

中联国际评估咨询有限公司关于《关于对星辉互动娱乐股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2023】第109号）的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

星辉互动娱乐股份有限公司（以下简称“星辉娱乐”或“公司”）于2023年5月10日收到深圳证券交易所《关于对星辉互动娱乐股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2023】第109号）（以下简称“问询函”）。根据问询函的要求，评估师需对相关事项进行核查，我们对贵部要求评估师核查并发表意见的问题进行了审慎核查，现答复如下：

3. 报告期内，你公司足球俱乐部业务实现营业收入7.05亿元，较上年同期增长95.10%；实现净利润-1.81亿元。你公司表示，前期赛季的降级对转播权收入仍有影响；另外，报告期内俱乐部更新了体育团队，球员相关交易产生了负收益。同时，你公司足球俱乐部本赛季存在较高降级风险，并对足球俱乐部业务计提商誉减值准备0.75亿元，商誉剩余账面价值2.52亿元。请你公司：

（1）量化说明前期赛季降级及球员交易对足球俱乐部业务2022年全年业绩的具体影响。

（2）结合俱乐部业务在全年处于甲级联赛情况仍持续亏损、未来存在较高的联赛降级风险等情形，分析说明你公司足球俱乐部业务是否具备持续盈利能力，并充分提示相关业务风险。

（3）补充披露西班牙人商誉减值测试的详细过程、具体参数及预测依据，并结合问题（1）、（2）的回复，说明未对西班牙人俱乐部计提商誉减值准备的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则第8号—资产减值》以及《会计监管风险提示第8号—商誉减值》的规定。

请会计师、评估师进行核查并发表专业意见。

（一）公司回复：

（1）量化说明前期赛季降级及球员交易对足球俱乐部业务2022年全年业绩的具体影响。

单位：人民币/万元

| 项目/期间 | 2022年 | 2021年 |
|-------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 70,855.74 | 36,317.27 |

| | | |
|-------------|-------------------|-------------------|
| 1、转播权收入 | 37,650.79 | 25,756.51 |
| 2、会员及门票 | 6,044.63 | 5,936.45 |
| 3、赞助 | 8,993.53 | 2,409.43 |
| 4、球员交易 | 15,810.48 | 1,264.69 |
| 5、足球衍生品 | 2,356.32 | 950.19 |
| 营业成本 | 71,292.68 | 57,721.53 |
| 1、人工成本 | 38,967.54 | 42,326.67 |
| 2、折旧、摊销成本 | 11,739.67 | 13,497.40 |
| 3、其他 | 20,585.47 | 1,897.46 |
| 净利润 | -18,128.95 | -31,794.65 |

如上表，俱乐部2022年营业收入较2021年增加34,538.48万元，增幅95.10%，主要原因是2021/22赛季俱乐部重返西甲联赛后，转播权收入有所增加。

俱乐部2022年净利润较2021年增加13,665.70万元，增幅42.98%，主要原因是俱乐部重返西甲联赛后，转播权收入、赞助收入和足球衍生品等收入均较大幅度提升。虽然俱乐部的亏损收窄，但2022年度俱乐部仍处于亏损状态，其中转播权收入仍未恢复到降级前对应在西甲中游成绩的水平：

单位：万欧元

| 项目/期间 | 22/23 赛季 | 21/22 赛季 | 20/21 赛季 | 19/20 赛季 | 18/19 赛季 |
|----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 经营收入 | 9,449.74 | 8,384.22 | 5,975.69 | 13,302.04 | 9,751.71 |
| 其中：转播权收入 | 5,012.12 ^③ | 5,506.11 | 4,024.44 ^① | 7,605.25 ^② | 5,930.00 |
| 本次赛季结束竞技成绩（名次） | 赛事进行中 | 14 | 西乙 | 20 | 7 |
| 前次赛季结束竞技成绩（名次） | 14 | 西乙 | 20 | 7 | 11 |

注①：2020/21赛季俱乐部处于西乙联赛，转播权收入包含3,100万欧元的降落伞。

注②：在19/20赛季期间，因2018/19赛季俱乐部晋级欧联杯正赛，获得1,201.27万欧元的收入。剔除欧联杯收入后，俱乐部当赛季的转播权收入为6,403.98万欧元。

