（上接B039版）

项目	2014年3月–2016年1月自然人股东间历次股权转让;2016年1月联想控股（天津）增资;2016年7月联想控股（天津）向佳沃集团转让丰联酒业79.71%股权	2016年4月联想控股及联想控股（天津）向君和聚力转让丰联酒业20%股权	本次交易
交易背景和目的	相关股权转让为原股东及其关联方之间的利益调整 相关增资系联想控股为改善丰联酒业资本结构、促进生产经营而进行的持续投入	联想控股给予丰联酒业管理层的长期激励措施	基于对行业发展前景的共识,交易双方充分遵循市场化原则实施白酒行业横向整合,实现产业与资本的有机结合,具有合理商业逻辑
交易协商作价时行业环境及丰联酒业经营状况	受限制“三公消费”等多种因素的影响,白酒行业告别“黄金十年”,自2012年底起进入深度调整期 2014–2016年度丰联酒业归属于母公司股东权益分别为–10.26亿元、–11.03亿元和4.26亿元,归属于母公司股东净利润分别为–8.52亿元、–0.71亿元和0.17亿元		得益于经济发展及消费升级,白酒行业2017年以来回暖势头强劲,一线品牌及区域强势品牌回归 2017年1–2月丰联酒业归属于母公司股东权益4.44亿元,归属于母公司股东净利润0.18亿元
控股权是否转让	实际控制人均未发生变更		控股股东及实际控制人均发生变更
对价支付方式	现金		股份及现金
锁定期	无锁定期		本次交易涉及的股份支付部分,自发行结束之日起36个月内分期解锁; 本次交易涉及的现金支付部分,自获得中国证监会核准后36个月内分期支付。
业绩承诺及补偿义务	无业绩承诺及补偿机制		业绩承诺方对丰联酒业2017–2019年度分别进行了业绩承诺,并就实际盈利数不足利润承诺数的情况及减值测试约定了明确可行的补偿安排

从上表可以看出,丰联酒业历次增资/股权转让均具有特定的交易背景且未导致控制权变更,同时考虑了当时行业外部经营环境和丰联酒业内部经营状况,而本次交易系基于交易双方合作与发展的战略诉求以及对白酒行业发展前景的共识,在市场化原则下协商的产业横向并购交易,符合市场化的商业运作模式。因此本次交易与丰联酒业历次增资/股权转让没有可比性。

（二）结合收益法评估模型,说明收益法评估是否包括除企业价值外的交易对价的评估,如否,请说明评估阶段考虑控制权溢价、流动性溢价等因素的合理性。

收益法评估未包括除企业价值外的交易对价的评估,如控制权溢价和流动性溢价等,但是控股权和流动性等因素对交易定价有一定的影响。

1、收益法评估未包括除企业价值外的交易对价评估的理由

本次评估采用收益法结果,收益法模型选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型,评估结论与企业未来现金流量的现值有关,收益法评估模型未包括除企业价值外的交易对价评估。

本次评估对象为丰联酒业股东全部权益价值,因此没有考虑控制权溢价对评估结果的影响;本次评估收益法模型为企业现金流模型,是基于未来现金流折现原理,而流动性对未来现金流是没有影响的。

2、控制权和流动性等因素对交易定价具有一定的影响

在企业股权转让过程中,控制权与非控股权的转让在交易定价方面往往存在明显差异。本次交易为非同一控制下的控股权收购,与丰联酒业历次股权转让时的非控制权转让有所不同,因此在交易定价中考虑控制权溢价有一定的合理性。

丰联酒业历次股权转让均为现金支付对价,而本次交易对价采用流动性较低的“股份+现金”方式支付,同时为确保交易后上市公司与目标公司生产经营的平稳过渡,有效保护中小股东利益,上市公司通过设置股票锁定期、现金分期支付以及承担业绩承诺和相关补偿义务等条款,增加了交易对方在未来经营、业绩补偿、二级市场价格波动等方面的风险,因此在交易定价中需要合理考虑相应的风险溢价。

（三）补充披露说明

公司已在预案（修订稿）“第五章标的资产预估作价及定价公允性”之“二、标的资产预估过程合理性分析”之“（三）评估方法的合理性分析”之“4、关于股权转让性质、交易方式和交易目的对标的公司预期未来现金流量和其他主要评估参数的影响”及“5、收益法评估模型是否包括除企业价值外的交易对价的评估以及控制权溢价、流动性溢价等因素的影响”中补充披露相关内容。

