（上接 C59 版）

2、悦然心动经营受疫情影响

武汉悦然心动的办公场地在武汉，客户主要集中在欧美地区，均处于新冠疫情重灾区。根据北京亚超资产评估有限公司于 2020 年 5 月 25 日出具的《摩登大道时尚集团股份有限公司实施财务报告商誉减值测试拟确定武汉悦然心动网络科技有限公司相关资产组（含商誉）可收回金额资产评估报告》（北京亚超评报字(2020)第 A138 号），截止 2020 年 4 月，疫情尚未得到完全控制，悦然心动仍处于停工状态，经营受疫情影响严重。未来年度会是逐步恢复期，因此 2019 年底的盈利预测与基于 2019 年半年报的盈利预测存在较大差异；

（1）为积极防御新冠疫情，苹果公司于 2020 年初宣布关闭全球大量线下零售商店，导致用户新增设备急剧减少，公司业务对移动端设备的依赖较为明显，进而影响了公司的新增用户；

（2）目前公司应用的主要功能，是为了让用户能够更好的利用好闲暇的碎片化时间。随着海外疫情的进一步恶化，用户待在家里的时间变长，碎片化的时间变少，用户更多的转向头部的移动端应用，从而导致用户使用时间减少（广告变现效率及收益降低）及月活跃用户数降低，进一步影响了公司的收入。

3、线上产品盈利水平下滑

2019 年下半年，公司线上的产品逐渐进入到生命周期中后期，收入及盈利状况有所下滑；同时，随着市场竞争加剧及用户对移动互联网产品品质的更高要求，公司新研发的产品未能有效匹配市场，导致 2019 年下半年各项指标及盈利水平均有所下滑，2019 年全年实际净利润 4,995.26 万元，与基于 2018 年末商誉减值测试预计的 2019 年全年净利润 6,393.60 万元相比，实际完成率为 78.13%，并未达到预计的净利润水平，2020 年 1-5 月，悦然心动实际净利润为 -273.96 万元，与去年同期相比大幅下滑。

基于以上原因，2019 年年末时点的商誉减值测试下调了盈利预测，进而影响商誉的可收回金额。

（五）请你公司分别列示半年报与年报中针对悦然心动商誉减值的计算过程、关键参数并说明差异的具体原因、取值合理性、是否符合《企业会计准则》的规定。

公司回复：

1、请你公司分别列示半年报与年报中针对悦然心动商誉减值的计算过程

两次减值测试的计算过程一致，计算过程为：

以未来若干年度内的自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后得到现值。

公式如下：

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

Rt：明确预测期的第 t 期的企业自由现金流

t：明确预测期期数 1,2,3，···，n；

r：折现率；

Rn+1：永续期企业自由现金流；

g：永续期的增长率（未考虑永续增长率）；

n：明确预测期第末年。

其中：

Rt=EBIT-+ 折旧摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额（资产组未包含营运资金，本次评估假设期初数即 2019 年营运资金为零，以此预测未来年度营运资金追加额）

EBIT= 营业收入 - 营业成本 - 销售及管理费用

我们选择税前加权平均资本成本（RWACC）作为折现率。

加权平均资本成本是将企业多种长期资金的风险和收益结合考虑确定的资金成本；企业长期资金来源包括股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等；债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿；加权平均成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重，对各种筹资方式获得的个别资本的成本进行加权平均计算得到资本成本。计算公式如下：

"RWACC"=WACC/(1-T)

"WACC"=Ke × [E/(E+D)]+Kd × (1-T) × [D/(E+D)]

其中：WACC：加权平均资本成本

Ke：权益资本成本

Kd：债务资本成本

We：权益资本在资本结构占比

Wd：债务资本在资本结构占比

T：被评估企业的所得税税率

半年报与年报选取模型及关键假设如下所示：

口径	资产组	商誉金额(万元)	未来现金流现值(税前)	预测期限	折现率	永续增长率
半年报	固定资产、无形资产、长期待摊费用	40,907.43	税前现金流模型	永续期	Rwacc	0%
年报	固定资产、无形资产、长期待摊费用	40,907.43	税前现金流模型	永续期	Rwacc	0%

从上表可知，两次减值测试资产组划分的范围一致，两次减值测试选取的模型及关键假设参数一致，判断可收回金额的口径均为未来现金流量现值，满足商誉减值相关会计准则的规定。

