
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或證券註冊機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有小南國餐飲控股有限公司股份，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格交予買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或證券註冊機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

上 | 海 | 小 | 南 | 國
S H A N G H A I M I N
Xiao Nan Guo Restaurants Holdings Limited
小南國餐飲控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3666)

主要及關連交易
收購WOWO LIMITED 9.82%股權
及股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第4至21頁及獨立董事委員會函件(包括其向獨立股東作出之建議)載於本通函第22至23頁。獨立財務顧問函件(包括就收購事項之條款向獨立董事委員會及獨立股東作出之意見)載於本通函第24至39頁。

小南國餐飲控股有限公司謹訂於二零一六年八月二十四日上午十一時正假座中環德輔道中68號萬宜大廈3樓舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。隨函附奉股東特別大會適用之代表委任表格。該代表委任表格亦刊登於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請將代表委任表格按其上印列的指示填妥，並盡早交回小南國餐飲控股有限公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17M樓，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票，在此情況下，代表委任表格將視作被撤回。

二零一六年八月九日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
獨立董事委員會函件	21
獨立財務顧問函件	24
附錄一 – 本集團的財務資料	I-1
附錄二 – 目標公司的財務資料	II-1
附錄二A – 目標公司的經審核財務報表	IIA-1
附錄二B – 對賬資料	IIB-1
附錄三 – 本集團之未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 – 目標股份之估值報告	IV-1
附錄五 – 一般資料	V-1
股東特別大會通告	EGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	根據買賣協議，買方收購目標股份；
「美國存託股份」	指	美國存託股份，每股存託股份代表目標公司18股普通股；
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義；
「董事會」	指	本公司董事會；
「營業日」	指	香港持牌銀行開門進行一般銀行業務之日(星期六或星期日或於上午九時正至下午五時正期間任何時候在香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告或「黑色暴雨警告信號」之日除外)；
「本公司」	指	小南國餐飲控股有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：3666)；
「完成」	指	收購事項之完成；
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義；
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義；
「董事」	指	本公司董事；
「股東特別大會」	指	即將召開之本公司股東特別大會，藉以考慮及酌情批准(其中包括)買賣協議及其項下擬進行之交易；
「第一賣方」	指	亞洲環球拓展有限公司，一間根據香港法例註冊成立之公司並為獨立第三方；
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司；
「港元」	指	港元，香港法定貨幣；
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區；

釋 義

「獨立董事委員會」	指	就買賣協議之條款及其項下擬進行之收購事項向獨立股東提供建議而成立且由全體獨立非執行董事組成之獨立董事委員會；
「獨立財務顧問」或「百德能證券」	指	百德能證券有限公司，可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動之持牌法團；
「獨立股東」	指	對買賣協議及其項下擬進行之交易無利益或無參與其中的股東；
「獨立第三方」	指	獨立於及與本公司之任何董事、主要行政人員或主要股東、其任何附屬公司或其任何各自聯繫人概無關連(定義見上市規則)之人士、多名人士、公司或多間公司；
「最後實際可行日期」	指	二零一六年八月三日，即本通函付印前確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「最後截止日期」	指	二零一六年八月三十一日或買賣協議之訂約方可能書面協定的較後時間或日期；
「納斯達克」	指	全美證券商協會納斯達克證券交易所；
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣；
「買方」	指	Moonlight Vista Limited，一間根據英屬處女群島法律註冊成立之公司，並為本公司之全資附屬公司；
「供股」	指	本公司將進行之供股，詳情載於本公司日期為二零一六年六月七日之公告；
「買賣協議」	指	買方、第一賣方、第二賣方及第三賣方之間訂立的日期為二零一六年六月七日的買賣協議，經不時補充及修訂；

釋 義

「第二賣方」	指	Jade Investments Ventures Limited，一間根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，並為獨立第三方；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例；
「股東」	指	股份持有人；
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「目標公司」	指	Wowo Limited，一間根據開曼群島法律註冊成立之有限公司，其美國存託股份於納斯達克上市；
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司；
「目標股份」	指	收購事項之標的，為目標公司每股面值0.00001美元合共141,914,880股普通股；
「第三賣方」	指	富創(香港)策劃有限公司，一間根據香港法例註冊成立之公司，並為獨立第三方；
「美元」	指	美元，美國法定貨幣；
「賣方」	指	第一賣方、第二賣方及第三賣方；及
「可變權益實體」	指	上海眾敏供應鏈管理有限公司及其附屬公司，綜合為可變權益實體；
「全外資企業」	指	中國附屬公司上海眾鳴供應鏈管理有限公司，為一間全外資企業，已訂立令其可有效控制可變權益實體的合約安排；
「%」	指	百分比

除另有所指外，於本通函內已採用1.00美元兌7.7878港元之匯率換算，僅供說明用途，概不表示任何金額已經、本應或可按該匯率換算。

上 | 海 | 小 | 南 | 國
S H A N G H A I M I N
Xiao Nan Guo Restaurants Holdings Limited
小南國餐飲控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3666)

執行董事：

王慧敏女士(董事長兼行政總裁)

吳雯女士

朱曉霞女士

非執行董事：

王慧莉女士

翁向煒先生

王海鎔先生

獨立非執行董事：

鄒鎮華博士

雷偉銘先生

林利軍先生

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

總部：

中華人民共和國

上海楊浦區

佳木斯路777號

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場1座3201-5室

敬啟者：

主要及關連交易
收購WOWO LIMITED 9.82%股權
及股東特別大會通告

董事會欣然宣佈，於二零一六年六月七日，買方(本公司一間全資附屬公司)與賣方訂立買賣協議，據此，買方已有條件地同意收購，而第一賣方、第二賣方及第三賣方均已有條件地同意分別出售70,435,164股目標股份、38,115,693股目標股份及33,364,023股目標股份，分別佔目標公司已發行股本的約4.88%、2.64%及2.31%。141,914,880股目標股份合共佔目標公司

董事會函件

已發行股本約9.82%。本通函之目的旨在提供相關資料，(其中包括)收購事項之詳情、本集團之財務資料、目標公司之財務資料、本集團之未經審核備考財務資料、一般資料以及股東特別大會之通告。

買賣協議

訂約方

- (1) 買方，為本公司全資附屬公司；
- (2) 第一賣方；
- (3) 第二賣方；及
- (4) 第三賣方。

經作出一切合理查詢後，就董事所深知、盡悉及確信，第一賣方由俞乃雯最終擁有，第二賣方由武雅雯最終擁有，而第三賣方由陳靈丹最終擁有，且賣方及其各自最終實益擁有人均為獨立第三方。

標的事項

根據買賣協議，買方已有條件地同意收購，而第一賣方、第二賣方及第三賣方均已有條件地同意分別出售70,435,164股目標股份、38,115,693股目標股份及33,364,023股目標股份，分別佔目標公司已發行股本的約4.88%、2.64%及2.31%。141,914,880股目標股份合共佔目標公司已發行股本約9.82%。

於完成後，買方將持有合共141,914,880股目標股份，佔目標公司已發行股本約9.82%。買方根據收購事項將予收購之目標股份將於本集團賬目中分類為可供出售投資。目標公司將不會成為本公司之附屬公司，且其財務業績將不會於本公司之財務報表中綜合入賬。

代價

收購事項之總代價為368,396,837港元，當中182,842,642.23港元、98,944,527.46港元及86,609,667.31港元分別自第一賣方、第二賣方及第三賣方收購70,435,164股目標股份、38,115,693股目標股份及33,364,023股目標股份(分別佔目標公司已發行股本約4.88%、2.64%及2.31%)。收購事項之代價乃由訂約方經參考(其中包括)(i)賣方所持目標公司現有股份之估值；(ii)目標公司之當前運營狀況；及(iii)目標公司之業務前景後按公平原則磋商而釐定。

董事會函件

賣方所持目標公司現有股份的估值由本公司委聘之獨立估值師漢華評值有限公司進行。估值基準如下：

估值師	漢華評值有限公司
估值金額	於二零一六年四月三十日目標股份之公平值
估值方法	市場法

這是利用一種或多種方法，將有關項目與已經售出的相似業務、業務所有權權益、抵押品或無形資產進行比較，去釐定一項業務、業務所有權權益、抵押品或無形資產公平值指標的常法。

價值為採用競爭原則確立。簡單來說，假設一物與另一物相類似，且能替代使用，則兩者必然相等。此外，兩個相仿和相似項目的價格應彼此相若。就將予使用之市場法而言，必須有足夠數目之可資比較公司／交易以作出比較，或者另一方面，該行業之組成必須可進行有意義之比較。

選擇估值方法－市場法

根據市場法，目標公司之權益乃根據上市及私人可資比較公司之近期交易／交易組合及已公佈交易釐定。就此而言，主要定量假設詳情載於本通函附錄四－「十五.市場法之應用」章節。近期交易價可反映可資比較目標公司之基本資料、預期增長及行業之預期風險。由於市場有眾多近期可資比較公司／交易，估值師已接納市場法。

採納之假設	<ol style="list-style-type: none">1. 目標公司所營運國家的現有政治、法律、財政、外貿及經濟狀況沒有重大變動；2. 行業發展趨勢及市場狀況沒有明顯偏離當前的市場預期；
-------	---

董事會函件

3. 中國及可資比較公司原籍國的現行稅法沒有重大變動；
4. 利率或外幣匯率與當前相比沒有重大變動；
5. 所有正常營運所需的相關法律批文、商業登記證或牌照能合規地獲取，申請亦無須支付額外的成本或費用；及
6. 目標公司將保留有能力的管理層、主要人員及技術人員以支持業務的持續經營。

根據估值報告，每股目標股份之估值為2.28港元。

於審閱估值報告及與估值師討論後，基於估值時所用同時亦於主要從事餐飲服務商業對商業(「商對商」)電子商務平台，目標為餐飲業務及覆蓋中國10座以上城市的可比較公司，董事會認為該等假設與目標股份之估值具有可比較性。

總代價指每股目標股份2.5959港元之代價。按每股美國存託股份為18股目標股份之基準，每股目標股份代價較：

- (i) 基於目標公司之美國存託股份於買賣協議日期(二零一六年六月七日)之收市價每股存託股份4.1美元計算之每股目標股份價格1.7739港元溢價約46.34%；
- (ii) 基於目標公司之美國存託股份於最後實際可行日期之收市價每股美國存託股份3.59美元計算之每股目標股份價格1.5532港元溢價約67.13%；及
- (iii) 股東於二零一五年十二月三十一日應佔目標公司經審核資產淨值每股約1.6424港元(根據每股美國存託股份3.7916美元計算)溢價約58.06%。

上述比較僅供參考。董事會認為，鑒於目標公司之美國存託股份之收市價自其首次公開發售在以來11.9美元至3.19美元之間波動，有關比較未必能為完全代表目標股份價值之有價值及準確之指標。根據上文所述及董事會在「收購事項之原因及裨益」一節詳述的其他考慮，董事會認為收購事項之代價屬公平合理且符合本公司及股東之整體利益。

董事會函件

該代價以現金結算且將由買方按以下方式支付：

- (i) 買方須於二零一六年六月三十日或之前按以下方式通過可退還按金向賣方支付50,000,000港元(「按金」)：
 - (a) 24,817,898港元須於買賣協議日期後不遲於第三個營業日支付予第一賣方；
 - (b) 13,423,517.20港元須於買賣協議日期後不遲於第三個營業日支付予第二賣方；及
 - (c) 11,758,584.80港元須於買賣協議日期後不遲於第三個營業日支付予第三賣方。
- (ii) 餘下未償付代價須於完成後支付予賣方。

除因買方違約外，倘完成並未發生，各賣方須向買方退還相關金額的按金，成本由其自行承擔，且免去所有銀行費用。

本公司擬以內部資源及供股之所得款項淨額為代價撥資。

先決條件

完成將於以下條件達成或(視情況而定)獲豁免後方告落實：

- (a) 無條件及不可撤回地取得賣方及／或買方就買賣協議及／或其項下擬進行之交易須取得之任何政府機關或其他第三方之全部必要批文及同意書，或倘該等批文或同意書在若干條件下作出，則以相關賣方及／或受影響買方合理可接受之有關條件作出，包括(如為買方)就目標股份的收購事項取得獨立股東之批准；
- (b) 買方合理信納對目標公司及其業務及事務盡職調查之結果；
- (c) 買方收到一份賣方之開曼法律顧問出具的且其可接納的有關開曼法律的法律意見函(形式及內容須令買方信納)，其中包含與買賣協議及其項下擬進行交易相關的事宜，包括但不限於其項下擬進行之交易是否符合適用於賣方之有關發行、轉讓及／或重售目標股份之適用法律及／或合同；

董事會函件

- (d) 供股完成；
- (e) 參照於完成日期仍然存續的事實及情況，賣方於買賣協議中提供的擔保在完成日期於各重大方面仍屬真實及準確，且無誤導成分，而賣方於完成日期或之前已履行買賣協議項下彼等須履行之所有責任；
- (f) 自買賣協議日期起直至完成日期，並無發生對目標公司之任何成員公司產生重大不利影響的事宜；及
- (g) 自買賣協議日期起概無頒佈、生效、開展、授予或發出與目標公司之任何成員公司或任何賣方相關並於完成日期存續或待決且合理預期將會或可能禁止或限制買賣協議項下擬進行之交易完成之法規、規例、法律程序或法令。

倘上文條件(a)涉及賣方或本公司之批文及同意書，買方可全權決定隨時向賣方發出相關之特定書面通知以豁免上述條件。倘上文條件(a)與買方之批文及同意書相關(與本公司有關之批文及同意書除外)，則賣方可全權決定隨時向買方發出相關之特定書面通知豁免上述條件。就上述條件(a)而言，經作出一切合理查詢後，就董事所深知、盡悉及確信，除有關目標股份之收購事項獲獨立股東批准外，任何賣方及／或買方毋須就買賣協議及／或其項下擬進行之交易自政府機關或其他第三方取得其他批文或同意。因此，買賣協議之任何訂約方不得豁免條件(a)。除另有豁免外，買賣協議之訂約方將竭力促使所有條件於最後截止日期前達成。

為免疑慮，上述條件(d)僅可由買方全權酌情豁免。此令買方有關其支付義務的集資來源獲得最大靈活性。於最後實際可行日期，本公司擬利用供股所得款項為收購事項集資，無意使用其他集資來源為收購事項集資且無意豁免上述條件(d)。

倘買方或賣方(視情況而定)未曾根據買賣協議之條款於最後截止日期前達成或豁免上述(a)、(b)、(c)及(d)所載之任何之條件，或買方或賣方(視情況而定)現時並未根據買賣協議之條款於完成日期達成或豁免上文(e)、(f)及(g)所載之任何條件，或倘買方須行使其於買賣協議項下之權利撤銷買賣協議，或倘賣方須行使其於買賣協議項下之權利撤銷買賣協議，則買賣協議及其所載之任何事宜將告無效及作廢，且無效力。

董事會函件

於最後實際可行日期，條件(b)及(d)已獲達成。買方無意豁免任何上述先決條件。

完成

完成將於上文所載條件(a)、(b)、(c)及(d)根據買賣協議獲達成或豁免當日後第五個營業日當日(或各訂約方可能書面協定之其他日期)生效。

收購事項之財務影響

預期買賣協議項下擬進行之交易將不會對本集團之收益及資產淨值產生直接重大影響。本集團預期將會從對目標公司之機遇潛力投資中獲益。如附錄三所載之本集團之未經審核備考財務資料所示，買賣協議項下擬進行之交易將會增加本集團資產淨值。有關進一步詳情請參閱附錄三所載之本集團之未經審核備考資產負債表。

有關目標公司之資料

目標公司於二零一一年七月十三日於開曼群島註冊成立。於二零一一年註冊成立後，目標集團主要經營於55tuan.com的「WoWo Buy」品牌下團購網站。於二零一二年六月，目標集團以其於55.com的推廣門戶擴大其WoWo Buy模式以完成其窩窩商城。窩窩商城不僅允許商家設立其自身網店，同時通過向彼等提供自主功能允許商家增加品牌權力，以設立彼等想要的與其品牌相關聯的外觀及感覺，在彼等網站推出當地娛樂性及生活商品。

於二零一五年四月，目標公司完成首次公開發售，其美國存託股份於納斯達克全球市場上市，經扣減包銷佣金及其應付的發售開支後，從首次公開發售籌集所得款項淨額約37.3百萬美元。自首次公開發售起，目標公司已成為一間控股公司，其主要業務為經營其中一個中國領先第三方電子商務平台，專注於當地娛樂及生活服務，如餐廳、影院及美容院。平台允許當地商家自主製作及管理其網店，向其目標客戶直銷及處理網上銷售供其實體店消費。根據目標公司之二零一四年年報，截至二零一四年十二月三十一日，目標公司亦設立全國性商家服務中心網絡，以支持中國150個主要城市及人口中心的當地商業。目標公司之平台包括電子商務網站、「窩窩商城」、移動商務基礎設施、「WoWo Mobile」及一個電子管理系統「WoWo EMS」。

於55.com上的「窩窩商城」通過展示其商業客戶之網店及介紹若干選定服務及產品宣傳及推廣目標公司之品牌知名度及完成電子商務平台。潛在客戶隨後可登陸55tuan.com取得有關商家提供的最新熱銷產品之信息。

董事會函件

「WoWo Mobile」服務專注於改善客戶移動設備及其電子商務平台之間的實時互動。由於中國的大部分本地商家的地理覆蓋範圍僅限於其實體店周邊的幾公里，定位搜查結果是當地商家取得其店舖周邊幾公里內即時潛在客戶的最佳途徑。截至二零一四年九月三十日，目標集團有17.3百萬已啟動WoWo mobile App並已安裝該移動設備。截至二零一四年九月三十日，其每月營業額約64%來自移動設備交易。於二零一四年七月，目標集團推出「WoWo Merchant App」，該應用為移動設備上的自主店面，綜合預定、支付、特別促銷、會員管理及其他特征為一體，讓當地商家能夠直接自主管理其移動設備上的市場推廣及銷售活動。

「WoWo EMS」為一個專門為當地商家設計的專有電子管理系統。WoWo EMS提供目標集團中央服務器之鏈接，為其商業客戶提供多項後台服務。透過WoWo EMS，目標集團商業客戶亦可即時鏈接其零售客戶使用的WoWo Mobile App。此應用為目標集團的商業客戶提供額外客戶關係管理工具，如根據可識別的購買習慣向客戶發送後續促銷信息，擴大了WoWo Mobile的性能。

於二零一五年六月，目標公司向眾美聯(香港)投資有限公司(「眾美聯」)當時的13名股東收購眾美聯，以設立其食品服務產業商對商業務。代價以通過發行目標公司741,422,780股普通股及現金30百萬美元結算。股份購買協議全文載於<http://secfilings.nasdaq.com/filingFrameset.asp?FilingID=10768562&RcvdDate=6/19/2015&CoName=WOWO%20LTD&FormType=SC%2013D&View=html>。

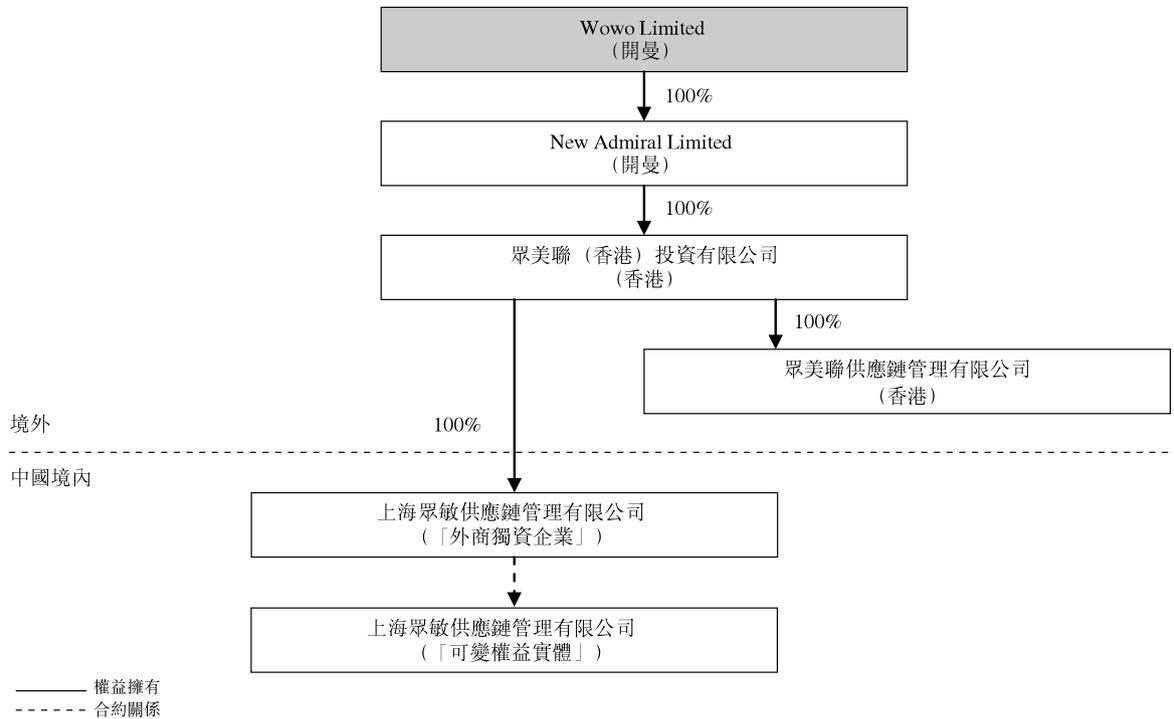
為有效分配目標集團資源及整合業務營運以集中於其食品服務網絡平台。於二零一五年九月七日，目標公司已就出售目標公司之附屬公司Wowo Group Limited之面值之全部權益，連同其所有附屬公司及綜合可變權益實體從事本公司之團購業務及其他非食品服務相關業務與第三方訂立協議(「撤資」)。撤資後，目標集團將使用其主要云購買及云市場推廣平台，並憑藉其於經營互聯網平台之經驗整合採購、生產、市場推廣及服務過程。目標公司預期交易將能夠令其降低成本、創造更大的戰略價值及大幅改善其盈利潛力。就董事經作出一切合理查詢後所知、盡悉及確信，撤資之買方為獨立第三方。

如上所述，於二零一五年九月，目標公司業務成功由團購及其他非餐飲業務過渡至利用其商對商模式下的自有線上服務平台專注提供餐飲服務，從而令目標公司可為餐飲企業提供直接垂直縱深的一站式綜合採購解決方案。

董事會函件

目標公司為中國領先的商對商線上電子商務平台，提供餐飲業供應鏈管理綜合服務，在中國及香港擁有共1,042家餐飲業提供者及超過5,000家供應商。目標公司在中國通過商對商服務提供餐飲服務，包括聯合採購、物流配送、供應鏈融資及供應鏈整體管理。於二零一五年，商對商交易額達人民幣56億元，未來將保持高速增長。

目標公司之集團構架如下：



如目標公司之上述集團架構圖所示，目標公司透過與其營運實體可變權益實體之合約安排開展業務。

有關目標集團使用可變權益實體架構之風險

中國法律及法規目前對從事互聯網業務(包括互聯網內容分發服務)的外資企業設有若干限制。為遵守有關中國法律及法規，目標公司透過可變權益實體及可變權益實體的附屬公司開展絕大部分業務。目標集團利用該等架構運營存在固有風險。首先，倘可變權益實體或其註冊

董事會函件

股東未能履行其各自於合約安排項下之責任，則目標公司或會產生重大成本及資源以執行有關安排，並依賴中國法律之法律補救，包括尋求特定履約或禁令解除及申請索償。中國的法律環境不如其他司法權區完善。因此，中國法律制度的不確定性會限制目標公司執行該等合約安排之能力。倘未來發現與可變權益實體訂立的合約安排違反中國任何法律或法規，或會導致中國監管機關吊銷目標集團經營可變權益實體附屬公司的業務或營運許可，中止及限制其營運，施行目標集團未必能遵循的條件、罰款或其他規定，從而對目標集團的業務造成不利影響。

閣下亦應垂注本通函附錄IIA-98頁，當中轉載目標公司就有關可變權益實體架構風險之討論。

鑑於上述有關使用可變權益實體架構的風險因素並計及(i)外資網絡公司慣用可變權益實體架構繞開有關外資公司從事網絡業務的若干限制；(ii)作出一切合理查詢後，就董事所知、所悉及所信，截至本通函日期，目標公司並無遇到任何政府機關干涉其透過可變權益實體架構經營業務；(iii)目標公司根據美國相關規例編製的上市文件表示，目標公司相信與可變權益實體及彼等各自附屬公司訂立的合約安排符合中國法律規定，可依法執行；及(iv)「收購事項之原因及裨益」一節所述收購事項之裨益，董事(包括獨立非執行董事)認為收購事項符合本公司及股東的整體利益。

