

Table with 7 columns: 序号, 资产类别, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 固定资产, 电子设备, 无形资产, etc.

注:上表第四项是在上市公司合并层面上体现的重组前无形资产和固定资产评估增值持续计提累计摊销金额,对应科目为累计摊销。在正确的预测期不是一笔支出,但不影响资产组预计未来现金流量现值。所得税影响也仅在资产组范围内。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 资产减值损失, 公允价值变动, 资产处置收益, etc.

(8)净营运资金变动的预测 净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的其他应收和应付款。

一是参考历史年度水平,剔除个别非经营性因素,预测未来年度经营性应收和应付项目,按照各年营运资金、收入、成本的关系预测净营运资金的增加额。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 管理费用, 销售费用, 研发费用, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

注:2020年为营运资金全额预测的思路,增加研发投入金额。(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

从上表可以看出公司规模超额收益率随着资产规模的降低由4.2%逐步增加到12%左右。参考Gadwood公司研究思路,有关因素对深圳、深圳市的1,000多家上市公司1999-2008年的数据进行了分析研究,得出以下结论:

Table with 7 columns: 组别, 样本总数, 规模标准范围(亿元), 超额收益率(样本), 股东权益(亿元)。Rows include 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15.

从上表可以看出规模超额收益率在股东全部权益规模低于10亿时呈现下降趋势,当股东全部权益规模超过10亿后不再存在下降趋势。根据上表的数据,可以采用线性回归分析的方式得出超额收益率与总资产权益规模的回归方程如下:

Ra = 3.139% - 0.2485% * NA (R2 = 90.89%) 其中: Ra为公司规模超额收益率; NA为公司股东全部权益账面值(NA<=10亿) 同时,以上研究还得出结论:当公司规模达到一定程度后,公司规模再增加,对于投资者来说超额收益的风险不会有一定的加大,因此,采用10亿元估算超过10亿元公司规模超额收益率是合理的。

根据评估师提供的数据,被评估单位在评估基准日的净资产规模为3.44亿元。根据以上回归方程,可得评估师认可的资产规模超额收益率Ra的值为: Ra = 3.139% - 0.2485% * 3.44 = 2.28%

本次评估仍以被评估单位的规模超额收益率和个别风险调整系数0%之和,作为企业特定的风险调整系数Rc(即2.28%)。 根据以上Ra和Rc计算结果 根据以上Ra和Rc计算结果 根据以上Ra和Rc计算结果

(10)折现率的确定 根据评估资料,折现期分两段,以评估基准日为契机,第一段为2020年1月至2024年未的预测期,第二段为2024年以后永续期。资产组未来现金流量各年折现值按下式确定:

数学公式: P = sum(Rt / (1+r)^t) + Rn / (1+r)^n

经计算得出合计数为74,451.83万元。计算结果详见下表: 2019年云科技经营相关资产组未来现金流量现值如下:

Table with 7 columns: 项目, 2020年, 2021年, 2022年, 2023年, 2024年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

通过调查及评估师,评估基准日2019年12月31日,云科技经审计调整后的长期经营性净资产账面公允价值为2,894.60万元,商誉账面价值为84,880.73万元,含商誉的资产组账面公允价值为87,775.33万元。

对并购重组形成商誉的评估,即上海云网络科技股份有限公司(CGU)预计未来现金流量在评估基准日2019年12月31日的现值测算结果为74,451.83万元。

综上,公司认为并购云科技形成的商誉在2019年出现减值迹象,在2019年末对并购云科技形成的商誉计提减值准备13,323.50万元。

(2)结合2019年与前期历次商誉减值的原因,参数,过程,结果,说明本期与前期商誉减值测试情况存在较大差异的原因,期间测试过程是否准确,说明前期不予计提的原因,是否存在本年度一次性计提的情况

(一)2016年减值测试时,博雅立方未来现金流量流入及利润预测情况如下: 单位:万元

Table with 7 columns: 项目/年份, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022年及以后. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

根据上述博雅立方未来现金流量流入及利润的预测情况,测算结论如下: 单位:万元

Table with 7 columns: 项目/年份, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022年及以后. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

(二)2017年商誉减值测试时,博雅立方未来现金流量流入及利润预测情况如下: 单位:万元

Table with 7 columns: 项目/年份, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023年及以后. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

主要参数测算分析如下: (1)营业收入的预测 博雅立方营业收入按照业务性质划分为托管收入和非托管收入两大类,托管收入是指根据合同约定向托管人收取的托管费,非托管收入包括销售费用、软件收入、大数据服务和行业化软件收入。

Table with 7 columns: 项目, 2014年度, 2015年度, 2016年度, 2017年度. Rows include 主营业务收入合计, 营业成本, 税金及附加, etc.