2、分别列示半年报与年报中针对悦然心动商誉减值关键参数

半年报与年报关键参数的选取情况如下所示：

单位：人民币万元

口径	关键参数	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
半年报	收入水平	35,055.05	37,077.40	38,844.47	40,203.55	40,203.55
	毛利率	30.32%	30.10%	29.96%	29.61%	29.61%
	EBIT%	18.79%	18.56%	18.37%	17.96%	17.96%
	EBITDA%	19.11%	18.86%	18.68%	18.26%	18.26%
	净利率%	18.75%	18.52%	18.33%	17.93%	17.93%
年报	收入水平	26,518.55	29,308.73	28,792.26	26,796.71	23,919.95
	毛利率	20.76%	25.82%	27.43%	29.45%	31.29%
	EBIT%	1.30%	7.78%	8.47%	8.83%	7.78%
	EBITDA%	1.61%	8.02%	8.88%	9.08%	8.14%
	净利率%	1.16%	7.63%	8.32%	8.68%	7.63%

3、差异的具体原因（1）盈利水平主要受收入预测的影响，年报预测收入较半年报预测收入下降，主要原因为以下几点：

1）公司所处的移动互联网行业属于完全竞争性行业，虽然公司近年来不断加大科研开发投入，努力提高服务和技术的先进性，在所在细分市场上已经具备一定的竞争优势，但随着近年来海外平台政策趋严、市场竞争的不断加剧、用户获取难度的增加及中美贸易摩擦的持续影响，预计会对公司未来业绩增长产生一定不利影响；

2）2020 年，全球爆发新冠疫情，预计疫情对公司短期经营业绩造成巨大冲击的同时，有可能也会导致公司错失长足的发展机会；

3）2019 年下半年，公司线上的产品逐渐进入到生命周期中后期，收入及盈利状况有所下滑；同时，随着市场竞争加剧及用户对移动互联网产品品质的更高要求，公司新研发的产品未能有效匹配市场，市场竞争逐渐提高了门槛，机会型产品机会变小。

（2）移动互联网行业经过几年的发展，进入到成熟稳定的中后期，成为完全竞争市场。市场竞争不断加剧，产品同质化严重，获取用户成本不断攀升，由此导致公司用户获取成本上升，净利润下降。

（3）影响利润率水平差异主要为期间费用的影响，期间费用主要为人工成本、研发投入等固定成本，收入降低影响期间费用率升高，因此利润率降低。

（4）在收入规模增长疲软的情况下，为维持现有的用户规模及市场，使企业能够持续经营，需持续投入研发及广告等成本，故 2020 年各项利润指标均处于较低值，随着疫情影响的减弱，相关利润指标需逐步恢复到正常合理的水平。

综上，公司对上述商誉计提的商誉减值是合理的，计提金额充分，减值测试过程及结果符合《企业会计准则》的规定。

（六）你公司是否存在利用不合理的资产减值损失进行业绩洗大澡，达到跨期利润转移的目的。

公司回复：

通过上述说明，公司的资产减值测试是基于资产的可收回性为基础的，计提减值的依据充分，不存在利用不合理的资产减值损失进行业绩洗大澡达到跨期利润转移的目的。

年审会计师回复：

针对应收账款、其他应收款减值，我们主要执行了以下审计程序：

1）测试和评价了公司应收账款、其他应收款减值相关的关键内部控制，复核了管理层对其他应收款可回收性分析和评估流程；

2）获取并编制应收账款、其他应收款明细表，结合客户的相关情况，分析判断公司应收账款、其他应收款计提坏账分类是否恰当；

3）对于单项评估信用风险并计提坏账准备的应收账款、其他应收款，我们了解管理层判断的理由，并评估坏账准备计提的合理性；

4）对于以组合方式评估风险并计提坏账的应收账款、其他应收款，我们评估了组合划分的合理性，测试了预期信用损失率的准确性；

5）对于单项评估信用风险并金额计提的应收账款，我们向律师函证该事项的发生情况、债务人的偿债能力，单项评估信用风险并金额计提的其他应收款，我们走访了部分相关的债务人核实其他应收款的真实性、准确性及债务人的偿付能力并形成访谈记录，同时获取律师关于债务人无清偿能力的法律意见书；

