（上接A35版）

单位：万元

	2013年上半年销售收入	2013年度销售收入	2013年上半年销售收入占全年度比例
兰亭集势（美元）	14,427	29,242	49.34%
DX控股（港元）	67,385	141,601	47.59%
平均值	–	–	48.47%
环球易购（人民币）	18,125	46,635	38.87%

资料来源：Wind、兰亭集势各年年报

② 预测期收入增幅

标的公司预测期销售收入增长幅度较大，主要依据如下：

一是根据国家商务部发布的统计数据，中国跨境电商交易规模从2009 年的0.9万亿元人民币上升到2013年的3.1万亿元人民币，年均增速接近40%。未来，随着跨境出口零售电商主要目标市场人均购买力增强、网购观念普及、消费习惯成熟和物流等配套设施完善，全球主要国家对于中国跨境购物需求持续增长。在跨境电商鼓励政策方面，2013年8月，政府发布《关于实施支持跨境电子商务零售出口有关政策的意见》【国办发［2013］89号】，提出6项具体的扶持措施，鼓励和支持跨境电商的发展；得益于行业的整体向荣发展和政策利好，环球易购将迎来良好的发展机遇。

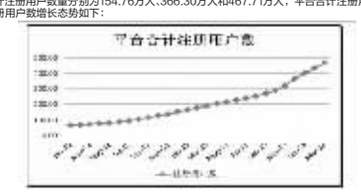
二是收入增长符合环球易购历史发展情况。得益于环球易购精准的客户和产品定位、大数据分析和运营优势、多品类、多语种的多维度专业品类自建电商平台体系，报告期内销售收入快速增长，2013年度销售收入较2012年增长135.06%，且2014年一季度已实现销售收入20,062.52万元，较前一年同期增长100%以上。本次评估结合2013年一季度销售收入占全年销售总额的比例和2014年1-3月销售收入估算出2014年4-12月的销售收入。2015年及以后，随着市场竞争的激烈程度的加剧和企业自身规模的扩大，预计其增长速度会略有放缓，2014-2018年营业收入的增长率分别为109.62%、74.01%、42.39%、27.32%和12.59%，符合环球易购历史发展情况并较为谨慎合理。

三是经过多年的积累和发展，环球易购凭借对互联网发展机遇的准确把握和多年的潜心经营，业务经营持续快速发展。目前，其拥有Sammydress、Everbuying等多个自建专业品类垂直电子商务销售平台，截至2014年6月底，环球易购旗下平台合计注册用户数量超过600万人，在线产品SKU数量超过20万个，最高月访问量超过1,600万次；2014年第一季度，环球易购旗下主要平台重复购买率达38%左右，流量转化率为1.66%，已形成一定的平台优势和知名度，平台经营情况良好，未来将持续推动销售收入的增长。

报告期内环球易购主要业务数据如下：

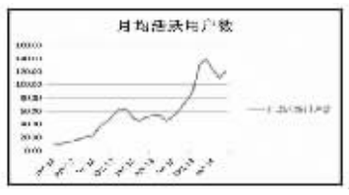
① 注册用户数

环球易购各期末平台合计注册用户数量分别为154.76万人、366.30万人和467.71万人，平台合计注册用户数增长率为202.22%。报告期环球易购平台合计注册用户数增长态势如下：



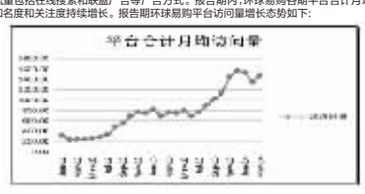
② 活跃用户数

环球易购各期平台月均活跃用户数分别为30.86万人、70.40万人和117.87万人，复合增长率为281.95%。报告期环球易购平台月均活跃用户数增长态势如下：



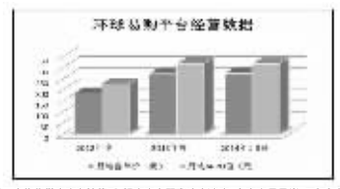
③ 平台访问量

电商收入的创造依靠用户流量获取，环球易购获取流量方式分为免费流量和付费流量。其中，免费流量包括自然搜索、引荐流量、邮件营销、直接访问等方式；付费流量包括在线搜索和联盟广告等广告方式。报告期内，环球易购各期平台合计月均访问量分别为428万次、946万次和1,451万次，平台知名度和关注度持续增长。报告期环球易购平台访问量增长态势如下：



