

立信会计师事务所  
(特殊普通合伙)

立信会计师事务所  
(特殊普通合伙)  
文件

## 关于拓尔思信息技术股份有限公司关注函中

### 相关问题的回复

信会师函字[2020]第 ZG246 号

# 关于拓尔思信息技术股份有限公司关注函中 相关问题的回复

信会师函字[2020]第 ZG246 号

创业板公司管理部：

由拓尔思信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“拓尔思”）转来贵部《关于对拓尔思信息技术股份有限公司的关函》（创业板关注函（2020）第 548 号）奉悉。我们对关注函中涉及的相关问题进行了认真核查，现将关注函中需由会计师发表意见的问题答复如下：

你公司于 2015 年使用超募资金 11,000 万元收购耐特康赛 55% 股权，形成商誉 9,994.50 万元。业绩承诺期满后，耐特康赛业绩持续下滑。耐特康赛在 2015 年 9 月 30 日的股东全部权益价值为 21,168.09 万元，净资产账面价值为 1,405.65 万元，收购时的增值率为 1,405.93%。2018 年、2019 年商誉减值测试时耐特康赛的商誉相关资产组在评估基准日的可收回价值分别为 20,600 万元、15,224.99 万元，已累计计提商誉减值准备 2,224.42 万元。请你公司补充披露以下情况：

其中第 2 问之问题（3），对比列示 2015 年收购时、2019 年商誉减值测试时及本次交易评估采用的关键数据、经营假设及相关预测数据，并结合耐特康赛历年经营与财务状况、所处行业变化情况、业务基本面变化情况等，说明本次交易耐特康赛评估值较收购时及 2019 年商誉减值测试时的评估值大幅下滑的具体原因及合理性，前期收购对价是否公允，商誉减值损失计提金额是否准确、充分，本次交易作价是否公允。请年审会计师发表明确意见。

公司回复：

1. 对比列示 2015 年收购时、2019 年商誉减值测试时及本次交易评估采用的关键数据、经营假设及相关预测数据。

（1）经营假设

2015 年收购时，主要经营假设包括：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，假设企业在预测期内持续经营。③假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。④除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律和法规。⑤假设公司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。⑦无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。⑧行业相关政策无明显变化；⑨假设耐特康赛在委托方退出后，将组建营销团队实现预计营销工作。

2019年末商誉减值测试时，主要经营假设包括：①假设评估基准日后产权持有人持续经营。②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。③假设产权持有人的经营者是负责的，且管理层有能力担当其职务。④假设评估基准日后产权持有人在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、业务类型、运营方式、营销策略等不会发生较大变化。⑤除非另有说明，假设产权持有人完全遵守所有有关的法律法规。⑥假设产权持有人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。⑦有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。⑧无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对产权持有人造成重大不利影响。

本次交易评估主要经营假设包括：①假设评估基准日后被评估单位持续经营；②假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对评估对象的交易价值作出理智的判断；③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；④假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务；⑤假设公司保持现有的管理方式和管理水平，经营范围、方式与目前方向保持一致；⑥除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规；⑦假设公司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；⑧有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；⑨无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响；⑩假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

## （2）相关预测数据

### ①预测期增长率

2015年收购时，对于2015年至2020年的收入预测，确定收入增长率为22%~71%，永续期与2020年持平。

2019年末商誉减值测试时，基于企业未来发展规划、盈利预测及企业主要经营业务



的合同及订单，结合对企业销售收入的构成及行业发展趋势的分析，对销售收入的变动趋势进行分析，综合考虑了评估基准日后各种因素对各类收入变动的影响。对于 2020 年至 2024 年的收入预测，通过分析被评估单位所在行业的收入增长趋势及企业未来年度经营计划进行预测，确定收入增长率为 5%~11%。永续期假设与 2024 年持平。

