

B086 信息披露 | Disclosure

(上接D085版)

与成本估算结果。

4)折现率的确定
折现率,又称期望投资回报率,是基于资产预计未来现金流量的现值确定评估价值的重要参数。本次评估的折现率我们采用全部资本加权平均成本 (Weighted Average Cost of Capital或WACC),作为评估对象的全部资本的未来现金流量折现率。

WACC=E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd
=1/(D/E+1)×Re+D/E/(D/E+1)×(1-t)×Rd
上式中:WACC:加权平均资本成本;
D:债务的市场价值;
E:股权价值;

Re:权益资本成本,其中:
Re=RF+β×ERP+RC
RF:无风险收益率;
β:企业风险系数;
ERP:市场超额收益率;
RC:企业特有风险超额收益率;
Ra:债务资本成本;
D/E:资本结构;
t:企业所得税率。
根据商誉减值测试的要求,需要采用税前折现率,因此税前折现率t=WACC/(1-所得税率)。

①估算无风险收益率
通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故评估一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,评估机构在中国国债市场选择从评估基准日至“国债到期日”的发行期限为50年的国债作为估算国债到期收益率的样本,评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.0943%,以此作为本次评估的无风险收益率。

②估算市场超额收益率ERP
2017年1月,Damodaran更新发布了市场风险溢价研究成果,结合该最新发布数据,测算出我国国内的股权市场风险溢价,现对各项参数取值说明如下:

I.成熟市场股权风险溢价
选定美国市场做为成熟市场,美国不同时期股票风险溢价如下表所示:

时期	基于短期国债利率的股票风险溢价	基于长期国债利率的股票风险溢价
1928-2016	7.90%	6.24%
1967-2016	6.57%	4.37%
2007-2016	7.90%	3.62%

注:上表中的数据为算术平均方法计算结果。

II.国家债务违约利差
穆迪评级机构对我国的信用评级为Aaa,相对应的违约利差为70个基点,即0.70%。

III.股票市场相对于债券市场的波动率
σ股票/σ国债=股票市场相对于债券市场的波动率,Damodaran在本次计算中使用1.23倍的比率代表新兴市场市场的波动率。

IV.市场风险溢价
基于历史的股票风险溢价,选取美国长期国债的1928年至2016年的股票风险溢价6.24%为成熟市场股权风险溢价。

市场风险溢价=6.24%+0.70%×1.23=7.10%。
③(3)确定可比公司相对与股票市场风险系数β
本次评估中,由于被评估企业是非上市公司,无法直接取得其贝塔值,评估人员是通过对国内上市公司的分析来间接取得被评估企业适用的贝塔系数。为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估企业相当或相近的上市公司作为对比公司Beta值计算确定,具体确定过程如下:

首先根据公布的类似上市公司Beta计算出SW影响动量因子财务杠杆的Beta(βu),然后根据行业资本结构D/E,结合企业负担的所得税率计算出企业的含财务杠杆的Beta(βL)。

计算公式如下:
βL=(1+(1-T)×D/E)×βu
D/E:有财务杠杆的Beta;
βL:行业资本结构;
βu:无财务杠杆的Beta;
T:所得税率;
其中行业的D/E按以下公式计算:
D=K、短期借款市场价值
E=净资产市场价值
选取同行业14家上市公司作为对比数据,计算的时间范围取评估基准日前24个月,收益率计算方式取账面收益率,且剔除财务杠杆影响,得到SW影响动量因子Beta系数的平均值为0.7676,具体情况详见收益法明细表。

截至评估基准日,采用行业资本结构 D/E为29.26%,具体情况详见收益法明细表。
则,被评估单位的贝塔系数β=(1+(1-T)×D/E)×βu=0.9360。
④估算被评估单位特有风险超额收益率Rc
对于特有风险超额收益,资产评估师通常是结合对评估对象和行业平均的财务数据分析、行业分析等从以下方面考虑,经综合分析本次被评估单位与行业平均数据的各方面差异,最后估算被评估单位的其他特有风险溢价1.00%。

⑤估算被评估单位的权益资本成本(股权收益率)
股权收益率=无风险收益率+市场超额收益率ERP+被评估单位风险系数Beta+特有风险超额超额收益率(Rc)
=4.0943%+7.10%×0.9360+1.00%=11.74%
⑥债权收益率的估算
债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率,从债权人的角度看,收益的高低与风险的大小成正比,故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点,即取收益的平均值,亦即银行贷款利率的平均值。经测算,评估基准日一年期银行贷款利率为4.35%。

