(上接 C105 版)

上海月沣自 2002 年起与屈臣氏开展合作，多年来其于屈臣氏开设的直营终端销售额均名列同类产品前列，与屈臣氏之间形成了长期友好互利的合作伙伴关系，同时，也为其扩展其他的品牌合作关系、连锁专营渠道合作关系打下良好基础。目前上海月沣运营中的品牌有“美津植秀”、“肌养晶”、“悠妮”、“安蒂花子”、“安娜贝拉”、“妆蕾”、“阿迪达斯”、“JM”、“WHOO”、“蓓昂丝”等。

目前，上海月沣拥有“肌养晶”品牌全渠道的独家销售权；“美津植秀”品牌在屈臣氏、万宁。上海月沣新引入希腊“思优泉“品牌，并作为此品牌在中国的销售总代理。

2、广州韩亚

广州韩亚主要从事化妆品的研发、生产和销售业务，系国内为数不多的彩妆为主、彩护一体的化妆品企业。其主要产品包括“蓝秀”品牌、“LC”品牌的彩妆及护肤品产品，涵盖粉底、唇彩、睫毛膏、眼影、防晒、眼部精华、眼霜、乳液、面霜等多个种类。经过十多年的发展，广州韩亚通过打造彩妆为主、彩护一体的业务模式，实现彩妆、护肤品的产品研发、销售及用户体验中的协同效应，旗下的“蓝秀”品牌曾获得 2013 年中国化妆品大会蓝玫奖“年度风云品牌”等奖项，在业内具有较高知名度。目前，广州韩亚线下共拥有 30 多个省级经销商和约 5,000 家销售网点终端，遍布全国 30 多个省级行政单位；同时在天猫、京东、唯品会等电商平台已设立“蓝秀化妆品旗舰店”。

3、安徽弘方

安徽弘方系专注于化妆品线下分销和服务的供应链企业，为多家国际和国内化妆品品牌商提供多渠道一站式分销服务。目前安徽弘方化妆品有限公司已经覆盖所有线下的主流的销售渠道，包括专营店渠道，商超渠道，百货渠道等，经营范围涵盖护肤、彩妆、洗护等各项品类，服务内容涵盖商品分销、市场推广、终端维护、仓储物流和供应链管理等。

目前安徽弘方服务的国际和国内知名品牌包括欧诗漫、卡姿兰、丸美、佰草集、姿生堂等品牌。

4、浙江金庄

浙江金庄系专注于化妆品线下分销和服务的供应链企业，为多家国际和国内化妆品品牌商提供多渠道一站式分销和零售服务。目前浙江金庄已经覆盖所有线下的主流的销售渠道，包括专营店渠道，商超渠道，百货渠道，经营范围涵盖护肤、彩妆、洗护等各项品类，服务内容涵盖商品分销、市场推广、终端维护、仓储物流和供应链管理等。

目前浙江金庄服务的国际和国内知名品牌包括 VICHY（薇姿）、LA ROCHE-POSAY（理肤泉）、自然堂、欧诗漫、卡姿兰、高姿等品牌。

5、山东博美

山东博美系专注于化妆品线下分销和服务的供应链企业，为多家国际和国内化妆品品牌商提供多渠道一站式分销和零售服务。目前山东博美已经覆盖所有线下的主流的销售渠道，包括专营店渠道，商超渠道，百货渠道渠道，经营范围涵盖护肤、彩妆、洗护等各项品类，服务内容涵盖商品分销、市场推广、终端维护、仓储物流和供应链管理等。

目前山东博美服务的国际和国内知名品牌包括韩后、丸美、京润珍珠、婷美、相宜本草、瑷露德玛、甜蜜时光等品牌。

6、云南弘美

云南弘美系专注于化妆品线下分销和服务的供应链企业，为多家国际和国内化妆品品牌商提供多渠道一站式分销和零售服务。目前云南弘美已经覆盖所有线下的主流的销售渠道，包括专营店渠道，商超渠道，百货渠道渠道，经营范围涵盖护肤、彩妆、洗护等各项品类，服务内容涵盖商品分销、市场推广、终端维护、仓储物流和供应链管理等。

