



信永中和会计师事务所

北京市东城区朝阳门北大街  
8号富华大厦A座9层

联系电话: +86(010)6554 2288  
telephone: +86(010)6554 2288

ShineWing  
certified public accountants

9/F, Block A, Fu Hua Mansion,  
No.8, Chaoyangmen Beidajie,  
Dongcheng District, Beijing,  
100027, P.R.China

传真: +86(010)6554 7190  
facsimile: +86(010)6554 7190

## 关于对王府井集团股份有限公司吸收合并

### 北京王府井国际商业发展有限公司草案信息披露的问询函的回复

上海证券交易所上市公司监管一部:

我们接受委托,审阅了王府井股份有限公司(以下简称“上市公司、王府井”)的备考合并财务报表,包括2017年5月31日、2016年12月31日的备考合并资产负债表,2017年1-5月、2016年度的备考合并利润表以及备考财务报表附注。并于2017年8月18日出具了标准审阅报告(报告编号:XYZH/2017BJA10630)。我们的审阅是依据《中国注册会计师审阅准则第2101号-----财务报表审阅》的规定执行的。

根据贵所出具的上证公函[2017]2146号文件《关于对王府井集团股份有限公司吸收合并北京王府井国际商业发展有限公司草案信息披露的问询函》“1.草案披露,若本次交易完成,上市公司2017年1-5月份净利润将从4.74亿元下降到2.96亿元,本次重大资产重组可能导致上市公司即期回报被摊薄。请补充披露:(1)王府井国际作为持股型企业,本次交易导致上市公司即期回报被摊薄的主要原因;(2)上市公司认为本次交易完成后不存在摊薄上市公司即期回报的情况,请结合上述有息负债的偿付安排说明具体依据。”我们回复如下:

(一)王府井国际作为持股型企业,本次交易导致上市公司即期回报被摊薄的主要原因

1、根据我所出具的《备考审阅报告》及上市公司2017年1-5月合并报表,本次交易对上市公司2017年1-5月的净利润影响如下:

单位:万元

项目	2017年1-5月		
	实际 ①	备考 ②	差异 ③=①-②
净利润	47,422.13	29,595.07	17,827.06

2、2017年1-5月，王府井国际母公司的净利润为127,203.95万元，上市公司的净利润为47,422.13万元，均为盈利。上市公司2017年1-5月备考报表净利润低于同期实际净利润的原因在于：上市公司编制2017年1-5月备考报表过程中，王府井国际2017年1-5月的投资收益作为集团内部交易被抵销，但当期发生的与投资收益相关的所得税却不能抵销，再加上王府井国际母公司的同期财务费用，从而降低了上市公司2017年1-5月备考报表的合并净利润数。上市公司2017年1-5月的备考利润表编制过程如下表：

单位：万元

项目	2017年1-5月					
	上市公司 ①	王府井国际 ②	国际商管 ③	简单加总 ④=①+②+③	合并抵销 ⑤	备考报表数 ⑥=④-⑤
营业收入	1,088,467.80	-	297.13	1,088,764.93	52.54	1,088,712.40
减：营业成本	861,248.19	-	257.08	861,505.27	-	861,505.27
财务费用	-30.80	5,920.39 (注2)	0.01	5,889.60	-	5,889.60
加：投资收益	-380.09	145,034.02	-	144,653.93	145,034.02 (注1)	-380.09
营业利润	65,804.40	138,515.72	3.36	204,323.48	145,034.02	59,289.46
利润总额	66,242.98	138,516.62	3.35	204,762.95	145,034.02	59,728.93
减：所得税费用	18,820.85	11,312.67 (注3)	0.34	30,133.86	-	30,133.86
净利润	<b>47,422.13</b>	<b>127,203.95</b>	<b>3.01</b>	<b>174,629.09</b>	<b>145,034.02</b>	<b>29,595.07</b>

注1：合并抵销的投资收益为145,034.02万元，包括两部分。第一部分是王府井国际向上市公司出售贝尔蒙特100%股权获得的投资收益132,289.24万元，第二部分是王府井国际获得的上市公司2016年年度分红12,744.78万元。

注2：王府井国际2017年1-5月发生的财务费用为5,920.39万元，主要为计提的长期借款利息费用及汇兑损益、计提的短期融资券利息以及计提的对王府井东安的资金占用费。

注3：王府井国际转让贝尔蒙特100%股权产生投资收益132,289.24万元，扣除以前年度可抵扣亏损的影响后，确认的所得税费用为11,312.67万元。该部分所得税费用不能在编制备考报表时进行内部抵销。