（四）中介机构核查意见

1、评估师核查意见

经上述分析,评估师认为:本次评估预测是基于管理层对未来经营的判断,是将预期收益资本化或者折现确定目标公司价值的评估方法。本次交易系基于交易双方合作与发展的战略诉求以及对白酒行业发展前景的共识,在市场化原则下协商的产业横向并购交易,是一种市场化的运作模式,股权转让性质、交易目的和交易方式对未来现金流量和其他主要评估参数没有直接影响,但会对交易定价产生一定的影响。

评估模型采用的是企业现金流模型,本身未包括除企业价值外的交易对价（如控制权溢价、流动性溢价、支付方式、业绩补偿方式等）的评估,但控制权和流动性会对交易定价产生一定的影响。

2、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为,本次交易系基于交易双方合作与发展的战略诉求以及对白酒行业发展前景的共识,在市场化原则下协商的产业横向并购交易,目标公司预期未来现金流量和其他主要评估参数主要影响因素中未具体量化股权转让性质、交易方式和交易目的的影响,收益法评估模型未包括除企业价值外的交易对价评估,但综合考量了控股权转让、对价支付方式、锁定期、业绩承诺及补偿义务等风险,本次交易资产评估作价考虑控制权溢价、流动性溢价等因素具有合理性。

问题6、预案披露,标的公司2015年、2016年净利润分别为–7,162.28万元、1,565.14万元,分别实现营业收入11.87亿元、11.27亿元,呈小幅下滑趋势。2017年,标的公司承诺业绩6,676.60万元,承诺业绩增幅较大。请结合标的公司近三年的营业收入、毛利率、净利润、负债和财务费用等变化情况,说明标的公司在营业收入下滑的情况下,净利润持续改善的主要原因及可持续性。请财务顾问发表意见。

答复:

（一）目标公司净利润持续改善的主要原因及可持续性

1、丰联酒业营业收入及毛利率变动情况

最近两年及一期,丰联酒业营业收入及毛利率如下表所示:

单位:万元

项目	2017年1–2月	2016年度	2015年度
营业收入	21,860.56	112,764.18	118,662.28
营业收入增长率	–	–4.97%	5.84%
营业毛利率	56.94%	58.19%	59.23%

注:上表中财务数据未经审计。

最近两年及一期,目标公司营业收入分别为118,662.28万元、112,764.18万元和21,860.56万元,2016年营业收入较2015年减少5,898.10万元,降幅为4.97%,主要原因系丰联酒业结合当前白酒行业消费环境变动趋势以及同行业上市公司的调整方向,主动优化产品结构调整、控制低档产品销售,曲阜孔府家、安徽文王、承德乾隆醉50元以下产品在2016年度营业收入分别较2015年度下降6,052.90万元、2,170.96万元、1,293.45万元,上述经营策略的调整效益亦存在一定的滞后效应。

最近两年及一期,目标公司营业毛利率分别为59.23%、58.19%和56.94%。2016年营业毛利率较2015年降低1.04个百分点,主要原因为:丰联酒业2016年度更多的采用以让价方式支持经销商进行市场促销用于加大市场投入,进而导致毛利率有所降低。

2、丰联酒业期间费用变动情况

报告期内,目标公司期间费用及占当期营业收入比例如下表所示:

单位:万元

项目	2017年1–2月	2016年度	2015年度
管理费用	1,889.67	16,205.80	19,770.98
管理费用率	8.64%	14.37%	16.66%
销售费用	4,288.27	20,653.18	26,038.67
销售费用率	19.62%	18.32%	21.94%
财务费用	398.67	3,289.83	13,152.98
财务费用率	1.82%	2.92%	11.08%
期间费用合计	6,576.61	40,148.81	58,962.63
期间费用率	30.08%	35.60%	49.69%