目前云南弘美服务的国际和国内知名品牌包括佰草集、卡姿兰、丸美、韩雅、玉兰油、西藏红花、珈蔻、婷美小屋等品牌。

7、四川弘方

四川弘方系专注于化妆品线下分销和服务的供应链企业，为多家国际和国内化妆品品牌商提供多渠道一站式分销和零售服务。目前四川弘方已经覆盖所有线下的主流的销售渠道，包括 cs、商超渠道，经营范围涵盖护肤、彩妆、洗护等各项品类，服务内容包含市场推广、终端维护、供应链管理等。

目前四川弘方运营的国际和国内知名品牌包括丸美、珀莱雅、百雀羚、天芮、韩雅、毛戈平、韩后、春纪、珀薇等品牌。

8、信达荣成主营欧兰雅等知名国际品牌，

二、重要假设及其理由

（一）一般假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产组已经处在交易的过程中，评估专业人员根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产组，或拟在市场上交易的资产组，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产组的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产组在市场上可以公开买卖为基础。

3. 持续经营假设

持续经营假设是指评估时假设资产组按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

（二）特殊假设

1. 资产组所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

2. 资产组涉及的主要经营管理团队具备管理及经营必要的知识及能力，合法合规经营，勤勉尽责；

3. 资产组在未来经营期内涉及的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于委托人或合商誉资产组涉及的主要经营管理团队的经营管理策略变化以及商业环境变化等导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

4. 在未来的经营期内，资产组所涉及的各项营业费用、管理费用不会在现有预算基础上发生大幅的变化，仍将保持其预计的变化趋势持续；

5. 有效执行假设：假设与资产组相关业务以前年度及当年签订的合同、协议有效，并能得到执行。

6. 现金流稳定假设：假设资产组现金流在每个预测期间均匀产生，并能获得稳定收益。

7. 发票合规假设：假设委托人及被并购方简称为增值税一般纳税人，发生的各项支出可取得合规合法的增值税发票，且所在地税务机构允许其进项税可抵扣。

8. 本次评估假设委托人及资产组涉及的主要经营管理人员提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

9. 评估范围仅以委托人或被并购方简称加盖公章资产组评估申报表为准，未考虑委托人及资产组评估申报表外可能存在的或有资产及或有负债。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，本评估结果一般会失效，评估机构及评估人员将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

三、历史经营业绩

单位：万元

公司名称	项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
上海月沣	营业收入	35,542.07	42,429.66	40,527.77
	净利润	7,638.89	5,369.10	910.16
广州韩亚	营业收入	13,940.28	13,470.97	5,630.44
	净利润	3,830.22	3,317.44	-2,757.69
安徽弘方	营业收入	22,732.65	31,128.04	20,434.77
	净利润	2,431.84	3,347.15	480.00
浙江金庄	营业收入	27,016.32	30,801.51	25,876.52
	净利润	1,697.24	1,977.66	-713.71
山东博美	营业收入	7,395.36	11,029.17	4,970.36
	净利润	684.22	660.81	-90.87
云南弘美	营业收入	8,321.68	12,851.48	7,310.76
	净利润	823.72	1,057.54	-138.26
四川弘方	营业收入	4,433.21	6,390.71	5,900.07
	净利润	396.71	501.58	-100.66
信达荣成	营业收入	1,090.50	1,033.88	948.43
	净利润	24.44	51.88	105.24