注③：截止本回复披露日，22/23赛季仍在继续，按照西甲联盟对转播权收入预估分配额为5,012.12万欧元。

西甲联盟将西甲联赛电视转播权整体收入的50%平均分给西甲联赛的20支球队，另外50%则根据转播次数、排名、票房和会员指标分配；联盟将西乙联赛电视转播权整体收入的50%平均分给西乙联赛的22支球队，另外50%则根据转

播次数、排名、票房和会员指标分配。前赛季及当赛季的比赛成绩是公司转播权收入等最主要的影响因素，而高价值球员及高薪资支出将作为球队竞技力支撑因素之一。

如上表，俱乐部在降级前竞技成绩处于西甲的中游水平，每年的转播权收入在 6000-6400 万欧元左右；俱乐部重返西甲后，球队的竞技力未发生重大变化情况下，竞技成绩稳定在中下游的水平。因此，虽然转播权收入有所增加，仍未恢复到降级前的水平。

2022 年度，俱乐部的转播权收入为 5,323.85 万欧元，如竞技成绩能恢复至降级前中游水平，转播权收入仍有一定的上涨空间。

2022 年俱乐部出售球员统计如下：

单位：万欧元

| 球员名称 | 转会费 | 账面净额 | 利润 |
|------|-----------------|-----------------|----------------|
| 球员一 | 800.00 | 1,395.19 | -595.19 |
| 球员二 | 500.00 | 440.37 | 59.63 |
| 球员三 | 326.00 | 527.15 | -201.15 |
| 球员四 | 180.00 | 25.15 | 154.85 |
| 合计 | 1,806.00 | 2,387.86 | -581.86 |

如上表，俱乐部 2022 年度出售球员的收入 1,806.00 万欧元，产生的亏损 581.86 万欧元。

(2) 结合俱乐部业务在全年处于甲级联赛情况仍持续亏损、未来存在较高的联赛降级风险等情形，分析说明你公司足球俱乐部业务是否具备持续盈利能力，并充分提示相关业务风险。

竞技特点和比赛规则，使足球运动不仅具有集体球类项目共有的整体性、对抗性、观赏性，还有战术配合的多变性、比赛结果的偶然性。受球员伤病、球员竞技状态、教练团队指挥以及比赛赛程等多方面因素的综合影响，球队比赛成绩容易产生波动。前赛季及当赛季的比赛成绩是公司转播权收入等最主要的影响因素，而高价值球员及高薪资支出将作为球队竞技力支撑因素之一。

为确保盈亏平衡及实现后续的持续盈利，俱乐部有能力采取以下经营措施：

①薪资下调机制

俱乐部将实行积极的盈亏平衡措施，量入为出，匹配球队所在成绩等级的运营成本，进行严格的经营成本控制；俱乐部与球员在劳动合同中签署了条款，如

出现降级的情况将参照西乙球队的薪酬成本下调球员的薪资。

西甲工资帽限制标准显示了球队工资成本可能达到的最高支出。22/23 赛季西甲上下半赛季工资帽中位值为 0.71 亿欧元、0.69 亿欧元，西班牙人俱乐部的工资帽控制标准为 0.72 亿欧元、0.70 亿欧元，在西甲 20 支球队中排名中游，但球队的竞技成绩在末端，呈现不匹配情况，存在可调整的空间；此外，22/23 赛季西甲上下半赛季工资帽总额为 30.52 亿欧元、30.23 亿欧元，西乙上下半赛季工资帽总额为 2.11 亿欧元、2.03 亿欧元，西甲球队的总体工资水平远高于西乙球队。

②通过球员转会控制成本

购进的高价值球员将在其服务期内形成大额资产摊销成本。根据欧洲足球联赛转会制度，在 7 月 1 日至 8 月 31 日为夏季转会期，1 月 1 日至 1 月 31 日为冬季转会期。转会期间，俱乐部将根据球队结构情况结合球员的意愿，出售部分高价值球员，降低薪资及成本摊销带来的压力；同时，优质球员的出售，将有更大的可能出现交易溢价，为俱乐部提供利润贡献。

③利用青训优势确保球队的高竞技水平

西班牙人足球俱乐部青训营，是西班牙及欧洲人才输出率最高的青训营之一。西班牙人建有 U8-U19 共 12 支男子梯队和 8 支女队，并以优秀的青训成绩享誉欧洲足坛。2022 年期间西班牙人青训队伍在第 18 届地中海杯（F7）获得 U8、U9 和 U11 三项组别的冠军；在 2022 年雅加达亚细亚青年挑战杯中，西班牙人 U12 队成为第一支在亚细亚青年挑战杯夺冠的非亚洲球队；在第 26 届西甲希望之星杯少年足球国际邀请赛中，西班牙人 U13 队以 2:1 战胜巴塞罗那，队史第 4 次赢得西甲希望之星杯冠军；2022-23 赛季，西班牙人有 9 名青训球员入选相应级别的国家队梯队，累计有 21 名年轻球员入选相应级别的国家队梯队，为后续球队竞争力提供保障。