注:上表中财务数据未经审计。

（1）管理费用

2016年度,目标公司管理费用较2015年度减少3,565.18万元,降幅为18.03%,主要原因系:1）为顺应白酒市场企稳行情、抓住发展机遇,丰联酒业2016年度主动精简、调整人员组织结构,管理人员较2015年度减少57人,销售人员较2015年度增加36人,相应的职工薪酬“管理费用–职工薪酬”科目较2015年度下降1,066.75万元。2）按照财政部《关于印发（增值税会计处理规定）的通知》（财会[2016]22号）规定,2016年5月1日以后发生的房产税、土地使用税、印花税等相关税费从“管理费用”科目调整到“税金及附加”科目核算,致使管理费用降低972.84万元。3）其他科目减少606.29万元,其中:2016年度安徽文王存货盘盈,冲减“管理费用–其他项目”科目258.63万元;此外,2016年丰联酒业管理本部租赁的办公房屋职能区域部分调整为销售部门项目使用,涉及的房租租赁费154.49万元由“管理费用–其他项目”科目调整至“销售费用–租赁费项目”科目核算。4）无形资产摊销及固定资产折旧分别减少339.43万元、289.15万元,其中:目标公司于2016年分别处置了承德县中泰商贸有限责任公司100%股权以及湖南武陵酱酒工业园土地,2016年度土地使用权摊销及房屋建筑物折旧较2015年度分别减少250.16万元、156.99万元。

2015年度、2016年度,目标公司与同行业上市公司管理费用率对比情况如下表所示:

序号	股票代码	公司简称	2016年度	2015年度
1	600519.SH	贵州茅台	10.43%	11.40%
2	000858.SZ	五粮液	8.73%	9.83%
3	002304.SZ	洋河股份	9.21%	9.02%
4	000568.SZ	泸州老窖	6.55%	6.41%
5	600809.SH	山西汾酒	10.04%	10.17%
6	000596.SZ	古井贡酒	9.25%	10.35%
7	603589.SH	口子窖	6.62%	7.43%
8	603369.SH	今世缘	7.57%	8.00%
9	603198.SH	迎驾贡酒	5.27%	5.99%
10	600779.SH	水井坊	15.38%	19.17%
11	600559.SH	老白干酒	6.06%	5.65%
12	002646.SZ	青青稞酒	9.98%	9.34%
13	600702.SH	沱牌舍得	15.12%	14.46%
14	603919.SH	金徽酒	9.33%	8.88%
15	600197.SH	伊力特	2.39%	4.52%
16	000799.SZ	酒鬼酒	14.20%	16.74%
17	600199.SH	金种子酒	7.82%	6.75%
	平均值		9.06%	9.65%
	中值		9.21%	9.02%
	丰联酒业		14.37%	16.66%

（2）销售费用

2016年度,目标公司销售费用较2015年度减少5,385.49万元,降幅为20.68%,主要原因系丰联酒业2016年度列支的“销售费用–市场推广费”较2015年度下降7,327.20万元,具体分析如下:

①预提市场推广费的会计处理

考虑到各区域市场竞争格局和充分调动经销商开拓区域市场积极性的需要,报告期内丰联酒业主要由经销商承担区域市场拓展及现场广告投放,同时目身亦直接进行广告投放。丰联酒业每月末根据推广计划、与经销商签署的业务合同、经销商年度销售实现情况、历史经验以及各地区竞争格局对市场推广费进行合理估计,按权责发生制原则计提相应的销售费用和负债,相关会计处理方式具体如下:

借:销售费用–市场推广费

贷:其他应付款–预提市场推广费

②促销政策实施时的会计处理

A、支付现金或实物（不包括公司的成品酒）

该等促销政策主要通过直接投放广告或向经销商支付现金或实物（不包括公司的成品酒）的方式开拓市场,相关会计处理方式具体如下:

借:其他应付款–预提市场推广费

贷:银行存款/预收款项等

B、以让价方式支持经销商做市场促销

经销商在与丰联酒业协商达成一致后,由经销商自行投入,达到约定的业绩指标后,丰联酒业根据与经销商约定的分摊比例,在经销商未来采购时给予相应金额的价格折让,相关会计处理方式具体如下:

借:预收款项/应收账款等

贷:主营业务收入

应交税费–应交增值税（销项税额）

借:主营业务成本

贷:库存商品

实际促销政策实施时,丰联酒业冲减已计提的上述促销费用,相关会计处理方式具体如下:

借:其他应付款–预提市场推广费

贷:销售费用–市场推广费

③市场推广费分析

为应对白酒行业的形势变化,丰联酒业2016年度由支付现金或实物（不包括丰联酒业成品酒）转变为更多的采用以让价方式支持经销商做市场促销,加大市场投入,导致在销售费用中列支的市场推广费2016年度发生额较2015年度减少7,327.20万元。

