证券代码:000935　证券简称:四川双马　公告编号:2019-34

四川双马水泥股份有限公司第七届董事会第二十四次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、董事会议召开情况

四川双马水泥股份有限公司(以下简称“公司”)第七届董事会第二十四次会议于2019年11月6日以现场和通讯的方式召开,现场会议地址为成都国际科技节能大厦A座五楼会议室。本次会议应出席董事8人,实到8人。会议通知于2019年11月2日以书面方式向各位董事和相关人员发出。

本次会议由董事长谢建平先生主持,部分监事和高级管理人员列席了会议。本次会议的召集、召开符合有关法律法规和《四川双马水泥股份有限公司章程》的规定。

二、董事会会议审议情况

在公司董事先充分理解会议议案并表达意见后,审议通过了以下议案:

(一)《关于以可转股债权方式对外投资暨关联交易的议案》

请详见公司于同日在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/)公告的《对外投资暨关联交易公告》。

本议案的表决情况为:同意6票;反对0票;弃权0票。

本议案涉及关联交易,关联董事谢建平、林栋梁回避表决。

独立董事对本议案发表了事前认可意见和同意的独立意见。

本议案需提交公司股东大会审议。

(二)《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次交易相关事项的议案》

为保证可转股债权投资事项的顺利进行,公司董事会提请公司股东大会批准授权公司董事会全权处理本次交易相关事宜,包括但不限于:

1、根据法律、法规和规范性文件的规定及股东大会决议,制定、实施本次交易的具体方案,包括但不限于按照可转股债权投资协议约定的条款和条件决定转股、发出债转股通知、根据具体情况在股东大会决议范围内确定或调整可转股债权投资金额、转股条件、标的资产价格等事项;

2、根据监管机构的要求和市场情况,按照股东大会审议通过的方案,全权负责办理和决定本次交易的具体相关事宜;

3、批准、签署有关审计报告、评估报告等一切与本次交易有关的文件,修改、补充、签署、递交、呈报、执行与本次交易有关的一切协议、合约;

4、在股东大会决议有效期内,若监管部门政策要求或市场条件发生变化,根据证券监管部门新的政策、法规和证券市场的实际情况,在股东大会决议范围内对本次交易的具体方案作出相应调整;

5、全权办理本次交易相关的申报/审批/备案事宜及转股的工商变更登记手续等;

6、在法律、法规、规范性文件及公司章程允许范围内,办理与本次交易有关的其他事宜;

7、本授权自股东大会审议通过之日起36个月内有效。

本议案的表决情况为:同意6票;反对0票;弃权0票。

本议案涉及关联交易,关联董事谢建平、林栋梁回避表决。

本议案需提交公司股东大会审议。

(三)《关于召开公司2019年第一次临时股东大会的议案》

公司决定于2019年11月22日下午两点(14:00)以现场会议和网络投票相结合的方式在成都召开2019年第一次临时股东大会,审议如下提案:

1、《关于以可转股债权方式对外投资暨关联交易的议案》

2、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次交易相关事项的议案》

本议案的表决情况为:同意8票;反对0票;弃权0票。

三、备查文件

(一)、经与会董事签字并加盖董事会印章的董事会决议。

特此公告。

四川双马水泥股份有限公司董事会
2019年11月7日

证券代码:000935　证券简称:四川双马　公告编号:2019-35

四川双马水泥股份有限公司对外投资暨关联交易公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要内容提示:

●四川双马水泥股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”、“上市公司”或“四川双马”)拟对天津瑾育管理咨询有限公司(以下简称“天津瑾育”)以可转股债权的形式进行投资,投资金额为人民币64,500万元。上市公司本次向天津瑾育进行的投资应用于天津瑾育通过下属的设立在英属维京群岛(以下简称“BVI”)的特殊目的实体(简称SPV,Skill Dragon Limited)收购SWiss Holding AG(一家位于瑞士注册成立的公司,以下简称“SEG Holding”或“目标公司”)51%股权及享有原股东贷款的51%权益。同时,四川双马与天津瑾育及天津瑾育股东间南省和谢锦豫产业投资基金(有限合伙)(以下简称“和谢锦豫”)和西藏昱驰创业投资管理有限公司(以下简称“西藏昱驰”)约定,在可转股债权投资期内,若投资协议约定的债转股的先决条件全部满足后,四川双马须根据投资协议的约定实施债转股,上市公司须至迟在投资期限届满前向天津瑾育发出书面通知,要求根据投资协议的条款和条件实施债转股。

