

关于对商赢环球股份有限公司 2018 年年度 报告及 2019 年第一季度报告 的事后审核问询函的回复

上海证券交易所上市公司监管一部：

针对贵部近日所发《关于对商赢环球股份有限公司 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告的事后审核问询函》（上证公函【2019】0754 号），根据问询函的要求，我对有关问题进行了认真分析后，就问询函中相关问题的回复如下：

问题 16. 年报披露，公司商誉期末余额 15.05 亿元，报告期内新增计提商誉减值准备 14.05 亿元，分别对环球星光、DISTINCTIVE APPAREL, INC 经营性资产包、AC 经营性资产包计提 12.75 亿元、9291.08 万元、3712.49 万元的商誉减值准备。

（2）期初 DISTINCTIVE APPAREL, INC、AC 经营性资产包未计提商誉减值准备的原因及合理性；

回复：对于 DISTINCTIVE APPAREL, INC，评估人员复核了 2017 年出具的评估报告中的关键假设、评估方法及重要参数后，评估人员认为在当时的时点评估结论是合理的。

对于 Active Holdings, LLC，AC 于 2018 年 5 月收购经营性资产包形成的商誉，2018 年底第一次对商誉进行减值测试。

（3）请公司结合经营业绩变化，以及对未来经营的预测变化，充分说明报告期内几乎全额计提商誉减值准备的合理性、是否存在通



过集中计提减值对当期财务报表进行不当盈余管理的情形。

回复：由于环球星光 2018 年经营出现较大幅度的下滑，尤其 2018 年下半年以来，受多方面因素影响环球星光经营业绩出现大幅度下滑。本次商赢环球委托我公司对商誉对应的资产组进行减值测试评估。

根据管理层提供的 2018 年实际盈利情况如下：（剥离 DAI Holding, LLC 和 Active Holdings, LLC 后）

金额单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	127,486.80	182,003.14
减：营业成本	99,025.22	124,372.37
营业税金及附加	138.02	130.06
销售费用	27,618.72	25,698.58
管理费用	18,978.95	18,446.73
财务费用	467.41	1,069.20
资产减值损失	16,402.12	-187.72
加：投资收益	-0.47	911.00
资产处置收益	23.18	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-35,120.93	13,384.93
加：营业外收入	4.28	5.41
减：营业外支出	173.00	35.70
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-35,289.65	13,354.64
减：所得税费用	2,213.33	1,429.95
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-37,502.98	11,924.69

经与委托方沟通，本次需进行减值测试的商誉初始形成是 2016 年 9 月，商赢环球股份有限公司收购环球星光国际控股有限公司 95% 的股权形成的非同一控制下的并购商誉。该并购为控股型并购，委托方（会计主体）在合并口径报表中形成归属委托方的并购商誉 1,370,777,443.91 元。后续委托方虽然进行增资，但账面值未发生变化。最终由管理层确定本次资产组组合由如下长期资产组成：

项目	账面金额(元)
固定资产净额	69,712,548.16

项目	账面金额(元)
无形资产	113,901,607.87
商誉 (100%)	1,442,923,625.17
资产组净额	1,626,537,781.20

根据与公司管理层访谈后,管理层根据目前公司情况及对未来的计划,提供了如下合并口径(不包含 DAI 和 AC)盈利预测:

金额单位: 美元

	2019	2020	2021	2022	2023
Net Sales	86,916,083.22	50,330,535.86	45,330,535.86	40,330,535.86	40,330,535.86
Gross Profit	22,220,042.44	4,520,439.80	3,520,439.80	2,520,439.80	2,520,439.80
Total Operating Expenses	27,150,764.31	7,595,930.32	6,801,812.67	6,007,695.03	6,007,695.03
EBITDA	-4,930,721.87	-3,075,490.52	-3,281,372.88	-3,487,255.23	-3,487,255.23
Finance Cost	847,748.66	463,439.66	463,439.66	463,439.66	463,439.66
Depreciation and Amortization	1,356,042.17	283,517.38	283,517.38	283,517.38	283,517.38
Net Income Before Tax	-7,134,512.70	-3,822,447.56	-4,028,329.92	-4,234,212.27	-4,234,212.27
Profit Tax Provision	52,270.59	52,270.59	800.00	-50,670.59	-50,670.59
Net Income After Tax	-7,186,783.29	-3,874,718.15	-4,029,129.92	-4,183,541.68	-4,183,541.68

在现有规模的情况下,评估人员根据管理层提供的盈利预测经测算后确定资产组组合预计未来现金流如下:

金额单位: 美元

	2019	2020	2021	2022	2023
EBITDA	-4,930,721.87	-3,075,490.52	-3,281,372.88	-3,487,255.23	-3,487,255.23
-资本性支出	1,356,042.17	283,517.38	283,517.38	283,517.38	283,517.38
-运营资本增加额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前现金流	-6,286,764.04	-3,359,007.90	-3,564,890.26	-3,770,772.61	-3,770,772.61

本次未来预测收入逐年减少,主要还是原有客户大量流失以及2018年环球星光流失了美国公司的部分重要管理、设计和销售团队。

与管理层和审计沟通访谈后,从企业基准日的状态来看企业后期无实质性改善迹象。综上,资产组组合未来现金流为负数。

对于 DISTINCTIVE APPAREL, INC 管理层提供的 2018 年实际盈利情况如下:

金额单位: 美元

项目	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	105,228,524.91	54,102,892.78
减：营业成本	49,281,781.95	24,864,139.05
销售费用	52,741,974.47	24,071,410.32
管理费用	5,633,312.16	2,463,277.16
财务费用	2,719,105.90	1,430,167.13
资产减值准备	4,499,836.00	-1,293,478.79
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-9,647,485.57	2,567,377.91
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-9,647,485.57	2,567,377.91
减：所得税费用	-1,106,346.61	1,218,404.25
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-8,541,138.96	1,348,973.66

经与委托方沟通，本次需进行减值测试的商誉初始形成是 2017 年 9 月，DAI Holding, LLC 收购经营性资产包形成的商誉，在报表中形成归属收购方的商誉 14,021,947.00 美元。最终由管理层确定本次资产组由如下长期资产组成：

项目	账面金额(美元)
固定资产净额	94,201.42
无形资产（公允价值）	2,300,394.42
商誉	14,021,947.00
资产组净额	16,416,542.84

管理层根据目前公司情况及对未来的计划，提供了如下盈利预测：

金额单位：万美元

	2019	2020	2021	2022	2023
收入	10,662.90	10,776.40	10,884.20	11,047.40	11,157.90
成本	4,960.00	5,008.40	5,001.60	5,032.10	5,082.00
销售费用	4,799.40	4,805.80	4,831.80	4,876.10	4,913.30
管理费用	1,236.30	1,166.30	1,189.50	1,213.20	1,237.30
EBITDA	-262.70	-133.90	-67.20	-1.10	-0.20
Interest expense	6.90	6.90	7.00	7.00	7.00
Income taxes	76.70	49.10	32.70	16.40	16.20
Depreciation & Amortization	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60
Net Income (Loss)	-251.50	-150.40	-100.20	-50.30	-49.70

在现有规模的情况下，评估人员根据管理层提供的盈利预测经测算后确定资产组预计未来现金流如下：

金额单位：万美元

	2019	2020	2021	2022	2023
EBITDA	-262.70	-133.90	-67.20	-1.10	-0.20
-资本性支出	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60
-运营资本增加额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前现金流	-321.30	-192.50	-125.80	-59.70	-58.80

与管理层和审计沟通访谈后，从企业基准日的状态来看企业后期无实质性改善迹象。综上，资产组未来现金流为负数。

对于 Active Holdings, LLC 根据管理层提供的 2018 年实际盈利情况如下：

金额单位：美元

项目	2018 年度 (5 月至 12 月)
一、营业收入	26,367,005.79
减：营业成本	12,426,836.66
销售费用	11,257,752.58
管理费用	4,839,282.09
财务费用	534,943.13
资产减值损失	2,742,247.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-5,434,055.67
加：营业外收入	130,880.89
减：营业外支出	82,862.77
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-5,386,037.55
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-5,386,037.55

经与委托方沟通，本次需进行减值测试的商誉初始形成是 2018 年 5 月，Active Holdings, LLC 收购经营性资产包形成的商誉，在报表中形成归属收购方的商誉 5,602,835.36 美元。最终由管理层确定本次资产组由如下长期资产组成：

项目	账面金额(美元)
固定资产净额	344,619.63
无形资产（公允价值）	564,668.85
商誉	5,602,835.36
资产组净额	6,512,123.84

根据与公司管理层访谈后，管理层根据目前公司情况及对未来的

计划，提供了如下盈利预测：

金额单位：美元

	2019	2020	2021	2022	2023
收入	36,585,547	36,585,547	37,317,258	41,048,984	45,153,883
成本	18,885,945	19,024,485	19,218,388	20,930,877	23,028,480
门店管理费用	14,144,024	13,228,585	13,613,222	14,876,029	16,658,207
公司主要管理费用	5,354,431	5,167,901	4,952,702	5,303,933	5,198,593
EBITDA	-1,855,231	-945,423	-577,054	-411,855	-131,398
Interest expense	371,985	380,000	380,000	400,000	400,000
Income taxes	12,324	15,000	25,000	55,000	55,000
Depreciation & Amortization	1,072,525	1,072,525	1,029,624	1,000,000	1,000,000
Net Income (Loss)	-3,312,065	-2,412,947	-2,011,678	-1,866,855	-1,586,398

在现有规模的情况下，评估人员测算后确定资产组预计未来现金流如下：

金额单位：美元

	2019	2020	2021	2022	2023
EBITDA	-1,855,231	-945,423	-577,054	-411,855	-131,398
-资本性支出	1,072,525	1,072,525	1,029,624	1,000,000	1,000,000
-运营资本增加额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前现金流	-2,927,756	-2,017,948	-1,606,678	-1,411,855	-1,131,398

与管理层和审计沟通访谈后，从企业基准日的状态来看企业后期无实质性改善迹象。综上，资产组未来现金流为负数。

综上，本次报告期内计提大额商誉减值准备是合理的，不存在通过集中计提减值对当期财务报表进行不当盈余管理的情形。

上海申威资产评估有限公司

2019年6月13日