6）对报告期内重要的应收账款、其他应收款实施函证程序。

7）结合期后回款情况检查，评价管理层对应收账款、其他应收款坏账准备计提的合理性。

8）检查财务报告对应收账款、其他应收款坏账准备相关信息披露的充分性。

针对无形资产减值损失，我们执行了以下审计程序：

1）我们实施风险评估程序及内部控制测试，通过询问公司管理层和内部其他相关人员、检查公司规章制度、分析性程序等方式，了解公司无形资产减值准备计提，了解公司控制环境及与无形资产减值准备计提相关的主要业务流程、内部控制制度、主要控制环节的设置情况；结合无形资产减值准备计提的内部控制设计的合理性；检查测试公司对相关内部控制的实际执行情况。

2）获取或编制无形资产明细表，结合公司生产经营情况及经营和财务预测数据，分析判断公司无形资产是否存在减值迹象；

3）检查公司无形资产减值准备计提的依据是否充分，会计处理是否正确；

4）检查无形资产的现状，以判断无形资产的使用状态，是否存在减值迹象；

5）查阅管理层决议等相关资料，以评价管理层对无形资产预计可回收金额的判断是否合理，依据是否充分；

6）查阅评估公司出具的评估报告，复核其评估方法、评估假设的合理性、适当性等审计程序，以获取充分、适当的审计证据，为发表核查意见提供基础；

7）评价管理层委聘的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性。

针对商誉减值损失，我们主要执行了以下审计程序：

1）复核管理层对资产组的认定和商誉的分摊方法；

2）评价管理层估计资产可收回价值时采用的假设和方法；

3）了解和评价管理层利用的外部资产评估专家工作，评估专家的胜任能力、专业素质和客观性；

4）获取并阅读外部专家出具的评估报告，复核评估报告中所披露的评估依据评估假设，评估参数的合理性；

5）检查财务报告中对商誉减值相关信息披露的充分性。

针对公司是否存在利用不合理的资产减值损失进行业绩洗大澡，达到跨期利润转移的目的，我们主要执行了以下审计程序：

1）检查 2017、2018、2019 年公司的应收款项坏账计提的会计政策，公司于 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具，按照应收款项的迁徙率和预期信用损失率计算 2019 年应收款项的预期信用损失，2017 年、2018 年按照原坏账损失计提减值；

2）2017、2018 年，公司未对无形资产价值进行评估。2018 年公司聘请了北京国融兴华资产评估有限责任公司对收购武汉悦然心动网络科技有限公司（以下简称"悦然心动"）形成的商誉进行了评估并出具报告，2019 年公司聘请了北京亚超资产评估有限公司对无形资产、商誉进行了评估并出具报告；

3）对于无无形资产，我们检查了其是否出现减值迹象并对评估报告进行复核；对于商誉，检查了商誉测试所依据的历史数据，商誉减值的计算过程、关键参数取数方式未发生变化，但悦然心动 2019 年下半年开始，月活跃用户数、新增用户数急剧下降，导致营业收入大幅度下降。

经核查，公司应收账款、其他应收款的预期信用损失率的测算过程符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）的相关规定，无形资产、商誉计提减值准备符合《企业会计准则第 8 号—资产减值》的相关规定。以上相关的会计处理具有合理性、合规性。

四、报告期内，你公司将子公司杭州连卡恒福品牌管理有限公司 51%股权以一元的价格出售给孟建平。2020 年 4 月，你公司将广州伊韵电子商贸有限公司 55%股权、骏优集团有限公司股权 100%股权分别以一元价格出售给程蔼琳。请说明：

（一）请列示上述三家公司成立至今的主要情况，包括但不限于成立时间、主要业务、历年营收利润、净资产等，并说明公司成立至今的经营状况是否符合管理层预期，出售的原因以及对上市公司财务报表的影响。

公司回复：

1、 杭州连卡恒福品牌管理有限公司

杭州连卡恒福品牌管理有限公司（以下简称"杭州连卡恒福"）系一家根据中华人民共和国法律注册成立并合法存续的有限责任公司，注册资本总额为 2,000 万元，且各股东均已按各自比例全额实缴注册资本金。

名称：杭州连卡恒福品牌管理有限公司

统一社会信用代码：91330104568797 18XU

住所：杭州市江干区圣奥中央商务大厦 2301 室

类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

经营范围：品牌管理，企业营销策划，经济信息咨询（除证券、期货、商品中介），商务信息咨询（除商品中介），室内外装修、装饰设计及施工，经营电信业务（凭有效许可证经营）；批发、零售（含网上销售）；服装及辅料，针纺织品，鞋类，箱包，饰品，化妆品，日用百货，家用电器，金属材料，木材，皮革制品，装饰材料，五金交电，纸张；货物及技术进出口（国家法律、法规禁止的项目除外，国家法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营）；其他无需报经审批的一切合法项目，主要业务为 GGivenchy、VERSUSVERSACE、PAUL&SHARK、SIEG 等国际品牌的代理及运营管理。