在让价方式下,促销流程更为简化,促销优惠更多地落实在经销商层面,使其获得实惠较多,有利于巩固丰联酒业与经销商之间的合作关系,激发经销商的销售积极性。目标公司2015年、2016年、2017年1–2月采用以让价方式支持经销商做市场促销方式投入的金额分别为27,150.83万元、37,317.19万元、6,051.40万元。若将以让价方式支持经销商做市场促销实现的市场促销投入与其他方式进行的促销综合考虑,则目标公司报告期内实际发生的市场推广费用如下表所示:

单位:万元

项目	2017年1–2月	2016年度	2015年度
销售费用–市场推广费	2,120.99	5,630.78	12,967.98
以让价方式实现的市场促销投入	6,051.40	37,317.19	27,150.83
实际发生的市场推广费	8,172.39	42,947.97	40,108.81
其他应付款——预提市场推广费	11,880.55	11,173.99	12,357.21

④同行业上市公司销售费用率对比情况

2015年度、2016年度,目标公司与同行业上市公司销售费用率对比情况如下表所示:

序号	股票代码	公司简称	2016年度	2015年度
1	600519.SH	贵州茅台	4.19%	4.44%
2	000858.SZ	五粮液	19.13%	16.47%
3	002304.SZ	洋河股份	10.88%	11.73%
4	000568.SZ	泸州老窖	18.54%	12.66%
5	600809.SH	山西汾酒	17.60%	22.17%
6	000596.SZ	古井贡酒	32.91%	29.65%
7	603589.SH	口子窖	12.75%	13.86%
8	603369.SH	今世缘	18.29%	18.15%
9	603198.SH	迎驾贡酒	12.58%	13.06%
10	600779.SH	水井坊	21.22%	22.02%
11	600559.SH	老白干酒	31.00%	29.40%
12	002646.SZ	青青稞酒	21.23%	21.39%
13	600702.SH	沱牌舍得	21.76%	20.63%
14	603919.SH	金徽酒	13.56%	15.46%
15	600197.SH	伊力特	2.89%	3.94%
16	000799.SZ	酒鬼酒	25.15%	20.69%
17	600199.SH	金种子酒	34.79%	38.17%
	平均值		18.73%	18.46%
	中值		18.54%	18.15%
	丰联酒业		18.32%	21.94%

（3）财务费用

2016年度,目标公司财务费用较2015年度减少9,863.15万元,降幅为74.99%,主要原因系:目标公司于2016年1月获得联想控股（天津）151,251.1957万元现金增资,及时偿还债务、优化资本结构,具体情况请详见问题7“预案披露,标的公司2015年末负债总额33.93亿元,2016年末负债总额15.59亿元,2016年1月,联想控股（天津）以现金15.13亿元增资标的公司。请补充披露:（1）标的公司上述大额负债的形成原因、主要债权人及到期期限;（2）联想控股（天津）上述现金增持的主要考虑及资金用途”的相关内容。

2015年度、2016年度,目标公司与同行业上市公司财务费用率对比情况如下表所示:

序号	股票代码	公司简称	2016年度	2015年度
1	600519.SH	贵州茅台	–0.08%	–0.20%
2	000858.SZ	五粮液	–3.12%	–3.38%
3	002304.SZ	洋河股份	–0.05%	–1.22%
4	000568.SZ	泸州老窖	–0.71%	–0.85%
5	600809.SH	山西汾酒	–0.40%	–0.32%
6	000596.SZ	古井贡酒	–0.50%	–0.39%
7	603589.SH	口子窖	–0.19%	0.24%
8	603369.SH	今世缘	–0.72%	–1.00%
9	603198.SH	迎驾贡酒	–0.47%	–0.83%
10	600779.SH	水井坊	–0.52%	–0.33%
11	600559.SH	老白干酒	0.14%	1.06%
12	002646.SZ	青青稞酒	–0.89%	–0.28%
13	600702.SH	沱牌舍得	1.43%	3.05%
14	603919.SH	金徽酒	0.79%	1.91%
15	600197.SH	伊力特	–0.95%	–0.84%
16	000799.SZ	酒鬼酒	–0.10%	0.11%
17	600199.SH	金种子酒	–3.29%	–1.94%
	平均值		–0.57%	–0.31%
	中值		–0.47%	–0.33%
	丰联酒业		2.92%	11.08%

