

怡球金属资源再生（中国）股份有限公司
关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易
预案信息披露的问询函中
有关财务事项的说明

大华核字[2016]000740 号



大华会计师事务所（特殊普通合伙）

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

怡球金属资源再生（中国）股份有限公司
关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易
预案信息披露的问询函中
有关财务事项的说明

	目 录	页 次
一、	关于预案信息披露的问询函中 有关财务事项的说明	1-2

关于预案信息披露的问询函中 有关财务事项的说明

大华核字[2016]000740 号

上海证券交易所：

由兴业证券股份有限公司转来的上海证券交易所《关于怡球金属资源再生（中国）股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》（以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函所提及的怡球金属资源再生（中国）股份有限公司（以下简称“怡球资源”或“公司”）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

【问询函三、11】

标的公司自 2008 年以来通过银行贷款收购多家公司，形成较高的财务费用。请补充披露：（1）标的公司 2008 年以来的具体收购情况及重要子公司两年一期财务数据；（2）标的公司近两年一期银行贷款及财务费用情况，并与可比上市公司进行比较，补充披露上市公司是否存在短期和长期的偿债风险。请财务顾问和会计师发表意见。

回复：

（一）标的公司 2008 年以来的具体收购情况及重要子公司两年一期财务数据；

（1）标的公司 2008 年以来的收购情况

序号	收购日期	买方	卖方	标的物性质	支付方式
1	2008-1-25	Metalico CatCon, Inc.	American CatCon	资产	2920 万美

			Holdings, LLC		元现金
2	2008-1-25	Metalico CatCon, Inc.	American Cat Con, LLC	资产	+500,000 股 Metalico 股票
3	2008-5-1	Metalico Neville, Inc.	The Snyder Group (Grand	运营资产	7380 万美
		Metalico Neville Realty, Inc.	Avenue Incorporated, Assad Iron & Metals, Inc.,	不动产	元现金 +622,222 股 MEA 股票
		Metalico Colliers Realty, Inc.	Heidelberg Metals, Inc., Neville Recycling LLC, and Platt Properties LLC,	不动产	
4	2008-5-15	Metalico Gulfport Realty, Inc.	ACC Legacy, LLC (fka American Cat Con, LLC)	不动产	255,000 美元 现金
5	2009-12-8	Metalico Youngstown, Inc.	Youngstown Iron and Metal, Inc. (with affiliates Atlas Recycling, Inc., WWW Land, Inc., Atlas Auto Crushers, Inc., The J.W. Jones & Son Company and Sharon Properties, Inc.	运营资产	4100 万美元 现金
6	2010-6-30	Megan Division, LLC	WWW Land, Inc. and Youngstown Iron and Metal, Inc.	不动产	
		Abby Burton, LLC	Atlas Recycling, Inc. and Atlas Auto Crushers, Inc.		
		Olivia DeForest, LLC	Sharon Properties, Inc. and Atlas Auto Crushers, Inc.		
		Allison Main, LLC	The J.W. Jones & Son Company		
7	2011-1-31	Metalico, Inc.	Goodman Services, Inc.	股权	1350 万美元 现金 +782,763 股 MEA 股票
8	2011-2-18	Catherine Lake, LLC	Great Lakes Industrial Development LLC		320 万美元 现金
9	2012-2-29	Metalico, Inc.	Skyway Auto Parts, Inc.	股权	150 万美元 现金
10	2012-4-9	American CatCon, Inc.	Hickman Property	不动产	290 万美元

			Holdings, LLC		现金
11	2012-12-6	Metalico Rochester, Inc.	Bergen Auto Recycling, LLC	运营资产+ 不动产	37.70 万美 元现金+
12	2013-7-23	Goodman Services, Inc.	Segel and Son, Inc. and Affiliates	运营资产+ 不动产	1,255,315 美 元现金
13	2013-12-18	Goodman Services, Inc.	Furlow's North East Auto, Inc	运营资产+ 不动产	300,000 美 元现金

(2) 重要子公司基本情况及两年一期主要财务数据

①Metalico Rochester, Inc.