成立时间：2011 年 3 月 17 日

营业期限：2011 年 3 月 17 日至 2031 年 3 月 16 日

出售股权前股东及持股情况为：广州连卡悦圆发展有限公司（以下简称"连卡悦圆"，为上市公司的控股子公司）持股 51%、孟建平持股 49%。

核心财务数据：

单位：万元

年份	营业收入	净利润	净资产
2012 年	398.86	10.51	2,023.95
2013 年	3,442.42	-300.25	2,723.70
2014 年	4,968.87	-427.24	2,296.45
2015 年	6,324.83	-890.08	1,406.38
2016 年	7,648.87	-695.36	711.02
2017 年	10,341.20	148.36	859.38
2018 年	10,155.11	-158.01	701.37
2019 年 1-9 月	6,876.48	-3,573.66	-2,911.46

公司全资子公司连卡悦圆于 2012 年 10 月 18 日与杭州连卡恒福品牌管理有限公司、孟建平及张宁签订《杭州连卡恒福品牌管理有限公司投资协议》，广州连卡悦圆投资人民币 1,600 万元对杭州恒福进行股权收购及增资扩股。

2019 年 12 月，因杭州连卡恒福所处地区行业竞争加剧且过往的业绩发展情况不如预期，代理品牌门店逐步缩减，库存变现难度加大，公司成立至今的经营状况不符合管理层预期，公司同意连卡悦圆向孟建平出售杭州连卡恒福 51%股权。根据外部审计师出具的以 2019 年 9 月 30 日为审计基准日的《专项审计报告》所示，杭州连卡恒福的净资产为 -29,114,619.97 元，因此广州连卡悦圆以 1 元价格向孟建平转让其所持 51%股权，公司盈利 14,848,457.18 元。同时，公司在孟建平承诺承担杭州连卡恒福所欠公司 63,000,000 元借款时免除相关利息及租金费用，由此形成的损失为 14,085,119.05 元。综上，本次交易将增加公司 2019 年归属于上市公司股东的净利润 763,338.13 元。

2、广州伊韵电子商贸有限公司

广州伊韵电子商贸有限公司（以下简称"广州伊韵"）系一家根据中华人民共和国法律注册成立并合法存续的有限责任公司，目前的注册资本总额为 600 万元，且各股东均已按各自比例全额实缴注册资本金。

名称：广州伊韵电子商贸有限公司

统一社会信用代码：91440101MA5AT8LC75

住所：广州市黄埔区科学城光谱中路 23 号 A1 栋 7 楼 05 房

类型：有限责任公司

经营范围：化妆品及卫生用品零售；化妆品零售；化妆品及卫生用品批发；化妆品批发；互联网商品销售（许可审批类商品除外）；互联网商品零售（许可审批类商品除外）；日用杂品综合零售；服装零售；婴儿用品零售；小饰物、小礼品零售；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；企业管理咨询服务；信息系统集成服务；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；清扫、清洗日用品零售；科技信息咨询服务；市场调研服务；策划创意服务；计算机技术开发、技术服务；信息技术咨询服务；技术进出口；货物进出口（专营专控商品除外），主要业务为美迪惠尔、颂娜苑 SON&PARK 等国际美妆品牌的国内代理及运营管理（包括但不限于天猫旗舰店及其他线上线下分销等）。

成立日期：2018 年 4 月 13 日

营业期限：2018 年 4 月 13 日至无固定期限

出售股权前股东及持股情况为：广州伊韵由摩登大道持有 55%、程蔼琳持有 40%、曾炳辉持有 5%。

核心财务数据：

单位：万元

年份	营业收入	净利润	净资产
2018 年	162.28	-277.35	22.65
2019 年	2,631.16	-1,218.35	-902.16
2020 年 1-4 月	1,138.54	196.00	-706.15

