（上接 D6 版）

（4）销售费用的预测

销售费用是企业生产经营所发生的与销售直接相关的费用，主要包括办公用品、车辆费用、工资、社会保险费、招待费等。

销售费用的预测遵循以下原则：

①根据历史客观水平进行预测；

②考虑 2020 年免税政策；

③考虑会计类别调整后的情况，例如折旧费在成本中核算，此处不再预测。

其中，店长的工资已转移到武汉总部承担，加之员工人数的核减，总体工资水平会有所下降。未来增长率按 3%计算。福利费包括宿舍租金和聚餐费，未来增长率按 5%计算。营运办公费包括放映灯之类的易耗品等。

预测的未来五年销售费用数据明细如下（金额单位人民币万元）：

序号	项 目	后五年预测数据				
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	销售费用	167.28	170.85	174.53	181.34	185.17
1	职工薪酬	94.00	96.82	99.72	102.72	105.80
2	社保	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20
3	福利费	12.92	13.57	14.24	14.96	15.70
4	公积金	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55
5	业务招待费	2.00	2.10	2.20	2.30	2.30
6	营运办公费	11.00	11.00	11.00	12.00	12.00
7	广告宣传费	23.00	23.00	23.00	25.00	25.00
8	电信费	1.56	1.56	1.56	1.56	1.56
9	交通费	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10	维修费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
11	快递费	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
12	聘请中介费用	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50

（5）管理费用的预测

管理费用是企业为组织和管理企业生产经营所发生的费用，主要包括职工薪酬、社保、办公费等。管理人员工资未来年度增长比例按 2%计算，略低于销售人员的工资增长幅度。其他费用较少，根据历史水平预测。

预测未来五年管理费用数据明细如下（金额单位万元）：

序号	项 目	后五年预测数据				
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	管理费用合计	31.01	31.37	31.73	32.11	32.49
1	职工薪酬	18.00	18.36	18.73	19.10	19.48
2	社保	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
3	福利费	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
4	住房公积金	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
5	招待费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
6	办公费	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
7	差旅费	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
8	财产保险	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
9	交通费	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
10	快递费	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
11	中介机构费	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
12	招聘费	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
13	其他	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

（6）折旧及摊销测算

折旧及摊销预测的思路是：一、现有账面资产分类别按照正常年折旧率水平在明确的预测期折完为止（含残值）；二、根据各类资产的经济适用年限确定资产更新期并计提折旧；三、根据企业固定资产投资计划确定新增资产。四、永续期折旧考虑时间价值和资产更新后的具体情况进行测算。理论上保证了企业正常运营需要的资产基础。

预测未来五年数据如下（金额单位人民币万元）：

序号	资产类别	原值	净值	尚可使用年限	剩余年限	更新资本	后五年预测数据					永续期
							2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	
	固定资产	316.81	66.19	59.28			58.38	7.50	0.00	0.00	0.00	48.88
1	设备1	24.84	9.97	4.67	5	10	4.87	4.96				2.02
2	设备2	20.76	1.56	6.83	3	10	1.56					2.22
3	设备3	246.87	52.22	18.27	5	5	49.37	2.50				11.91
4	设备4	24.83	2.48	8.21	3	5	2.48					3.50
	资产更新	220.00	220.00	16.67			0.00	37.70	41.65	16.67	16.67	0.00
3	设备3	200.00	200.00	40.00	5	5		37.70	40.00	40.00	40.00	
4	设备4	20.00	20.00	6.67	3	5			1.65	6.67	6.67	
二	无形资产	628.25	97.58	125.65			67.09	30.19	0.00	0.00	0.00	59.59
1	影视剧等	628.25	97.58	125.65	5	8	67.09	30.19				59.59
合 计		1,162.06	383.76	241.69			125.47	75.39	41.65	40.67	40.67	108.47

