(上接 C74 版)

年经营性资产及经营性负债与销售收入与成本的关系为：

应收账款＝营业收入总额 / 应收款项周转率

预付账款＝营业成本总额 / 预付账款周转率

存货 = 营业成本总额 / 存货周转率

应付账款 = 营业成本总额 / 应付账款周转率

预收账款＝营业收入总额 / 预收帐款周转率。

2024 年后由于企业收入基本稳定，故 2024 年度以后营运资金无变动。

预测的未来五年营运资金如下：(金额单位：人民币万元)

序号	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一	流动资产：	4,502.18	5,650.40	5,849.05	6,097.28	6,194.82
二	流动负债：	883.67	975.72	1,009.51	1,054.17	1,070.85
三	营运资金	3,618.51	4,674.68	4,839.54	5,043.11	5,123.97
四	营运资金变动额	3,618.51	1,056.17	164.86	203.57	80.86

(8)折现率的确定

资产组税前折现率采用通用公式 WACCBT：选取基准日无风险利率取 3.6761%；风险报酬率取 7.05%；企业特定风险调整系数取 2.98%(区间为 1-5%)；目标资本结构为 34.14%等确定的当期折现率水平为 15.19%。

(9)疫情对本次商誉减值测试的影响

受 2020 年疫情影响，截止 2020 年 4 月 8 日，汉为体育旗下各大场馆均处于停业状态。2020 年 4 月 8 日起，武汉市各行业开始逐步复工复产，汉为体育旗下场馆由于行业的特殊性，其自 5 月 1 日起才逐步恢复营业。

基于疫情的不确定性，公司在预测时考虑了已知影响，如 2020 年一季度的主营业务收入大幅较少、赛事推迟等，但是对于具有较大不确定性的影响因素，如后续人流量何时回复至疫情前水平、疫情后是否可能出现的消费习惯变化等公司无法在预测时考虑。同时，2019 年受场馆经营整合、百安居项目终止以及军运会期间闭馆等方面影响，汉为体育场馆运营、体育教育培训及体育用品销售业务整体较 2018 年度大幅下滑，属于特殊情况，不具参考意义。故 2020 年一季度之后的预测期，公司主要参考汉为体育 2018 年度业绩情况以及公司最新业务调整情况来预测。

综上，疫情对汉为体育资产组预计未来现金流量现值的影响主要体现在资产组中受疫情影响较大的场馆运营、赛事活动等板块未来现金流净流入减少以及受疫情影响的现金流流入延后对现金流的时间价值影响。

4、中影嘉华悦方影城(深圳)有限公司资产组商誉减值测试过程

4.1 资产组组合未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程

2019 年度，公司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《武汉当代银兴影业投资管理有限责任公司并购中影嘉华悦方影城 (深圳) 有限公司商誉相关资产组预计未来现金流量现值评估项目》(众联评报字 [2020] 第 1085 号)资产评估报告。根据该评估报告，资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

项目 / 年度	后五年预测数据					永续年
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	
一、营业收入	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,105.98	2,105.98
减:营业成本	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,148.96	1,148.96
税金及附加	6.38	9.35	10.21	10.78	11.22	11.22
销售费用	193.47	198.57	203.81	209.20	214.73	214.73
管理费用	258.21	190.52	105.53	115.94	127.17	135.52
二、EBIT	6.45	375.03	540.18	579.33	603.90	595.55
加:折旧与摊销	195.63	127.11	40.94	50.14	60.14	68.49
减:营运资金变动	50.63	38.00	10.71	6.82	4.85	–
减:资本性支出	–	–	150.41	–	200.00	63.65
三、自由现金流量	151.45	464.14	420.00	622.65	459.19	600.39
折现率水平	15. 21%					
预计未来现金流量现值(A)	3,540.75					
包含全口径商誉的资产组账面价值(B)	3,511.78					
商誉是否减值	B-A<0,否					

4.2 商誉测试过程中具体指标选取情况、选取依据及合理性

(1)营业收入的预测

根据中影嘉华的历史经营状况，其主营业务收入按照业务类别分类统计情况如下：(金额单位：万元)

业务分类	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
主营业务收入	739.81	2,350.05	2,223.45	2,142.40
票房与服务费收入	731.72	2,026.66	1,865.52	1,837.52
广告、卖品收入	–	272.15	353.80	276.88
场租收入	3.93	15.01	4.13	14.85
其他	4.16	36.23		13.15