●本次对外投资暨关联交易事宜已经公司第七届董事会第二十四次会议审议批准,本次对外投资暨关联交易尚需股东大会审议,与该关联交易有密关系的关联人将回避表决。本次对外投资属于关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

●特别风险提示:本次对外投资的资金最终投向属于跨国投资,存在一定的法律、汇率变动等风险;本次交易还须获得中国相关主管部门的备案或批准。由于天津瑾育下属SPV(Skill Dragon Limited)向卖方购买SEG Holding的51%股权及享有原股东贷款的51%权益的原协议及股东协议等英文版,为了便于投资者理解和阅读,在公告中,涉及相关协议等内容均以中英文版呈现,由于中英文版间存在一定差异,由原协语种翻译而来的中文译文可能未能十分贴切的表述原文的意思,可能存在公告中披露的相关翻译文本不准确的风险。

一、对外投资概述

(一)对外投资背景

上市公司本次向天津瑾育的投资款仅用于天津瑾育下属的设立在BVI的SPV(Skill Dragon Limited)向Jiarui Investment(Hong Kong)Company Limited(嘉锐投资(香港)有限公司,以下简称“Jiarui”)收购位于瑞士的酒店管理教育集团SEG Holding的51%股权及享有原股东贷款的51%权益(若为支持SEG Holding的业务发展,SEG Holding的股东向SEG Holding提供了14,582.45万瑞士法郎的无固定期限的无息股东贷款(以下简称“原股东贷款”))。本次转让中,设立在香港的SPV(Castle Loyal Limited,为设立在BVI的SPV的全资子公司)向Jiarui购买目标公司73.13%的股权,交易作价为262,650,000瑞士法郎;同时,设立在香港的SPV向Jiarui发行49%股份购买目标公司剩余26.87%的股权及前述股东贷款。交易完成后Skill Dragon Limited间接持有标的51%的股权及51%的股东贷款。

除四川双马外,珠海知行并进文化产业投资基金(有限合伙)(以下简称“知行并进”)也将对天津瑾育以可转股债权的形式进行投资,投资金额为人民币20,000万元。用于向天津瑾育提供资金并通过天津瑾育下属的设立在BVI的SPV(Skill Dragon Limited)收购SEG Holding的51%股权及享有原股东贷款的51%权益。

若本次对外投资全部转股,按照本次投资完成后各方实缴的出资结构,上市公司在天津瑾育的股权占比情况如下:

序号	股东名称	出资比例
1	河南省和谢锦豫产业投资基金(有限合伙)	51.41%
2	四川双马水泥股份有限公司	33.16%
3	珠海知行并进文化产业投资基金(有限合伙)	15.42%
	合计	100%

(二)对外投资概况

2019年11月6日,四川双马与天津瑾育及其股东和谢锦豫及西藏昱驰签署了可转股债权投资协议。四川双马拟对天津瑾育以可转股债权的形式进行投资,投资金额为人民币64,500万元,投资期限为两(2)年(以下简称“投资期限”),自四川双马根据协议将可转股债权投资款划入天津瑾育指定的银行账户之日(“投资日”)起,至投资日后第二年的同日(“到期日”)止;经四川双马和天津瑾育事先书面同意,可适当延长投资期限。在可转股债权投资期限内,若投资协议约定的债转股的先决条件全部满足后,四川双马须根据投资协议的约定实施债转股,上市公司须至迟在投资期限届满前向天津瑾育发出书面通知,要求根据投资协议的条款和条件实施债转股。

杨飞在上市公司控股股东北京和谐恒源科技有限公司的最终控股公司广州义数天企业管理咨询有限公司担任监事,同时也是西藏昱驰控股比例最大的股东之一,基于实质重于形式的原则,上市公司谨慎认定西藏昱驰是上市公司的关联方。

(三)本次交易构成关联交易

截至本公告披露之日,和谢锦豫和西藏昱驰为天津瑾育的股东,分别持有天津瑾育99.05%和0.05%的股权。

上市公司董事长谢建平为和谢锦豫执行事务合伙人委派代表,同时谢建平也是天津瑾育的执行董事兼法定代表人,因此和谢锦豫和天津瑾育均是上市公司的关联方。

杨飞在上市公司控股股东北京和谐恒源科技有限公司的最终控股公司广州义数天企业管理咨询有限公司担任监事,同时也是西藏昱驰控股比例最大的股东之一,基于实质重于形式的原则,上市公司谨慎认定西藏昱驰是上市公司的关联方。

林栋梁是上市公司控股股东北京和谐恒源科技有限公司的最终控股公司广州义数天企业管理咨询有限公司担任监事,同时也是西藏昱驰控股比例最大的股东之一,基于实质重于形式的原则,上市公司谨慎认定西藏昱驰是上市公司的关联方。