④月均客单价、ARPU值

客单价是指每一个订单的平均销售额，是衡量电商平台产品款式、用户服务满意度、营销成效、销售质量的主要指标之一。环球易购各期平台客单价为181.19元、272.23元、273.15元，持续增长；各期月均ARPU值为225.02元、315.19元和314.65元，呈增长态势。



四是未来环球易购将通过进一步优化供应商考核体系、提高客户需求响应速度；丰富产品品类、开拓如婚纱礼服定制化产品、可穿戴设备、珠宝饰品等配饰类产品，加大新品类的推广力度；加大西班牙语、葡萄牙语、俄语、阿拉伯语、法语等小语种国家的销售收入渗透率，进一步推动销售收入的增长。

（2）营业成本的预测

环球易购的营业成本主要是产品采购成本。本次评估以毛利水平短期会维持在2013年至今的平均水平上，其后随着行业竞争的积累逐期递减，而服饰家居产品毛利的下降速度会略快于电子类。

单位：万元

项目		预测					
		评估基准日至年底	2015	2016	2017	2018	2019
电子产品	营业收入	42,690	88,627	124,078	148,894	163,783	163,783
	营业成本	21,649	45,304	63,933	77,103	85,238	85,238
	销售成本率	50.71%	51.12%	51.53%	51.78%	52.04%	52.04%
服装	营业收入	35,006	81,483	118,150	159,503	183,429	183,429
	营业成本	12,942	30,425	44,999	61,964	71,971	71,971
	销售成本率	36.97%	37.34%	38.09%	38.85%	39.24%	39.24%
营业成本合计		34,590	75,729	108,932	139,067	157,209	157,209

（3）销售费用的预测

销售费用主要为销售人员工资、物流费、广告推广费、仓储费用、佣金、交易费等。其中，关于工资额的预测，本次评估结合历史情况和未来公司整体发展计划和收入预期对以上比例作出预测，再乘以对应年度的收入计算出此项费用的支出金额；关于物流费用，自香港环球正式投入运营后，环球易购的物流费和仓储费用按历史情况和收入预期作出预测；关于佣金，环球易购的佣金费用主要包括第三方支付提供商（PayPal、GC）的费用和支付给Amazon平台的费用，本次评估以2014年一季度的佣金占收入比例测算未来期间费用；关于交易费用，核算的是在eBay平台销售商品的平台收取的费用，预测方法与佣金预测相同；关于服务器和DSA服务费，按照历史年度发生额占收入比例预测。

（4）管理费用预测

管理费用主要包括管理人员工资及社保公积金、租赁费、研发费用、办公费用等。其中，关于工资，本次评估按照社会工资水平的增长趋势和企业用工增加的基础上对管理人员的工资进行了预测；关于租赁费，本次评估在考虑租赁成本上涨因素外，还考虑了因人员增长引起的租用面积扩大而带来的资金增加；关于研发费用，本次评估根据该项费用的历史情况和公司未来的发展规划进行了测算。

（5）财务费用的预测

财务费用主要为利息收入、利息支出、手续费和汇兑损益等。本次评估未考虑利息收入、利息支出、汇兑损益。手续费按照报告期手续费和销售收入的比值，再结合收入测算得出支出金额。

（6）营业税金及附加的预测

环球易购经营外贸业务，按有关规定出口销售免征增值税，即没有增值税销项税，所以也无须缴纳附加费。其子公司香港环球按注册地的规定亦不需缴纳此项税费。综上，合并口径下的环球易购的营业税金及附加预测为零。

（7）资产减值损失

本次评估参考历史年度资产减值损失发生额与营业成本间的比例关系对其进行了预测。

（8）适用税率

环球易购是经深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局认证的高新技术企业，享受15%的所得税优惠税率，有效期截止至2014年12月31日。本次评估假定发生在优惠政策到期后将不续期，即环球易购在2015年1月1日后按25%的税率缴纳所得税。

香港环球是一家在香港注册的公司，依据注册地的规定按16.5%的税率缴纳所得税。

按规定，内地居民企业从香港特别行政区取得的所得，在香港特别行政区缴纳的税额，允许在对该居民企业征收的内地税收中抵免。但是，抵免额不应超过对该项所得按照内地税法和规章计算的内地税收数额。本次评估假设环球易购高新技术企业资质到期后，2015年1月1日后香港环球实现的全部收益将以利润分配的方式回到境内母公司。鉴于两地税率差异，该所得需补缴所得税差额。环球易购合并口径适用的所得税率为25%。