（7）资本性支出预测

资本性支出是指企业为维持持续正常经营，在固定资产及大修等方面的再投入。实际上就是公司的再投资，它是用来维持公司现有资产的运行，保证企业未来增长或稳定经营的一项支出，分为明确的预测期和永续期两个部分的资本性支出。

明确预测期需要对专用设备（设备 3）和其他设备（设备 4）更新，更新支出分别确定为 200 万元。长期待摊费用核算的是装修支出，装修支出大于设备支出。后期的装修是在原有基础上进行的，支出成本必然低于初始成本。经分析确定永续期的影院装修更新按 400 万元计算较为合适。

具体预测结果如下（金额单位万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
资产更新投资	-	200.00	20.00	-	-	-
设备3		200.00				
设备4			20.00			
合 计	-	200.00	20.00	-	-	150.40

（8）净营运资金变动的预测

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

本次对资产组预计未来现金流进行测算，思路是假设预测期第一年对该资产组全额配置营运资金，也即增加的营运资金等于当期全额配置的营运资金。该单位有其独特性，日常经营的营运资金为负数，即占用其他人的资金。从资产组商誉理论角度出发，不应存在期初收回营运资金的情形（负数），那么首期应当配置营运资金，假设按 1 个月的付现成本进行预计。因分账部分是先收钱后付账，不属于付现成本，需和折旧一起剔除。

预测未来营运资本结果详见下表（金额单位万元）：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
营运资金	47.30	50.14	50.47	51.94	52.29	52.29
营运资金追加额	47.30	2.84	0.34	1.47	0.35	–

注：2020 年为营运资金全额投资的思路，增加额即投入额。

分析：该单位的经营模式具有一定的特性，即客户主要是个人，直接卖票收款，较少存在垫资情况。而一些固定性费用支出例如影院租金、空调、水电等费用可以挂账。故而会出现营运资金为负数的情况，显然符合自身的经营特性。

（9）折现率的确定

根据评估基准日的无风险利率为 3.67%，具有产权持有单位目标财务杠杆的 Beta 系数为 1.1046，市场风险溢价为 6.97%，风险调整系数取值为 0，基准日资产组所在企业债务资本成本 Kd=3.85%。目标资本结构 6.15%等确定的当期折现率水平为 14.50%。

4、Borg B.V.资产组商誉减值测试过程

41 资产组可回收价值及商誉减值测试过程

2020 年度，公司聘请具有证券期货资质的万隆(上海)资产评估有限公司出具了《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司拟以财务报告为目的商誉减值测试涉及的合并 BORG B.V.后包含商誉的相关资产组可回收价值项目》（万隆评报字（2021）第 10380 号）资产评估报告》，具体测算过程如下：

单位：百万欧元

项目	金额	计算过程
Borg 2021 年预测 EBITDA	10.85	A
企业价值倍数	7.92	B
企业经营价值	85.90	C=A*B
流动性折扣	31.23%	D
企业价值	59.07	E=C*(1-D)
加：现金	2.01	F
资产组预计可变现净值	61.08	G=E+F
变现费用	1%	H
资产组可回收价值	60.47	I=G*(1-H)
Borg 资产组含商誉账面价值	73.57	
全口径商誉减值金额	13.10	

注：按资产组占比划分后归属至 Borg 资产组的商誉减值金额 916.66 万欧元，按照 2020 年 12 月 31 日欧元兑换人民币汇率 8.0250，折合人民币 7,356.16 万元。

2.2 商誉测试过程中具体指标选取情况、选取依据及合理性

（1）评估方法

经纪公司的主要收入包括日常向俱乐部收取的以球员薪资为基础的经纪佣金，更多的收入来源与球员转会时收取的以会费为基础的经纪佣金，同时还有球队因特定事项发放的奖金，如：Luis Suárez(苏亚雷斯)在巴塞罗那取得“三冠王”后所获得的 400 万欧元冠军奖金收入。由于收入时间的不确定性造成公司收益预测的不确定性，因此本次评估不适宜采用收益法。故本次商誉减值评估沿用收购时点，产生商誉的收购价格参考市场法确定的。

