

永辉超市股份有限公司

关于非公开发行股票募集资金用于补充流动资金的补充说明公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

◆ 风险提示：本公告涉及 2014 年-2019 年的财务数据是基于对公司业务发展情况进行的预测，上述预测不代表公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，敬请投资者注意！

2014 年 8 月 11 日，永辉超市股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）董事会审议通过了《关于<公司非公开发行 A 股股票预案>的议案》，并公告了《2014 年非公开发行 A 股股票预案》（以下简称“非公开发行预案”）。公司就本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金可行性补充公告如下：

一、本次补充流动资金的具体投向及金额

公司属于商贸零售行业中的连锁超市细分行业，且主要通过租赁方式获取经营门店，其所处行业特征及经营特点决定了公司在经营过程中需要大量的流动资金。公司本次拟通过非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过 5,691,703,276 元，扣除发行费用后的募集资金净额全部用于补充流动资金。本次补充流动资金主要用于投向门店拓展、信息化再升级和电商业务平台建设、中央厨房和食品安全检测中心建设、物流配送中心建设和日常运营、偿还银行贷款等方面。

具体情况如下表：

项目	投资总额	募集资金投资总额（万元）
门店拓展	911,760	400,000
信息化再升级及电商平台	72,143	40,000
中央厨房	28,000	10,000
食品安全检测中心	15,000	10,000
物流配送中心建设及营运	177,324	59,170
偿还银行贷款	50,000	50,000

合计	1,254,227	569,170
----	-----------	---------

注 1：截至 2014 年 12 月 18 日，公司的短期借款和长期借款合计 15.97 亿元；

注 2：募集资金净额不足部分公司将通过自筹资金解决，且公司将根据整体运营资金的需求，对补充流动资金在各营运方面进行调整。

根据公司 2015—2017 年的最新业务发展计划以及本次非公开发行董事会决议公告日至 2014 年底的业务发展情况，本次补充流动资金的投向和金额如下：

1、门店拓展

随着公司销售规模的扩大、店铺数量的增加以及老店的翻新改造，公司为维持日常经营需要大量资金支出，主要包括商品采购、新开门店、老店翻新改造、营销推广及员工薪酬等。

根据公司的未来发展规划，本次非公开发行董事会决议公告日至 2017 年期间公司对新店投入、老店整改翻新、购置自有门店的投资支出合计达到 91.18 亿元，其中本次非公开发行董事会决议公告日至 2017 年期间拟新开门店 224 家，总支出 65.86 亿元，老店拟整改翻新 145 家，总支出 3.48 亿元，拟购置门店 14 家，总支出 21.84 亿元。本次非公开发行董事会决议公告日至 2017 年期间拟新开门店的 224 家中的大部分新店已经开业或已经签约但尚未开业，详细情况请见公司网站查询。

公司根据过往经验数据以及未来的经营规划，对上述新开门店项目的经济指标进行了分析，具体如下：

序号	项目	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	11,061,816.83	2015—2019 年合计数
2	总成本费用	万元	10,803,700.05	2015—2019 年合计数
3	所得税	万元	59,831.47	2015—2019 年合计数
4	税后利润	万元	198,285.31	2015—2019 年合计数

注：上述财务数据是基于对公司业务发展情况进行的预测，该预测不代表公司的盈利预测，且预测数将受市场环境、开店节奏等诸多因素影响，投资者不应据此进行投资决策。

2、信息化再升级和电商业务平台建设

为了迎合零售行业的未来发展、网络购物的兴起以及消费者信息消费习惯的养成等变化趋势，本次募集资金将有部分资金用于电子商务平台的建设及维护、大数据及智能决策系统的完善、会员管理系统的完善等方面。

根据公司在信息化方面的发展规划，本次非公开发行董事会决议公告日至 2017 年期间公司信息化再升级及电商业务平台建设的总支出约 7.21 亿元。

3、中央厨房和食品安全检测中心建设

一方面，随着社会的发展，消费者对食品的需求已经从初级供需上升到品质安全阶段。同时，近年来的各种食品安全事件暴露出我国在食品安全管理链条中的不足，并且这些事件使得消费者对食品安全、绿色食品等提出更高要求。未来公司计划通过资金投入，提高门店快速检验室（台）和物流、采购点快速检测室或流动监测点的检验密度、增加多类别检验指标，并在大中型物流配送中心设立食品安全检测中心，从而全面构建和完善多层次的食品安全检测体系，为消费者提供安全放心的商品。