董事會函件

目標公司緊接完成前及緊隨其後之股權架構如下：

	緊接完成前普通股實益擁有		緊隨完成後普通股實益擁有	
	股數	百分比(%)	股數	百分比(%)
董事及主要行政人員：				
徐茂棟	329,542,368	22.8	329,542,368	22.8
朱曉霞	269,210,616	18.6	269,210,616	18.6
吳劍光	38,115,693	2.6	38,115,693	2.6
王慧敏	149,100,132	10.3	149,100,132	10.3
潘鋒	111,213,418	7.7	111,213,418	7.7
趙志剛	10,372,540	0.72	10,372,540	0.72
作為一組的董事及行政人員	907,554,767	62.8	907,554,767	62.8
主要股東：				
CDH Barley Limited	72,439,719	5.0	72,439,719	5.0
買方	0	0	141,914,880	9.82
非主要股東：	<u>464,717,352</u>	<u>32.2</u>	<u>322,802,472</u>	<u>22.3</u>
總計	<u>1,444,711,838</u>	<u>100</u>	<u>1,444,711,838</u>	<u>100</u>

董事會函件

目標公司之財務資料

下表載列截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個財政年度目標公司之財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一五年	
	千美元	概約千港元	千美元	概約千港元
持續經營業務				
除所得稅撥備前虧損	(4,323)	(33,667)	(105,896)	(824,697)
所得稅優惠撥備	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,250</u>	<u>9,735</u>
持續經營業務虧損	(4,323)	(33,667)	(104,646)	(814,962)
終止經營業務				
終止經營業務(虧損)/收益	(39,546)	(307,976)	11,076	86,258
所得稅優惠撥備	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
終止經營業務(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(39,546)</u>	<u>(307,976)</u>	<u>11,076</u>	<u>86,258</u>
虧損淨額	<u>(43,869)</u>	<u>(341,643)</u>	<u>(93,570)</u>	<u>(728,704)</u>

於二零一五年十二月三十一日，目標公司資產淨值為304,681,290美元(相當於約2,372,796,950港元)。

如上表所披露，本公司注意到目標公司來自持續經營的虧損已於二零一五年惡化。然而，如「有關目標公司之資料」一節所披露，董事會注意到於二零一五年九月，目標公司業務成功過渡至利用其商對商模式下的自有線上平台專注提供餐飲服務。由於該交易僅於二零一五年九月進行且目標公司的最新年度報告僅計及截至二零一五年十二月三十一日止期間，因此該交易於最後實際可行日期之潛在財務改善的實際程度不可計量，惟計及網絡食品服務行業的潛在需求與快速增長，董事會認為過渡有助改善目標公司的財務狀況，從而實現盈利。

於完成時，買方將持有目標公司已發行股本總數約9.82%，且目標股份將於本集團之賬目中分類為可供出售投資。目標公司將不會成為本公司之附屬公司，且其財務業績將不會於本公司之財務報表中綜合入賬。

收購事項之原因及裨益

誠如「有關目標公司之資料」章節所闡述，目標公司為中國領先的商對商線上電子商務平台，提供餐飲業供應鏈管理綜合服務。

在中國，商對商的迅速發展順應了當前中國政府關心的很多行業去產能、去庫存、降成本的需求。二零一五年中國人大會議上李克強總理提出「互聯網+」戰略，十一月在中央財經領導小組會議上，國家又提出了「供給側改革」的戰略，「互聯網+供給側改革」共同推動商對商的進一步發展。商對商電子商務正可以充分發揮互聯網高效連接的特點，實現上下游供需的高效對接，幫助化解產能過剩、流通成本高等問題，成為助力「供給側改革」的利器。

歷經自二零一四年來的不斷研究試驗的初步發展階段後，垂直商對商取得突破並在各行業中受到歡迎。多個商對商平台已成功實施全產業鏈方法，例如在鋼鐵、塑膠、化工及煤炭等領域。商對商平台的行業結構已基本成型。由於較高的進入壁壘，後來者機會已經不多。於二零一六年，預期日後垂直商對商將以更快速及健康的方式發展。

目標公司的成立發展正是順應了中國餐飲服務行業對垂直商對商的迫切需求。根據中國烹飪協會資料顯示，二零一五年中國餐飲行業包括商戶400萬，線上商戶48萬。餐飲行業進入門檻低的特點導致整個行業競爭激烈，普遍面臨成本高企的經營困境。在政府每年出台的最低工資標準導致的人工成本以及租金成本逐年上升的壓力下，降低食材成本以提升毛利率成為眾多餐飲公司首要關心的問題之一。同時食品安全亦是另一首要關心的問題。目標公司正是充分利用行業互聯網商對商供應鏈平台，實現源頭直供、減少中間環節、健全食品安全追溯機制，進一步降低供應鏈成本並提高產品力，為餐飲公司提供一站式採購配送解決方案。目前目標公司已經成為覆蓋全國逾100個重點城市、100個地方協會、1,000家龍頭餐飲酒店企業的資源網路，二零一六年的協定訂單超過人民幣百億元，規模化效應顯著。

利用賣方提供而董事會認為將會吸引眾多大型餐飲公司進入垂直商對商產業的獨特採購機會，收購事項創造協同效應，通過利用目標公司強大的供應鏈產能，進一步提升本公司的發展。完成後，本公司將監控目標公司業務之表現，並視乎其觀察結果，可能對餐飲服務行業商對商服務平台作出進一步戰略性投資。本公司在供應鏈上的戰略協同服務能力將透過引入國際品牌、收購稀缺資源及單品快速連鎖發展得到進一步加強。

董事會函件

完成後，本公司將監控目標公司業務之表現，並視乎其觀察結果，將探索設立合營公司之可能性，以借助目標公司的管道、供應商和客戶資源，以透過互聯網拓展商業對客戶(「商對客」)、商對商、門店、商場、超市及其他銷售管道。於最後實際可行日期，本公司主要從事餐廳運營的餐飲服務下游業務，而目標公司從事提供綜合供應鏈管理服務的上游業務。儘管完成後持有目標公司的非控股權益不會立即在本集團及目標集團的營運間產生協同效應，惟倘實現上述進展，本集團會利用該平台降低自有餐廳的原料採購及其他相關物流服務的成本，從而實現協同效應。然而，於最後實際可行日期，本公司並無任何有關上述發展之具體計劃或時間表。此外，本公司計劃加強其服務能力，以發展成為一家具有以輕資產管理模式策略主導的綜合服務平台及先進行業品牌之公司。於最後實際可行日期，本公司不擬與目標公司開展任何其他業務合作計劃。

本公司對電子商務平台網路服務(目標公司之主要業務)的發展及前景持樂觀態度。鑒於目標公司之潛在業務增長，本公司管理層認為，收購目標公司權益之戰略投資將為本公司提供合理的投資機會，並使本集團能為股東創造可持續的豐厚回報。

董事(包括觀點載於本通函的獨立董事委員會函件內的獨立非執行董事)認為，買賣協議及其項下擬進行之交易乃按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

有關訂約方之資料

本公司為一間投資控股公司，連同其附屬公司主要在中國、香港及其他地區從事餐飲連鎖店經營業務。

買方為根據英屬處女群島法律註冊成立之投資控股有限公司，且由本公司間接全資擁有。

第一賣方為一間根據香港法例註冊成立之公司，主要從事投資控股業務。

第二賣方為一間根據英屬處女群島法律註冊成立之公司，主要從事投資控股業務。

第三賣方為一間根據香港法例註冊成立之公司，主要從事投資控股業務。

董事會函件

上市規則之涵義

由於上市規則第14.07條項下有關收購事項之一項或多項適用百分比率超過25%但低於100%，故收購事項構成本公司之主要交易，並須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准之規定。

此外，於最後實際可行日期，朱曉霞女士及王慧敏女士(均為執行董事)分別於目標公司全部已發行股本中擁有約18.63%及10.32%的權益且均為目標公司之主要股東。因此，根據上市規則第14A.28條，訂立買賣協議亦構成本公司之關連交易，且買賣協議項下擬進行之交易須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告及獨立股東批准之規定。

替代披露

收購事項完成後，本公司持有141,914,880股目標股份，合共佔目標公司已發行股份總額9.82%。

根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條的規定，本公司就收購事項向股東派發的通函中須載列目標公司的會計師報告，該會計師報告須基於本公司編製自身財務報表時採用的一般公認會計準則而編製。本公司已計及：

- (a) 目標公司不會成為本公司之附屬公司，其業績不會於本公司之財務報表綜合入賬；
- (b) 目標公司的美國存託股份自二零一五年四月八日於納斯達克上市，納斯達克按市值計為全球第二大證券交易市場。目標公司須在指定最後限期內定期向美國證券交易委員會(「證交會」)登記備案；
- (c) 即使假設目標公司準備公開其會計記錄並提供相關解釋，仍會造成對收購事項的重大延遲，亦會導致本公司根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例(本公司已採納其標準)重審及重列該等財務數據，從而產生高額成本和開支；及
- (d) 目標公司須遵守美國相關證券規例的規定，該等規例要求所有公開交易的公司向全體投資者同時披露重要資料。因此，目標公司不能向本公司披露任何非公開財務資料。

董事會函件

作為一項遵照上市規則第14.67(6)(a)(i)條作出之替代披露，以下事項已納入本通函內：

- (i) 轉載已刊發於美國證交會網站之目標公司截至二零一五年十二月三十一日止三個年度之經審核綜合財務報表；
- (ii) 目標公司所採納會計政策與本公司所採納會計政策間之重大差異概要，包括目標公司之全面收益表及資產負債表之逐行對賬，以探討倘若目標公司截至二零一五年十二月三十一日止三個年度之財務報表乃根據本公司現時所採納之會計政策編製，則將會對該等財務報表產生重大影響之重大差異（呈列方式差異除外）。差異對賬將由德勤•關黃陳方會計師行（目標公司之香港會計師行）於香港按照香港鑒證業務準則第3000號作出報告；及
- (iii) 須根據上市規則發出會計師報告，但並未於目標公司已刊發之財政報表中作出披露的有關目標公司的其他資料（如有）。

因此，本公司認為上述替代披露將提供有關目標公司充足及適宜之資料，以令股東對目標公司之表現及財務資料作出適當知情評估，以於將舉行之股東特別大會上投票贊成或反對收購事項，而上市規則第14.67(6)(a)(i)條之規定的寬免不可能對股東帶來過度風險。

本公司已申請並獲得豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條規定。

一般事項

在已舉行以批准收購事項的董事會會議上，朱曉霞女士及王慧敏女士被視為於協議項下擬進行之交易中擁有利益，並已放棄就批准該等交易所提呈之決議案進行投票。此外，與王慧敏女士有關連的王慧莉女士、吳雯女士及王海鎔先生為避免利益衝突，均就相關董事會決議案放棄投票。

本公司已成立一個由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，以就買賣協議之條款及其項下擬進行之交易向獨立股東提供意見。

百德能證券有限公司已獲委任為獨立財務顧問，以就（其中包括）買賣協議之條款及其項下擬進行之交易事項向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

董事會函件

股東特別大會及委任代表安排

股東特別大會通告載於本通函第EGM-1頁至第EGM-2頁。適用於股東特別大會的代表委任表格已隨附於本通函且此代表委任表格亦刊載於聯交所網頁(www.hkexnews.hk)。不論閣下能否出席股東特別大會，務請盡快按其印列之指示將隨附之代表委任表格填妥，連同經簽署的授權書或其他授權文件(如有)，或經核證的該等授權書或授權文件副本，盡快及無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可親身出席股東特別大會並於會上投票。在此情況下，代表委任表格將視作被撤回。

股東特別大會上之表決將以投票方式進行。王慧敏女士透過信託及受控制法團於945,512,727股股份中擁有權益，相當於本公司於最後實際可行日期已發行股份總數的42.72%。王慧敏女士及其聯繫人被視為於收購事項中擁有權益，須就擬於股東特別大會上提呈的決議案放棄投票，以批准買賣協議。王慧敏女士、吳雯女士及王海鎔先生與王慧敏女士相關聯，分別於25,910,625股股份、75,642,681股股份及130,520,625股股份中擁有權益，相當於本公司於最後實際可行日期已發行股份總數的約1.17%、3.42%及5.90%。為避免任何權益衝突，須就收購事項之相關董事會決議案放棄投票權，王慧敏女士、吳雯女士及王海鎔先生以及彼等各自的聯繫人亦將投票贊成將於股東特別大會提呈之批准買賣協議決議案。除上文披露者外，就董事所知、所悉及所信，經作出一切合理查詢後，概無股東須就擬於股東特別大會上提呈之決議案放棄投票。

暫停辦理股份過戶登記

為擬定有權出席股東特別大會並於會上投票之股東名單，本公司將於二零一六年八月二十二日(星期一)至二零一六年八月二十四日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，此期間不會辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東特別大會資格並於會上投票，所有股份過戶文據連同有關股票最遲須於二零一六年八月十九日(星期五)下午四時三十分前送抵本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事會函件

推薦意見

董事(包括其觀點載於本通函的獨立董事委員會函件內的獨立非執行董事)認為買賣協議乃按正常商業條款訂立，且買賣協議條款屬公平合理，且買賣協議之訂立及其項下擬進行之交易符合本公司及股東之整體利益。

其他資料

敬請閣下垂注載於本通函附錄的資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
小南國餐飲控股有限公司
董事長
王慧敏
謹啟

二零一六年八月九日

獨立董事委員會函件

以下為獨立董事委員會致獨立股東的推薦意見的函件全文，以供載入通函。

上 | 海 | 小 | 南 | 國
S H A N G H A I M I N
Xiao Nan Guo Restaurants Holdings Limited
小南國餐飲控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3666)

敬啟者：

吾等提述日期為二零一六年八月九日的本公司致股東的通函(「**通函**」)，本函件為其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任為獨立董事委員會，以就買賣協議及其項下擬進行交易之條款就獨立股東而言是否公平合理且符合本集團及股東之整體利益而向獨立股東提供意見。

吾等謹請閣下注意載於通函第24至39頁的獨立財務顧問意見函件以及載於通函第4至21頁的董事會函件。

經考慮買賣協議的條款、本公司狀況、獨立財務顧問所考慮因素及原因以及於其意見函件所述意見，吾等認為買賣協議並非於本集團日常及一般業務過程中訂立且買賣協議及其項下擬進行交易之條款按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理且符合本集團及股東整體

獨立董事委員會函件

利益，因此建議獨立股東投票贊成所提呈的普通決議案，以批准買賣協議及其項下擬進行的交易。

此致

列位獨立股東 台照

代表
小南國餐飲控股有限公司
獨立董事委員會
獨立非執行董事
鄔鎮華博士
雷偉銘先生
林利軍先生

二零一六年八月九日

獨立財務顧問函件

以下為獨立財務顧問就向獨立董事委員會及獨立股東提出之意見函件全文，以供載入本通函。



百 德 能 證 券 有 限 公 司

香港中環皇后大道中31號
陸海通大廈21樓

電話 (852) 2841 7000
傳真 (852) 2522 2700
網址 www.platinum-asia.com

敬啟者：

主要及關連交易 收購WOWO LIMITED 9.82% 股權

緒言

吾等茲提述吾等獲聘為獨立財務顧問，以就買賣協議及其項下擬進行之交易（「**交易**」）向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。交易詳情載於 貴公司日期為二零一六年八月九日之通函（「**通函**」）。除非文義另有所指，本函件所用詞彙應與通函所界定者具相同涵義。

作為獨立財務顧問，吾等的角色是就買賣協議及其項下擬進行之交易就獨立股東而言是否公平合理，以及是否符合 貴公司及股東之整體利益而向獨立董事委員會及獨立股東提出意見並向獨立董事委員會及獨立股東作出獨立意見。

於達致吾等之意見時，吾等依賴董事及／或 貴公司管理層向吾等提供之資料及事實。吾等已審閱（其中包括）：(i) 買賣協議；(ii) 貴公司日期為二零一六年六月七日之公告（「**該公告**」）；(iii) 貴公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報（「**該年報**」）；(iv) 目標公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報（「**目標公司年報**」）；及(v) 漢華評值有限公司（「**獨立估值師**」）編製的目標股份的獨立估值報告（「**估值報告**」）。

獨立財務顧問函件

吾等已假設通函所載全部資料、事實、意見及聲明在所有重大方面均屬真實、完整及準確，並對其加以依賴。董事已確認彼等就通函之內容承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，向吾等提供之資料概無遺漏重大事實。

吾等並無理由懷疑有任何重大事實或資料遭隱瞞，亦無理由懷疑通函所載全部事實之資料及董事及／或 貴公司管理層向吾等提供之資料及聲明之真實性、準確性或完整性。此外，吾等並無理由懷疑吾等所獲提供有關董事及／或 貴公司管理層發表之意見及聲明之合理性。然而，按照一般慣例，吾等並無對提供予吾等之資料進行核實程序，亦無對 貴公司之業務及事務進行任何獨立深入調查。吾等認為，吾等已經審閱足夠資料，以讓吾等達致知情意見，並為有關交易之意見提供合理基礎。

於過往兩年，百德能證券有限公司以往並無受聘於 貴公司。於最後實際可行日期，吾等獨立於 貴公司或交易之任何其他訂約方或彼等各自之主要股東或關連人士(定義見上市規則)且與彼等概無關聯，因此，吾等被視為符合資格就交易提供獨立意見。由於吾等就交易擔任獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問，因而將從 貴公司收取費用。除就是項委任向吾等支付之一般專業費用外，概無存在任何安排致使吾等從 貴公司或交易之任何其他訂約方或彼等各自之主要股東或關連人士(定義見上市規則)收取任何費用或利益。

貴公司已組成獨立董事委員會，由全體獨立非執行董事鄔鎮華博士、雷偉銘先生及林利軍先生組成，以就買賣協議及其項下擬進行之交易是否按正常商業條款訂立以及買賣協議之條款是否屬公平合理及符合 貴公司及股東之整體利益，向獨立股東提供意見。

主要考慮因素及理由

於制定及提出吾等致獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務意見時，吾等已考慮下列主要因素：

1. 交易之背景

於二零一六年六月七日，買方(貴公司全資附屬公司)與賣方訂立買賣協議，據此，買方已同意有條件收購，而第一賣方、第二賣方及第三賣方均已同意有條件分別出售70,435,164股目標股份、38,115,693股目標股份及33,364,023股目標股份，分別佔目標公司已發行股本約4.88%、2.64%及2.31%。141,914,880股目標股份佔目標公司已發行股本之合共約9.82%。

獨立財務顧問函件

第一賣方、第二賣方及第三賣方均為獨立第三方。朱曉霞女士及王慧敏女士(均為執行董事)分別於目標公司全部已發行股本中擁有約18.63%及10.32%的權益並為目標公司之主要股東。因此，根據上市規則第14A.28條，訂立買賣協議亦構成 貴公司之關連交易。

1.1 有關 貴集團之資料

貴公司為一間投資控股公司，連同其附屬公司主要在中國、香港及其他地區從事餐廳連鎖店營運業務。

1.2 有關目標集團之資料

目標公司於二零一一年七月十三日在開曼群島註冊成立，其美國存託股份於納斯達克全球市場上市，主要從事提供各種電子商務平台的網路服務以及本地娛樂及生活服務，如餐廳、影院和美容沙龍，通過該平台，本地商戶亦可建立網上商店並在其中國的實體店直接向目標客戶銷售。於二零一五年九月，目標公司業務成功由團購及其他非餐飲業務過渡至利用其商業對商業(「商對商」)模式下的自有線上平台專注提供餐飲服務，從而令目標公司可為餐飲酒店企業提供垂直縱深的一站式綜合採購解決方案。

目標公司為中國領先的提供餐飲業供應鏈管理綜合服務的商對商線上電子商務平台，在中國及香港擁有1,042家餐飲集團採購會員，超過5,000家供應商會員。目標公司在中國通過商對商服務提供餐飲服務，包括聯合採購、物流配送、供應鏈融資及供應鏈整體管理。於二零一五年，商對商交易額達人民幣56億元，未來將保持高速增長。

1.3 目標公司之財務資料

下表載列截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個財政年度目標公司之財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一五年	
	千美元	概約千港元	千美元	概約千港元
持續經營業務虧損	(4,323)	(33,667)	(104,646)	(814,962)
終止經營業務(虧損)／				
收益，扣除稅項	(39,546)	(307,976)	11,076	86,258
虧損淨額	(43,869)	(341,643)	(93,570)	(728,704)

獨立財務顧問函件

於二零一五年十二月三十一日，目標公司的資產淨值為304,681,290美元(相當於約2,372,796,950港元)。

吾等注意到，食品行業商對商服務自目標公司於二零一五年六月收購以來，目前產生的虧損淨額為104.6百萬美元，主要由於商譽減值85.9百萬美元及作為實現業務規模策略之一部分，目標公司尚未收取服務費或我們平台的交易溢價。

2. 進行交易之原因及裨益

吾等已注意到，目標公司於納斯達克上市，目前專注於中國食品行業提供一個商對商服務的網絡供應鏈服務平台。於中國及香港擁有1,042家餐飲供應商及超過5,000家供應商會員。商對商服務主要包括聯合採購、物流配送、供應鏈金融及供應鏈整體託管，二零一五年商對商營業額約為人民幣56億元。

誠如與 貴公司管理層所討論，垂直商對商電子商務業務近年來發展迅速。就鋼鐵、塑料、化工及煤炭等領域之商對商而言，若干商對商平台已經成熟，且已經完成或接近完成產業鏈整合，現已建立較高的行業壁壘以防止後來者進入。吾等與 貴公司管理層意見一致，認為此乃符合 貴公司初期開發或進入食品行業商對商業務之利益以獲得競爭優勢。

根據中國國家統計局，二零一五年中國的國內生產總值增長6.9%，這雖然是20年來的最低增速，但仍遠超美國及日本等其他主要經濟體的國內生產總值增長率。於二零一五年，城市居民的人均可支配收入及城鎮居民的人均可支配收入與去年同期相比分別增長8.2%及8.9%。吾等認為，城市居民及城鎮居民的人均可支配收入之持續攀升提高了人們的生活水平及後來對食品安全、口味及交付的要求，而此等要求可由食品電子商務滿足。

此外，隨著互聯網的普及，中國互聯網及移動互聯網用戶持續擴大，這為食品電子商務的發展奠定了堅實的用戶基礎。根據中國國家統計局，中國互聯網用戶及移動互聯網用戶人數於二零一四年末達約649百萬及557百萬，逐年分別增加11.4%及5.0%。吾等認為，目標公司的互聯網平台符合中國當代流行互聯網文化的趨勢，而 貴公司可從該分部的潛在業務增長中獲益。

目標公司之股權相對多元化，這正表明賣方(貴公司獨立第三方)正考慮出售其於目標公司股權之機會。透過收購事項， 貴公司可進入垂直商對商行業生態圈，利用目標公司供應鏈平台及擴展 貴公司業務發展之能力。於完成後， 貴公司可進一步與目標公司合作以增強 貴公司之供應鏈能力，並與目標公司成立合營公司以開發 貴公司自有食材品牌商品及利用多種渠道(如商對商、商對客、餐館及超市)促進銷售。倘 貴公司放棄收購，或會吸引其他

獨立財務顧問函件

主要飯店營運商進入垂直商對商行業，如其他競爭者或主要市場營運商透過進軍垂直商對商業務收購目標公司，則可能會對 貴公司產生潛在負面影響，因此將削弱 貴公司於行業內的競爭優勢。

吾等獲悉，目標公司之電子商務業務發展於二零一五年仍處於初期階段。經與 貴公司之管理層及目標公司討論後，吾等注意到其預期目標公司之電子商務平台將自二零一六年起進入快速發展階段，且其主要業務銷售預期於未來數年將大幅增加。

目標公司的成立發展正是順應了中國餐飲行業對商對商經營模式的迫切需求。根據中國烹飪協會之資料，二零一五年中國餐飲行業有商戶400萬，包括在線商戶48萬。由於餐飲行業進入門檻低的特點及由此導致餐飲行業競爭激烈，大多數商戶正面臨高企的經營成本。此外，隨著中國政府每年出台的最低工資標準導致僱員成本逐步增加，以及租金成本逐年上升，降低食材成本已成為餐飲運營商的首要關注點。儘管食品安全成為關注的另一問題，目標公司充分利用商對商供應鏈在線平台及直接向食品行業供應商提供商對商服務，減少中間環節，並採用追溯機制確保食品安全，致力為餐飲運營商提供一站式配送服務及解決方案。根據於二零一五年十月一日生效的中華人民共和國食品安全法，預期中國政府將對餐飲服務供應商實施更嚴格的安全法規。經與 貴公司管理層討論後，吾等注意到，目標公司的業務已遍佈中國100個主要城市網絡，100個地方協會及1,000家龍頭餐飲酒店營運商。此外，於二零一六年，目標公司已自食品行業供應商獲得大量協議訂單，價值超逾人民幣100億元。

