(上接B11版)

序号	工程或费用名称	投资额度（万元）	所占比例
1	自有品牌中国电商推广项目—广告推广费	4,000.00	40.00%
2	高端品牌建设项目—设计师工资	5,700.00	57.00%
3	高端品牌建设项目—电脑及运营系统	300.00	3.00%
合计		10,000.00	100.00%

（四）项目建设周期

本项目预计实施期为3年，待募集资金到位后，环球星光将按业务发展需要，合理控制项目建设进度。

单位：万元

序号	工程或费用名称	第一年	第二年	第三年	合计
1	广告推广费	1,800.00	1,200.00	1,000.00	4,000.00
2	设计师工资	910.00	2,180.00	2,610.00	5,700.00
3	电脑及运营系统	300.00	0.00	0.00	300.00
合计		3,010.00	3,380.00	3,610.00	10,000.00

本次高端品牌项目拟引进人员安排如下：

序号	部门/岗位	合计
1	设计研发总监 Design Director	1
2	高级设计师 Senior Designer	4
3	助理设计师 Assistant Designer	6
5	图案设计师Graphic & Textile Designer	7
6	版型师Pattern Maker	5
7	技术设计师Technical Designer	10
8	样衣缝制师Design Sample Sewing	12
合计		45

注：设计人员在第一年分批引进，第一年工资预算按照半工资一半计算，后续两年工资在前一年基础上增长约20%。

（五）项目效益分析

本项目不直接产生具体的经济效益，但通过实施本项目，一方面，将吸引和培养优秀设计研发人员，有利于储备公司的人力资本；同时，将对环球星光的品牌形象和设计研发能力的提升起到强有力的支撑作用，具有提高品牌附加值和为公司创造更大经济效益的潜在功能，对公司的长期盈利能力和可持续发展做出重要贡献。

四、环球星光美国物流基地项目

（一）项目概况

公司拟将募集资金中12,000万元对环球星光增资用于美国物流基地项目。

环球星光在美国的现有物流中心系在洛杉矶租赁，占地面积约21,000平方米，该物流中心已不能满足环球星光快速发展的需要，环球星光拟通过此次募集资金的投入在美国洛杉矶购买约25,000平方米的办公仓储物流中心，建设自有物流基地，实现年货物流转量约3,000万件，改善企业的物流条件，同时节省相应的租赁成本。

（二）项目实施的必要性

供应链管理是服装企业的重要环节，也是环球星光目前的核心竞争力之一，而物流基地则是供应链管理的核心环节，是联系供应商、公司与客户的枢纽，关系到企业的采购、销售以及资金流转等各个环节，高效的物流基地将能保障企业存货的安全性、提高货物周转率、加强客户的采购满意度、加快企业资金回笼，进而提升企业价值。

环球星光目前在洛杉矶有两个物流渠道，一是Unger在洛杉矶East 15th Street 1515号租赁的洛杉矶总部的物流中心（占地面积约21,000平方米，年货物流量约2,400万件，年租金约123.60万美元），另一个是第三方提供的物流服务，目前这两个物流渠道提供的年货物流转量共约为3,000万件。环球星光现有租赁的物流中心已不能满足公司快速发展的需要，通过本项目的实施，将购建自有物流基地，进一步改善和加强公司物流条件，提高企业的竞争力。

（三）项目实施的可行性

本项目主要通过在美国洛杉矶购买办公仓储一体化物流中心进而建设自有物流基地，根据地产中介公司Lee & Associates 2014年9月提供的资料显示，在美国洛杉矶有大量相应的仓储物流中心出售，待资金到位后环球星光可直接于市场上进行公开购买。同时，美国洛杉矶的仓储物流中心建设标准较高，当地相关待出售仓储物流中心大多能满足环球星光的基本运营要求，环球星光购买后进行简单的装修和整改即可投入使用。

（四）项目投资情况

本次环球星光美国物流基地项目总投资为12,000万元，本项目投资周期为6－12个月，待资金到位后直接用于在洛杉矶购买约25,000平方米左右的办公室和物流中心一体化基地，并在此基础上进行相应的装修和整改，建成公司的物流基地。

本项目投资具体构成情况如下表所示：

序号	工程或费用名称	投资额度（万元）	所占比例
1	办公仓储一体化基地购置费	9,540.00	79.50%
2	配套工程费	553.50	4.61%
3	办公设备	799.50	6.66%
4	电脑系统及软件	184.50	1.54%
5	运载车辆	922.50	7.69%
合计		12,000.00	100%