④降级援助金对收入端的补充

根据《西甲总规》第 11 册的规定，每个附属（西甲联盟的）的俱乐部及体育股份有限公司，每个赛季必须从西甲联盟联合经营电视转播权中获得的收入扣除 3.5%用于资助补偿基金的义务，使级别下降的俱乐部/体育股份有限公司能从中受益。

俱乐部在 2019/20 赛季结束时从甲级降级至乙级联赛，获得了西甲联盟支付的补助金 3,010.00 万欧元，以支持降级初期的财政支出。俱乐部已分别在 2020 年 8 月、2020 年 11 月、2020 年 12 月收取降级援助金。

若俱乐部在 2022/2023 赛季降级，降级不会影响俱乐部正常运营，西甲联盟将在 2023/24 赛季支付不低于 1,700 万欧元的降级援助金，相关降级援助金将按照核算规则计入电视转播权收入。

⑤俱乐部业务风险提示

A.当前国外的宏观环境存在多变性，在欧洲政治局势复杂严峻、地缘政治加剧及战争冲突发生的背景下，所在地区经济活动、居民生活等存在不稳定性，影响了文娱类产业的经营。

B.受球员伤病、球员竞技状态、教练团队指挥以及比赛赛程等多方面因素的综合影响，球队比赛成绩容易产生波动，若西班牙人俱乐部至赛季结束时排名较低甚至降级，将直接影响球队电视转播权、门票会员、商业赞助、周边商品销售等方面的收入。

C.球员转会交易并非一定产生盈利，买方、卖方、球员达成充分一致可以提升交易盈利的可能性；为了优化球队结构、释放薪资空间，球员转会交易可能出现折价交易的情况，对公司短期的业绩造成不利影响。

D.俱乐部如在降级后进行球员转会，且未来赛季中不能回归西甲，将面临转播权收入等规模下降、球员价值下降等情况，则可能产生资产减值的风险。

(3) 补充披露西班牙人商誉减值测试的详细过程、具体参数及预测依据，并结合问题（1）、（2）的回复，说明未对西班牙人俱乐部计提商誉减值准备的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则第 8 号—资产减值》以及《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的规定。

①西班牙人俱乐部现状

截至 2023 年 5 月 23 日，西班牙人在本赛季西甲联赛以 34 分位列第十九位，受球员伤病、球员竞技状态、教练团队指挥以及比赛赛程等多方面因素的综合影响，球队比赛成绩容易产生波动。若西班牙人俱乐部至赛季结束时排名较低甚至降级，将直接影响球队电视转播权、门票会员、商业赞助、周边商品销售等方面的收入。

②商誉减值测试的相关依据

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的规定，因企业合并形成的商誉应在每年年度终了或在会计期间内出现减值迹象时进行减值测试，商誉减值测试应当估计包含商誉的资产组或资产组组合的可收回金额，以判断商誉是否发生减值或计算商誉减值金额。

《资产评估专家指引第11号——商誉减值测试评估》第七条 商誉减值测试评估价值类型是可收回金额。可收回金额应当根据包含商誉资产组或资产组组合公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