貴公司主要從事運營餐館的食品服務行業之下游業務，而目標公司從事提供供應鏈管理綜合服務之上游業務。吾等從 貴公司管理中注意到，於完成時， 貴公司將監控目標公司的業務表現並將根據其監控結果，探索成立合營公司以藉助目標公司的渠道、供應商及客戶資源通過互聯網擴展商對客、商對商、門店、商場、超市及其他銷售渠道之可能性。吾等認識到，持有目標公司的非控股權益本身並不會於完成時即時對 貴集團及目標集團的運營產生任何協同效應。然而，吾等與 貴公司管理層一致認為，上述發展一旦落實， 貴集團或許能夠通過利用平台降低自有餐館獲得食材及其他相關物流服務的成本以實現協同效應，因此 貴公司將從該協同效應中獲益。

此外，吾等從 貴公司管理中注意到，就協同效應的溢價而言，主要體現在優化 貴公司內部資源的配置。 貴公司可利用目標公司的物流系統作為新採購部以縮減既有採購部的規

獨立財務顧問函件

模，從而進一步減少 貴公司的管理成本。與此同時，透過垂直上游供應鏈系統及由於 貴公司新增運營增長點，近年來 貴公司獨立研發的產品或有可能廣泛配送，因而在業內更具競爭力。

吾等亦考慮到與目標集團採納可變權益實體架構相關的風險。目前，中國法律及法規對外資企業從事互聯網業務(包括提供互聯網內容傳送服務)實行若干限制。為遵守此類中國法律及法規，目標公司基本上透過可變權益實體及可變權益實體附屬公司開展其大多數業務。與 貴公司管理層討論後，吾等認為可變權益實體架構是海外互聯網公司遵守關於從事互聯網業務的公司之外資擁有權限制的常用結構，且可變權益實體與其各自的附屬公司之間的合約安排須遵守中國法律，並誠如目標公司上市文件中所披露一般具有法定可強制執行性。

基於上述考慮因素，吾等認為，交易乃利用目標公司之供應鏈能力擴展 貴公司業務之潛在機會，且雖目標公司於二零一五年之前並無過往利潤記錄，於交易完成後仍帶來潛在協同效應。此外，吾等亦與 貴公司之管理層意見一致，認為該戰略投資將為 貴公司帶來投資機遇，符合 貴公司及股東之整體利益。

3. 買賣協議之主要條款

日期： 二零一六年六月七日

訂約方： 買方(貴公司全資附屬公司)；

第一賣方；

第二賣方；及

第三賣方。

標的事項

根據買賣協議，買方已同意有條件地收購，而第一賣方、第二賣方及第三賣方均已同意有條件分別出售70,435,164股目標股份、38,115,693股目標股份及33,364,023股目標股份，分別佔目標公司已發行股本的約4.88%、2.64%及2.31%。141,914,880股目標股份佔目標公司已發行股本之合共約9.82%。

於完成後，買方將持有合共約141,914,880股目標股份，佔目標公司已發行股本約9.82%。買方根據收購事項將予收購之目標股份將於本集團賬目中分類為可供出售投

獨立財務顧問函件

資。目標公司將不會成為 貴本公司之附屬公司，且其財務業績將不會於 貴公司之財務報表中綜合入賬。

代價

收購事項之總代價為368,396,837港元，182,842,642.23港元、98,944,527.46港元及86,609,667.31港元分別為自第一賣方、第二賣方及第三賣方收購70,435,164股目標股份、38,115,693股目標股份及33,364,023股目標股份(分別佔目標公司已發行股本之4.88%、2.64%及2.31%)之代價。收購事項之代價乃由訂約方經參考(其中包括)(i)賣方所持目標公司現有股份之估值；(ii)目標公司之當前運營狀況；及(iii)目標公司之業務前景後按公平原則磋商而釐定。總代價指每股目標股份2.5959港元(相等於每股美國存託股份46.7262港元(2.5959*18))或每股美國存託股份6.00美元(46.7262/7.7878)(「代價」)。

先決條件

完成將於以下條件達成或(視情況而定)豁免後方告落實：

- (a) 無條件及不可撤回取得賣方及／或買方就買賣協議及／或其項下擬進行之交易須取得之任何政府機關或其他第三方之全部必要批文及同意書，或倘該等批文及同意書在若干條件下作出，則以相關賣方及／或受影響買方合理可接受之有關條件作出，包括(如為買方)就目標股份的收購事項取得獨立股東之批准；
- (b) 買方合理信納對目標集團及其業務及事務盡職調查之結果；
- (c) 買方收到一份賣方之開曼法律顧問出具的且其可接納的有關開曼法律的法律意見函(形式及內容須令買方信納)，其中包含與買賣協議及其項下擬進行之交易相關的事宜，包括但不限於其項下擬進行之交易是否符合適用於賣方之有關發行、轉讓及／或重售目標股份之適用法律及／或合同；
- (d) 完成供股；

獨立財務顧問函件

- (e) 參照於完成日期仍然存續的事實及情況，賣方於買賣協議中提供的擔保在完成日期於各重大方面仍屬真實及準確，且無誤導成分，而賣方於完成日期或之前已履行買賣協議項下彼等須履行之所有責任；
- (f) 自買賣協議日期起直至完成日期，並無對目標集團之任何成員公司產生重大不利影響；及
- (g) 自買賣協議日期起概無頒佈、生效、開展、授予或發出與目標集團之任何成員公司或賣方相關並於完成日期存續或待決且合理預期將會或可能禁止或限制買賣協議項下擬進行之交易完成之法規、規例、法律程序或法令。

倘上文條件(a)涉及賣方或 貴公司之批文及同意書，買方可全權決定隨時向賣方發出相關之特定書面通知以豁免上述條件。倘上文條件(a)與買方之批文及同意書相關(與 貴公司有關之批文及同意書除外)，則賣方可全權決定隨時向買方發出相關之特定書面通知豁免上述條件。除另有豁免外，買賣協議之訂約方將竭力促使所有條件於最後截止日期前達成。

倘買方或賣方(視情況而定)未曾根據買賣協議之條款於最後截止日期前達成或豁免上述(a)、(b)、(c)及(d)所載之任何之條件，或買方或賣方(視情況而定)現時並未根據買賣協議之條款於完成日期達成或豁免上文(e)、(f)及(g)所載之任何條件，或倘買方須行使其於買賣協議項下之權利撤銷買賣協議，或倘賣方須行使其於買賣協議項下之權利撤銷買賣協議，則買賣協議及其所載之任何事宜將告無效及作廢，且無效力。

4. 代價

4.1 美國存託股份之過往價格變動回顧

每股存託股份之代價6.00美元較：

- (i) 於買賣協議日期(二零一六年六月七日)每股存託股份之收市價4.1美元溢價約46.34%；及

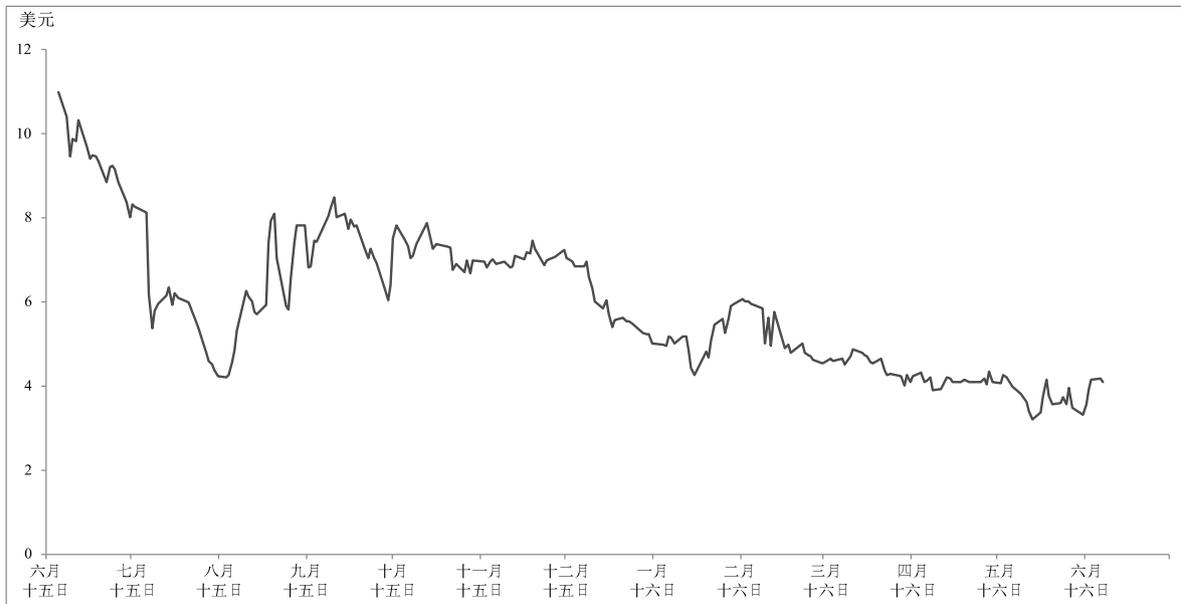
獨立財務顧問函件

(ii) 於最後實際可行日期，每股存託股份之收市價3.59美元溢價約67.13%。

於二零一五年四月，目標公司已完成首次公開發售並將其美國存託股份於達斯達克上市，首次公開發售價為每股美國存託股份10美元（「上市」）。

自二零一五年六月五日起，目標公司已透過收購眾美聯（香港）有限公司（「眾美聯」）及出售團購業務及其他非食品服務相關業務進行業務重組。吾等認為，於二零一五年六月五日之後的美國存託股份價格可反映市場對有關業務重組的反應。下圖展示美國存託股份自二零一五年六月五日至買賣協議日期（「回顧期間」）之過往價格波動情況。

圖1：美國存託股份之過往價格變動



吾等注意到，美國存託股份之收市價於回顧期間波動相對較大，最高收市價為10.99美元，而最低收市價為3.19美元，平均收市價約為5.94美元。代價價格6.00美元處於美國存託股份於回顧期間於納斯達克所報之最低及最高收市價區間內，並較於二零一六年五月十三日錄得之最低收市價3.19美元溢價約88%及較於二零一五年六月五日錄得之最高收市價10.99美元折讓約45%，以及較回顧期間之平均收市價5.94美元輕微溢價約1%。

此外，吾等注意到美國存託股份於回顧期間之平均成交量約為每日25,672股美國存託股份（相當於目標公司約462,092股普通股），相當於目標公司發行在外股份總額約0.03%或買賣協議項下目標股份之約0.33%。因此，吾等認為，美國存託股份的交投量相

獨立財務顧問函件

對較弱，且 貴公司自公開市場收購目標股份將耗時約307個交易日。此外，倘 貴公司須要如此較長時間從公開市場購買目標股份，可能會對美國存託股份創造持續大量購買需求量，因此可能令美國存託股份的價格上漲。

鑒於(i)代價處於美國存託股份於回顧期間收市價的範圍內且略高於平均價；及(ii)根據美國存託股份於過往的日均交投量，倘 貴公司從公開市場購買目標股份，可能會導致美國存託股份價格上漲，吾等認為，就此而言，代價屬公平合理。

4.2 可資比較公司分析

為評估代價之公平性及合理性，吾等已設法識別(i)目前於納斯達克或紐約證券交易所上市；及(ii)主要於中國從事電子商務業務之可資比較電子商務公司(「**可資比較公司**」)。吾等意識到目標公司的規模與部分可資比較公司相差甚遠。然而，經考慮所挑選的可資比較公司與目標公司的相關性，吾等發現可資比較公司(1)根據其以貿易為基礎之模式具有可識別的總商品量或總收益；(2)與目標公司具有類似的商業模式(如輕資產模式)；(3)亦透過互聯網為不同的客戶提供商業平台以經營其業務且大部分交易自動進行；及(4)就高速發展而言屬類似業務性質。因此，吾等認為，所挑選的可資比較公司與目標公司具有相關性且可予比較。

吾等已根據上述準則選出可資比較公司，其乃由吾等透過竭盡所能研究公開資料所識別。

吾等之評估已計入市盈率(「**市盈率**」)、市賬率(「**市賬率**」)及市銷率(「**市銷率**」)分析，三者均常用於評估從事電子商務業務公司之財務估值。然而，鑒於目標公司過往錄得虧損淨額，目標公司之市盈率不適用，故不應用於可資比較公司分析。可資比較公司之市賬率及市銷率分析於下列表1列示。

目標公司之主要資產包括於二零一五年十二月三十一日的商譽約251百萬美元。然而，吾等認為目標公司已通過商譽減值測試，並於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得商譽減值約86百萬美元。因此，吾等認為商譽之金額反映目標公司於截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度審計後的可收回金額，因此對目標公司進行市賬率分析屬合理。

獨立財務顧問函件

表1：可資比較公司分析

公司名稱	市值 (十億美元)	主要業務	市賬率 (倍) (附註1)	市銷率 (倍) (附註1)	增長率 (附註2)
Alibaba Group Holding Limited	205.8	提供互聯網基礎設施、電子商務、網絡金融及互聯網內容服務。	6.23	13.29	33%
Ctrip.com International, Ltd.	20.2	提供移動應用、酒店預定、機票預定、旅行團出遊、企業旅行管理及培訓電子商務的票務服務	2.34	7.80	48%
E-Commerce China Dangdang Inc.	0.5	商業一對一客戶的互聯網零售商	3.86	0.36	17%
JD.com, Inc.	30.0	透過其網站及移動應用提供廣泛的產品供應	6.61	0.99	58%
Jumei International Holding Ltd	0.6	美容產品在線零售商	1.07	0.53	89%
Qunar Cayman Islands Limited	4.4	為某一地方的廣大旅行服務供應商提供旅行產品資訊	27.59	5.95	137%
Vipshop Holdings Limited	8.3	通過互聯網按折扣價零售品牌產品	13.59	1.25	74%
最大值			27.59	13.29	137%
最小值			1.07	0.36	17%
平均值			8.76	4.31	65%
中間值			6.23	1.25	58%
目標公司(附註3)	0.3		1.62	2.84	498%

資料來源： 彭博、各可資比較公司年度報告

附註1： 可資比較公司於最後實際可行日期之市賬率及市銷率。

附註2： 可資比較公司之增長率指最近一個財政年度之收益增長率。

獨立財務顧問函件

附註3： 目標公司之隱含市賬率乃按代價除以目標公司於二零一五年十二月三十一日之資產淨值計算得出；目標公司之隱含市銷率乃按代價除以目標公司基於其截至二零一六年三月三十一日止三個月之未經審核收益金額之年化收益計算得出；目標公司之增長率乃基於其截至二零一六年三月三十一日止三個月之未經審核收益金額之年化收益及截至二零一五年十二月三十一日止三個月之收益之年度化收益)計算得出。

誠如上文所示，可資比較公司之市賬率介乎約1.07倍至約27.59倍(「**市賬率範圍**」)，平均值約為8.76倍(「**市賬率平均值**」)及中間值約為6.23倍(「**市賬率中間值**」)。

此外，可資比較公司之市銷率介乎約0.36倍至約13.29倍(「**市銷率範圍**」)，平均值約為4.31倍(「**市銷率平均值**」)及中間值約為1.25倍(「**市銷率中間值**」)。

吾等注意到，目標公司之隱含市賬率及市銷率分別為1.62倍及2.84倍。隱含市賬率低於市賬率平均值及市賬率中間值，並接近市賬率範圍之最低值。隱含市銷率高於市銷率中間值，但低於市銷率平均值及處於市銷率範圍。此外，吾等注意到，目標公司之收益增長率高於此等可資比較公司，因此，目標公司之隱含市銷率較市銷率中間值為高屬合理。因此，吾等認為，代價就此而言屬公平合理。

吾等認為由於可資比較公司提供不同的電子商務服務，可資比較公司的市賬率和市銷率相差較大。然而，吾等認為可資比較公司的市賬率及市銷率範圍可為從事電子商務業務公司的估值提供一個寬泛的參考範圍，經比較，目標公司的市賬率及市銷率處於行業範圍內並低於行業平均水平，且處於中等水平(市銷率之中值除外)。為進一步評估代價的公平性，吾等亦有參閱估值報告，有關討論之詳情載於下文「估值報告」一節。

4.3 估值報告

吾等已審閱估值報告並與獨立估值師進行討論。獨立估值師在對目標公司估值時已考慮市場法。

對目標公司進行估值時，獨立估值師亦採用以下假設：

- 目標集團經營所在國家的現有政治、法律、財政、外貿及經濟狀況及行業發展趨勢並無重大變動且市場狀況亦無明顯偏離當前的市場預期；

獨立財務顧問函件

- 中國及可資比較公司原籍國的現行稅法並無重大變動或利率或外幣匯率與當前相比沒有重大變動；
- 目標公司過往交易總額及總收益釐定之基準合理且獲管理賬戶支持；
- 市場買賣／交易倍數能合理反映目標集團所從事行業的發展預期、利潤率及風險水平；及
- 目標集團可在無需增加大量成本的情況下繼續獲得所需的債務及股本以及短期一般營運資金。換言之，目標集團的融資流動性風險甚微。

通過吾等與獨立估值師的討論以及吾等對Deutsche Bank刊發的電子商務公司的獨立調查報告作出的審閱，吾等同意獨立估值師的意見，市場法為釐定一項業務、業務所有權、證券或無形資產公平值指標的一般方法，其採用一種或多種方法與已售出的同類業務、業務所有權、證券或無形資產進行比較，而市場調研員通常使用價格對比總收益率倍數(或如企業價值與銷售比率或市銷率等類似倍數)估值從事電商業務的公司價值。目標集團的權益根據近期上市及私營可資比較公司的近期交投／交易倍數及已公佈交易釐定。由於近期存在大量可資比較公司／交易，市場法適用於交易。

吾等已諮詢獨立估值師有關估值法的選擇以及彼等拒絕採用資產法、收益法及市場法項下的直接市場法以及上市公司指引法之緣由。吾等同意獨立估值師意見：(i)資產法(根據重置成本或複製成本，而非日後產生收益流之能力)不適用於評估電商公司；(ii)收益法適用乃因其對模式輸入數據敏感，折現率及預測經營現金流的輕微變動將會導致估值結果的重大差異，因而通常難以取得非控股股東的財務預測；(iii)直接市場法因美國存託股份流通性較低及波動性較高而不適宜用作比較；及(iv)上市公司指引法被拒絕採用乃由於並無物色到食品服務供應商之上市電商平台。

獨立估值師已識別5項私人交易並採用價格對比總收益率倍數法。吾等已審核該等交易及所採用的倍數，而可資比較交易的價格對比總收益率範圍介乎0.5倍至5.5倍，中位數為2.0倍，此為Meicai.cn交易的價格對比總收益率。吾等亦對所選擇交易(包括交易數據的支持性文件)開展獨立審核，並認為該等資料適用於作估值目的且計算基準合理。吾等亦已審核有關公司的業務性質並注意到Meicai.cn就業務性質、目標市場、服務地點數目及客戶數量而言與目標公司最為相似。整體上，吾等認為使用2.0倍的價格對比總收

獨立財務顧問函件

益率對目標公司進行估值屬公平合理。此外，吾等就估值報告中採用的缺乏流動性之反向折讓（「缺乏流動性反向折讓」）與獨立估值師進行討論，其已考慮目標公司的上市狀況（Meicai.cn估值的25%缺乏流動性反向折讓與普通上市公司經參考FMV Restricted Stock Study發行的上市股份有關）並被美國存託股份的較低交易流通量（10%缺乏流動性反向折讓與普通上市公司發行的上市股份有關）之影響抵銷。吾等認為相較私營可資比較公司而言，對上市公司採用缺乏流動性反向折讓乃較為常見的方法且20%的缺乏流動性反向折讓 $((1-10\%)/(1-25\%)-1 = 20\%)$ 屬公平合理。

此外，吾等已與獨立估值師就彼等之經驗進行討論，並了解到獨立估值師之董事Max K.P. Tsang先生擁有註冊會計師、註冊金融分析師及金融風險管理師之專業資格，且於估值及財務分析方面已擁有7年經驗。根據英國皇家特許測量師學會（「RICS」）出版之「RICS評估－專業準則」，實際經驗乃測試一名人士是否符合資格負責估值工作之其中一項方法。鑒於Max K.P. Tsang先生如上文所述於估值方面累積豐富經驗，吾等認為彼等符合資格就目標公司之估值提供可靠估值。誠如與獨立估值師所討論，彼等並無與其他方及交易之關連人士現時或曾經擁有關係。吾等亦已審核估值目標公司的委聘條款，獨立估值師所進行的工作範圍與市場慣例一致且適合提供意見。

吾等注意到，每股美國存託股份之代價6.00美元較估值結果中的每股美國存託股份5.27美元（每股目標股份2.28港元=每股美國存託股份41.04港元=每股美國存託股份5.27美元）溢價約13.9%。吾等認為，由於獨立估值師並未於其估值結果中量化對貴集團協同影響之裨益，鑒於貴集團可透過削減採購成本及開拓收益流（有關討論見「交易的原因及裨益」章節）從交易中獲益，因此估值結果中的溢價約13.9%屬普遍可接受值。

鑒於估值報告內所用之估值方法為通常採用並經廣泛認可的方法，且與估值方法相關的主要假設屬公平、合理及完整，吾等認為，就貴公司及獨立股東整體而言，代價屬公平合理。

5. 交易之財務影響

5.1 對資產淨值（「資產淨值」）之影響

根據年報，於二零一五年十二月三十一日，股東應佔資產淨值約為人民幣700百萬元。於完成後，由於對目標公司之投資將於貴集團之賬目中按成本被分類為可供出售投資，故貴公司資產淨值將不會發生變化。

獨立財務顧問函件

此外，貴集團將以其內部資源及供股之所得款項淨額為代價撥資。因此，根據通函附錄三所載的貴集團的未經審核備考財務資料，交易及供股完成後，貴集團的資本基礎及股東應佔每股資產淨值將由約人民幣700百萬元增至約人民幣946百萬元。

因此，吾等認為交易將會對貴集團之資產淨值產生積極影響。

5.2 對盈利之影響

根據年報，貴集團錄得收益約為人民幣2,035百萬元，股東於截至二零一五年十二月三十一日止年度應佔虧損約為人民幣93百萬元。由於於目標公司之投資於貴集團賬目中將被分類為可供出售投資，其將調整至公平值。

如「進行交易之原因及裨益」一節所討論，收購事項可能為貴集團及目標公司創造協同效益，減少其原料採購成本及其自有餐館之其他相關物流服務，此將潛在提升貴集團的盈利。

因此，吾等認為交易可能對貴集團的盈利產生潛在積極影響。

5.3 對現金及營運資金之影響

誠如年報所披露，貴集團於二零一五年十二月三十一日擁有流動負債淨值約人民幣191百萬元(包括現金及現金結餘約人民幣169百萬元)。吾等從貴公司管理層了解到代價將透過內部資源及供股所得款項淨額的方式支付。

因此，吾等與貴公司管理層意見一致，認為交易將不會對貴集團的現金狀況及營運資金產生重大不利影響。

鑒於：

- (a) 對貴集團之資產淨值有積極影響；
- (b) 對貴集團盈利產生積極影響；及
- (c) 對貴集團現金狀況及營運資金並無重大不利影響，

吾等認為交易將對貴集團產生整體潛在積極之財務影響，並符合貴公司及股東之整體利益。

獨立財務顧問函件

推薦建議

吾等在達致意見時已考慮上述主要因素及原因，尤其是已考慮下列各項因素：

- (a) 儘管交易並非於 貴集團的日常及一般業務過程中進行，但為 貴集團進入電子商務業務之戰略機遇並與現有餐廳經營業務創造協同效益；
- (b) 代價較過往之美國存託股份價格及可資比較公司，對獨立股東而言屬公平合理並採納估值報告之結果；及
- (c) 交易將對 貴集團產生整體潛在積極之財務影響。

經考慮以上各項，吾等認為買賣協議及其項下擬進行之交易乃有利於 貴集團業務發展，按正常商業條款訂立，且買賣協議之條款屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會建議，而吾等本身亦建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之普通決議案。

此致

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表

百德能證券有限公司

董事兼企業融資部聯席主管

李瀾

謹啟

二零一六年八月九日

李瀾先生為證券及期貨事務監察委員會的登記持牌人，並為百德能證券有限公司獲准進行證券及期貨條例第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的負責人，於機構融資行業擁有逾十年經驗。

1. 本集團的財務資料

本集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表連同該財務報表相關附註，分別披露於本公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度年報的第43至121頁、第44至123頁及第44至135頁。本公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的管理層討論及分析於本公司相關年度已刊登的年報內披露。上述年報請參閱以下超鏈接：

截至二零一三年十二月三十一日止年度：

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2014/0422/LTN20140422468_c.pdf

截至二零一四年十二月三十一日止年度：

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/0422/LTN20150422566_c.pdf

截至二零一五年十二月三十一日止年度：

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0421/LTN20160421237_c.pdf

2. 債務聲明

借款

於二零一六年六月三十日營業時間結束時，即本通函刊發前納入本段「借款」項下資料之最後實際可行日期，本集團（即本公司及其附屬公司（「本集團」））有未償還計息銀行借款約人民幣405,382,000元如下：