四、预计未来现金净流量的现值及关键参数

单位：元

资产组名称	预测期间	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期间	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率	预计未来现金净流量的现值
上海月沣资产组	2020 年～2024 年	0.18%～3.00%	7.69%～8.05%	31,799,209.64～35,139,687.48	2025 年及以后	2.60%	7.68%	36,016,434.57	14.40%	350,334,600.00
广州韩亚资产组	2020 年～2024 年	4.95%～84.58%	5.28%～17.09%	5,492,501.77～31,710,425.11	2025 年及以后	2.60%	17.12%	32,597,642.38	14.40%	270,270,000.00
安徽弘方资产组	2020 年～2024 年	2.00%～20.98%	10.46%～10.75%	26,570,373.40～27,991,939.28	2025 年及以后	2.60%	10.48%	28,765,797.25	14.40%	247,271,700.00
浙江金庄资产组	2020 年～2024 年	4.34%～6.00%	5.04%～6.10%	13,605,821.29～20,794,198.93	2025 年及以后	2.60%	6.04%	21,117,996.45	14.40%	205,601,800.00
山东博美资产组	2020 年～2024 年	1.60%～6.00%	7.68%～8.26%	3,880,393.07～5,268,308.84	2025 年及以后	2.60%	6.00%	3,926,644.23	14.40%	38,570,000.00
云南弘美资产组	2020 年～2024 年	-1.79%～4.00%	10.33%～10.41%	7,334,230.88～8,647,867.33	2025 年及以后	2.60%	10.36%	8,827,955.24	14.40%	101,970,000.00
四川弘方资产组	2020 年～2024 年	-1.70%～6.00%	6.65%～7.61%	3,856,524.89～5,568,666.91	2025 年及以后	2.60%	7.53%	5,655,849.46	14.40%	51,120,000.00
信达荣资产组	2020 年～2024 年	1.00%	5.43%～6.39%	540,999.37～611,785.26	2025 年及以后	2.60%	5.43%	555,665.45	14.40%	5,400,000.00

预计未来现金流量的现值（在用价值）的测算

1. 在用价值测算的原则及方法

资产在使用过程中所创造的收益会受到使用方式、使用者经验、能力等方面的因素影响。不同的使用方式，不同的使用者，可能在使用同样资产时产生不同的收益。因此，对于同样的资产，不同的使用方式或使用者会有不同的在用价值。

本次估算在用价值，对于未来收益的预测完全是基于被并购方会计主体现状使用资产组的方式、力度以及使用能力等方面的因素，即按照目前状态及使用、管理水平使用资产组可以获取的预测收益，采用收益途径方法进行测算。

收益途径是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

对于资产组的收益法常用的具体方法为全投资自由现金流折现法或称企业自由现金流折现法。

全投资自由现金流折现法中的现金流口径为归属于整体资产或资产组现金流，对应的折现率为加权平均资本成本，评估值内涵为整体资产或资产组的价值。

企业自由现金流模型可以分为（所得）税前的现金流和（所得）税后的现金流。本次评估选用企业税前自由现金流折现模型。

基本公式为：

$$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i}+\frac{P_n}{(1+r)^n}$$

式中：Ri：评估基准日后第 i 年预期的税前自由现金流量；r：折现率；Pn：终值；n：预测期。

（1）自由现金流的确定

第 i 年的自由现金流 Ri 的确定

Ri＝EBITDAi－营运资金增加 i－资本性支出 i

（2）折现率的确定

折现率 r 采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$WACCBT=\frac{WACC}{1-T}$$

$$WACC=R_e\frac{E}{D+E}-R_d\frac{D}{D-E}(1-T)$$

式中：Re：权益资本成本；Rd：负息负债资本成本；T：所得税率。

权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

Re＝Rf＋β×ERP＋Rs

式中：Re 为股权回报率；Rf 为无风险回报率；β 为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率；Rs 为公司特有风险超额回报率

（3）详细预测期的确定

《企业会计准则》规定了“建立在该预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年”。因此本次预测期为 2020 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日止，2025 年及以后年度为永续期。