3、丰联酒业净利润变动情况2015年度、2016年度、2017年1–2月,丰联酒业经审计归属于母公司所有者净利润分别为–7,086.04万元、1,650.02万元和1,761.53万元,其中,2016年度归属于母公司所有者净利润较2015年度提高8,736.06万元,主要原因系2016年1月,联想控股（天津）对目标公司现金增资151,251.1957万元,大幅优化目标公司资本结构,使得其2016年度财务费用较2015年度减少9,863.15万元。

4、净利润改善的可持续性

鉴于国内白酒行业经历多年深度调整后复苏迹象明显,同时承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵在各自区域市场均具有较强竞争优势,尽管报告期内目标公司营业收入存在一定的下滑,但其经营策略具有合理性,符合其发展状况,净利润改善具有可持续性,具体情况请详见问题2“（三）承德乾隆醉2017年业绩承诺的可实现性”及问题3“（二）安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵业绩承诺的可实现性”的相关内容。

（二）中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,报告期内丰联酒业根据白酒市场趋势有效、及时调整销售经营策略,持续优化调整产品结构,严控期间费用,其净利润改善状况与目常生产经营状况一致,具有合理性,为未来盈利情况的改善夯实了基础;考虑白酒行业经历多年深度调整后回暖迹象明显,目标公司下属各白酒企业在区域市场内均具有较强的竞争优势,且本次交易后上市公司与目标公司各方面的互补、协同运作效应,目标公司未来年度盈利能力改善具有可持续性。

问题7、预案披露,标的公司2015年末负债总额33.93亿元,2016年末负债总额15.59亿元,2016年1月,联想控股（天津）以现金15.13亿元增资标的公司。请补充披露:（1）标的公司上述大额负债的形成原因、主要债权人及到期期限;（2）联想控股（天津）上述现金增持的主要考虑及资金用途。请财务顾问发表意见。

答复:

（一）标的公司2015年末、2016年末大额负债的形成原因、主要债权人及到期期限

1、标的公司2015年末大额负债情况

截至2015年12月31日,丰联酒业未经审计负债总额33.96亿元,主要负债如下表所示:

单位:万元

项目	主要债权人	主要负债余额	借款起止日	担保方式	形成原因/借款用途
短期借款	农行承德县支行	2,000.00	2015/01/20–2016/01/19	抵押借款	承德乾隆醉及其子公司聚鑫贸易日常生产经营、补充流动资金并归还他行贷款
		3,000.00	2015/05/27–2016/05/26	抵押借款	
		4,000.00	2015/06/19–2016/04/01	抵押借款	
		3,000.00	2015/06/19–2016/06/18	抵押借款	
		2,000.00	2015/09/18–2016/08/17	抵押借款	
		4,000.00	2015/09/18–2016/09/17	抵押借款	
	北京银行中关村科技园区支行	5,000.00	2015/06/12–2016/06/12	保证借款	
	民生银行北京魏公村支行	6,000.00	2015/12/04–2016/12/04	保证借款	
	光大银行合肥支行	3,000.00	2015/03/09–2016/03/07	信用借款	安徽文王日常生产经营（采购包材）
	农行临泉县支行	2,000.00	2015/10/30–2016/10/29	抵押借款	
		1,000.00	2015/10/30–2016/10/29	抵押借款	
		1,000.00	2015/12/17–2016/12/16	抵押借款	
	工行曲阜支行	2,000.00	2015/10/30–2016/10/19	抵押借款	曲阜孔府家日常生产经营（支付合同款及人工费用）
	中行曲阜分行裕隆路支行	5,000.00	2015/02/13–2016/02/16	保证借款	
		2,500.00	2015/03/05–2016/03/04	保证借款	
	小计	45,500.00	–	–	–
预收账款	–	17,198.30	–	–	–
一年内到期的长期借款	工行翠微路支行	4,553.28	2012/09/26–2017/09/25	保证借款	丰联酒业并购借款
	小计	4,553.28	–	–	–
长期借款	兴业银行沧州分行	13,200.00	2012/11/21–2017/11/20	保证借款	丰联酒业并购借款
	工行翠微路支行	5,215.65	2012/09/26–2017/09/25	保证借款	
	民生银行北京魏公村支行	9,000.00	2015/12/04–2018/12/04	保证借款	聚鑫贸易日常经营周转
	建行临泉支行	2,000.00	2015/05/29–2019/05/28	信用借款	安徽文王曲酒节能技改项目建设
	小计	29,415.65	–	–	–
大额其他应付款	集团内部往来–联想控股	10,532.60	于2016年3月26日归还	–	丰联酒业收购承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家等四家白酒企业形成的并购借款及利息
	集团内部往来–佳沃集团	43,651.45	于2016年7月25日归还	–	
	集团内部往来–北京华夏联合汽车网络技术有限公司	60,440.46	于2016年6月21日归还	–	
	集团内部往来–西藏东方金慧投资有限公司	36,626.69	于2016年7月25日归还	–	
	2004年及以前欠缴税款	8,696.93	–	–	承德乾隆醉2004年前欠缴税款
	预提费用	17,853.86	–	–	主要系预提市场推广费
	小计	177,801.99	–	–	–
合计		274,469.22	–	–	–