（五）项目效益分析

本项目不直接产生具体的经济效益，但通过实施本项目一方面可以节省目前的环球星光现有租赁的办公及物流仓储租赁费用123.60万美元/年，更重要的是可以进一步改善企业的物流条件，加大货物运转能力、提升企业的实力形象，成为环球星光后期继续保持高速持续发展的重要保障，符合环球星光的战略发展。

五、补充流动资金

公司拟将募集资金中63,738.77万元用于补充流动资金。这也是保持公司未来可持续发展的客观需要，具有充分的必要性和可行性。

公司和环球星光现有运营资金均紧缺，靠自身资金难以拖动环球星光进一步发展，通过本次募集资金补充流动资金，可以支持其主营业务的发展，提供其正常经营和扩张的所需资金，同时帮助其进一步摆脱外收购和垂直整合、利用现有的研发设计和供应链管理能力，将资本与渠道相链接，深度挖掘现有供应链的价值，将其打造为上市公司的盈利增长点和核心竞争力。

六、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次募集资金运用必要性分析

公司近年来主业不突出，主业盈利能力弱，造血功能不强，2013年度仅实现营业收入4,099.84万元，2014年1－9月仅实现营业收入1,571.43万元。子公司嘉兴中宝的碳纤维预浸料业务持续出现亏损且公司于2014年7月失去对其控制权，并于2014年12月出售；子公司世峰黄金因国际金价大幅下跌及资金短缺，恢复生产工作已被迫暂停。因此，公司现有资产质量不佳，业务盈利能力较低，公司发展动力乏力。公司迫切需要寻找能够给人具有较高质量和较强盈利潜力的优质资产，以切实增强公司的盈利能力和提升公司持续发展能力，从而使公司具备持续经营能力和良好能力。

（二）本次募集资金运用可行性分析

近年来，我国企业对外投资日益活跃，积极参与国际产业的转移，国家也出台多项政策支持企业的境外投资，明确了实施“走出去”战略的指导方针、目标、原则和主要任务；先后出台了《境外投资产业指导政策》、《对外投资国别产业导向目录》、《“十二五”利用外资和境外投资规划》和《关于鼓励和引导民营企业积极开展境外投资的实施意见》等政策和规划鼓励民营企业积极参与境外投资。

公司管理层结合我国良好的境外投资政策环境和契机，积极寻找并选定了本次非公开发行的收购对象。本次非公开发行收购的是北京世纪星光国际控股有限公司集服装研发、设计、生产和销售于一体，旗下有多个女性服装品牌，主要销售面对美国市场。根据Just-style（咨询公司）2014年9月出具的研究报告，2014年美国的服装市场容量约2,940亿美元，其中成年女性服装的市场价值为1,250亿美元，成年女性的服装销量约为46亿套，女童和少女的服装市场价值为100亿美元，女童的服装销量估计为10亿套。美国人口占世界人口的约4.2%，但服装市场的零售价值比例几乎是人口的两倍，这使得美国服装市场具有较大吸引力。

（三）公司拟收购的环球星光具有较好盈利前景

标的公司环球星光拥有较强的研发设计，除拥有自身多个服装品牌外，同时也拥有较强的供应链管理能力，通过本次收购，公司的主营业务将由目前的生产销售碳纤维预浸料业务转变为生产销售女性服装业务，这将有利于公司改善现有资产质量、提升公司盈利能力。

（四）股权结构

公司股票价格可能受到国家政策、经济政策及投资者心理因素和其他不可预见因素等导致的系统风险的影响。股价的变动不完全取决于公司的经营业绩，投资者在选择投资公司股票时，应充分考虑到市场的各种风险。

针对以上风险，公司将严格按照有关法律法规的要求，完善公司治理，时刻关注市场动向，加强与投资者的沟通；同时还将继续积极努力不断提升公司的业绩，为股东创造丰厚的回报。

第六节 公司利润分配政策及执行情况

一、公司利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号），在充分听取、征求投资及独立董事意见的基础上，公司对章程进行了修订，并经2012年8月召开的公司2012年第一次临时股东大会审议，通过了《关于修改<公司章程>的议案》。

