

厦门合兴包装印刷股份有限公司

年报问询函的回复

信会师函字[2019]第 ZB027 号

立信会计师事务所(特殊普通合伙)

关于深圳证券交易所

对厦门合兴包装印刷股份有限公司 2018 年年报问询函的回复

信会师函字[2019]第 ZB027 号

深圳证券交易所中小板公司管理部:

由厦门合兴包装印刷股份有限公司(以下简称“合兴包装”、“公司”)转来的《深圳证券交易所关于对厦门合兴包装印刷股份有限公司 2018 年年报的问询函》(中小板年报问询函【2019】第 69 号)(以下简称“问询函”)奉悉。对此,本所作了认真研究,根据问询函的要求,现回复如下:

问题 1、你公司于 2016 年 2 月参与设立厦门架桥合兴股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“架桥合兴”或“并购基金”),架桥合兴于 2016 年 6 月完成收购合众创亚包装服务(亚洲)有限公司 100%的股份、合众创亚包装服务(吉隆坡)有限公司 100%的股份、合众创亚包装服务(柔佛)有限公司 100%的股份、合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司 99.90%的股份、合众创亚包装服务(泰国)有限公司 99.998%的股份(以下合称“标的公司”)。此前你公司未将架桥合兴纳入合并报表范围,2019 年 3 月 15 日,你公司披露前期会计差错更正公告,将架桥合兴于初始设立时纳入合并报表范围,并对公司 2016 年度、2017 年度的财务报表进行重述。请说明:(1)结合并购基金协议条款、你公司投资意图、向并购基金派驻代表及参与投资或管理决策情况、你公司及其他主体在基金中享有的投资收益和承担的风险重大程度、是否还存在投资活动外的其他主要相关活动及其决策机制等因素,详细说明你公司以前年度未将上述并购基金纳入合并报表范围、现又将其纳入合并报表范围的原因,两次不同的会计处理所基于的判断依据;(2)你公司于 2018 年收购并购基金所持有的上述标的公司股权,请说明你公司收购标的公司股权的会计处理方法,上述对并购基金并表的会计差错更正是否影响对收购标的公司股权的会计处理,相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师对上述问题进行核查并发表专项意见。



一、结合并购基金协议条款、你公司投资意图、向并购基金派驻代表及参与投资或管理决策情况、你公司及其他主体在基金中享有的投资收益和承担的风险重大程度、是否还存在投资活动外的其他主要相关活动及其决策机制等因素，详细说明你公司以前年度未将上述并购基金纳入合并报表范围、现又将其纳入合并报表范围的原因，两次不同的会计处理所基于的判断依据。

【答复】

（一）并购基金基本情况

公司于 2016 年 2 月参与设立并购基金架桥合兴，架桥合兴的出资人包括优先级、中间级和劣后级三类，其中，优先级（持有份额 69%）、中间级（持有份额 12%）出资人享有预期收益，GP 架桥资本（持有份额 1%）与公司（持有份额 18%）作为劣后级出资人按出资比例分享剩余收益。公司对优先级、中间级出资人提供回购或差额补偿承诺，公司实际控制人许晓光为上市公司前述义务承担个人连带责任。

架桥合兴的出资人构成如下：

合伙类型	类别	出资人	出资额（万元）	占比
LP	Ia（优先级）	招商财富-招商银行-架桥合兴专项资产管理计划	28,666.67	44.10%
LP	Ib（优先级）	广发信德合兴包装海外并购专项资产管理计划	16,183.33	24.90%
LP	II（中间级）	深圳架桥合利股权投资合伙企业	2,500.00	3.85%
LP	II（中间级）	架桥合兴并购私募基金-天津架桥股权投资基金管理合伙企业	5,300.00	8.15%
LP	III（劣后级）	合兴包装	11,700.00	18.00%
GP	III（劣后级）	深圳市架桥资本管理有限公司	650.00	1.00%
合计			65,000.00	100.00%

（二）合兴包装以前年度未将上述并购基金纳入合并报表范围的原因

《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》对控制的定义为“控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”