另一方面，自有品牌产品越来越成为零售企业参与市场竞争的关键手段。公司通过建设食品加工和开发中心，既能够更好地控制产品质量，又能够开发并生产出性价比高的产品，满足消费者需求，提升公司的竞争力。除此之外，食品加工和开发中心作为公司的“中央厨房”能够使得自有品牌产品更加标准化，突出集中生产的优势，同时又能减少各门店现场制作的工作量，降低门店运营成本，改善门店熟食区域的环境，提升人气。

鉴于上述情况，2015 年至 2017 年期间公司计划在中央厨房和食品安全检测中心建设的总支出达到 4.3 亿元。

4、物流配送中心建设及营运

根据公司的未来发展规划，2015 年至 2017 年期间公司将在安徽、重庆、福州南通、北京、华东等物流配送中心建设和日常运营方面进行投入，总支出约 17.73 亿元，其中日常运营资金 4.76 亿元，物流配送中心建设 12.98 亿元。

5、偿还部分银行贷款

截至 2014 年 12 月 18 日，公司短期借款金额达到 15.60 亿元，长期借款 3,631.80 万元，合计 15.97 亿元。此外，公司短期借款（不包括本次非公开发行董事会决议公告日后新增的短期借款）的具体明细如下：

序号	贷款银行	贷款品种	贷款放款日	贷款还款日	贷款主体	贷款金额(万元)
1	农业发展银行福建省分行	流贷	2014/4/30	2015/2/28	永辉超市股份有限公司	10,000

2	农业发展银行福建省分行	流贷	2014/5/9	2015/2/28	永辉超市股份有限公司	10,000
3	农业发展银行福建省分行	流贷	2014/5/16	2015/2/28	永辉超市股份有限公司	10,000
4	农业发展银行福建省分行	流贷	2014/6/13	2015/2/27	永辉超市股份有限公司	10,000
5	农业发展银行福建省分行	流贷	2014/6/25	2014/12/24	永辉超市股份有限公司	10,000
6	光大银行福州分行	银承	2014/7/28	2015/1/28	永辉超市股份有限公司	18,000
7	邮储银行福建省分行	流贷	2014/6/26	2014/12/25	永辉超市股份有限公司	10,000
8	建设银行福州城南支行	银承	2014/6/26	2014/12/26	永辉超市股份有限公司	1,800
合计						79,800

本次募集资金到位后公司将根据整体营运资金情况和节省财务费用角度偿还部分银行贷款，偿还金额不超过 5 亿元。

二、补充流动资金的必要性和合理性

1、公司现有资产负债率和有息负债率符合行业情况

截至 2014 年 9 月 30 日，公司的资产负债率为 54.89%，与同行业可比上市公司的平均数 54.34% 相当，略高于行业中位数 50.95%；公司的有息负债率（（短期借款+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+长期借款+其他非流动负债+应付债券）/总资产）为 9.589%，高于行业平均数 8.789% 和中位数 4.244%。因此，公司当前的资产负债率以及有息负债率水平与同行业可比上市公司相当，符合超市行业情况。

不考虑公司未来业务发展所需资金支出，截至 2014 年 9 月 30 日本次发行前公司的资产负债率和有息负债率与可比上市公司的比较情况如下：

序号	证券简称	资产负债率	有息负债率
1	人人乐	55.81%	0.488%
2	华联综超	73.32%	24.521%
3	中百集团	68.09%	7.999%
4	三江购物	45.46%	0.007%
5	红旗连锁	37.27%	0.000%
6	北京城乡	46.09%	19.716%
平均数		54.34%	8.789%
中位数		50.95%	4.244%
永辉超市（本次发行前）		54.89%	9.589%

2、不同融资方式下对资产负债结构和净资产收益率的影响

(1) 2014 年—2017 年营业收入、净利润及经营性活动净额的预测

根据公司未来的发展规划，营业收入、净利润及经营性活动净额的预测如下：

单位：万元

科目	2014年(E)	2015年(E)	2016年(E)	2017年(E)
营业收入	3,592,689	4,311,227	5,173,473	6,208,167
营业成本	2,901,276	3,481,532	4,177,838	5,013,405
净利润	84,877	101,853	122,223	146,668
经营性活动现金流入小计	4,041,528	4,849,833	5,819,800	6,983,760
经营性活动现金流出小计	3,910,857	4,693,029	5,631,635	6,757,962
经营性活动现金净额	130,670	156,805	188,165	225,799