参照 2016-2019 年的中影嘉华开业至今的经营情况，综合考虑中影嘉华悦方影城的周边消费人群、市场区域优势及其所占份额，公司管理层提供了未来五年预测的总收入。分析预测考虑因素分为以下几点：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；区域内电影消费逐年递增，近两年新开影城增多，新开业影城对原有影城形成一定冲击，2018 年消费区域内新增 1 家影城，2019 年新增 2 家影城，故 2018 年 -2019 年收入构成一定影响。2020 年受疫情影响，截至公司 2019 年年度报告出具日影城尚未开始营业，根据现有疫情防控政策，公司无法准确估计影城开放时间，暂假定 2020 年下半年影城将恢复正常营业，则该资产组 2020-2024 年营业收入按照业务类别分类的年预测数据如下：

业务分类	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
主营业务收入	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,088.88
票房与服务费收入	999.34	1,466.33	1,612.96	1,709.74	1,778.13
广告、卖品收入	163.99	261.83	269.75	276.53	282.75
场租收入	7.43	14.85	14.85	14.85	14.85
其他	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15

(2)营业成本的预测

根据中影嘉华的历史经营状况，其主营业务成本按照业务类别分类统计情况如下：

业务分类	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
主营业务成本	347.01	1,019.04	924.77	1,239.49
票房	270.29	829.14	760.73	815.40
卖品	30.24	100.26	144.34	75.17
服务费	2.18	6.92	6.54	–
其他	44.30	82.72	13.16	348.92
毛利率	53%	57%	58%	42%

分析行业类似公司的毛利率水平，各个公司的经营数据差异较大，中影嘉华为单体影院，考虑其特殊性，我们认为参考资产组本身 2017-2019 年的毛利率较为合理，并依据该毛利率对未来的主要营业成本进行预测，服务费及其他业务收入的成本并入票房和卖品中。预测未来五年的营业成本数据如下：

业务分类	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
主营业务成本	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,138.96
其中:票房	449.28	601.20	649.64	683.85	715.22
卖品	45.84	94.26	97.11	99.55	101.79
服务费					
其他	224.28	287.23	304.23	315.62	321.95
业务收入合计	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,088.88
营业成本合计	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,138.96
毛利率	39%	44%	45%	45%	45%

(3)税金及附加的预测

税金及附加包括增值税、城建税、教育费附加和地方教育费附加。其中城建税为当年应缴增值税的 7%，教育费附加为当年应缴增值税的 3%，地方教育费附加为当年应缴增值税的 2%，印花税按照购销合同的的 0.03%计算。预测的未来五年税金及附加数据明细如下：

序号	项目	未来五年预测				
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
1	销项税	81.72	122.91	132.74	139.42	143.31
2	进项税	31.65	49.59	53.11	55.55	57.05
3	应交增值税	50.07	73.32	79.63	83.87	86.26
4	城建税	3.50	5.13	5.57	5.87	6.04
5	教育费附加	1.50	2.20	2.39	2.52	2.59
6	地方教育附加	1.00	1.47	1.59	1.68	1.73
7	印花税	0.38	0.55	0.60	0.63	0.64
8	合计	6.38	9.35	10.15	10.70	11.00

(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、差旅费、车辆费用、工资及补偿费、社会保险费、佣金、招待费、折旧费等。由于销售费用主要用于日常营业支出，包括固定费用和浮动费用，本次预测按照营业费用明细分类预测，预测的未来五年销售费用数据明细如下：

序号	项目	后五年数据					永续年
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	
一	销售费用	193.47	198.57	203.81	209.20	214.73	214.73
1	职工薪酬	119.59	123.18	126.88	130.69	134.61	134.61
2	业务招待费	2.00	2.02	2.04	2.06	2.08	2.08
3	营运办公费	10.00	10.10	10.20	10.30	10.40	10.40
4	差旅费	3.00	3.03	3.06	3.09	3.12	3.12
5	广告宣传费	22.00	22.44	22.89	23.35	23.82	23.82
6	社保	13.84	14.26	14.69	15.13	15.58	15.58
7	电信费	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
8	福利费	16.50	17.00	17.51	18.04	18.58	18.58
9	交通费	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.40
10	维修费	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
11	快递费	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
12	聘请中介费用	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.50
13	公积金	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15