公司对架桥合兴未进行并表，理由说明如下：

1、架桥合兴的 GP 及其他 LP 是独立的第三方，公司及其实际控制人与其不存在关联关系。架桥资本为经基金业协会登记备案的专业私募基金管理人，其股

东架桥股份为新三板挂牌公司。

2、公司仅以 LP 身份出资 18% 份额，虽然 GP 自身仅出资 1% 份额，但负责其余 81% 份额资金的募集，导致架桥资本在投资决策委员会占多数席位。

3、架桥合兴投资决策委员会由 5 名成员组成，其中架桥资本委派 3 名，公司委派 2 名，公司具有一票否决权，该一票否决权是保护性条款。公司未能主导架桥合兴的投资决策委员会，实际的主导方为架桥资本。

4、架桥合兴的执行事务合伙人为普通合伙人架桥资本，架桥合兴的日常合伙事务均由架桥资本执行，公司作为有限合伙人执行合伙事务。

5、公司不是架桥合兴单一劣后出资人，GP 也是劣后出资人同时作为普通管理人承担无限责任。

综上，公司于 2016 年参与设立并购基金时认为其不具备单方主导或控制并购基金的权力，即合并报表依据条件不够充分，同时出于谨慎性原则，故在设立时未将架桥合兴纳入合并范围。

（三）公司现将上述并购基金纳入合并报表范围

2018 年 8 月中国证监会会计部出具的《2017 年上市公司年报会计监管报告》中明确了对结构化主体控制的判断,要求从设立目的、可变回报等角度进行判断控制权,鉴于公司拥有并购基金大部分的剩余可变回报及承担大部分的亏损风险,并拥有投资决策委员会的一票否决权,同时并购基金设立后仅参与了收购国际纸业项目。年审会计师也就该事项咨询了证监会会计部,会计部建议从设立目的、可变回报等角度,按照实质重于形式原则认为公司拥有控制权,故将并购基金于初始设立时纳入合并范围,并对公司 2016 年度、2017 年度的财务报表进行重述。

公司管理层为避免歧义,对 2016 年度、2017 年度财务报表进行重述并予以对外公告。公司于 2018 年度报告对期初的财务报表重述不存在主观故意亦不存在人为调整财务报表情形。

二、你公司于 2018 年收购并购基金所持有的上述标的公司股权,请说明你公司收购标的公司股权的会计处理方法,上述对并购基金并表的会计差错更正是否影响对收购标的公司股权的会计处理,相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。

【答复】

会计差错更正后,收购标的公司股权投资在母公司单体层面调整至对子公司的长期股权投资核算,在合并报表层面对标的公司至并购产业基金初始收购时即纳入合并财务报表范围,合并财务报表层面将该项股权投资予以抵销。更正后,纳入合并财务报表层面合并日不同对合并财务报表影响情况如下:

1、会计差错更正前合并日财务报表损益影响

2018年6月,公司收购并购基金所持有的标的公司,其交易价格低于收购资产的公允价值,根据《企业会计准则第20号——企业合并》第十三条的规定,将合并成本小于合标的公司可辨认净资产公允价值的一部分29,586.65万元确认为营业外收入,计入2018年的财务报表中。

标的公司交易具体金额详见下表:

单位:万元

项目	金额
交易价格	72,360.00
购买日可辨认净资产的公允价值	101,946.65
差额(确认为营业外收入)	-29,586.65

其中合众创亚(亚洲)购买日可辨认净资产的公允价值为根据福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司出具的《厦门合兴包装印刷股份有限公司股权收购项目所涉及的合众创亚包装服务(亚洲)有限公司股东全部权益价值评估报告》(闽联合中和评报字(2018)第1058号)以资产基础法确认的评估值104,352.27万元(评估基准日为2017年12月31日)为基础确认购买日可辨认净资产的公允价值;合众创亚(吉隆坡)、合众创亚(柔佛)、合众创亚巴淡、合众创亚(泰国)购买日可辨认净资产的公允价值为购买日账面净资产金额。

2、会计差错更正后合并日财务报表损益影响

对2016、2017年报表采用追溯重述法,将并购基金架桥合兴自设立时起纳入合并范围,因此标的公司自2016年7月起纳入合并范围,收购所产生的营业外收入30,778.99万元确认在2016年度的财务报表中。

标的公司交易具体金额详见下表:

单位:万元

项目	金额
交易价格	58,250.00
购买日可辨认净资产的公允价值	89,028.99
差额(确认为营业外收入)	-30,778.99

其中购买日可辨认净资产的公允价值为根据福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司出具的《厦门合兴包装印刷股份有限公司股权收购项目所涉及的合众创亚包装服务（亚洲）有限公司股东全部权益价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2019）第 1023 号）以资产基础法确认的评估值及东南亚 4 家公司的账面价值而确定。