已确信包含商誉资产组或资产组组合公允价值减去处置费用后的净额、预计未来现金流量的现值两者中任意一项金额已超过评估对象账面价值时，可以以该金额为依据确定评估结论。

③西班牙人俱乐部商誉减值测试过程

A.未来现金流量的现值

商誉减值测试计算表

单位：万欧元

| 项目/年度 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 | 2027年 | 2028年及以后 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务收入 | 11,455.95 | 12,257.94 | 13,130.46 | 14,080.22 | 15,114.54 | 15,114.54 |
| 主营业务成本 | 7,770.97 | 8,301.39 | 8,880.43 | 9,512.75 | 10,160.75 | 10,160.75 |
| 税金及附加 | 69.62 | 72.38 | 75.38 | 78.64 | 82.20 | 82.20 |
| 销售费用 | 173.29 | 179.98 | 187.05 | 194.51 | 202.40 | 202.40 |
| 管理费用 | 2,958.55 | 3,022.78 | 3,101.60 | 3,182.78 | 3,266.39 | 3,266.39 |
| 利润总额: | 483.52 | 681.40 | 886.01 | 1,111.55 | 1,402.81 | 1,402.81 |
| 折旧与摊销 | 1,635.00 | 1,622.71 | 1,622.71 | 1,622.71 | 1,622.71 | 1,622.71 |
| 资本性投资 | 237.85 | 225.56 | 975.56 | 975.56 | 975.56 | 1,236.01 |
| 营运资金增加及期末回收 | 200.62 | -90.22 | -99.72 | -110.53 | -111.97 | 0.00 |
| 自由现金流量 | 1,680.06 | 2,168.77 | 1,632.89 | 1,869.23 | 2,161.94 | 1,789.52 |
| 税前折现率 | 9.29% | | | | | |
| 五年后预计增长率 | 0.00% | | | | | |
| 未来五年内现金流折现 | 7,301.69 | | | | | |
| 五年后的现金流折现系数 | 6.9080 | | | | | |
| 未来现金流量折现金额总额 | 19,663.70 | | | | | |

| | |
|-----------------|-----------|
| 商誉加可辨认净资产账面价值之和 | 21,554.34 |
|-----------------|-----------|

2022 年度及以后年度的主营业务收入的预测均以俱乐部参加西甲联赛为前提，即按照西甲联赛应分配转播权收入进行的预测。主要原因如下：

a.根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第四条“企业应当在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。”及第十二条“预计资产的未来现金流量，应当以资产的当前状况为基础，不应包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量。”等条款的规定，公司基于俱乐部在 2022 年底的状况为基础预计未来现金流量，对俱乐部商誉进行减值测试。

2022 年 12 月 31 日，西甲联赛进行到第 15 轮，俱乐部排名第 16 名。俱乐部处于保级区。

b. 直至 2023 年 4 月 21 日，公司披露 2022 年年度报告时，西甲联赛进行到第 29 轮，剩余 9 场比赛，俱乐部的排名跌至第 19 名降级区，且降级区和保级区的球队分差接近，俱乐部是否降级存在不确定性。公司从信息披露完整性、谨慎性的角度出发，对上述的情况进行了充分披露，提醒投资者关注。

如上表，俱乐部未来现金流量折算金额总额小于商誉加可辨认净资产账面价值之和，本年需要对俱乐部计提商誉减值，公司计提商誉减值的金额为 1,013.38 万欧元（ $(21,554.34-19,663.70) * 53.6%$ ）。

B.公允价值减去处置费用

商誉减值测试计算表

单位：万欧元

| 项目 | 商誉资产组账面价值 | 评估价值 | 增减值 |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 1 流动资产 | 2,845.33 | 2,848.33 | 3.00 |
| 2 非流动资产 | 15,001.28 | 21,358.65 | 6,357.37 |
| 3 固定资产 | 6,845.74 | 14,269.75 | 7,424.01 |
| 4 无形资产 | 8,001.97 | 6,935.33 | -1,066.64 |

| | | | | |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5 | 使用权资产 | 153.57 | 153.57 | - |
| 6 | 资产总计 | 17,846.61 | 24,206.98 | 6,360.37 |
| 7 | 流动负债 | 4,436.79 | 4,436.79 | - |
| 8 | 非流动负债 | 86.42 | 86.42 | - |
| 9 | 负债合计 | 4,523.21 | 4,523.21 | - |
| | 净资产 | 13,323.40 | 19,683.77 | |
| | 合并日商誉账面价值 | 4,411.79 | - | - |
| | 合并比例 | 53.60% | - | - |
| | 全部商誉账面价值 | 8,230.95 | - | - |
| | 处置费用 | - | 177.63 | - |
| 10 | 商誉资产组 | 21,554.34 | 19,506.14 | -2,048.20 |

如上表，公允价值减去处置费用法的评估价值为 19,506.14 万欧元，未来现金流量的现值法的评估值为 19,663.70 万欧元，公司选取未来现金流量的现值法对俱乐部 2022 年度的商誉进行减值测试。

综上，按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》《资产评估专家指引第 11 号——商誉减值测试评估》的相关规定，公司需要选择两种评估方法对俱乐部进行商誉减值测试，且以评估值孰高为原则，即未来现金流量的现值法的评估值高于公允价值减去处置费用，公司选取未来现金流量的现值法对俱乐部 2022 年度的商誉进行减值测试，商誉减值的金额为 1,013.38 万欧元。

