



关于对通化葡萄酒股份有限公司 发行股份及支付购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 信息披露问询函的回复说明

上海证券交易所上市公司监管一部：

根据贵部下发的关于对通化葡萄酒股份有限公司（以下简称“通葡股份”）发行股份及支付购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露问询函（上证公函【2018】0205号）所述内容，我所组织参与通葡股份项目审计的人员，严格按照要求对贵部问询函中提出的问题，进行认真、详细分析与核查，并结合审计工作底稿和审计过程中的实际情况，就相关事项答复如下：

问题 2、预案披露，交易对方承诺标的资产 2018-2020 年度的扣非后净利润分别为 6,000 万元、8,000 万元及 10,000 万元，但标的资产 2015 年、2016 年、2017 年前三季度分别实现净利润 2,658.29 万元、3,654.67 万元、2,533.73 万元。标的资产本次业绩承诺与标的资产已实现净利润相差较大。请补充披露：

（1）结合标的资产供应商、经营模式和重要合同订单是否已经或即将发生重大变化，说明标的资产承诺业绩较报告期内业绩大幅增长的具体原因及合理性；（2）自前次交易以来，上市公司向标的资产提供的增资、借款、担保以及成本费用承担等财务资助情况，说明上市公司对标的资产 2015 年-2017 年经营业绩的影响，并说明标的资产承诺业绩的具体计算口径，是否包括上市公司后续向标的资产提供资金等资源产生的业绩。

请财务顾问、会计师和律师发表意见。

（1）结合标的资产供应商、经营模式和重要合同订单是否已经或即将发生重大变化，说明标的资产承诺业绩较报告期内业绩大幅增长的具体原因及合理性；

答复如下：从我们审计中获取的资料显示，标的资产供应商主要是苏酒、

习酒、古井贡、四特等酒类公司，签订合同订单情况如下：

| 供应商名称 | 合作时间 |
|-----------------------|----------|
| 贵州习酒电子商务有限公司 | 2013年-至今 |
| 湖北劲牌皇宫酒业有限公司 | 2012年-至今 |
| 樟树市四特东方韵酒业有限公司 | 2012年-至今 |
| 安徽古井云商电子商务有限公司 | 2012年-至今 |
| 苏酒集团贸易股份有限公司 | 2012年-至今 |
| 江苏蓝色梦想电子商务有限公司（洋河、双沟） | 2017年-至今 |

上表列示酒类公司均为标的公司自公司成立以来多年合作供应商，未发生重大变化，2017年之前同苏酒集团贸易股份有限公司（以下简称“苏酒贸易”）签订合同。2017年苏酒贸易设立全资子公司蓝色梦想，所有合同与江苏蓝色梦想电子商务有限公司（以下简称“蓝色梦想”）签订。同时标的公司自2016年来增加了红星、西凤酒、黄金酒、汾青等酒类品牌，逐步覆盖国内主要中高端白酒。

标的公司经营模式为 B2B+B2C 方式，即平台销售+旗舰店销售模式。其中以平台销售模式为主，旗舰店销售模式为辅。标的公司与客户合作情况如下表：

| 客户名称 | 合作时间 |
|--------------------|----------|
| 北京京东世纪信息技术有限公司 | 2012年-至今 |
| 上海天翌电子商务有限公司（天猫超市） | 2014年-至今 |
| 江苏苏宁易购电子商务有限公司 | 2013年-至今 |
| 中粮海优（北京）有限公司 | 2012年-至今 |
| 亚马逊（中国）投资有限公司 | 2012年-至今 |

上表列示平台销售公司均为公司成立以来长期合作客户，公司预计未来不会发生重大变化。随着电商平台销售日趋被大众认可，标的公司在上述平台销售基础上，逐步增加了北京京东世纪信息技术有限公司（新通路）（2016年度）、唯品会（2017年末）等平台渠道。