（9）折旧和资本支出

本次评估中按环球易购各类资产的账面原值和净值、折旧年限及综合折旧率计算年折旧额。对资本性支出的预测是结合环球易购今后的发展规划做出的，并适当参考了其近期的固定资产购置计划。

（10）运营资本的增量

营业流动资金等于营业流动资产减去与营运有关的无息负债。营业流动资产包括公司经营所使用或需要的所有流动资产，包括存货、应收款项及预付款项等。未来运营资金主要考虑日常管理性支出，预测未来年度与经营相关的往来款项、应交税费、应付工资，再计算出未来各年的营运资金及增量。在2019年后销售收入不再增加，因此其营运资金增量亦为零。

（11）溢余资产和银行存款

在评估基准日，企业账面货币资金3,171.21万元，经分析，现有货币资金仅供公司日常经营需求。

（12）非经营性资产

非经营性资产是指不参与企业未来经营的各项资产。在评估基准日，环球易购非经营性资产主要为非经营性往来、递延所得税资产和其他非流动负债。

（13）折现率

本次评估折现率取值过程如下：

项目	确定依据	数值
无风险收益率	评估基准日距到期日十年以上的长期国债的年到期收益率的平均值	4.36%
β e值	选取6家同行业上市公司（生意宝、焦点科技、上海钢联、百圆裤业、搜于特、苏宁云商）进行计算、调整	0.9
ERP市场超额风险收益率	选取沪深两市A股1999年末至2013年末区间，采用几何平均值方法对沪深300成份股的投资收益情况进行分析计算	5.88%
企业特定风险调整系数	考虑规模风险报酬率和个别风险报酬率	其中规模风险报酬率为1.5%和个别风险报酬率为2%
债务资本成本	根据环球易购的付息债务的债务成本确定	–
权益资本成本	环球易购的融资条件、资本流动性以及环球易购的治理结构和环球易购未来资本债务结果	13.16%
税率	2014年4-12月所得税率为16.85%，2015年至永续所得税率为25%	
折现率	13.16%	

（14）2014年4-12月至2019年以及连续预测期的收益的预测结果如下：

单位：万元

项目		预测					
		评估基准日至年底	2015	2016	2017	2018	2019及以后年度
营业收入		77,696	170,110	242,229	308,397	347,212	347,212
减：	营业成本	34,590	75,729	108,932	139,067	157,209	157,209
	营业税及附加	–	–	–	–	–	–
	销售费用	35,472	79,893	113,212	142,882	160,286	160,286
	管理费用	1,107	1,761	2,177	2,493	2,619	2,619
	财务费用	42	93	132	169	190	190
其中：	利息支出						
	资产减值损失	346	682	980	1,252	1,415	1,415
加：	公允价值变动收益	–	–	–	–	–	–
	投资收益	–	–	–	–	–	–
	对联、合营企业的投资收益	–	–	–	–	–	–
营业利润		6,138	11,952	16,795	22,535	25,493	25,493
加：	营业外收入	–	–	–	–	–	–
减：	营业外支出	–	–	–	–	–	–
其中：	非流动资产处置损失	–	–	–	–	–	–
利润总额		6,138	11,952	16,795	22,535	25,493	25,493
所得税率		16.85%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
减：	所得税	1,040	2,988	4,199	5,634	6,373	6,373
净利润		5,097	8,964	12,596	16,901	19,120	19,120
加：	折旧和摊销	47	89	113	136	122	140
减：	资本性支出	50	100	120	140	160	140
	权益性投资支出						
	运营资本增量	5,074	8,443	9,036	8,191	4,934	–
加：	利息支出	–	–	–	–	–	–
净现金流		20	511	3,553	8,707	14,148	19,119
折现率		13.16%	13.16%	13.16%	13.16%	13.16%	13.16%
后续期间平均增长率		0%					
折现年数（采取年中计算法）		0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25
折现系数		0.955	0.857	0.757	0.669	0.591	0.523
现金流折现现值		19	437	2,691	5,826	8,367	85938
现金流折现现值之和		103,279					
加：	多余现金	0					
	非运营资产	1,270					
	长期股权投资	0					
减：	付息债务	0					
股东权益的公允市场价值		104,549					

