

关于对湖南电广传媒股份有限公司的重组问询函

许可类重组问询函【2015】第 32 号

湖南电广传媒股份有限公司董事会：

10月26日，你公司直通披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》（以下简称“报告书”）。我部对上述披露文件进行了事后审查，现将意见反馈如下：

（一）方案问题

1、报告书显示，本次交易发行股份及支付现金购买资产交易价格为213,803.75万元，其中，包括对北京掌阔增资52,000万元；同时，配套资金总额不超过213,803.75万元。请你公司说明资产交易价格中包含对交易标的的增资价款，并以此募集100%配套资金的做法是否符合证监会《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》的规定。财务顾问进行核查并发表明确意见。

2、报告书显示，本次交易北京掌阔账面价值为-47,474.42万元，评估值为78,060.55万元，80%股权对应交易价格104,000万元。并解释称，为拆除北京掌阔VIE架构以顺利实施本次交易，北京掌阔收购了安沃香港100%的股权，但收购价款52,000万元尚未支付。北京掌阔因此发生了52,000万元的应付投资款，导致在审计评估基准日的账面净资产为负值。同时，报告书显示，80%股权对应交易价格

104,000 万元系分为“增资——转让——增资”三步走，上市公司将首先以自有资金 20,800 万元对北京掌阔进行增资，获得北京掌阔 21.0526%股权；增资完成后，以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，最后，再对北京掌阔增资 31,200 万元。上述交易完成后，上市公司共持有北京掌阔 80%股权。请你公司补充披露：（1）北京掌阔收购安沃香港 100%的股权是否为同一控制下的企业合并，合并时安沃香港的账面价值、与作价的差距、具体的会计处理和分录。（2）不考虑应付投资款的影响时，北京掌阔的账面价值、评估值和增值率。（3）本次收购交易价格高于评估值的原因，收购实行分步走的原因，每步作价依据。（4）与北京掌阔股东方签订合同时，约定若公司在 2016 年 9 月 30 日没有行使收购选择权，交易对方有权以认缴但无需实缴的方式，按照北京掌阔总估值 13 亿元人民币计算，将你公司在北京掌阔中的股权比例由 21.0516%稀释至 16%的原因。

3、业绩补偿与锁定期。（1）由于本次交易方案中涉及现金支付对价，请你公司分析对比各交易标的每年触发业绩补偿时，剩余锁定股份数量对极端补偿情况下的覆盖情况，若不能完全覆盖，说明如何保障未覆盖部分的补偿得以实施。（2）明确成都古羌承诺业绩未实现时“应补偿的股份数量”和“应补偿现金”的计算公式。（3）将锁定股份可申请转让日明确为相关年度业绩承诺或补偿完成日。（4）由于公司收购上海久之润 70%股权和 30%股权时，上海久之润的评估值不同，请你公司明确上海久之润业绩承诺股份补偿公式中“标的资产总估值”系前述哪个估值。（5）由于公司收购上海久之润 70%股权时为

现金支付，请你公司说明上海久之润股份补偿不足时，是否进行现金补偿、补偿公式。

（二）交易对方

4、报告书显示，交易对方昌吉州滚泉设立于 2015 年 2 月 11 日，不足一个完整会计年度。请你公司按照 26 号准则第十五条的要求补充披露实际控制人或者控股公司的相关资料。

（三）交易标的

5、按照 26 号准则第十六条的要求补充披露交易标的公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议、高级管理人员的安排、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排（如让渡经营管理权、收益权等）。

6、补充列表披露各交易标的全部下属企业对各交易标的最近一期资产总额、营业收入、净资产额和净利润的占比情况。

7、报告书显示，交易标的部分域名、软件产品登记证书、业务资质等，有效期不足 3 年。请你公司补充披露该等证照对交易标的生产经营的影响，到期后继续取得该等证照是否存在障碍、需要的成本。

8、报告书显示，北京掌阔、上海久之润均涉及 VIE 结构的设立和拆除。（1）要求说明该等事项的进展情况和对本次交易的影响，交易对方是否已承诺承担未来可能因上述事项引起的一切纠纷。（2）报告书显示，截至本报告书签署日，郭伟、王旭东、潘腾、蒲易目前正在积极履行就投资安沃开曼及安沃香港的股权比例变动情况的境内居民个人境外投资外汇登记办理手续。请你公司补充披露该等事项的

办理进度、是否存在障碍、对本次交易的影响。

9、成都古羌经营相关问题。(1) 报告书显示，成都古羌拥有的无形资产主要为买断版权，请你公司补充说明买断版权的数量和主要作品。(2) 报告书显示，报告期内，成都古羌对中国移动销售收入占比分别为 86.64%、74.70%、55.41%。请你公司补充披露成都古羌与中国移动的签约情况、期限，合同到期后续约是否存在障碍、需要的成本，不能成功续约对成都古羌生产经营的影响。并对此进行重大风险提示。

