



北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
关于《关于对南方黑芝麻集团股份有限公司的重组问
询函》的核查说明

北京永拓会计师事务所(特殊普通合伙)

北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
关于《关于对南方黑芝麻集团股份有限公司的重组问
询函》的核查说明

京永专字（2017）第 310277 号

作为南方黑芝麻集团股份有限公司（以下简称“公司”）聘请的审计机构，我们对深圳证券交易所下发的《关于对南方黑芝麻集团股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函[2017]第 11 号）相关事项进行了专项核查，我们的核查工作是按照中国注册会计师审计准则的规定进行的。针对上述核查事项，我们的核查结果如下：

一、关于交易方案问题 2(4)、收购若凯电商确认大额商誉且存在减值风险。2016 年 8 月礼多多以发行股份及支付现金的方式收购若凯电商 100%股权，交易价格共计 1.9 亿元，而若凯电商股权账面价值为 163.04 万元。此次交易，在礼多多的合并报表中形成商誉 1.87 亿元，占礼多多 2016 年末净资产的 60%。2016 年若凯电商未实现业绩承诺，请你公司说明是否对相关商誉进行减值测试，以及 2016 年末未计提减值准备的依据，相关商誉未来的减值是否会影响礼多多业绩承诺的实现。请会计师对上述内容发表专项意见。

回复：

1、收购背景

收购前若凯电商是专注于饮用品线上贸易的经销商，拥有包括光明乳业旗下乳制品“莫斯利安”（350g*6 包装）、日本达亦多旗下原装进口饮品、台湾半岛水业公司旗下“Coobo 气泡水”等多款深受消费者喜爱和市场认可产品的线上独家代理权，在快消品市场具有稀缺性。

通过本次收购，礼多多获得了若凯电商在光明常温系列牛奶线上经销领域的优势，进一步强化和丰富线上产品线。交易双方通过品牌资源与电商平台资源的深度融合，激发协同效应最大化，从而提升礼多多业务规模和市场竞争力。

2、业绩承诺情况及实现情况

根据收购协议，交易对手方东彤投资、米堤贸易和明煜投资承诺若凯电商 2016 年净利润不低于 3500 万元，经我所审计，若凯电商 2016 年实现净利润为 2,586 万元，未完成相关业绩承诺。若凯电商业绩承诺未实现原因为 2016 年若凯电商的主要收入来源为光明乳业旗下乳制品“莫斯利安”系列产品的线上经销。受宏观经济环境影响，国内原奶价格同比下降，乳制品行业增速放缓，国内乳制品市场竞争激烈，同时光明乳业 2015 年至 2016 年经营管理层发生了重大调整，影响到光明系列产品的线上线下布局，若凯电商代理的“莫斯利安”系列产品线上销售收入未达预期；同时，虽然若凯电商新开拓的服装等产品市场表现较好，但经营时间较短，盈利有限，导致了业绩承诺未完成。

3、商誉减值测试情况

2017 年 5 月 25 日，中同华出具了中同华咨报字（2017）第 069 号《估值报告》。以 2016 年 12 月 31 日为基准日，采用收益法对若凯电商 100% 股权进行了估值。若凯电商 100% 股权按收益法估值价值为 38,800.00 万元。本次估值过程如下：

（1）营业收入预测

单元：万元

主要产品	报告期收入		收入预测					
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
快消品	7,902.19	23,588.63	28,300.00	35,852.50	42,837.13	49,935.27	55,820.09	61,153.52
服装	-	2,978.61	9,600.00	11,070.00	12,580.50	13,999.38	15,353.01	16,552.08
服务费	-	147.62	900.00	1,160.00	1,418.00	1,646.40	1,854.72	2,023.19
合计	7,902.19	26,714.86	38,800.00	48,082.50	56,835.63	65,581.05	73,027.82	79,728.79
增长率	-	238.07%	45.24%	23.92%	18.20%	15.39%	11.36%	9.18%

快消品业务产品主要包括光明牛奶、酷波水、大山合、来伊份、新雅食品、欧普照明等品牌产品。未来销售收入的增长主要来源于原有品牌销量的稳定增长，以及大山合、欧普照明、来伊份、新雅等新增品牌产品销量的增加。