	附註	於二零一六年 六月三十日 原始貨幣 千元	於二零一六年 六月三十日 等值人民幣 人民幣千元
— 即期	a.	人民幣160,000元	160,000
— 即期	a./b.	123,517港元	105,570
— 非即期	c.	人民幣99,000元	99,000
— 非即期	d	47,750港元	40,812
總計			<u>405,382</u>

- a. 於二零一六年六月三十日包括計息銀行借款人民幣18,000,000元及42,800,000港元，由本集團金額分別為人民幣20,000,000元及人民幣40,000,000元定期存款的若干抵押作擔保。
- b. 包括計息銀行借款2,667,000港元及5,000,000港元，將於二零二二年三月及二零二零年三月到期，由於銀行擁有絕對權力可隨時要求以現金作出擔保而毋須進一步考慮本集團意見，及要求本集團償還欠付銀行之任何結餘，因而作為即期負債。
- c. 包括上海慧捷餐飲管理有限公司舉借的人民幣99,000,000元的計息銀行借款，為由王慧敏女士、本公司及本公司的一家附屬公司擔保的委托貸款，並由本集團位於上海迪斯尼度假區的四家餐廳的經營收益權作抵押。
- d. 包括由百階(香港)有限公司(「百階香港」)舉借的計息銀行借款47,750,024港元，本公司於其中擁有65%權益，由百階香港於二零一六年六月三十日賬面淨值約人民幣75,808,597元的樓宇作抵押。

於二零一六年六月三十日，本集團擁有全部可動用銀行信貸融資約人民幣405,382,000元，已悉數動用。

或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團並未於財務報表撥備之或然負債如下：

	於二零一六年 六月三十日 原始貨幣 千港元	於二零一六年 六月三十日 等值人民幣 人民幣千元
代替水電及租賃按金的銀行擔保	<u>6,857</u>	<u>5,861</u>

除上文所述者或本通函另行披露及除集團公司間負債外，本集團於二零一六年六月三十日營業時間結束時並無任何已發行而未償還或經授權或以其他方式增設但未發行之債務證券，或定期貸款或其他借款或屬借款性質之債項，如銀行透支及承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、租購承擔、按揭、抵押、擔保或其他重大或然負債。

3. 營運資金

經審慎周詳考慮後，董事認為，收購事項完成後，經考慮本集團可動用的財務資源（包括已產生的內部資金及可動用的銀行融資），在無不可預見的情況下，本集團擁有充足的營運資金應對本通函日期起未來至少12個月的現時需求。

4. 重大不利變更

董事並無知悉自二零一五年十二月三十一日（即本集團最後已刊發經審核財務報表的編製日期）至最後實際可行日期（包括該日）止期間，本集團的財務或貿易狀況有任何其他重大不利變動。

5. 本集團之財務及經營前景

完成後，本公司將繼續提出五大戰略格局，及進一步聚焦餐飲產業鏈的垂直滲透，於終端銷售環節、線下門店佈局產品及整合產業鏈上平台資源，打造行業性的品牌發展的綜合服務平台，並實現向行業性品牌投資經營集團轉型。

6. 收購事項之財務影響

完成後，本集團將持有目標公司全部已發行股本約9.82%，且目標股份將於本集團之賬目中分類為可供出售投資。目標公司將不會成為本公司之附屬公司或聯營公司，且其財務業績將不會於本公司之財務報表綜合入賬或收錄。因此，完成後，目標公司之資產、負債及業績將不會於本公司綜合入賬。

本通函附錄三呈列本集團之未經審核備考財務資料並載述其編製基準。為編製本集團之未經審核備考財務資料，有關收購事項之會計工作、法律、估值、印花稅及其他專業服務之直接開支估計為人民幣2,088,000元。

7. 其他資料

(a) 流動資金及財務資源

本集團建立良好的現金流管理體系，包括設立了專門的現金管理部門管理本集團的流動資金，及由各營運單位對其自身的現金流負責的責任機制。本集團一般以經營活動內部產生的現金流及銀行融資為業務及未來計劃提供流動資金。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣169.0百萬元及質押存款為人民幣80.0百萬元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的計息銀行借款約為人民幣334.3百萬元。於二零一五年十二月三十一日及相應期間之銀行借款按浮動利率計息。

(b) 匯率變動風險

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團概無以相關附屬公司之功能貨幣以外的貨幣計值之買賣。本集團面臨的匯率變動風險主要與本集團以與本集團相關附屬公司功能貨幣不同的貨幣計值之貸款有關。

(c) 資本負債比率

本集團採用資本負債比率監控資本，為淨債務除以經調整資本加淨債務。本集團政策旨在維持資本負債比率低於50%。淨債務包括計息借款、貿易應付款項及其他應付款項及應計費用，減現金及現金等價物。資本指本公司擁有人應佔權益。資本負債比率於二零一五年十二月三十一日約為40.77%。

(d) 僱員及薪酬政策

於二零一五年十二月三十一日，本集團於中國、香港及澳門共有5,302名僱員。於二零一五年，僱員總成本為人民幣620.3百萬元。本集團根據其能力及發展潛力招聘及晉升個人。本集團亦根據薪酬管理制度建立僱員薪酬政策，以為僱員提供公平具有競爭力的薪酬。執行董事之薪酬亦經參考本公司之表現及盈利能力、現行市場條件及各董事表現及貢獻釐定。本集團為香港僱員設立界定供款強制性公積金退休福利，及為在中國和其他國家的僱員提供適用當地法律及法規規定的福利計劃。

(e) 本集團重大收購

於二零一五年一月七日，本公司完成收購百階(香港)有限公司及其附屬公司 Million Rank (Macau) Ltd.。

1. 目標公司財務資料概要

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度，目標公司之財務資料連同綜合財務報表附註可參閱以下超鏈接：

截至二零一三年十二月三十一日止年度：

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1527762/000104746915003293/a2224052z424b4.htm>

截至二零一四年十二月三十一日止年度：

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1527762/000110465915038725/a15-11023_120f.htm

截至二零一五年十二月三十一日止年度：

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1527762/000114420416097802/v437327_20f.htm

2. 目標公司業績之管理層討論與分析

業績

目標公司於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得總收益11.5百萬美元，乃由於網上直接銷售。

下表載列收益明細之若干詳情：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一五年 美元
收益	—	—	\$11,477,552
總計	—	—	\$11,477,552
收入成本	—	—	\$13,220,386

收入成本主要包括採購網上直接銷售相關所售產品成本、經營人員工資、網站託管成本、向第三方付款平台支付手續費、向第三方快遞公司支付的物流費及攤銷所收購商標名／域名攤銷。截至二零一五年十二月三十一日止年度，目標公司收入成本為13.2百萬美元。

毛損

截至二零一五年十二月三十一日止年度的毛損為1.7百萬美元，毛損率為15.18%。

銷售及市場推廣開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度內目標公司的銷售及市場推廣成本主要包括廣告及市場推廣費用及目標公司之銷售及市場推廣人員產生的其他管理費用。廣告費於產生時支銷。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，目標集團的銷售及市場推廣費用分別為0美元、0美元及5.4百萬美元，乃由於截至二零一四年十二月三十一日止年度之銷售及市場開支僅包括以股份為基礎之報酬，而截至二零一五年十二月三十一日止年度之銷售及市場開支亦包括與目標公司之商對商平台相關之廣告及市場推廣開支。

一般及行政開支

期內目標公司的一般及行政開支主要包括：

1. 僱員薪酬及福利，即管理層與一般行政人員之薪酬及福利；
2. 僱員之以股份為基礎報酬，即根據目標公司之股份激勵計劃向董事、高級人員及其他僱員授予購股權產生之開支；及
3. 辦公室開支，主要包括辦公室租金、維護及水電費用、辦公室設備折舊及其他辦公室開支。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，目標公司的一般及行政開支分別為0.1百萬美元、4.3百萬美元及12.9百萬美元。

一般及行政開支波動主要由於就目標公司收購商對商業務及多樣化其團購業務向專業人士支付的費用增加所致。

僱員人數及僱員薪酬政策

於二零一五年十二月三十一日，目標公司的僱員人數約為285人。

財務成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元
財務成本			
利息開支			
a. 銀行借款			
b. 來自非銀行金融機構借款			
c. 來自關聯方借款	314	469	186
d. 來自非控股權益借款			
減：			
資本化財務成本	<u> -</u>	<u> -</u>	<u> -</u>
總計	<u> 314</u>	<u> 469</u>	<u> 186</u>

借貸及抵押品

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元
非即期			
來自以下有抵押貸款：			
• 銀行	—	—	—
• 其他金融機構	—	—	—
來自以下無抵押貸款：			
• 銀行	—	—	—
• 其他金融機構	—	—	—
減：長期借貸的即期部分	—	—	—
即期			
來自以下有抵押貸款：			
• 銀行	—	—	—
• 其他金融機構	—	—	—
來自以下無抵押貸款：			
• 銀行	—	—	—
• 其他金融機構	—	—	—
加：長期借貸的即期部分	—	—	—

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度，目標公司借款為0百萬美元、0百萬美元及0百萬美元。

現金狀況

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，目標公司現金及現金等價物以及受限制現金之結餘總額分別為1,317美元及11.2百萬美元。

外匯風險

目標公司承擔的匯率變動風險主要與其經營活動(倘收益或開支以不同於其有關附屬公司功能貨幣的貨幣計值)有關。二零一五年年度，目標公司之採購概無以有關附屬公司功能貨幣以外的貨幣列值。目標公司承受輕微的外匯風險。

借貸利率

下表載列目標公司所承受的利率風險，包括按賬面值計值的負債（以到期日分類）：

	浮動利率			固定利率			總計 (千美元)
	少於一年 (千美元)	一到五年 (千美元)	小計 (千美元)	少於一年 (千美元)	一到五年 (千美元)	小計 (千美元)	
借貸							
於二零一三年 十二月三十一日	-	-	-	-	-	-	-
於二零一四年 十二月三十一日	-	-	-	-	-	-	-
於二零一五年 十二月三十一日	-	-	-	-	-	-	-

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度，目標公司並無使用任何利率掉期來對沖其面對的利率風險。

資本負債比率

資本負債比率按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額按借款總額（包括即期及長期借款）減受限制現金以及現金及現金等價物計算。資本總額按股本總額加債務淨額計算。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，目標公司的資本負債比率分別為0%、0%及0%。

或然負債

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年，目標公司並無任何或然負債。

重大收購事項及出售事項

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年，目標公司並無有關附屬公司及聯營公司的任何重大收購事項及出售事項。目標公司於二零一五年六月訂立收購商對商業務之協議，並於二零一五年九月出售其團購業務。

目標公司的前景

目標公司植根於中國餐飲服務行業，為中國廣大餐飲服務供應商提供商對商採購市場。預期目標公司將於日後發展成為行業領先的商對商雲採購平台並與核心採購公司全面建立ERP系統連接，為會員客戶提供平台一站式採購供應鏈解決方案。

目標公司通過網上直接銷售及網上平台服務兩種主要業務形式，針對餐飲服務供應商通常採購所需的10大類產品(即食材、糧油調味品、酒水飲料、酒店綜合用品、廚房用品、專業設備、辦公室用品、傢俱、信息化系統及基建件裝潢)提供全面供應服務。目標公司已與中國約1,042家餐飲服務供應商以及中國及香港的5,000家供應商建立採購合約。預期目標公司未來將進一步擴大採購商及供應商會員數量。

為促進商對商交易的發展，目標公司與提供金融服務及供應鏈物流服務的第三方合作，從而有效整合餐飲服務供應鏈，大大減少了額外採購中間人環節。此外，目標公司亦開創了餐飲服務供應商通過平台向主要供應商直購的高效模式，直接降低採購成本，並更好地控制及保障食品安全及高效追溯。

通過商對商平台交易的快速發展，目標公司突破傳統餐飲服務，對食品安全及可追溯性提供更好的保障，有助於吸引更多餐飲服務行業的商業採購訂單，為餐飲服務行業的未來快速發展提供堅實的基礎。

預期資金來源

目標公司的日後營運將主要由目標公司業務經營收入及外部融資所得款項撥資。

下文轉載自上述已刊發於美國證交會網站之目標公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度之經審核財務報表。

WOWO LIMITED二零一五年年報

獨立註冊執業會計師行報告

致WOWO LIMITED董事會及股東

吾等已審核隨附的Wowo Limited(「**貴公司**」)、其附屬公司、其可變權益實體(「**可變權益實體**」)及其可變權益實體附屬公司(統稱「**貴集團**」)截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日的綜合資產負債表，以及截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年的相關綜合營運、綜合虧損、權益變動及現金流量報表。該等財務報表由貴集團管理層負責編製。吾等的責任是根據吾等的審核工作，對該等綜合財務報表發表意見。

吾等根據美國會計監督管理委員會的準則進行審核工作。有關準則規定吾等須計劃及進行審核，以就綜合財務報表是否存在重大的錯誤陳述作合理之確定。貴集團及吾等均毋須審核貴集團有關財務申報的內部監控。吾等的審核工作包括考慮有關財務申報的內部監控，以據此設計適合現時情況的審核程序，但不會就貴集團有關財務申報的內部監控是否有效發表意見。因此，吾等並無就此發表任何意見。審核工作亦包括以抽查方式審核支持綜合財務報表內所載各數額及披露事項的憑證，評估管理層所用的會計原則及作出的重大估計，以及衡量綜合財務報表的整體呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等之意見建立合理的基礎。

吾等認為，該等綜合財務報表在各主要方面均公正地呈列貴集團於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日的財政狀況，以及截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年的經營業績及現金流量，並符合美國公認會計準則。

隨附綜合財務報表乃按假設貴集團將持續經營之基準編製。誠如綜合財務報表附註2所述，貴集團自運營及股東權益之經常性虧損加大了對貴集團是否有能力持續盈利的質疑。管理層就該等事宜之計劃亦於綜合財務報表附註2中討論。綜合財務報表並未納入由該不確定性產生之後果引起的任何調整。

/s/德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)

中華人民共和國，北京

二零一六年四月二十九日

綜合資產負債表

(除股份及每股數據外，以美元計值)

	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
資產		
流動資產：		
現金	\$ 1,317	\$ 11,151,900
應收款項淨值	–	3,748,398
存貨淨值	–	94,409
預付開支及其他流動資產	227,110	25,281,434
應收關聯方之款項	–	806,423
已終止經營活動之流動資產	10,077,125	–
流動資產總額	10,305,552	41,082,564
物業及設備，淨值	–	478,075
已收購無形資產，淨值	–	50,562,945
商譽	–	250,650,500
已終止經營活動之非流動資產	10,037,787	–
資產總額	20,343,339	342,774,084
流動負債：		
應付賬款(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之應付賬款，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為零元及3,818,023美元)	–	3,831,218
應計費用及其他流動負債(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之應計費用及其他流動負債，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為零元及19,134,673美元)	–	19,970,456
來自客戶墊款(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之來自客戶墊款，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為零元及828,437美元)	–	828,437
應付關聯方款項(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之應付關聯方款項，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為零元及319,767美元)	–	319,767
已終止經營活動之流動負債	67,500,288	–
流動負債總額	67,500,288	24,949,878
非流動負債：		
應付關聯方款項(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之應付關聯方款項，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為零元及零元)	61,965,277	–
其他非流動負債(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之其他非流動負債，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別為零元及零元)	–	502,180
延遲稅項負債(包括綜合可變權益實體(對Wowo Limited無追索權)之延遲稅項負債，截至二零一四及二零一五年十二月三十一日分別為零元及零元)	–	12,640,736
負債總額	129,465,565	38,092,794

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合資產負債表

(除股份及每股數據外，以美元計值)

	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日
承擔及或然負債(附註18)		
夾層權益：		
A-1系列可轉換可贖回優先股(面值0.00001美元；合共20,000,000股法定優先股份；截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別有12,202,988股及零股已發行及發行在外股份，清盤價值分別為10,055,909美元及零)	6,756,046	-
A-2系列可轉換可贖回優先股(面值0.00001美元；合共122,029,877股法定優先股份；截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別有122,029,877股及零股已發行及發行在外股份，清盤價值分別為100,559,091美元及零)	99,356,343	-
B系列可轉換可贖回優先股(面值0.00001美元；合共30,507,471股法定優先股份；截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別有30,507,471股及零股已發行及發行在外股份，清盤價值分別為25,139,774美元及零)	18,541,539	-
夾層權益總額	124,653,928	-
虧絀：		
普通股(面值0.00001美元；1,827,462,652股法定股份；截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別有303,886,640股及1,476,208,670股已發行及發行在外股份)	3,039	14,447
附加實繳資本	-	630,469,782
累計虧絀	(233,140,944)	(326,711,132)
累計其他全面(虧損)／收入	(681,493)	908,193
Wowo Limited股東(虧絀)／權益總額	(233,819,398)	304,681,290
已終止經營活動之非控股權益	43,244	-
(虧絀)／權益總額	(233,776,154)	304,681,290
負債、夾層權益及虧絀／權益總額	\$ 20,343,339	\$ 342,774,084

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合營運報表

(除股份及每股數據外，以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
收益	\$ -	\$ -	\$ 11,477,552
銷售成本	-	-	(13,220,386)
毛損	-	-	(1,742,834)
經營費用：			
銷售及市場推廣	-	-	(5,360,044)
一般及行政(包括截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以股份為基礎之報酬分別為零美元、4,190,449美元及零美元)	(73,090)	(4,323,253)	(12,911,773)
商譽減值	-	-	(85,934,770)
營運開支總額	(73,090)	(4,323,253)	(104,206,587)
來自運營之虧損	(73,090)	(4,323,253)	(105,949,421)
利息收入	1	4	7,392
其他開支，淨值	-	-	46,210
所得稅撥備前虧損	(73,089)	(4,323,249)	(105,895,819)
所得稅優惠撥備	-	-	1,249,696
來自持續經營活動之虧損	(73,089)	(4,323,249)	(104,646,123)
已終止經營活動：			
來自已終止經營活動之(虧損)/收入(包括截至二零一五年十二月三十一日止年度出售所得收益47,390,421美元)	(32,179,774)	(39,546,576)	11,075,935
所得稅優惠撥備	80,519	-	-
來自已終止經營活動之(虧損)/收入，扣除稅項	(32,099,255)	(39,546,576)	11,075,935
虧損淨值	(32,172,344)	(43,869,825)	(93,570,188)
減：非控股權益應佔虧損淨值	-	(13,478)	-
Wowo Limited應佔虧損淨值	(32,172,344)	(43,856,347)	(93,570,188)
增設A-1系列可轉換可贖回優先股	1,199,007	1,445,125	442,409
增設A-2系列可轉換可贖回優先股	34,336,421	36,947,001	1,202,748
增設B系列可轉換可贖回優先股	2,106,420	2,422,383	720,194
Wowo Limited普通股持有人應佔虧損淨值	\$ (69,814,192)	\$ (84,670,856)	\$ (95,935,539)
每股普通股之虧損淨值			
基本	\$ (0.23)	\$ (0.28)	\$ (0.09)
攤薄	(0.23)	(0.28)	(0.09)
來自持續經營活動之每股普通股虧損淨值			
基本	(0.00)	(0.03)	(0.10)
攤薄	(0.00)	(0.03)	(0.10)
來自已終止經營活動之每股普通股虧損淨值			
基本	(0.23)	(0.25)	0.01
攤薄	(0.23)	(0.25)	0.01
每股A-1系列優先股之收入淨值—基本	0.10	0.12	0.14
每股A-2系列優先股之收入淨值—基本	0.28	0.30	0.04
每股B系列優先股之收入淨值—基本	\$ 0.07	\$ 0.08	\$ 0.09
用於計算每股普通股虧損淨值之加權平均股數			
基本			
持續經營活動	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
已終止經營活動	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
攤薄			
持續經營活動	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
已終止經營活動	303,886,640	303,886,640	1,043,473,265
用於計算每股虧損淨值之加權平均股數			
A-1系列優先股	12,202,988	12,202,988	3,242,986
A-2系列優先股	122,029,877	122,029,877	32,429,858
B系列優先股	30,507,471	30,507,471	8,107,465

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合全面虧損報表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
虧損淨值	<u>\$(32,172,344)</u>	<u>\$(43,869,825)</u>	<u>\$(93,570,188)</u>
其他全面(虧損)／收入， 扣除所得稅零美元： 累計外匯換算調整之變動	<u>(1,390,936)</u>	<u>2,031,505</u>	<u>1,589,686</u>
全面虧損	<u>(33,563,280)</u>	<u>(41,838,320)</u>	<u>(91,980,502)</u>
減：非控股權益應佔全面虧損	<u>—</u>	<u>(13,353)</u>	<u>—</u>
Wowo Limited股東應佔全面虧損	<u><u>\$(33,563,280)</u></u>	<u><u>\$(41,824,967)</u></u>	<u><u>\$(91,980,502)</u></u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合權益變動表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	普通股 股份	金額	額外繳足股本	認購應收款項	累計虧蝕	Wowo Limited股東 累計其他 全面虧蝕	(虧蝕)/ 權益總額	非控股 股東權益	(虧蝕)/ 權益總額
截至二零一三年一月一日 之結餘	303,886,640	\$ 3,039	\$ 43,761,660	\$(3,000)	\$(129,033,247)	\$(1,321,937)	\$(86,593,485)	\$ -	\$(86,593,485)
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換股可贖回優先股	-	-	(37,641,848)	-	-	-	(37,641,848)	-	(37,641,848)
虧損淨額	-	-	-	-	(32,172,344)	-	(32,172,344)	-	(32,172,344)
股份獎勵	-	-	909,904	-	-	-	909,904	-	909,904
其他全面虧損	-	-	-	-	-	(1,390,936)	(1,390,936)	-	(1,390,936)
截至二零一三年十二月三十一 日之結餘	303,886,640	\$ 3,039	\$ 7,029,716	\$(3,000)	\$(161,205,591)	\$(2,712,873)	\$(156,888,709)	\$ -	\$(156,888,709)
增設A-1系列、A-2系列及B系 列股可轉換可贖回優先股	-	-	(12,735,503)	-	(28,079,006)	-	(40,814,509)	-	(40,814,509)
虧損淨額	-	-	-	-	(43,856,347)	-	(43,856,347)	(13,478)	(43,869,825)
股份獎勵	-	-	5,762,384	-	-	-	5,762,384	-	5,762,384
已收認購款項	-	-	-	3,000	-	-	3,000	-	3,000
其他全面收益	-	-	-	-	-	2,031,380	2,031,380	125	2,031,505
部分出售可變權益實體	-	-	(56,597)	-	-	-	(56,597)	56,597	-
截至二零一四年十二月三十一 日之結餘	303,886,640	\$ 3,039	\$ -	\$ -	\$(233,140,944)	\$(681,493)	\$(233,819,398)	\$ 43,244	\$(233,776,154)
首次公開發售後發行普通股	75,960,000	\$ 760	37,293,840	-	-	-	37,294,600	-	37,294,600
日後行使購股權可轉換為美國 存託股份的普通股(附註12)	31,496,832	-	-	-	-	-	-	-	-
行使購股權	6,866,280	69	105,839	-	-	-	105,908	-	105,908
轉換徐先生債務為普通股	124,835,802	1,248	69,351,975	-	-	-	69,353,223	-	69,353,223
轉換A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換可贖回優先股為普 通股	164,740,336	1,647	127,017,632	-	-	-	127,019,279	-	127,019,279
發行股份作為收購JM U的代價	741,422,780	7,414	376,957,523	-	-	-	376,964,937	-	376,964,937
向徐先生發行普通股	27,000,000	270	14,999,730	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
股份獎勵	-	-	7,176,600	-	-	-	7,176,600	-	7,176,600
購買附屬公司的非控股權益	-	-	(68,006)	-	-	-	(68,006)	(43,244)	(111,250)
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換可贖回優先股	-	-	(2,365,351)	-	-	-	(2,365,351)	-	(2,365,351)
虧損淨額	-	-	-	-	(93,570,188)	-	(93,570,188)	-	(93,570,188)
其他全面收益	-	-	-	-	-	1,589,686	1,589,686	-	1,589,686
截至二零一五年十二月三十一 日之結餘	1,476,208,670	\$14,447	\$630,469,782	\$ -	\$(326,711,132)	\$ 908,193	\$304,681,290	\$ -	\$304,681,290

