

# 贾跃亭精准收回乐视网借款 违背两项承诺遭关注

证券时报记者 刘钊

虽然贾跃亭仍未回国,但是关于贾跃亭与乐视网(800104)之间资金往来的质疑声从未断绝。

9月12日,深交所下发关注函,对贾跃亭减持乐视网所获资金的使用承诺履行情况进行关注,要求乐视网与贾跃亭就相关问题作出说明。

此外,贾跃亭彻底退出乐视网管理层之前,曾精准收回对乐视网借款,深交所要求乐视网逐笔说明公司向贾跃亭还款的时间、金额及还款原因。

对此,证券时报·e公司记者采访到乐视网证券部人士,对方称需等待公司回复函。而作为贾跃亭在国内的主要消息出口,乐视网关联方乐视控股负责公关业务的传播副总裁程时盛则对记者表示,目前乐视控股方面没有消息。

## 贾跃亭失信

在关注函中,深交所主要关注了贾跃亭在2015年减持乐视网股份后,承诺全额借款给公司以及收回借款后将全额增持乐视网,但借款与增持的承诺全都落空。

乐视网曾于2015年7月27日发布了《关于承诺事项履行情况专项披露的公告》,而后在2015年10月30日发布了《关于承诺事项专项披露的公告》。两份公告显示,贾跃亭承诺将减持所得资金全部借予乐视网使用,自收到公司还款之日起六个月内,贾跃亭将还款所得资金全部用于增持乐

视网股份。

乐视网2017年半年报显示,公司已向贾跃亭归还全部借款。但在借款方面,从贾跃亭减持所获资金与借款给乐视网的资金看,贾跃亭并未遵守将减持所得资金全部借予乐视网使用的承诺。

2015年5月26日,乐视网公告称,贾跃亭计划半年内减持不超过乐视网总股本8%的股份,约1.48亿股。随后,贾跃亭半年内减持约1.35亿股,套现57亿元。

乐视网2016年3月份披露的2015年年报显示,贾跃亭对乐视网的期末借款(2015年年底)余额为20.71亿元,全部为新增借款;2016年年报则显示,贾跃亭对乐视网的期末借款余额仅剩260.07万元,一年内,贾跃亭基本上将所有借款全数收回。乐视网2017年半年报显示,2017年上半年,乐视网偿还了仅剩的贾跃亭260万元借款。

如此看来,贾跃亭对乐视网的借款远低于当初承诺的57亿元。此外,贾跃亭在当初减持乐视网股份时的追加承诺中言之凿凿,借款均是不低于60个月的免息借款,但最终贾跃亭在一年内几乎全数收回借款。

而在增持承诺方面,贾跃亭显然也没有履行。贾跃亭曾经承诺,自收到上市公司还款之日起六个月内,贾跃亭将还款所得资金全部用于增持乐视网股份。

不过,目前来看,贾跃亭绝大部分借款都在去年收回,按照承诺应该在今年上半年完成增持,但是从乐视网

半年报来看,贾跃亭没有任何增持行为。

## 贾跃芳也违反承诺

与贾跃亭情况一样,贾跃亭的姐姐贾跃芳也违反了与乐视网之间的借款承诺。

在2014年12月,贾跃芳分四次,总计减持乐视网股份1200万股,减持金额总计约4.23亿元;在2015年2月,贾跃芳再度分四次减持乐视网股份2400万股,减持金额总计约11.86亿元。