(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，主要包括办公费、差旅费、福利费、工资及补偿费、交通费、社会保险费、通讯费、印花税、运杂费、招待费、折旧费等。职工薪酬考虑人员薪酬和其他办公费用的正常比例的涨幅，社保根据公司近期缴存的比例进行预测的。对于非经常发生的项目，未来年度不做预测。管理费用中计提折旧的电子设备和摊销的车辆使用费等，按平均年限法计提折旧，在不考虑减值准备的情况下，沿用企业会计政策确认的折旧摊销年限。

序号	项目	未来五年数据					永续年
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	
一	管理费用合计	258.21	190.52	105.53	115.94	127.17	135.52
1	职工薪酬	45.77	46.23	47.15	48.09	49.05	49.05
2	招待费	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.72
3	办公费	1.00	1.20	1.21	1.22	1.23	1.23
4	差旅费	2.35	2.37	2.39	2.41	2.43	2.43
5	社保	7.59	7.67	7.82	7.98	8.14	8.14
6	财产保险	1.05	1.06	1.08	1.10	1.12	1.12
7	福利费	0.59	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
8	饮用水费	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
9	交通费	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
10	快递费	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
11	中介机构费	0.53	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57
12	住房公积金	1.28	1.29	1.30	1.31	1.32	1.32
13	待摊费	124.11	93.16	–	–	10.00	29.58
14	绿植费	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
15	维修费	0.59	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
16	物业水电垃圾费	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
17	折旧费	71.52	33.95	40.94	50.14	50.14	38.91

(6)折旧及摊销测算

折旧及摊销的预测，主要根据企业固定资产折旧的会计政策，结合历史年度的折旧情况及固定资产的更新等因素计算确定。该部分由两部分构成：管理费用和营业成本中的固定资产折旧。预测时考察历史年度的折旧情况及固定资产的增加等因素。

假设预测期企业的固定资产不需要大幅度更新，并且按照折旧提完报废更新来考虑折旧摊销费用。预测未来五年数据如下：(金额单位：人民币万元)

序号	项目	原值	净值	后五年预测数据					永续年
				2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	
一	固定资产	320.60	121.54	71.52	33.95	40.94	50.14	50.14	38.91
1	办公设备	150.41	45.00	37.48		40.94	50.14	50.14	26.88
2	专用设备	170.19	76.54	34.04	33.95				12.03
二	长期待摊费用	620.57	217.27	124.11	93.16	–	–	10.00	29.58
1	长期待摊费用	620.57	217.27	124.11	93.16	–			–
2	新增长期待摊	200.00						10.00	29.58
三	合计	941.17	338.81	195.63	127.11	40.94	50.14	60.14	68.49

(7)追加资本估算

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。如经营规模变化所需的新增营运资金以及持续经营所必须的资产更新等。

追加资本 = 资产更新投资 + 营运资金增加额

①资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有规模的前提下，本次估算更新投资所发生的资本性支出根据企业对未来固定资产投资的规划以及未来各年满足维持现有生产能力所必需的更新投资支出进行估算。

根据调查，该企业现有的固定资产能满足经营需要，长期待摊费用为 VIP 影厅改造费用，属于新增支出。

按照企业的固定资产折旧政策，以基准日固定资产和新增固定资产的账面原值、经济寿命、预计残值率估算加权折旧率来得到未来年度的折旧额。在预测期内，假设当资产累计折旧额接近资产原值或当资产净值接近预计的资产残值时，即假设该资产已计提折旧完毕，需按照资产原值补充更新该资产；永续期内，由于收入及成本基本稳定，按照现时的固定资产规模计算永续期资本性支出。

序号	资产名称	账面原值	预测期末账面净值	后五年预测数据					永续期资本性支出
				2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	
一	固定资产	320.60	25.26	–	–	150.41	–	–	48.67
1	办公设备	150.41	16.71			150.41			32.42
2	专用设备	170.19	8.55						16.25
二	长期待摊费用	820.57	221.03	–	–	–	–	200.00	14.98
1	长期待摊费用	620.57	31.03						
2	新增长期待摊	200	190.00					200.00	14.98
三	合计	1,141.17	246.29	–	–	150.41	–	200.00	63.65