Metalico Rochester, Inc. 原名为 Metallico Lyell Acquisitions, Inc, 成立于 1998 年 1 月 28 日, 为根据纽约州商业公司法设立的公司, 由 Metalico 出资设立, 注册股数为 200 股, 已发行股数为 100 股, 地址为 1509 Scottsville Road, Rochester, New York。

两年一期主要财务数据如下:

单位: 美元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	14,530,205.00	18,030,714.00	18,911,939.00
总负债	-23,994,859.00	-23,059,991.00	-21,389,479.00
净资产	38,525,064.00	41,090,705.16	40,301,418.00
项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
收入	16,328,876.00	29,479,399.00	30,329,389.00
成本	17,931,901.20	32,809,350.96	30,379,644.00
净利润	-2,565,641.16	789,287.16	-4,643,781.01
经营活动产生的 现金流量净额	1,902,255.84	2,993,697.16	1,612,696.99
投资活动产生的 现金流量净额	-560,357.84	-789,004.00	-255,318.00
筹资活动产生的 现金流量净额	-1,313,076.00	-2,597,071.00	-1,213,731.00

注: 以上数据未经审计。

②Buffalo Shredding and Recovery, LLC

Buffalo Shredding and Recovery, LLC 成立于 2011 年 6 月 3 日，
为根据有限责任企业法设立的企业，地址为 3175 Lake Shore
Rd. Hamburg, NY。

两年一期主要财务数据如下：

单位：美元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	14,044,496.00	17,325,004.00	21,031,919.00
总负债	-18,955,662.00	-18,518,432.00	-15,298,710.00
净资产	33,000,158.00	35,843,436.00	36,330,629.00
项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
收入	19,127,967.00	38,179,665.00	35,168,052.00
成本	16,877,915.00	38,554,343.00	31,564,142.00
净利润	-2,843,278.00	-487,193.00	-5,867,001.00
经营活动产生的现金流量净额	1,523,582.00	4,591,234.00	-121,813.00
投资活动产生的现金流量净额	-386,026.00	-1,421,977.00	-1,513,105.00
筹资活动产生的现金流量净额	-923,992.00	-3,377,176.00	1,621,713.00

注：以上数据未经审计。

③MetalicoPittsburgh. Inc

MetalicoPittsburgh. Inc 原名为 Metalico Neville, Inc，成立于 2008 年 4 月 15 日，为根据 1988 年商业公司法设立的公司，注册股数为 100 股，已发行股数 100 股，地址为 3100Grand Avenue,Neville Township, PA。

两年一期主要财务数据如下：

单位：美元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	41,606,514.61	59,509,992.00	66,357,613.00
总负债	-31,926,306.00	-25,140,629.00	-20,088,042.00
净资产	73,532,820.61	84,650,621.00	86,445,655.00
项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
收入	65,503,796.00	138,564,711.00	132,854,330.00
成本	57,743,389.00	122,821,382.00	114,062,853.00
净利润	-11,117,800.39	-1,795,034.00	-1,919,297.00
经营活动产生的 现金流量净额	7,455,132.61	6,320,923.00	6,726,931.00
投资活动产生的 现金流量净额	-500,892.94	-1,842,040.00	-2,304,422.00
筹资活动产生的 现金流量净额	-7,116,406.00	-4,864,398.00	-4,321,428.00

注：以上数据未经审计。

(二) 标的公司近两年一期银行贷款及财务费用情况，并与可比上市公司进行比较，补充披露上市公司是否存在短期和长期的偿债风险。

(1) 标的公司近两年一期银行贷款

①

标的公司两年一期银行贷款情况

单位：美元

项目	2015.09.30	2014.12.31	2013.12.31.
循环贷款-PNC	-	31,420,225.66	48,215,902.56
定期贷款A -TPG	-	19,972,966.05	32,649,922.00
定期贷款B -TPG	-	-	3,000,000.00
设备抵押贷款- First Niagara	-	7,402,380.95	8,707,535.58
可转债	-	11,340,784.20	23,469,011.53
合计	-	70,136,356.86	116,042,371.67