（2）选择可比公司

评估对象为从事足球球员经纪的企业，评估人员从公开市场信息查询仅有贵人鸟股份有限公司投资 The Best Of You Sports,S.A.公司的案例，经了解相关协议，贵人鸟股份有限公司增资 The Best Of You Sports,S.A.2000 万欧元，获得 43.950%股权，被投资单位增资前 1 年未经审计净利润 98.46 万欧元，按照西班牙所得税率 28%换算税前利润，不计折旧和财务费用，则 EBITDA 为 136.75 万欧元。

PE=2000/43.95%/98.46=46.22

EV/EBITDA=2000/43.95%/136.75=33.27

由于上述交易被投资对象没有详细财务信息披露，本次评估选择类似的大娱乐行业中经纪公司作为可比公司采用上市公司比较法进行评估。

本次评估通过彭博资讯查询，选择 Interpublic 集团(证券代码：IPGUS)、奥姆尼康(证 券 代 码 ：OMCUS)、阳狮集团(证券代码：PUBFP)作为可比公司。

Interpublic 集团(证券代码：IPG US)是全球商业传播的领导者，与奥姆尼康、WPP、阳狮集团和电通为全球五大广告业巨头。是美国第二大、世界第四大广告与传播集团。业务范围包括广告、直效行销、市场研究、公关、healthcare 健康咨询、会议与活动、媒体专业服务、体育行销、促销、企业形象策略等，该集团由原先全球排名第三的 Interpublic 在 2001 年 6 月 22 日收购原先排名第九的正北传播(True North)合并而成，在超过 20 个国家拥有 40 个代理商。

奥姆尼康集团是全球广告、营销和公司传播领域的领导者。奥姆尼康通过其全球网络和下属的众多专业公司在 100 多个国家为超过 5000 家客户提供广告、战略媒体规划和购买、直销、促销、公共关系和其它专业传播咨询服务。

阳狮广告在 20 世纪的 80 年代开始国际化和集团化运营，从单一的广告代理公司向多种市场营销服务和传播业发展，同时积极开拓法国以外的市场。到 1987 年，已经跻身世界前 20 位的传播业集团。1988 年，阳狮集团与 FCB 结成联盟关系，共同开拓国际广告市场。 1996 年，阳狮集团结束了与 FCB 的合作，独立在国际广告市场扩张网络，到 1999 年。阳狮集团在 76 个国家和地区开展了业务，成为世界排名前 10 位的传播业集团。

阳狮拥有三个全球运作的代理商(Publicis、Saatchi & Saatchi 和 Leo Burnett)、两大媒体公司(实力媒体与星传媒体)。

进入 21 世纪，阳狮集团以并购国际大型广告公司和传播集团而闻名。 2001 年收购萨奇广告(Saatchi & Saatchi)；2002 年收购 BCOM3 集团(由李奥贝纳(Leo Burnett)、达美高(D'Arcy)和日本电通(Dentsu)成立的传播集团)；2003 年完全收购实力传播集团(Zenith Optimedia)；2006 年在中国整合实力传播 (Zenith Optimedia)、星传媒体 (Starcom MediaVest) 的媒介业务成立博睿传播 (China Media Exchange)，成为中国第一大广告媒介采购集团。

（3）可比案例财务数据比较

金额：百万美元

证券简称	MBS	IPG US	OMC US	PUB FP
公司名称		Interpublic 集团	奥姆尼康	阳狮集团
金额单位	百万 USD	百万 USD	百万 USD	百万 USD
2020/12/31				
市值		9,189.26	13,409.55	12,236.92
– 现金与现金等同				
+ 优先股				
+ 少数股东权益				
+ 总债务				
企业价值		11,982.42	14,236.85	13,199.03