②营运资金增加额估算营运资金增加额指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。

企业价值评估中的营运资金相当于财务管理中的经营性营运资金，即经营性流动资产与经营性流动负债的差额。公式为：

营运资金 = 经营性流动资产—经营性流动负债

经营性流动资产包括：经营性现金和其他经营性资产。

经营性现金是指企业经营活动周转所必需的现金，不包括超过经营需要的金融性流动资产，即安全现金保有量。

其他经营性资产通常包括：存货、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款中与经营有关的部分等经营活动中占用的非金融性流动资产。

经营性流动负债通常包括：应付票据、应付账款、预收账款、其他应付款中与经营有关的部分等经营活动中不需要支付利息的非金融性负债。

年经营性资产及经营性负债与销售收入与成本的关系为：

应收账款＝营业收入总额 / 应收款项周转率

预付账款＝营业成本总额 / 预付账款周转率

存货 = 营业成本总额 / 存货周转率

应付账款 = 营业成本总额 / 应付账款周转率

预收账款＝营业收入总额 / 预收帐款周转率。

2024 年后由于企业收入基本稳定，故 2024 年度以后营运资金无变动。

预测的未来五年营运资金如下：(金额单位：人民币万元)

序号	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一	流动资产：	234.68	345.59	375.46	395.54	413.55
二	流动负债：	184.05	256.96	276.12	289.38	302.54
三	营运资金	50.63	88.63	99.34	106.16	111.01
四	营运资金变动额	50.63	38.00	10.71	6.82	4.85

(8)折现率的确定

资产组税前折现率采用通用公式 WACCBT：选取基准日无风险利率取 3.6761%；风险报酬率取 7.05%；企业特定风险调整系数取 3.31%(区间为 1-5%)；目标资本结构为 20.64%等确定的当期折现率水平为 15.21%。

(9)疫情对本次商誉减值测试的影响

2020 年受疫情影响，截至公司 2019 年年度报告出具日中影嘉华尚未开始营业，具体复市时间尚需相关政府部门根据疫情防控情况进一步部署。基于目前疫情防控情况整体向好，各行各业复工复产有序展开，公司以 2020 年下半年影城逐步恢复正常营业为基础，对中影嘉华资产组相关商誉进行减值预测，暂未发现减值迹象。

5、Borg B.V.资产组商誉减值测试过程

受 2020 年新冠疫情影响，评估机构无法履行现场勘查程序并出具资产组商誉减值评估报告，公司管理层结合 Borg B.V.核心优势、业务发展情况对 Borg 商誉减值情况进行分析，具体过程如下：

(1)业务模式及公司核心优势

Borg B.V.公司本身无具体经营业务，其主要资产为对 MBS 公司的长期股权投资，该公司的主营业务为职业球员和青年球员的经纪业务以及俱乐部的咨询服务，由 MBS(西班牙)和 MBS(英国)分别在西班牙境内和英国境内具体实施。

MBS 公司拥有成熟而清晰的商业和盈利模式，同时掌握各大顶级联赛球员、教练和俱乐部的核心渠道资源。经过多年发展，主营业务已经由传统代理球员商业广告合同、工资合同和转会谈判等业务成长为集球员 / 教练 / 俱乐部高管权益代理、商业赛事组织、青训球员挖掘(球探)以及深度参与俱乐部运营等业务于一体的综合性资源整合平台。

MBS 公司深入了解球员或其球员经纪公司的诉求，以优质的体育资源和广泛的品牌合作方为依托，为其量身制定整套经纪服务方案，深度挖掘球员价值。在获得球员或球员经纪公司授权的基础上，MBS 公司通过专业的球员估值系统，为球员进行职业规划，代表球员或其经纪公司与俱乐部进行接洽，深入参与到球员劳工合同谈判和球员转会谈判中，为球员寻求合适的个人成长平台，为俱乐部输送优秀球员和天才少年。MBS 公司为球员提供专业定制化个人肖像权益开发方案，通过社交媒体、公众活动、纸媒宣传等方式，增加球员的美誉度、扩大球员的影响力，帮助球员获得更多品牌代言和商业活动机会，实现球员商业价值的最大化。MBS 公司在俱乐部签约球员或品牌方与球员签订代言协议后，向俱乐部和品牌方收取相应佣金。