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
營業活動之現金流量：			
虧損淨額	\$(32,172,344)	\$(43,869,825)	\$(93,570,188)
減：已終止經營業務之淨(虧損)/收入	<u>(32,099,255)</u>	<u>(39,546,576)</u>	<u>11,075,935</u>
來自持續經營業務虧損淨額	(73,089)	(4,323,249)	(104,646,123)
調整淨收入(虧損)與營業活動所使用之現金淨額一致：			
股份激勵	-	4,190,449	-
折舊及攤銷	-	-	4,949,036
商譽減值	-	-	85,934,770
經營資產和負債變動：			
應收賬款	-	-	(3,008,932)
存貨淨額	-	-	957,133
應收關聯方款項	-	-	8,512,188
預付開支及其他流動資產	(116,968)	(110,778)	(18,524,604)
應付賬款	-	-	1,873,123
應付關聯方款項	-	-	(2,739,467)
應計費用及其他流動負債	(42,866)	(16,863)	16,708,637
其他非流動負債	-	-	502,180
遞延所得稅項	-	-	(1,249,696)
持續經營業務使用之現金淨額	(232,923)	(260,441)	(10,731,755)
已終止經營業務使用之淨現金淨額	<u>(28,520,393)</u>	<u>(31,699,619)</u>	<u>(22,799,544)</u>
營業活動使用之現金淨額	<u>(28,753,316)</u>	<u>(31,960,060)</u>	<u>(33,531,299)</u>
投資活動之現金流量：			
購買物業及設備	-	-	(93,317)
收購業務付款(扣除截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度已收購現金淨額分別為零美元、零美元及20,196,362美元)	-	-	(9,803,638)
持續經營業務使用之現金淨額	-	-	(9,896,955)
已終止經營業務提供(使用)之現金淨額	2,118,463	(586,534)	(1,999,364)
投資活動提供(使用)之現金淨額	<u>2,118,463</u>	<u>(586,534)</u>	<u>(11,896,319)</u>
融資活動之現金流量：			
於首次公開發售後發行普通股之所得款項	-	-	40,294,600
支付首次公開發售成本	-	(874,628)	(2,125,372)
自關聯方收到之款項/(向關聯方支付之款項)	24,587,142	36,291,479	(250,000)
收到之認購所得款項	-	3,000	-
行使購股權之所得款項	53,136	-	-
向徐先生發行普通股之所得款項	-	-	15,000,000
持續經營業務提供(使用)之現金淨額	24,640,278	35,419,851	52,919,228
已終止經營業務提供之現金淨額	<u>(1,904,218)</u>	<u>(1,651,880)</u>	<u>1,963,650</u>
融資活動提供之現金淨額	<u>22,736,060</u>	<u>33,767,971</u>	<u>54,882,878</u>
匯率變化之影響	70,724	5,490	50,468
現金(減少)/增加	(3,828,069)	1,226,867	9,505,728
年初現金	4,247,374	419,305	1,646,172
年末現金	<u>\$ 419,305</u>	<u>\$ 1,646,172</u>	<u>\$ 11,151,900</u>
現金流量信息之補充披露：			
已付所得稅	\$ 2,727	\$ -	\$ -
已付利息	<u>\$ 136,655</u>	<u>\$ 104,084</u>	<u>\$ -</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度

1. 組織及主要活動

Wowo Limied(「本公司」)於二零一一年七月十三日於開曼群島註冊成立。本公司及其附屬公司、可變權益實體(「可變權益實體」)及可變權益實體附屬公司(「本集團」)主要涉及提供電子商務平台網絡服務，專注本地娛樂及生活服務，如餐館、影院、美容院等，同時亦允許本地商人在中華人民共和國(「中國」)創建網上商店或於實體店直接銷售給目標客戶以滿足其消費需求。

於二零一五年四月八日，本公司於納斯達克完成其首次公開發售，發售4百萬股美國存託股份，相當於7,200萬股普通股，已收到的所得款項淨額為3,520萬美元。於二零一五年四月二十七日，本公司因行使超額配股權按每股美國存託股份10美元之價格向包銷商發行額外220,000股美國存託股份，相當於396萬股普通股，已收到的所得款項淨額為210萬美元。

於二零一五年六月五日，本公司及其全資附屬公司中將有限公司(「中將」)簽訂一份協議，以741,422,780股普通股及30,000,000美元現金收購眾美聯(香港)投資有限公司(「眾美聯」)。眾美聯於該日成為本公司的全資附屬公司。眾美聯經營一個向餐飲行業供應商及客戶提供綜合服務的商業對商業(「商對商」)在線電子商務平台。眾美聯主要通過其網站ccjoin.com銷售大米、香料、豆油、海鮮、酒水及若干其他類基因食品以及飲品。

於二零一五年九月九日，本公司出售其於Wowo Group Limited的全部權益，Wowo Group Limited為本公司的一間附屬公司(連同其附屬公司及綜合可變權益實體以及彼等各自的附屬公司，統稱「團購實體」)，主要從事本公司的團購業務及其他非食品服務相關業務。本次出售乃根據本公司與Century Winning Limited(一間根據英屬處女群島法律註冊成立的豁免有限公司(「買方」))簽訂之最終協議進行，以換取買方之1美元付款及承擔團購實體47,390,420美元的負債淨額。

此次出售代表戰略性轉變，對於本集團的運營業績具有重大影響。因此，與團購實體相關的資產及負債、收益及開支以及現金流量已於相關綜合財務報表內重新分類為所有呈報期間的折現經營業績。截至二零一四年十二月三十一日之綜合資產負債表，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的綜合經營表及綜合現金流量表均作出追溯調整以反映此項變動。因此，倘由於上述出售事項導致經營業績為零，則相關附註所呈報的內容將不會納入截至二零一四年十二月三十一日以及截至該日止年度之財務資料。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團附屬公司、可變權益實體及可變權益實體附屬公司的詳情如下：

	收購／註冊 成立日期	成立／註冊 成立地點	法定所有 權比例
附屬公司：			
中將有限公司(「中將」)	二零一五年四月二十七日	開曼群島	100%
眾美聯(香港)投資有限公司(「眾美聯」)	二零一五年六月八日	香港	100%
眾美聯供應鏈管理有限公司(「眾美聯供應鏈」)	二零一五年十月十五日	香港	100%
上海眾鳴供應鏈管理有限公司(「上海眾鳴」或「全外資企業」)	二零一五年六月八日	中國	100%
可變權益實體：			
上海眾敏供應鏈管理有限公司(「上海眾敏」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
可變權益實體的附屬公司：			
合肥眾藍供應鏈管理有限公司(「合肥眾藍」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
蘇州眾鳴網路科技有限公司(「蘇州眾鳴」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
上海眾藍供應鏈管理有限公司(「上海眾藍」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
上海常眾供應鏈管理有限公司(「上海常眾」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
寧波江東眾敏供應鏈管理有限公司(「寧波江東」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
南京眾敏源網路科技有限公司(「南京眾敏源」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
武漢眾敏供應鏈管理有限公司(「武漢眾敏」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
南昌眾敏供應鏈管理有限公司(「南昌眾敏」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
延邊眾悅供應鏈管理有限公司(「延邊眾悅」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
北京眾藍供應鏈管理有限公司(「北京眾藍」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
鎮江眾源供應鏈管理有限公司(「鎮江眾源」)	二零一五年六月八日	中國	不適用
太原眾敏供應鏈管理有限公司(「太原眾敏」)	二零一五年六月八日	中國	不適用

可變權益實體協議

中國法律及法規目前對從事網絡內容及其他受限制業務的外資企業設有若干限制。具體而言，外國投資者不得於從事網絡內容及其他受限制業務的任何實體中擁有50%以上的股權。為遵守該等中國法律及法規，本公司透過可變權益實體及可變權益實體的附屬公司開展絕大部分業務。為使本公司能夠控制可變權益實體及享有可變權益實體及可變權益實體附屬公司的預期剩餘回報，全外資企業與可變權益實體(包括上海眾敏及其股東)訂立一系列合約安排(如下所述)。

收購眾美聯之前，眾美聯透過其全資附屬公司眾鳴與可變權益實體訂立合約安排。因本公司收購眾美聯，透過眾美聯的全資附屬公司眾鳴，本公司擁有(1)指示可變權益實體最顯著影響實體經濟表現之活動的權力；及(2)收取對可變權益實體可能屬重大的可變權益實體經濟利益的權利。因此，本公司被認為是可變權益實體的主要受益人，並將可變權益實體的經營財務業績、資產及負債併入本公司的綜合財務報表。本公司亦認為，行使控制權的能力可確保可變權益實體繼續執行及重續獨家諮詢及服務協議，並向本公司支付服務費。按本公司全權決定的金額收取服務費的能力及透過確保獨家服務協議執行及無限期重續，本公司有權自可變權益實體收取絕大部分經濟利益。

此外，因出售團購實體，先前北京窩窩世界信息技術有限公司與北京窩窩團信息技術有限公司及北京愷翼時代信息技術有限公司訂立的可變權益實體協議不再有效。

• 向本公司轉讓經濟利益及風險的協議

獨家服務總協議及業務合作協議。全外資企業及眾敏訂立了獨家服務總協議。同時，全外資企業、眾敏及眾敏的股東亦訂立了業務合作協議。根據該等協議，眾敏(包括其附屬公司或其控制的任何公司或實體)同意委聘全外資企業為其技術及業務支持服務的供應商。眾敏應向全外資企業支付按眾敏經審計綜合淨利潤釐定的服務費。全外資企業獨家擁有因提供協議所載服務而產生的任何知識產權。服務協議將於全外資企業在終止前30日向眾敏及/或其股東發出書面確認後仍然有效。眾敏或其股東無權單方面地終止協議。該協議使全外資企業可實際控制眾敏及其附屬公司。

• 使本公司可實際控制可變權益實體的協議

股權質押協議。眾敏的股東與全外資企業訂立股權質押協議，據此，有關股東將眾敏的全部股權質押予全外資企業，作為擔保獨家服務總協議、業務合作協議、委託協議及授權委託書以及獨家購股權協議(統稱「**主要協議**」)項下所有義務履行情況的抵押品。已質押股權所產生的股息將存入全外資企業指定的賬戶，並將用於支付先前且較質押期間任何其他付款更早到期的有抵押債項。倘主要協議出現任何違約情況，全外資企業(作為承押人)將有權出售已質押股權，並將優先獲付自出售收回的款項。

委託協議及授權委託書。眾敏的股東簽署了不可撤銷委託協議及授權委託書，以委任全外資企業為受託人，代表眾敏的股東行使相關法律及法規以及眾敏公司章程所賦予其有關其於眾敏的股權的所有權利。該等權利包括但不限於出席股東大會、行使投票權及轉讓全部或部分該股東所持的眾敏股權。委

託協議及授權委託書將於全外資企業在終止前30日向眾敏及股東發出書面確認後仍然有效。眾敏及股東無權單方面地終止協議。

獨家購股權協議。眾敏的股東與全外資企業訂立了獨家購股權協議，據此，全外資企業擁有獨家購股權以在適用中國法律、規則及法規允許的範圍內自股東購買或指定他人購買眾敏的全部股權。全部股權的購買價將為適用中國法律及行政法規所允許的最低價。倘中國法律及行政法規並無規定最低價，有關價格將由全外資企業或按眾敏的註冊資本釐定。獨家購股權協議將於全外資企業在終止前30日向眾敏及股東發出書面確認後仍然有效。眾敏及股東無權單方面地終止協議。

有關可變權益實體架構之風險

本公司相信，眾鳴與可變權益實體及彼等各自之附屬公司之合約安排乃符合中國法律及可依法強制執行。可變權益實體之股東亦為本公司之股東，故目前並無利益驅使其違反合約安排。然而，中國法律制度之不確定性可限制本公司執行該等合約安排之能力，而倘股東減少其於本公司之權益，則彼等之權益或會與本公司之所有者有別，可能提高彼等違反合約條款之風險，例如影響可變權益實體，妨礙其按規定支付服務費。

本公司控制可變權益實體之能力亦倚賴授權書。眾鳴須就可變權益實體所有需要股東批准之事宜表決。誠如上文所述，本公司相信，此授權書可依法強制執行，惟未必如直接擁有股權有效。

此外，倘該法律架構及合約安排被裁定違反任何中國現行法律及法規，則中國政府可：

- 撤銷本集團之營業及經營執照；
- 要求本集團終止經營或限制其業務；
- 限制本集團收取收入之權利；
- 限制或禁止本集團為其中國之業務及經營提供資金；
- 關閉吾等的服務器或封鎖本集團網站；
- 要求本集團重組業務；
- 施加本集團未必能符合之額外條件或規定、徵收罰款、沒收本集團收入或中國附屬公司或中國聯屬公司之收入；或
- 對本集團採取其他可能對業務造成不利影響之監管或執法行動。

施行上述任何處罰均可能對本集團經營其業務之能力造成重大不利影響。此外，倘施行上述任何處罰導致本集團喪失操控可變權益實體及可變權益實體附屬公司活動之權利，或收取其經濟利益之權

利，則本集團將無法再將可變權益實體及可變權益實體附屬公司綜合入賬。本集團認為，中國政府施行任何處罰或採取行動將不會導致本公司、眾鳴、可變權益實體及其各自附屬公司清盤或解散。

下列可變權益實體及可變權益實體附屬公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務報表結餘及款項已計入隨附經審核綜合財務報表，並已抵銷集團內公司間之結餘及交易：

	二零一五年 十二月三十一日
現金	\$ 2,137,414
應收款項淨值	3,748,398
預付開支及其他流動資產	19,919,504
存貨淨值	94,409
應收關聯方之款項	661,275
流動資產總額	<u>26,561,000</u>
物業及設備，淨值	<u>317,186</u>
非流動資產總額	<u>317,186</u>
資產總額	<u>\$26,878,186</u>
應付賬款	3,818,023
應計費用及其他流動負債	19,134,673
來自客戶墊款	828,437
應付關聯方款項	319,767
流動負債總額	<u>24,100,900</u>
負債總額	<u>\$24,100,900</u>
	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
收益	\$11,477,552
虧損淨額	<u>\$(8,052,187)</u>
	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
經營活動提供之現金淨額	\$238,302
投資活動所用之現金淨額	\$(44,228)
融資活動提供之現金淨額	<u>\$ -</u>

可變權益實體於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度對綜合收益貢獻合共為零、零及100%。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日，可變權益實體佔綜合資產總

值分別合共為零及7.8%，而佔綜合負債總額分別為零及63.3%。與可變權益實體並無關連之資產主要包括現金及現金等價物、預付開支及其他流動資產以及物業及設備。可變權益實體持有之已確認及未確認核心資產主要為物業及設備。

可變權益實體並無綜合資產為可變權益實體債務之抵押品，僅可用於清償可變權益實體之債務。可變權益實體之債權人(或實益權益持有人)對本公司或其任何綜合附屬公司之一般信貸並無追索權。概無任何安排之條款(因明確安排及隱性可變利益)規定本公司或其附屬公司向可變權益實體提供財務支援。然而，倘可變權益實體需要財務支援，本公司或其附屬公司可選擇透過向可變權益實體股東作出貸款或向可變權益實體作出委託貸款而向可變權益實體提供財務支援，惟須受法定限制及約束。相關中國法律及法規限制可變權益實體將其等額於其法定儲備結餘及股本之資產淨值以貸款及墊款或現金股息形式轉予本公司。請參閱有關受限制資產淨值披露之附註20。

2. 持續經營

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損淨額分別為約32.2百萬美元、43.9百萬美元及93.6百萬美元，而截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，經營產生之負現金流量分別為約28.8百萬美元、32.0百萬美元及33.5百萬美元。該等狀況對本集團之持續經營能力造成極大疑慮。然而，管理層認為本集團有能力償還其債務及將持續經營，原因是其主要股東朱曉霞女士及王慧敏女士已書面同意提供充足資金讓本集團充分償還於二零一七年十二月三十一日到期之債務。於二零一六年四月，王慧敏女士提供免息貸款以支援本集團日常經營，總額為6,174,920美元(相當於人民幣40,000,000元)。

本集團相信，其能藉助朱曉霞女士及王慧敏女士之財務支援在其正常業務過程中將資產變現及償付債務。因此，綜合財務報表已假設本集團將持續經營予以編製。隨附之綜合財務報表並無反映倘本集團無法持續經營而對資產及負債之可收回性及重新分類作出可能需要之任何調整。

3. 主要會計政策概要

編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照美利堅合眾國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製。

綜合基準

本集團之綜合財務報表包括本公司及其綜合附屬公司、可變權益實體及可變權益實體附屬公司按照控股權益模型入賬之財務報表。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合時全數抵銷。

業務合併

業務合併乃使用收購會計法入賬。於收購日期，被收購方於該日之已收購資產、已承擔負債及任何非控股權益按公平值計量。商譽按所轉讓總代價加被收購方於收購日期任何非控股權益(如有)之公平值總額超出已收購可識別淨資產公平值之差額確認及計量。

現金乃就收購事項支付代價之普通形式。業務收購中已轉讓之代價乃按收購日期之公平值計量。

終止經營業務

倘出售一間實體之一個部分或一組部分構成戰略轉移並已(或將)對實體業務產生重大影響,則該出售應入賬終止經營業務。倘出售或業務符合列為持作出售之標準(如較早發生),則分類為終止經營業務。倘業務分類為終止經營業務,則會在綜合經營報表中以單一數額呈列。流動資產總額、非流動資產總額、流動負債總額及非流動負債總額於綜合資產負債表中單獨呈列。

收益確認

本集團透過其線上平台ccjoin.com確認銷售大米、香料、豆油、海鮮、酒水及若干其他基因食品以及飲品。網站亦為與第三方賣方及客戶聯絡之線上平台。本集團於符合以下四項收益確認條件時確認收益:(i)存在安排之具說服力證據,(ii)已交付或已提供服務,(iii)售價已釐定或可釐定,及(iv)已合理確定可收回性。

本集團利用配送服務供應商將商品從自有倉庫直接運送予客戶。本集團於客戶確認接收線上商品時確認收益。倘客戶並未及時確認接收線上商品,則線上系統於交付日期起七日後自動確認。退貨於確認收益時予以考慮及估計,但ccjoin.com過往退貨忽略不計。

收益會扣除附加稅及增值稅(「**增值稅**」)以及相關額外費用入賬。

本集團主要透過線上直接銷售及線上平台服務產生收益。

線上直接銷售

本集團主要透過線上直接銷售大米、香料、豆油、海鮮、酒水及若干其他基因食品及飲品。本集團按總額基準入賬線上直接銷售收益,原因是本集團具有下列總額呈報指標:為銷售安排之主要義務人、須承擔實體虧損之存貨風險、享有定價權及挑選供應商之酌情權以及承擔應收客戶款項之信貸風險。儘管本集團擁有向若干賣方退貨之安排,但亦面臨若干一般存貨風險。

線上平台服務

本集團亦就其交易向第三方賣方及買方提供線上平台服務。本集團按淨額基準入賬相關收益,原因是第三方賣方及買方使用線上平台時,本集團通常不為主要義務人、不承擔存貨風險、無權定價及控制相關運輸服務。截至二零一五年十二月三十一日止年度,本集團並無向第三方賣方及買方收取任何服務費。

增值稅

銷售增值稅(「**增值稅**」)乃按產品收益17%或13%計算。本集團於扣除增值稅後呈報收益。增值稅一般繳稅人可變權益實體及可變權益實體附屬公司可將已付合資格增值稅抵銷其銷項增值稅負債。

收益成本

收益成本主要包括有關線上直接銷售之已售產品之採購成本、營運人員薪資、網站託管費、向第三方支付平台支付之手續費、向第三方快遞公司支付之物流費及已購商標／域名之攤銷。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括廣告及市場推廣費用，以及本集團銷售及營銷人員產生之其他日常費用。廣告費用於產生時支銷。

採用估計

編製符合美國公認會計原則之綜合財務報表要求管理層作出對所呈列資產、負債、收益及開支金額以及或然資產及負債披露有影響之估計及假設。本集團綜合財務報表所反映之重大會計估計包括物業及設備以及已購無形資產之可使用年期及減值、商譽減值、遞延稅項資產估值撥備、退貨撥備、普通股公平值、以股份為基礎之報酬及購買價格分配。實際結果可能有別於有關估計。

現金

現金包括手頭現金及銀行存款，且無提取及使用限制及自購入起到期期限不超過三個月。

應收賬款

應收賬款指日常業務過程中產生之應收款項(扣除呆賬撥備)。

呆賬撥備

本集團就未收回之應收賬款之估計虧損作出呆賬撥備。管理層於釐定特定賬目之可收回性時考慮下列因素：客戶信用、應收款項賬齡、與客戶過往交易記錄及其現況、客戶支付條款變動、特定事實及情況以及本集團所處行業之整體經濟環境。

存貨

存貨按成本或市值之較低者入賬。存貨成本乃使用加權平均成本法釐定，並作出調整，以就滯銷商品及損壞商品將存貨成本撇減至估計市值。撇減金額取決於商品是否退予賣方、客戶過往及預測需求、市況及促銷環境等因素。

撇減金額於綜合收益(虧損)及全面虧損報表入賬列為已售商品成本，而截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度為零。

物業及設備淨值

物業及設備均按成本減累計折舊計值。折舊按直線基準以估計可使用年期計算：

電腦及軟件	3-10年
-------	-------

收購無形資產

已收購具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷和減值列值。客戶關係攤銷乃採用估計消耗模式計算。其他具有有限使用年期的無形資產的攤銷乃以直線法按合約年期或已收購資產的預期使用年期的較短者計算。主要無形資產類別的攤銷期如下：

商號／域名	10年
不競爭協議	4.5年
在線平台	5年
客戶關係	5-10年

具有有限使用年期無形資產的減值

當有事件或情況變動表明資產的賬面值可能無法收回，則本集團會評估其具有有限使用年期的無形資產的可收回性。當發生該等事件時，本集團會通過將無形資產的賬面值與使用資產及其最終處置預期將產生的估計未貼現現金流量進行比較以計量減值。倘預期末折現現金流量總額低於資產的賬面值，則本集團將根據資產賬面值超過其公平值部分確認減值虧損。

考慮到本集團有經常性經營虧損，本集團已決定於每年的十二月三十一日進行年度減值測試。由於年度減值測試，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度並無確認減值虧損。

商譽減值

倘本集團認為存在減值跡象，則會每年或更頻繁地檢討商譽的賬面值，以確認是否存在減值。

具體而言，商譽減值通常採用兩個步驟確定。第一步將每個報告單位的公平值和其賬面價值（包括商譽）進行比較。倘各報告單位的公平值超過其賬面金額，則商譽不會被視作減值，且無需進行第二步。倘若報告單位的賬面金額超過其公平值，第二步則將受影響報告單位商譽的隱含公平值與商譽的賬面價值進行比較。商譽隱含公平值的釐定方法與業務合併的會計處理相似，將第一步釐定的經評估公平值分配至報告單位的資產及負債。報告單位公平值超出其分配至資產及負債的金額的部分為商譽的隱含公平值。商譽賬面值超過商譽隱含公平值的部分會確認減值虧損。公平值乃透過使用各種估值技術估計，主要技術為折現現金流量。

本集團決定在每年的十二月三十一日進行年度減值測試。於收購眾美聯之前，商譽主要由團購業務產生，有關商譽分類為截至二零一五年十二月三十一日止年度的已終止經營業務。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，並無就此項業務確認商譽減值虧損。截至二零一五年十二月三十一日之商譽僅與眾美聯業務有關，於截至二零一五年十二月三十一日止年度已確認減值虧損85,934,770美元。

經營租賃

資產所有權之絕大部分回報及風險仍歸租賃公司所有的租賃按融資租賃進行入賬處理。經營租賃之付款按直線基準根據租賃期限在綜合營運報表內支銷，並計入綜合營運報表的營運開支內。

所得稅

本期所得稅乃按相關稅務機關制定適用於本公司的法律及法規進行撥備。遞延所得稅乃按資產與負債的稅基與綜合財務報表呈報金額之間的臨時差額確認。營運虧損淨額乃按未來年度適用的實際法定稅率承轉及入賬。當管理層認為遞延稅項資產的部分或全部極有可能無法變現時按估值撥備減少遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債的組成部分根據相關資產及負債的性質單獨分類為流動及非流動。

不確定所得稅狀況對所得稅回報的影響按相關稅務機關審核後不大可能存續的最高金額確認。倘可能持續的部分不及50%，則不會確認不確定的所得稅狀況。所得稅的利息及罰款將分類為所得稅撥備的組成部分。

外幣換算

本公司的功能及呈報貨幣為美元（「美元」）。本公司香港附屬公司眾美聯的功能貨幣為港元（「港元」）。根據本集團位於中國的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體附屬公司的財務記錄分別以其當地貨幣人民幣（即「人民幣」）記錄，人民幣亦為該等實體的功能貨幣。

貨幣資產及負債按功能貨幣以外的貨幣計值，並按資產負債表適用之匯率換算為功能貨幣。年內以功能貨幣以外貨幣進行的交易乃按交易發生時現行適用匯率轉換為功能貨幣。交易收益及虧損於綜合營運表內確認。

本公司功能貨幣為人民幣及港元的實體將其經營業績及財務狀況轉換為本集團的呈報貨幣美元。資產及負債乃按資產負債表使用之匯率換算。收入、開支、收益及虧損乃採用年內之平均匯率換算。換算調整乃按累計換算調整呈報且列作其他全面虧損的單獨部分。

以股份為基礎的付款

向僱員作出的以股份為基礎的付款回報乃根據已發行股本工具的授出日期公平值計量，並使用直線法按規定服務期確認為補償成本，經扣除估計沒收率，規定服務期通常為購股權的歸屬期，相關影響