林栋梁是上市公司控股股东北京和谐恒源科技有限公司的最终控股公司广州义数天企业管理咨询有限公司担任监事,林栋梁及杨飞对知行并进的执行事务合伙人西藏知行并进创业投资管理有限公司的合计持股比例达到50%,基于实质重于形式的原则,上市公司谨慎认定知行并进是上市公司的关联方。

按照深交所《股票上市规则》等相关规定,本次交易构成关联交易,关联董事回避表决。

(四)董事会审议情况

本次对外投资暨关联交易事宜已经上市公司第七届董事会第二十四次会议审议通过,关联董事已回避表决。

本次交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据公司章程等相关规定,本次对外投资暨关联交易事项尚需提交股东大会审议,与该关联交易有利害关系的关联人须回避表决。

本次对外投资的资金最终投向属于跨国投资,存在一定的法律、汇率变动等风险;本次交易还须获得中国相关主管部门的备案。

(五)本次对外投资暨关联交易不构成对外财务资助行为

上市公司主要从事生产、销售硅酸盐水泥等相关系列产品,主要产品为水泥、商品熟料、骨料等,近年以来,公司业务覆盖区域的经济呈现加速发展、后发赶超的态势,宜宾市着力打造四川经济副中心,区域内多个高速公路、高速铁路项目开工建设;遵义市经济总量稳步上升,经济增长的质量和效益持续改善。地方经济的发展为水泥需求的增长注入了新的活力,为公司经营业绩的持续改善提供了有力支撑。上市公司在持续做好主营业务经营的同时,将充分利用自身资本优势,积极布局符合国家政策的相关产业,拓展公司产业布局,提升公司经营抗风险、抗周期能力,继续增强公司的盈利水平。

本次对外投资是上市公司在投资教育产业领域的重要布局,符合上市公司的长期战略规划和业务需求,对实现上市公司控股、管理优质企业具有重要的战略意义。

在可转股债权投资期限内,若投资协议约定的转股的先决条件全部满足后,四川双马须根据投资协议约定的条款和条件实施债转股。投资协议约定的转股先决条件如下:

①四川双马已经根据协议的规定向天津瑾育提供了可转股债权投资;

②投资期限届满前,SEG Holding收购已经根据收购文件的条款和条件完成了交割;

上市公司在将对天津瑾育的可转股债权投资转换为天津瑾育的股权后,即可通过天津瑾育间接持有SEG Holding的股权,对上市公司主动进行战略升级具有重要意义。因此,本次对外投资暨关联交易不属于上市公司及其控股子公司有偿或者无偿对外提供财务资助的行为。

二、关联方情况

(一)天津瑾育管理咨询有限公司

1、基本情况

天津瑾育的基本情况如下:

公司名称	天津瑾育管理咨询有限公司
统一社会信用代码	91120118MA06TDEJ0N
认缴出资金额	220,000万元
成立日期	2019年9月17日
住所	天津自贸试验区(空港经济区)空港国际物流区第二大街1号312室(天津信至尚商务秘书有限公司托管第706号)
法定代表人	谢建平
经营范围	信息技术管理咨询;商业管理;经济信息咨询(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

2、认缴出资比例情况

天津瑾育认缴出资比例情况如下:

序号	股东名称	认缴出资比例
1	河南省和谢锦豫产业投资基金(有限合伙)	99.95%
2	西藏昱驰创业投资管理有限公司	0.05%
	合计	100%

3、关联关系说明

上市公司董事长谢建平为天津瑾育的执行董事及法定代表人,因此天津瑾育是上市公司的关联方。

4、是否为失信被执行人

截至本公告披露日,天津瑾育不属于失信被执行人。

5、公司章程中是否存在权利限制的情形

天津瑾育的章程中不存在法律法规之外其他限制股东权利的条款。

(二)河南省和谢锦豫产业投资基金(有限合伙)

1、基本情况

和谢锦豫的基本情况如下:

公司名称	河南省和谢锦豫产业投资基金(有限合伙)
统一社会信用代码	91410000MA410UDQ2W
认缴出资金额	1,000,000万元
成立日期	2017年5月19日
住所	河南省郑州市郑东新区平安大道210号中国中原大学生创业孵化园2层Y202号
执行事务合伙人	西藏锦仁创业投资管理有限公司
经营范围	从事非证券类股权投资活动及相关咨询服务