根据公司章程的规定，公司可以采取现金或者股票方式分配股利。在满足公司正常生产经营的资金需求且足额预留法定公积金、任意公积金的情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

（一）利润分配的原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并兼顾公司的可持续发展。公司出现以下情况之一时，当年可不进行现金分红（募集资金投资项目除外）：

1、未来十二个月内计划实施重大投资或存在重大现金支出；公司未来十二个月内拟对外投资（含股权投资及固定资产投资）累计支出达到公司最近一期经审计资产的30%；公司未来十二个月内拟对外投资（含股权投资及固定资产投资）涉及的资产总额累计达到公司最近一期经审计总资产的20%。

2、公司当年产生的经营活动现金流量为负数时；

3、可分配利润低于每股0.05元时；

（二）原则上公司一年分配一次利润。公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。在有条件的情况下，经公司董事会评估决定，公司可以进行中期现金分配。

（三）分配股票利益的条件：在确保足额现金股利分配、保证公司资本规模和股权结构合理的前提下，公司可以发放股票股利，但应考虑股票股利分配、每股股票分得的股票股利不少于1 股。

（四）利润分配方案的决策程序

董事会每年根据公司盈利情况、资金需求、股东回报规划和《公司章程》的规定提出利润分配预案，并经董事会审议通过后提交股东大会审议批准。董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例等事宜，独立董事应当发表独立意见。

监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对年度利润分配预案进行审议并发表意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（五）公司利润分配的具体方案

1、公司现阶段处于经营情况、投资规划和长期发展等需要，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案，需事先征求独立董事及监事会意见，并经公司董事会审议通过后提交公司股东大会批准。

（六）股东违规占有公司资金的、公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

二、最近三年利润分配方案及分配利润使用情况

（一）最近三年利润分配情况

公司2013年度归属于上市公司股东的净利润为-92,005,553.37元，可供投资者（股东）分配的利润为-191,423,291.94元。

公司2012年度归属于上市公司股东的净利润为11,057,785.99元，可供投资者（股东）分配的利润为-99,417,738.57元。

公司2011 年度归属于上市公司股东的净利润为-62,061,268.43 元，可供投资者（股东）分配的利润为-110,475,524.56 元。

由于最近一年公司可供投资者（股东）分配的利润均为负数，因此公司2011 年度、2012年度和2013年度均不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本。

（二）最近三年现金分红情况

公司重视对投资者的投资回报并兼顾公司的可持续发展，实行持续、稳定的利润分配政策。最近三年，公司的现金分红情况如下：

分红年度	现金分红金额（含税，万元）	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润（万元）	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	累计未分配利润
2013年	0	-92,005,553.37	0	-191,423,291.94
2012年	0	11,057,785.99	0	-99,417,738.57
2011年	0	-62,061,268.43	0	-110,475,524.56

公司最近一年的现金分红均为0，是由于公司最近三年累计本为负数利润为负值。根据《公司法》的规定，公司亏损或累计本期利润为负的情况下不分红。

（三）公司最近三年当年实现利润扣除现金分红后未分配利润的使用情况

最近三年，公司仅2012年度公司实现归属于母公司所有者的净利润11,057,785.99元，但累计未分配利润为-99,417,738.57元。因公司累计未分配利润仍为负数，故当年未进行利润分配，未分配利润用于弥补以前年度的亏损。

三、公司未来分红规划

2014年10月17日，公司召开第六届董事会第八次临时会议审议通过了《未来三年（2015年－2017年）股东回报规划》，主要内容如下：

第一条 公司制定未规划考虑的因素

公司着眼于长远和可持续发展，在综合分析经营发展规划、股东回报、公司资金状况、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对利润分配作出制度性安排，以保持利润分配政策的连续性和稳定性。

第二条 规划的制定原则

（一）本规划的制定应符合法律法规和公司章程的相关规定，充分重视对投资者的合理回报，合理衡和处理好公司自身稳健发展和回报股东的关系，实施科学、持续、稳定的利润分配政策。

（二）公司股东回报规划应充分考虑和听取公司股东、尤其是中小股东的意见和建议，经独立董事、监事充分讨论，确定合理的利润分配方案。

第三条 公司未来三年（2015年－2017年）的股东回报规划

（一）公司采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式；公司董事会可以根据公司当期的盈利规模、现金流状况及资金需求状况，提议公司进行利润分配。