注：以上数据未经审计。

2013 年 11 月 21 日，Metalico 与以 TPG Speciatly Lending Inc

(“TPG”) 签订为期六年的贷款协议，根据贷款协议提供 Metalico 总

计不超过 12,500 万美元的借款额度，包括一个 6,500 万美元的循环贷款额度和两个总计 6,000 万美元的长期贷款额度。其中循环贷款提供不超过 6,500 万美元或借款基础（基于应收账款及存货总价的特定百分比计算）两者孰低的借款额度。PNC Bank National Association

（“PNC”）为循环借款协议下的银行服务方。根据抵押协议条款，在协议有效期间，Metalico 所有资产项目均被抵押，直至偿还全部抵押借款本金及利息为止。2014 年 3 月 14 日，双方签订第一次修订协议，2014 年 6 月 30 日，双方签订 Restructuring Proposal Letter，2014 年 10 月 21 日双方签订第二次修订，修订内容主要包括修订贷款利率和 Metalico 贷款期间必须满足的资本充足率比率及最大资本性支出指标。截止 2013 年末，账面循环贷款额为 4,821.59 万美元，定期贷款额为 3,564.99 万美元；截止 2014 年末，账面循环贷款额为 3,142.02 万美元，定期贷款额为 1,997.30 万美元；

银行抵押贷款历次修订后对利率的影响如下表列示：

借款类型	贷款协议（日期）	贷款利率（%）
循环贷款-PNC	2013. 11. 21	基本利率+2%/LIBOR+3%
定期贷款A -TPG	2013. 11. 21	基本率+7. 5%/LIBOR+8. 5%
定期贷款B -TPG	2013. 11. 21	基本率+7. 5%/LIBOR+8. 5%

借款类型	Restructuring Proposal Letter （日期）	贷款利率（%）
循环贷款-PNC	2014. 6. 30	基本利率+2. 5%/LIBOR+3. 5%
定期贷款A -TPG	2014. 6. 30	基本率+8. 5%/LIBOR+9. 5%
定期贷款B -TPG	2014. 6. 30	基本率+8. 5%/LIBOR+9. 5%

借款类型	第二次修订（日期）	贷款利率（%）
循环贷款-PNC	2014. 10. 21	基本利率+2. 75%/LIBOR+3. 75%
定期贷款A -TPG	2014. 10. 21	基本率+8. 5%/LIBOR+9. 5%
定期贷款B -TPG	2014. 10. 21	基本率+8. 5%/LIBOR+9. 5%

②Metalico 子公司 Buffalo Shredding and Recovery Inc 与 First Niagara Leasing, Inc. 的银行贷款

2011 年 12 月 12 日，Metalico 子公司 Buffalo Shredding and Recovery Inc 与 First Niagara Leasing, Inc. (“First Niagara”)签订机器设备抵押贷款协议，以 Buffalo 破碎机及相关设备为抵押获得总额不超过 1,041.8 万美元的贷款，期限十年，利率为 4.77%。当时公司使用其中 658.5 万美元偿还了由 JPMorgan Chase Bank,NA,Inc 提供的贷款。经 2013 年 11 月 21 日签订的第六次修订协议，合同期限缩短至 2019 年 11 月，月付款由 110 美元增加至 141 美元。截止 2013 年末和 2014 年末，Metalico 设备抵押贷款额分别为 870.75 万美元和 740.24 万美元。