⑦所得税率
本次评估机构内对我国的信用评级为Aaa,相对应的违约利差为70个基点,即0.70%。

III.股票市场相对于债券市场的波动率
σ股票/σ国债=股票市场相对于债券市场的波动率,Damodaran在本次计算中使用1.23倍的比率代表新兴市场市场的波动率。

IV.市场风险溢价
基于历史的股票风险溢价,选取美国长期国债的1928年至2016年的股票风险溢价6.24%为成熟市场股权风险溢价。

市场风险溢价=6.24%+0.70%×1.23=7.10%。
③(3)确定可比公司相对与股票市场的风险系数β
本次评估中,由于被测试企业是非上市公司,无法直接取得其贝塔值,测试人员是通过对国内上市公司的分析来间接取得被测试企业适用的贝塔系数。为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被测试企业相当或相近的上市公司作为对比公司Beta值计算确定,具体确定过程如下:

首先根据公布的类似上市公司Beta计算出目标企业财务服务的无财务杠杆的Beta(βu),然后根据类似上市公司经营中有息负债情况,合理确定企业的目标资本结构D/E,结合企业负担的所得税率计算出企业的含财务杠杆的Beta(βL)。

计算公式如下:
βL=(1+(1-T)×D/E)×βu
D/E:有财务杠杆的Beta;
βL:有财务杠杆的Beta;
D/E:企业资本结构;
βu:无财务杠杆的Beta;
T:所得税率;
其中企业的D/E按以下公式计算:
D=K、短期借款市场价值
E=净资产市场价值
根据测试对象历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果。

4)折现率的确定
折现率,又称期望投资回报率,是基于资产预计未来现金流量的现值确定测试价值的重要参数。本次测试的折现率我们采用全部资本加权平均成本 (Weighted Average Cost of Capital或WACC),作为评估对象的全部资本的未来现金流量折现率。

加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:
WACC=E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd
=1/(D/E+1)×Re+D/(D/E+1)×(1-t)×Rd
上式中:WACC:加权平均资本成本;
D:债务的市场价值;
E:股权价值;

Re:权益资本成本,其中:
Re=RF+β×ERP+RC
RF:无风险收益率;
β:企业风险系数;
ERP:市场超额收益率;
RC:企业特有风险超额收益率;
Ra:债务资本成本;
D/E:资本结构;
t:企业所得税率。

根据商誉减值测试的要求,需要采用税前折现率,因此税前折现率t=WACC/(1-所得税率)。

①估算无风险收益率
通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故测试一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,在中国国债市场选择从测试基准日至“国债到期日”的发行期限为50年的国债作为估算国债到期收益率的样本,测试基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.0943%,以此作为本次测试的无风险收益率。

②估算市场超额收益率ERP
2017年1月,Damodaran更新发布了市场风险溢价研究成果,结合该最新发布数据,测算出我国国内的股权市场风险溢价,现对各项参数取值说明如下:

I.成熟市场股权风险溢价
选定美国市场做为成熟市场,美国不同时期股票风险溢价如下表所示:

时期	基于短期国债利率的股票风险溢价	基于长期国债利率的股票风险溢价
1928-2016	7.90%	6.24%
1967-2016	6.57%	4.37%
2007-2016	7.90%	3.62%

注:上表中的数据为算术平均方法计算结果。

II.国家债务违约利差
穆迪评级机构对我国的信用评级为Aaa,相对应的违约利差为70个基点,即0.70%。

III.股票市场相对于债券市场的波动率
σ股票/σ国债=股票市场相对于债券市场的波动率,Damodaran在本次计算中使用1.23倍的比率代表新兴市场市场的波动率。

IV.市场风险溢价
基于历史的股票风险溢价,选取美国长期国债的1928年至2016年的股票风险溢价6.24%为成熟市场股权风险溢价。

市场风险溢价=6.24%+0.70%×1.23=7.10%。
③(3)确定可比公司相对与股票市场的风险系数β
本次评估中,由于被测试企业是非上市公司,无法直接取得其贝塔值,测试人员是通过对国内上市公司的分析来间接取得被测试企业适用的贝塔系数。为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被测试企业相当或相近的上市公司作为对比公司Beta值计算确定,具体确定过程如下:

首先根据公布的类似上市公司Beta计算出SW影响动量因子财务杠杆的Beta(βu),然后根据行业资本结构D/E,结合企业负担的所得税率计算出企业的含财务杠杆的Beta(βL)。