借助完善的球探系统、精准的估值体系、丰富的球员资源和出色的谈判手腕，MBS(西班牙)帮助俱乐部挖掘潜力新星，协助俱乐部完成球员签约和转会；凭借良好的赛事运营能力和丰富的品牌推广经验，MBS 还协助俱乐部进行商业赛事的开发、组织和运营。经过多年积累，MBS 公司与欧洲众多俱乐部建立了良好的合作关系，通过为各大俱乐部提供专业服务，获取佣金收益。

MBS 公司的核心优势如下：

1、资源优势

MBS 公司致力于为球员和俱乐部提供专业的、创新的服务，注重体育明星与俱乐部资源的开发。经过多年行业积累，与苏亚雷斯、伊涅斯塔、蒂亚戈等球星签有经纪合约，能够分享运动员转会收益权；同时代理了苏亚雷斯、鲁迪?费尔南德斯等大量足球及篮球明星的部分肖像权，能够进行球员商业综合开发；拥有塞尔吉?桑佩尔、李胜宇、布拉伊姆等有潜力的年轻球员的肖像权代理及体育事业独家代理权；与巴塞罗那、拜仁慕尼黑、阿森纳、曼城等足球俱乐部建立了长期稳定的合作关系。在掌握国际优质体育资源方面具有显著优势。在资源储备方面，MBS 公司凭借自身在行业中的口碑与影响力，先后签约了近 64 名 18 岁以下的年轻优秀球员，并同时与青少年优秀球员保持着密切的联系。在经纪业务方面，MBS 公司与百事可乐、尼桑、雷诺、三星、高乐高、乌拉圭电信、西班牙锐高仕等一大批全球知名品牌开展合作，建立了深厚、多元的品牌资源基础。

2、品牌优势

自成立以来，MBS 公司注重服务的专业性，强调各项资源的有效整合，先后成功运作了 Luis Suárez(路易斯·苏亚雷斯)、Jon Toral (乔?托拉尔)转会、韩国“小梅西” Seung Woo Lee(李胜宇)的发掘培养、苏亚雷斯代言国内运动饮料品牌能量王、Iniesta(伊涅斯塔)代言尼桑等一系列经典经纪案例，积累了丰富的行业经验。经过多年累积，MBS 凭借其专业优质的服务累积了良好的行业口碑和稳定的业务合作关系，并形成了无形的品牌优势。

3、团队优势

MBS 公司具有稳定的核心团队。MBS 核心团队由以创始人佩雷·瓜迪奥拉(Pere Guardiola)为核心的资深体育人士构成，团队成员均为业内知名的专业体育人士；团队战略目标一致，长期精诚合作，市场经验丰富，职责分工明确，专业优势互补。积极进取的人才培养及引进战略和良好的长效激励机制优势，确保了 MBS 公司的核心竞争力得以更好地凝聚和发挥。

4、地缘优势

西甲和英超是世界上发展最好的两大职业足球联赛，不但拥有曼联、利物浦、切尔西、阿森纳、皇马、巴塞罗那等世界顶级俱乐部，还拥有丰富的足球运动员资源，是全球足球市场最为活跃的两大群体。MBS 在西班牙和英国均设有公司，可以获得“第一手”的市场信息，具有明显的地缘优势。

(2)业务发展情况

MBS 收入主要为经纪收入，共有约 20 名职业足球经纪人，主要分布在西班牙各地区、葡萄牙和英国。经纪人团队负责人为佩雷?瓜迪奥拉，其被国际媒体评为“全球十大足球经纪人”之一。目前，MBS 共签约 120 名签约球员及教练，其中签约的职业球员中近 80%在欧洲一级别职业联赛效力、签约的半职业球员中多名球员在 18/19 赛季进入 1 队、签约的青年球员中近 50%来自西甲三巨头 & 西班牙各级别青年国家队，形成了金字塔形的球员储备结构，丰富的青年球员、半职业球员的储备，与巴萨、皇马等球队的深入合作，为未来球员的培训、流动与升值打下了良好的基础。

2018 年，MBS 共促成 9 名旗下球员成功转会(其中：尤里?贝尔奇切以 2400 万欧元从巴黎圣日尔曼转会至毕尔巴鄂竞技，威廉?卡瓦略以 2000 万欧元从里斯本竞技转会至皇家贝蒂斯)，10 名旗下球员完成租借合同的签署，并代理 12 名旗下球员与其俱乐部完成续约工作。同时，MBS 也与 4 名旗下球员、1 名体育总监完成了经纪合同的续约工作。另外，MBS 在 2018 年度共新签约球员 18 名，其中职业球员 5 名，半职业球员 1 名，青年球员 12 名。

