

6 管理诊所 Management Clinic

迎娶“刘三姐” 索芙特再次重组求生



■ 涂端玉 廖敏 黄世瑾

在与广西日报传媒集团有限公司（下称“广西传媒”）重组失败之后,持续多年业绩表现不佳的索芙特再次寻求重组。

近日,索芙特公布将定增12.8亿元收购山水盛典文化产业有限公司(下称“山水文化”)旗下《印象·刘三姐》项目公司桂林广维文华旅游文化产业有限公司(下称“桂林广维”)的全部股权后,股票连续3日一字涨停。

【现状】索芙特近年一直在亏损边缘

早些年曾经在化妆品领域具有较高知名度的索芙特近年来一直在亏损边缘游走。2010年、2011年,索芙特归属于上市公司股东的净利润各为-8612.76万元和-19318.49万元。而2012年扭亏,净利润为1481.17万元,但是扣除非经常性损益,净利润数据依然为负,只有-15825.04万元。今年上半年,索芙特主营收入23451.90万元,净利润为-1845.89万元。

今年上半年,索芙特方面接受记者采访时曾表示,计划打好手上100多个“特殊化妆品许可证”的牌,打造“中国功能性个人护理用品第一品牌”。

但记者了解发现,不少消费者都已渐渐淡忘了曾叱咤风云的索芙特品牌。“十年前好像红火过一阵子,我还买过瘦脸产品,但后来好像广告也不多了,超市里也不显眼了。”刘小姐告诉记者。

“有不少消费者向我们反映,平时很少在商超或网上选购特殊化妆品,如果真有祛斑等问题,情况严重会寻求医学美容途径。”广州美恩医学美容医院张主任告诉记者。据介绍,前不久日本佳丽宝美白化妆品就出现了数千消费者集体投诉“白斑”症状的事件。“这些不断曝光的负面新闻,使得美白、祛斑等功能性化妆品目前存在一定的信任危机,所以整个市场都可能会在短期内有点冷淡。”张主任表示。

【猜想】“刘三姐”借壳索芙特?

受公告影响,9月4日索芙特股价开盘即

涨停,报7.90元,涨幅10.03%。业内人士认为,这跟“刘三姐借壳上市”猜想遭到市场热炒有直接关系。

索芙特公告,公司拟以5.91元/股为底价,向广西索芙特集团有限公司、广西印象刘三姐旅游文化产业投资有限责任公司、梅帅元、贺立德及特定投资者发行不超过2.16亿股,预计募集资金12.8亿元,将全部用来购买桂林广维文华旅游文化产业有限公司100%股权。

公开资料显示,桂林山水实景演出《印象·刘三姐》是由桂林广维投资建设,著名导演张艺谋、樊跃、王潮歌出任总导演。国家一级编剧、中国实景演出创始人梅帅元任总策划、制作人,贺立德为营销总策划。

据披露,本次发行中,索芙特集团、广西印象刘三姐、梅帅元、贺立德确认分别认购3240万股、5400万股、1296万股和1080万股;其余股份由不超过6名发行对象认购,其中每名发行对象认购的股份数量不得超过4500万股。

“我感觉这很可能是‘刘三姐’借壳索芙特上市的第一步。”南宁资深股民孙先生说,近年来市场就有索芙特欲“卖壳脱困”的传闻,加之近年来索芙特主日化领域的业务遭遇困局,今年一季报数据显示,索芙特净利润大幅亏损。尽管4月30日索芙特退市风险警示取消,但其股价表现并不佳。这些迹象都增加了索芙特日后通过增发股份的方式,助桂林广维实现借壳上市的可能性。

由于广西印象刘三姐、梅帅元、贺立德三者构成一致行动人,说明此次并购是桂林广维占“大头”,业内也有不少观点将索芙特的公告解读为重组方案。

【回应】索芙特娶回“刘三姐”

“我们并不是重组,而是通过增发股票的方式收购一块优良资产,增加集团的抗风险能力。”索芙特公司总经理高友志接受记者采访时,强调了此次并购的目的。

高友志说,外间的传闻公司不予回应,相关信息以公告内容为主。在公告当中也讲得很清楚,本次定增收购资产,不会出现梅帅元、贺立德联合广西印象刘三姐持股比例超过控股股东索芙特科技及关联方索芙特集团