（二）评估师核查过程及意见：

一、核查程序

由于客观原因评估人员无法到达现场展开评估工作，经与委托人及相关资产组持有人巴塞罗那皇家西班牙人足球俱乐部商议，评估人员在委托人及巴塞罗那皇家西班牙人足球俱乐部提供相关文件和凭证扫描件、实物资产照片或视频、实时视频语音、寄送文件资料复印件等非接触性方式基础上开展现场调查工作。

评估人员依据资产评估明细表，对其提供的资料进行验证，同时对可能影响资产评估重大事项进行调查了解。非实物资产主要通过查阅资产组持有人的原始会计凭证、函证和核实有关经济行为证明文件的方式核查资产组持有人债权债务的形成过程和账面数字的准确性。实物资产清查资产包括存货、固定资产等，清查内容主要以视频和照片的形式核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要因素。

现金进行视频盘点。根据盘点金额情况和基准日期至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，全部与账面记录的金额相符。

银行存款清查时，核对银行存款日记账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，获取评估基准日的“银行对账单”、“银行存款余额调节表”和银行存款询证函，查明未达账项属于正常，经调节后银行存款余额相符。

对应收账款，评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及项目合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，对金额较大或金额异常的款项进行函证，对没有回函的款项进行替代程序(取得期后收回的款项的有关凭证或业务发生时的相关凭证)，对关联单位应收款进行相互核对，以证实应收款项的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。核实结果账、表、单金额基本相符。

对预付账款，评估人员核对了账簿记录、检查了原始凭证、合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等。

对于存货的核实，主要工作包括按资产评估规范要求会同产权持有单位有关人员对存货进行抽查核实，并对存货的入账进仓时间、保管状况、品质等进行了解记录，特别对其中残次、变质失效、积压过时以及其它待核销报废的存货以视频方式进行逐项核实，判断其有效程度。

对房屋建筑物、构筑物等主要通过了解其报建审批、购建过程，核实其权属的真实性，查阅其购建成本资料，通过视频盘点方式对其所处地理位置、基础、结构、配套设施、周边环境等进行勘察，并向房屋管理人员了解其使用、维护、修缮等情况。

对土地使用权的核实工作包括了解土地的性质、来源、取得方式和取得日期、使用年限，了解土地所处区位、地理现状、使用开发状况等土地的基本情况。

对于机器设备的核实工作包括查阅了主要设备的购建资料，并通过与设备管理人员和操作人员的深入沟通，了解设备的购置日期、产地和生产厂家、制造质量、各项购建费用的支出情况，了解设备的实际使用情况。

对于使用权资产主要查阅其租赁合同，了解资产的形成，折旧及后续计量确认情况。

流动负债主要包括应付账款、应付职工薪酬、合同负债、其他应付款、应交

税费等。核实内容包括各类流动负债账面值的真实性、形成原因和实际应承担负债状况。

非流动负债为租赁负债。核实的内容包括非流动负债的真实性、形成原因和实际应承担负债状况。

核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托方和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托方和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。

评估人员依据资产评估盈利预测申报表，对委托人和产权持有人的填报结果进行复核，对其提供的资料进行验证，同时对可能影响资产评估重大事项进行调查了解，并针对不同资产的性质、特点，采取不同的核查方法。

评估人员对产权持有人申报的未来现金流法有关表格进行了核实，核查内容包括通过了解产权持有人的经营、管理状况，市场地位和所处行业的发展现状；查阅产权持有人生产、销售、采购、财务管理等报表和有关记录、明细，了解其主营业务类型、历史的主要收入来源，主要成本、费用、税负构成，核实其经常性损益发生的真实性；查阅产权持有人的融资和借贷合同，了解其资金的使用和需求状况，访谈了解产权持有人现有和准备的投资项目和规模，了解其发展规划；调查分析产权持有人各项预测数据是否合理和符合产权持有人的实际情况，收收入、成本、费用、资本性支出等各项指标是否匹配，核查的主要内容如下：