2019 年，MBS 共促成 3 名旗下球员成功转会(其中：布拉依姆?迪亚兹以 1700 万欧元从曼城转会至皇家马德里，儒尼奥尔?菲尔波以 1800 万欧元从皇家贝蒂斯转会至巴塞罗那)，4 名旗下球员完成租借合同的签署，并代理 8 名旗下球员与其俱乐部完成续约工作。同时，MBS 也与 4 名旗下球员完成了经纪合同的续约工作。另外，MBS 在 2019 年度共新签约半职业球员 14 名。

2017 年 -2019 年度，MBS 已签约球员及教练公开市场报价情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	数量	金额(万欧元)	数量	金额(万欧元)	数量	金额(万欧元)
职业球员	30	19,510.00	31	19,440.00	19	15,480.00
半职业球员	39	1,069.00	25	425.00	24	230.00
青年球员	49	122.50	55	155.00	62	160.00
教练 / 总监	2	30.00	8	150.00	5	85.00
合计	120	20,731.50	119	20,170.00	110	15,955.00

注：以上球员价值数据取自德国转会市场网站 www.transfermarkt.com 实时数据。

2017 年 -2019 年度，Borg.B.V 经营业绩情况如下：

单位：欧元

科目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	6,775,173.98	9,312,054.54	8,149,637.22
营业成本	2,051,462.83	2,273,714.64	2,418,856.93
期间费用	2,984,414.42	2,025,475.78	2,078,505.41
毛利率	69.72%	75.58%	70.32%
净利润	842,215.56	3,600,317.66	2,813,077.27

由于 MBS 公司的收入主要包括日常向俱乐部收取的以球员薪资为基础的经纪佣金以及球员转会时收取的以转会费为基础的经纪佣金。职业球员在其巅峰期发生转会时，公司取得的其以转会费为基础计算的经纪佣金收入将显著高于日常向俱乐部收取的以球员薪资为基础的经纪佣金收入，进而将导致 MBS 公司当期收入及净利润水平大幅上升，造成 MBS 公司经营情况呈现一定程度波动。而球员高价转会实际上等价于职业球员价值的变现过程，故 MBS 已签约球员及教练公开市场身价变化情况可以整体反应 Borg.B.V 资产组可回收金额变化情况。

综上，由于 MBS 公司业务模式及核心优势较 2018 年度未发生重大变化，且 MBS 公司 2019 年度已签约球员及教练公开市场报价较 2018 年度上涨 561.50 万欧元，上涨幅度为 2.78%。截止公司 2019 年年度报告出具日，MBS 已签约球员及教练中尚不存在感染新冠疫情情况，故 Borg.B.V 资产组相关商誉未发现明显减值迹象。

(2)补充披露存在商誉余额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，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具有充分性和准确性，是否符合谨慎性要求；

1、Nice International Sports Limited、双刃剑(苏州)体育文化传播有限公司、Super Sports Media Inc 和北京新英开曼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

标的公司	耐丝国际	双刃剑	新英开曼 & 新爱体育
2019 年度预测收入	38,590.35	35,586.56	131,353.59
2019 年度实际收入	21,466.73	20,677.51	98,709.37
差异	-17,123.62	-14,909.05	-32,644.22
2019 年度预测成本	38,590.35	24,240.14	76,655.87
2019 年度实际成本	21,184.35	9,443.99	75,529.06
差异	-17,406.00	-14,796.15	-1,126.81
2019 年度预测净利润	-1,028.05	7,244.03	34,493.73
2019 年度实际净利润	137.19	1,582.13	12,274.31(注)
差异	1,165.24	-5,661.90	-22,219.42

注：该实际净利润系按照原业务架构计算，且未考虑新爱体育不再纳入上市公司合并报表范围对净利润的影响。

1.2 预测业绩与实际情况差异说明

1)耐丝国际预测业绩与实际完成情况差异说明

2019 年度，受公司业务架构调整影响，原计划由耐丝国际独立运营的西甲版权分销业务自 2019 年 5 月起，由新英开曼版权分销团队独立运营，从而导致耐丝国际账面实际收入及成本较预测收入及成本分别下降 17,123.62 万元和 17,406.00 万元。但合并报表层面，西甲版权 2019 年度预测分销收入及成本与实际收入及成本差异较小，预测毛利率水平与实际毛利率情况基本一致。