2、主要出资人情况

截至本公告披露日,和谢锦豫普通合伙人为西藏锦仁创业投资管理有限公司、西藏昱驰创业投资管理有限公司,主要有限合伙人(出资比例超过25%)为中航信托股份有限公司。

3、最近一年一期主要财务数据

单位:万元

项目	2019年9月30日(未经审计)	2018年12月31日(经审计)
总资产	215,470.58	224,792.62
净资产	215,470.51	224,784.05
项目	2019年1-9月(未经审计)	2018年(经审计)
营业收入	3,382.80	5,622.63
净利润	-9,313.54	-12,484.22

4、关联关系说明

上市公司董事长谢建平为和谢锦豫执行事务合伙人委派代表,因此和谢锦豫是上市公司的关联方。

5、是否为失信被执行人

截至本公告披露日,和谢锦豫不属于失信被执行人。

(三)西藏昱驰创业投资管理有限公司

1、基本情况

西藏昱驰的基本情况如下:

公司名称	西藏昱驰创业投资管理有限公司
统一社会信用代码	91540125MA6T32TN99
认缴出资金额	1,000万元
成立日期	2017年5月25日
住所	西藏自治区拉萨市堆龙德庆区东嘎镇世邦湖地公园南苑一组团4栋1单元14层1402号
法定代表人	牛奎光
经营范围	受托管理创业投资基金(不含公募基金;不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品;不得从事房地产和担保业务;不得以公开方式募集资金、吸收公众存款,发放贷款;不得从事证券、期货类投资;不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品;不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务)【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

2、认缴出资比例情况

西藏昱驰认缴出资比例情况如下:

序号	股东名称	出资比例
1	牛奎光	38%
2	杨飞	38%
3	王静波	24%
	合计	100%

3、最近一年一期主要财务数据

单位:万元

项目	2019年9月30日(未经审计)	2018年12月31日(未经审计)
总资产	2,109.02	2,096.69
净资产	1,019.02	1,006.44
项目	2019年1-9月(未经审计)	2018年(未经审计)
营业收入	-	7.80
净利润	12.80	5.49

4、关联关系说明

杨飞在上市公司控股股东北京和谐恒源科技有限公司的最终控股公司广州义数天企业管理咨询有限公司担任监事,同时也是西藏昱驰控股比例最大的股东之一,基于实质重于形式的原则,上市公司谨慎认定西藏昱驰是上市公司的关联方。

5、是否为失信被执行人

截至本公告披露日,西藏昱驰不属于失信被执行人。

(四)珠海知行并进文化产业投资基金(有限合伙)

1、基本情况

知行并进的基本情况如下:

公司名称	珠海知行并进文化产业投资基金(有限合伙)
统一社会信用代码	91440400MA4W5ABN6E
认缴出资金额	151,515.15万元
成立日期	2017年1月9日
住所	珠海市横琴新区宝华路6号105室-25511(集中办公区)
执行事务合伙人	西藏知行并进创业投资管理有限公司
经营范围	协议记载的经营范围:文化产业投资;股权投资;自有资金投资;项目投资;实业投资;投资咨询。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

2、主要出资人情况

截至本公告披露日,知行并进普通合伙人为西藏知行并进创业投资管理有限公司、深圳市普泰金融配套服务有限公司,主要有限合伙人(出资比例超过25%)为中航信托股份有限公司。

3、最近一年一期主要财务数据

单位:万元

项目	2019年9月30日(未经审计)	2018年12月31日(经审计)
总资产	271,273.99	298,277.11
净资产	271,273.99	297,887.24
项目	2019年1-9月(未经审计)	2018年(经审计)
营业收入	-448.19	8,755.26
净利润	-6,613.25	-1,818.90

4、关联关系说明

林栋梁是上市公司的实际控制人,杨飞在上市公司控股股东北京和谐恒源科技有限公司的最终控股公司广州义数天企业管理咨询有限公司担任监事,林栋梁及杨飞对知行并进的执行事务合伙人西藏知行并进创业投资管理有限公司的合计持股比例达到50%,基于实质重于形式的原则,上市公司谨慎认定知行并进是上市公司的关联方。

5、是否为失信被执行人

截至本公告披露日,知行并进不属于失信被执行人。

三、被投资公司,以及境外目标公司及其卖方的主要情况

(一)被投资公司的主要情况

天津瑾育的主要情况详见本公告之“二、关联方情况”之“(一)天津瑾育管理咨询有限公司”。

(二)境外目标公司的主要情况

上市公司本次以可转股债权的形式向天津瑾育投资,该投资款用于收购目标公司SEG Holding的51%股权及享有原股东贷款的51%权益。SEG Holding的主要情况如下:

1、基本情况

项目	内容
公司名称	Swiss Education Group Holding AG
所在国家	瑞士
注册地址	c/o BK-Services AG, Baarerstrasse 8, 6302 Zug, Switzerland
登记号码	CHE-159.218.298
注册资本	145,824,500.00瑞士法郎
股份数	145,824,500股(每股面值1瑞士法郎)
持股情况	Jiarui Investment (Hong Kong) Company Limited持股比例100%
成立日期	2015年8月18日
公司性质	股份有限公司
主营业务	酒店教育管理服务相关学历教育;酒店管理职业教育;组织夏令营及、游学活动及短期职业培训教育;经营管理咨询;投资酒店学校及酒店管理学校

2、境外目标公司的业务发展情况

目标公司SEG Holding的下属经营实体Swiss Education Group AG(以下简称“SEG”)是全球综合实力排名靠前、瑞士最大的酒店管理教育集团。SEG致力于向全世界提供优质的酒店管理教育,其主要业务是提供酒店管理专业学历制职业教育及商等教育服务,提供包括酒店管理、旅游管理、会展管理、餐饮品管理、人力资源、金融管理、市场营销、酒店设计、西餐西点等超过30个之酒店管理专业项目的教学服务。

SEG在瑞士运营五所学校,分别是瑞士酒店管理大学(Swiss Hotel Management School,简称“SHMS”)、瑞士恺撒里兹酒店管理大学(Cesar Ritz Colleges Switzerland,简称“Cesar Ritz”)、瑞士蒙特勒酒店工商管理大学(Hotel Institute Montreux,简称“HIM”)、瑞士库林那美食艺术管理大学(Culinary Arts Academy Switzerland,简称“CAA”)和瑞士纳沙泰尔酒店管理大学(IHTTI School of Hotel Management,简称“IHTTI”)。SEG品牌在全球酒店管理教育行业知名度高,教学水平获得国际业界与学术界的认可。根据2019 QS全球酒店管理专业排名,SEG旗下四所酒店管理大学进入世界第二十名:SHMS位列第十七名,Cesar Ritz位列第十六名,IHTTI位列第十七名、CAA是2019 QS全球酒店管理专业排名中唯一一所入榜的厨艺烹饪及餐饮管理的学校,名列2019 QS全球酒店管理专业排名第二十一位。此外,SHMS和Cesar Ritz在2019 QS酒店管理院校学生雇主评价排名中进入前十名,分别位列第六和第八。SEG通过不断研究和创新教学方案、教学方式和发展方向,构建了从品牌产品、技术、人才到组织管理的核心竞争力,奠定了业内领先的竞争地位。

学历制教育是目标公司最主要的收入和利润来源,2016至2018年,学历制教育服务收入占SEG Holding主营业务收入的比例分别为93.60%、92.89%和94.57%。按照服务的周期划分,目标公司的课程可分为学期制课程(Semester)、季度制课程(Quarter)和短期体验课程。在学期制课程和季度制课程中,学生通过完成一至三年不等的学习,可获得本科、硕士或美食课程文凭,短期体验课程则主要向学员提供酒店行业知识介绍及相关管理学知识的基础教育。

3、境外目标公司的下属公司情况

截止本公告披露日,SEG Holding下属经营实体SEG共有11家全资子公司,2家全资孙公司,以及1家参股孙公司,基本情况如下:

序号	公司	公司性质	SEG最终权益比例	成立时间	注册资本
1	SEG Services SA	全资子公司	100%	2012年3月28日	100,000.00瑞士法郎
2	U.C. Cesar Ritz Colleges Luzern AG	全资子公司	100%	1997年10月1日	300,000.00瑞士法郎
3	SHMS Swiss Hotel Management School SA	全资子公司	100%	1991年10月14日	100,000.00瑞士法郎
4	HIM-Hotel Institute Montreux S.A.	全资子公司	100%	1985年12月11日	100,000.00瑞士法郎
5	IHTTI International Hotel and Tourism Training Institute Ltd	全资子公司	100%	1984年7月24日	250,000.00瑞士法郎
6	UC Cesar Ritz Colleges AG	全资子公司	100%	1987年4月7日	300,000.00瑞士法郎
7	CSS S.A.	全资子公司	100%	1999年5月7日	100,000.00瑞士法郎
8	Swiss Education Academy SA	全资子公司	100%	1986年11月25日	100,000.00瑞士法郎
9	FAR EAST CONSULTANTS PTE LTD	全资子公司	100%	2000年6月1日	100,000.00新加坡元
10	Swiss Education Group North America Ltd	全资子公司	100%	2013年1月30日	100股无面值股
11	Elite Consortium Limited	全资子公司	100%	2006年11月13日	2港元
12	广州雅博信息咨询有限公司	全资孙公司	100%	2011年10月20日	2,000,000.00港元
13	Swiss Education Group Limited	全资孙公司	100%	2014年6月24日	197港元
14	SEG LATIN AMERICA1	参股孙公司	5%	2011年6月13日	15,000.00巴西雷亚尔