（二）公司根据《公司法》等有关法律、法规及《公司章程》的规定，足额提取法定公积金、任意公积金以后，在公司盈利且现金流量状况能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，未来三年以现金方式累计分配的利润应不低于公司最近三年实现年均可分配利润的30%。具体的现金分红比例由董事会根据公司年度的分红比例由董事会提出方案，并经公司股东大会批准。公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配。

（三）现金分红条件

公司实施现金分红需要同时满足下列条件：

1、公司未分配利润为正，当期可分配利润为正且公司累计可供分配利润为正；

2、审计机构对公司当期财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3、公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

本款所称重大投资是指：公司当年对外投资达到或者超过一期经审计的净资产20%。

在实际分红时，公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，按照现金股利在本次利润分配中所占比例最低应达到的比例进行利润分配：

1、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

4、公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

5、公司在实际分红时具体所处阶段，由公司董事会根据具体情形确定。

（四）股票股利发放条件

营业收入及净利润快速增长时，并且董事会认为股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

第四条 未来股东回报规划的制定周期和相关决策机制

（一）公司至少每三年重新制订一次《未来三年股东回报规划》，根据公司状况、股东特别是中小股东、独立董事和监事的意见，对公司正在实施的股利分配政策作出适当且必要的修改，以确定该时段的股东回报规划。

（二）公司董事会应结合《公司章程》的规定、公司盈利情况及资金需求等提出合理的利润分配预案。董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例等事宜，独立董事应当发表独立意见。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（二）公司董事会审议通过的利润分配预案，应当提交公司股东大会进行审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当采取提供网络投票等方式为中小股东参加股东大会提供便利。

公司董事会、股东大会在对利润分配政策进行决策和论证过程中应充分考虑独立董事和社会公众股股东的意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（四）若年度实现盈利而未提出现金利润分配预案的，公司董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表独立意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上进行披露。

（五）因外部经营环境或公司自身经营情况发生重大变化，确有必要对公司既定的三年回报规划进行调整的，新的股东回报规划应符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》的相关规定；有关调整利润分配政策的议案，需事先征求独立董事及监事的意见，并经公司董事会审议通过后提交公司股东大会审议批准。

（六）存在公司股东违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的公司资金。

第五条 附则

本规划未尽事宜，依照相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》规定执行。

本规划经公司第六届董事会第八次临时会议审议通过，自公司股东大会审议通过之日起生效。

第七节 其他有必要披露的事项

本次非公开发行无其他有必要披露的事项。

宁夏大元化工股份有限公司董事会
2015年1月29日

(上接B12版)

如乙、丙两方未足额交付现金价款，甲方有权在第二期收购对价中扣除未足额交付的现金补偿或将丙方个人持有的全部资产变价所得补胜未足额交付的现金补偿，乙丙方对现金补偿不予支付部分将作为乙方履行业绩承诺的保证金；丙方名下或丙方可以独立控制的所有资产等将作为丙方履行业绩承诺的保证。

（7）承诺净利润的确定标准：

1）环球星光的财务报表按照合中国《企业会计准则》及适用法律的相关规定并与甲方的会计政策保持一致；

2）净利润指合并报表中扣除非经常性损益后归属于环球星光的净利润，包括环球星光未来可能进行的收购所产生的净利润。

9、后续收购

（1）在交割日后，乙方一仍持有环球星光公计1,000股普通股（占环球星光5%的已发行股份），乙方一应在交割日后的5日内将其持有的环球星光普通股质押给甲方或甲方及乙方共同认可的第三方，而该等股份所有的权利（包括利润分配权、投票权等）应并紧共给甲方或甲方及乙方共同认可的第三方托管行使。

（2）在目标收购方进行交割后，甲方将根据环球星光的净利润的实际情况，在经甲、乙两方认可的具有证券、期货从业资格的审计机构的对环球星光在承诺期第三出具的《专项审计报告》后的6个月内一次性向乙方一收购持有的环球星光全部股份；

1）如在承诺期第一年，环球星光对应的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应不低于肆仟贰佰万美元（USD 42,000,000），在承诺期第二年，环球星光对应的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应不低于伍仟万美元（USD 50,000,000），在承诺期第三年，环球星光对应的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应不低于陆仟万元美元（USD 60,000,000），且环球星光的承诺期三年的实际净利润总和不超过贰亿贰仟伍佰陆拾万美元（USD 265,500,000），则甲方将根据每股股价美元（USD 5,000）价格向乙方一购买其持有的环球星光的股份；