同样在2014年12月与2015年2月,贾跃芳与乐视网两次签下《借款协议》,分别承诺将借款1.78亿元与15亿元,均为借款期限均不低于60个月的免息借款。

不过,2015年年报与2016年年报则显示,贾跃芳对乐视网的期末借款余额分别为1402亿元与4.34亿元,相比贾跃芳在借款协议中的承诺金额同样不足。

## 姐弟精准收回借款

与贾氏姐弟违反减持时的借款和增持承诺相比,姐弟俩在贾跃亭彻底退出乐视网管理层之前精准地全额收回借款,则更加引起外界注意。

深交所关注函中也要求,乐视网逐笔说明公司向贾跃亭还款的时间、金额、还款原因。

目前贾跃亭与乐视网方面均未对此给出详细回复,不过从年报与半年报披露的借款数据还是能看出一些端倪。

2015年年报显示,贾跃亭对乐视网的期末借款余额为20.71亿元,全部为新增借款。2016年半年报显示,贾跃亭对乐视网的期末借款余额为25.01亿元,半年内新增

借款4.3亿元。主要的变化出现在2016年下半年,也就是乐视资金危机爆发的时候。2016年年报显示,截至2016年12月31日,贾跃亭对乐视网的期末借款余额仅剩260.07万元,一年内,贾跃亭基本上将所有借款全数收回。

贾跃亭在乐视资金危机爆发的2016年下半年收回了几乎全部对乐视网借款,而在今年上半年收回全部对乐视网借款。其姐姐贾跃芳情况与贾跃亭如出一辙。不过,目前尚不清楚贾跃亭收回借款的用途是填补乐视体系非上市公司的资金窟窿或是其他。

对于偿还贾跃亭的借款,乐视网在2016年年报中给出的解释是,贾跃亭无偿借予上市公司的资金虽不需要支付利息,但该部分资金用于企业日常经营,应按照同期银行贷款利率计算利息,而对公司损益造成直接影响。如公司沉淀不必要的控股股东资金,反而会对经营业绩产生较大负面影响,因此,大股东借款采用随借随还模式,公司根据生产经营所需以及经营业绩考虑来保证借款的时间和规模。

而与贾氏姐弟在乐视资金危机时之能够全额收回对乐视网的借款相比,众多供应商与金融机构等大债权人都在苦苦等待乐视的欠款。据最高人民法院9月7日公布的信息,乐视控股和乐视移动已被列入失信被执行人名单。两家公司法定代表人分别为贾跃亭和其兄贾跃民,两家公司涉及失信金额总共超过1亿元。

程时盛则代表贾跃亭发言表示,乐视控股目前净资产价值远大于所欠债务,有能力清偿一切债务,并按贾跃亭之前的承诺将尽贵到底。乐视控股正在积极处置非上市体系资产。

## “最严减持令”发威 多公司改道现金收购

证券时报记者 童璐

并购重组审核收紧,现金收购股权成“捷径”。去年曾定调收购北京央广联合传媒全部股权的乐金健康(800247)于9月12日晚间公司宣布,考虑到“监管政策尚不明确,本次交易已经耗时较长且审核结果具有较大不确定性”,双方协定先以2亿元现金收购标的公司21%的股权。

乐金健康并非孤例。证券时报·e公司记者初步统计,今年6月起,已宣布重组方案的上市公司中,已经有亿利洁能、西部矿业、金信诺、大同煤业、实达集团和东方网络等7家公司正式宣布终止发行股份购买资产,改为现金收购,且不再构成重大资产重组。

自去年监管加压以来,直接宣布以现金方式收购资产的上市公司开始增多,今年下半年以来似乎更为明显。有投行人士向证券时报记者表示,“现金收购”趋势一方面和监管部门对增发、重组和股东减持的监管不断加压有关,另一方面也和国企改革推进有关。

## 改道现金收购

主营桑拿、保健器材等健康产品的乐金健康(800247),2011年转型发力大健康领域;而央广联合传媒则是全媒体营销和健康产品服务的提供商,旗下投资了现代化中医综合性医院北京天健医院等,实际控制人为黄勇伟、黄婷婷。

按照去年11月乐金健康与央广联合达成的框架协议,若央广联合VIE结构拆除成功,乐金健康将购买其直接或间接持有的目标公司全部股权,该交易将构成重大资产重组。今年1月,完美世界(002624)宣布将富创传媒18.8%的股份以7000万美元出售给黄勇伟,央广联合传媒的VIE结构拆除。