於額外實繳資本中反映。倘實際沒收者或預期沒收者有別於有關估計，則沒收估計將按規定服務期進行調整。估計沒收之變動將透過調整期內的累計跟進調整確認，且亦將影響未來年度將予確認的以股份為基礎的補償開支。

全面虧損

全面虧損包括虧損淨額及外匯換算調整，並經扣除稅項後呈列，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的稅務影響為零。

集中信貸風險

令本集團可能面臨集中信貸風險的金融工具主要包括現金。本集團將其現金及現金等價物存放於具有較高信用評級及聲譽良好的金融機構。

佔總收入10%或以上的客戶：

客戶	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
A	28.4%

佔應收賬款10%或以上的客戶：

客戶	截至二零一五年 十二月三十一日
A	99.9%

公平值

公平值為出售一項資產所收到或於計量日期轉讓市場參與者之間的一項普通交易之責任已支付的價格。於釐定按須或獲准按公平值記錄的資產及負債的公平值計量時，本集團會考慮進行有關交易的準則或最有利的市場，且會考慮市場參與者對資產或負債進行定價時可能使用的假設。

權威文獻對公平值進行分級，將用於計量公平值的估值技術的輸入值按優先次序分為三個層級。基於對公平值計量而言屬重大的最低輸入級別涵蓋所有公平值計量的層級如下：

- 第一層級 — 輸入數據乃基於活躍市場交易工具之報價。
- 第二層級 — 輸入數據乃基於在資產或負債大致完整年期期間，相似工具在活躍市場之報價、相同或相似工具在不活躍市場之報價及所有重大假設均可從市場觀察或通過可觀察市場數據證實之估值技術模型。

- 第三層級 — 輸入數據一般不可觀察，通常反映管理層對市場參與者為資產或負債定價時將採用之假設所作估計。因此，該等公平值使用技術模型釐定，包括期權定價模型、現金流量模型及相似技術。

金融工具公平值

金融工具包括現金及現金等價物、應收／應付關聯方款項、應收賬款及應付賬款。由於到期期限較短，現金、應收／應付關聯方款項、應收賬款及應付賬款之賬面值與其於綜合資產負債表中呈報之公平值相若。

以非經常性基準按公平值計量之金融資產及負債包括基於第三層級輸入數據與附註4所載業務收購有關之資產與負債及商譽。

每股虧損淨額

每股普通股基本虧損按普通股股東應佔虧損淨額除以期內發行在外普通股加權平均數計算。

本集團之可轉換可贖回分紅型優先股按照已轉換之假設參與分享未分派盈利，故屬分紅型證券。因此，本集團以兩種類別方式，根據各類參與股份期內可攤分之收入，按比例分配未分派淨收入至普通股及可轉換可贖回分紅型優先股；而由於可轉換可贖回分紅型優先股並無合約責任攤分虧損，故期內未分派淨虧損僅分配至普通股。

每股普通股攤薄虧損反映假設證券已行使或轉換為普通股之潛在攤薄影響。本集團有可轉換可贖回分紅型優先股、股票期權及受限制股份單位，未來均可能攤薄每股基本虧損。為計算用於每股普通股攤薄虧損之股份數目，可轉換可贖回分紅型優先股之影響按照已轉換之假設計算，而股票期權及受限制股份單位之影響則採用庫存股方法計算。每股攤薄淨虧損計算於持續經營業務之虧損期間並無計入潛在普通股，原因在於計入後會造成反攤薄影響。

已採納之近期會計公告

於二零一四年四月，財務會計準則委員會（「**財務會計準則委員會**」）頒佈會計準則更新（「**會計準則更新**」）第2014-08號，對已終止經營業務之呈報標準進行修訂，同時加強此領域之披露。其亦解決了與美國公認會計原則中已終止經營業務指引之財務呈報有關之混淆源頭及不一致應用。

根據新指引，僅代表業務戰略轉型之出售方可呈列為已終止經營業務。該等戰略轉型會對該組織之業務營運及財務業績產生主要影響。例子包括出售主要地區業務、主要業務線或主要權益法投資。

此外，新指引規定擴大了有關已終止經營業務之披露範圍，即須向財務報表使用者提供有關已終止經營業務之資產、負債、收入及開支之更多資料。

新指引亦規定須對不符合已終止經營業務呈報資格之重大部分組織出售應佔稅前收入作出披露。此披露將向使用者提供有關組織持續經營業務之呈報業績之持續趨勢之資料。對於採用曆年結算日之公眾組織，會計準則更新之該等修訂於二零一五年第一季度生效，並可提早採納。本公司於二零一五年一月提早採納此項會計準則更新。該公告之影響已於綜合財務報表內反映。

尚未採納之近期會計公告

於二零一四年八月，財務會計準則委員會頒佈新公告，即財務準則更新第2014-15號，對有關釐定呈報實體必須於財務報表披露持續經營不確定性之時間和方式之指引作出規定。新準則規定管理層須於實體財務報表刊發日期之一年內對實體持續經營能力作出中期及年度評估。此外，倘「對實體持續經營能力存在重大懷疑」，則該實體必須作出若干披露。此項新準則於二零一六年十二月十五日之後之財政年度生效。採納此項指引或會對本集團之綜合財務報表產生影響，但本集團尚未評估有關影響。

於二零一五年二月，財務會計準則委員會頒佈新公告，即存貨(第330號主題)：簡化存貨計量。現行指引規定實體按成本或市值之較低者計量存貨。市值可以是重置成本、可變現淨值或可變現淨值減概約正常利潤率。該等修訂不適用於採用後進先出(「後進先出」)或零售存貨法計量之存貨。該等修訂適用於所有其他存貨，包括按先進先出(「先進先出」)或平均成本法計量之存貨。實體應按成本與可變現淨值之較低者計量範圍內之存貨。可變現淨值乃日常業務過程中之估計售價減合理預測完成、出售及運輸成本。使用後進先出或零售存貨法計量的存貨之後續計量不會更改。

對於公眾業務公司，該等修訂於二零一六年十二月十五日後開始之財政年度(包括該等財政年度之中期期間)生效。該等修訂應於中期或年度呈報期間開始時按未來適用法應用，並可提早應用。本集團預期採納該項指引將不會對其綜合財務報表產生重大影響。

於二零一五年八月十二日，財務會計準則委員會頒佈新公告，即客戶合約收益(第606號主題)：生效日期之延期。會計準則更新之修訂將所有實體的會計準則更新第2014-09號之生效日期延期一年。公眾業務公司須於二零一七年十二月十五日之後開始之年度呈報期間(包括該呈報期間內之中期呈報期間)應用會計準則更新第2014-09號之指引。僅可於二零一六年十二月十五日之後開始之年度呈報期間(包括呈報期間內之中期呈報期間)提早應用。本集團預期採納該項指引將不會對其綜合財務報表產生重大影響。

於二零一五年九月二十五日，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2015-16號，旨在簡化計量期間調整之會計處理。此項會計準則更新(為財務會計準則委員會簡化舉措之一部分，即委員會為降低美國公認會計原則若干方面成本及複雜性所作之工作)乃為應對利益相關者之反饋而發佈，即先前期限重列以反映於業務合併確認的暫定金額之調整令財務呈報之成本及複雜性增加，但並無顯著提高資料之可用性。根據此項會計準則更新，收購人必須確認於釐定調整金額之呈報期間之計量期間識別的暫定金額之調整。此項會計準則更新亦規定，倘暫定金額之調整已於收購日期確認，則收購人須將已於先前呈報期間列賬之按行式項目計入即期盈利之部分金額於收益表中獨立呈列或須於附註內披露。

根據此項會計準則更新，收購人必須確認於釐定調整金額之呈報期間之計量期間識別的暫定金額之調整。此項會計準則更新亦規定，倘暫定金額之調整已於收購日期確認，則收購人須將已於先前呈報期間列賬之按行式項目計入即期盈利之部分金額於收益表中獨立呈列或須於附註內披露。

對於公眾業務公司，此項會計準則更新於二零一五年十二月十五日之後開始之財政年度(包括該等財政年度內之中期期間)生效。此項會計準則更新必須按未來適用法應用於生效日期之後發生之暫定金額之調整。就尚未刊發之財務報表而言可提早採納。本集團預期採納該項指引將不會對其綜合財務報表產生重大影響。

於二零一六年二月二十五日，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2016-02 號「租賃」。此項會計準則更新之核心原則將規定承租人須於資產負債表呈列使用權資產及租賃負債。

會計準則更新第2016-02號於二零一九年一月一日開始之年度及中期期間生效。此項會計準則更新可提早採納。於採納此項會計準則更新後，本集團須於最早呈報期間期初使用經修訂之追溯應用方法於綜合財務報表中確認及計量租賃。經修訂之追溯應用方法包括多項本公司可選擇應用之可選擇實用權宜措施。本集團目前正在評估及評定此項會計準則更新將會對本集團綜合財務報表產生之影響。

4. 業務收購

於二零一五年六月五日，本公司訂立協議，以收購眾美聯，代價為Wowo Limited的741,422,780股普通股及現金30,000,000美元(「收購」)。

本公司已發行741,422,780股股份作為部份代價，其中311,842,983股股份受禁售期規限。三年內，於各發行紀念日將分別解禁三分之一的禁售股份。對於無禁售規限的股份，本公司將使用收購日期每股美國存託股份(「美國存託股份」)之股價10.39美元釐定公平值。對於有禁售規限的股份，則使用較股價折現28%的平均折現率釐定代價價值，以反映自發行日期起三年內各年的限制影響。

交易視為一項業務收購。基於交易的事實及情況，包括本公司以現金代價支付眾美聯之股權及本公司規模相對較眾美聯更大，故本公司被釐定為會計收購方。

本公司已相應採用會計收購法。所收購資產淨值按收購日期之估計公平值列賬。所收購商譽不可扣稅。

收購的初步購買價分配如下：

		期內攤銷
有形資產淨值	\$ 28,793,669	
無形資產：		
商標／域名	16,228,000	10年
不競爭協議	10,096,000	4.5年
在線平台	1,364,000	5年
客戶關係	<u>27,760,000</u>	5-10年
總計	<u>55,448,000</u>	
遞延稅項負債	(13,862,000)	
商譽	<u>336,585,270</u>	
總代價	<u>\$406,964,939</u>	

商譽主要歸屬於無法根據美國公認會計準則獨立確認為可識別資產的無形資產，包括(a)組裝工人及(b)因收購預計但不可識別的業務增長。

下列未經審核備考資料概述本集團截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之經營業績，猶如收購已於二零一四年一月一日發生。下列備考財務資料未必反應倘收購於所示期間期初已完成所產生的業績，亦非未來經營業績的指標：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
備考收益	\$ 68,298	\$ 11,522,525
備考虧損淨值	(16,439,806)	(115,066,695)
備考每股普通股虧損淨值－基本	(0.02)	(0.09)
備考每股普通股虧損淨值－攤薄	(0.02)	(0.09)

5. 已終止經營活動

附註1所述出售指策略轉移且對本集團經營業績有重大影響。團購實體於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表中入賬列為已終止經營活動。收益47,390,421美元已於出售時確認。

團購實體之財務業績載列如下。資產、負債、收益及開支已重新分類為已終止經營活動，以追溯反映截至二零一四年十二月三十一日止年度之變動。

於二零一四年
十二月三十一日

所出售資產賬面值

現金	\$ 1,644,855
應收款項淨值	1,225,386
預付開支及其他流動資產	<u>7,206,884</u>
已終止經營活動之流動資產	<u>10,077,125</u>
物業及設備，淨值	2,574,081
商譽	<u>7,463,706</u>
已終止經營活動之非流動資產	<u>10,037,787</u>
已終止經營活動之資產總額	<u><u>\$20,114,912</u></u>

所出售負債之賬面值

應付賬款	\$22,679,754
應計費用及其他流動負債	21,669,131
來自客戶墊款	22,703,718
應付關聯方款項	403,585
應付所得稅	44,100
已終止經營活動之流動負債	<u>67,500,288</u>
已終止經營活動之負債總額	<u><u>\$67,500,288</u></u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
淨收益	\$ 36,253,309	\$ 30,073,452	\$ 16,832,352
收益成本	<u>(6,583,501)</u>	<u>(7,040,383)</u>	<u>(2,927,148)</u>
毛利	<u>29,669,808</u>	<u>23,033,069</u>	<u>13,905,204</u>
經營費用	<u>(61,668,332)</u>	<u>(62,378,258)</u>	<u>(50,212,995)</u>
經營虧損	<u>(31,998,524)</u>	<u>(39,345,189)</u>	<u>(36,307,791)</u>
出售團購實體所得收益	-	-	47,390,421
利息收入	43,864	6,699	1,904
利息開支	(136,655)	(11,798)	-
其他開支，淨值	(89,354)	(196,288)	(8,599)
出售附屬公司所得收益	<u>895</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
所得稅前(虧損)／收入	(32,179,774)	(39,546,576)	11,075,935
所得稅撥備	<u>80,519</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
本公司擁有人應佔已終止經營活動之(虧損)／收入	<u><u>\$ (32,099,255)</u></u>	<u><u>\$ (39,546,576)</u></u>	<u><u>\$ 11,075,935</u></u>

與關聯方之關係性質：

名稱	與本公司之關係
北京百分通聯傳媒技術有限公司	受徐先生控制

於二零一四年十二月三十一日，下列結餘為應付關聯方款項：

	二零一四年 十二月三十一日
應付北京百分通聯傳媒技術有限公司款項	<u>403,585⁽ⁱ⁾</u>
	<u><u>\$403,585</u></u>

- (i) 該等款項指尚未支付予北京百分通聯傳媒技術有限公司款項之短訊服務(「短訊服務」)發送平台費用。

6. 預付開支及其他流動資產

預付開支及其他流動資產包括以下各項：

	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
應收第三買方款項	\$ -	\$16,510,091
應收第三方款項	-	4,917,068
墊款予供應商	-	2,475,752
預付租金開支及其他按金	-	865,219
墊款予僱員之款項	-	245,897
預付專業服務費	227,110	34,002
其他流動資產	-	233,405
	<u>227,110</u>	<u>233,405</u>
	<u>\$227,110</u>	<u>\$25,281,434</u>

就在線平台服務而言，應收第三買方款項指不到一週內未收取任何費用透過眾美聯在線平台代第三買方支付予第三賣方的款項總額。

7. 物業及設備，淨值

物業及設備淨值包括以下各項：

	二零一五年 十二月三十一日
計算機及軟件	<u>\$571,564</u>
總計	<u>571,564</u>
減：累計折舊	<u>(93,489)</u>
物業及設備，淨值	<u>\$478,075</u>

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的折舊開支分別為零、零及63,981美元。

8. 已收購無形資產淨值

已收購無形資產淨值包括以下各項：

	二零一五年 十二月三十一日
商標名／域名	\$16,228,000
不競爭協議	10,096,000
在線平台	1,364,000
客戶關係	<u>27,760,000</u>
總計	<u>55,448,000</u>
減：累計攤銷	(4,885,055)
已收購無形資產淨值	<u>\$50,562,945</u>

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年，已收購無形資產的攤銷成本為零、零及4,885,055港元。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度並未確認減值虧損。

9. 商譽

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之商譽結餘變動如下：

	二零一五年 十二月三十一日
總額：	
期初結餘	\$ -
添置	336,585,270
期末結餘	336,585,270
累計減值虧損：	
期初結餘	-
期內費用	(85,934,770)
期末結餘	(85,934,770)
商譽淨值	\$250,650,500

本集團擁有一個申報單位。二零一五年年度減值測試採用折現現金流，申報單位之預計公平值低於其資產淨值之賬面值。因此，本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得減值虧損85,934,770美元。

10. 應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	二零一五年 十二月三十一日
應付第三賣方款項	\$17,163,716
應計薪金及福利	1,219,730
應付專業費用	858,577
應付租金	639,753
其他	88,680
	<hr/>
應計費用及其他流動負債總額	<u>\$19,970,456</u>

就在線平台服務而言，應付第三買方款項指不到一週內未收取任何費用透過眾美聯在線平台代第三賣方已收第三買方的款項總額。

11. 所得稅

開曼群島

根據開曼群島現有法律，本公司毋須繳納所得稅或資本收益稅。

香港

基於眾美聯於有關年度於香港未產生或源自香港的應課稅利潤，故截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度未作出香港利得稅撥備。

中國

企業所得稅（「**企業所得稅**」）法對外商投資企業及內資企業均採用25%的劃一企業所得稅率。本集團於中國營運的實體之企業所得稅率為25%。

本集團境內外實體均無應課稅收入。

所得稅抵免包括以下各項：

	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
所得稅優惠：	
即期所得稅開支	\$ -
遞延所得稅優惠	1,249,696
	<hr/>
總計	<u>\$1,249,696</u>

本集團遞延稅項資產及負債之重要組成部份如下：

	二零一五年 十二月三十一日
遞延稅項資產	
即期遞延稅項資產	\$ -
即期遞延稅項資產總額	-
非即期	
經營虧損淨值結轉	1,955,301
遞延稅項資產總額	1,955,301
減：估值撥備	(1,955,301)
遞延稅項資產淨值	\$ -
遞延稅項負債	
非即期	
已收購無形資產	\$12,640,736
遞延稅項負債總額	\$12,640,736

本集團釐定若干部份或全部遞延稅項資產大有可能不會變現時已考慮以下因素，其中包括：近期虧損的性質、頻率及嚴重性、未來盈利能力的預測、法定結轉年期、本集團有關到期未使用稅項屬性的經驗及其他稅務規劃。本集團能否變現遞延稅項資產取決於其能否於稅法規定的結轉年度內產生充足應課稅收入。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團來自中國實體的經營虧損淨額結轉分別為零及8,064,039美元，將於二零二零年前不同日期屆滿。本集團透過其附屬公司、其可變權益實體及其附屬公司經營其業務。本集團並無備案綜合稅項報表，因此，來自各附屬公司或可變權益實體及其附屬公司之虧損或會無法用於抵消本集團內其他附屬公司或可變權益實體之盈利。估值撥備按各附屬公司及可變權益實體基準考慮。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，估值撥備分別為零及1,955,301美元，由於相關遞延稅項資產大有可能於可見未來不會變現，故就遞延稅項資產計提估值撥備。

使用中國稅率對所得稅前虧損計算的所得稅優惠與所得稅實際抵扣之對賬如下所示：

	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
所得稅撥備前虧損淨額	\$(105,895,819)
中國法定稅率	<u>25%</u>
按法定稅率計算之所得稅	(26,473,955)
不可扣稅開支	
商譽減值	21,483,693
超出稅項限額之休閒開支	7,687
超出稅項限額之其他開支	226,428
其他司法權區所得稅率差額之影響	4,050,542
估值撥備變動	<u>1,955,301</u>
所得稅優惠	<u>\$ 1,249,696</u>

企業所得稅法載列於中國境外組織的法人實體因其有效管理或控制地位於中國境外，故就中國所得稅而言將視為居民。倘於中國境外組織的法人實體就中國所得稅而言視為居民，則彼等將須就全球收入遵守企業所得稅法，因而將使於中國境外組織的任何法人實體所賺取的收入須繳納25%的中國企業所得稅。企業所得稅法實施條例規定，倘對生產及業務運營的大部份及全部管理及控制、人員、會計、物業等位於中國境內，則非居民法人實體將視為中國居民。

根據中國政府於二零零九年四月二十二日頒佈的額外指引及二零一一年八月三日發出的公告，當中提供更多實施指引，管理層認為就企業所得稅法而言，於中國境外組織的法人實體不會列為中國納稅居民。

根據企業所得稅法及於二零零八年一月一日生效的實施細則，於二零零八年一月一日之後產生並由中國的外商投資企業向其非居民企業境外投資者支付的股息須繳納10%的預扣稅，惟任何該等境外投資者之註冊成立司法權區與中國有稅收協定規定不同預扣安排則除外。本公司註冊成立所在開曼群島與中國並無稅收協定。

本公司位於中國的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體之附屬公司並無產生可供股息分派的未分派盈利總額。因此，並無就截至二零一五年十二月三十一日分派未分派盈利總額時可能應付的中國股息預扣稅累計任何遞延稅項負債。

所得稅報稅表內不明確所得稅之影響必須以相關稅務機關進行稅務稽查時產生可能性較高之最高金額確認。倘不明確所得稅產生之可能性少於50%，則不予確認。所得稅利息及罰款分類為所得稅撥備之一部分。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團概無於綜合財務報表就任何重大不明確稅項進行確認。本集團並無就潛在未付所得稅開支產生任何利息及罰款，亦預計於二零一五年十二月三十一日起12個月內未確認稅項優惠不會出現任何重大增加或減少。本集團並無將對未來年度實際所得稅率有積極影響的重大未確認稅項優惠。

自二零零八年一月一日起，本集團位於中國境內的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司之相關稅務機構並無進行稅務審查。根據相關中國稅務管理法律，本集團的中國附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司於二零零八年至二零一五年課稅年度仍需遵守稅務機構酌情於二零一五年十二月三十一日進行之稅務稽核。

12. 普通股

於二零一五年四月八日，本公司於納斯達克完成首次公開發售並按每股美國存託股份10美元的價格發行4,000,000股美國存託股份，相當於7,200萬股普通股。於二零一五年四月二十七日，因行使超額配股權，本公司按每股美國存託股份10美元的價格向包銷商發行額外220,000股美國存託股份，相當於396萬股普通股。首次公開發售後，發行普通股的所得款項總額為37,294,600美元，經扣除首次公開發售相關費用3,000,000美元。

首次公開發售完成後，本公司當時發行在外的所有A-1系列、A-2系列及B系列優先股已分別自動轉換為12,202,988股、122,029,877股及30,507,471股普通股，緊隨首次公開發售完成後，結欠徐先生的債項為69.4百萬美元，已轉換為124,835,802股普通股。

於二零一五年六月八日，本公司已向眾美聯原股東發行741,422,780股普通股，以收購眾美聯（見附註4）。此外，Wowo Limited初步同意按每股0.5556美元的購買價向徐茂棟先生（「徐先生」）發行本公司之72,000,000股普通股，總購買價為40,000,000美元。於二零一五年九月七日，本公司及徐先生削減通過補充協議將予購買的股份數目，就27,000,000股股份支付之認購價為15,000,000美元。同日，本公司就其額外認購向徐先生發行額外27,000,000股普通股。

於二零一五年九月二十七日，本公司向其存款銀行發行及轉讓38,363,112股普通股，相當於行使歸屬購股權及受限制股份單位後將向僱員及前僱員發行2,131,284股美國存託股份。截至二零一五年十二月三十一日，於僱員及前僱員行使購股權後將向彼等發行38,363,112股普通股中的6,866,280股普通股，餘下31,469,832股普通股將保留作為未來發行。

13. 可轉換可贖回優先股

於二零一一年四月三日，Wowo Group Limited（「Wowo BVI」）合共發行5,489,604股A-1系列可轉換可贖回優先股（「A-1系列優先股」）予投資者，發行價為每股A-1系列優先股0.9108美元，總現金所得款項為5,000,000美元，未扣除發行成本18,072美元。

於二零一一年五月二十五日、六月八日及七月五日，Wowo BVI分別向投資者發行30,803,678股、2,053,580股及18,482,206股A-2系列可轉換可贖回優先股（「A-2系列優先股」），發行價為每股A-2系列優先股0.9739美元，總現金所得款項分別為30,000,000美元、2,000,000美元及18,000,000美元。相關發行成本為192,149美元並從A-2系列優先股的所得款項中扣除。

於二零一二年二月二十九日，本公司向其現有股東合計發行30,507,471股B系列可轉換可贖回優先股（「B系列優先股」），發行價為每股B系列優先股0.4097美元，總現金所得款項為12,500,000美元。相關發行費用為31,153美元，從B系列優先股的所得款項中扣除。同時，本公司向現有A-1系列及A-2系列投資者合共發行6,713,384股A-1系列優先股及70,690,413股A-2系列優先股，代價為零。A-1系列優先股及A-2系列優先股的轉換價經調整至0.4097美元。確認為經調整轉換價的實益轉換價43,234,050美元低於A-1系列及A-2系列優先股各發行日期的普通股價值。

A系列及B系列可轉換優先股已於二零一五年四月八日合資格首次公開發售後自動轉換為1股普通股。

就A-1系列、A-2系列(統稱「**A系列優先股**」)及B系列優先股(統稱「**優先股**」)已授出及賦予的權利、優先權、特權及限制如下：

投票權

每股優先股附帶之投票權數目等於可轉換為普通股時可發行的普通股數目。優先股通常與普通股一起投票，且並不作為單獨類別。

根據上述發行A-1系列、A-2系列及B系列優先股後之第三版經修訂組織章程大綱及細則，本公司的董事會成員人數為四名，包括優先股股東委任的一名成員及普通股股東委任的三名成員。