服装业务系 2016 年新增业务，2016 年实现收入 2,978.61 万元均来自于巧帛品牌服装的销售。截至目前，若凯电商已于巧帛服饰、帝客服饰、Subcrew 及东广国际贸易公司等国内外服装品牌方签订了合作协议，若凯电商获得品牌方的线上或者线下销售渠道授权，以较低折扣取得品牌方的产品，若凯电商通过线下贸易商、特卖以及向淘宝店主进行供货的多渠道进行销售。随着合作的品牌增加，预计 2017 年服装销售将大幅增长。

服务费收入主要来自于代运营业务，若凯电商 2016 年为巧帛运营天猫网店，取得代运营收入 147.62 万元。截至目前，若凯电商已取得 Soup Visit、Subcrew 等品牌的天猫旗舰店代运营服务，随着代运营品牌的增加，代运营业务收入将随之增长。

(2) 营业成本预测

单位：万元

主要产品	报告期成本		预测期成本					
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
快消品	7,399.63	20,170.72	22,937.00	29,273.66	35,360.42	41,558.59	46,643.02	51,262.39
服装		2,010.45	5,994.00	6,970.05	7,985.19	8,914.18	9,806.58	10,572.32
合计	7,399.63	22,181.17	28,931.00	36,243.71	43,345.61	50,472.77	56,449.60	61,834.71
增长率	-	199.76%	30.43%	25.28%	19.59%	16.44%	11.84%	9.54%

注：服务费主要系代运营业务收入，代运营支出在期间费用中进行核算和预测。

若凯电商预测期产品成本及毛利率的预测，主要基于电子商务行业发展状况及若凯电商经营现状，充分考虑若凯电商管理层对销售模式及定价策略的未来规划。对现存品牌未来的毛利率预测主要基于历史经营数据以及最新与品牌方签订的合作协议等因素来预测。对于潜在新增品牌的毛利率预测，则参考过去同类品

牌经营数据并结合行业水平来预测。

(3) 营业税金及附加预测

营业税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加。城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为 7%、3%、2%。

(4) 销售费用预测

销售费用主要包括职工薪酬、销售经费、仓储及运输费、服务费、其他等。

1) 职工薪酬：主要根据若凯电商销售人员人数变化、现有工资增长水平以及各项社会保险费的计提比例进行预测。

2) 销售经费、仓储及运输费、服务费、其他等费用：根据历史年度费用和营业收入的比例的平均值结合企业实际情况确定其预测值。

(5) 管理费用预测

管理费用包括职工薪酬、公司经费、房屋租赁费、其他等。

1) 职工薪酬：工资主要根据企业人力资源部门确定的管理人员人数变化、现有工资水平增长情况及各项社会保险费的计提比例进行预测，其中销售人员社会保险费统一在该科目预测。

2) 公司经费、房屋租赁费、其他等费用：根据历史年度费用实际发生情况，每年考虑一定比例的增长。

(6) 财务费用预测

截至估值基准日，若凯电商短期借款本金 630.00 万元，利率按若凯与借款银行及其他非银行金融机构签订的借款利率估算。手续费、其他参照历史数据进行预测。

(7) 所得税预测

若凯及子公司目前执行的所得税税率为 25%，因此未来预测按 25%的所得税税率进行预测。

(8) 终值预测

终值是企业在预测经营期之后的价值。本次评估假定企业的经营在 2022 年后每年的经营情况趋于稳定。终值预测如下表所示：

单元：万元

预计未来现金流量		预计未来现金净流量	折旧年限	折现率	折现系数	现值
预测期	2017 年	3,171.78	0.50	13.42%	0.94	2,978.29
	2018 年	4,230.24	1.50	13.42%	0.83	3,502.32
	2019 年	3,985.04	2.50	13.42%	0.73	2,909.06
	2020 年	4,751.02	3.50	13.42%	0.64	3,057.98
	2021 年	5,706.95	4.50	13.42%	0.57	3,238.76
	2022 年	6,540.29	5.50	13.42%	0.50	3,272.65
连续期	基数	71,266.62	5.50	13.42%	0.50	35,660.64
企业价值合计						54,619.70
有息负债						6,171.37
加：非经营性资产净值						60.42
减：少数股东权益						9,725.21
股权价值（取整）						38,800.00

未来现金净流量 = 净利润 + 利息支出 × (1 - 所得税率) + 折旧及摊销 - 年资本性支出 - 年营运资金增加额

(9) 收益法估值结果

截至估值基准日 2016 年 12 月 31 日，若凯电商的股东全部权益在持续经营条件下收益法的评估价值为人民币 38,800.00 万元，高于长期股权投资账面价值 19,058 万元，因此商誉不存在减值。