金额：百万美元

	营业收入				同比增长			
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 预测	2019	2020	两年复合	2021/2019
Interpublic 集团	9,714.40	10,221.30	9,061.00	8,467.09	5.22%	−11.35%	−2.29%	−6.1%
奥姆尼康	15,290.20	14,953.70	13,171.10	13,998.91	−2.20%	−11.92%	−4.85%	−2.2%
阳狮集团	11,753.37	12,315.49	12,317.00	11,590.36	4.78%	0.01%	1.57%	−2.0%
MBS	11.38	8.28	7.37	20.00	−27.24%	−11.00%	−13.49%	34.2%

金额：百万美元

	EBITDA					同比增长		
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 预测	2019	2020	两年复合	2021/2019
Interpublic 集团	1,246.70	1,710.70	1,595.50	1,418.69	37.22%	−6.73%	8.57%	−6.0%
奥姆尼康	2,368.50	2,666.50	2,295.20	2,220.30	12.58%	−13.92%	−1.04%	−5.9%
阳狮集团	2,697.69	2,921.86	3,082.88	2,585.13	8.31%	5.51%	4.55%	−4.0%
MBS	4.40	1.03	1.71	13.25	−76.61%	66.23%	−27.01%	134.4%

（4）企业价值倍数

影响企业价值倍数的主要因素包括公司的增长率、贝塔、净资产收益率等。各项参数计算及修正如下：

项目	MBS	IPG US	OMC US	PUB FP
收入增长率 g	34.20%	−6.08%	−2.18%	−2.00%
净资产收益率 ROE	9.83%	22.01%	39.82%	7.56%
贝塔 β	−0.06	0.8	2.67	−1.36
打分				
收入增长率 g	100.00	88.00	89.00	89.00
净资产收益率 ROE	100.00	88.00	69.00	102.00
贝塔 β	100.00	116.00	150.00	76.00
调整系数				
收入增长率 g		1.1364	1.1236	1.1236
净资产收益率 ROE		1.1364	1.4493	0.9804
贝塔 β		0.8621	0.6667	1.3158
调整系数合计		1.1133	1.0857	1.4495
调整前 EV/EBITDA		8.45	6.41	5.11
调整后 EV/EBITDA		9.40	6.96	7.40
被评估单位 −EV/EBITDA	7.92			

（5）流动性折扣

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。

市场流动性折扣(DLOM)是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

国际研究发达国家市场流动性折扣在 20%-35%之间， 本次根据彭博资讯查询 2020 年美国 IPO 公司上市首日与 30 日后交易价的差异，平均数为 31.23%，流动性折扣取 31.23%。

（6）变现费用

考虑变现时的程序内容、当地行情等综合确定变现费用率为 1%。

（2）存在商誉余额的标的资产报告期内主要财务数据，以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况，并结合上述情况尤其是报告期存在亏损的子公司情况说明公司本期商誉减值计提是否充分准确，是否符合谨慎性要求。

1、耐丝国际、双刃剑(苏州)体育文化传播有限公司、Super Sports Media Inc 和北京新英体育传媒有限公司资产组组合

1.1 标的报告期内主要财务数据以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	140,354.07	56,399.89	−59.82%
营业成本	115,931.46	71,272.91	−38.52%
净利润	13,717.02	−34,633.04	−352.48%

1.2 预测业绩与实现情况差异说明：

公司在 2019 年商誉减值预测时，已基于当时可获取的外部信息及已签订版权合同，充分考虑欧足联赛事延期对体育服务资产组组合未来五年现金流预测的具体影响情况。但境外疫情后续的发展及反复，导致 2020 年亚足联相关赛事全部延期至 2021 年举办，与之相关的体育版权及营销业务无法正常开展，相应亚足联相关赛事收入未能实现。同时，受疫情影响，体育版权市场面临重新洗牌，公司与西甲版权方重新签订版权协议，对版权期限和价格进行重新约定，本期实际西甲版权收入及成本均较 2019 年预测情况有所下降。公司已基于目前疫情发展情况、赛事最新筹办安排及最新版权合同约定情况，对体育服务资产组组合未来五年现金流重新预测，聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司商誉减值测试所涉及的“新英体育”&“耐丝国际”&“双刃剑”商誉资产组组合未来现金流现值》（众联评报字[2021]第 1104 号）资产评估报告，根据评估结果，本期计提商誉减值准备 1.56 亿元。