注:SEG LATIN AMERICA由SEG的全资子公司SHMS Swiss Hotel Management School SA持股5%,Daiane Laggari持股95%。

4、境外目标公司的主要财务情况

由于本次对外投资的目标公司SEG Holding为注册在瑞士的独立法人实体,与上市公司均无股权或其他关联关系,按照国际交易惯例及谈判进展,在正式交割前,无法派驻审计团队对目标公司进行审计,目标公司也无法提供按照中国企业会计准则编制的财务报告及其相关的审计报告,因此上市公司无法提供标的公司按照中国企业会计准则编制的财务报告及其相关的审计报告。

2017年度、2018年度、2019年1-6月SEG Holding在瑞士会计准则下的合并报表主要财务数据情况如下:

单位:千瑞士法郎

项目	2019年6月30日/2019年上半年	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
资产总额	453,724	467,671	490,170
负债总额	340,211	345,235	351,877
所有者权益总额	113,513	122,436	138,293
营业收入	63,527	147,642	149,387
EBITDA	10,547	38,197	38,507
净利润	-9,331	-15,897	-3,798

注:2017年及2018年财务数据经德勤瑞士审计,2019年1-6月财务数据未经审计。

由于瑞士会计准则需要每年对商誉进行摊销,在中国会计准则及国际会计准则下,商誉则不进行摊销。同时2018年SEG Holding存在与前次交易相关的管理层激励及印花税等一次性费用,假设不进行商誉摊销及不考虑上述一次性费用,SEG Holding 2017年度、2018年度及2019年1-6月的净利润分别为22,183千瑞士法郎、21,027千瑞士法郎及3,659千瑞士法郎,具体情况如下:

单位:千瑞士法郎

项目	2019年6月30日/2019年上半年	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
瑞士会计准则下净利润	-9,331	-15,897	-3,798
商誉摊销	12,990	25,981	25,981
与前次交易相关的管理层激励及其他一次性费用	-	10,943	-
加回商誉摊销及与前次交易相关的管理层激励及其他一次性费用后的净利润	3,659	21,027	22,183

5、境外目标公司的估值情况

本公司已聘请中天国富证券有限公司,对SEG Holding的51%股权进行了估值,并出具了《中天国富证券有限公司关于Swiss Education Group Holding AG的51%股权之估值报告》。

上述估值报告根据截至2019年10月31日的市场数据,在估值报告有关假设条件和声明提示及使用限制下,并基于市场的价值类型,采用可比公司法和可比交易法对本次对外投资所涉及的SEG Holding的51%股权的市场价值进行了分析。基于可比公司及可比交易的估值情况,同时考虑目标公司在以前年度所具有较强的行业地位和盈利能力,本次对外投资的目标公司SEG Holding的51%股权的公允价值具有合理性和公允性。

6、境外目标公司的行业情况、市场前景,以及投资的可行性

(1)境外目标公司所处行业的基本情况

目标公司SEG Holding及其下属公司或为于向全世界提供优质的酒店管理教育,专注于提供酒店管理本科及硕士课程,是一家大型集团化教育机构。SEG Holding所属行业为职业教育及应用型高等教育行业,为教育行业的细分行业。

职业教育是一个国家产业发展的人才培养支柱,全球各国都在探索职业教育发展的有效路径。根据中国教育科学研究院国际比较教育研究所的研究,2017世界上主要经济体的职业教育发展情况为发达的37个国家进行比对分析,欧洲国家的职业教育竞争力水平远高于美洲和亚洲国家。其中,瑞士职业教育跻身全球第一,中国则排在第26名,我国职业教育行业尚有较大的发展空间。

21世纪以来,党中央和国家政府高度重视人才问题和人才工作,党的十七大将“人才强国战略”列为发展中国特色社会主义的三大基本战略之一,相关部委亦先后出台了一系列支持职业教育行业发展的法律法规和产业政策,促进职业教育行业又好又快发展。此外,随着居民教育水准大与居民家庭经济支出比重提高,国家和社会对于教育的投资力度不断加大,国内技术型人才供需结构性矛盾愈发激烈,企业对专业技能型人才的需求日益增长,众多因素使得职业教育行业出猛发展,市场规模持续扩大。