（4）终值 Pn 的确定

在本次估值中，考虑到测算对象的相关特点，采用了持续经营假设前提，并在确定资产的预计未来现金流量时采用了永续模型，因此资产处置时产生的现金流为零。

五、商誉减值损失的计算过程

单位：元

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值	可收回金额	整体商誉减值准备	归属于母公司股东的商誉减值准备	以前年度已计提的商誉减值准备	本年度商誉减值损失
上海月沣资产组	497,719,508.21	350,334,600.00	147,384,908.21	88,430,944.93	31,348,255.45	57,082,689.48
广州韩亚资产组	439,733,035.70	270,270,000.00	169,463,035.70	169,463,035.70	41,028,291.01	128,434,744.69
安徽弘方资产组	285,374,429.73	247,271,700.00	38,102,729.73	22,861,637.84	9,231,120.51	13,630,517.33
浙江金庄资产组	255,006,505.25	205,601,800.00	49,404,705.25	29,642,823.15	8,775,382.24	20,867,440.91
山东博美资产组	71,882,229.21	38,570,000.00	33,312,229.21	19,987,337.53	4,628,722.90	15,358,614.63
云南弘美资产组	120,821,017.87	101,970,000.00	18,851,017.87	11,310,610.72	3,966,057.37	7,344,553.35
四川弘方资产组	63,868,653.32	51,120,000.00	12,748,653.32	7,649,191.99	1,089,176.40	6,560,015.59
信达荣成资产组	4,024,824.00	5,400,000.00				

综上所述，公司管理层在商誉测试中使用的重要假设、关键参数、商誉所属资产组可收回金额等主要数据依据充分，预测过程合理，对商誉减值作出的判断是恰当的。

年审会计师核查意见：

针对商誉减值准备计提，结合 2019 年度审计、本次专项核查，我们执行的主要程序如下：

1、与财务人员、管理层等进行访谈，了解商誉减值测试的流程及其内部控制制度，对公司商誉减值测试相关的内部控制的设计及执行有效性进行了测试；

2、了解资产组的历史业绩情况及发展规划，以及行业的发展趋势；

3、分析管理层对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，检查相关假设和方法的合理性；

4、复核管理层编制的商誉所属资产组可收回金额的计算表；

5、比较商誉所属资产组的账面价值与其可收回金额的差异，确认是否存在商誉减值情况；

6、公司聘请了评估机构对商誉进行评估，我们进一步了解了与利用专家工作相关内控的设计和执行情况，取得并评价资产评估结构出具的资产评估报告，进一步复核商誉减值测试的过程；

7、检查与商誉减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当的列报与披露。

基于执行的审计程序，我们认为公司报告期关于商誉减值准备已充分计提。

7、年报显示，你公司货币资金账面余额为 16.75 亿元，短期借款 8.90 亿元，一年内到期的非流动负债 2.65 亿元。

（1）请以列表方式补充说明你公司货币资金存放地点、存放类型、利率水平、是否存在抵押 / 质押 / 冻结等权利限制，是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，是否存在货币资金被其他方实际使用的情况。