2）如环球星光的实际净利润达到业绩承诺条款第二条所规定的承诺净利润且环球星光的承诺期三年的实际净利润总和达到贰亿陆仟伍佰伍拾万美元（USD 265,500,000），以2014年9月的美元汇率1:6.15进行计算，应相当于人民币贰亿贰仟贰佰万元人民币（RMB 2,632,825,000），则甲方将根据10倍的市盈率计算环球星光的当时价值，并依金额已发行股份计算得出的每股价格向乙方一收购其所持有的环球星光全部股份。

环球星光的公司价值按照如下方式进行计算：

环球星光的公司价值 = 承诺期第三年环球星光实际净利润×市盈率

环球星光的每股价值按照如下方式进行计算：

环球星光的每股价值 = 环球星光的公司价值÷环球星光全部已发行股份

3）如环球星光的实际净利润低于本款第二条之1）所规定的承诺净利润，则乙方一应将其持有的环球星光全部股份无偿转让给甲方或甲方指定的第三方。

10、同业竞争及关联禁止

乙方应促使管理层人员在相关的竞业禁止协议和保密协议中承诺，管理层人员在环球星光工作期间，无论在何种情况下，在中国、香港、美国及萨尔瓦多地区内不得以任何方式参与、投资任何与环球星光及其关联公司、业务有直接或间接竞争或构成利益冲突的公司，即不能到生产、开发、经营与环球星光及其关联公司、环球星光生产、开发、经营同类产品或经营同类业务或有竞争关系的其他公司兼职或全职；也不能自行或以任何第三者的名义设立、投资或控股与甲方及其关联公司、环球星光有任何竞争关系或利益冲突的同类企业，或从事与公司有竞争关系的业务；并承诺严守甲方及其关联公司、环球星光秘密，不泄露其所知悉或掌握的甲方及其关联公司、环球星光的商业秘密。

本次收购完成后，乙方二承诺，除通过乙方一持有目标资产外，乙方、其本人及其亲属（包括但不限于关系密切的家庭成员、已成立的直系、旁系亲属）未从事与目标资产相同、相似或相关业务，也不会以任何形式从事与目标资产相同、相似或相关业务，若有第三方提供与目标资产相同、相似或相关的业务机会，将立即通知甲方该业务机会，并尽力促使该业务以合理的条款和条件由环球星光承接。

上述竞业禁止与保密协议中应当明确约定：该等管理层人员不得通过其关联法人（关联经济主体）、关联自然人（包括但不限于关系密切的家庭成员二亲以内的直系、旁系亲属）等规避其应当遵守的竞业禁止及保密义务；环球星光可通过实质量子形式的方式对其自身遵守上述义务进行认定，如管理层人员违反前述同业竞争、竞业禁止等承诺，严重影响环球星光生产经营的，乙方应将其本次收购对价的30%作为违约金向甲方赔偿。

11、人员安排

为保证环球星光持续稳定地开展生产经营，乙方承诺保持管理层人员稳定与连续；乙方应协助甲方在交割日前与管理层人员重新签订《劳动合同》，保证自交割日起，上述人员签至少在环球星光任职36个月，除非得到甲方书面同意。

本次收购完成后，环球星光将有关国际工人的劳动关系不变，环球星光应继续执行与其员工签署的劳动合同，关于上述管理层人员在本协议中的约定除外。

12、生效及终止

（1）本协议自下列条件达成之日起生效：

1）三方签署并履行本协议；

2）甲方董事会及股东大会审议通过。

（2）本协议可依据下列情况之一而终止：

1）经三方一致书面同意；

2）有管辖权的政府部门作出限制、禁止和废止完成本次收购的永久禁令、法规、规则、规章、裁决、裁定和命令已属终局及不可上诉；

3）甲方自其第六届董事会第八次临时会议决定之日12个月内因不满足非公发行条件导致无法提交股东大会进行审议的；

4）募集资金未到位或未得自有监管机构的必要批准、核准、同意的；

5）根据本协议不可抗力条款的规定终止；

6）如果因为任何一方严重违反本协议约定，在守约方向违约方送达书面通知要求违约方对此等违约行为立即采取补救措施之日起三十日内，此等违约行为未获得补救，守约方有权单方面以书面形式终止本协议。