通过实施必要的评估程序，经过上述分析和估算，使用收益法评估出的环球易购于2014年3月31日的持续经营价值为人民币104,549.00万元。

（四）评估结果的差异分析及最终结果的选取

资产基础法评估净资产价值为14,021.84万元，收益法评估净资产价值为104,549.00万元，两者相差90,527.16万元，收益法评估结果与资产基础法评估结果有较大差异，差异的主要原因如下：

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；而收益法评估是以资产的未来预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、国家政策、市场变化以及资产的有效使用等条件的影响，同时很大程度上取决于企业产品能否符合市场趋势、企业客户的稳定性和经营要素的稳定性。

近年来跨境电子商务业务发展迅速、市场增速较快。作为国内主要跨境出口零售电商，得益于精准的产品、客户和营销定位，近年来收入高速增长，目客户资源广泛、遍布全球200多个国家和地区，拥有优质的供应链资源、成熟高效的仓储、物流体系、先进的IT支持和雄厚的研发能力、科学的管理体制及高素质的员工队伍等优势，未来收益预期较为稳健。同时，本次交易目的是企业重组，考量着眼于标的企业未来盈利能力，评估机构充分考虑了上述因素后认为本次收益法所得到的评估结果能较好的反映企业未来盈利能力，即：环球易购的股权价值评估结果为104,549.00万元。

（五）收益法评估增值的原因

在本次评估过程中，评估机构在账面净资产的基础上，也考虑了环球易购较强的潜在盈利能力，包含了有形及表外无形资产的价值，与账面价值比较形成增值。本次评估增值原因简述如下：

1、在线上跨境出口零售领域已形成一定的规模优势

环球易购成立于2007年，为较早进入跨境出口零售电子商务领域的企业之一，凭借对互联网发展机遇的准确把握和多年的潜心经营，近年来环球易购业务经营持续快速发展。目前，其拥有Sammydress、Everbuying等多个自建专业品类垂直电子商务销售平台，截至2014年6月底，环球易购旗下平台合计注册用户数量超过600万人，在线产品SKU数量超过20万个，最高月访问量超过1,600万次；2014年第一季度，环球易购旗下主要平台重复购买率达38%左右，流量转化率为1.66%，已形成一定的平台优势和知名度，产品销往全球200多个国家和地区，年度实现销售额超4亿元，是国内领先的跨境出口零售电商之一。

在历史业务数据方面，得益于环球易购精准的产品、客户、平台定位，报告期内其注册用户数、月均活跃用户数、平台月均客单价、各期月均ARPU值均保持增长态势：环球易购各期末平台合计注册用户数量分别为154.76万人、366.30万人和467.71万人，增长率为202.22%；各期月均活跃用户数为30.86万人、70.40万人和117.87万人，增长率为281.95%；各期月均客单价为181.19元、272.23元、273.15元，持续增长；各期月均ARPU值为225.02元、315.19元和314.65元，呈增长态势。报告期内环球易购主要业务数据如下表所示：

指标	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
注册用户数（万人）	467.71	366.30	154.76
指标	2014年1-3月	2013年度	2012年度
月均访问量（万次）	1,451	946	428
重复购买率（Sammydress、Everbuying）	38.63%	43.16%	36.09%
月均活跃用户数（万人）	117.87	70.40	30.86
月均客单价（元）	273.15	272.23	181.19
月均ARPU值（元）	314.65	315.19	225.02

2、业内领先的大数据运营能力

环球易购具有业内领先的大数据运营优势。其中，在库存数据管理方面，环球易购建立了与在线电子商务模式相适应的新产品开发流程，导入新产品和保持合理的产品库存量，降低产品开发失败成本。在精准营销方面，环球易购从产品广告素材制作、网络媒体流量监控、在线广告投放和流量导入进行大数据模型分析和精准营销推广，报告期内流量转化率分别为1.90%、1.50%和1.66%，处于行业领先地位。

3、高效的供应链管理体系

环球易购经过多年在行业内的沉淀和积累，已建立适应跨境出口零售电商现状和经营模式的供应链管理体系，通过紧抓供应链资源质控和整合的关键环节，实现高效的供应链管控。

4、业内领先的人才优势

环球易购拥有一支高素质、专业背景深厚、市场经验丰富的经营管理团队，由行业内的技术研发人才、营销人才和各类管理人才组成，对行业、技术、市场需求的发展有前瞻性的把握，是其业务持续发展的坚实基础。