股息

概不就普通股或任何未來系列之優先股宣派或派付股息，除非及直至按猶如已轉換之基準已向每股發行在外的優先股宣派及派付類似金額之股息。

各B系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，有關息率相等於以下二者之較高者：(i) B系列優先股發行價之8%；(ii)就B系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

就所有發行在外B系列優先股悉數派付B系列優先股的優先股息後，各A-2系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，息率相等於以下二者之較高者：(i)A-2系列優先股發行價之8%；(ii)就A-2系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

就所有發行在外B系列及A-2系列優先股悉數派付B系列及A-2系列優先股的優先股息後，各A-1系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，息率相等於以下二者之較高者：(i)A-1系列優先股發行價之8%；(ii)就A-1系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

除上述任何股息外，當董事會全權酌情宣派股息時，優先股持有人有權按相同比例基準根據董事會認為合適之息率或金額收取現金股息(但僅可自合法用作此目的之資金中撥付)。

優先清算金

倘本公司清算、解散或清盤，各B系列優先股持有人將有權於向A系列優先股、普通股或當時發行在外的任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股B系列優先股相等於B系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-2系列優先股金額**」)。

就發行在外的全部B系列優先股悉數支付B系列優先股金額後，各A-2系列優先股的持有人將有權於向普通股或任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股A-2系列優先股相等於A-2系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-2系列優先股金額**」)。

就發行在外的全部A-2系列優先股悉數支付A-2系列優先股金額後，各A-1系列優先股的持有人將有權於向普通股或任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股A-1系列優先股相等於A-1系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額（「**A-1系列優先股金額**」）。

於全部B系列優先股及A系列優先股獲支付後，本公司可合法分派予股東的餘下資金或資產應按比例分派予優先股（在轉換的基礎上）及普通股持有人。

倘本公司建議就本公司的清算、解散或清盤分派現金以外的資產，將分派予優先股持有人及普通股持有人的資產價值由董事會釐定。

換股

選擇性轉換

各優先股持有人將有權隨時將優先股中的所有或任何部分轉換為普通股。B系列優先股及A系列優先股轉換率將按B系列優先股及A系列優先股各自之A系列及B系列優先股發行價除以轉換價釐定，惟倘屬任何股份分拆、股份合併、股份分紅、重新資本化及類似事件，則初始B系列及A系列轉換價將作相應調整。

自動轉換

合資格首次公開發售後，優先股將按當時各自之轉換價自動轉換為普通股。合資格首次公開發售指本公司證券於美國、香港、中國或投資者批准的任何其他司法權區獲認可的區域或國際交易所或報價系統進行首次公開發售，本公司就有關首次公開發售籌集之所得款項總額不低於100,000,000美元，投資者及本公司另行協定者除外（「**合資格首次公開發售**」）。

就發行額外普通股概無調整B系列換股價，除非本公司已發行或視作將予發行的額外普通股的每股代價低於B系列轉換價。倘本公司發行任何額外普通股且認購價的0.85倍低於B系列換股價，則B系列轉換價將減至相等於每股已發行額外普通股代價的0.85倍的價格（將約整至小數點後三位）。

概不會就發行額外普通股對A系列優先股轉換價進行調整，除非本公司已發行或視作將予發行的額外普通股的每股代價低於A系列轉換價。倘本公司發行任何額外普通股且認購價的0.85倍低於A系列轉換價，則A系列轉換價將調減至相當於已發行額外普通股每股代價的0.85倍（將約整至小數點後三位）。

本公司會就股份分紅、普通股分拆、合併或綜合、其他分派、重新分類、交換及置換對轉換價進行調整。

本公司將就減值保護優先股持有人的轉換權，且不會修訂其組織章程大綱及細則或透過任何重組、轉讓資產、綜合、合併、解散、發行或銷售證券或任何其他自願行動避免或尋求避免本公司將觀察或履行的任何條款的慣例或履行。

本集團認為金額為43,234,050美元的A-1系列及A-2系列優先股具有嵌入式實益轉換性質，乃由於A-1系列及A-2系列優先股的經調整轉換價低於本集團普通股截至各發行日期的公平值，且B系列優先股並無嵌入式實益轉換性質，乃由於B系列優先股的轉換價高於本集團普通股截至發行日期的公平值。

B系列及A系列優先股的初始轉換價為彼等之發行價，因此，初始轉換率為一比一。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，各類別優先股之轉換率皆為一比一。

本集團採用實際利率法評估A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股發行日期至最早贖回日期期間的贖回及產生適當增益之可能性。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團就增設A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股確認37,641,848美元、40,814,509美元及2,365,351美元。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，優先股結餘之變動如下：

	A-1系列 優先股	A-2系列 優先股	B系列優先股	總計
截至二零一三年一月一日之 結餘	\$ 4,111,914	\$ 28,072,921	\$ 14,012,736	\$ 46,197,571
增設優先股	1,199,007	34,336,421	2,106,420	37,641,848
截至二零一三年十二月三十 一日之結餘	\$ 5,310,921	\$ 62,409,342	\$ 16,119,156	\$ 83,839,419
增設優先股	1,445,125	36,947,001	2,422,383	40,814,509
截至二零一四年十二月三十 一日之結餘	\$ 6,756,046	\$ 99,356,343	\$ 18,541,539	\$ 124,653,928
增設優先股	442,409	1,202,748	720,194	2,365,351
轉換為普通股	(7,198,455)	(100,559,091)	(19,261,733)	(127,019,279)
截至二零一五年十二月三十 一日之結餘	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

於二零一五年四月八日，於本公司進行首次公開發售後，所有已發行及發行在外的A-1系列、A-2系列及B系列優先股已分別自動轉換為12,202,988、122,029,877及30,507,471股普通股。

14. 公平值計量

按持續基準以公平值計量

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團概無任何以公平值計量及入賬的金融資產及負債。

按非持續基準以公平值計量

本集團採用各種估值方法計量授予僱員及董事及行政人員的購股權及受限制股份單位。由於本公司使用不可觀察輸入數據，故此該等購股權被視為第三級別計量，反映本公司對市場參與者在對該等購股權估值時所使用假設的評估。

本集團按非持續基準以公平值計量附註4所載業務收購中收購的資產及負債。公平值乃通過使用重大不可觀察輸入數據(第三級別輸入數據)的模型釐定，該數據主要為管理層對貼現日後現金流量及貼現率的預測。

倘每年對商譽進行評估或發生表明呈報單位的賬面值超過其公平值的事件或情況變化時，本集團將按非持續基準以公平值計量商譽。公平值乃通過使用重大不可觀察輸入數據(第三級別輸入數據)的模型釐定，該數據主要包括管理層對採用17%的加權平均資本成本及預期收入增長率進行貼現日後現金流量分析(包括貼現率)的預測。於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認減值虧損85,934,770美元。

15. 以股份為基礎之報酬

二零一一年股份激勵計劃

於二零一一年二月一日，董事會批准本公司二零一一年股份激勵計劃(「二零一一年計劃」)。二零一一年計劃規定授出購股權、受限制股份及其他以股份為基礎的獎勵。

於二零一三年三月十五日，根據二零一一年計劃，本公司分別向僱員及管理層授出1,128,590及100,000份購股權，每份購股權的行使價分別為0.2美元及0.2美元。

於二零一四年四月十八日，根據二零一一年計劃，本公司分別向僱員及管理層授出9,341,500及2,104,000份購股權，每份購股權的行使價分別為0.01美元及0.01美元。

本集團按直線法確認所需服務期間向僱員授出購股權的報酬成本。於二零一二年及二零一三年授出的購股權在48個月內按比例歸屬且在自授出日期起5年內可予行使。於二零一四年四月十八日授出的購股權於授出日期一週年歸屬。

於二零一五年七月二十七日，董事會批准根據二零一一年計劃授出28,841,700個受限制股份單位(「受限制股份單位」)獎勵。各受限制股份單位代表參與者獲得一股普通股的或有權利。各受限制股份單位為獎勵歸屬時以零行使價發行普通股的協議。發行的受限制股份單位將於授出日期起計的一週年當日分別歸屬50%及50%。本集團按直線法確認自授出日期起2年內受限制股份單位的以股份為基礎的報酬成本。

各受限制股份單位的公平值於授出日期按授出日期普通股的收市價計量。

	未行使的受限制股份單位	
	受限制股份單位 數目	於授出日期的加 權平均公平值
於二零一五年一月一日尚未行使的購股權		
已授出購股權	28,841,700	0.265
已沒收及到期的購股權	(201,800)	0.265
已歸屬購股權	<u>28,639,900</u>	<u>0.265</u>
於二零一五年十二月三十一日尚未行使的購股權	<u>28,639,900</u>	<u>\$0.265</u>
於二零一五年十二月三十一日可行使的購股權	<u>28,639,900</u>	<u>\$0.265</u>

截至二零一五年十二月三十一日，反映所有修訂的二零一一年計劃項下購股權活動概要載列如下：

購股權	購股權數量	加權平均行 使價	於授出日期 的加權平均 公平值	加權平均剩 餘合約期限	內在價值 總額
於二零一五年一月一日尚未 行使的購股權	39,249,022	\$0.07	\$0.11	2.51	\$3,512,311
已授出購股權	-	\$ -	\$ -	-	-
已沒收及到期的購股權	(1,079,202)	\$0.02	\$0.08	-	-
已歸屬購股權	<u>(6,866,280)</u>	<u>\$0.02</u>	<u>\$0.08</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零一五年十二月三十一 日尚未行使的購股權	31,303,540	\$0.08	\$0.26	1.34	\$1,734,975
於二零一五年十二月三十一 日可行使的購股權	<u>31,303,540</u>	<u>\$0.08</u>	<u>\$0.26</u>	<u>1.34</u>	<u>\$1,734,975</u>

二零一一年計劃項下，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度概無任何以股份為基礎之報酬計入持續經營活動營運開支。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度計入已終止經營活動營運開支的以股份為基礎之報酬分別約為909,904美元、1,571,935美元及7,176,600美元。

於二零一五年九月一日，董事會批准所有3,312,618份未歸屬購股權及28,639,900個受限制股份單位於二零一五年九月一日歸屬並可行使。此舉被視為修訂。由此修訂而產生的7,503,976美元以股份為基礎之報酬一次性計入截至二零一五年十二月三十一日止年度的持續經營活動營運開支。

由於所有批次購股權及受限制股份單位於二零一五年九月一日歸屬，實際沒收率準確，造成撥回持續經營活動中327,376美元以股份為基礎之報酬。

授出／修訂購股權的公平值乃於授出／修訂日期在獨立第三方估值師的協助下估計，並採用二項式模式利用以下假設釐定：

	二零一三年 三月十五日	二零一四年 四月十八日	二零一五年 九月一日
預期波動率 ⁽¹⁾	65%	58%	60.3%-65.1%
無風險利率 ⁽²⁾	0.90%	1.8%	0.47%-0.88%
預期股息率 ⁽³⁾	無	無	無
行使價 ⁽⁴⁾	\$ 0.2	\$ 0.01	\$ 0.01 -\$0.20
相關普通股的公平值 ⁽⁵⁾	\$0.0611	\$0.0590	\$ 0.38

(1) 波動率

購股權期限內相關普通股的波動率乃基於估值日期之前與購股權期限相等期間內可資比較公司的平均歷史波動率估計。

(2) 無風險利率

無風險利率乃基於期限與購股權壽命相近的中國國際政府債券的到期收益率估計。

(3) 股息率

股息率乃由本集團基於其在購股權期限內的預期股息政策估計。

(4) 行使價

購股權的行使價由本集團董事會釐定。

(5) 相關普通股的公平值

於各估值日期購股權相關普通股的估計公平值乃基於同時期的估值釐定。估計普通股於估值日期的公平值時，管理層已考慮許多因素，包括第三方評估結果及本集團的權益交易，同時還考慮了標準估值法及若干事件的達成。與估值日期授出購股權相關的普通股的公平值乃在獨立第三方估值師的協助下釐定。

本公司於二零一五年四月在納斯達克上市後，本公司普通股於授出／修訂日期的收市價作為普通股於該日期的公平值。

授予董事及行政人員的普通股

於二零一四年六月二十九日，徐先生將其所持本公司30,372,540股普通股轉讓予若干董事及行政人員，代價為零。轉讓普通股的目的是在無服務或表現條件下吸引及留住該等董事及行政人員。所有轉

讓的普通股於二零一四年六月二十九日立即歸屬且每股普通股的估計公平值為0.138美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，4,190,449美元以股份為基礎之報酬計入持續經營活動營運開支。

16. 每股虧損淨值

每股虧損淨值的計算如下所示：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
分子：			
Wowo Limited 應佔虧損淨值	\$ (32,172,344)	\$ (43,856,347)	\$ (93,570,188)
－持續經營活動	(73,089)	(4,323,249)	(104,646,123)
－已終止經營活動	<u>(32,099,255)</u>	<u>(39,533,098)</u>	<u>11,075,935</u>
增設A-1系列優先股	(1,199,007)	(1,445,125)	(442,409)
增設A-2系列優先股	(34,336,421)	(36,947,001)	(1,202,748)
增設B系列優先股	<u>(2,106,420)</u>	<u>(2,422,383)</u>	<u>(720,194)</u>
用於計算每股普通股基本虧損淨值之普通股股東應佔虧損淨值	(69,814,192)	(84,670,856)	(95,935,539)
－持續經營活動	(158,604)	(8,346,641)	(104,646,123)
－已終止經營活動	<u>(69,655,588)</u>	<u>(76,324,215)</u>	<u>8,710,584</u>
增設A-1系列優先股	1,199,007	1,445,125	442,409
用於計算每股A-1系列優先股基本收入淨值之A-1系列優先股股東應佔收入淨值	<u>1,199,007</u>	<u>1,445,125</u>	<u>442,409</u>
增設A-2系列優先股	34,336,421	36,947,001	1,202,748
用於計算每股A-2系列優先股基本收入淨值之A-2系列優先股股東應佔收入淨值	<u>34,336,421</u>	<u>36,947,001</u>	<u>1,202,748</u>
增設B系列優先股	2,106,420	2,422,383	720,194
用於計算每股B系列優先股基本收入淨值之B系列優先股股東應佔收入淨值	<u>2,106,420</u>	<u>2,422,383</u>	<u>720,194</u>
分母：			
用於計算每股普通股基本虧損淨值之發行在外加權平均普通股	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
用於計算每股普通股攤薄虧損淨值之發行在外加權平均普通股	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
用於計算每股A-1系列優先股基本收入淨值之發行在外加權平均股份	12,202,988	12,202,988	3,242,986

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
用於計算每股A-2系列優先股基本收入淨值之發行在外加權平均股份	122,029,877	122,029,877	32,429,858
用於計算每股B系列優先股基本收入淨值之發行在外加權平均股份	30,507,471	30,507,471	8,107,465
每股普通股虧損淨值			
基本	\$ (0.23)	\$ (0.28)	\$ (0.09)
攤薄	\$ (0.23)	\$ (0.28)	\$ (0.09)
來自持續經營活動之每股普通股虧損淨值			
基本	(0.00)	(0.03)	(0.10)
攤薄	(0.00)	(0.03)	(0.10)
來自已終止經營活動之每股(虧損)/收入淨值			
基本	(0.23)	(0.25)	0.01
攤薄	(0.23)	(0.25)	0.01
每股A-1系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.10	\$ 0.12	\$ 0.14
每股A-2系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.28	\$ 0.30	\$ 0.04
每股B系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.07	\$ 0.08	\$ 0.09
用於計算每股普通股基本虧損淨值之加權平均股份			
基本			
持續經營活動	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
已終止經營活動	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
攤薄			
持續經營活動	303,886,640	303,886,640	1,001,754,524
已終止經營活動	303,886,640	303,886,640	1,043,473,265
用於計算以下每股股份之加權平均股份			
A-1系列優先股	12,202,988	12,202,988	3,242,986
A-2系列優先股	122,029,877	122,029,877	32,429,858
B系列優先股	30,507,471	30,507,471	8,107,465

由於A-1系列、A-2系列及B系列優先股具有反攤薄效應，故計算截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的每股普通股的攤薄虧損淨額時未計及該等優先股。

並無計及假設行使購股權，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別發行的34,681,354股、39,249,022股及59,943,440股普通股，是由於倘本集團持續營運，該等普通股具有反攤薄效應。

並無計及假設行使購股權，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別發行的34,681,354股、39,249,022股及18,224,699股普通股，是由於倘本集團終止營運，該等普通股仍具有反攤薄效應。

17. 關聯方結餘及交易

與關聯方的關係性質：

名稱	與本公司的關係
徐先生	股東
Dallsfield Ltd.	由徐先生控制
日照銀杏樹股權投資基金(有限合夥)	由徐先生控制
北京食樂淘電子商務有限公司	由徐先生控制
上面道(香港)有限公司	由朱曉霞控制
香港向陽漁港管理有限公司	由朱曉霞控制
南京新紫金向陽漁港酒店有限公司	由朱曉霞控制
南京江東向陽漁港酒店有限公司	由朱曉霞控制
南京甬記向陽漁港酒店有限公司	由朱曉霞控制
寧波市鄞州向陽物流配送有限公司	由朱曉霞控制
浙江向陽漁港集團有限公司	由朱曉霞控制
上海小南國(集團)有限公司	由王慧敏控制
上海小南國海之源餐飲管理有限公司	由王慧敏控制
小南國花園酒店	由王慧敏控制
上海小南國宏食貿易有限公司	由王慧敏控制

(a) 截至二零一五年十二月三十一日，下列應收／應付關聯方的結餘到期：

二零一五年
十二月三十一日

應收上面道(香港)有限公司的款項	\$ 74,187 ⁽ⁱ⁾
應收香港向陽漁港管理有限公司的款項	70,962 ⁽ⁱ⁾
應收南京新紫金向陽漁港酒店有限公司的款項	29,469 ⁽ⁱ⁾
應收南京江東向陽漁港酒店有限公司的款項	29,831 ⁽ⁱ⁾
應收南京甬記向陽漁港酒店有限公司的款項	13,015 ⁽ⁱ⁾
應收寧波市鄞州向陽物流配送有限公司的款項	149,033 ⁽ⁱ⁾
應收浙江向陽漁港集團有限公司的款項	128,845 ⁽ⁱ⁾
應收上海小南國(集團)有限公司的款項	48,643 ⁽ⁱ⁾
應收上海小南國海之源餐飲管理有限公司的款項	260,623 ⁽ⁱ⁾
應收小南國花園酒店的款項	1,815 ⁽ⁱ⁾
	<hr/>
總計	\$806,423
	<hr/> <hr/>

(i) 相關款項為應收於眾美聯在線平台購買產品的關聯方的款項：

	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
應付Dallsfield Ltd.的款項	\$ 250,000 ⁽ⁱⁱ⁾	\$ -
應付日照銀杏樹股權投資基金(有限合夥)的款項	32,717,713 ⁽ⁱⁱ⁾	-
應付北京食樂淘電子商務有限公司的款項	969,927 ⁽ⁱⁱ⁾	-
應付徐先生的款項	28,027,637 ⁽ⁱⁱ⁾	-
應付上海小南國宏食貿易有限公司 的款項	<u>-</u>	<u>319,767⁽ⁱⁱⁱ⁾</u>
總計	<u>\$61,965,277</u>	<u>\$319,767</u>

(ii) 相關款項為徐先生為支持本集團日常營運所需的營運資本而作出的供款，計入徐先生的債務，已於首次公開發售後及時轉換為普通股。

(iii) 相關款項為應付於眾美聯在線平台銷售產品的關聯方的款項。

(b) 截至二零一五年十二月三十一日止年度產生的關聯方交易的詳情如下：

	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
向以下各方支付租金：	
應付上海小南國(集團)有限公司的款項	<u>\$335,249</u>
總計	<u>\$335,249</u>
	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
來自以下各方的收益：	
上海小南國海之源餐飲管理有限公司	\$393,147
寧波市鄞州向陽物流配送有限公司	58,560
南京新紫金向陽漁港酒店有限公司	38,179
南京江東向陽漁港酒店有限公司	32,726
南京甬記向陽漁港酒店有限公司	17,573
小南國花園酒店	<u>1,573</u>
總計	<u>\$541,758</u>

18. 承擔及或然負債**經營租賃**

本集團根據不可撤銷租約租賃若干辦公物業。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，經營租約所涉租金開支分別為零、零及985,214美元。

未來根據不可撤銷經營租約的最低租金開支如下：

截至以下各年十二月三十一日止年度	
二零一六年	\$ 1,483,747
二零一七年	1,432,141
二零一八年	1,436,065
二零一九年	1,432,141
二零二零年	1,432,141
二零二一年及以後	13,689,704
總計	<u>\$20,905,939</u>

預扣稅責任

根據中國個人所得稅法，倘企業向個人購買股權，則個人有責任按與企業(預扣稅代理)進行交易產生的資本收益20%的比例繳納個人所得稅。本集團自若干個人賣家購買若干實體的股權。倘個人賣家未能履行彼等的個人所得稅責任，稅收機構或會要求本集團(預扣稅代理)提前代繳所得稅。基於目前所獲資料，本集團無法合理評估相關責任，乃由於收入及付款金額以及相關罰金與利息尚不明確。

19. 中國大陸的供款計劃

本集團的中國全職僱員參與政府強制的多重僱主界定供款計劃，據此，僱員享有若干退休金福利、醫療福利、失業保險、僱員住房津貼及其他福利。中國勞工法規規定本集團須根據僱員薪金的若干比例撥付該等福利。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團向該等僱員福利計劃的供款總額分別為零、零及902,418美元，該等供款於其產生時列作營運開支。

20. 法定儲備及受限制資產淨額

根據中國外商投資企業的規定及相關公司的公司章程，本集團的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體位於中國的附屬公司，為在中國成立的外商投資企業，須就若干法定儲備作出撥備。該等法定儲備基金包括以下一項或多項：(i)一般儲備，(ii)企業發展基金以及員工福利及獎金及(iii)員工花紅及福利基金。在若干累計限額的規限下，一般儲備須按中國公認會計準則釐定於每年年終撥付稅後利潤的10%。其他供款比例由中國附屬公司或聯營公司酌情釐定。該等法定盈餘公積金僅可用指定目的的企業擴張、員工花紅及獎勵，除償還附屬公司、中國聯營公司及彼等各自附屬公司的債務外，不得用作現金股息進行分派。本集團的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司須於每年至少將稅後利潤的10%撥付至一般儲備，直至儲備達致彼等各自註冊資本的50%為止。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團中國附屬公司及可變

權益實體的一般儲備均未達致彼等各自註冊資本50%的規定，因此彼等將繼續按稅後利潤至少10%的比例撥付一般儲備金。

向企業發展儲備與員工福利及花紅儲備的供款由本集團各附屬公司之董事會酌情作出。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團中國附屬公司及可變權益實體並無撥款至有關基金。

基於該等中國法律及法規，以及中國實體僅可從根據中國公認會計原則計算之可分派溢利中作出派付的規定，中國實體將其淨資產部分轉撥至本集團受到限制。受限制金額包括本公司中國附屬公司及可變權益實體之實繳資本及法定儲備

受限制資本與法定儲備總額為本集團相關附屬公司及可變權益實體不可分派的淨資產的總額，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別為26,017,742美元及21,598,935美元，包括計入本集團可變權益實體的4,324,871美元及1,599,100美元的受限制資產淨額。

21. 分部資料

本集團主要在中國經營向餐飲業供應商及消費者提供綜合服務的商對商線上電子商務平台。

本集團最高營運決策人確認為行政總裁，彼作出有關分配資源決策及評估本集團表現時會審閱綜合業績。本集團收益及經虧損主要來自線上直銷。本集團內部報告中並無有關成本及開支的單獨財務資料。成本與開支按性質整體匯報。因此，本集團僅有一個經營分部。

下表僅按收益水平呈列，並無分配直接或間接成本和費用。本集團主要在中國營運，本集團絕大部分長期資產位於中國。淨收益按以下各項載列：

	二零一五年 十二月三十一日
線上直銷	\$11,477,552
線上平台服務	-
	<hr/>
總計	<u>\$11,477,552</u>

22. 期後事項

二零一六年一月，本公司投資中外運上海冷鏈物流有限公司（「**中外運冷鏈物流**」，一間在中國成立的主要從事冷鏈物流服務的公司）收購中外運冷鏈物流10%的股權，應付總代價為3.1百萬美元。

WOWO LIMITED二零一四年年報

獨立註冊會計師事務所報告

致WOWO LIMITED董事會及股東

吾等已審核隨附的Wowo Limited(「**貴公司**」)、其附屬公司、其可變權益實體(「**可變權益實體**」)及其可變權益實體附屬公司(統稱「**貴集團**」)截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日的綜合資產負債表,以及截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的相關綜合營運、綜合虧損、虧絀變動及現金流量報表及列入附表一的相關財務報表附表。該等財務報表及財務報表附表由貴集團管理層負責編製。吾等的責任是根據吾等的審核工作,對該等綜合財務報表及財務報表附表發表意見。