（3）本协议终止的法律后果：

如果本协议根据本款第二条1）、2）、3）、4）、5）的约定终止，三方均无需承担任何违约责任；

如果本协议根据本款第二条6）的约定终止，违约方应承担违约责任，并赔偿由此给履约方造成的全部实际损失。

13、违约责任

如果本协议的一方违反其声明、保证、承诺或存在虚假陈述行为，不履行其在本协议项下的任何责任与义务，则构成违约，违约方应当根据另一方的请求继续履行义务、采取补救措施，或给予其全面、及时、充分、有效的赔偿。

如乙、丙两方未足额交付现金价款，甲方有权在第二期收购对价中扣除未足额交付的现金补偿或将丙方个人持有的全部资产变价所得补胜未足额交付的现金补偿，乙丙方对现金补偿不予支付部分将作为乙方履行业绩承诺的保证金；丙方名下或丙方可以独立控制的所有资产等将作为丙方履行业绩承诺的保证。

（7）承诺净利润的确定标准：

1）环球星光的财务报表按照合中国《企业会计准则》及适用法律的相关规定并与甲方的会计政策保持一致；

2）净利润指合并报表中扣除非经常性损益后归属于环球星光的净利润，包括环球星光未来可能进行的收购所产生的净利润。

9、后续收购

（1）在交割日后，乙方一仍持有环球星光公计1,000股普通股（占环球星光5%的已发行股份），乙方一应在交割日后的5日内将其持有的环球星光普通股质押给甲方或甲方及乙方共同认可的第三方，而该等股份所有的权利（包括利润分配权、投票权等）应并紧共给甲方或甲方及乙方共同认可的第三方托管行使。

（2）在目标收购方进行交割后，甲方将根据环球星光的净利润的实际情况，在经甲、乙两方认可的具有证券、期货从业资格的审计机构的对环球星光在承诺期第三出具的《专项审计报告》后的6个月内一次性向乙方一收购持有的环球星光全部股份；

1）如在承诺期第一年，环球星光对应的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应不低于肆仟贰佰万美元（USD 42,000,000），在承诺期第二年，环球星光对应的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应不低于伍仟万美元（USD 50,000,000），在承诺期第三年，环球星光对应的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应不低于陆仟万元美元（USD 60,000,000），且环球星光的承诺期三年的实际净利润总和不超过贰亿贰仟伍佰伍拾万美元（USD 265,500,000），则甲方将根据每股股价美元（USD 5,000）价格向乙方一购买其持有的环球星光的股份；

2）如环球星光的实际净利润达到业绩承诺条款第二条所规定的承诺净利润且环球星光的承诺期三年的实际净利润总和达到贰亿陆仟伍佰伍拾万美元（USD 265,500,000），以2014年9月的美元汇率1:6.15进行计算，应相当于人民币贰亿贰仟贰佰万元人民币（RMB 2,632,825,000），则甲方将根据10倍的市盈率计算环球星光的当时价值，并依金额已发行股份计算得出的每股价格向乙方一收购其所持有的环球星光全部股份。

环球星光的公司价值按照如下方式进行计算：

环球星光的公司价值 = 承诺期第三年环球星光实际净利润×市盈率

环球星光的每股价值按照如下方式进行计算：

环球星光的每股价值 = 环球星光的公司价值÷环球星光全部已发行股份

3）如环球星光的实际净利润低于本款第二条之1）所规定的承诺净利润，则乙方一应将其持有的环球星光全部股份无偿转让给甲方或甲方指定的第三方。

10、同业竞争及竞业禁止

乙方应促使管理层人员在相关的竞业禁止协议和保密协议中承诺，管理层人员在环球星光工作期间，无论在何种情况下，在中国、香港、美国及萨尔瓦多地区内不得以任何方式参与、投资任何与环球星光及其关联公司、业务有直接或间接竞争或构成利益冲突的公司，即不能到生产、开发、经营与环球星光及其关联公司、环球星光生产、开发、经营同类产品或经营同类业务或有竞争关系的其他公司兼职或全职；也不能自行或以任何第三者的名义设立、投资或控股与甲方及其关联公司、环球星光有任何竞争关系或利益冲突的同类企业，或从事与公司有竞争关系的业务；并承诺严守甲方及其关联公司、环球星光秘密，不泄露其所知悉或掌握的甲方及其关联公司、环球星光的商业秘密。