综上，合兴包装对于并购基金并表的会计差错更正依据充分，相关会计处理符合《企业会计准则》的规定。

三、年审会计师的核查程序及结论：

我们按照《2017 年上市公司年报会计监管报告》的关注要点了解并复核合兴包装在并购基金中享有的权益及承担的风险情况；咨询证监会会计部专家就该事项的会计处理建议；复核公司以前年度未将并购基金纳入合并报表范围、现又将其纳入合并报表范围的依据的合理及充分性，核查了公司会计差错更正前后，公司收购标的公司时具体的会计处理及公司合并报表的会计处理方法。

经上述核查，我们认为：公司对于并购基金并表的会计差错更正依据充分，公司收购标的公司股权会计处理方法恰当，相关会计处理符合《企业会计准则的规定》。

问题 4、你公司本期对收购大庆华洋产生的商誉全额计提商誉减值准备 5,164 万元，请详细说明：（1）商誉减值测试和计算具体过程、关键参数的选取依据等；（2）在大庆华洋自 2016 年 6 月 1 日起一直未完成业绩承诺情况下，你公司以前年度未计提商誉减值，而是在本期全额计提减值的原因和合理性。请年审会计师核查并发表意见。

一、商誉减值测试和计算具体过程、关键参数的选取依据

【答复】

（一）大庆华洋商誉的具体情况

被投资单位名称或形成商誉的事项	账面余额	减值准备	账面价值
大庆华洋数码彩印有限公司	51,640,517.06	51,640,517.06	

（二）商誉减值测试方法

公司商誉减值测试的资产组由形成商誉涉及的资产构成，该资产组与购买日

及以前年度商誉减值测试时所确定的资产组一致。其中组成资产组的资产包括固定资产、无形资产等。

1、公司按照大庆华洋数码彩印有限公司（以下简称“大庆华洋”）商誉的资产组预计未来现金流量的现值计算可收回金额，预计未来现金流量根据公司管理层批准的 5 年期现金流量预测为基础，公司根据历史实际经营数据、行业发展趋势、预期收入增长率、毛利率等指标编制预测未来 5 年现金流量，5 年后预测期结束，以后的现金流量维持不变进入永续期。

2、按照现金流与折现率口径一致的原则选取加权平均资本成本作为折现率，对预测的大庆华洋与商誉有关资产组的净现金流量进行折现作为可收回金额，资产组或资产组组合的可收回金额与其账面价值的确定基础应保持一致，根据包含商誉的资产组账面价值与资产组的可收回金额进行比较以确认被投资单位商誉是否存在减值。

3、商誉减值测试过程

截止 2018 年 12 月 31 日，公司对收购大庆华洋形成的商誉进行了减值测试。

首先，将归属于母公司股东的商誉账面价值加上归属于少数股东的账面价值调整为全部商誉账面价值，确认包含商誉的各资产组的账面价值。

然后，将包含商誉的各资产组账面价值与其可收回金额进行比较，以确定商誉是否发生了减值。

（1）截至 2018 年 12 月 31 日，大庆华洋与商誉相关资产组现金流、折现率、可收回金额情况如下：

单位：万元

项目	预测期间	与商誉有关资产组现金流量	折现率	包含商誉资产组可收回金额
大庆华洋	2019 年-永续年	8,401.64	14.67%	2,134.00

（2）大庆华洋与商誉相关的资产组的账面价值、商誉具体的测算过程及具体商誉减值情况详见下表：

单位人民币：万元

项目	商誉账面 余额①	商誉减 值准备 余额②	商誉的账 面价值③ =①-②	未确认归属 于少数股东 权益的商誉 价值④	全部商誉的 账面价值⑤ =④+③	资产组的 账面价值 ⑥	包含整体商 誉的资产组 的公允价值 ⑦=⑤+⑥	资产组预计未 来现金流量的 现值(可回收金 额)⑧	商誉减值 损失(大于 0时)⑨= ⑦-⑧	其中：分 配至母公 司的商誉 减值损失
大庆华洋	5,164.05		5,164.05	2,213.17	7,377.22	2,120.32	9,497.54	2,134.00	7,363.54	5,154.47