2、标的公司2016年末大额负债情况

截至2016年12月31日,丰联酒业未经审计负债总额15.60亿元,主要负债如下表所示:

单位:万元

项目	主要债权人	主要负债余额	借款起止日	担保方式	形成原因/借款用途
短期借款	民生银行北京分行	6,000.00	2016/06/03–2017/06/03	保证借款	丰联酒业日常经营周转
	农行承德县支行	4,000.00	2016/03/30–2017/03/29	抵押借款	承德乾隆醉及其子公司聚鑫贸易日常生产经营、补充流动资金并归还他行贷款
		6,000.00	2016/07/15–2017/07/14	抵押借款	
		5,000.00	2016/11/23–2017/11/22	抵押借款	
	北京银行中关村科技园区支行	5,000.00	2016/05/24–2017/05/24	保证借款	
	工行临泉支行	2,000.00	2016/03/14–2017/03/14	信用借款	安徽文王及其子公司文王酒类日常生产经营（采购包材）
	农行临泉县支行	2,000.00	2016/07/27–2017/07/26	抵押借款	
		4,000.00	2016/10/21–2017/10/20	抵押借款	
	北京银行中关村科技园区支行	3,000.00	2016/05/04–2017/05/03	抵押借款	曲阜孔府家日常生产经营（支付合同款及人工费用）
	中行曲阜分行裕隆路支行	2,500.00	2016/02/18–2017/02/17	保证借款	
		5,000.00	2016/11/25–2017/11/24	保证借款	
	小计	44,500.00	–	–	–
预收账款	–	10,267.66	–	–	–
一年内到期的长期借款	兴业银行沧州分行	7,600.00	2012/11/21–2017/11/20	保证借款	丰联酒业并购借款
	小计	7,600.00	–	–	–
长期借款	民生银行北京魏公村支行	9,000.00	2016/06/07–2019/06/07	保证借款	丰联酒业日常经营周转
	建行临泉支行	5,200.00	2015/05/29–2019/05/28	抵押借款	安徽文王曲酒节能技改项目建设
	小计	14,200.00	–	–	–
大额其他应付款	2004年及以前欠缴税款	8,696.93	–	–	承德乾隆醉2004年前欠缴税款
	预提费用	17,799.63	–	–	主要系预提市场推广费
	小计	26,496.56	–	–	–
合计		103,064.22	–	–	–

3、关于2015年末、2016年末大额其他应付款的说明

（1）2004年及以前欠缴税款说明

丰联酒业其他应付承德县税务局8,696.93万元,系因历史原因导致承德乾隆醉于1995年至2004年期间欠缴消费税形成。河北省承德县国家税务局于2014年出具《承德县征管系统外欠缴税款核实表》,核定承德乾隆醉欠缴2004年度以前的消费税8,696.93万元。后经与属地税务主管部门多次沟通,该等欠缴事项尚无解决方案。为避免损害上市公司及中小股东利益,丰联酒业控股股东佳沃集团已就该等欠缴事项出具了相关承诺函。

（2）大额集团内部往来说明

丰联酒业2015年末大额其他应付款主要系集团内部往来,合计151,251.20万元,该等往来形成原因及过程具体如下:

自2012年7月设立后,丰联酒业通过增资或股权转让方式收购了承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家等四家白酒企业,支付对价合计212,896.10万元。除2亿元自有资金外,剩余收购资金来源分别联想控股及银行提供的并购借款。

2015年12月3日,联想控股将持有的并购借款债权本金140,718.60万元分别转让予佳沃集团、北京华夏联合汽车网络技术有限公司及西藏东方金慧投资有限公司。

截至2015年12月31日,丰联酒业因收购承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家等四家白酒企业形成其他应付款余额151,251.20万元,其中:其他应付–联想控股10,532.60万元（利息）,其他应付–佳沃集团、北京华夏联合汽车网络技术有限公司及西藏东方金慧投资有限公司等三家公司140,718.60万元（本金）。