（2）请补充披露你公司主要有息负债的详细情况，包括但不限于债务类型、债务金额、利息、到期期限，是否存在逾期借款等。

（3）请结合财务管理模式、利息支出、投资收益等说明在货币资金期末余额较高的情况下，进行大额借款的原因及必要性。

请年审会计师核查并发表明确意见。

回复一：

截至 2019 年 12 月 31 日，公司货币资金情况如下（单位：元）：

银行名称	存放城市	活期存款（利率 0.30%）	定期存款（利率 1.50%）	保证金存款（利率 0.30%-2%）	合计
银行 1	毕节	300,000,000.00		-	300,000,000.00
银行 2	青岛	247,063,227.97		4,232,415.20	251,295,643.17
银行 3	青岛、天津、乌鲁木齐、郑州	175,956,607.77		8,186,002.00	184,142,609.77
银行 4	杭州、济南、青岛、上海、武汉	112,191,738.26		40,327,500.00	152,519,238.26
银行 5	遵义	150,000,000.00		-	150,000,000.00
银行 6	成都、呼和浩特、济南、昆明、丽水、宁波、青岛、上海、台州、天津、温州、烟台、宜宾、舟山	149,374,710.39		-	149,374,710.39
银行 7	乌鲁木齐	0.00		108,445,000.00	108,445,000.00
银行 8	成都、广州、合肥、荆州、青岛、上海、天津、温州、武汉	96,671,888.35		-	96,671,888.35
银行 9	乌鲁木齐	1,049,778.64		75,860,000.00	76,909,778.64
银行 10	青岛、香港、越南	26,702,352.79		-	26,702,352.79
银行 11	青岛、武汉	20,521,638.27		4,701,500.00	25,223,138.27
银行 12	青岛	24,114,375.92	444,094.37	-	24,558,470.29
银行 13	成都、兰州、上海、武汉	16,014,483.95		2,560,000.00	18,574,483.95
银行 14	天津	13,643,151.15		1,850,000.00	15,493,151.15
银行 15	合肥	14,727,028.66		-	14,727,028.66
银行 16	青岛	10,763,425.01		-	10,763,425.01
银行 17	青岛	10,388,973.97		-	10,388,973.97
银行 18	东莞、合肥、兰州、南通、天津	5,701,661.56		3,920,000.00	9,621,661.56
银行 19	郑州	248,131.59		7,800,000.00	8,048,131.59
银行 20	天津	5,377,774.65		-	5,377,774.65
银行 21	香港	4,343,707.76		-	4,343,707.76
银行 22	越南	4,268,563.01		-	4,268,563.01
银行 23	郑州	0.00		2,950,000.00	2,950,000.00
银行 24	青岛	2,629,163.35		-	2,629,163.35
银行 25	成都	2,505,297.17		-	2,505,297.17
银行 26	昆明、天津	2,434,558.32		-	2,434,558.32
银行 27	兰州	0.00		2,400,000.00	2,400,000.00
银行 28	青岛	1,669,674.29		-	1,669,674.29
银行 29	广州、青岛	1,351,169.29		-	1,351,169.29
银行 30	青岛	774,774.95		-	774,774.95
银行 31	杭州	400,037.48		-	400,037.48
银行 32	成都	300,786.54		-	300,786.54
银行 33	乌海	248,839.68		-	248,839.68
银行 34	东莞	150,037.40		-	150,037.40
其他单户余额 10 万元以下存款合计	其他	4,434,860.82		-	4,434,860.82
第三方支付	广州、济南、青岛、上海、天津、温州	3,620,278.00		-	3,620,278.00
合计		1,409,642,696.96	444,094.37	263,232,417.20	1,673,319,208.53

其中受到权利限制的货币资金如下：

单位：元

存放地点	存放类型	金额	利率水平	受限原因
郑州	六个月保证金	150,000.00	1.30%	承兑保证金
郑州	六个月保证金	300,000.00	1.30%	承兑保证金
郑州	六个月保证金	7,800,000.00	1.69%	承兑保证金
郑州	六个月保证金	2,500,000.00	1.30%	承兑保证金
兰州	六个月保证金	3,920,000.00	0.30%	承兑保证金
兰州	六个月保证金	2,560,000.00	1.35%	承兑保证金
兰州	六个月保证金	2,400,000.00	1.82%	承兑保证金
天津	六个月保证金	1,850,000.00	0.30%	承兑保证金
青岛	六个月保证金	19,215,000.00	1.10%	信用证保证金
青岛	六个月保证金	8,186,002.00	1.30%	承兑保证金
青岛	六个月保证金	4,232,415.20	1.30%	承兑保证金
合计		53,113,417.20		