4、关键参数的选取依据

大庆华洋减值测试中所涉及到的主要参数如下：

(1) 折现年限以可持续性经营为基础确定为无限期；

(2) 第 i 年的自由现金流 R_i 的确定

(预测期内每年)净现金流量=息前税后营业利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

预测期现金流量是由大庆华洋管理层根据中长期规划预测的。综合考虑企业所处行业平均增长率、历史年度的经营状况、未来的战略规划、市场营销计划及行业政策影响等进行预测。

单位：万元

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
利润总额	605.97	605.97	605.97	605.97	605.97	605.97
自由现金流	3,823.57	1,162.77	1,149.55	1,136.83	1,128.92	605.97

(3) 折现率

为与本次预测的企业自由现金流量口径保持一致，本次估值折现率采用国际上通常使用的 WACC 模型进行计算。WACC(加权平均资金成本)指的是将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。折现率根据市场平均水平以及宏观经济情况确定为 14.67%(税前)。

在计算资产组的价值时，资产组可收回金额=预测自由现金流现值-非经营性负债=8,292.40-6,158.40=2,134.00（万元）。

二、在大庆华洋自 2016 年 6 月 1 日起一直未完成业绩承诺情况下，公司以前年度未计提商誉减值，而是在本期全额计提减值的原因和合理性。

【回复】

1、以前年度未计提商誉减值准备的原因分析

2016 年，公司收购华洋项目时，采用福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司以大庆华洋、包头华洋截至 2016 年 7 月 31 日为基准日出具的《厦门合兴包装印刷股份有限公司股权收购项目所涉及的大庆华洋数码彩印有限公司股东全部权益投资价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2016）第 1173 号）和《厦门合兴包装印刷股份有限公司股权收购项目所涉及的包头市华洋数码彩印有限公司股东全部权益投资价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2016）第 1174 号）评估报告的权益法评估结果，管理层的盈利预测情况如下：

单位：万元

公司	项目	2016 年 8-12 月	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2020 年以后
大庆华洋	营业收入	1,800.00	8,500.00	12,000.00	16,000.00	20,000.00	20,000.00
	净利润	-76.20	326.39	737.24	1,251.95	1,830.53	1,830.53
包头华洋	营业收入	1,500.00	3,900.00	4,875.00	5,850.00	6,142.50	6,142.50
	净利润	148.95	439.77	597.71	755.06	792.81	792.81

2017 年度大庆华洋及包头华洋商誉及减值情况分析

公司按照预计未来现金流量的现值对大庆华洋以及包头华洋项目进行商誉减值测试，管理层的盈利预测基础以及实际实现情况如下：

单位：万元

公司	项目	2017 年度管理层预测	2017 年度实际实现情况	完成率
大庆华洋	营业收入	8,500.00	8,737.19	102.79%
	净利润	326.40	389.42	119.31%
包头华洋	营业收入	3,900.00	3,433.14	88.03%
	净利润	439.77	102.59	23.33%

(1) 大庆华洋

2017 年度，大庆华洋公司正常经营，市场情况稳定，且 2017 年度已实现了收购时按照收益法评估所预计的盈利预测，未发现原收购时按收益法评估所使用的经营预测数据及评估参数发生重大不利变化。因此，经测试后 2017 年度大庆华洋未发生减值，无需计提减值准备。

(2) 包头华洋

2017 年度，由于包头华洋主要客户意外未中标导致包头华洋 2017 年度未完成收购时按照收益法评估所预计的盈利预测指标，商誉存在明显减值迹象，为合理确定包头华洋资产截止 2017 年 12 月 31 日可收回金额，公司委托福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司对包头华洋 2017 年 12 月 31 日股东全部权益价值进行了评估，并由其出具了《以财务报告为目的的商誉减值测试所涉及的包头市华洋数码彩印有限公司股东全部权益价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2018）第 1044 号），盈利预测情况如下：

单位：万元

公司	项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2021 年以后
包头华洋	营业收入	4,000.00	4,800.00	5,520.00	6,072.00	6,072.00
	净利润	360.48	436.52	542.05	623.92	623.92