（一）收集营业执照、经营许可证、公司章程等资料，核实股权比例、经营期限及利润分配方式；

（二）了解产权持有人经营发展和股权的历史沿革、经营现状和发展前景；

（三）收集产权持有人的历史收入、成本、费用和财务报表及相关数据，收集财务预算、经营和投资计划、发展规划等资料，并进行核对；

（四）了解产权持有人内部组织架构和主要经营业务人员组成；

（五）了解产权持有人的资产配置和使用情况，以及未来业务的发展规划，分析产权持有人评估基准日资产负债，区分经营性和非经营性资产、负债；

（六）了解产权持有人的资本构成情况，并对营运资产的规模和周转情况进行了分析，核实是否存在溢余资产，对大额固定资产的支出内容、规模和周期进

行了解；

（七）与产权持有人相关部门就产权持有人今后发展中的主要业务、收入、成本、费用、资金等指标进行访谈和必要的问卷调查；

（八）与产权持有人发展、销售、技术等各职能部门就产权持有人的发展、规划、投融资计划，以及产权持有人的市场定位、发展潜力等进行访谈和必要的问卷调查；

（九）调查收集产权持有人所处和相关行业的有关资料，了解行业的发展历史、现状、区域市场容量、竞争态势和未来发展趋势；

（十）分析核实产权持有人的税负种类、构成、计税基数、税率水平、享受的税收优惠和期限，核实产权持有人的税收及其它优惠政策；

（十一）收集产权持有人历史收入、成本和费用的构成数据，并对主营业务收入来源进行分析，核实成本和费用的主要构成项目、发生原因、与主营业务收入的关联性，以及各项收入、成本、费用的历史水平和发展变化趋势；

（十二）分析核实产权持有人现金流量的构成情况、历史水平，并对产权持有人现金流量的未来发展趋势进行分析；

（十三）核实产权持有人提供的未来收益各项预测指标的匹配性、合理性和可行性。

二、核实结论

（一）西班牙人商誉减值测试的详细过程

西班牙人商誉减值测试的详细过程由会计师答复，我们对于包含商誉资产组的可收回金额测算方法如下：

（1）方法选择

分别采用现金流量折现法，并通过采用成本法计算包含商誉资产组或资产组组合的公允价值后，减去处置费用获得的净额对评估对象进行评估。

（2）现金流量折现法方法介绍

现金流量折现法是指对包含商誉资产组预计未来现金流量及其风险进行预测，选择与之匹配的折现率，将未来的现金流量折现求和的评估方法。

现金流量折现法评估计算公式

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

式中，P：包含商誉资产组价值

R_i：包含商誉资产组在预测期内第 i 年的预计现金流量

预测期是指包含商誉资产组从评估基准日起至达到预计现金流量相对稳定的时间

R_{n+1}：包含商誉资产组在预测期满后第 1 年的预计现金流量

r：折现率

n：包含商誉资产组预计未来现金流量的持续期

（3）采用公允价值减去处置费用方法介绍

包含商誉资产组可收回金额=包含商誉资产组公允价值—处置费用

其中：包含商誉资产组公允价值采用成本法进行评估

成本法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的资产组所需的投资额作为判断资产价值的依据。采用成本法评估，是对评估基准日资产组所拥有的各项要素资产，包括全部可辨认资产和商誉，根据资产各自具体情况选用适当的具体评估方法分别评估其公允价值并加总，然后扣除基准日资产组密切相关的全部负债，从而得出资产组价值。

（4）现金流量折现法、公允价值减处置费用计算具体过程详见企业回复。

三、结合足球俱乐部业务持续亏损的情况及问题（1）、（2）的回复，说明对西班牙人俱乐部计提商誉减值准备的原因及合理性

根据问题（1）、（2）的回复，俱乐部重返西甲联赛后，虽然转播权收入、赞助收入和足球衍生品等收入均大幅提升，但仍未恢复到降级前的水平。虽然俱乐部的亏损大幅收窄，但 2022 年度俱乐部仍处于亏损。且目前西班牙人在本赛季西甲联赛的排名位于中下游，受球员伤病、球员竞技状态、教练团队指挥以及比赛赛程等多方面因素的综合影响，球队比赛成绩容易产生波动，若西班牙人俱乐部至赛季结束时排名较低甚至降级，将直接影响球队电视转播权、门票会员、商业赞助、周边商品销售等方面的收入。

根据相关核查和分析计算，评估师认为西班牙人俱乐部可收回金额低于商誉及相关资产组账面值，因此企业计提商誉减值准备是合理的。

（本页无正文，系《中联国际评估咨询有限公司关于《关于对星辉互动娱乐股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2023】第109号）的回复》之盖章页）

中联国际评估咨询有限公司
二〇二三年五月二十三日