如今内部整合工作虽已结束,但由于并购政策调整,交易耗时较长且审核结果具有较大不确定性,乐金健康和央广联合传媒股东选择了部分资产先行进入上市公司。

9月12日的方案显示,央广联合传媒全部股权的总对价是9.52亿元,乐金健康先以2亿元自有资金收购21%的央广联合传媒股权。央广联合传媒承诺,2017-2019年的净利润分别不低于8000万、9000万和1亿元,3年累计净利润将不低于2.7亿元。

数据显示,央广联合传媒去年营业收入8.14亿元,盈利7777万元,今年上半年营收4.64亿元,盈利5053万元,盈利能力符合独立IPO上市的标准。乐金健康今年上半年营业收入为4.48亿元,利润为3446万元;去年全年营收5.999亿元,盈利8563万元。

也就是说,若乐金健康若直接发行股份收购央广联合,需要涉及条款规避“借壳上市”,目前改为先由2亿元自有资金收购21%股权的交易则不构成重大资产重组事项,无需提交股东大会审议批准。

回溯今年8月,乐金健康表示,公司将先收购央广传媒部分股权,公司将继续积极保持和监管部门的沟通与联络,一旦并购重组的政策放开,不排除在现金购买目标公司部分股份的基础上,再次启动收购目标公司其他股份的工作。交易中还约定,假设央广联合(或其所属公司)资产在协议期内启动IPO或启动并购重组,在合法合规的情况下乐金健康会配合。

无独有偶,今年8月宣布,受中概股回归A股政策影响,长信科技(800088)原拟发行股份及支付现金收购比克动力75%股权的计划中止,改为现金收购比克动力20%股权,剩下部分视情况重启收购。

## 减持新政“发威”

证券时报记者不完全统计发

# 宏达股份控制权生变 泰合集团浮出水面

证券时报记者 唐强

在沉寂许久之后,宏达股份(600331)因实际控制权存变更可能,遂于本周一(9月11日)晚间宣告停牌,并借此重回社会舆论视野。证券时报·e公司记者注意到,宏达股份控股股东四川宏达实业有限公司(宏达实业)正在进行重大事项,参与对方为四川泰合置业集团有限公司,此举可能导致上市公司实控权的变更。

实际上,证券时报记者发现,早在9月8日,泰合集团便已将宏达实业小股东股权的吸纳。对此,多位投资界人士表示,泰合集团或将借用华神集团模式,最终完成对宏达股份的控股。

针对上述说法,证券时报·e公司记者致电宏达股份,但未得到对方回应。而历史终究是惊人的巧合,回眸2015年9月8日,曾经的华神集团(泰合健康前身)发布权益变动报告书,泰合集团通过对其控股股东层面的股权收购,进而完成对该上市公司的间接控股。

## 停牌前夕入股控股股东

9月11日晚间,宏达股份突然发布重大事项停牌公告,公司接到宏达实业和泰合集团的通知,获悉宏达实业正在进行重大事项,该事项可能导致宏达股份实际控制权变更。

根据2017年中报披露,宏达实业持有宏达股份5.46亿股,持股比例26.88%,为公司第一大股东;而刘沧龙通过宏达实业间接持有宏达股份17.32%的股权,为公司实际控制人。

其后,新华联控股有限公司持股有2亿股宏达股份,持股比例为9.84%,位居次席;此外,四川濠吉食品(集团)、科瑞集团有限公司、金花投资控股集团有限公司、成都科甲投资开发有限公司、百步亭集团有限公司等5位股东持股量均为1亿股,持股比例均为4.92%。

作为宏达股份单一最大股东,宏达实业成立于1999年,该公司注册资本为2.5亿元,其经营范围包括项目投资、股权投资、有色金属原料、化工原料等业务。此前,四川宏达集团投资公司(宏达集团)为宏达实业唯一法人股东,出资1亿元;其余则是自然人股东,刘沧龙出资1.05亿元,马宏、刘