根据管理层预测数据及评估报告的结果，经测算，2017 年度包头华洋商誉存在减值 802 万元，公司于 2017 年度已进行账务处理。

2、2018 年度全额计提商誉减值准备的原因

公司按照预计未来现金流量的现值对大庆华洋以及包头华洋项目进行商誉减值测试，

管理层的盈利预测基础以及实际实现情况如下：

单位：万元

公司	项目	2018 年度管理层预测	2018 年度实际实现情况	完成率
大庆华洋	营业收入	12,000.00	12,646.90	105.39%
	净利润	737.24	-284.56	-38.60%
包头华洋	营业收入	4,000.00	3,658.42	91.46%
	净利润	360.48	-72.64	-20.15%

(1) 大庆华洋

大庆华洋因经济环境变化导致 2018 年度营业利润与收购时管理层预测差异较大，公司主要客户北京汇源食品饮料有限公司 2018 年度流动性出现异常，并已停止对其供货。此外，公司对其应收账款 6,262,054.86 元预计无法收回并全额提取减值准备。故公司管理层对大庆华洋经营情况重新进行预测，并聘请福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司进行评估，出具以大庆华洋截至 2018 年 12 月 31 日为基准日的《大庆华洋数码彩印有限公司以财务报告为目的进行商誉减值测试涉及的大庆华洋数码彩印有限公司与商誉相关的资产组可收回价值项目价值评估咨询报告》（闽联合中和评报字（2019）第 1024 号），预测情况如下：

单位：万元

公司	项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2023 年以后
大庆华洋	营业收入	13,030.00	13,030.00	13,030.00	13,030.00	13,030.00	13,030.00
	净利润	605.97	605.97	605.97	605.97	605.97	605.97

根据管理层的预测及评估结果，经测算大庆华洋 2018 年度商誉减值 5,154.47 万元略低于商誉账面价值 5,164.05 万元，出于谨慎性原则将商誉全额计提减值。

(2) 包头华洋

包头华洋因业绩未如预期出现好转，部分主要客户的订单仍未取得，并且公司已于 2018 年年末已停产，故在 2018 年对包头华洋商誉全额计提减值。

三、核查过程及结论

我们核查了各年度管理层对资产组的认定和商誉的分摊方法，评价商誉减值测试过程中所使用的方法、参数的选择、与商誉有关资产组现金流量的预测、折现率等数据，以及根据华洋项目历史表现判断未来经营计划的合理性。

经过上述核查，我们认为：公司对商誉减值的测算方法是合理的，报告期末商誉减值准备的计提符合《企业会计准则》的相关规定。

在华洋项目自 2016 年 6 月 1 日起一直未完成业绩承诺情况下，公司以前年度未计提商誉减值，而是在本期全额计提减值合理。



立信会计师事务所(特殊普通合伙)
BDO CHINA SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

(本页无正文,为关于《深圳证券交易所对厦门合兴包装印刷股份有限公司 2018 年年报
问询函的回复》相关问题的核查意见之签章页)



中国注册会计师: 刘海山



中国注册会计师: 田玉川



中国·上海

二〇一九年七月廿九日





统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000201906280040

营业执照

(副本)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙(特殊普通合伙)

执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

成立日期 2011年01月24日

合伙期限 2011年01月24日至不约定期限

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

经营范围 审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 信息系统领域内的技术服务; 法律、法规规定的其他业务。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

登记机关



2019 年 06 月 28 日



会计师事务所 执业证书

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：朱建弟

主任会计师：

经营场所：上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式：特殊普通合伙制

执业证书编号：31000006

批准执业文号：沪财会〔2000〕26号（转制批文 沪财会〔2010〕82号）

批准执业日期：2000年6月13日（转制日期 2010年12月31日）

证书序号：0001247

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000396

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准

立信会计师事务所(特殊普通合伙)

执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 朱建弟

证书号: 34

发证时间: 二〇二一年七月十日

证书有效期至: 二〇二一年七月十日





姓名: 王 州
Full name: 王 州
Sex: 男
出生日期: 1988-03-06
Date of birth: 1988-03-06
工作单位: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号: 411526198803062534
ID card No: 411526198803062534

注册号: 310000081292
No. of Certificate: 310000081292
批准设立协会
Authorized by the Association of CPAs of China
发证日期: 2017 年 06 月 06 日
Date of issue: 2017 年 06 月 06 日

注册会计师
Certified Public Accountant
证书编号: 310000081292



本证书的有效性依赖于注册会计师的诚信。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度登记
Annual Renewal Registration