本次收购完成后，乙方二承诺，除通过乙方一持有目标资产外，乙方、其本人及其亲属（包括但不限于关系密切的家庭成员、已成立的直系、旁系亲属）未从事与目标资产相同、相似或相关业务，也不会以任何形式从事与目标资产相同、相似或相关业务，若有第三方提供与目标资产相同、相似或相关的业务机会，将立即通知甲方该业务机会，并尽力促使该业务以合理的条款和条件由环球星光承接。

上述竞业禁止与保密协议中应当明确约定：该等管理层人员不得通过其关联法人（关联经济主体）、关联自然人（包括但不限于关系密切的家庭成员二亲以内的直系、旁系亲属）等规避其应当遵守的竞业禁止及保密义务；环球星光可通过实质量子形式的方式对其自身遵守上述义务进行认定，如管理层人员违反前述同业竞争、竞业禁止等承诺，严重影响环球星光生产经营的，乙方应将其本次收购对价的30%作为违约金向甲方赔偿。

11、人员安排

为保证环球星光持续稳定地开展生产经营，乙方承诺保持管理层人员稳定与连续；保持全体员工薪酬体系稳定与连续；乙方应协助甲方在交割日前与管理层人员重新签订《劳动合同》，保证自交割日起，上述人员签至少在环球星光任职36个月，除非得到甲方书面同意。

本次收购完成后，环球星光将有关国际工人的劳动关系不变，环球星光应继续执行与其员工签署的劳动合同，关于上述管理层人员在本协议中的约定除外。

12、生效及终止

（1）本协议自下列条件达成之日起生效：

1）三方签署并履行本协议；

2）甲方董事会及股东大会审议通过。

（2）本协议可依据下列情况之一而终止：

1）经三方一致书面同意；

2）有管辖权的政府部门作出限制、禁止和废止完成本次收购的永久禁令、法规、规则、规章、裁决、裁定和命令已属终局及不可上诉；

3）甲方自其第六届董事会第八次临时会议决定之日12个月内因不满足非公发行条件导致无法提交股东大会进行审议的；

4）募集资金未到位或未得自有监管机构的必要批准、核准、同意的；

5）根据本协议不可抗力条款的规定终止；

6）如果因为任何一方严重违反本协议约定，在守约方向违约方送达书面通知要求违约方对此等违约行为立即采取补救措施之日起三十日内，此等违约行为未获得补救，守约方有权单方面以书面形式终止本协议。

（3）本协议终止的法律后果：

如果本协议根据本款第二条1）、2）、3）、4）、5）的约定终止，三方均无需承担任何违约责任；

如果本协议根据本款第二条6）的约定终止，违约方应承担违约责任，并赔偿由此给履约方造成的全部实际损失。

13、违约责任

如果本协议的一方违反其声明、保证、承诺或存在虚假陈述行为，不履行其在本协议项下的任何责任与义务，则构成违约，违约方应当根据另一方的请求继续履行义务、采取补救措施，或给予其全面、及时、充分、有效的赔偿。

证券时报 Disclosure 信息披露 2015年1月29日 星期四 zqsb@stcn.com (0755)83501750 B13

的远期外汇合约，因此属于经营性流动资产）、经营性应收款项、预付款项、存货、经营性应付款项、预收款项等。

上述经营性资产主要依据销售收入（成本）百分比法，同时参考环球星光历史比例、制定的财务政策及行业公司该类资产与营业收入（成本）的比例关系，综合确定各目的销售百分比以及周转率，进而分析未来合适占比计算出各类资产的预测值。

4）经营长期资产

该类资产主要包括期除溢余、非经营性资产以后的固定资产和其他资产、无形资产相关资产等。

A、固定资产相关资产

对该类资产未来支出的预测是依据未来收益预测所需资产规模，结合企业投资计划作出的。环球星光所处服装行业属于人力密集型行业，固定资产的更新维护支出需求不大，未来收入扩张也不需要企业新增购买更多固定资产，因此固定资产投资方面主要考虑折旧后企业的正常更新，更新投入基本占到营业收入的0.5%左右。