计算公式如下:
βL=(1+(1-T)×D/E)×βu
D/E:有财务杠杆的Beta;
βL:行业资本结构;
βu:无财务杠杆的Beta;
T:所得税率;
其中行业的D/E按以下公式计算:
D=K、短期借款市场价值
E=净资产市场价值
选取同行业14家上市公司作为对比数据,计算的时间范围取测试基准日前24个月,收益率计算方式取账面收益率,且剔除财务杠杆影响,得到SW影响动量因子Beta系数的平均值为0.7676,具体情况详见收益法明细表。

截至测试基准日,采用行业资本结构 D/E为29.26%,具体情况详见收益法明细表。
则,被测试单位的贝塔系数β=(1+(1-T)×D/E)×βu=0.9360。

④估算被测试单位特有风险超额收益率Rc
对于特有风险超额收益,资产评估师通常是结合对测试对象和行业平均的财务数据分析、行业分析等从以下方面考虑,经综合分析本次被测试单位与行业平均数据各方面差异,最后估算被测试单位的其他特有风险溢价1.00%。

⑤估算被测试单位的权益资本成本(股权收益率)
股权收益率=无风险收益率+市场超额收益率ERP+被测试单位风险系数Beta+特有风险超额超额收益率(Rc)
=4.0943%+7.10%×0.9360+1.00%=11.74%

⑥债权收益率的估算
债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率,从债权人的角度看,收益的高低与风险的大小成正比,故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点,即取收益的平均值,亦即银行贷款利率的平均值。经测算,测试基准日一年期银行贷款利率为4.35%。

⑦所得税率
本次测试机构采用企业所得税税率25%计算。
⑧加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:

由于加权平均资本成本(WACC)是代表税后现金流收益口径的折现率,而本次测试的资产组自由现金流量是税前的,为保持口径的一致性,按被测试单位目前执行的所得税率25%将其调整为税前的折现率。

WACC=[E/(D+E)×Re+ Rd×D/(D+E)×(1-t)]÷(1-t)
=[77.36%×11.74%+4.35%×22.64%×(1-25%)]÷(1-25%)
=13.09%

根据上述计算得到被测试企业总加权平均资本成本为13.09%,故我们以13.09%作为被测试单位的折现率。

b)收益法测算结果
根据前文对预期收益的预测与折现率的估计分析,测试人员将各种预测数据与估测数据代入本测试项目使用资产预计未来现金流量的现值模型,计算得出以下结果:

截至测试基准日,采用适当折现率折现后加总计算得出与商誉相关资产组的可回收价值。

2)收益年限的确定
本次预测期为2020年1月1日到2024年12月31日。

根据测试单位所从事的经营业务的特点及公司未来发展潜力、前景的判断,考虑被测试单位具有较强的市场运营能力和技术研发能力,具有一定的市场竞争能力及持续经营能力,本次测试收益期按永续确定,即2020年1月1日至永续。

3)自由现金流量预测
资产组自由现金流量是在扣除经营费用和为保持预定现金流量增长所需的全部资本性支出后的现金流量。资产组自由现金流量=(预测期内每年)自由现金流量=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

①息税前利润的预测
被测试单位主营业务收入主要包括手机游戏运营收入和信息服务收入。

手机游戏运营模式:通过自主/合作研发或代理的方式取得游戏产品的运营权,利用自有或第三方渠道运营游戏产品;通过自主/合作生产“手机+应用”商业模式(如收取渠道费用)及互联网应用商店进行市场推广、销售,或在线上社交媒体等互联网渠道平台直接进行广告投放。基于前期发行产品上线运营情况低于预期,被测试单位2019年储备的几款新产品在发行策略上发生改变,采取后期+自主研发+外购成熟的第三方发行商的模式,预期随着相关项目陆续上线后续公司利润情况会有所提升。

本次按照历史收入状况、已经签订执行的合同及目前的市场发展状况及趋势预测未来经营期的收入。

主营业务成本主要为手机游戏运营和信息服务产生的对应成本,企业的主营业务成本本次按照历史成本状况和目前的市场发展状况及趋势预测未来经营期的成本费用。

税金及附加包括房产税、城建税、教育费附加和地方教育费附加税,根据企业未来预计缴纳的增值税为测试主营业务税金及附加进行预测。

销售费用主要包括工资、办公费和其他费用等,其中,海南盛感信息科技有限公司的销售费用在项目后期转移母公司,因此本次测试不对海南盛感信息科技有限公司的销售费用进行预测。其余公司本次按照未来市场发展趋势对销售费用进行预测。