（六）估值合理性分析

根据中国证监会《上市公司分类指引》（2012年修订），环球易购所在行业属于“批发和零售业”下的“F52零售业”。按照本次交易评估基准日2014年3月31日的市场行情，零售业A股上市公司中剔除市盈率为负值或大于200倍的异常值后，以2014年3月31日收盘价和2013年度归属于母公司所有者的净利润计算，零售业A股可比上市公司市盈率平均值为41.47倍。

同时，鉴于环球易购主要通过自建互联网电商平台销售，企业具有互联网属性，估值和中国证监会《上市公司分类指引》（2012年修订）“信息传输、软件和信息技术服务业”下的“I64互联网和相关服务”A股上市公司具有可比性。互联网和相关服务业A股上市公司中剔除市盈率为负值或大于200倍的异常值后，以2014年3月31日收盘价和2013年度归属于母公司所有者的净利润计算，互联网和相关服务业A股可比上市公司市盈率平均值为68.27倍。

本次收购环球易购100%股权的交易市盈率为34.23倍，以2014年归属于母公司所有者的预测净利润计算的交易市盈率为15.88倍，低于行业平均倍。

四、债权债务转移情况

本次交易不涉及债权债务转移情况。

五、重大会计政策与会计估计的差异情况

环球易购财务报表所选择和作出的重大会计政策与会计估计与上市公司不存在重大差异。

第五章 发行股份情况

一、本次交易方案概述

上市公司以发行股份及支付现金方式购买徐佳东、李鹏臻、田少武、深创投、红土创投合计持有的环球易购100%的股权；同时向特定投资者非公开发行股票募集配套资金15,000万元，用于支付本次交易的现金对价，本次重组的相关费用以及用于本次交易完成后补充环球易购的业务发展所需运营资金。募集配套资金规模不超过本次重组交易总金额的25%。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

（一）发行股份及支付现金购买资产

2014年7月15日，上市公司与环球易购全体股东徐佳东、李鹏臻、田少武、深创投、红土创投签署附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》，上市公司购买交易对方持有的环球易购100%股权。根据中和评估出具的中和评报字(2014)第BJV3032号《资产评估报告》，以2014年3月31日为评估基准日，标的100%股权的评估值为104,549.00万元。参考前述《资产评估报告》，公司与交易对方协商确定本次交易价格为103,200.00万元。

考虑到交易完成后各交易对方所承担的业绩补偿责任、未来持有的股票锁定期限等存在不同，各交易对方获取对价的情况不同，具体如下：徐佳东持有的环球易购61.336%股权作价65,854.5493万元，李鹏臻持有的环球易购13.011%股权作价13,969.5047万元，田少武持有的环球易购3.913%股权作价4,201.2660万元，深创投持有的环球易购13.044%股权作价11,504.8080万元，红土创投持有的环球易购8.696%股权作价7,669.8720万元。以上对价合计103,200.00万元。交易对方获得的具体对价情况如下：

单位：万元

交易对方	持股比例	支付方式—现金对价		支付方式—股票对价		合计金额
		金额	占比	金额	占比	股份数（股）	
徐佳东	61.336%	4,702.00	4.56%	61,152.5493	59.26%	42,764,020	65,854.5493
李鹏臻	13.011%	998.00	0.97%	12,971.5047	12.57%	9,070,982	13,969.5047
田少武	3.913%	300.00	0.29%	3,901.2660	3.78%	2,728,158	4,201.2660
深创投	13.044%	–	0.00%	11,504.8080	11.15%	8,045,320	11,504.8080
红土创投	8.696%	–	0.00%	7,669.8720	7.43%	5,363,546	7,669.8720
合计	100.00%	6,000.00	5.81%	97,200.00	94.19%	67,972,026	103,200.00

本次非公开发行的定价基准日为上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日，定价基准日之前20个交易日的上市公司股票交易均价为14.34元/股，由于上市公司已经其股东大会审议并实施了2013年度权益分派方案，每10股派发现金股利0.45元（含税），根据相关规定，本次发行的价格确定为14.30元/股，最终发行价格已经公司股东大会批准。上市公司分别向徐佳东、李鹏臻、田少武、深创投、红土创投发行42,764,020股、9,070,982股、2,728,158股、8,045,320股和5,363,546股，共计67,972,026股作为股份支付对价。