本次交易评估基于企业未来发展规划、盈利预测及企业主要经营业务的合同及订单，结合对企业销售收入的构成及行业发展趋势的分析，对销售收入的变动趋势进行分析，综合考虑了评估基准日后各种因素对各类收入变动的影响。对于 2020 年 10 月至 2025 年的收入预测，通过分析耐特康赛所在行业的收入增长趋势及企业未来年度经营计划进行预测，确定 2020 年收入增长率约为-29%，2021~2025 年收入增长率为 5%~20%。永续期假设与 2025 年持平。

## ② 利润率

2015 年收购时，对于 2015 年至 2020 年的盈利预测，预测期利润率为 2.4%—12.9%，稳定期利润率为 11.8%。

2019 年末商誉减值测试时，根据互联网营销行业发展规模及耐特康赛发展规划和历史经营趋势，综合确定预测期主要成本数据，在核实确认上述数据的实现能够满足企业正常经营的前提下，预测期税前利润率为 5.9%—8.8%，稳定期税前利润率为 8.8%

本次交易评估根据互联网营销行业发展规模及耐特康赛发展规划和历史经营趋势，综合确定预测期主要成本数据，在核实确认上述数据的实现能够满足企业正常经营的前提下，预测期利润率为 3.2%—8.5%，稳定期利润率为 5.1%。

## （3）关键数据

2015 年收购时评估基准日为 2015 年 9 月 30 日，根据中威正信(北京)资产评估有限公司出具的中威正信评报字（2015）第 1157 号评估报告，经资产基础法评估，耐特康赛的净资产账面值为 960.22 万元，评估价值为 1,405.45 万元，增值额为 445.23 万元，增值率为 46.37%；经收益法评估，耐特康赛净资产账面值为 1,405.65 万元，评估价值为 21,168.09 万元，增值额为 19,762.44 万元，增值率为 1405.93%。中威正信(北京)资产评估有限公司最终选取收益法评估值作为最终评估结果，即耐特康赛股东全部权益的评估值为 21,168.09 万元。

2019 年末，公司评估了商誉的可收回金额，并确定了与耐特康赛相关的商誉出现了减值迹象。可收回金额是按照资产组的预计未来现金流量的现值确定。管理层按照 5 年的详细预测期和后续预测期预计资产组未来现金流量；减值测试中采用的其他关键假设

包括：收入增长率及其他相关费用。管理层根据历史经验及对市场发展的预测确定上述关键假设。现金流预测所用的税前折现率是 12.49%。上述假设用于分析耐特康赛资产组的可回收性。根据测算结果，耐特康赛商誉相关资产组的账面价值为 19,269.43 万元，可收回价值为 15,224.99 万元，耐特康赛 2019 年度商誉减值需要计提的金额为 602.94 万元。

本次交易评估采用收益法和市场法对评估对象进行评估，其中现金流预测所用的税后折现率是 11.44%。经分析最终选取收益法之评估结果为评估结论，即：评估前母公司报表口径账面价值 5,525.45 万元，合并报表口径账面价值 6,544.37 万元，股东全部权益评估价值 11,800.00 万元，相较于母公司报表口径账面价值增值 6,274.55 万元，增值率 113.56%；相较于合并公司报表口径账面价值增值 5,255.63 万元，增值率 80.31%。

## 2. 结合耐特康赛历年经营与财务状况、所处行业变化情况、业务基本面变化情况等。

### (1) 耐特康赛历年经营与财务状况

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-9 月，耐特康赛历年经营与合并口径财务状况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	10,268.05	21,262.27	20,286.01	19,288.67
营业成本	8,229.93	15,851.34	14,756.75	13,976.26
毛利率	19.85%	25.45%	27.26%	27.54%
营业利润	-37.07	1,107.96	1,560.79	2,273.83
利润总额	-31.34	1,158.34	1,574.79	2,280.48
净利润	-50.97	827.51	1,222.62	2,100.47
总资产	7,519.65	10,542.78	8,480.15	7,171.46
净资产	6,544.37	7,802.94	6,975.44	5,752.82