主要参数测算分析如下: (2)营业成本的预测 博雅立方营业成本按照业务性质划分为托管收入和非托管收入两大类,托管收入是指根据合同约定向托管人收取的托管费,非托管收入包括销售费用、软件收入、大数据服务和行业化软件收入。

Table with 7 columns: 项目, 2014年度, 2015年度, 2016年度, 2017年度. Rows include 主营业务收入合计, 营业成本, 税金及附加, etc.

主要参数测算分析如下: (3)销售费用的预测 博雅立方销售费用按照业务性质划分为托管收入和非托管收入两大类,托管收入是指根据合同约定向托管人收取的托管费,非托管收入包括销售费用、软件收入、大数据服务和行业化软件收入。

Table with 7 columns: 项目, 2014年度, 2015年度, 2016年度, 2017年度. Rows include 主营业务收入合计, 营业成本, 税金及附加, etc.

主要参数测算分析如下: (4)管理费用的预测 博雅立方管理费用按照业务性质划分为托管收入和非托管收入两大类,托管收入是指根据合同约定向托管人收取的托管费,非托管收入包括销售费用、软件收入、大数据服务和行业化软件收入。

Table with 7 columns: 项目, 2014年度, 2015年度, 2016年度, 2017年度. Rows include 主营业务收入合计, 营业成本, 税金及附加, etc.

主要参数测算分析如下: (5)折旧和摊销的预测 博雅立方折旧和摊销按照业务性质划分为托管收入和非托管收入两大类,托管收入是指根据合同约定向托管人收取的托管费,非托管收入包括销售费用、软件收入、大数据服务和行业化软件收入。

各年(合并)预测结果见下表: 单位:万元

Table with 7 columns: 项目, 2018年度, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

2022年以后的销售费用用2022年。(4)管理费用的预测 博雅立方的管理费用主要为职工薪酬、办公费、差旅费、房屋租赁费、研发费用、折旧和摊销等。

Table with 7 columns: 项目, 2018年度, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度. Rows include 管理费用, 营业成本, 税金及附加, etc.

2022年以后的销售费用用2022年。(4)管理费用的预测 博雅立方的管理费用主要为职工薪酬、办公费、差旅费、房屋租赁费、研发费用、折旧和摊销等。

Table with 7 columns: 项目, 2018年度, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度. Rows include 管理费用, 营业成本, 税金及附加, etc.

2022年以后的销售费用用2022年。(4)管理费用的预测 博雅立方的管理费用主要为职工薪酬、办公费、差旅费、房屋租赁费、研发费用、折旧和摊销等。

Table with 7 columns: 项目, 2018年度, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度. Rows include 管理费用, 营业成本, 税金及附加, etc.

(6)资本性支出预测 资本性支出系为扩大经营所需的固定资产、无形资产、研发支出和保障企业持续经营能力、维护企业品牌价值等所需的资产更新支出(须追加的资产投资)。

Table with 7 columns: 项目, 2018年度, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度. Rows include 管理费用, 营业成本, 税金及附加, etc.

(7)净营运资金变动的预测 净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

期折完为止(含减值);二、根据各类资产的经济适用年限确定资产更新期并正常计提折旧;三、参考Gadwood公司研究思路,有关因素对深圳、深圳市的1,000多家上市公司1999-2008年的数据进行了分析研究,得出以下结论:

Table with 7 columns: 序号, 资产类别, 2018年, 2019年, 2020年, 2021年, 2022年, 永续期. Rows include 一 固定资产, 1 办公家具, 2 电子设备, etc.

(6)资本性支出预测 资本性支出是指企业为维持持续正常经营,在固定资产及大修等方面的再投入。实际上就是公司的再投资,它是用来维持公司现有资产的运行,保证企业未来增长或稳定经营的一项支出,分为目前的预测期和永续期两个部分的资本性支出,资本性支出预测数据如下:

Table with 7 columns: 项目, 2018年, 2019年, 2020年, 2021年, 2022年, 永续期. Rows include 资产更新支出, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022.

(7)净营运资金变动的预测 净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2018年, 2019年, 2020年, 2021年, 2022年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

(8)企业自由现金流量的预测 (预测期内每年)企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用(扣除税务影响后)-资本性支出-净营运资金变动

Table with 7 columns: 项目, 2018年, 2019年, 2020年, 2021年, 2022年, 永续期. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

(9)资产组未来现金流量现值的预测 资产组现金流量=EBIT+折旧摊销+追加资本-主营业务成本-主营业务税金及附加-营业费用-管理费用+其他业务利润+折旧与摊销+资产减值损失(或资产减值增加额)。

Table with 7 columns: 项目/年份, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 主营业务收入合计, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。

Table with 7 columns: 项目, 2019年度, 2020年度, 2021年度, 2022年度, 2023年度. Rows include 营业收入, 营业成本, 税金及附加, etc.

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化,因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等,还有少量经营中必需的预收和应付款。