针对未及时回款的应收款项，参考历史回款情况，对该类应收款项整体计提信用减值损失 4512.76 万元，从而导致本期实现净利润大幅下滑。

2、强视传媒有限公司资产组

2.1 标的报告期内主要财务数据以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	86,510.30	2,764.10	−80.51%
营业成本	58,368.80	2,960.37	−75.90%
净利润	16,710.47	−42,163.28	−136.47%

2.2 预测业绩与实现情况差异说明：

2019 年度商誉减值预测时，公司计划于 2020 年度完成发行项目主要包括：

序号	项目名称	开机时间	集数	投资比例	项目预计总收入	项目进展
1	玄武	2015 年 12 月	40	80%	8000	已完成重新剪辑、调色等后期制作，目前正与目标电视台和网络平台进行接洽
2	警花与警犬之再上征程	2016 年 10 月	46	40%	19320	目前有购买意向的卫视正在审片
3	女儿之国士无双	2017 年 6 月	40	49%	16000	已取得网络节目上线备案号，网络播放平台正在审片
4	小重逢	2017 年 4 月	46	100%	5400	已取得发行许可，目前正与目标电视台和网络平台进行接洽
5	如果岁月可回头	2018 年 3 月	44	49%	60000	已于 2020 年上半年完成首轮、二轮黄金档播出
6	枫叶红了	2019 年 7 月	30	10%	9600	已于 2020 年下半年完成央视一套首播
7	人生	2020 年下半年	45	80%	53400	前期筹备中，同时正在与卫视和网络平台进行发行前的沟通工作
8	幸福到万家	2020 年下半年	50	20%	53500	已于 2021 年初杀青，预计年底播出
9	狄仁杰之秋官课院	2017 年 19 月	45	10%	15000	后期制作中，预计 2020 年取得发行许可证
10	数字奇谭(电影)	2016 年 12 月	–	58.33%	1300	已通过内容审查，预计 2020 年下半年取得电影公映许可证，目前该项目已转让

预计计划与实际实现的差异对比说明

2020 年实际完成首轮发行或转让项目主要包括：

影视剧名称	发行轮次	营业收入	营业成本
如果岁月可回头	首轮	−6,315.62	−4,048.36
爱我就别想太多	首轮	4,734.27	3,773.47
其他 32 部影视剧	二轮或地面等	473.98	176.75
合计		−1,107.37	−98.14

与 2019 年计划差异情况：

序号	项目名称	预期计划营业收入	实际实现营业收入	实际拍摄发行情况	重大差异原因
1	玄武	6,792.45	–	发行中	未按预期签订发行合同和播放
2	警花与警犬之再上征程	3,791.32	–	发行中	未按预期签订发行合同和播放
3	女儿之国世无双	9,429.56	–	发行中	未按预期签订发行合同和播放
4	小重逢	5,603.77	–	发行中	未按预期签订发行合同和播放
5	如果岁月可回头	16,548.92	−6,315.62	已于 2020 年完成首轮、二轮卫视上星播放	播映权价格下调，新签发行首轮及二轮合同发行价不如预期
6	枫叶红了	769.81	–	已于 2020 年 6 月在央视首轮播放	发行方尚未签订发行合同，收入金额无法确定
7	人生	36,084.91	–	前期筹备中	由于疫情原因造成延期开机
8	幸福到万家	7,930.70	–	2020 年 9 月开机，后期制作中	由于疫情原因造成延期开机
9	狄仁杰之秋官课院	1,415.09	–	后期制作中	未能按预期取得发行许可
10	数字奇谭(电影)	1,226.42	–	已完成制作取得发行许可证，2021 年 3 月交付母带并收回全部转让款	截止 2020 年 12 月 31 日尚未交付母带，尚未收到全部版权转让款，无法确认收入
	合 计	89,592.95	−6,315.62		