公司不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，不存在货币资金被其他方实际使用的情况。

回复二：

1、截至 2019 年 12 月 31 日，公司主要有息负债情况如下：

（1）短期借款：

债务类型	债务余额（万元）	到期日	利率	是否逾期
短期借款 1	500.00	2020/1/15	6.53%	否
短期借款 2	1,000.00	2020/1/21	5.80%	否
短期借款 3	4,700.00	2020/1/24	4.79%	否
短期借款 4	5,000.00	2020/2/14	4.84%	否
短期借款 5	3,000.00	2020/3/12	4.84%	否
短期借款 6	2.50	2020/3/12	5.36%	否
短期借款 7	216.00	2020/3/13	6.31%	否
短期借款 8	256.00	2020/3/14	6.31%	否
短期借款 9	2.50	2020/3/14	5.36%	否
短期借款 10	220.00	2020/3/19	6.31%	否
短期借款 11	200.00	2020/4/7	5.22%	否
短期借款 12	107.00	2020/4/13	5.44%	否
短期借款 13	273.00	2020/4/15	5.44%	否
短期借款 14	110.00	2020/4/21	6.31%	否
短期借款 15	300.00	2020/4/21	5.44%	否
短期借款 16	110.00	2020/4/22	6.31%	否
短期借款 17	347.00	2020/4/22	5.44%	否
短期借款 18	101.00	2020/4/23	6.31%	否
短期借款 19	113.00	2020/4/27	6.31%	否
短期借款 20	177.00	2020/5/4	6.31%	否
短期借款 21	530.00	2020/5/7	6.31%	否
短期借款 22	100.00	2020/5/14	4.92%	否
短期借款 23	500.00	2020/5/21	6.74%	否
短期借款 24	374.50	2020/6/9	6.74%	否
短期借款 25	4,000.00	2020/6/16	5.87%	否
短期借款 26	200.00	2020/6/17	4.95%	否
短期借款 27	500.00	2020/6/18	5.87%	否
短期借款 28	125.50	2020/6/24	6.74%	否
短期借款 29	500.00	2020/6/26	6.53%	否
短期借款 30	5,000.00	2020/6/27	5.31%	否
短期借款 31	1,500.00	2020/6/27	5.44%	否
短期借款 32	400.00	2020/7/11	6.05%	否
短期借款 33	100.00	2020/7/18	4.56%	否
短期借款 34	5,000.00	2020/7/25	5.22%	否
短期借款 35	4,500.00	2020/7/30	6.50%	否
短期借款 36	600.00	2020/8/7	4.75%	否
短期借款 37	5,000.00	2020/8/21	3.60%	否
短期借款 38	182.79	2020/8/28	5.22%	否
短期借款 39	5,000.00	2020/8/29	4.79%	否
短期借款 40	100.00	2020/9/2	5.00%	否
短期借款 41	314.74	2020/9/3	5.22%	否
短期借款 42	286.04	2020/9/9	5.22%	否
短期借款 43	23.73	2020/9/16	5.22%	否
短期借款 44	192.70	2020/9/16	5.22%	否
短期借款 45	3,500.00	2020/9/29	4.79%	否
短期借款 46	7,000.00	2020/10/9	5.00%	否
短期借款 47	645.60	2020/10/20	5.87%	否
短期借款 48	1,000.00	2020/10/20	5.66%	否
短期借款 49	542.00	2020/10/22	5.87%	否
短期借款 50	750.00	2020/10/24	5.87%	否
短期借款 51	62.40	2020/10/31	5.87%	否
短期借款 52	4,000.00	2020/11/11	5.00%	否
短期借款 53	3,500.00	2020/11/12	5.00%	否
短期借款 54	10,000.00	2020/11/15	2.92%	否
短期借款 55	5,500.00	2020/11/20	5.00%	否
短期借款 56	500.00	2020/12/19	5.83%	否
短期借款 57	15.33	2021/1/14	5.36%	否
短期借款 58	8.00	2021/12/24	5.36%	否
应付利息	180.12			
合计	88,968.45			

（2）一年内到期的非流动负债

债务类型	债务余额（万元）	到期日	利率	是否逾期
一年内到期的非流动负债 1	5,000.00	2020/1/3	4.76%	否
一年内到期的非流动负债 2	5,000.00	2020/1/3	4.76%	否
一年内到期的非流动负债 3	13,000.00	2020/5/22	4.75%	否
一年内到期的非流动负债 4	1,500.00	2020/5/29	5.94%	否
一年内到期的非流动负债 5	2,000.00	2020/3/30	5.70%	否
应付利息	38.94			
合计	26,538.94			