该等集团内部往来款项已于2016年度偿还,资金来源为联想控股（天津）2016年1月增资金额。

（3）预提费用说明

各报告期末其他应付款–预提费用余额分别为17,853.86万元、17,799.63万元及18,821.95万元,主要系预提市场推广费用以及企业改制预留的内退人员费用,具体情况请详见问题9“预案披露,截至2017年2月,丰联酒业有36,770.11万元其他应付款,请补充披露具体项目及金额。”的相关内容。

（二）2016年1月,联想控股（天津）以现金15.13亿元增资标的公司的主要考虑及资金用途

2011年至2013年,联想控股以“股权+债权”的财务架构直接或间接通过丰联酒业陆续收购了承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家等四家白酒企业,于丰联酒业账面上形成了其他应付联想控股的负债。鉴于2012年以来白酒行业深度调整以及高额负债的影响,丰联酒业产生较大亏损。丰联酒业2015年末合并口径下未经审计归属于母公司所有者权益–110,312.40万元,资产负债率147.08%。

为改善丰联酒业资本结构,联想控股（天津）以现金151,251.20万元增资丰联酒业,全部用于偿还上述其他应付联想控股及其关联方的并购借款及利息。

（三）补充披露说明

公司已在预案（修订稿）“第四章交易标的基本情况”之“四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况”之“（三）主要负债情况”中补充披露相关大额负债的形成原因、主要债权人及到期期限,并在预案（修订稿）“第四章交易标的基本情况”之“二、丰联酒业历史沿革”之“（二）历次增资及股权转让情况”之“8、2016年1月联想控股（天津）增资”中补充披露该次现金增资的主要考虑及资金用途。

（四）中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为:预案（修订稿）中已补充披露相关内容;报告期内丰联酒业经营性流动负债稳中有降,符合其日常生产经营状态,银行贷信状况良好,不存在短期借款违约或无法滚动存续进而影响日常生产经营的情形;报告期内大额其他应付款系丰联酒业自身业务发展需要形成,联想控股（天津）现金增资符合商业逻辑,有利于体现标的资产真实的酒业经营和管理绩效,有利于上市公司及中小股东的合法利益。

问题8、预案披露,曲阜孔府家尚有在建工程因未取得土地使用权而停止建设,请补充披露:（1）曲阜孔府家在未取得该土地使用权的情况下开工建设的原因;（2）取得该土地尚需办理的手续及进展;（3）后续费用及分担情况,评估时如何考虑该土地使用权及后续费用。请财务顾问发表意见。

答复:

（一）曲阜孔府家在未取得该土地使用权的情况下开工建设的原因

根据曲阜市人民政府与曲阜孔府家签订合作意向书及补充协议,曲阜孔府家于2014年6月开工建设新区项目。鉴于未能深刻理解土地使用管理及固定资产建设管理相关法规,曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下开工建设。截至2014年9月,曲阜孔府家已停止建设,相关建筑物尚未完工、未投入使用。

（二）曲阜孔府家取得相关土地尚需办理的手续及进展

根据曲阜市国土资源局于2017年4月12日出具的《关于曲阜孔府家酒业有限公司项目用地的证明》:

“2012年5月28日曲阜孔府家与曲阜市人民政府签订的《项目合作意向书》及相关补充协议,曲阜孔府家拟取得位于时庄街道张村以南,长春路以北,面积71,239平方米（约合106.8585亩）的土地,用于创装生产线项目。根据《关于曲阜市2016年度第2批次城镇建设用地批复》（鲁政土字[2016]366号）批复,上述农用地已取得山东省政府的征收批准,目前正纳入政府储备,待落实相关土地补偿后,将进入土地招拍挂程序。

上述合作意向签署后,公司已在上述地块上进行了基础土建施工,由于收储一直未能完成,因此目前处于停工状态,未实际开展生产。考虑到公司取得该土地使用权的意愿明确,且取得无实质性法律障碍,最终取得该土地使用权的可能性很大,作为曲阜市土地主管机关不会要求公司拆除上述建设工程,也不会对公司的上述土地使用行为进行任何处罚。

除上述情况外,曲阜孔府家及孔府家酿造自2014年1月1日至今的生产经营活动,不存在任何违反我国土地管理相关法律、法规及规范性文件的规定,未收到过我局的任何行政处罚。”