芳、刘凤山、刘凤川、秦玲等人出资金额均为900万元。

通过国家企业信用信息公示系统,证券时报·e公司记者发现,就在宏达股份停牌前夕的9月8日,泰合集团已突击完成对其控股股东宏达实业的小股东股权收购。截至到当日,宏达实业股东已从7位缩减至3位,宏达集团与刘沧龙股权出资金额不变;而泰合集团已将马宏等5位自然人股东股权全部揽入怀中,出资比例达到18%。

值得注意的是,作为“宏达系”重要成员,宏达集团股权亦随之变更。截至到9月8日,宏达集团注册资本12.5亿元,其股东由8位减至4位。其中,刘沧龙、宏达实业、四川广鹏商贸有限公司分别出资3.79亿元、4.58亿元和2.5亿元;而泰合集团同样收购编了其余小股东股权,出资金额为1.63亿元,出资占比为13.02%。

通过穿透式股权结构计算,泰合集团现已合计持有宏达集团股权19.61%,借此间接持有宏达实业7.84%;若再加上其直接投资宏达实业的18%份额,那么泰合集团或已拥有25.84%股权,进而间接持有上市公司宏达股份股权比例达到6.95%。

## 收购四川信托终止

目前,宏达股份及控股子公司是国内锌资源开发、冶炼的重点企业之一,旗下“慈山”和“C慈山”两个锌锭品牌已分别在上海期货交易所和伦敦金属交易所注册,可用于交易所锌标准合约的履约交割。

2017年上半年,宏达股份有色金属锌板块主业盈利能力同比大幅提升,完成营业收入21.38亿元,同比增长44.04%;实现净利润1.25亿元,逼近2016年全年净利润,同比增长395.15%。

证券时报·e公司记者注意到,今年上半年宏达股份有很大一部分利润来自于所参股的四川信托,公司按权益法确认当期投资收益8275万元。据披露,宏达股份现持有四川信托7.76亿股,占后者出资比例的22.16%,位列第三大股东。

目前,四川信托共有10位股东,单一最大股东为宏达集团,持股比例32.04%;此外,持有四川信托股权比例超过5%的股东包括,中海信托股

序号	实际控制人	实际控制人	实际控制人	变更日期
1	四川宏达实业	四川宏达实业	四川宏达实业	2017年9月8日
2	刘沧龙	刘沧龙	刘沧龙	2017年9月8日
3	马宏	马宏	马宏	2017年9月8日
4	秦玲	秦玲	秦玲	2017年9月8日
5	刘凤山	刘凤山	刘凤山	2017年9月8日

资料来源:国家企业信用信息公示系统

官兵/制图

份有限公司持股30.25%、宏达股份持股22.16%、濠吉食品持股5.04%。

值得一提的是,2016年10月20日经过23次报价,中融新大集团曾以50亿元的高价,拍得中海信托挂牌转让的四川信托30.25%股权。岂料,四川信托四川信托30.25%股权。岂料,四川信托以50亿元的价格从中融新大手中“抢回”已拍出的股权,此次股权变动事项尚待监管部门审核批准。

2016年底,为提升上市公司盈利能力,宏达股份亦曾筹划重大资产重组,拟向宏达集团、濠吉集团、汇源集团发行股份购买其持有的四川信托40.92%股权,并向宏达实业定增募集配套资金。但在推进重组过程中,宏达股份却于2017年1月12日收到云南省高级人民法院出具的“查封、扣押、冻结财产清单”,因涉及诉讼事项冻结了其持有的四川信托全部股权。随后,宏达股份董事会慎重考虑,决定终止此次重大资产重组。

## 同类方式拿下华神集团

作为宏达股份未来潜在的重要股东,泰合集团始创于1995年,现已形成金融、大健康、文化旅游、房地产等相关产业布局。

据其官方网站介绍,泰合集团现控股参股多家上市公司,2家民营银行、自持和管理21家高星级或主题式酒店,控股3所职业院校,参股多家金融机构及拥有30多家各类子公司。

时间回溯到2015年8月,华神集团发布公告,泰合集团将受让华敏投资持有的四川华神48%股份,受让周蕴璋持有的24%股份。同年9月8日,华神集团发布权益变动报告书,泰合集团持有四川华神72%股份,成为四川华神第一大股东。彼时,四川华神持有华神集团7792万股,为上市公司控股股东。