（二）募集配套资金

上市公司拟向安徽鲁号、信达澳银非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额15,000万元，不超过交易总额（交易标的成交价+配套募集资金）的25%。按照发行价格14.30元/股计算，各认购对象认购资金折股数不足一股的余额计入上市公司资本公积，配套融资的发行数量为10,489,509股。以上发行价格及股份发行数量已根据百圆裤业2013年度权益分派方案进行除权除息调整。

本次募集配套资金将用于支付本次交易的现金对价，本次重组的相关费用以及用于本次交易完成后补充环球易购的业务发展所需运营资金。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提。

二、本次发行股份的具体情况

（一）发行股票的种类和面值

上市公司本次发行股份的种类为人民币普通股（A股），面值为人民币1元。

（二）发行对象和发行方式

本次交易包括发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分内容，发行方式为非公开发行。

发行股份购买资产的发行对象为徐佳东、李鹏臻、田少武、深创投、红土创投。详见“第三章/二、交易对方基本情况”。

本次发行股份募集配套资金的认购对象为安鹏鲁号和信达澳银。详见“第三章/三、募集配套资金认购方基本情况”。

（三）股份发行价格及定价依据

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为百圆裤业审议本次交易事宜的第二届董事会第十二次会议决议公告日，即2014年7月15日。

按照《重组办法》第四十四条规定，上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价：董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。

定价基准日之前20个交易日的上市公司股票交易均价为14.34元/股。由于上市公司已经其股东大会审议并实施了2013年度权益分派方案，每10股派发现金股利0.45元（含税），根据相关规定，本次发行的价格确定为14.30元/股。

上述发行价格已经公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格和发行数量作相应调整。

（四）股份发行数量

本次重组方案中，上市公司拟合计发行78,461,535股股票。其中，根据交易各方商定的以股份支付的交易价格97,200.00万元以及发行价格14.30元/股计算，拟向交易对方合计发行67,972,026股；根据拟配套募集资金不超过15,000万元以及发行价格14.30元/股计算，拟向配套募集资金的认购方合计发行10,489,509股。具体情况如下：

发行对象类别	发行对象	发行数量（股）	占发行后总股本的比例
发行股份及支付现金购买资产的发行对象	徐佳东	42,764,020	20.19%
	李鹏臻	9,070,982	4.28%
	田少武	2,728,158	1.29%
	深创投	8,045,320	3.80%
	红土创投	5,363,546	2.53%
募集配套资金的发行对象	安鹏鲁号	6,993,006	3.30%
	信达澳银	3,496,503	1.65%
合计		78,461,535	37.05%

上述发行数量的最终确定已经公司股东大会批准，并经中国证监会核准确定。

（五）发行股份的锁定期

1、发行股份及支付现金购买资产所涉股份的锁定期

交易对方徐佳东、李鹏臻、田少武、深创投、红土创投承诺：自股份交割日起12个月内不转让其在本次发行中取得的百圆裤业新增股份（包括锁定期内因百圆裤业就该新增等股份分配股票股利、资本公积转增股本等原因取得的股份）。同时，为保证约定的补偿责任的可实现性，自股份交割完成届满12 个月之日起，徐佳东、李鹏臻、田少武本次认购的全部百圆裤业股份按以下方式解锁，具体如下表所示：

	解锁期	可解锁股份数
第一期	自股份交割完成届满12个月之日起	可转让或上市交易（即“解锁”）的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的20%。如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的，则解锁股份须扣除该部分已补偿股份，即：解锁股份数＝本次认购的全部公司股份数×20%－已补偿股份数
第二期	自股份交割完成届满24个月之日起	累计解锁（含本期及本期之前全部解锁期，下同）的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的30%，如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的，则解锁股份须扣除该部分已补偿股份，即：解锁股份数＝本次认购的全部公司股份数×30%－已补偿股份数
第三期	自股份交割完成届满36个月之日起	累计解锁的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的50%，如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的，则解锁股份须扣除该部分已补偿股份，即：解锁股份数＝本次认购的全部公司股份数×50%－已补偿股份数
第四期	自股份交割完成届满48个月之日起	累计解锁的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的70%，如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的，则解锁股份须扣除该部分已补偿股份，即：解锁股份数＝本次认购的全部公司股份数×70%－已补偿股份数
第五期	自股份交割完成届满60个月之日起	登记在徐佳东、李鹏臻、田少武名下的本次认购的全部百圆裤业股份