其中：

①营业收入：2014年的营业收入=2014年1-9月营业收入×4/3；2015年—2017年的营业收入增长率分别为20%、20%和20%，未考虑产业并购及电商销售业务所需的支出；

②毛利率：取2011年至2014年1-9月的平均值，即19.25%；

③净利率：取2011年至2014年1-9月的平均值，即2.36%；

④营业成本=营业收入×(1-毛利率)；

⑤净利润=营业收入×净利率；

⑥经营性活动现金流入/营业收入：取2011年至2014年1-9月的平均值，即112.49%；

⑦经营性活动现金流出/营业成本：取2011年至2014年1-9月的平均值，即134.80%；

⑧经营性活动现金净额=营业收入×⑥-营业成本×⑦。

(2) 2014年Q4至2017年资金缺口的预测

本次非公开发行董事会决议公告日（2014年8月12日）至2014年底的项目投资支出假设全部在2014年第四季度支出，因此，2014年Q4—2017年营运资金的缺口预测情况如下：

单位：万元

科目	2014年Q4(E)	2015年(E)	2016年(E)	2017年(E)	合计
经营性活动现金净额	31,319	156,805	188,165	225,799	637,739
项目投资支出	124,139	393,483	368,335	368,270	1,254,227
资金缺口	92,820	236,678	180,170	142,471	652,139

①项目投资支出：未来三年的业务发展规划测算而得，但并未考虑未来存在的围绕主营业务开展的行业兼并收购、供应链金融、电商销售等业务方面的投资支出。此外，在全部采取债务融资的情况下，2015年的投资支出将在上表数据基础上将偿还银行贷款5亿元进行扣减；

②资金缺口=当期项目投资支出-当期经营性活动现金净额;

③2014年Q4经营性活动现金净额:预测的2014年四季度的营业收入 \times (经营性活动现金净额/营业收入)和预测的2014年四季度营业成本 \times (经营性活动现金净额/营业成本)。

(3) 不同融资方式下2015年—2017年资产负债率和净资产收益率预测

根据前述营运资金的缺口预测以及股权和债权不同组合融资方式的情况下,对公司未来的资产负债率和净资产收益率进行了模拟预测,具体如下:

科目		2015年(E)	2016年(E)	2017年(E)
本次募集资金全部 通过股权融资	资产负债率	45.54%	48.14%	52.01%
	净资产收益率	10.59%	9.27%	10.31%
本次募集资金全部 采用有息负债	资产负债率	64.91%	68.28%	70.28%
	净资产收益率	14.49%	15.39%	16.48%
股权融资和有息负 债各50%	资产负债率	51.82%	56.54%	60.31%
	净资产收益率	12.43%	11.55%	12.60%

资产负债率方面,通过前述预测,若全部通过本次股权融资方式募集资金,则2015年—2017年预测的资产负债率分别为45.54%、48.14%和52.01%,资产负债结构符合当前同行业的平均水平,财务状况健康良好;若全部采用有息负债融资,则2015年—2017年预测的资产负债率分别为64.91%、68.28%和70.28%,达到或超过金融机构发放贷款时对资产负债率的警戒线,资产负债率大大高于行业水平;若在股权融资和有息负债融资各50%的情况下,公司2015年—2017年预测的资产负债率分别为51.82%、56.54%和60.31%,资产负债结构也相对合理,但是若考虑到未来三年的行业内兼并收购、供应链金融以及电商销售业务等方面的资本开支,则公司的资产负债率也将接近65%,远远高于50%—55%的行业平均水平。

净资产收益率方面,虽然全部采用有息负债的情况下有利于公司提高净资产收益率,但是该种情况不利于公司保持健康良好的资产负债结构,在银根收紧的情况下更是可能会给公司的现金流带来严重不利影响;此外,通过本次发行募集资金会在短期内降低公司的净资产收益率,但是公司能够保持较好的财务状况,可以抓住市场机会获得快速发展,并且随着业务规模的持续增长,公司的净资产收益率也将稳步提高,更加有利于公司的长期可持续发展。同时,通过本次发行引入产业战略投资者,更是可以在零售经营管理、全球供应链资源等方面优势互补,大大提高公司的核心竞争力。

特此公告。

永辉超市股份有限公司董事会

二〇一五年一月二十四日