持股比例的情况,公司控制权不会因此发生变化。

记者问及“未来索芙特主营业务是否会从日化转向文化产业”?高友志表示,未来索芙特依旧会大力发展日化业务,同时也会尊重和延续《印象·刘三姐》原本的经营模式。对于一个集团企业来说,发展多种经营以提高整体赢利能力,这是一种很正常的行为,“并购《印象·刘三姐》不仅是我们公司看好,但我们公司作为广西企业,近水楼台先得月”。

“从主要控制人的情况来看,目前还不能说是‘刘三姐’借壳。”南宁资深证券分析人士张先生谈到,目前索芙特的总股本是2.879亿股,增发不超过2.16亿股。该公司的公告也显示,本次发行如按发行数量上限实施,成功认购本次发行股份的除索芙特集团以外的股东,将合计持有公司1.84亿股,占公司发行后总股本5.04亿股的36.43%,单一股东持有的股权比例不会超过15.92%。

“从这里也可以看出,本次发行不会导致索芙特控制权发生变化。”张先生说,也就是说,大股东依旧是索芙特,从这个角度来看是索芙特迎娶“刘三姐”。

【隐忧】桂林广维收购案存瑕疵

据了解,此次定增完成后,索芙特控股股东索芙特科技及关联方索芙特集团占发行完成后公司总股本的15.92%,广西印象刘三姐及其一致行动人梅帅元、贺立德三者持股占发行后总股本的15.43%。

资料显示,桂林广维成立于2001年7月18日,从2004年开始公演“山水实景演出”《印象·刘三姐》。

桂林广维近年业绩情况如下:2010年、2011年、2012年和2013年1-6月,该公司营业收入分别为1.22亿元、1.68亿元、1.79亿元和6279.12万元,分别实现净利润5492.83万元、8372.77万元、9592.88万元和2626万元。

但值得注意的是,2013年上半年桂林广维营业收入仅为2012年全年的1/3,净利润更是仅为上年全年的27%。公司资料对此的解释是,受2013年上半年漓江水位较高等天气因素影响,停演场次超过上年同期,造成营收增幅下降。

尽管桂林广维“看上去很美”,不过索芙

特本次资本运作尚有值得深究之处。

首先,严格说来,将公司本次资本运作称作“非公开发行”存在瑕疵。根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十二条,特定对象以现金或者资产认购上市公司非公开发行的股份后,上市公司用同一次非公开发行所募集的资金向该特定对象购买资产的,视同上市公司发行股份购买资产。广西印象刘三姐以现金认购索芙特非公开发行的股份后,索芙特又将所募资金用于购买桂林广维。虽然广西印象刘三姐不直接持有桂林广维,但是其间接控制后者,能对其施加实际影响力。

其次,收购资产尚存多处瑕疵没有消除。桂林广维存在资金被控股股东广维集团及其他关联方占用的情况,经初步统计,占用金额约为9470万元。此外,广维集团与中原信托有限公司于上半年签署的《信托贷款合同》及其他合同中设置了大量担保,抵押财产包括桂林广维合计80.2%的股权、桂林广维持有的64780.3平方米的土地使用权等。而目前对于桂林广维进行审计与资产评估的中介机构均无证券期货从业资格,上述财务数据及评估价是否会有变化尚属未知。正由于正式的评估数据未出台,公司表示,收购协议项下权利义务对双方无强制约束力,待审计评估完成后,双方另行签署正式协议。

最后,索芙特实际控制人梁国坚等三人目前仅通过索芙特科技直接持有上市公司

▼ 相关链接

往事不堪回首

这已经不是索芙特第一次寻求重组。2011年9月,持续亏损的索芙特发布公告透露,持有索芙特15.36%股份的第一大股东与广西传媒签订重组框架协议,广西传媒拟以其资产置换索芙特科技全部资产,广西传媒同时将置换出的索芙特净资产协议出让给索芙特科技。不过,该重组方案在一个月后就被宣布终止。