①报告期内，受新冠疫情影响，公司影视剧业务的申报、发行工作较预期有所调整，原定的拍摄计划也因需要重新协调相关人员档期而有所推迟，同时公司旗下影院根据相关政策的意见，于 2020 年下半年才陆续恢复营业。导致报告期内公司影视传媒收入，成本同比减少 83.42%，72.6%，毛利率也因此减少 55.16 个百分点。其中，根据原收入确认原则“公司在与电视台、新媒体公司等客户签署销售合同并将电视剧母带交付给其后，按照电视剧授资协议约定享有的份额确认相应收入”。公司于 2018 年度完成电视剧《如果岁月可回头》一家卫视一家新媒体的销售工作，并确认收入 47,169.81 万元，同时结转成本 30,189.34 万元。2020 年度，根据国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于进一步加强电视剧网络剧创作生产管理有关工作的通知》（广电发[2020]10 号），经与播放平台协商后，公司将原母片（50 集）重新进行了剪辑（44 集），并下调该剧的每集单价，2020 年 3 月该剧进行了首播。另外，公司为保证资金的尽快回笼，经与某平台协商最终该剧按 40 集进行结算。上述情形导致该剧公司 2020 年实际结算金额与 2018 年度确认收入金额存在差异，因此，2020 年度公司影视业务收入冲回 14,905.66 万元（含税 15,800.00 万元）。

②受疫情不断反复影响，公司影视剧开机拍摄和发行工作整体大幅延期，基于谨慎性原则，公司结合行业现状、未来发展趋势对期末余额超过 500 万元以上的影视剧项目重新进行减值测试，按照测算结果对期末影视作品存货计提 26,547.04 万元存货跌价准备。同时，针对未及时回款的应收款项，参考历史回款情况，对该类应收款项整体计提信用减值损失 9,621.63 万元。公司已根据最新发行拍摄计划，重新估计未来 5 年强视传媒盈利预测模型，按照最新评估结果对强视传媒商誉资产组补提 6,966.60 万元商誉减值准备，累计计提商誉减值准备 8,754.71 万元。

3、深圳中影嘉华影业有限公司资产组

3.1 标的报告期内主要财务数据以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	1,183.91	489.71	−80.51%
营业成本	719.40	552.20	−75.90%
净利润	4.84	−234.94	−136.47%

3.2 预测业绩与实现情况差异说明：

受到新冠疫情影响，2020 年度中国电影总票房共计 204.17 亿元，同比下降 68.33%，观影人次为 5.49 亿，同比下降 68.23%。受疫情影响及防疫安排，公司旗下影院实际于 2020 年 7 月恢复试运营，7-12 月属于恢复运营期，实际上座情况较疫情前正常运营状态大幅下滑，2019 年预测时仅考虑疫情影响导致的 2020 年度经营时间缩短影响而未充分预计营业后，严格执行《电影放映场所恢复开放疫情防控指南》情况下对影院上座率的具体影响，导致 2020 年实际收入较预测情况存在较大差异。同时，中影嘉华悦方影城周边消费群体主要为学校及上班族，消费区域比较集中。区域内电影总体消费逐年递增，但 2018 年消费区域内新增 1 家影城，2019 年新增 2 家影城，2020 年 9 月新增 1 家影城，对中影嘉华形成较大影响。公司已根据防疫政策，重新估计未来 5 年中影嘉华盈利预测模型，按照最新评估结果对中影嘉华商誉资产组补提 636.73 万元商誉减值准备。