鉴于广州伊韵所处地区行业竞争加剧、资金投入较大且过往的业绩发展情况不如预期，公司同意摩登大道时尚电子商务有限公司（以下简称"摩登电子"）向程蔼琳出售广州伊韵 55%股权。根据外部审计师出具的审计基准日为 2019 年 12 月 31 日的《专项审计报告》所示，广州伊韵的净资产为人民币 -9,021,570.33 元（55%股权对应的净资产为 -4,961,863.68 元），因此公司全资子公司摩登电子以 1 元价格向程蔼琳转让其所持 55%股权，公司盈利 4,961,864.68 元。同时，公司减免广州伊韵所欠部分本金及利息，由此形成的损失为 4,062,193.46 元。综上，本次交易将增加公司 2020 年归属于上市公司股东的净利润 899,671.22 元。

3、骏优集团有限公司

骏优集团有限公司系一家在香港注册成立的公司，卡奴迪路服饰股份（香港）有限公司（以下简称"香港卡奴"）合法持有骏优集团 100%的股权，并已经按照相关法律法规要求履行注册资本金实缴义务，注册资本为 151 万元。骏优集团有限公司主要业务为美迪惠尔、颂娜苑 SON&PARK 等国际美妆品牌的跨境贸易（包括但不限于天猫国际旗舰店及其他跨境线上线下贸易等）。详情如下：

公司名称：骏优集团有限公司

注册编号：2340686

住所：香港湾仔轩尼诗道 48-62 号上海实业大厦 12 楼 1201

成立时间：2016 年 2 月 18 日

唯一董事：林毅超

公司经营范围：商务咨询服务，信息技术服务，商品进出口及批发业务

出售股权前股东及持股情况为：卡奴迪路服饰股份（香港）有限公司持股 100%。

核心财务数据：

单位：万元

年份	营业收入	净利润	净资产
2018 年	7,494.12	-31.74	90.24
2019 年	10,122.83	-1,526.82	-1,487.03
2020 年 1-4 月	2,286.76	442.30	-1,044.73

鉴于骏优集团所处地区行业竞争加剧、资金投入较大且过往的业绩发展情况不如预期，公司同意香港卡奴向程蔼琳出售骏优集团 100%股权。根据外部审计师出具的审计基准日为 2019 年 12 月 31 日的《专项审计报告》所示，骏优集团的净资产为人民币 -14,870,317.95 元，因此香港卡奴以 1 元价格向程蔼琳转让其所持 100%股权，公司盈利 14,870,318.95 元。同时，香港卡奴减免骏优集团所欠部分本金和利息，由此形成的损失为 12,330,452.88 元。综上，本次交易将增加公司 2020 年归属于上市公司股东的净利润 2,539,866.07 元。

（二）上述子公司在出售时均欠上市公司大额借款未偿还。请说明相关借款产生的背景、金额、用途、还款期限，是否在控股股东及其关联方变现占用上市公司资金的情形。

公司回复：

1、杭州连卡恒福品牌管理有限公司

截至 2019 年 9 月 30 日，标的公司除正常业务往来外，尚未向公司偿还 63,000,000 元借款本金及 9,553,649.49 元利息和尚未向公司支付 4,531,469.56 元租金，前述款项合计为 77,085,119.05 元。其中借款主要用于杭州连卡恒福的经营支出、货品采购和归还银行借款等用途，不存在控股股东及其关联方变相占用上市公司资金的情形。借款金额和期限具体如下：

序号	借款金额(元)	还款期限	用途	已还款金额(元)
1	2,000,000.00	2017 年 4 月 30 日	归还民生银行到期融资款	1,000,000.00
2	10,000,000.00	2017 年 7 月 31 日	归还民生银行到期融资款	
3	20,000,000.00	2018 年 3 月 1 日	营运资金	
4	20,000,000.00	2019 年 3 月 1 日	营运资金	
5	12,000,000.00	2020 年 3 月 1 日	营运资金	
合计	64,000,000.00			1,000,000.00

2、 广州伊韵电子商贸有限公司

截止至 2019 年 12 月 31 日，广州伊韵除正常业务往来外，尚未向公司偿还 19,105,000.00 元、利息 383,446.73 元，共计人民币 19,488,446.73 元，其中借款主要用于广州伊韵的日常营运资金、货品采购等用途，还款期限为 2020 年 4 月 30 日，不存在控股股东及其关联方变相占用上市公司资金的情形。