### (2) 所处行业与业务基本面变化情况

自 2016 年以来，耐特康赛部分优势行业如旅游、互联网金融、教育等先后出现行业变化，对耐特康赛业务开展带来一定不利影响，具体如下：

旅游行业方面，互联网旅游行业出现整合并购的生态变革，如携程网逐步收购去哪儿网、艺龙旅行网、同程旅行网等旅游行业 OTA 平台，并立即对这些公司采取集中管



理模式，将广告预算全部纳入统一管理范围，对于耐特康赛所处的互联网营销行业中相关细分市场带来一定的冲击。2020 年度的新冠疫情也对旅游行业造成了较大影响。

互联网金融行业方面，为弥补旅游行业客户流失，互联网金融行业成为了耐特康赛新的业绩增长点。但自 2018 年起，国家对于互联网金融企业的相关监管政策逐渐趋严，对于耐特康赛所处的互联网营销行业相关细分市场带来一定的不利影响。

教育行业方面，教育行业是耐特康赛 2019 年以来开发客户重点。但 2020 年度起，新冠疫情对线下教育企业冲击较大，各地因为疫情原因纷纷发文暂缓开展线下培训相关服务。由于耐特康赛的教育类客户比较多集中于成人资质培训、幼儿素质教育及 K12 教育等细分领域，其一般采取线下授课形式。上述教育培训企业受此次新冠疫情影响较大，无法正常营业授课，导致耐特康赛相关网络广告均暂停投放。

综上，上述因素及新冠疫情期间客户企业紧缩预算停投广告，双重因素导致 2020 年耐特康赛互联网广告代理业务带来的收入大幅下滑。

### **3.本次交易耐特康赛评估值较收购时及 2019 年商誉减值测试时的评估值大幅下滑的具体原因及合理性，前期收购对价是否公允，商誉减值损失计提金额是否准确、充分，本次交易作价是否公允。**

2015 年收购时点、2019 年末、2020 年 9 月 30 日对耐特康赛的评估值分别为 21,168.09 万元、15,224.99 万元、11,800.00 万元。如前所述，由于耐特康赛所处行业与业务基本面的变化导致耐特康赛历年经营情况下滑，且基于各自评估时点，结合当时的行业趋势及企业发展状况进行收益预测，导致收益法可回收金额有所下降。前期收购对价及本次交易作价均基于评估值、交易双方友好协商确定交易作价，同时根据 2019 年商誉评估报告（卓信大华评报字（2020）第 2092 号）及公司对经营情况的判断对收购耐特康赛形成商誉进一步计提减值。

#### **会计师回复：**

##### **执行的主要核查程序：**

1. 项目组利用独立第三方评估专家对公司聘请的评估专家的相关商誉减值测试过程中所使用的方法、关键评估的假设、参数的选择、预测未来收入及现金流折现率等相关参数进行复核并出具相关复核报告，同时对公司聘请的评估机构和评估人员专业胜任能力执行复核程序；

2. 对 2019 年商誉评估报告中预测收入、采用的折现率等关键假设进行敏感性分析，以评价关键假设的变化对减值评估结果的影响以及考虑对关键假设的选择是否存在管理层偏向的迹象；
3. 通过对比 2018 年、2019 年的预测和 2019 年、2020 年 1-9 月的实际业绩进行追溯性审核，以评估管理层预测过程的可靠性和历史准确性；
4. 测试未来现金流量净现值的计算是否准确，复核了商誉减值测试计算过程；
5. 与管理层和治理层就计提商誉减值准备的依据和关键假设进行了充分讨论，评估管理层对商誉及其减值测试的结果、财务报表披露是否恰当。

### 核查结论：

经核查，会计师认为：公司 2019 年度对耐特康赛商誉减值测试符合企业会计准则的相关要求，商誉减值准备计提的具有充分性和合理性。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）  
立信会计师事务所  
(特殊普通合伙)  
2020 年 12 月 24 日

