

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

关于上海证券交易所《关于对引力传媒股份有限公司重大资产购买报告书（草案）的审核意见函》中有关财务事项的说明

上海证券交易所：

根据贵所于 2018 年 2 月 26 日下发的《关于对引力传媒股份有限公司重大资产购买报告书（草案）的审核意见函》（上证公函【2018】0192 号）（以下简称“审核意见函”）的要求，中兴财光华会计师事务所（简称“我们”或“本所”）对审核意见函中需要会计师说明或发表意见的问题进行了认真核查。有关问题的核查情况及核查结果如下：

问题 3：

据草案披露，标的资产 2015、2016 及 2017 年 1-9 月应收账款金额分别为 6,188.22 万、19,305.96 万及 29,228.05 万元，分别占总资产的比重为 70.79%、81.30% 及 81.30%，绝对金额呈逐年上升且占比较高。请补充披露：（1）标的资产的收入确认模式；（2）2015、2016 及 2017 年 1-9 月应收账款绝对金额前五名的客户名称、金额及占比情况；（3）2016 年底的 19,305.96 万元应收账款，至今已收回的金额及占比情况；（4）结合同行业上市公司、公司商业模式等，分析说明公司应收账款占比较高的原因及其合理性；（5）结合历年应收账款收回情况分析标的资产当前应收账款坏账的计提金额及比例，并说明坏账准备计提是否充分。请财务顾问及会计师发表意见。

回复：

（一）补充披露及分析说明

（1）标的资产的收入确认模式；

上市公司已在《重组报告书（草案）》的“第四节标的公司基本情况之十三、（四）、3、收入确认模式”进行了补充披露：

3、收入确认模式

报告期内，根据业务模式的不同，标的公司各类业务的具体确认方法如下：

（1）品牌广告类业务的收入确认标准

公司收到客户订单承接业务后，按照与客户确认的投放计划选择媒体并与其签订广告发布业务合同，由媒体按照经客户确认的广告投放排期计划执行广告发布。广告发布后，公司运营部门根据客户要求提供媒体监测报告数据，经公司对广告发布情况核实确认后，根据已投放完成的客户订单金额确认当期媒介代理业务收入。纯投放类项目按照排期单或者订单分期确认收入；非纯投放类项目结束后一次性确认收入。

A、硬广类：公司收到客户订单承接业务后，按照与客户确认的投放计划选择媒体并与其签订广告发布业务合同，由媒体按照经客户确认的广告投放排期计划执行广告发布。广告发布后，公司运营部门根据客户要求提供媒体监测报告或者效果截图，经公司对广告发布情况核实确认后，根据已投放完成的客户订单金额确认当期媒介代理业务收入。

B、互动类（硬广+策划制作类；线下活动等）：公司收到客户订单承接业务后，按照与客户确认的投放计划选择媒体并与其签订广告发布业务合同，由媒体按照经客户确认的广告投放排期计划执行广告发布。期间进行创作、策划等活动，包括外包的，广告发布后，公司运营部门根据客户要求提供媒体监测报告，经公司对广告发布情况核实确认后，根据最后给客户确认认可的结案报告（部分客户不需要的为媒体截图）后，项目完工，一次确认收入。

（2）效果广告类的收入确认

A、搜索类：主要针对 360、百度等媒体的代理商，主要为推广 APP，客户下单，按照客户确认的投放计划选择媒体并与其签订广告发布业务合同，或者给客户提出投放媒体建议，进行选择投放，由媒体提供的对账单（或邮件）进行确认对应的成本、收入。