(2)境外目标公司所处行业的市场前景

随着我国经济的产业结构升级、劳动力市场对职业人才的需求不断增加。根据中国人力资源市场信息监测中心数据,2010年至今我国人才市场求人倍率逐年提高,2018年底该指数已达到1.27。为增强自身职场竞争力,求职人员及潜在求职者对职业教育的关注度日益提升,为职业教育行业创造了巨大的市场需求。根据Frost & Sullivan的预测,2022年,中国职业教育市场总规模将达到1,06万亿,市场前景广阔。

目标公司提供的酒店管理教育是一个学历制职业教育行业酒店管理教育的细分行业。根据世界旅游及旅行理事会(WTTC)《2019各国旅游业对经济的影响和趋势》,2018年国际游客人数增长5%,达到14亿人,旅游业为全球经济贡献了8.8万亿美元,相当于全球GDP的10.4%,旅游出口增长已连续七年高于商品出口。根据洲际酒店集团(IHG)分析数据显示,全球酒店业市场规模约为5,250亿美元,2018年每间可供租出客房产生的平均实际营业收入约为82.8美元,较2014年的71.9美元上升了15.16%,而酒店整体供给的房间由2014年的1,640万间增长至2018年的1,780万间,全球酒店业呈稳定增长态势。全球旅游及酒店业以现欣欣向荣的发展趋势,预计中长期内将持续保持较高的增速。根据世界旅游及旅行理事会(WTTC)发布的2019年报告,全球旅游业(含酒店业)提供了超过319亿个工作岗位,约占全球就业人口的10%,预计未来十年全球旅游行业(含酒店业)将新增至少1亿个就业岗位。全球酒店管理行业存在较大的用工需求,酒店管理教育行业迎来高速发展的机遇。

中国旅游业增速呈著高于全球水平,并领跑中国经济增长。根据文化和旅游部数据,2018年国内旅游收入5.13万亿元,比上年同期增长12.3%,预计2019年达到6.1万亿元。中国旅游业的发展刺激着酒店业增长,携程网调查数据显示,2018年中国酒店供给整体呈现增长趋势,酒店整体供给的房间增长率达10.2%。旅游业的高速发展,带来大量的行业专业人才需求,从而推动酒店管理教育业快速发展。

(3)本次上市公司董事会认为天津瑾育对SEG Holding进行投资具有可行性

如上所述,全球旅游业(含酒店业)呈稳定增长态势,中国的旅游业增速更是显著高于全球水平。本次天津瑾育收购的目标公司SEG Holding符合盈利能力及现金流优质的标准,下属经营实体SEG经营的酒店管理教育排名全球领先(旗下五个品牌OS专业排名均为全球前二十),业内具有广泛的校友网络及良好的声誉,世界范围内具有较强的市场竞争优势与稀缺性。通过本次交易,上市公司可以将其在中国的资源优势嫁接到目标公司,在持续保持境外市场良好发展的同时大力开拓目标公司在国内的业务,促进目标公司的业务发展,上市公司亦能获得良好的投资回报。本次对外投资与上市公司未来战略发展相契合,在战略和业务发展上具有可行性。

上市公司已在A股上市达20年,其核心管理团队具备丰富的整合能力,可在企业管理、人力资源、财务规划等多个领域为SEG Holding提供丰富的管理经验,并提升企业运营效率。同时,上市公司规模较大,2018年度实现营业收入193,957.42万元,实现归属于上市公司股东的净利润9,691,565.81万元;截至2019年9月30日,上市公司总资产为452,892.46万元,归属于母公司所有者权益为404,328.32万元,货币资金和交易性金融资产合计为117,073.72万元。上市公司具有较强的规模优势以及资金优势以推动SEG Holding在其业务领域内快速发展。因此,本次对外投资在管理、整合和资金支持上也具备可行性。

综上所述,本次对外投资具备可行性。

(三)SEG Holding卖方情况介绍

Jiarui Investment (Hong Kong) Company Limited(嘉锐投资(香港)有限公司),成立于2017年11月16日,注册地址为Flat/Rm2, 20/F, Malaysia Building, 50 Gloucester Road, Wanchai, HK,注册资本155,221万港元,主要经营投资业务。截至本公告披露日,Jiarui持有目标公司100%的股权。