③可转债

2008 年 4 月 23 日，Metalico 对多家债权人发行可转债共计 10,000 万美元，到期日 2028 年 4 月。根据 2008 年可转债协议，2014 年 6 月 30 日，债券持有人可将债券售回给发行人。2014 年 6 月 30 日，经历年现金赎回可转债后，可转债剩余价值为约 2,430 万美元。根据 2014 年 3 月 31 日签订的可转债协议第一次修订，公司无法满足协议约定的最高资本充足率，借款方限制公司赎回 2008 年发行的可转债。Metalico 与 Corre Opportunities Fund LP、,Corre Opportunities

Qualified Master Fund LP、Hudson Bay、Oaktree 于 2014 年 10 月 21 日分别签订 Exchange Agreement, 于 2014 年 10 月 20 日, 债券持有人将 1000 万美元可转债以 0.9994 美元每股价格转为普通股, 同时被授予期权, 保证债券持有人转换的股份, 可以在转换交易后的第 40 个交易日后, 当股票价格低于一定价格后, 被授予额外的股票份额。截止 2014 年末共转换 21,966,941 股, 其余 2,395,809 股于 2015 年 1 月 26 日签发。共计发行 24,362,743 股普通股, 2014 年 10 月 21 日 Metalico 与 Corre Opportunities Fund LP、Corre Opportunities Qualified Master Fund LP、Hudson Bay、Oaktree 分别签订 Exchange Agreement, 根据该协议剩余可转债面额加上利息共计 1470 万美元被为新的十年期可转换债券。新的可转换债券分为 A, B, C 系列, 年利率为 13.5%, 到期日 2024 年 7 月 1 日。截止 2013 年末和 2014 年末, 可转换债券账面额分别为 2,346.90 万美元和 1,134.08 万美元。

2015 年 9 月 11 日 TML 收购 Metalico 后, 上述银行贷款、可转换债券及相关利息均已偿还。

(2) 与可比上市公司比较贷款情况及财务费用情况:

公司简称	2015 年9月 30日	2015 年9月 30日	2015年 1-9月	2014 年末	2014 年末	2014 年末	2013 年末	2013 年末	2013 年末
	银行 贷款/ 净资产	银行 贷款/ 负债 总额	财务费 用/营 业收入	银行 贷款/ 净资产	银行 贷款/ 负债 总额	财务 费用/ 营 业收 入	银行 贷款/ 净资产	银行 贷款/ 负债 总额	财务 费用/ 营 业收 入
SSI	42.36%	53.84%	0.48%	41.16%	55.14%	0.42%	48.88%	61.16%	0.37%
SIMS	0.00%	0%	0.27%	0.67%	1.51%	0.33%	10.32%	19.14%	0.35%
Metalico	0.00%	0.00%	3.31%	59.59%	69.69%	2.37%	78.28%	75.95%	1.97%

(3) 报告期内 Metalico 短期和长期偿债能力指标如下:

项目	2015年9月30日	2014年末	2013年末
流动比率	3.37	4.70	5.40
速动比率	2.17	2.50	3.46
资产负债率	17.06%	46.09%	50.76%

注: 上表根据 Metalico 2015 年 1-9 月、2014 年及 2013 年未经审计报表计算。

报告期内怡球资源短期和长期偿债能力指标如下:

	2015年9月30日	2014年末	2013年末
流动比率	1.93	1.92	2.06
速动比率	1.40	1.27	1.24
资产负债率	43.43%	42.36%	39.84%

(注: 怡球资源 2015 年 1-9 月数据依据未审财务报表计算。)

2015 年 9 月 11 日 TML 收购 Metalico 后, Metalico 银行贷款、可转债券及相关利息均已偿还。截止 2015 年 9 月 30 日, Metalico 资产负债率下降至 17.06%。基于上述未审数据, 经比较 Metalico 与怡球资源短期和长期偿债能力指标, 本次交易完成后标的公司不会对上市公司短期和长期偿债能力带来重大不利影响。

专此说明, 请予察核。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

中国注册会计师:

中国注册会计师:

中国注册
会计师
叶金福

中国注册
会计师
郝光伟

二〇一六年二月四日