3、骏优集团有限公司

截至 2019 年 12 月 31 日，就骏优集团尚未向出借方偿还的借款本金港币 24,919,200 元及利息港币 681,571.29 元，其中借款主要用于骏优集团的日常营运资金、货品采购等用途，还款期限为 2020 年 4 月 30 日。不存在控股股东及其关联方变相占用上市公司资金的情形。

（三）针对上述债务，你公司均对交易对手方进行债务减免。请分别说明债务减免的金额、具体减免原因、是否存在未披露的协议安排，是否已履行相应的审批程序，是否存在损害上市公司利益的情形。请年审会计师对上述问题进行核查并发表意见。

公司回复：

1、杭州连卡恒福品牌管理有限公司

截至 2019 年 9 月 30 日，标的公司除正常业务往来外，尚未向公司偿还 63,000,000 元借款本金及 9,553,649.49 元利息和尚未向公司支付 4,531,469.56 元租金，前述款项合计为 77,085,119.05 元，债务减免后的金额为 63,000,000 元，共减免金额 14,085,119.05 元，本次交易已经公司第四届董事会第二十次会议和 2019 年第六次临时股东大会审议通过。标的公司主营业务是品牌代理、采购和销售国际品牌商品、开设线下门店等，自 2012 年公司决定投资标的公司以来，公司累计投入资金共计 20,000,000.00 元。该业务需要长期资金投入方可运转，库存变现难度大，借款收回的可能性较低。该业务开展年限近八年，仍无法扭亏为盈。其中，韩国品牌 SIEG 发展态势萎缩，产品设计不符合中国消费者的需求，未能成功扩张品牌知名度；欧洲品牌 GGivenchy、VERSUSVERSACE、PAUL&SHARK，产品毛利低，品牌方统一的货品采购成本较高，采购投入资金量大。综上原因，标的公司后续经营风险较大，且多年亏损已严重侵蚀了上市公司的净利润。

因此，本次交易有利于整合资源，清晰战略路线，优化公司产业结构，同时能缓解公司短期经营压力，降低财务风险，有利于公司长远发展。本次股权资产出售对公司的业绩将产生积极的影响，符合公司长远发展规划，符合公司和全体股东利益，不存在未披露的协议安排，不存在损害上市公司利益的情形。

2、广州伊韵电子商贸有限公司和骏优集团有限公司

就前述债务，广州伊韵已向出借方归还本息 4,226,253.27 元，截至股权转让协议签订之日，广州伊韵尚未向出借方偿还的借款本金及利息共计 15,262,193.46 元，债务减免后的金额为 11,200,000.00 元，经公司第四届董事会第二十五次会议和 2020 年第一次临时股东大会审议通过，共减免债务金额 4,062,193.46 元。

骏优集团已于股权转让协议签署前向出借方归还本息港币 4,021,306.60 元，截至股权转让协议签订之日，标的公司尚未向出借方偿还的借款本金及利息共计港币 21,579,464.69 元（折算为人民币 19,330,452.88 元），债务减免后的金额为人民币 7,000,000 元，经公司第四届董事会第二十五次会议和 2020 年第一次临时股东大会审议通过，共减免金额 12,330,452.88 元。

广州伊韵和骏优集团主营美妆产品的线上销售和运营，主要代理品牌有韩国美迪惠尔、颂娜苑 SON&PARK 等。（1）知名美妆品牌代理业务，美妆市场呈现饱和竞争格局，品牌方提供的支持逐渐减少，渠道费用、广告费等销售费用过高，无法覆盖管理及运营成本。品牌方较为强势，采购货品时一般存在畅销产品与新品采购配比要求。同时，该业务需要长期资金投入方可运转，整年现金流在节日活动大促销前备货期均呈负数，全年净利润为负，培育年限较长。（2）非知名品牌代理，较之知名品牌，平均毛利率相对较高，但因品牌在中国市场知名度较低，市场拓展难度大，推广投入费用增大，培育品牌知名度极其困难，品牌方约定的最低采买额较大，资金压力较重。若上市公司无法投入更多的经营资金，将导致广州伊韵和骏优集团的美妆品牌授权面临终止、品牌产品无法销售贬值的风险，综合考虑借款合同适用法律、广州伊韵和骏优集团资产情况及程蔼琳女士的担保责任，程蔼琳女士在没有收到任何形式的对价，也没有任何与担保有关的直接或间接的利益或权益，程蔼琳女士的担保责任得到执行的可能受到挑战，境内外诉讼成本高，借款短期收回的难度较大。