中国化妆品营销研究中心副主任吴

907.68万股,占公司总股本的3.15%,其余3877.71万股均用于约定购回式证券交易。在发行完成后,梁国坚等三人通过索芙特科技及关联方索芙特集团持股数约为8025万股。而广西印象刘三姐、梅帅元、贺立德为一致行动人,三者将合计持有7776万股公司股份,威胁到了梁国坚等三人的实际控制地位。由此,梁国坚等人特别做出承诺,保证在本次非公开发行完成后12个月内直接或间接持有的索芙特股份超过其他股东及其一致行动人合计直接或间接所持股份数量,并维持索芙特实际控制人的地位。同时,广西印象刘三姐、梅帅元、贺立德也承诺在本次非公开发行完成后12个月内不以任何方式直接或间接增持索芙特股份,并不单独或共同与其他投资人签署一致行动协议单独或共同向索芙特推荐董事合计不超过2名、高级管理人员合计不超过2名,不谋求控制索芙特公司董事会及管理层。

“一切看上去都很美,但索芙特此举也还是机遇和风险并存的。”一位行业观察人士表示,首先索芙特集团对文化旅游领域并不熟悉,而且该演出依托本地,难向外地扩张,所以业务增长空间有限;其次演出市场也还是要“看天吃饭”的。“还有很重要一点,现在公款旅游、医药界旅游等都备受打击,所以对于团队游客较高的景区来说,演出门票收入会受到不小冲击。”她认为。

志刚就此认为:“注入的题材有更多政府背景的因素,资源整合的复杂性更高,洽谈过程中的内部不可控因素更多,也有可能是在价格等方面未能谈拢。”

相比而言,吴志刚认为,此次“刘三姐”的资产纯商业性,更清晰,未来借壳成功的可能性更大。多位市场人士表示,以梁国坚在资本运作方面的成功经验以及索芙特目前的业绩表现,“卖壳”似乎是个不错的选择。(刘琼)

“安多牧场”驳回商标复审成功

■ 本报记者 何沙洲 通讯员 马庆明

在夏河安多循环经济畜牧产业园建设即将投产试运行、以及临夏安多清真绿色食品有限公司年产5000吨熟肉制品生产线项目建设已取得阶段性进展之际,2013年8月5日,国家工商行政管理总局商标局评审委员会发出通知,经审理,“安多牧场”第24类、第27类、第29类、第41类,依据《中华人民共和国商标法》第二十七条的规定,复审通过,移交商标局办理相关事宜。

目前,甘肃安多集团已将“安多牧场”牦牛和甘加藏羊系列产品推向了兰州、西安、北京、上海、南京、郑州、深圳等城市的高档酒店的餐桌,得到了广大消费者的认可。而随着“安多牧场”驳回商标复审成功以及安多集团在夏河和临夏两个研发生产园区基地今年明年相继建成运行,无疑将促使“安多牧场”牦牛、藏羊品牌更好地走向全国,让更多享受到雪域高原牧场的天然、绿色有机肉。

据了解,夏河安多投资有限责任公司2010年、2011年分别向国家工商行政管理总局商标局申请注册“安多牧场”文字+图形的畜牧、肉类8个类别的商标。结果以“安多”为我国西藏自治区的一个县,属县级以上行政区划,不得作为商标使用和该商标(图案)与哈密领先实业(集团)有限责任公司在类似服务项目上已经注册的A商标图案近似为由全部被驳回。

2012年12月夏河安多投资有限责任公司不服国家工商行政管理总局商标局驳回的决定。委托国家工商行政管理总局商标局备案代理组织北京高沃国际知识产权代理有限公司对以上8个类别商标向国家工商行政管理总局商标评委提出复审。搜集了大量使用商标的证据材料,有“安多牧场”产品广告投入市场的文字、图片、视频、网络等宣传材料,有“安多牧场”产品获得的荣誉及奖项证书材料,有“安多牧场”产品销售合同、包装、产品说明销售材料等。北京高沃国际商标代理有



●“安多牧场”牦牛、藏羊品牌正在走向全国

限公司法律部专人负责这项案件,上报国家工商行政管理总局商标评委对该8个商标注册案子进行了复核审查。于2011年10月,“安多牧场”第40类首先复审通过,于2013年2月28日正式注册了“安多牧场”商标,公司拿到了商标证书。于2013年8月5日,国家工商行政管理总局商标局评审委员会发出通知,经审理,“安多牧场”第24类、第27类、第29类、第41类,依据《中华人民共和国商标法》第二十七条的规定,复审通过,移交商标局办理相关事宜。

“安多牧场”驳回商标复审成功了。企业知识产权,可以评估交易,可以由别的企业有偿贴牌授权使用,也可以作为抵押贷款,是企业的无形资产。安多集团在企业有无形资产不断壮大的同时,熟知依法维权,依法保护自己的知识产权。目前,安多集团安多牦牛、安多