（3）长期借款

债务类型	债务余额（万元）	到期日	利率	是否逾期
长期借款	3,000.00	2021/5/14	4.75%	否
合计	3,000.00			

（4）为了满足公司业务发展需要，盘活存量固定资产，公司将部分生产设备等相关资产通过融资租赁方式进行融资，融资总额 10,000 万元，租赁期限 5 年，年利率 4.75%。截至 2019 年 12 月 31 日，公司应付融资租赁款余额为 4,030 万元。

2019 年度，公司支付的有息负债利息金额合计 7,938.96 万元，按债务类型分类的利息支出情况如下：

债务类型	利息费用（单位：元）	备注
短期借款	40,661,633.09	
长期借款	30,577,872.81	
融资租赁	2,968,750.00	
公司债券	5,181,333.31	2019 年 5 月全部赎回
合计	79,389,589.21	

公司不存在借款逾期的情况。

回复三：

1、公司 2019 年及 2018 年负债结构如下：

单位：元

流动负债：	2019 年	2018 年	2019 年比 2018 年增减额
短期借款	889,684,501.46	792,780,000.00	96,904,501.46
应付票据	399,380,943.99	121,127,978.00	278,252,965.99
应付账款	246,816,881.32	254,476,806.81	-7,659,925.49
预收款项	113,451,169.92	171,781,404.77	-58,330,234.85
应付职工薪酬	19,469,561.88	43,835,034.05	-24,365,472.17
应交税费	63,138,473.38	74,063,327.77	-10,924,854.39
其他应付款	78,980,018.07	123,599,850.86	-44,619,832.79
其中：应付利息		10,557,364.63	-10,557,364.63
应付股利	1,300,385.20	1,470,385.20	-170,000.00
一年内到期的非流动负债	265,389,378.47	50,000,000.00	215,389,378.47
流动负债合计	2,076,310,928.49	1,631,664,402.26	444,646,526.23
非流动负债：	2019 年	2018 年	2019 年比 2018 年增减额
长期借款	30,000,000.00	631,990,000.00	-601,990,000.00
应付债券		197,657,232.73	-197,657,232.73
长期应付款	40,300,000.00	59,100,000.00	-18,800,000.00
递延所得税负债	11,795,974.14	21,789,093.66	-9,993,119.52
非流动负债合计	82,095,974.14	910,536,326.39	-828,440,352.25
负债合计	2,158,406,902.63	2,542,200,728.65	-383,793,826.02

2019 年公司出售杭州悠可收到的款项应交纳税金 1.25 亿元，剩余资金提前偿还了 2 亿元公司债，另外偿还了银行短期借款 3.56 亿元，减少有息负债 5.56 亿元，占 2018 年有息负债的 32.12%

2019 年度公司为了合理利用货币资金，对供应商付款政策上进行了调整，采用银行承兑汇票方式付款，2019 年底应付票据余额较上年同期增加了 2.78 亿元。

2020 年一季度，公司到期借款本金 2.69 亿元，到期应付票据 1.75 亿元，2019 年底公司账面应付账款 2.47 亿元，应付职工薪酬 0.19 亿元，应交税费 0.63 亿元，其他应付款 0.79 亿元，上述预计会在 2020 年一季度支付的各项款项合计 8.52 亿元。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司货币资金情况如下：

单位：元

项 目	期末余额	可自由支配余额
库存现金	1,417,048.16	1,417,048.16
银行存款	1,393,722,091.86	1,370,137,375.24
其中：募集资金余额	23,584,716.62	
其他货币资金	279,597,116.67	226,483,699.47
其中：受限制的保证金	53,113,417.20	
合 计	1,674,736,256.69	1,598,038,122.87

在考虑生产周期、应收款项周转期、存货周转期、临时备料及紧急采购等因素的基础上，同时确保资金链流动性合理，增加一定的安全边际，公司需要为 2020 年 1 季度的各项业务的采购及化妆品铺货储备足够的流动资金。