（2）自前次交易以来，上市公司向标的资产提供的增资、借款、担保以及成本费用承担等财务资助情况，说明上市公司对标的资产 2015 年-2017 年经营业绩的影响，并说明标的资产承诺业绩的具体计算口径，是否包括上市公司后续向标的资产提供资金等资源产生的业绩。

答复如下：自前次交易以来，上市公司未向标的公司增资，上市公司提供

的借款及担保等财务资助情况如下表所示：

2015年-2017年1-9月份借款情况表

| 单位名称 | 时间 | 金额 | 性质 |
|------|-----------|---------------|--------|
| 标的公司 | 2015年度 | 41,000,000.00 | 通葡借款 |
| | 2016年度 | 14,000,000.00 | 通葡借款 |
| | 2017年1-9月 | 24,000,000.00 | 通葡借款 |
| 小计 | | 79,000,000.00 | |
| 标的公司 | 2016年度 | 5,000,000.00 | 润通酒水借款 |
| | 2017年1-9月 | 5,000,000.00 | 润通酒水借款 |
| 小计 | | 10,000,000.00 | |
| 合计 | | 89,000,000.00 | |

2015年-2017年1-9月份担保情况表

| 担保方 | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|-------------|---------------|----------|----------|------------|
| 通化葡萄酒股份有限公司 | 20,000,000.00 | 2015年8月 | 2016年8月 | 履行完毕 |
| 通化葡萄酒股份有限公司 | 20,000,000.00 | 2016年10月 | 2017年10月 | 履行完毕 |
| 通化葡萄酒股份有限公司 | 20,000,000.00 | 2017年10月 | 2018年10月 | 未履行完毕 |

通葡股份与宁波银行股份有限公司北京丰台支行签订最高额保证合同，是对标的公司取得的授信额度进行担保，该担保是用于开具银行承兑汇票的授信。该担保对标的公司报告期内经营业绩没有重大影响。

标的公司承诺业绩的计算口径为合并口径的扣除非经常性损益的归属于母公司股东净利润，主要是依据自身的发展，并考虑到自身的融资能力，不包括上市公司后续向标的公司提供资金等资源产生的业绩。

2015年度、2016年度及2017年1-9月份营业收入分别为40,943.47万元、51,549.41万元、56,931.56万元，标的公司营业收入保持持续增长。

问题3、预案披露，标的资产报告期内经营活动产生的现金流量净额分别为-9,050万元、-2.91亿元和-2.71亿元，对应期间筹资活动产生的现金流量净额分别为：9,112万元，3.06亿元和2.71亿元。同期，标的资产实现的营业收入分别为4.09亿元、5.19亿元和5.69亿元。标的资产报告期内经营活动现金流量持续为负，且基本依靠融资解决，同期营业收入增长有限。请补充披露：

(1) 标的资产报告期内经营活动产生的现金流量净额持续为负的原因，现金净流出与业务规模增长是否一致；(2) 结合供应商、客户对标的资产的信用政策及结算周期，说明报告期上下游对标的资产的资金占用的周期和金额；(3) 按标的资产的融资来源分项列示标的资产融资金额和财务费用；(4) 报告期内，标的资产经营活动产生的现金流入金额、应收账款（包括应收票据）余额及回收情况、坏账准备金额；(5) 结合报告期内现金流情况，说明实现业绩承诺是否存在资金缺口及资金来源计划，对上市公司及未来标的资产的影响。

请财务顾问和会计师发表意见。

(1) 标的资产报告期内经营活动产生的现金流量净额持续为负的原因，现金净流出与业务规模增长是否一致。

答复如下：标的公司报告期内经营活动产生的现金流量净额持续为负，是受电商平台销售结算模式影响：标的公司向北京京东世纪信息技术有限公司（以下简称“京东”）等销售平台销售商品形成应收账款，结算期 30-60 天。由于标的公司为商品流通企业，存货及资金流动性较大，为满足公司运营需求，标的公司与平台下属保理公司签订协议，以对平台销售形成的应收账款偿还融资款方式，向保理公司借款用来补充资金周转。这种结算方式导致标的公司报告期内经营活动产生的现金流量流入减少，经营现金流量净额持续为负，筹资现金流量持续为正。