年审会计师核查意见及回复：

针对公司本期商誉减值，我们执行了以下核查程序：

1. 了解和评价管理层对商誉减值测试相关的内部控制设计和运行的有效性；

2. 分析管理层对公司商誉所属资产组的认定和进行商誉减值测试时采用的关键假设和方法，测试管理层减值测试所依据的基础数据，以及了解和评价管理层利用其估值专家的工作，分析检查管理层采用的假设的恰当性、检查相关的假设和方法的合理性；

3.复核评价管理层预测时所使用的关键参数：将预测期收入增长率与历史的收入增长率进行对比分析；将预测的毛利率与历史毛利率进行比较，且考虑了市场趋势；分析了管理层所采用的折现率；

4.评估管理层对相关资产组现金流量预测时使用估值方法的适当性，尤其是管理层编制的现金流量预测采用预计未来现金流量折现的模型计算各相关资产及资产组的预计未来现金流量现值的适当性；

5.将管理层在上年计算预计未来现金流量现值时采用的估计与本年实际情况进行比较，以考虑管理层预测结果的历史准确性；

6.验证商誉减值测试模型的计算准确性；

7.检查在财务报表中有关商誉减值准备的披露是否符合企业会计准则的要求。

核查意见：经核查，我们认为报告期内商誉减值测试中其体指标选取情况、选取依据具有合理性；报告期内商誉减值已充分计提；公司商誉减值准备计提时点恰当，已充分计提商誉减值准备，符合谨慎性要求，不存在重大会计差错。

问题 9、根据公司年报，报告期公司存货账面价值 10.18 亿元，其中在产品期末余额为 7.27 亿元，占比较大。本期计提存货跌价准备 2.98 亿元，其中在产品计提 1.68 亿元，库存商品计提 1.30 亿元。请公司：（1）补充披露存货构成明细及存货跌价准备明细，并逐项披露影视作品项目的可变现净值的计算过程；（2）结合行业现状、未来发展趋势，公司 2020 年影视剧实际销售价格、相关影视剧的拍摄、发行进度，逐项说明部分影视剧存货项目存货跌价准备计提的合理性，以前年度计提是否充分合理；（3）说明公司电视剧《金粉世家之梦》《金粉世家之飘》《大清相国》《人生》连续三年推迟拍摄的原因，就上述影视剧，公司存货跌价准备的计提情况及合理性。

回复：

（1）补充披露存货构成明细及存货跌价准备明细，并逐项披露影视作品项目的可变现净值的计算过程：

1、存货构成明细及影视作品项目跌价准备计提情况

截止 2020 年 12 月 31 日，公司账面存货原值为 135,501.90 万元，其中影视作品相关存货原值为 108,545.05 万元，占比 80.11%。期末影视作品相关存货跌价准备为 30,496.18 万元，共涉及 26 部影视作品。

针对已取得发行许可证超过 5 年的 12 部影视项目，期末余额合计 4,068.09 万元，公司已按照账面价值全额计提减值准备，主要包括《俺娘田小草》、《小草青青》、《十二金钱镖》、《我是你的眼》等作品。

针对尚未取得发行许可证或 5 年内未完成发行的 149 部影视项目， 公司对期末余额超过 500 万以上的影视作品进行减值测试，经测算，其中 14 部存在减值迹象，公司按照测算结果对以上作品计提存货跌价准备 26,428.09 万元。