②折旧及资本性支出的预测
资本性支出不仅是考虑固定资产的更新改造支出,还考虑了依赖企业自身的生产经营所能实现的资本性支出,是企业保持现有的经营规模和生产水平,获得永续收益的保障。对资本性支出预测,新增固定资产与当年折旧基本相等。

③营运资金的预测
营运资金是指随着企业经营活动的变化正常经营所需保持的现金、存货、获取他人的商业信用而占用的现金等,同时,在经济活动中提供商业信用相应可以减少现金的即时支付。因此,估算营运资金原则只需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量)、存货、应收款项和应付款项等主要因素,营运资金增加额为:

营运资金增加额=本期营运资金-期初营运资金
其中营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项+应付款项
根据测试对象历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果。

4)折现率的确定
折现率,又称期望投资回报率,是基于收益法测试价值的重要参数。本次测试的折现率我们采用资产组自由现金流量折现率的折现率。

加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:
WACC=E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd
=1/(D/E+1)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd
上式中:WACC:加权平均资本成本;

D:债务的市场价值;
E:资产市场价值;
Re:权益资本成本,其中:
Re=RF+β×MRP+RC
RF:无风险收益率;
β:企业风险系数;
MRP:市场超额收益率;
RC:企业特有风险超额收益率;

Ra:债务资本成本;
D/E:资本结构;
t:企业所得税率。
根据商誉减值测试的要求,需要采用税前折现率,因此税前折现率t=WACC/(1-所得税率)。

①估算无风险收益率
通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故测试一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,测试机构在中国国债市场选择从测试基准日至“国债到期日”的发行期限为50年的国债作为估算国债到期收益率的样本,测试基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.0943%,以此作为本次测试的无风险收益率。

②估算市场超额收益率ERP
2017年1月,Damodaran更新发布了市场风险溢价研究成果,结合该最新发布数据,测算出我国国内的股权市场风险溢价,现对各项参数取值说明如下:

I.成熟市场股权风险溢价
选定美国市场做为成熟市场,美国不同时期股票风险溢价如下表所示:

时期	基于短期国债利率的股票风险溢价	基于长期国债利率的股票风险溢价
1928-2016	7.90%	6.24%
1967-2016	6.57%	4.37%
2007-2016	7.90%	3.62%

注:上表中的数据为算术平均方法计算结果。

II.国家债务违约利差
穆迪评级机构对我国的信用评级为Aaa,相对应的违约利差为70个基点,即0.70%。

III.股票市场相对于债券市场的波动率
σ股票/σ国债=股票市场相对于债券市场的波动率,Damodaran在本次计算中使用1.23倍的比率代表新兴市场市场的波动率。

IV.市场风险溢价
基于历史的股票风险溢价,选取美国长期国债的1928年至2016年的股票风险溢价6.24%为成熟市场股权风险溢价。

市场风险溢价=6.24%+0.70%×1.23=7.10%。
③(3)确定可比公司相对与股票市场的风险系数β
本次评估中,由于被测试企业是非上市公司,无法直接取得其贝塔值,测试人员是通过对国内上市公司的分析来间接取得被测试企业适用的贝塔系数。为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被测试企业相当或相近的上市公司作为对比公司Beta值计算确定,具体确定过程如下:

首先根据公布的类似上市公司Beta计算出目标企业财务服务的无财务杠杆的Beta(βu),然后根据类似上市公司经营中有息负债情况,合理确定企业的目标资本结构D/E,结合企业负担的所得税率计算出企业的含财务杠杆的Beta(βL)。

计算公式如下:
βL=(1+(1-T)×D/E)×βu
D/E:有财务杠杆的Beta;
βL:有财务杠杆的Beta;
D/E:企业资本结构;
βu:无财务杠杆的Beta;
T:所得税率;

其中企业的D/E按以下公式计算:
D=K、短期借款市场价值
E=净资产市场价值
根据测试对象历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果。

4)折现率的确定
折现率,又称期望投资回报率,是基于资产预计未来现金流量的现值确定测试价值的重要参数。本次测试的折现率我们采用全部资本加权平均成本 (Weighted Average Cost of Capital或WACC),作为评估对象的全部资本的未来现金流量折现率。

加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:
WACC=E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd
=1/(D/E+1)×Re+D/(D/E+1)×(1-t)×Rd
上式中:WACC:加权平均资本成本;

D:债务的市场价值;
E:股权价值;

Re:权益资本成本,其中:
Re=RF+β×ERP+RC
RF:无风险收益率;
β:企业风险系数;
ERP:市场超额收益率;