报告期内，标的公司与京东等相关主流电子商务平台上述结算模式，加之标的公司主营业务的快速增长，使得标的公司报告期内各期存在较大的融资保理额，因此现金净流出与业务规模增长一致。

(2) 结合供应商、客户对标的资产的信用政策及结算周期，说明报告期上下游对标的资产的资金占用的周期和金额

答复如下：标的公司上游供应商一般采用预付款方式，即款到发货，以洋河为例，报告期内其占用标的资产资金情况如下表所示：

单位：元

| 项目 | 2015 年度 | | 2016 年度 | | 2017 年 1-9 月份 | |
|----|---------|----|---------|----|---------------|----|
| | 账面余额 | 账龄 | 账面余额 | 账龄 | 账面余额 | 账龄 |
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|----------------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|
| 苏酒集团贸易股份有限公司 | 18,150,169.84 | 一年以内 | 50,187,446.66 | 一年以内 | | |
| 江苏蓝色梦想电子商务有限公司 | | | | | 67,432,953.47 | 一年以内 |

以京东为例，下游客户占用标的资产资金情况见下表：

单位：元

| 主要客户名称 | 2015 年度 | | 2016 年度 | | 2017 年 1-9 月份 | |
|--------------|---------|----|--------------|--------|---------------|--------|
| | 账面余额 | 账龄 | 账面余额 | 账龄 | 账面余额 | 账龄 |
| 北京京东世纪贸易有限公司 | | | 6,608,697.13 | 6 个月以内 | 29,645.70 | 6 个月以内 |

(3) 按标的资产的融资来源分项列示标的资产融资金额和财务费用

答复如下：2015 年度标的资产融资金额和财务费用：

| 融资渠道 | 融资金额 | 财务费用 |
|-----------------|----------------|--------------|
| 上海邦汇商业保理有限公司 | 390,300,000.00 | 2,227,545.18 |
| 深圳市前海现在商业保理有限公司 | 12,290,000.00 | 11,645.34 |
| 苏宁商业保理有限公司 | 2,000,000.00 | 26,400.00 |
| 亳州安信小额贷 | 4,200,000.00 | 130,002.29 |
| 招商银行 | 4,000,000.00 | 118,400.00 |
| 合计 | 412,790,000.00 | 2,513,992.81 |

2016 年度标的资产融资金额和财务费用：

| 融资渠道 | 融资金额 | 财务费用 |
|-----------------|----------------|--------------|
| 上海邦汇商业保理有限公司 | 378,644,000.00 | 2,897,461.51 |
| 深圳市前海现在商业保理有限公司 | 52,386,215.00 | 471,944.69 |
| 亳州安信小额贷 | 9,591,127.60 | 201,323.88 |
| 工商银行 | 7,500,000.00 | 143,928.80 |
| 合计 | 448,121,342.60 | 3,714,658.88 |

2017 年 1-9 月份标的资产融资金额和财务费用：

| 融资渠道 | 融资金额 | 财务费用 |
|-----------------|----------------|--------------|
| 上海邦汇商业保理有限公司 | 537,221,000.00 | 4,359,417.37 |
| 深圳市前海现在商业保理有限公司 | 30,950,000.00 | 325,770.09 |
| 亳州安信小额贷 | | 249,074.80 |
| 工商银行 | | 253,367.45 |
| 合计 | 568,171,000.00 | 5,187,629.71 |

(4) 报告期内，标的资产经营活动产生的现金流入金额、应收账款（包括应收票据）余额及回收情况、坏账准备金额

答复如下：报告期内，标的资产经营活动产生的现金流入金额见下表：

单位：元

| 项目 | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年 1-9 月份 |
|----------|----------------|----------------|----------------|
| 经营活动现金流入 | 322,140,077.79 | 384,701,235.86 | 315,958,179.54 |