（2）2015、2016 及 2017 年 1-9 月应收账款绝对金额前五名的客户名称、金额及占比情况；

上市公司已在《重组报告书(草案)》的“第八节管理层讨论与分析之二、(三)、1、(3) 应收账款”进行了补充披露：

4) 应收账款前五名

截止 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日及 2017 年 9 月 30 日，上海致

趣应收账款前五名情况如下：

单位：万元

2017. 09. 30				
单位名称	金额	账龄	占应收账款总额的比例（%）	坏账准备期末余额
江西谋熠广告有限公司	3,390.94	1 年以内	10.9	169.55
宏盟媒体集团（OMG）	3,147.18	1 年以内	10.12	157.36
华扬联众集团	2,965.03	1 年以内、2-3 年	9.53	148.90
阳狮锐奇（VivaKi）	2,653.11	1 年以内	8.53	132.66
安吉斯集团	1,828.84	1 年以内	5.88	91.44
合计	13,985.10		44.96	699.90①

（续）

2016. 12. 31				
单位名称	金额	账龄	占应收账款总额的比例（%）	坏账准备期末余额
华扬联众集团	3,307.63	1 年以内、1-2 年	16.11	178.29
上海谋熠广告有限公司	2,763.54	1 年以内	13.46	138.18
上海百孚思文化传媒有限公司	2,078.42	1 年以内	10.12	103.92
上海盈睿广告有限公司	1,544.60	1 年以内	7.52	77.23
安吉斯集团	1,362.57	1 年以内	6.64	68.13
合计	11,056.75 ②		53.85	565.75

（续）

2015. 12. 31				
单位名称	金额	账龄	占应收账款总额的比例（%）	坏账准备期末余额
安吉斯集团	1,034.89	1 年以内	15.55	51.74
Madhouse	1,028.82	1 年以内	15.45	51.44
北京豆网科技有限公司	905.55	1 年以内	13.6	45.28
华扬联众集团	455.54	1 年以内	6.84	22.78
纽海信息技术（上海）有限公司	431.52	1 年以内	6.48	21.58
合计	3,856.33③		57.92	192.82

注：①②③求和的差异为以万元为单位四舍五入的差异

（3）2016 年底的 19,305.96 万元应收账款，至今已收回的金额及占比情况：

上市公司已在《重组报告书(草案)》的“第八节管理层讨论与分析之二、(三)、1、(3) 应收账款”进行了补充披露：

(3) 应收账款

截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 9 月 30 日，上海致趣应收账款账面价值分别为 6,188.22 万元、19,305.96 万元和 29,228.05 万元。其中，截止 2017 年 12 月 31 日，2016 年底的应收账款已收回 16,791.12 万元，占 2016 年底的应收账款总额的 81.77%。报告期内，上海致趣应收账款账面价值增加主要系上海致趣业务规模逐年扩大所致。

(4) 结合同行业上市公司、公司商业模式等，分析说明公司应收账款占比较高的原因及其合理性；

报告期内，上海致趣应收账款余额大幅增加主要系①上海致趣业务规模逐年扩大所致，2015 年、2016 年、2017 年 1-9 月上海致趣的收入分别为 16,171.45 万元、41,426.06 万元、36,836.79 万元；且根据标的公司所处广告行业的销售特点，其收入主要集中在第三、四季度，因此通常年底为标的公司主要应收账款的账期起点；②上海致趣自 2014 年成立迄今正处于业务快速发展阶段，为更好占据市场份额，公司对于长期合作的重要客户给予了一定的信用账期政策。因此，结合标的公司应收账款账龄情况，截至 2017 年 9 月末，主要应收账款是由于未到付款期产生的，符合标的公司销售信用政策、与客户的合同执行情况良好。

上海致趣应收账款占总资产比例较高的原因主要系公司自成立以来一直处于业务快速发展阶段，且公司主营业务为向客户提供以移动互联网广告代理为核心的整合营销传媒服务，对固定资产等非流动资产的需求相对不高，因此公司一直采取了轻资产模式，非流动资产在公司资产结构中所占比重相对较低，流动资产尤其是经营性应收项目在资产结构中占比相对较高。同时，公司所处广告行业的销售特点，其收入主要集中在第三、四季度，且公司对于长期合作的重要客户给予了一定的信用账期政策（3-6 个月），因此在资产负债表日会形成较大规模的经营性应收项目。