藏羊产品已经拥有了“安多”、“安多红”、“安多牦牛”、“甘加藏羊”、“安多牧场”等商标的诸多知识产权。注册的商品类别、项目包括了安多牦牛、甘加藏羊相关联的皮、毛、骨、肉、油等的产品和养殖、屠宰、加工、生产、销售的畜牧产品。

截至目前,夏河安多投资有限责任公司申请注册的各类与安多集团产业相关的商品类别达90多类,已经拿到商标注册证书的有40多类。《安多牧场》光盘视频著作权登记保护1个;安多产品外包装盒设计专利2个;安多产品熟食品包装袋图案设计专利3个;“安多红”藏汉文字+图案,安多牧场文字+图案著作权登记保护2个。据悉,安多集团随着产品销售市场的不断推进,产品出口国外时,安多集团将向国外申请注册各类商品的知识产权。

沃尔玛福建启动架构调整 卖场服务能力疑下降

四川地区此前传出沃尔玛裁员的消息,近日福建地区沃尔玛内部人士向记者爆料,沃尔玛在福建地区启动架构调整。

据称,此次架构调整并非只针对福建,而是全国范围。架构调整接下来还将涉及人力资源等部门,而总部架构或将在下一步也进行调整。

不过,9月8日,沃尔玛总部公司事务部李姓负责人否认了“裁员”的说法。他表示,此次全国范围的架构调整,主要是成都和福州,公司给受影响员工提供了足够的可选择岗位。对于不愿意留下的员工,将提供离职补偿方案。

据悉,福建沃尔玛总共有27家门店,此次调整主要涉及行政部、公司事务部以及隶属于财务部的资产中心等。其中,资产中心被撤销,约有十几人受影响;整个福建地区的公司事务部人员配备,由原先的10余人裁减为仅保留1人。

业内人士认为,沃尔玛在收购好又多之后,除了需要面对自身在中国的转型发展问题,还要面对“一口吞下”的好又多参差不齐的门店问题。

架构调整变相裁员?

上述爆料人介绍,9月2日,福建区域的沃尔玛行政部、公司事务部、财务部下资产中心等接到电话会议通知,并收到总部发出的架构调整通知,称沃尔玛将启动全国范围的架构重组,部分员工将涉及职务调整。

总部发出的通知虽然没有写“裁员”,但委婉地用“架构调整”的表述,同时还附加了几条涉及“部分员工职务调整”的可选择转岗方案。

沃尔玛总部公司事务部有关负责人李先生在接受记者采访时,则否认了“裁员”的说法。他表示,此次全国范围的架构调整,主要

受到影响的是成都和福州,其中福州受影响的人员不到20人,并向受影响的员工提供了双向选择的机会。

他还强调,公司能够确保提供给员工选择的空缺岗位数量是足够的,对于不愿意留下的员工,也将提供离职补偿方案,即N+1的补偿方案。

“但转岗的条件必须是刚好有空缺,另外要能够适合新岗位,符合这两条很难。”向玲表示,去年沃尔玛采购部架构重组,福建区域采购部有超过100多人受影响,仅几人成功转岗。

“人力资源部可能会在下一步进行裁员,消息在沃尔玛内部已经传了很久了。”向玲表示,内部还传出沃尔玛总部或将进行架构重组的消息。

卖场服务能力下降

“其实各部门这几年一直都在缩减人数。”向玲表示,如以福建某较大的门店为例,早期营运人员维持在300人~400人,现在仅剩200人左右,保安人员(防损部下)原先在60人~70人,现在仅30人~40人。

“现在沃尔玛给予人力资源部的权限过于放大,人员配置不断减少,服务质量受到到影响,投诉处理和商品管控能力都在下降。”向玲介绍说,不少顾客反映在卖场找不到商品时,找不到工作人员进行询问。

据悉,近年来,沃尔玛逐步将好又多以标准化进行整合,已在福建、广东等地取消了双品牌运作,统一以沃尔玛形象。一位原好又多工作人员称,自沃尔玛收购好又多之后,原好又多几家门店在厦门的经营状况持续下降。

“大型企业并购后遗症已开始逐步显现。”业内人士表示,如何在架构调整的同时又保持品牌服务的稳定,是沃尔玛面临的难题。(李琼)