2017年7月12日,曲阜市国土资源局与曲阜孔府家签订了《国有建设用地使用权出让合同》。2017年7月17日,曲阜孔府家取得了曲阜经济开发区规划建设局颁发的《建设用地规划许可证》（地字第370823201702号）。

截至本回复出具日,曲阜孔府家已取得了曲阜市国土资源局于2017年8月11日颁发的《不动产权证书》,具体情况如下表所示:

序号	土地使用证编号	产权人	坐落	类型	用途	终止日期	面积（平方米）
1	鲁（2017）曲阜市不动产权第0004942号	曲阜孔府家	时庄街道张村、长春路以北、工三路以东	出让	工业	2067/07/11	15,009.00

（三）相关土地使用权后续费用及分担情况

该等土地使用权办理的后续费用由目标公司及曲阜孔府家自行承担。鉴于本次评估时曲阜孔府家尚未取得该等土地使用权,故评估时未考虑该项土地使用权及后续费用。

佳沃集团就该等事项已出具承诺函,承诺:

“本公司将积极协调当地政府部门落实相关土地招拍挂等相关事项,积极配合曲阜孔府家逐步完善手续,并取得正式有效的土地使用权。

本次交易完成后,如因承诺涉及土地、房产未取得土地使用权证及房屋所有权证,被相关政府部门予以行政处罚,本公司将向曲阜孔府家全额予以赔偿。

本公司将在曲阜孔府家实际向政府相关部门缴纳罚款后60日内,将本公司赔偿款转到曲阜孔府家公司账户。”

（四）补充披露说明

公司已在预案（修订稿）“第四章交易标的基本情况”之“四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属状况”之“3、无形资产情况”之“（1）土地使用权”和“（2）正在办理的土地使用权证”中更新土地使用权证的情况并修订和补充披露相关内容。

（五）中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,曲阜孔府家在未取得该土地使用权的情况下及时停止建设,曲阜市国土资源局出具了相关文件,证明曲阜孔府家取得相关土地无实质性法律障碍,不存在任何违反我国土地管理相关的法律、法规及规范性文件的规定的情形;本次评估时未考虑相关土地使用权及后续费用,交易对方佳沃集团就相关土地使用权的取得及或有负债出具了相关承诺函,符合标的资产、上市公司及中小股东的权益。

问题9、预案披露,截至2017年2月,丰联酒业有36,770.11万元其他应付款,请补充披露具体项目及金额。请财务顾问发表意见。

答复:

（一）丰联酒业2017年2月末其他应付款的具体项目及金额

2015年末、2016年末及2017年2月末,丰联酒业未经审计其他应付款余额分别为191,873.59万元、35,267.53万元及38,117.43万元,具体情况如下表所示:

单位:万元

项目	2017年2月末	2016年末	2015年年末
集团内部往来	–	–	151,251.20
代扣代付员工保险和公积金	149.88	139.27	120.11
押金保证金	4,391.99	3,229.94	6,370.63
有关购买固定资产及应付工程款	2,234.60	1,632.40	203.93
预提费用	18,821.95	17,799.63	17,853.86
应付股权转让款	1,115.88	1,115.88	3,538.68
2004年及以前欠缴税款	8,696.93	8,696.93	8,696.93
其他往来款	2,706.20	2,653.47	3,838.26
合计	38,117.43	35,267.53	191,873.59

截止2017年2月末,丰联酒业其他应付款主要包括预提费用、2004年及以前欠缴税款等款项,具体情况如下表所示:

1、2004年及以前欠缴税款说明

具体情况请详见问题7“预案披露,标的公司2015年末负债总额33.93亿元,2016年末负债总额15.59亿元,2016年1月,联想控股（天津）以现金15.13亿元增资标的公司。请补充披露:（1）标的公司上述大额负债的形成原因、主要债权人及到期期限;（2）联想控股（天津）上述现金增持的主要考虑及资金用途。”之“（一）标的公司2015年末、2016年末大额负债的形成原因、主要债权人及到期期限”之“3、关于2015年末、2016年末大额其他应付款的说明”的相关内容。

2、预提费用说明

2015年末、2016年末及2017年2月末,丰联酒业其他应付款–预提费用余额分别为17,853.86万元、17,799.63万元及18,821.95万元,主要系预提市场推广费用以及企业改