B、无形资产相关资产

环球星光现有无形资产主要是APS Glaobal在收购时评估产生的客户关系价值，这部分价值在未来将会逐渐摊销，不再考虑其他新增无形资产。

5）所有者权益

A、实收资本

不考虑后续股权融资需求，因此保持评估基准日时点的实收资本不变。

B、资本公积

以该科目的基准日数据填列，不考虑新增的资本公积。

C、盈余公积及未分配利润

除2014年环球星光因收购子公司存在小部分的法定盈余公积以外，其他历史年度不存在盈余公积，因此基准日以后盈余公积保持基准日不变；未分配利润通过编制利润分配表，根据本年净利润以及红利分配计划，得出未分配利润的预测值。假设环球星光后期不进行大规模扩张，未来三年分红比例可以由50%逐渐达到100%，当年净利润扣除红利分配即是本年未分配利润的净增加额。

6）付息债务

环球星光的付息债务由长、短期借款构成，其中长期借款来源于香港Star Property购置房产时产生的抵押借款，这部分款在未来基本保持稳定；短期借款主要用于补充营运资金，根据历史数据分析，未来三年每年期末的短期借款基本是营运资金的1.3－1.5倍，之后将逐渐降低到与营运资金持平的规模，符合环球星光管理目标，与行业平均负债结构保持相当，未来将根据这一比例对短期借款进行预测。

7）溢余货币资金及非经营性资产（负债）

对于历史年度的溢余货币资金，是账面货币资金超出经营性货币资金的部分，对于未来年度的溢余货币资金，根据年末账上货币资金扣减经营所需的货币资金进行测算。对于其他非经营性资产、负债，由于已作为评估基准日非经营性资产、负债考虑，因此在未来收益预测中这部分将保持不变，不再做详细预测。

8）计算未来年度的自由现金流量

根据预测的财务数据，对所得税及非现金支出进行调整，同时根据测算的经营性现金流入和经营性资本投入，得出各个年度的无杠杆自由现金流。无杠杆自由现金流采用如下公式进行测算：

无杠杆自由现金流=EBIT－调整所得税+折旧摊销－营运资金增加－资本性投入

（5）折现率的估算

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。公司整体资产评估的折现率，应当能够反映公司创造经营现金流量所面临的风险，包括行业风险、经营风险和财务风险。

本次以加权平均资本成本（Weighted Average Cost of Capital or “WACC”）确定折现率。它是期望的权益资本回报率和所得税调整后的债权资本回报率的加权平均值，代表期望的总投资回报率，权重取公司的股权与债权结构。计算公式为：

[illegible]

式中：WACC为加权平均总投资回报率；

E为权益资本；

D为付息债权资本；

Re为权益资本期望回报率；

Rd为债权资本回报率；

T为企业所得税率。

需要说明的是，由于环球星光的主要业务是美国，主营收入近98%以上来源于美国地区，因此在测算折现率的过程中，各参数的选取以及可比公司的选择均是以美国为基准。

1）权益资本回报率的计算

本次评估使用资本资产定价模型来估算环球星光权益资本的期望回报率。

资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）.CAPM 是通常估算投资者收益要求和求取环球星光股权成本的方法。它可以用下式表述：

[illegible]

A、确定无风险收益率（Rf）

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，所以选择美国国债（Treasury Securities）到期收益率作为无风险收益率。根据偿还期限的不同，美国国债大致可分为短期国库券（T－Bills）、中期国库票据（T－Notes）和长期国库债券（T－Bonds）3类，为保证与权益预测期限的匹配性与稳定性，选择剩余期限为10年的美国国债在基准日2014年8月31日当天的到期收益率为最终选取的无风险收益率。根据wind金球宏观数据库-美国权债中的国债到期收益率（10年），2014年8月31日到期收益率为2.35%，即Rf=2.35%。

B、确定美国市场风险溢价（Rpm）

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率－美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普500指数1962年—2014年8月31日的数据进行测算，标普500指数来源于雅虎财经http://finance.yahoo.com/，2014年8月31日美国股票市场收益率为0.17%；美国无风险收益率依然是以基准日美国10年期国债到期收益率表示，由前文可知Rf=2.35%。

因此，美国市场风险溢价=0.17%－2.35%=-6.82%

故本次市场风险溢价Rpm取6.82%。

C、确定环球星光的Beta系数

使用类比公司的Beta系数来估算目标公司的β值，在美国证券市场上，选择一组业务相似的服装行业上市公司，以上市公司的Beta系数为基础，考虑其资本结构，调整得出各公司无杠杆β值；以这组公司的无杠杆Beta值的加权平均值作为