2、募集配套资金发行股份的锁定期

参与配套募集资金认购的特定投资者以现金认购的股份自股份发行结束之日起三十六个月内不得转让。

本次发行完成后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。待股份锁定期届满后，本次发行的股份将依据中国证监会和深交所的相关规定在深交所交易。如中国证监会、深交所对股份限售有更为严格的规定，则适用中国证监会、深交所的相关规定。

（六）发行股份上市地点

本次交易发行的股票拟在深圳证券交易所中小板上市。

（七）本次发行决议有效期限

本次发行股份并支付现金购买资产以及配套募集资金事项的决议有效期为本次交易的有关议案提交股东大会审议通过之日起十二个月内。

（八）与本次发行有关的其他事项

1、审计、评估基准日为2014年3月31日。

2、自审计、评估基准日起至股权交割日止，环球易购在此期间产生的收益或因其他原因而增加的净资产由上市公司享有；如环球易购在此期间产生亏损，则由徐佳东、李鹏臻按照其各自持有环球易购的股权比例占两人合计持有环球易购的股权比例承担。

三、募集配套资金的用途及必要性

（一）募集配套资金的用途与测算依据

本次交易拟募集配套资金总额不超过15,000万元，主要用于支付本次交易中的现金对价、支付本次交易的相关费用以及用于本次交易完成后补充环球易购的业务发展所需运营资金。

配套募集资金的具体用途，使用计划进度如下：

项目	金额（万元）	使用计划进度
支付本次交易中的现金对价	6,000	在标的股权交割完成后30个工作日内付清
支付本次交易相关费用	2,500	预计在标的股权交割完成后3个月内支付
补充环球易购运营资金	6,500	根据环球易购业务发展情况在本次交易完成后两年内实施完毕
合计	15,000	

本次募集资金用途测算的依据如下：

1、上市公司向徐佳东、李鹏臻和田少武支付本次交易现金对价6,000万元

根据上市公司与环球易购全体股东签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，上市公司拟向全体交易对方发行股份支付对价97,200万元，其中现金支付6,000万元，股份支付91,200万元。

2、支持环球易购主营业务发展，以提高本次重组整合绩效

（1）目前电子商务企业的发展需要大量营运资金支持

环球易购属于电子商务行业，目前中国电子商务行业正处于高速发展阶段，各个市场参与者未来几年都将继续致力扩大自身市场份额，物流推广、供应链建设、物流设施建设和技术研发等方面均需要大量营运资金支持。由下表可以看到，京东商城（JD.O）、唯品会（VIPS.N）和聚美优品（JMEI.N）等国内电子商务B2C领域代表性企业在发展过程中都进行了多次融资，资金投放到营销推广、技术研发、人员配置和基础设施建设等营运领域。

京东商城（JD.O）历次融资

时间	对象/融资事件	数量	金额（百万美元）
2014.05	首发上市	普通股187,371,240股	1,780.03
2014.03	Huang River Invesment Ltd	普通股351,678,637股	214.70
2013.02	Kingdom 5-KR-232 Ltd. Kingdom 5-KR-225 Ltd. Supreme University Holdings Ltd. Goldstone Capital Ltd.	普通股110,948,647股	400.00
2012.11	Classroom Investments Inc. Tiger Global 360Buy Holdings	普通股63,117,901股	250.00
2012.02	HHGL 360Buy Holdings, Ltd	普通股83,952,800股	65.00
2011.07	Sequoia funds Insight funds DST Global funds	普通股182,350,980股	647.00
2011.04	DST Global funds	普通股94,295,585股	314.00

资料来源：JD.COM Prospectus，2014-05-22

唯品会（VIPS.N）历次融资

时间	对象/融资事件	数量	金额（百万美元）
2014.03	发行可转换债券	–	550.00
2013.03	增发股份	ADS 4,000,000份	96.00
2012.03	首发上市	普通股22,009,200股	71.53
2011.07	Elegant Motion Holdings Limited High Vivacity Holdings Limited	普通股297,159股	1.50
2011.03	DCM Entities Sequoia Entity	B系列优先股 8,166,667股	41.22
2011.01	DCM Entities Sequoia Entity	A系列优先股 20,212,500股	20.21