10、上海久之润经营相关问题。(1) 报告书显示，上海久之润主要游戏产品之一《劲舞团》部分玩家显示累计在线天数为 NULL，即数据缺失，是由于《劲舞团》既可以在游戏商城内消费，也可以在久游网平台登录久游一卡通直接针对游戏进行消费，无需先通过久游网平台购买虚拟币再划入《劲舞团》进行消费操作，故《劲舞团》后台并未记录此类玩家的累计登录情况。同时，久游网平台后台记录的累计登录天数与是否进入《劲舞团》无必然关联。请你公司结合经营或结算模式对上述描述进行进一步解释说明。(2) 报告书显示，《劲舞团》2015 年 1-6 月前 100 名玩家消费金额大于充值金额。请你公司进行解释说明。

(四) 估值和评估

11、按照《信息披露业务备忘录第 16 号—资产评估相关信息披露》的要求，补充披露标的资产的预估过程及其相关参数选择和依据，特别是采用收益法下预计的各年收益等重要评估参数和依据情况等。

说明预测过程中对重要指标选取的增长率和报告期实际增长率是否存在重大差异。

12、报告书显示，上海久之润主要收入来源于对《劲舞团》、敢达等重点游戏的代理运营。其中，对《劲舞团》能否成功续约以及续约期限存在一定的不确定性做出风险提示。报告书同时显示，公司称上海久游与第九城市的比较优势在于拥有能力稳定核心游戏代理权，不会轻易出现代理权被替代的情况。请你公司：（1）说明上述描述存在差异的原因。（2）补充披露当前代理合同到期期限，合同到期后续约的障碍和成本，不能成功续约对上海久之润生产经营的影响。（3）本次评估作价时是否考虑《劲舞团》的续约风险，对该游戏不能成功续约对评估值的影响做敏感性分析。（4）按照《关于重大资产重组涉及游戏公司有关事项的问题与解答》补充披露上海久之润将未开发项目纳入收益法评估范围的说明。独立财务顾问按该文件要求提供专项核查报告。

13、报告书显示，2015年8月，公司通过受让上海音佳股权及增资的方式，取得上海久之润70%的股权，对价共66,037万元。本次募集资金投向之一为支付上述对价。请你公司：（1）按照26号准则第十五条的要求在交易对方中补充披露上海音佳的情况；（2）补充披露前述股权转让和增资分别的作价依据；（3）上述转让和增资时，上海久之润股东全部权益价值评估值为97,173.00万元，与本次差异58,891.06万元。请你公司列表对比两次收购预测的营业收入、折现率，结合营业收入预测的主要参数，说明数据差异的原因。

14、报告书显示，交易标的均为高新技术企业，取得税收优惠，同时评估中均假设未来企业仍然可执行 15%所得税率。请你公司：(1) 补充披露各交易标和一般企业的税收政策、税率对比，报告期内该等差异对净利润影响的金额和比例，说明交易标的盈利是否严重依赖税收返还或税收优惠情况。(2) 说明各税收返还或优惠政策的期限，到期后继续取得优惠政策的障碍和成本。对相关评估进行敏感性分析。

15、报告书显示，2013 年人民网收购成都古羌 69.25%股权时，委托中天华资产评估有限责任公司对成都古羌进行的评估。该评估报告以收益法评估结果股东全部权益资本价值 36,073.60 万元作为最终评估结论，评估增值 31,151.01 万元，增值率为 632.82%。请你公司列表补充披露该评估报告中收益法对营业收入、净利润的预测情况，对比交易标的成都古羌的实际实现情况和本次评估中的预测情况，说明是否存在重大差异。

16、报告书显示，北京掌阔 VIE 结构拆除前的控制公司安沃开曼，最近三年存在发行股份和股份转让情况。请你公司补充披露该等过程中，是否进行评估或盈利预测，对营业收入、净利润的预测情况，与实际实现情况和本次评估中的预测情况是否存在重大差异。

17、报告书显示，交易标的存在两笔未决纠纷，一是成都古羌被原告诉讼请求赔偿经济损失 400 万元；二是上海久之润与 YD 签署和解协议，需在未来一年内向其支付 50 万美元。请你公司补充披露本次评估作价中是否已考虑了该等因素，若未考虑，交易对方是否承诺将承担上述纠纷引起的赔偿风险。

（五）其他

18、一般财务问题。（1）报告书显示，成都古羌 2015 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为 723.48 万元，显著低于 2014 年度的 4,428.14 万元，请你公司说明原因。（2）报告书显示，成都古羌收益法评估中，2015 年 7-12 月营运资金增加值为-2,523.19 万元，请你公司说明原因。（3）请你公司说明上海久之润报告期其他流动资产的内容和大幅变动原因。（4）补充披露上海久游报告期的主要财务数据。

19、将业绩补偿承诺、竞业禁止承诺、《顾懿等人及昌吉州滚泉关于外汇登记之承诺函》等内容补充进重大事项提示中的承诺列表。

20、报告书显示，公司与成都古羌约定，对超出业绩承诺期间净利润承诺数总和部分的 30%对丙方以现金方式进行奖励。请你公司将上述事项补充进重大事项提示。

21、报告书显示，管理层承诺在交易完成后及随后的不少于 5 年内（服务期）在北京掌阔持续任职。请你公司明确管理层人员。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 11 月 4 日前将有关说明材料报送我部。

特此函告

深圳证券交易所

公司管理部

2015 年 11 月 2 日