4、相关商誉未来的减值是否会影响礼多多业绩承诺的实现

根据中同华出具的中同华咨报字（2017）第 069 号《估值报告》。截至估值基准日 2016 年 12 月 31 日，若凯电商的股东全部权益在持续经营条件下收益法的估值价值为人民币 38,800.00 万元，高于长期股权投资账面价值 19,058 万元，因此商誉不存在减值。如果未来礼多多收购若凯电商的合并商誉发生减值，将影响礼多多当期实现的收益，影响礼多多当年度业绩承诺的实现。

为保障若凯电商的业绩承诺能够顺利实现，若凯电商加大了对新增品牌的拓展力度。2017 年以来，若凯电商在原有乳制品业务的基础上，新增了大山合、永和豆浆、欧普照明、服装代运营、来伊份及新雅食品等品牌，通过对上游知名品牌的深入挖掘，扩大销售规模，并努力提升议价能力和业务拓展能力，丰富产品线，提升盈利能力。

同时，根据礼多多和若凯电商原股东签订的《业绩补偿协议》，若凯电商原股东承诺若凯电商 2016 年、2017 年、2018 年各会计年度实现的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于人民币 3,500 万元、4,000 万元、4,500 万元。如若凯电商无法在业绩承诺期内完成相应的业绩指标，若凯电商原股东将按照《业绩补偿协议》中的相应条款对礼多多进行业绩补偿，从而切实保证礼多多股东的利益。

5、会计师专项意见

经核查，我们认为：若凯电商 100%股权不存在减值情况，礼多多不需要确认商誉减值损失。如果未来礼多多收购若凯电商的合并商誉发生减值，将减少礼多多当期实现的收益，影响礼多多当年度业绩承诺的实现。




< 此页无正文 >



北京永拓会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

中国注册会计师: 

中国注册会计师: 

2017年8月14日





编号:0 02866241

营业执照

统一社会信用代码 91110105085458861W

名称 北京永拓会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市朝阳区东直门北街1号2幢13层

执行事务合伙人 吕海、王江为

成立日期 2013年12月20日

合伙期限 2013年12月20日至长期

经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训;法律、法规规定的其他业务。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年01月25日

提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

企业信用信息公示系统网址: qjxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



证书序号: 000441

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准
北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）从事证券、期货相关业务。

首席合伙人：吕江

证书号： 9

发证时间：二〇一五年十二月三十日

证书有效期至：二〇一七年十二月三十日



本
会
计
师
事
务
所
执
业
证
书

名 称：北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）

主任会计师：吕江

办公场所：北京市朝阳区关东店北街一号（国安大厦13层）

组织形式：特殊普通合伙

会计师事务所编号：11000102

注册资本(出资额)：1830万元

批准设立文号：京财会许可（2013）0088号

批准设立日期：2013-12-16



证书序号：NO. 019880

说 明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
 - 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出借、转让。
- 会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



姓 名 万从新
Full name _____
性 别 男
Sex _____
出生日期 1970-7-15
Date of birth _____
工作单位 宁鉴会计师事务所有限责任公司
Working unit _____
身份证号码 420111197007164139
Identity card No. _____

本文件仅供申报使用

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

中盛 事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2016年 9 月 6 日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

永拓 事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2016年 9 月 6 日
y m d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

永拓有限 事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2016年 2 月 27 日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

永拓 事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2016年 2 月 27 日
y m d



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年
This certificate is valid for another year after this renewal

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，
This certificate is valid for another year after this renewal



2016年 3 月 20 日
y m d

2016年 3 月 20 日
y m d



2017 合格 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



证书编号:
No. of Certificate

110002150003

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

北京注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2006-1-6

本复印件仅供报告使用

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS



姓名	张静
Full name	_____
性别	女
Sex	_____
出生日期	1976-8-30
Date of birth	_____
工作单位	北京永拓
Working unit	会计师事务所有限责任公司
身份证号码	110105197608300429
Identity card No.	_____

本所仅供内部使用

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration



2008年3月20日

2009年3月20日

本复印件仅

仅供告知使用



记
ation
格 继续有效一年。
lid for another year after
this year was

证书编号:
No. of Certificate

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

110001022685

北京注册会计师协会
y m d

2005-6-15



本复印件仅供
具报告使用