期末余额超过 1000 万元影视剧作品可变现净值的计算过程如下表所示：

单位：人民币万元

影视剧	期末余额	项目参与角色	分享收益比例	剧集数量	预计每集销售价格	预计销售金额	已确认发行金额	预计未来需投入成本	剩余成本预计未来可变现净值	减值金额
新龙门客栈	10,236.48	主投、承制、发行	100.00%	58.00	700.00	40,600.00	34,800.00	–	5,471.70	4,764.78
金粉世家之梦、金粉世家之飘	7,742.98	主投、承制、发行	100.00%	80.00	400.00	32,000.00		24,257.02	5,931.66	1,811.32
阿修罗(电影)	5,700.00	参投	10.00%	1.00	5,000.00	5,000.00		300.00	171.70	5,528.30
玄武	5,269.53	主投、承制、发行	80.00%	40.00	120.00	4,800.00	477.00	–	3,262.64	2,006.89
大清相国	5,048.22	主投、承制、发行	70.00%	40.00	350.00	14,000.00		5,451.78	3,793.50	1,254.72
小重逢	4,928.85	主投、承制、发行	100.00%	42.00	90.00	3,780.00		–	3,566.04	1,362.81
好女无双	6,633.10	参投、发行	49.17%	40.00	300.00	12,000.00		–	5,900.40	732.70
警花与警犬之再上征程	2,926.19	参投、发行	40.00%	42.00	300.00	12,600.00	7,500.00	–	2,139.62	786.57
V2- 英雄连	1,894.71	主投、发行	100.00%	40.00	310.00	12,400.00		10,105.29	2,272.07	–
上个世纪的爱情	2,406.90	主投、承制、发行	100.00%	40.00	160.00	6,400.00		5,593.10	444.64	1,962.26
反打	2,160.00	参投	50.00%	24.00	200.00	4,800.00		1,440.00	688.30	1,471.70
假面	2,100.00	参投	50.00%	30.00	50.00	1,500.00		–	720.28	1,379.72
驱魔人(电影)	2,102.64	主投、承制、发行	100.00%	1.00	10.00	10.00		–	9.43	2,093.20
幸福到万家	2,795.85	参投、承制	20.00%	48.00	1,000.00	48,000.00	–	1,204.15	6,493.97	–
了不起的我们	1,916.00	参投、承制	13.00%	40.00	350.00	14,000.00		–	2,075.44	–
谁在时光里倾听你	2,137.87	主投、发行	50.00%	40.00	700.00	28,000.00		10,362.13	3,552.97	–
人生	1,622.91	主投、发行	70.00%	40.00	880.00	35,200.00		12,377.09	11,660.64	–
网络大电影	1,600.00	主投、承制、发行	100.00%	20.00	40.00	800.00		–	754.72	845.28
功勋	1,502.58	参投、承制	5.00%	48.00	800.00	38,400.00		–	1,539.62	–
诸葛亮	1,215.57	主投、发行	100.00%	40.00	150.00	6,000.00		3,784.43	2,158.96	–
墨攻	1,042.10	主投、发行	50.00%	40.00	700.00	28,000.00		11,457.90	2,457.19	–
狄仁杰	1,005.23	参投、承制	7.69%	40.00	410.00	16,400.00		–	1,011.61	–
枫叶红了	1,000.38	参投、承制	20.00%	34.00	105.00	3,570.00		–	572.55	427.83
青春的诱惑	1,064.22	主投、发行	100.00%	40.00	500.00	20,000.00		7,335.78	12,007.62	–
合计	76,052.30									26,428.09

注 1：预计未来可变现净值=(项目预计销售金额-项目已确认发行金额)* 分享收益比例 *(1-预计发行费率 15%)/(1+税金比例 6%)

注 2：对于取得发行许可证超过 5 年尚未完全全部发行的 12 部影视作品，合计账面价值 4,068.09 万元，公司已全额计提减值准备。

2、相关预测指标选取的依据和合理性

2017 年 9 月 22 日，中国广播电影电视社会组织联合会电视制片委员会、中国广播电影电视社会组织联合会演员委员会、中国电视剧制作产业协会、中国网络视听节目服务协会联合发布《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》。《意见》指出，各会员单位及影视制作机构要把演员片酬比例限定在合理的制作成本范围内，全部演员的