因此，本次交易有利于整合资源，清晰战略路线，优化公司资产结构，同时能缓解公司短期经营压力，降低财务风险，股权资产出售对公司的业绩将产生积极的影响，符合公司长远发展规划，符合公司和全体股东利益。不存在未披露的协议安排，不存在损害上市公司利益的情形。

3、年审会计师对上述问题进行核查并发表意见

会计师回复：

针对杭州连卡恒福品牌管理有限公司、广州伊韵电子商贸有限公司、骏优集团有限公司股权转让，我们主要执行了以下审计程序：

1）了解、评估并测试了与关联交易的相关的内部控制，并复核相应的内控设计及执行的有效性；

2）对以上三家公司分别进行了财务报表审计，审计期间涵盖了 2019 年度纳入合并范围的整个期间；

3）对以上三家公司进行了期初余额审计；

4）获取并检查了以上三家公司的股权转让协议、借款协议，检查了交易的商业实质；

5）核对内部交易情况，检查了回款情况；

6）获取并查阅了公司相关公告；

7）获取并查阅了股权转让的相关审批程序。

经核查，我们认为以上三家公司 2019 年年度财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了其 2019 年 12 月 31 日的财务状况以及 2019 年度的经营成果和现金流量，其股权转让均已履行相应的审批程序，股权转让具有商业实质。

五、报告期末，你公司存货余额为 1.68 亿元，同比上年下降 60.61%。报告期内计提大额存货跌价准备 1.62 亿元。请说明：

（一）请列示你公司近三年期末存货的主要类别以及库龄情况，结合公司的经营现状，说明存货跌价准备占比较高的原因及合理性，公司是否存在重大产品滞销风险。

公司回复：

1、公司近三年期末存货的主要类别以及库龄情况：

2019 年 12 月 31 日存货余额

单位：万元

类别	项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	小计
卡奴迪路	T 恤类	1,881.84	1,569.43	670.01	796.18	4,917.46
	衬衫类	541.01	208.90	147.14	148.64	1,045.69
	夹克风衣类	1,291.91	1,129.78	497.83	504.06	3,423.57
	裤子	1,002.87	879.40	288.70	340.56	2,511.52
	棉楼	550.94	548.60	169.87	219.15	1,488.57
	皮具	431.82	372.13	125.03	172.25	1,101.24
	袋皮类	1,253.64	1,328.44	509.80	463.55	3,555.44
	西装类	1,133.46	507.55	268.67	318.04	2,227.71
	饰品类	1,051.32	264.02	35.65	211.03	1,562.02
	卡奴小计	9,138.81	6,808.24	2,712.70	3,173.46	21,833.22
其他	DB 品牌	323.46	94.32	82.19	27.43	527.40
	代理品牌	6,898.60	612.59	1,399.56	760.67	9,671.42
	互联网产品	0.75	-	-	-	0.75
合计		16,361.62	7,515.15	4,194.46	3,961.56	32,032.78
占比		51.1%	23.5%	13.1%	12.4%	100.0%

2018 年 12 月 31 日存货余额

单位：万元

类别	项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	小计
卡奴迪路	T 恤类	2,032.32	983.32	381.43	823.26	4,220.33
	衬衫类	383.33	188.71	63.70	129.20	764.94
	夹克风衣类	1,646.05	723.76	302.23	460.72	3,132.75
	裤子	1,337.25	479.67	144.04	333.04	2,294.00
	棉楼	1,391.55	335.07	128.26	285.09	2,139.98
	皮具	585.38	150.50	88.58	87.77	912.24
	袋皮类	3,337.32	799.18	288.16	630.09	5,054.75
	西装类	1,280.84	392.89	221.76	790.81	2,686.30
	饰品类	1,654.47	973.58	111.19	362.79	3,102.04
	卡奴小计	13,648.52	5,026.69	1,729.36	3,902.77	24,307.33
其他	DB 品牌	228.98	253.91	429.35	81.61	993.85
	代理品牌	12,383.36	7,416.25	1,077.57	643.23	21,520.42
	互联网产品	26.28	-	-	-	26.28
合计		26,287.14	12,696.85	3,236.28	4,627.61	46,847.88
占比		56.1%	27.1%	6.9%	9.9%	100.0%