应收账款（包括应收票据）余额及回收情况、坏账准备金额见下表

单位：元

| 项目 | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年 1-9 月份 |
|----------|---------------|---------------|---------------|
| 应收账款账面余额 | 12,651,783.10 | 20,073,731.01 | 27,069,671.16 |
| 坏账准备 | 105,812.93 | 229,101.03 | 260,790.48 |
| 应收账款账面价值 | 12,545,970.17 | 19,844,629.98 | 26,808,880.68 |
| 已收回金额 | 12,355,596.46 | 18,400,555.49 | 24,503,435.32 |
| 已收回金额比率 | 97.66% | 91.66% | 90.52% |

(5) 结合报告期内现金流情况，说明实现业绩承诺是否存在资金缺口及资金来源计划，对上市公司及未来标的资产的影响

答复如下：报告期内，标的公司经营现金流为负、筹资现金流为正，是受与销售平台的结算模式影响：标的公司与平台下属保理公司签订协议，以对平台销售形成的应收账款偿还融资款方式，向保理公司借款用来补充资金周转。这种结算方式导致标的公司报告期内经营活动产生的现金流量流入减少，经营现金流量净额持续为负，筹资现金流量持续为正。

标的公司可以运用融资保理在内的多种融资方式，因此，未来标的公司对流动资金的需求，不会对上市公司及未来标的资产产生重大不利影响。

问题 6、预案披露，标的资产主要采用“平台渠道+旗舰店”的经营模式，渠道销售主要面向京东、天猫超市、苏宁易购等电子商务平台，零售业务主要通过旗舰店等众多网店的运营，促进主营业务的发展。请补充披露：（1）报告期内，标的资产除电商渠道外的其他渠道类型，并披露各渠道销售的前十名客户和销售收入，报告期内渠道减少的，请说明原因；（2）报告期内，按品牌分类列示标的资产渠道销售的销售收入；（3）报告期内，标的资产运营的具体旗舰店名称、各店铺销售的产品品类及店铺销售金额，并结合旗舰店业务模式，说明收入确认方法及其依据。

请财务顾问和会计师发表意见。

(1) 报告期内，标的资产除电商渠道外的其他渠道类型，并披露各渠道销售的前十名客户和销售收入，报告期内渠道减少的，请说明原因；

答复如下：标的公司除电商渠道外，存在其他零售。

2015 年度各渠道销售的前十名客户和销售收入见下表：

| 序号 | 客户名称 | 金额（元） |
|----|-----------------------|----------------|
| 1 | 北京京东世纪信息技术有限公司 | 354,809,101.78 |
| | 京东酒街网官方旗舰店 | 1,220,131.62 |
| 2 | 江苏苏宁易购电子商务有限公司 | 15,032,244.48 |
| 3 | 北京顺丰电子商务有限公司 | 8,456,410.61 |
| 4 | 亚马逊卓越有限公司 | 5,444,668.56 |
| 5 | 中粮海优（北京）有限公司 | 4,988,214.28 |
| 6 | 上海天翌电子商务有限公司（天猫超市） | 3,437,427.32 |
| 7 | 纽海信息技术（上海）有限公司 | 3,101,412.26 |
| 8 | 迈思可文化传媒（北京）有限公司（小麦公社） | 78,096.41 |
| 9 | 北京三快科技有限公司（美团网） | 43,278.13 |
| 10 | 中酒时代酒业（北京）有限公司 | 41,538.97 |
| 合计 | | 396,652,524.42 |