经核查商业模式类似的同行业公司的财务报表，同行业公司的应收账款占比亦为较高。上海致趣与同行业公司应收账款占比情况对比如下：

单位：万元

公司名称	2017.9.30		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)
上海致趣	29,228.05	81.30	19,305.96	81.30	6,188.22	70.79
华扬联众	315,165.08	70.68	276,348.16	70.43	211,672.79	75.43
飞拓无限	13,982.86	60.89	10,848.82	49.00	7,179.39	25.43

注：飞拓无限为新三板公司，没有披露 2017 年三季报，则选择了 2017 年半年报数字。

1) 华扬联众数字技术股份有限公司

华扬联众数字技术股份有限公司成立于 1994 年 6 月，并于 2017 年 8 月在上海证券交易所上市。自 2002 年以来一直专注于为客户提供互联网广告服务，包括互联网广告策划与数据分析、广告内容制作、广告投放执行等一系列营销服务链条。主营业务包括互联网广告服务（广告投放代理、广告策划与制作、影视节目业务）和买断式销售代理服务。

2) 飞拓无限信息技术（北京）股份有限公司

飞拓无限信息技术（北京）股份有限公司成立于 2003 年 8 月，并于 2016 年 8 月在新三板挂牌。主要业务定位为以用户为核心，移动媒体为依托，为客户提供移动营销服务，包括无线整合业务、社交媒体营销业务、i 扉页营销服务三大类服务。

(5) 结合历年应收账款收回情况分析标的资产当前应收账款坏账的计提金额及比例，并说明坏账准备计提是否充分。

标的公司应收账款计提坏账原则按照收购公司引力传媒坏账政策进行计提，同时对比同行业上市公司坏账计提政策如下：

账龄	上海致趣 (%)	蓝色光标 (%)	飞拓无限 (%)	思美传媒 (%)	引力传媒 (%)
0-6 个月	0	0	0	0	0
7-12 个月	5	2	1	5	5
1-2 年	30	30	5	10	30
2-3 年	50	100	20	30	50
3-4 年	100	100	100	50	100
4-5 年	100	100	100	80	100
5 年以上	100	100	100	100	100

综上，上海致趣的坏账计提政策，与本次收购方引力传媒的计提坏账政策保持一致，且对比同行业公司，针对不同期间账龄，上海致趣坏账计提比例均高于

或等于同行业公司计提比例。

截止 2015 年 12 月 31 日，上海致趣应收账款期末余额为 6,513.92 万元，截止 2016 年 12 月 31 日，2015 年底的应收账款的未回款金额为 265.60 万元，占比为 4.08%。截至 2016 年 12 月 31 日应收账款账龄如下：

单位：万元

账 龄	2016.12.31			
	金额	比例%	坏账准备	计提比例%
1 年以内（含 1 年）	20,126.35	98.70	1,006.32	5.00
1 至 2 年	265.60	1.30	79.68	30.00
合 计	20,391.95	100.00	1,086.00	

截止 2016 年 12 月 31 日，上海致趣应收账款账面余额为 20,535.07 万元，账面价值为 19,305.96 万元，截止 2017 年 12 月 31 日，2016 年底的应收账款的未回款金额为 3,600.84 万元（不包括全额计提坏账的 143.12 万元），占比为 18.23%。综上，按照 30%计提坏账，符合会计原则的谨慎性，计提较为充分。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：报告期内，上海致趣的应收账款余额较大与公司业务模式、销售信用政策相关，应收账款占比较高主要系其属于轻资产公司，其主要资产为货币资金、应收账款和其他应收款，经查询同行业公司的财务报表，应收账款占比均较高。因此，会计师认为上海致趣的应收账款占比较高具有其合理性。上海致趣坏账计提政策按照引力传媒会计政策进行计提，计提合理。

中兴财光华会计师事务所

（特殊普通合伙）

2018 年 3 月 6 日