当的指标比率关系，以此计算博泰服务未来年度的营运资金的变化，从而得到博泰服务各年营运资金的增减额。

上述比例的历史及预测数据见下表：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年	前 2 年平均	确定比例
营业收入-IT 运维服务	29,500.56	35,542.30	-	-
营业成本-IT 运维服务	15,299.17	20,255.95	-	-
应收款项/（营业收入-IT 运维服务）	13.56%	18.21%	15.89%	15.00%
存货/（营业成本-IT 运维服务）	0.73%	0.56%	0.64%	0.50%
应付款项/（营业成本-IT 运维服务）	44.11%	50.31%	47.21%	47.00%

以上述预测比例乘以预测年度的营业收入和营业成本，得出未来各年的营运资金增加额。具体如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-4 月	2016 年 /2016 年 5-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续期
营业收入	13,043.37	41,326.15	48,886.42	55,578.73	61,533.30	66,915.87	66,915.87
营业成本	7,285.58	24,020.17	28,677.74	32,777.04	36,488.05	39,873.13	39,873.13
最低现金保有量	1,716.69	2,484.18	2,933.19	3,334.72	3,692.00	4,014.95	4,014.95
应收项目	16,564.01	6,198.92	7,332.96	8,336.81	9,229.99	10,037.38	10,037.38
存货	84.38	120.10	143.39	163.89	182.44	199.37	199.37
应付项目	13,055.41	11,289.48	13,478.54	15,405.21	17,149.38	18,740.37	18,740.37
营运资金	5,309.67	-2,486.27	-3,069.00	-3,569.79	-4,044.95	-4,488.67	-4,488.67
营运资金增加额	-	-7,795.94	-582.73	-500.79	-475.16	-443.72	-

2、2016 年 5-12 月营运资金有较大流入的合理性分析

博泰服务的主要客户为 ATM 供应商以及银行等金融机构。因银行等单位资金拨付的审批和控制流程较长，通常集中于下半年特别是年底付款，故 2016 年 4 月末应收账款余额较大。

报告期内，博泰服务按期间统计的应收账款回款情况如下：

单位：万元

期 间	2014 年		2015 年		2016 年
	回款金额	占比	回款金额	占比	回款金额
上半年	6,896.05	15.34%	6,797.23	17.48%	9,891.00

下半年	38,041.13	84.65%	32,084.85	82.51%	——
合计	44,937.18	100.00%	38,882.08	100.00%	——

博泰服务的应收账款回收主要集中在下半年。从博泰服务历年的回款情况可以看出，博泰服务 2016 年 5-12 月将会有较大金额的货款回收，2016 年 12 月应收账款余额较 2016 年 4 月末会有较大幅下降，故 2016 年 5-12 月营运资金有较大的流入。

3、2017 年及以后年度营运资金增加额为负数的合理性分析

(1) 预测期间营运资金的变动与历史数据相匹配

博泰服务 2014 年、2015 年营运资金及其变动情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年度	2015 年度
营业收入-IT 运维服务	29,500.56	35,542.30
营业成本-IT 运维服务	15,299.17	20,255.95
最低现金保有量	1,770.03	2,132.54
应收项目	3,998.91	6,474.01
存货	111.78	112.83
应付项目	6,748.91	10,190.52
营运资金	-868.19	-1,471.14
营运资金增加额	-	-602.95

注：在计算营运资金时，已剔除非经营性项目以及关联方款项的影响。

如上表所述，博泰服务 2015 年营运资金的增加额亦为负数，预测期间营运资金变动与历史相匹配，具有合理性。

(2) 营运资金的预测与博泰服务货款结算周期相匹配

博泰服务经多年的发展，在客户中树立了良好的形象，享有较好的市场声誉，维持了良好的厂商、客户关系。第一，博泰服务银行客户信誉较好、且执行较为严格的预算管理制度，通常会在各年末及时支付相应服务费用；第二，博泰服务为 OKI 等 ATM 供应商提供质保期内的专业技术服务时，合同约定的货款支付进度

早于实际服务实施进度；第三，博泰服务与 ATM 供应商建立起紧密的合作关系，供应商通常会给予博泰服务一定的信用期。

报告期内，随着博泰服务经营管理的逐渐成熟，与供应商和客户的关系保持稳定，博泰服务经营性资产保持较快的周转效率，营运资金需求量保持逐年下降的趋势。随着服务品质的不断提升，与客户、厂商的合作的进一步深入，博泰服务未来营运资金继续有小幅流入是合理的。

综上，评估师认为，博泰服务收益法评估预测未来年度营运资金增加额均为负是合理的。

本页无正文，为《坤元资产评估有限公司关于创业软件股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请一次反馈意见中有关评估事项的回复》之签字盖章页）

评估机构负责人：_____

潘文夫

经办注册资产评估师：_____

胡海青

柴山

坤元资产评估有限公司

年 月 日