除本次交易外,Jiarui与上市公司之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的其他关系。

四、定价政策及定价依据

四川双马拟对天津瑾育以可转股债权的形式进行投资,投资金额为人民币64,500万元。本次向天津瑾育进行的对外投资仅用于向天津瑾育通过其下属的设立在BVI的SPV(Skill Dragon Limited)收购SEG Holding的51%股权及享有原股东贷款的51%权益,SEG Holding的51%股权及原股东贷款的收购价格为26,265万瑞士法郎。本次转让中,设立在香港的SPV(Castle Loyal Limited,为设立在BVI的SPV的全资子公司)向Jiarui购买目标公司73.13%的股权,交易作价为262,650,000瑞士法郎;同时,设立在香港的SPV向Jiarui发行49%股份购买目标公司剩余26.87%的股权及前述股东贷款。交易完成后Skill Dragon间接持有标的51%的股权及51%的股东贷款。

SEG Holding的51%股权及原股东贷款的51%权益的收购价格主要依据各方友好协商确定。收购价格的定价遵循了公开、公平、公正及市场化定价原则,不存在损害天津瑾育乃至上市公司及其股东利益的情况。

五、本次对外投资涉及的主要协议的约定

(一)上市公司以可转股债权对外投资协议

1、协议各方

投资方:四川双马水泥股份有限公司

被投资方:天津瑾育管理咨询有限公司

被投资方股东:河南省和谢锦豫产业投资基金(有限合伙);西藏昱驰创业投资管理有限公司

2、协议主要内容

(1)投资金额

四川双马同意按照本协议规定的条款和条件向天津瑾育提供投资金额为人民币645,000,000元的可转股债权投资款(大写:人民币陆亿肆仟伍佰万元整),天津瑾育同意按本协议规定的条款和条件接受四川双马提供的可转股债权投资。

各方同意,在可转股债权投资期限内,若本协议约定的债转股的先决条件全部满足后,四川双马须根据本协议约定的条款和条件实施债转股。

(2)投资用途

天津瑾育应且仅应将可转股债权投资款用于向Skill Dragon Limited(设立在BVI的SPV)提供资金用于完成SEG Holding收购交割。

本经四川双马书面同意,天津瑾育不得将可转股债权投资款用于除本条第一款之外的其他用途。

(3)投资款支付

在本协议“可转股债权投资款支付的先决条件”条款约定的四川双马向天津瑾育提供可转股债权投资的先决条件全部满足或被豁免且天津瑾育向四川双马出具书面付款通知之后的【十(10)】个工作日内,四川双马应将全部可转股债权投资款一次性支付至天津瑾育指定的银行账户。

(4)投资期限

本协议项下可转股债权的投资期限为最长不超过两(2)年(“投资期限”),自四川双马根据本协议“投资款的支付”条款的约定将可转股债权投资款划入天津瑾育指定的银行账户之日(“投资日”)起,至投资日后第二年的同日(“到期日”)止;

经四川双马和天津瑾育事先书面同意,可适当延长投资期限;投资期限延长或提前到期的,本条第一款项下的到期日应相应调整。

为避免疑义,本协议项下投资期限不包括债转股完成后四川双马持有天津瑾育股权的期限。

(5)投资利率

本协议项下可转股债权的年化投资利率为8%(单利);前述可转股债权的投资利率为固定费率,不受投资期限内可能出现的法定基准利率、市场利率调整的影响;非经四川双马与天津瑾育书面协商一致,前述投资利率不得调整。

本协议项下可转股债权的投资收益自投资日起算,并按照可转股债权投资款的实际用款天数计算;为避免异议,投资日和到期日当天均需计算投资收益,但本协议另有约定除外。

四川双马与天津瑾育确认,投资收益按照如下公式计算:投资收益=可转股债权投资款*实际投资天数*日投资利率;其中,日投资利率=年化投资利率/360;

除本协议另有约定外,天津瑾育应于可转股债权到期日一次性向四川双马归还可转股债权投资款并支付投资收益。

(6)可转股债权投资款支付的先决条件

四川双马向天津瑾育提供可转股债权投资的义务系以满足以下全部先决条件或以下某一或某些条件被四川双马书面豁免(根据法律、行政法规以及相关规范性文件无法被豁免的除外,下同)为前提:

①本协议、收购文件已经相关方适当签署并生效;

②四川双马董事会、股东大会或其他有权机构已经通过决议,批准本协议及本次投资;

③本协议及本次投资已根据证监会、深交所的相关规定进行信息披露,且证监会和/或深交所对本协议及本次投资未提出反对意见或者附加其他各方是合理商业努力仍无法达成的限制条件;

④天津瑾育董事会(执行董事)、股东会或其他有权机构已经通过决议(决定),批准天津瑾育签署并履行本协议;

⑤天津瑾育已经根据本协议的规定向四川双马提交书面付款通知;

⑥截至投资日,天津瑾育、Skill Dragon Limited、Castle Loyal Limited(设立在香港的SPV、Skill Dragon