根据公司 2020 年一季度报告现金流量表，2020 年一季度公司购买商品、接受劳务支付的现金 11.25 亿元，支付给职工以及为职工支付的现金 0.61 亿元，支付的各项税费 0.28 亿元，偿还债务支付的现金 2.70 亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金 0.15 亿元，支付其他与筹资活动有关的现金 0.72 亿元，上述合计 15.71 亿元。

因此，公司货币资金及银行借款均为公司经营所需，2019 年底公司账面货币资金为 2020 年一季度经营支出所准备。同时，自 2018 年以来，在去杠杆政策的推动下，银行融资愈发困难，部分银行会压缩企业融资规模，甚至抽回全部贷款，即便银行给到授信额度，受银行本身控制贷款规模的影响，企业也需要等待银行释放贷款额度后才可以使用授信额度，用款时间得不到保证，因此公司为满足业务需要同时充分利用银行信用借款，保持一定的借款规模是合理的、必要的。

年审会计师核查意见：

针对公司上述问题，结合 2019 年度审计、本次专项核查，我们执行了以下核查程序：

针对问题（1），我们执行的主要程序如下：

1、了解和评价公司管理层与货币资金相关的内部控制设计的有效性，并测试其关键控制运行的有效性；

2、获取公司已开立银行结算账户清单，将企业账面银行账户与之进行核对；

3、函证货币资金余额及所有权受限情况；

4、获取公司关联方清单和关联交易清单，并通过网络公开渠道查询、项目组讨论等确定是否存在未识别或披露的关联方关系或关联方交易；

5、检查关联方交易是否获得授权和批准，关注与关联方之间的银行存款流入流出是否合理，是否与合同条款一致。

经核查，我们认为公司上述有关说明，与我们在执行公司 2019 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

针对问题（2），我们执行的主要程序如下：

1、了解和评价公司管理层与筹资活动相关的内部控制设计的有效性，并测试其关键控制运行的有效性；

2、查询并核对了公司的企业征信报告相关信息；

3、获取有息负债贷款合同、抵押合同、质押合同等，获取相关明细表复核加计是否正确并对相关利息进行测算；

4、对有息负债进行函证，确认贷款余额、利率、期限以及相应的抵押、质押情况等；

5、检查与有息负债相关的披露。

经核查，我们认为公司上述有关说明，与我们在执行公司 2019 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

针对问题（3），我们阅读了公司的上述说明，核对说明中与 2019 年年报数据相关的财务数据，并和公司管理层进行了讨论，同时基于我们对公司 2019 年度财务报表所执行的审计程序，没有发现公司的上述说明与我们审计过程中了解到的信息在所有重大方面存在不一致之处。

8、2018 年至 2019 年，你公司销售费用分别为 6.01 亿元、4.34 亿元，占营业收入的比例为 11.02%、7.93%。其中，职工薪酬下降 0.73 亿元，运杂费下降 0.62 亿元，广告宣传费下降 0.34 亿元。请结合销售人员数量、薪酬水平、广告投放数量、运杂费构成等说明销售费用大幅下降的原因及合理性。

回复：公司 2019 年 4 月出售杭州悠可 100%股权，财务报表合并范围减少，销售费用随之减少，扣除杭州悠可合并范围销售费用前后对比表如下：

公司 2019 年销售费用变动情况

单位：元

项目	2019 年	2018 年	增减变动
销售费用	433,986,790.28	601,429,722.12	-167,442,931.84
其中：职工薪酬	158,733,392.26	231,597,194.75	-72,863,802.49
广告宣传费	71,727,104.06	106,077,557.32	-34,350,453.26
运杂费	47,272,198.40	109,431,838.97	-62,159,640.57
营业收入	5,474,978,205.41	5,456,087,745.26	18,890,460.15
占营业收入比例	7.93%	11.02%	-3.10%

剔除杭州悠可后，公司销售费用变动情况

单位：元

项目	2019 年（剔除杭州悠可）	2018 年（剔除杭州悠可）	增减变动
销售费用