2017 年 12 月 31 日存货余额

单位：万元

类别	项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	小计
卡奴迪路	T 恤类	1,399.96	897.79	711.52	627.57	3,636.84
	衬衫类	375.60	190.23	89.70	177.11	832.64
	夹克风衣类	1,039.37	711.98	336.95	428.11	2,516.41
	裤子	1,063.25	485.52	320.55	245.08	2,114.40
	棉楼	686.87	381.80	157.83	427.45	1,653.96
	皮具	271.12	123.64	64.03	102.00	560.77
	袋皮类	1,441.29	910.09	393.26	859.35	3,603.99
	西装类	590.09	388.79	272.96	824.48	2,076.32
	饰品类	1,494.15	144.39	1,031.15	109.03	2,778.73
	卡奴小计	8,361.70	4,234.24	3,377.95	3,800.17	19,774.06
其他	DB 品牌	663.98	1,164.70	273.16	3.97	2,105.82
	代理品牌	14,600.98	4,083.23	665.97	127.81	19,477.99
	互联网产品	26.73	-	-	-	26.73
合计		23,653.40	9,482.17	4,317.08	3,931.96	41,384.60
占比		57.2%	22.9%	10.4%	9.5%	100.0%

2、结合公司的经营现状，说明存货跌价准备占比较高的原因及合理性，公司是否存在重大产品滞销风险。

公司 2017、2018、2019 年存货库龄主要集中在 1 年以内及 1-2 年，合计占比分别为 80.1%、83.2%、74.5%；库龄 3 年以上的存货金额分别为 3,931.96 万元、4,627.61 万、3,961.56 万，无重大产品滞销风险。

报告期末，公司对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备。受 2019 年宏观经济下行及 2020 年新冠疫情影响，服装行业整体终端零售环境疲软，行业竞争加剧，公司对服装行业宏观环境进行分析、主动调整经营政策，优化业务结构，并对存货可变现净值影响因素进行重新的评估，考虑存货的售罄率以及公司过季存货处理政策等因素计算可变现净值，2019 年 12 月 31 日存货跌价准备余额为 15,206.83 万元，占存货账面余额 47.47%。

（二）列示公司近三年计提存货跌价准备的情况，并说明差异的原因及合理性，以及是否存在人为调节利润的行为。请年审会计师就公司存货的真实性、存货跌价准备计提是否合理，与同行业公司计提标准是否存在显著差异发表核查意见。

公司回复：

1、近三年计提存货跌价准备的情况：

单位：人民币万元

年份	期初余额	本期增加	本期减少	其他变动影响	期末余额
2019 年	4,134.48	16,225.43	1,612.92	3,540.16	15,206.83
2018 年	3,326.52	2,402.14	1,629.26	35.09	4,134.48
2017 年	6,565.46	1,243.04	4,109.42	372.56	3,326.52

注：其他变动为合并范围变动及汇率影响金额，其中 2019 年合并范围变动减少存货跌价准备约为 3,574.20 万元，汇率变动增加存货跌价准备金额约为 34.03 万元；2017 年及 2018 年其他变动为合并范围变动及汇率变动。

公司计提存货跌价准备的会计政策未发生变化：按存货的成本与可变现净值孰低计提货跌价准备，具体方法为：

可直接用于出售的存货，其可变现净值按该等存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算；企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为基础计算。对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。

对正常周转的存货取最近售价作为测试单价，对库龄较长的存货根据历史经验取折扣价作为测试单价，对为执行特定合同而持有的存货以合同价格为基础计算；归集当年各品牌经营主体销售人员薪酬、租金、商场管理费等与经营销售直接相关的费用，计算销售费用率；相关税费以当期与经营销售直接相关的税金及附加作为基础确定。

2、差异的原因及合理性、是否存在人为调节利润的行为

受 2019 年宏观经济下行及 2020 年新冠疫情影响，服装行业整体终端零售环境疲软，行业竞争加剧，公司对服装行业宏观环境进行分析、主动调整经营政策，优化业务结构，并对存货可变现净值影响因素进行重新的评估，考虑存货的售罄率以及公司过季存货处理政策等因素计算可变现净值。

2019 年存货跌价准备期末余额 1.52 亿元，较 2018 年期末余额 0.41 亿元，增加 1.11 亿元，同比增长 268%，主要是卡奴迪路系列存货跌价导致的，2019 年，卡奴迪路系列存货跌价准备期末余额约为 1 亿元，较 2018 年增加 0.82 亿元。

卡奴迪路系列存货 2019 年之前采取库龄法（最