2016 年度各渠道销售的前十名客户和销售收入见下表：

| 序号 | 客户名称 | 金额（元） |
|----|--------------------|----------------|
| 1 | 北京京东世纪信息技术有限公司 | 374,481,853.55 |
| | 京东酒街网官方旗舰店 | 11,635,706.65 |
| | 北京京东世纪贸易有限公司（新通路） | 640,495.73 |
| 2 | 上海天翌电子商务有限公司（天猫超市） | 11,639,377.46 |
| 3 | 深圳市顺丰电子商务有限公司 | 9,225,565.80 |
| 4 | 亚马逊（中国）投资有限公司 | 5,552,492.02 |
| 5 | 江苏苏宁易购电子商务有限公司 | 4,602,315.13 |
| 6 | 中粮海优（北京）有限公司 | 4,343,537.35 |
| 7 | 纽海信息科技（上海）有限公司 | 1,727,923.05 |
| 8 | 易购购（北京）科技有限公司 | 308,376.92 |
| 9 | 酒仙网电子商务股份有限公司 | 268,200.85 |
| 10 | 杭州优卖网络科技有限公司（考拉海购） | 259,612.56 |
| 合计 | | 424,685,457.07 |

2017 年 1-9 月份各渠道销售的前十名客户和销售收入见下表：

| 序号 | 客户名称 | 金额（元） |
|----|----------------|----------------|
| 1 | 北京京东世纪信息技术有限公司 | 455,750,636.56 |
| | 京东酒街网官方旗舰店 | 16,868,991.23 |

| | | |
|----|--------------------|----------------|
| | 北京京东世纪贸易有限公司（新通路） | 4,038,937.61 |
| 2 | 上海天翌电子商务有限公司（天猫超市） | 17,131,696.61 |
| 3 | 江苏苏宁易购电子商务有限公司 | 12,599,152.21 |
| 4 | 亚马逊（中国）投资有限公司 | 3,883,814.46 |
| 5 | 深圳市顺丰电子商务有限公司 | 3,429,263.58 |
| 6 | 中粮海优（北京）有限公司 | 2,427,981.38 |
| 7 | 纽海信息科技（上海）有限公司 | 921,515.91 |
| 8 | 上海智奥一号店信息技术有限公司 | 810,620.97 |
| 9 | 酒仙网电子商务股份有限公司 | 702,203.62 |
| 10 | 北京网酒网电子商务股份有限公司 | 257,776.93 |
| | 合计 | 518,822,591.07 |

（2）报告期内，按品牌分类列示标的资产渠道销售的销售收入

答复如下：2015年度标的资产渠道销售的销售收入

| 序号 | 品牌 | 金额（元） |
|----|------|----------------|
| 1 | 洋河 | 268,288,374.93 |
| 2 | 古井贡酒 | 33,129,325.89 |
| 3 | 习酒 | 27,084,809.23 |
| 4 | 四特 | 25,850,456.24 |
| 5 | 劲酒 | 25,176,823.42 |
| 6 | 双沟 | 6,746,353.16 |
| 7 | 其他 | 4,850,227.70 |
| | 合计 | 391,126,370.57 |

2016年度标的资产渠道销售的销售收入

| 序号 | 品牌 | 金额（元） |
|----|------|----------------|
| 1 | 洋河 | 338,983,490.69 |
| 2 | 古井贡酒 | 33,538,875.89 |
| 3 | 劲酒 | 24,476,927.39 |
| 4 | 习酒 | 20,917,739.55 |
| 5 | 四特 | 13,422,618.47 |
| 6 | 红星 | 7,558,613.70 |
| 7 | 双沟 | 6,600,320.73 |
| 8 | 通葡 | 3,075,902.57 |
| 9 | 其他 | 1,506,234.24 |
| | 合计 | 450,080,723.23 |