王府井国际单体报表净利润127,203.95万元在扣除了来源于集团内的投资收益之后净利润为-17,830.07万元，主要系转让贝尔蒙特产生所得税费用11,312.67万元和财务费用5,920.39万元。

3、王府井按同一控制企业合并编制的 2017 年 1-5 月净利润中包含了并购基准日之前贝尔蒙特 2017 年 1-3 月已实现的净利润 8,267.57 万元，该部分净利润实际归属于王府井国际，如将王府井收购贝尔蒙特在购买日之前的净利润归属王府井国际后，上市公司 2017 年 1-5 月的净利润仅为 39,154.56 万元，较备报报表净利润 29,595.07 万元下降了 9,559.49 万元。下降的主要原因也是受王府井国际转让贝尔蒙特股权产生所得税费用 11,312.67 万元无法抵销和王府井国际财务费用 5,920.39 万元影响。王府井国际转让贝尔蒙特股权产生的所得税费用为非经常性损益，王府井国际财务费用在收取贝尔蒙特股权转让款后也将继续按期偿还。

综上所述，上市公司即期回报摊薄是受王府井国际转让贝尔蒙特股权产生的所得税和王府井国际财务费用影响，王府井国际转让贝尔蒙特股权产生所得税为非经常性损益，未来不会影响上市公司净利润，王府井国际的财务费用也将随着借款本金的偿还而下降。

(二) 上市公司认为本次交易完成后不存在摊薄上市公司即期回报的情况，请结合上述有息负债的偿付安排说明具体依据

2017 年 1-5 月，王府井国际母公司发生的财务费用主要包括计提的中国进出口银行借款利息及汇兑损益、计提的短期融资券利息以及计提的对王府井东安资金的占用费。本次交易完成后，与上述债务相关的偿付安排如下：

1、对中国进出口银行的借款，根据王府井与王府井国际签署的《股权转让协议》以及王府井与中国进出口银行签署的《债务转移协议》，已经从 2017 年 4 月起由王府井代替王府井国际偿付借款本息。

2、短期融资券“16 王府井 CP002”将于 2017 年 12 月 13 日到期兑付。自本次合并基准日至短期融资券到期兑付期间，王府井国际需要计提的短期融资券利息费用为 3,325.15 万元，需要偿付的短期融资券本金为 160,000.00 万元。

3、2017 年 8 月 29 日，北控集团、王府井国际、王府井东安签署《债务转移及偿还协议》，根据该协议的约定，自协议签署之日起王府井国际对北控集团的债务将转移给王府井东安，由王府井东安代王府井国际清偿王府井国际对北控集团债务人民币 595,135,878.00 元。债务转移完成后，王府井国际对北控集团的债务消灭。2017 年 8 月 29 日，王府井东安、王府井国际、东安春天签署了《债权债务

转移协议》。根据该协议的约定，自协议签署之日起王府井国际以对东安春天的全部债权，抵销王府井国际对王府井东安的等额债务。抵销完成后，王府井东安对王府井国际剩余债权的期限为1年，不收取资金占用费。

根据本次交易各方签署的《吸收合并协议》，在过渡期内，王府井国际所产生的收益或因其他原因而增加的净资产部分由王府井享有；王府井国际发生亏损或因其他原因而减少的净资产部分，由王府井国际全体股东按照股权比例承担。因此，自2017年5月31日之后，王府井国际因支付财务费用造成的当期净利润的减少（最终影响王府井国际的净资产），将由本次交易的王府井国际四方股东向上市公司补足。在编制备考合并报表时体现为王府井国际当期净利润减少（如有）的同时，上市公司收到王府井国际四方股东支付的补偿款（如有，增加上市公司当期净利润），从而消除上市公司当期净利润与本次交易完成后的备考报表当期净利润之间的差异。因此，预计本次交易完成后，上市公司即期回报不会摊薄。

### （三）核查意见

我们认为，上市公司2017年1-5月备考净利润低于实际净利润的原因在于上市公司编制2017年1-5月备考报表过程中，王府井国际2017年1-5月的投资收益作为集团内部交易被抵销，但当期发生的与投资收益相关的所得税却不能抵销，再加上王府井国际母公司同期的财务费用，从而降低了上市公司2017年1-5月备考报表的合并净利润数。由于《吸收合并协议》已经约定王府井国际全体股东对王府井国际过渡期内净资产的亏损要全额弥补，因此预计本次交易完成后上市公司不存在摊薄即期回报的情况。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2017年8月30日