资料来源：VIPS Prospectus，2014-03-12

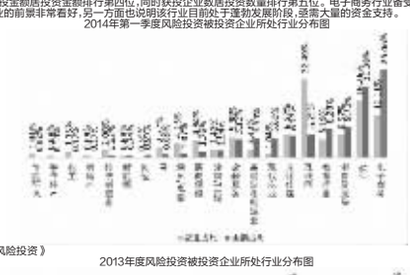
聚美优品（JMEI.N）历次融资

时间	对象/融资事件	数量	金额（百万美元）
2014.04	首发上市	A类普通股11,140,000股	245.08
2011.11	Ventech China II SICAR Moon Wan Sun Investments Company Limited Precise Assets Investments Limited Success Origin Limited	B系列优先股 5,571,428股	6.00
2011.04	Success Origin Limited 个人投资者	普通股10,048,943股	0.20
2011.04	K2 Partners L.P. Success Origin Limited	A-1系列优先股 14,474,377股	0.50
2011.04	Sequoia funds K2 Partners L.P Success Origin Limited 个人投资者	A-2系列优先股 26,000,000股	6.50

资料来源：JMEI Prospectus，2014-05-16

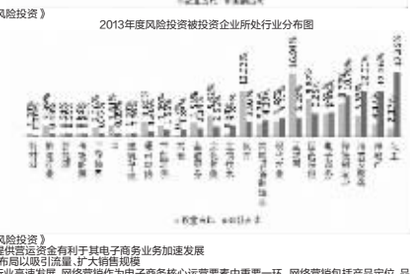
近年来，国内风险投资、私募股权投资行业投资活动非常活跃，电子商务行业也成为被投资重点行业之一。2014年第一季度，电子商务行业共获得人民币70.99亿元的投资额，占总投资额的25.06%，居投资金额排行首位，同时获投企业数居投资数量排行第三位。2013年度，电子商务行业获投金额居投资金额排行第四位，同时获投企业数居投资数量排行第五位。电子商务行业备受资金方强烈关注，一方面说明投资界对该行业的前景非常看好，另一方面也说明该行业目前处于蓬勃发展阶段，需需大量的资金支持。

2014年第一季度风险投资被投资企业所处行业分布图



资料来源：《中国风险投资》

2013年度风险投资被投资企业所处行业分布图



资料来源：《中国风险投资》

（2）向环球易购提供营运资金对其财务状况的影响

本次募集配套资金向环球易购提供营运资金后，环球易购的营运资金得以补充，总资产和净资产均有所增加，资本实力和抗风险能力将得到进一步增强，进一步加大业务开拓力度，扩大经营规模。本次募集资金的运用，有利于扩大环球易购的经营规模，提升核心竞争能力，提高盈利水平和持续发展能力，从而推进公司战略目标的实现。

3、发行股份募集配套资金相对债务性融资方式更有利于保护投资者利益

截至2014年3月31日，公司短期借款余额为11,230万元，皆为一年期银行贷款，平均贷款利率为7.32%。根据上市公司目前的估值以及债务融资环境进行测算，在同样募集15,000万元资金的情况下，采取配套融资这一股权融资形式对于公司每股收益的摊薄小于债务融资形式，更有利于保护上市公司股东的利益。具体测算假设以下过程和下：

情形1：在发行股份配套融资情形下，假设上市公司最终14.30元/股向特定投资者发行股份1,048.95万股，融资15,000万元；

情形2：通过债务融资15,000万元，假设债务融资利率为7.32%，同时根据上市公司备考合并盈利预测审核报告（广会专字[2014]G14013390049号）中2014年的预测值按照23.21%的企业所得税实际税率考虑了债务融资利息抵减所得税的影响。

项目	情形1（发行股份配套融资）	情形2（债务融资）
上市公司2014年备考盈利预测净利润（万元）	8,248.64	8,248.64
减：债务融资利息（税后，万元）	0.00	843.12
扣除债务融资利息后上市公司2014年备考盈利预测归净利润（万元）	8,248.64	7,405.52
配套融资前总股本（万股）	20,130.60	20,130.60
配套融资后总股本（万股）	21,180.15	20,130.60
配套融资前每股收益（元/股）	0.41	0.41
配套融资后每股收益（元/股）	0.39	0.37
对每股收益摊薄（元/股）	−0.02	−0.04

通过以上测算，通过发行股份配套融资对上市公司每股收益的摊薄仅为0.02元，优于通过债务对每股收益0.04元的摊薄，更有利于保护上市公司股东利益。

4、募集资金数额与公司现有