2)双刃剑预测业绩与实际完成情况差异说明

2019 年度，受业务实现模式差异的影响，双刃剑部分体育营销收入整体规模较预测差异较大，但整体体育营销预测毛利润 11,346.42 万元与 2019 年度实际实现毛利润 11,233.52 万元基本持平，差异率仅为 1.00%。由于体育营销业务回款周期较长，本期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 5,650.29 万元，从而导致本期实现净利润大幅下滑。

3)新英开曼和新英传媒预测业绩与实际完成情况差异说明

2019 年度，公司对新英开曼 & 新英传媒资产组组合进行重组，主要包括：

①2019 年 4 月，公司通过引入外来投资者、让渡部分控制权方式，对目前亏损较为严重的体育赛事订阅服务进行处置，导致整体合并报表范围较 2018 年度发生较大变化；

②2019 年 5 月英超版权到期后，公司通过与西班牙足球职业联盟重新签署《西班牙足球联赛音像权利许可协议》方式，导致实现收入及成本中纳入了预测范围外的西甲版权分销收入及成本。

以上两项重组措施导致新英开曼 & 新英传媒资产组组合从合并报表范围到业务范围均 2018 年度发生重大变化，从而导致实际实现业绩与 2018 年度预测情况呈现较大差异。

2019 年 12 月为集中资源发展公司所持有的亚足联 2021-2028 年商务代理权，公司从业务团队、体育资源及管理架构等方面对体育服务业务进行调整。基于该业务调整，公司将耐丝国际、双刃剑体育、新英开曼和新英传媒整体作为一个资产组组合(资产组重新划分依据详见本题(3)回复)结合亚足联项目历史运营情况、公司现有版权分销团队及体育营销团队历史运营业绩，预计该项业务整合能够整体提升公司盈利能力。

2、强视传媒有限公司资产组组合

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	2018 年商誉减值预测	2019 年实现情况	差异率
营业收入	105,713.19	20,601.33	-80.51%
营业成本	72,514.97	17,477.72	-75.90%
净利润	18,211.07	-6,641.43	-136.47%

2.2 预测业绩与实现情况差异说明

2018 年度商誉减值预测时，公司计划于 2019 年度完成发行项目主要包括：

序号	项目名称	集数	投资比例	2019 预计实现收入	差异说明
1	玄武	40	80%	6,792.45	为使剧情节紧凑更有可看性，进行了重新剪辑和调色，导致发行工作延后
2	警花与警犬之再上征程	46	40%	3,791.32	该剧为公司参投剧，2019 年度该剧主投方未完成发行工作
3	新龙门客栈	58	100%	10,943.40	受古装剧播放集数限制，目前未能确定档期
4	女儿之国世无双	42	49.17%	9,429.56	由于后期特效较多，2019 年度完成相关工作，导致发行工作延后
5	小重逢	45	100%	5,433.96	2019 年度已与卫视平台就发行事宜进行了沟通，受播放档期的协调工作未能完成，导致发行工作延后
6	如果岁月可回头	50	49%	16,548.92	2018 年未完成部分首轮（一家卫视、网络平台）的发行工作，受播放档期协调工作的影响，2019 年度未完成第二家卫视的发行工作
7	人生	40	80%	43,773.58	受剧本改编工作进度等因素的影响，2019 年度该剧未实现开拍
9	合 计			96,713.19	

2019 年实际完成首轮发行或转让项目主要包括：

序号	项目名称	集数	投资比例	2019 年实现收入
1	爱情也包邮	30	40%	5,000.00
2	惹上你,爱上你	36	35%	2,358.49
3	庆余年	46	10%	5,533.02
4	海上嫁女记	46	20%	444.25
合计				13,335.76

本期公司针对已取得发行许可证超过 5 年且尚未实现全部预计收入的影视作品存货全额计提存货跌价准备，计提金额为 4,089.23 万元，最终导致实现净利润与预测净利润差异进一步扩大。

受影视作品发行计划推迟影响，公司预期资金回笼时间延长，进而导致后续项目投资计划相应推迟，资金运转效率降低