实际上,这也就意味着泰合集团成功入主华神集团,并成为间接控股股东,泰合集团掌舵人王仁果与张碧华夫妇新晋为实际控制人。此后,华神集团董事会高管原班人马曾先后辞职,增补泰合集团王仁果、王可澄等为公司董事,王仁果则被推选为上市公司董事长。控股华神集团一年之后,泰合集团“实盘操作”又迈出重要一步,2016年9月华神集团更名为“泰合健康”。

证券时报·e公司记者注意到,近年来泰合集团发展迅猛,2014年其总资产仅90.7亿元。而截至到2016年6月30日,泰合集团总资产已突破600亿元,一年半时间便已暴增5倍之多。

现,今年已有逾40家企业调整资产重组预案,主要都是修改标的资产范围和收购方式。但自今年6月以来,已经有7家公司调整交易方案,决定终止筹划发行股份购买资产,改为直接现金购买,同时标的“缩水”为原计划中的部分资产和股权。

今年上半年,只有省广股份等少数公司宣布将收购资产的支付方式从股份支付为现金支付。结合多家上市公司的表述,这可能和近期颁布的“最严减持新规”有关系。根据5月27日的新规定,上市公司股东在非公开发行股份解除限售后的12个月内,通过竞价交易减持的数量不得超过其持有该次非公开发行股份总数的50%,上市公司发行股份购买资产的也适用于相关规定。

例如,实达集团在回答交易所问询时坦言,公司终止发行股份收购旭航网络100%股权并改为现金收购,主要是基于《减持新规》也适用于发行股份购买资产。如本次交易继续采取发行股份及支付现金购买的支付方式,较《减持新规》出台前交易双方初步商定的交易方案存在重大实质性差异。”

豪泰科技收购标的上海红生,其股东也表示鉴于近期资本市场环境发生较大变化,提议由上市公司直接现金收购所持的资产。该提议也受到了上市公司的欢迎,6月16日,豪泰科技宣布因受到军改等客观行业政策因素影响,原拟收购的“涉军”企业同方洁净不再是公司增发收购对象,仅收购上海红生。交易规模缩小的情况下,直接采取了现金收购的快捷方式。

直接用现金收购手续简单,一般只要交易所把关。也有的“套路”是先现金收购,而后交易对手再进行其他安排的情况,比如说再安排受让股权或增发。”有投行人士表示,发行股份收购变更为现金收购的优势在于简单、快捷,但主要只适用于在募投项目仅是收购资产或体量相对较小时。此外,给上市公司现金带来的压力也较为明显。

包括东方网络、泰豪科技、西部矿业等公司悉数表示,调整变更方案是为了尽快完成对标的公司的整合工作,提高资产重组效率。

与乐金健康等因“政策不确定性”先购买标的公司部分股权,决心视情况推进收购剩余股权的方案不同,东方网络等公司则表示“将根据标的公司后续的业绩表现以及业务整合的效果决定是否收购剩余股权”。

2016年5月就开始停牌筹划重组的东方网络,原拟以发行股份及支付现金的形式购买华桦文化、元纯传媒2家公司的100%股权。在对影视资产的并购监管收紧的情况下,东方网络撤回增发申请,改为现金收购华桦文化51%和元纯传媒40%的股权,不再构成重大资产重组。

今年改为现金收购的还有个别特殊之处在于,重大重组涉及在国务院国资委评估备案的,国资委的要求比证监会还要严格,很多央企上市公司的发行股份购买集团体系内资产的都暂停了。”有投行人士表示。

9月5日亿利洁能就公告称因“涉及混改”而终止发行股份,拟购资产包由26亿元减少至6.4亿元,改以现金支付方式收购。公司称,拟收购某国有企业持有的某境外企业部分股权涉及国有企业的顶层结构设计,需与相关监管机构沟通协商,但相关程序未能在重组规定的时间要求内完成。