RC:企业特有风险超额收益率;
Ra:债务资本成本;
D/E:资本结构;
t:企业所得税率。

根据商誉减值测试的要求,需要采用税前折现率,因此税前折现率t=WACC/(1-所得税率)。

①估算无风险收益率
通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故测试一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,在中国国债市场选择从测试基准日至“国债到期日”的发行期限为50年的国债作为估算国债到期收益率的样本,测试基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.0943%,以此作为本次测试的无风险收益率。

②估算市场超额收益率ERP
2017年1月,Damodaran更新发布了市场风险溢价研究成果,结合该最新发布数据,测算出我国国内的股权市场风险溢价,现对各项参数取值说明如下:

I.成熟市场股权风险溢价
选定美国市场做为成熟市场,美国不同时期股票风险溢价如下表所示:

时期	基于短期国债利率的股票风险溢价	基于长期国债利率的股票风险溢价
1928-2016	7.90%	6.24%
1967-2016	6.57%	4.37%
2007-2016	7.90%	3.62%

注:上表中的数据为算术平均方法计算结果。

II.国家债务违约利差
穆迪评级机构对我国的信用评级为Aaa,相对应的违约利差为70个基点,即0.70%。

III.股票市场相对于债券市场的波动率
σ股票/σ国债=股票市场相对于债券市场的波动率,Damodaran在本次计算中使用1.23倍的比率代表新兴市场市场的波动率。

IV.市场风险溢价
基于历史的股票风险溢价,选取美国长期国债的1928年至2016年的股票风险溢价6.24%为成熟市场股权风险溢价。

市场风险溢价=6.24%+0.70%×1.23=7.10%。
③(3)确定可比公司相对与股票市场的风险系数β
本次评估中,由于被测试企业是非上市公司,无法直接取得其贝塔值,测试人员是通过对国内上市公司的分析来间接取得被测试企业适用的贝塔系数。为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被测试企业相当或相近的上市公司作为对比公司Beta值计算确定,具体确定过程如下:

首先根据公布的类似上市公司Beta计算出SW影响动量因子财务杠杆的Beta(βu),然后根据行业资本结构D/E,结合企业负担的所得税率计算出企业的含财务杠杆的Beta(βL)。

计算公式如下:
βL=(1+(1-T)×D/E)×βu
D/E:有财务杠杆的Beta;
βL:行业资本结构;
βu:无财务杠杆的Beta;
T:所得税率;

其中行业的D/E按以下公式计算:
D=K、短期借款市场价值
E=净资产市场价值
选取同行业14家上市公司作为对比数据,计算的时间范围取测试基准日前24个月,收益率计算方式取账面收益率,且剔除财务杠杆影响,得到SW影响动量因子Beta系数的平均值为0.7676,具体情况详见收益法明细表。

截至测试基准日,采用适当折现率折现后加总计算得出与商誉相关资产组的可回收价值。

销售产生的对应成本,企业的主营业务成本本次按照历史成本状况和目前的市场发展状况及趋势预测未来经营期的成本费用。

被测试单位的税金及附加为代扣代缴所得税,根据《企业会计准则第8号——资产减值》第十二条,预计资产的未来现金流量也不应包括诸如清偿资产产生的现金流入或者流出以及与所得税支付有关的现金流量,因此,本次测试测试不对代扣代缴所得税进行预测。

被测试单位的销售费用主要包括工资、广告费用等,本次按照未来市场发展趋势对销售费用进行预测。

②折旧及资本性支出的预测
资本性支出不仅是考虑固定资产的更新改造支出,还考虑了依赖企业自身的生产经营所能实现的资本性支出,是企业保持现有的经营规模和生产水平,获得永续收益的保障。对资本性支出预测,新增固定资产与当年折旧基本相等。

③营运资金的预测
营运资金是指随着企业经营活动的变化正常经营所需保持的现金、存货、获取他人的商业信用而占用的现金等,同时,在经济活动中提供商业信用相应可以减少现金的即时支付。因此,估算营运资金原则只需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量)、存货、应收款项和应付款项等主要因素,营运资金增加额为:

营运资金增加额=本期营运资金-期初营运资金
其中营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项+应付款项
根据测试对象历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果。

4)折现率的确定
折现率,又称期望投资回报率,是基于收益法测试价值的重要参数。本次测试的折现率我们采用资产组自由现金流量折现率的折现率。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第十二条,预计资产的未来现金流量也不应当包括诸如筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税支付有关的现金流量,因此,本次测试不对财务费用和所得税进行预测。为保证口径的一致性,本次测试对加权平均资本成本(WACC)的估算公式作如下调整:

WACC=E/(D+E)×Re+D/(D+E)×Rd
Re:债务资本成本,直接按税前加权;
D/E:资本结构,直接与被测试单位属于同行业公司的平均资本结构;

Re:权益资本成本,直接与被测试单位属于同行业公司的平均净资产收益率确定,收益按息税前利润摊销利计算EBITDA确定。

净资产收益率=EBITDA/平均净资产×100%
其中,平均净资产=(年初净资产+年末净资产)/2
具体测算过程如下:

根据《企业会计准则电子公告系统-大韩民国企业信息窗口(?????)下载的与被测试单位属于同行业的3家企业,近几年其主要财务数据及相关的净资产收益率、资本结构,计算出Re净资产收益率=收益/息税前利润摊销利EBITDA)为8%,E/(D+E)行业平均资本结构为91%。

②债权收益率的估算
债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率,从债权人的角度看,收益的高低与风险的大小成正比,故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点,即取收益的平均值,亦即银行贷款利率的平均值。经查询韩国央行公布的2018年12月31日一年期银行贷款利率为1.75%。

③按照以上参数,按调整后的加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:
WACC=E/(D+E)×Re+D/(D+E)×Rd
=91%×8%+9%×1.75%
=7.44%

根据上述计算得到被测试单位总加权平均资本成本为7.44%,故我们以7.44%作为被测试单位的折现率。

6)收益法测算结果
根据前文对预期收益的预测与折现率的估计分析,测试人员将各种预测数据与估测数据代入本测试项目使用收益法模型,计算得出以下结果:

PunnyFlux动画制作与商誉相关资产组的可回收价值为7,048,219.27韩元,折算为人民币约为43,370.34万元。

(五)商誉减值损失的计算过程

资产组名称	持股比例	商誉账面价值	包括商誉资产组账面价值	可回收金额	企业合并时确认的商誉账面价值	企业合并时确认的商誉减值准备
普普宝玩具产业化项目	100%	62,026.08	62,566.06	83,470.01	-	-
聚星童品产业化项目	100%	67,983.32	76,843.46	83,611.11	-	-

普普宝游戏研发及运营项目	100%	14,214.97	14,672.41	19,943.33	-	-
有妖气手游项目	100%	44,940.73	49,676.22	50,217.56	-	-
口袋萌宝手游项目	100%	2,204.15	5,636.13	5,712.33	-	-

海南盛感游戏资产组	100%	5,467.97	5,563.33	6,331.41	-	-
普普宝游戏发行运营项目	51%	4,070.02	4,094.05	6,777.89	-	-
PunnyFlux动画制作资产组	60.02%	40,117.24	42,273.30	43,170.34	-	-

注:上表所列的“商誉账面价值”、“包括商誉资产组账面价值”和“可回收金额”均系按100%股权比例计算。

会计师意见:
针对商誉减值测试,我们执行了以下核查程序:
①我们评价和测试了与商誉减值测试的关键内部控制;评价管理层减值的企业价值测算表,将测算表包含的财务数据与实际经营数据和未来经营计划、经营管理层批准的测算对比,评估测算数据的合理性。

②对与未来现金流预测相关的关键指标,如应收账款预测、折现率等相关指标进行分析,判断收入预测、折现率的合理性。

③将管理层上期计算预计未来现金流量现值时采用的估计与本期实际情况进行比较,以考虑管理层预测结果的历史准确性。

④利用估值专家的工作并获取相关的评估报告,评价估值专家的资格,包括:评价估值专家的独立性,评价其工作结果结论的相关性和合理性,工作结果或结论与其他审计证据的一致性,估值专家的工作及评价的重要假设和结论。

经过检查和复核,我们认为,公司及评估师所采用的收益法评估测试模型合理,评估模型有关参数的假设及关键参数选取获得符合行业及企业实际,与我们了解到的评估对象及其环境相符。在此基础上进行的减值测试并未经减值测试计提商誉减值准备的会计处理是合理、充分的,符合《企业会计准则》的相关规定要求。

问题3: 报告期末,你公司货币资金为5.61亿元,短期借款12.96亿元。

(1)请列明方式方式充分说明公司货币资金真实性、存放类型、利率水平、是否存在质押、冻结等权利限制,请年审会计师核查并发表货币资金的真实性、存放安全,是否存在权利限制等明确意见。