2017年1-9月份标的资产渠道销售的销售收入

| 序号 | 品牌 | 金额（元） |
|----|------|----------------|
| 1 | 洋河 | 324,837,339.41 |
| 2 | 习酒 | 55,675,890.81 |
| 3 | 古井贡酒 | 50,099,300.88 |
| 4 | 劲酒 | 28,040,091.91 |
| 5 | 四特 | 17,017,034.69 |
| 6 | 双沟 | 10,519,230.01 |
| 7 | 红星 | 10,143,429.89 |
| 8 | 通葡 | 4,076,315.67 |
| 9 | 五粮液 | 1,988,717.95 |
| 10 | 西凤酒 | 1,484,280.75 |
| 11 | 其他 | 2,814,979.20 |
| 合计 | | 506,696,611.17 |

(3) 报告期内，标的资产运营的具体旗舰店名称、各店铺销售的产品品类及店铺销售金额，并结合旗舰店业务模式，说明收入确认方法及其依据。

答复如下：2015 年度标的资产运营的具体旗舰店名称、各店铺销售的产品品类及店铺销售金额见下表

| 店铺名称 | 品牌 | 金额（元） |
|------------|----------------|---------------|
| 京东酒街网旗舰店 | 古井贡酒、四特、习酒、洋河等 | 6,472,868.38 |
| 洋河江锦源专卖店 | 洋河 | 3,660,576.07 |
| 天猫江锦源酒类专营店 | 古井贡酒、四特、洋河、习酒等 | 1,013,323.18 |
| 四特旗舰店 | 四特 | 806,752.14 |
| 合计 | | 11,953,519.77 |

2016 年度标的资产运营的具体旗舰店名称、各店铺销售的产品品类及店铺销售金额见下表

| 店铺名称 | 品牌 | 金额（元） |
|------------|---------------------------|---------------|
| 洋河江锦源专卖店 | 劲酒、双沟、通葡、洋河等 | 11,621,469.31 |
| 天猫江锦源酒类专营店 | 古井贡酒、红星、劲酒、双沟、四特、通葡、习酒、洋河 | 4,305,065.08 |

| | | |
|----------|----------------------------|---------------|
| | 等 | |
| 天猫四特旗舰店 | 四特 | 4,039,745.23 |
| 京东酒街网旗舰店 | 古井贡酒、红星、劲酒、双沟、四特、通葡、习酒、洋河等 | 2,479,081.01 |
| 其他店铺 | 古井贡酒、习酒、红星、劲酒、双沟、四特、通葡、洋河等 | 1,839,597.75 |
| 合计 | | 24,284,958.38 |

2017年1-9月份标的资产运营的具体旗舰店名称、各店铺销售的产品品类及店铺销售金额见下表

| 客户名称 | 品牌 | 金额（元） |
|-----------|-------------------------|---------------|
| 洋河江锦源专卖店 | 劲酒、通葡、洋河 | 20,472,761.67 |
| 天猫江锦源 | 古井贡酒、劲酒、洋河、习酒、四特、双沟、通葡等 | 7,751,148.09 |
| 天猫华素愈创旗舰店 | 华素愈创 | 1,972,532.03 |
| 四特旗舰店 | 四特 | 1,683,241.16 |
| 京东酒街网旗舰店 | 古井贡酒、劲酒、双沟、四特、通葡、习酒、洋河等 | 110,400.34 |
| 通化旗舰店 | 通葡 | 1,296,802.01 |
| 其他店铺 | 洋河、劲酒、四特、习酒、古井贡酒、双沟、通葡等 | 1,041,309.84 |
| 合计 | | 34,328,195.14 |

标的公司旗舰店经营模式主要通过子公司北京酒街网电子商务有限公司利用在网络平台设立店铺形式直接对客户进行销售，即B2C销售模式。双方并未签订购货的合同，是根据网上销售平台的订单随时发生，收入的确认时点是在对方收到货物验收合格后确认收入，如遇对方未验收确认，以货物发出超过网络销售退货期限时（一般以七天计算）确认收入的实现。

该收入确认原则依据：已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效

控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

本会计师认为：该收入确认方法较为严谨，符合会计准则的要求。

中准会计师事务所（特殊普通合伙）

2018年3月19日