吾等根據美國會計監督管理委員會的準則進行審核工作。有關準則規定吾等須計劃及進行審核,以就綜合財務報表是否存在重大的錯誤陳述作合理之確定。貴集團及吾等均毋須審核貴集團有關財務申報的內部監控。吾等的審核工作包括考慮有關財務申報的內部監控,以據此設計適合現時情況的審核程序,但不會就貴集團有關財務申報的內部監控是否有效發表意見。因此,吾等並無就此發表任何意見。審核工作亦包括以抽查方式審核支持綜合財務報表內所載各數額及披露事項的憑證,評估管理層所用的會計原則及作出的重大估計,以及衡量綜合財務報表的整體呈列方式。吾等相信,吾等的審核工作已為吾等之意見建立合理的基礎。

吾等認為,該等綜合財務報表在各主要方面均公正地呈列貴集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日的財政狀況,以及截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的經營業績及現金流量,並符合美國公認會計準則。同時,吾等認為,倘整體考慮,與綜合財務報表相關之有關財務報表附表於所有重大方面均公正表示其中所載列資料。

/s/德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)

中華人民共和國,北京

二零一五年五月十五日

綜合資產負債表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	\$ 419,305	\$ 1,646,172
應收賬款淨額	1,722,001	1,225,386
預付開支及其他流動資產	9,494,511	7,433,994
應收關聯方款項	3,799	—
流動資產總額	11,639,616	10,305,552
物業及設備淨額	4,085,945	2,574,081
商譽	7,649,731	7,463,706
資產總額	23,375,292	20,343,339
流動負債：		
短期貸款(包括綜合可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的短期貸款，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為1,651,880美元及零)	1,651,880	—
應付賬款(包括應付合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的款項，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為13,437,234美元及22,679,754美元)	13,437,234	22,679,754
應計開支及其他流動負債(包括合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的應計開支及其他流動負債，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為24,118,536美元及19,770,435美元)	26,345,151	21,669,131
應收客戶墊款(包括應收合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的實體客戶的墊款，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為28,690,785美元及22,703,718美元)	28,690,785	22,703,718
應付關聯方的款項(包括應付合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)關聯方的款項，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為26,254,333美元及403,585美元)	26,254,333	403,585
應付所得稅(包括應付合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的所得稅，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為45,199美元及44,100美元)	45,199	44,100
流動負債總額	96,424,582	67,500,288
非流動負債：		
應付關聯方款項(包括應收綜合可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)關聯方款項，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為零美元及61,715,277美元)	—	61,965,277
負債總額	96,424,582	129,465,565

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合資產負債表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
承擔及或然費用(附註17)		
夾層權益：		
A-1系列可轉換可贖回優先股(面值為0.00001美元；合共20,000,000股法定優先股；12,202,988及12,202,988股已發行且尚未行使；截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日的清算價值分別為10,055,909美元及10,055,909美元)	5,310,921	6,756,046
A-2系列可轉換可贖回優先股(面值為0.00001美元；合共122,029,877股法定優先股；122,029,877及122,029,877股已發行且尚未行使；截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日的清算價值分別為100,559,091美元及100,559,091美元)	62,409,342	99,356,343
B系列可轉換可贖回優先股(面值為0.00001美元；合共30,507,471股法定優先股；30,507,471及30,507,471股已發行且尚未行使；截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日的清算價值分別為25,139,774美元及25,139,774美元)	<u>16,119,156</u>	<u>18,541,539</u>
總夾層權益	<u>83,839,419</u>	<u>124,653,928</u>
虧絀：		
普通股(面值為0.00001美元；1,827,462,652股法定股份；截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為303,886,640股及303,886,640股已發行及尚未行使)	3,039	3,039
已收認購費	(3,000)	-
額外已繳股款	7,029,716	-
累計虧絀	(161,205,591)	(233,140,944)
累計其他全面虧損	<u>(2,712,873)</u>	<u>(681,493)</u>
Wowo Limited股東虧損總額	<u>(156,888,709)</u>	<u>(233,819,398)</u>
非控股權益	<u>-</u>	<u>43,244</u>
虧絀總額	<u>(156,888,709)</u>	<u>(233,776,154)</u>
負債、夾層權益及虧絀總額	<u>\$ 23,375,292</u>	<u>\$ 20,343,339</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合營運表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
收益淨額	\$ 27,815,399	\$ 36,253,309	\$ 30,073,452
收益成本(包括截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的股份激勵14,867美元、8,095美元及17,517美元)	7,185,148	6,583,501	7,040,383
毛利	20,630,251	29,669,808	23,033,069
營運開支：			
市場推廣(包括截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的股份激勵108,913美元、45,327美元及82,135美元)	12,487,068	10,426,400	11,254,481
銷售、一般及行政開支(包括截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的股份激勵1,815,546美元、856,482美元及5,662,732美元)	47,010,505	49,280,231	55,447,030
無形資產減值	-	2,034,791	-
營運開支總額	59,497,573	61,741,422	66,701,511
營運虧損	(38,867,322)	(32,071,614)	(43,668,442)
利息收入	20,560	43,865	6,703
利息開支	(223,801)	(136,655)	(11,798)
其他收入(開支)淨額	20,299	(89,354)	(196,288)
出售可變權益實體及可變權益實體附屬公司(虧損)收益	(28,878)	895	-
除所得稅撥備前虧損	(39,079,142)	(32,252,863)	(43,869,825)
所得稅利益撥備	(68,666)	(80,519)	-
虧損淨額	(39,010,476)	(32,172,344)	(43,869,825)
減：非控股權益應佔虧損淨額	-	-	(13,478)
Wowo Limited應佔虧損淨額	(39,010,476)	(32,172,344)	(43,856,347)
增設A-1系列可轉換可贖回優先股	289,069	1,199,007	1,445,125
增設A-2系列可轉換可贖回優先股	15,747,313	34,336,421	36,947,001
增設B系列可轉換可贖回優先股	1,543,889	2,106,420	2,422,383
Wowo Limited普通股持有人應佔虧損淨額	<u>\$ (56,590,747)</u>	<u>\$ (69,814,192)</u>	<u>\$ (84,670,856)</u>
每股普通股虧損淨額			
基本	\$ (0.18)	\$ (0.23)	\$ (0.28)
攤薄	(0.18)	(0.23)	(0.28)
A-1系列優先股收益淨額-基本	0.03	0.10	0.12
A-2系列優先股收益淨額-基本	0.14	0.28	0.30
B系列優先股收益淨額-基本	<u>\$ 0.06</u>	<u>\$ 0.07</u>	<u>\$ 0.08</u>
用於計算每股普通股的加權平均股			
基本	310,188,010	303,886,640	303,886,640
攤薄	<u>310,188,010</u>	<u>303,886,640</u>	<u>303,886,640</u>
用於計算每股虧損淨額的加權平均股			
A-1系列優先股	11,151,244	12,202,988	12,202,988
A-2系列優先股	110,937,536	122,029,877	122,029,877
B系列優先股	<u>25,659,708</u>	<u>30,507,471</u>	<u>30,507,471</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合全面虧損表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
虧損淨額	<u>\$(39,010,476)</u>	<u>\$(32,172,344)</u>	<u>\$(43,869,825)</u>
其他全面(虧損)收益，經扣除稅項為零：			
累計外幣換算調整變動	<u>(478,896)</u>	<u>(1,390,936)</u>	<u>2,031,505</u>
全面虧損	<u>(39,489,372)</u>	<u>(33,563,280)</u>	<u>(41,838,320)</u>
減：非控股權益應佔全面虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(13,353)</u>
Wowo Limited股東應佔全面虧損	<u>\$(39,489,372)</u>	<u>\$(33,563,280)</u>	<u>\$(41,824,967)</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合虧絀變動表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	普通股 股份	金額	額外金額	認購應收款項	累計虧絀	累計其他全面 虧損	Wowo Limited 股東虧絀	非控股股東 權益	股東虧絀總額
截至二零一二年一月一日之結餘	313,886,640	\$3,139	\$ 16,321,667	\$(3,000)	\$(90,022,771)	\$(843,041)	\$(74,544,006)	\$ -	\$(74,544,006)
購回普通股	(10,000,000)	(100)	98	-	-	-	(2)	-	(2)
實益轉換A-1系列及A-2系列股 可轉換可贖回優先股	-	-	43,234,050	-	-	-	43,234,050	-	43,234,050
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換股可贖回優先股	-	-	(17,580,271)	-	-	-	(17,580,271)	-	(17,580,271)
虧損淨額	-	-	-	-	(39,010,476)	-	(39,010,476)	-	(39,010,476)
股份激勵	-	-	1,939,326	-	-	-	1,939,326	-	1,939,326
出售可變權益實體	-	-	(153,210)	-	-	-	(153,210)	-	(153,210)
其他全面虧損	-	-	-	-	-	(478,896)	(478,896)	-	(478,896)
截至二零一二年十二月三十一 日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ 43,761,660</u>	<u>\$(3,000)</u>	<u>\$(129,033,247)</u>	<u>\$(1,321,937)</u>	<u>\$(86,593,485)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$(86,593,485)</u>
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換股可贖回優先股	-	-	(37,641,848)	-	-	-	(37,641,848)	-	(37,641,848)
虧損淨額	-	-	-	-	(32,172,344)	-	(32,172,344)	-	(32,172,344)
股份激勵	-	-	909,904	-	-	-	909,904	-	909,904
其他全面虧損	-	-	-	-	-	(1,390,936)	(1,390,936)	-	(1,390,936)
截至二零一三年十二月三十一 日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ 7,029,716</u>	<u>\$(3,000)</u>	<u>\$(161,205,591)</u>	<u>\$(2,712,873)</u>	<u>\$(156,888,709)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$(156,888,709)</u>
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換股可贖回優先股	-	-	(12,735,503)	-	(28,079,006)	-	(40,814,509)	-	(40,814,509)
虧損淨額	-	-	-	-	(43,856,347)	-	(43,856,347)	(13,478)	(43,869,825)
股份激勵(附註)	-	-	5,762,384	-	-	-	5,762,384	-	5,762,384
已收認購款項	-	-	-	3,000	-	-	3,000	-	3,000
其他全面收入	-	-	-	-	-	2,031,380	2,031,380	125	2,031,505
部分出售可變權益實體	-	-	(56,597)	-	-	-	(56,597)	56,597	-
截至二零一四年十二月三十一 日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$(233,140,944)</u>	<u>\$(681,493)</u>	<u>\$(233,819,398)</u>	<u>\$ 43,244</u>	<u>\$(233,776,154)</u>

附註：於二零一四年六月二十九日，主要股東徐茂棟先生(「茂棟」)以零代價向若干董事及行政人員轉讓其持有的30,372,540股本公司普通股。於交易日期轉讓之公允價值為4,190,449美元之普通股入賬列作茂棟對本公司之出資，且納入截至二零一四年十二月三十一日止年度金額為5,762,384美元之基於股份激勵中(有關詳情請參閱附註14)。

綜合現金流量表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
經營活動之現金流量：			
虧損淨額	\$(39,010,476)	\$(32,172,344)	\$(43,869,825)
調整淨虧損與營業活動所使用之現金淨額一致：			
股份激勵	1,939,326	909,904	5,762,384
折舊及攤銷	2,768,122	2,352,797	1,864,739
供應商墊款呆賬撥備	1,371,650	1,333,519	452,774
無形資產減值	-	2,034,791	-
出售可變權益實體及可變權益實體附屬公司之虧損(收益)	28,878	(895)	-
出售物業及設備之虧損	533,190	123,470	149,779
經營資產及負債變動：			
應收賬款	718,795	(643,796)	446,314
預付開支及其他流動資產	2,284,487	(6,329,424)	2,294,916
應付賬款	3,123,431	(4,272,818)	9,650,054
客戶預付款	5,603,253	6,971,363	(5,355,453)
應付關聯方款項	-	-	(256,415)
應計費用及其他流動負債	6,062,110	1,031,371	(3,099,327)
應付所得稅	1,508	-	-
遞延所得稅	(70,991)	(91,254)	-
經營活動所用現金淨額	<u>(14,646,717)</u>	<u>(28,753,316)</u>	<u>(31,960,060)</u>
投資活動之現金流量：			
購置物業及設備	(1,151,470)	(646,953)	(590,333)
收購業務付款(扣除截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度已收購現金淨額分別為零美元、零美元及零美元)	(285,089)	-	-
出售物業及設備所得款項	91,715	-	-
出售可變權益實體及可變權益實體附屬公司所得款項(扣除截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度已出售現金淨額分別為3,370美元、零美元及零美元)	900	895	-
應收關聯方款項	(664,074)	211,387	3,799
受限制現金	5,000,000	2,500,000	-
投資活動提供/(動用)之現金淨額	<u>2,991,982</u>	<u>2,065,329</u>	<u>(586,534)</u>
融資活動現金流量：			
發行B系列可轉換可贖回優先股所得款項(扣除發行成本31,153美元)	12,468,847	-	-
應付關聯方款項	1,077,387	24,587,142	36,291,479
已收認購款項	-	-	3,000
短期貸款所得款項	-	1,626,610	-
第三方貸款所得款項	4,397,602	-	-
償還第三方貸款	(2,247,075)	(1,200,438)	-
支付首次公開發售費用	-	-	(874,628)
償還短期貸款	(3,898,821)	(2,277,254)	(1,651,880)
融資活動所提供之現金淨額	<u>11,797,940</u>	<u>22,736,060</u>	<u>33,767,971</u>
匯率變動之影響	<u>(226,935)</u>	<u>123,858</u>	<u>5,490</u>
現金(減少)/增加	<u>(83,730)</u>	<u>(3,828,069)</u>	<u>1,226,867</u>
年初現金及現金等價物	4,331,104	4,247,374	419,305
年末現金及現金等價物	<u>\$ 4,427,374</u>	<u>\$ 419,305</u>	<u>\$ 1,646,172</u>
補充披露現金流量資料：			
已付所得稅	\$ 817	\$ 2,727	\$ -
已付利息	\$ 244,930	\$ 136,655	\$ 104,084

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度

(除股份及股份相關數據外，以美元計值)

1. 組織及主要活動

Wowo Limied(「本公司」)於二零一一年七月十三日於開曼群島註冊成立。本公司及其附屬公司、可變權益實體(「可變權益實體」)及可變權益實體附屬公司(「本集團」)主要涉及提供電子商務平台網絡服務，專注本地娛樂及生活服務，如餐館、影院、美容院等，同時亦允許本地商人在中華人民共和國(「中國」)創建網上商店或於實體店直接銷售給目標客戶以滿足其消費需求。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團附屬公司、VIE及VIE附屬公司的詳情如下：

	收購／註冊 成立日期	成立／註冊 成立地點	法定所有權 比例
附屬公司：			
Wowo Group Limited (「Wowo英屬處女群島」)	二零一一年一月十一日	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	100%
Wowo Mall (China) Ltd. (HK)(前稱Wowo Holding Limited(HK)) (「Wowo HK」)	二零一一年一月二十四日	香港	100%
北京窩窩世界信息技術有限公司(「窩窩世界」或「全外資企業」)	二零一一年五月十九日	中國	100%
可變權益實體：			
北京窩窩團信息技術有限公司(「北京窩窩團」)	二零一零年十二月三十一日	中國	不適用
北京愷翼時代信息技術有限公司(「愷翼時代」)	二零一一年四月一日	中國	不適用
可變權益實體附屬公司：			
無錫與眾網路科技有限公司(「無錫窩窩團」)	二零一一年二月二十八日	中國	不適用
瀋陽窩窩什久網路科技有限公司(「瀋陽窩窩團」)	二零一一年四月一日	中國	不適用
吉林市窩窩團信息技術有限公司(「吉林窩窩團」)	二零一一年六月二日	中國	不適用
山東窩窩商城信息技術有限公司(「山東窩窩團」)	二零一三年九月二十五日	中國	不適用

VIE協議

中國法律及法規目前對從事網絡業務(包括網絡內容分發服務)的外資企業設有若干限制。具體而言，外國投資者不得於從事網絡內容分發業務及其他增值電信業務的任何實體中擁有50%以上的股權。為遵守該等中國法律及法規，本公司透過VIE及VIE的附屬公司開展絕大部分業務。為使本公司能

夠控制可變權益實體及享有可變權益實體及可變權益實體附屬公司的預期剩餘回報，全外資企業與可變權益實體(包括北京窩窩團、愷翼時代及其股東)訂立一系列合約安排(如下所述)。

由於本公司透過其全資附屬公司訂立該等合約協議，Wowo Shijie(1)有權力指導可變權益實體的活動，該等活動對該實體經濟表現造成最顯著影響及(2)有權利收取對可變權益實體言屬重要之經濟利益。因此，本公司被視作可變權益實體的主要受益人，且已於本公司綜合財務報表中整合可變權益實體有關營運、資產及負債之財務業績。本公司亦認為其具有行使控制權之能力，確保可變權益實體繼續簽立及續簽專有諮詢及服務協議並向本公司支付服務費。憑藉按本公司全權酌情釐定之金額收取服務費之能力，及透過確保無限期簽立及續簽專有諮詢及服務協議，本公司有權從可變權益實體收取絕大部分經濟利益。

• **向本公司轉讓經濟利益及風險的協議**

獨家諮詢與服務協議。全外資企業分別與北京窩窩團及愷翼時代訂立獨家諮詢與服務協議。根據相關協議，北京窩窩團及愷翼時代(包括其附屬公司或受其共同控制的任何公司或實體)均同意委聘全外資企業作為其技術平臺、技術支援、維護與其他服務的獨家供應商。北京窩窩團及愷翼時代應向全外資企業支付服務費，服務費基於聯屬綜合實體各季度的毛收入釐定。全外資企業應獨家擁有行使獨家諮詢與服務協議期間產生的任何知識產權。諮詢與服務的費用由全外資企業酌情釐定。獨家諮詢與服務協議為期十年，惟按本協議或訂約各方另行訂立的其他書面協議提前終止則除外。獨家諮詢與服務協議可於屆滿前由全外資企業書面確認後續期，續約期限由全外資企業釐定。獨家諮詢與服務協議生效期間，除非全外資企業存在重大過失、欺詐、其他違法行為、破產或終止營運，否則任何聯屬綜合實體不得終止協議。倘獨家諮詢與服務協議屆滿前聯屬綜合實體破產或終止營運，則該協議自動終止。

• **使本公司可實際控制可變權益實體的協議**

權益抵押協議。北京窩窩團及愷翼時代的股東與全外資企業訂立權益抵押協議，根據相關協議，股東將所持北京窩窩團及愷翼時代的全部權益作為抵押品抵押給全外資企業，以保證抵押期間聯屬綜合實體及彼等的股東履行其根據相關獨家現金或非現金協議應承擔的全部職責。倘發生違約事件，全外資企業作為(作為承押人)有權要求立即支付服務費用或其他費用，或進行轉讓或分配以處置已抵押權益。

授權書。北京窩窩團及愷翼時代的股東簽署不可撤銷授權書，委任全外資企業作為代理人，代表彼等進行與北京窩窩團及愷翼時代相關的一切事宜，及行使其作為北京窩窩團及愷翼時代股東的一切權利，包括有權參加股東大會，行使投票權及根據獨家認股權協議轉讓其全部或部分股權。股東不再持有北京窩窩團及愷翼時代的任何股權時，則向各股東授出的授權書到期。

獨家認股權協議。北京窩窩團及愷翼時代的股東與全外資企業訂立獨家認股權協議。根據相關協議，在中國法律、法規和規例的許可範圍內，全外資企業有獨家購買權利自行或指派他人向股東購買北京窩窩團及愷翼時代的全部股權。全部股權的購買價為中國相關法律、法規和規例規定的最低價，或全外資企業與聯屬綜合實體之股東書面協定的最低價。各獨家認股權協議為期十年，可於協議屆滿前由全外資企業書面確認後續期，續約期限由全外資企業釐定。

有關可變權益實體架構之風險

本公司相信，窩窩世界與可變權益實體及彼等各自之附屬公司之合約安排乃符合中國法律及可依法強制執行。可變權益實體之股東亦為本公司之股東，故目前並無利益驅使其違反合約安排。然而，中國法律制度之不確定性可限制本公司執行該等合約安排之能力，而倘股東減少其於本公司之權益，則彼等之權益或會與本公司之所有者有別，可能提高彼等違反合約條款之風險，例如影響可變權益實體，妨礙其按規定支付服務費。

本公司控制可變權益實體實體之能力亦倚賴授權書。窩窩世界須就可變權益實體實體所有需要股東批准之事宜表決。誠如上文所述，本公司相信，此授權書可依法強制執行，惟未必如直接擁有股權有效。

此外，倘該法律架構及合約安排被裁定違反任何中國現行法律及法規，則中國政府可：

- 撤銷本集團之營業及經營執照；
- 要求本集團終止經營或限制其業務；
- 限制本集團收取收入之權利；
- 封鎖本集團網站；
- 要求本集團重組經營，迫使本集團成立新企業，重新申請新的執照或重新定位業務、員工及資產；
- 施加本集團未必能符合之額外條件或規定；或
- 對本集團採取其他可能對本集團業務造成不利影響之監管或執法行動。

施行上述任何處罰均可能對本集團經營其業務之能力造成重大不利影響。此外，倘施行上述任何處罰導致本集團喪失操控可變權益實體及可變權益實體附屬公司活動之權利，或收取其經濟利益之權利，則本集團將無法再將可變權益實體及可變權益實體附屬公司綜合入賬。本集團認為，中國政府施行任何處罰或採取行動將不會導致本公司、窩窩世界、可變權益實體及其各自附屬公司清盤或解散。

附錄二A

目標公司的經審核財務報表

截至以下日期止年度，下列財務報表結餘以及可變權益實體與可變權益實體附屬公司的款項與公司間結餘和交易對銷後，計入相應的經審計綜合財務報表：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
現金及現金等價物	\$ 263,160	\$ 1,585,091
應收款項淨額	1,722,001	1,225,386
預付費用及其他流動資產	8,805,316	7,118,735
流動資產總額	10,790,477	9,929,212
物業及設備淨額	2,692,457	1,589,833
其他非流動資產	7,649,731	7,463,706
非流動資產總額	10,342,188	9,053,539
總資產	<u>\$21,132,665</u>	<u>\$ 18,982,751</u>
短期貸款	1,651,880	–
應付款項	13,437,234	22,679,754
應計費用及其他流動負債	24,118,536	19,770,435
來自客戶墊款	28,690,785	22,703,718
應付關聯方款項	26,254,333	403,585
應付所得稅	45,199	44,100
流動負債總額	94,197,967	65,601,592
應付關聯方款項	–	61,715,277
非流動負債總額	–	61,715,277
總負債	<u>\$94,197,967</u>	<u>\$127,316,869</u>

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年	二零一三年	二零一四年
淨收入	\$ 27,791,703	\$ 36,253,309	\$ 30,073,452
淨虧損	<u>\$(14,135,152)</u>	<u>\$(13,853,713)</u>	<u>\$(23,197,851)</u>

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年	二零一三年	二零一四年
經營活動提供／(所用)現金淨額	\$10,959,596	\$ (13,892,405)	\$ (17,377,370)
投資活動所用現金淨額	(1,029,900)	(754,917)	(420,341)
融資活動提供之現金淨額	<u>\$ 5,089,533</u>	<u>\$ 16,119,244</u>	<u>\$ 33,235,682</u>

可變權益實體於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度對綜合收益貢獻合共為99.9%、100%及100%。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，可變權益實體佔綜合資產總值分別合共為90.4%及93.3%，而佔綜合負債總額分別為97.7%及98.3%。與可變權益實體並無關連之資產主要包括現金及現金等價物、預付開支及其他流動資產以及物業及設備。可變權益實體持有之已確認及未確認核心資產主要為物業及設備。

可變權益實體並無綜合資產為可變權益實體債務之抵押品，僅可用於清償可變權益實體之債務。可變權益實體之債權人(或實益權益持有人)對本公司或其任何綜合附屬公司之一般信貸並無追索權。概無任何安排之條款(因明確安排及隱性可變利益)規定本公司或其附屬公司向可變權益實體提供財務支援。然而，倘可變權益實體需要財務支援，本公司或其附屬公司可選擇透過向可變權益實體股東作出貸款或向可變權益實體作出委託貸款而向可變權益實體提供財務支援，惟須受法定限制及約束。相關中國法律及法規限制可變權益實體將其等額於其法定儲備結餘及股本之資產淨值以貸款及墊款或現金股息形式轉予本公司。請參閱有關受限制資產淨值披露之附註19。

2. 持續經營

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團之過往虧損致使其總負債及夾層股本超過其總資產156.9百萬美元及233.8百萬美元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損分別約為39.0百萬美元、32.2百萬美元及43.9百萬美元，且錄得營運負現金流分別約為14.6百萬美元、28.8百萬美元及32.0百萬美元。此外，於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團總流動負債超過其總流動資產84.8百萬美元及57.2百萬美元。該等狀況導致外界對本集團能否持續營運持重大懷疑態度。然而，管理層認為本集團可履行直至二零一六年十二月三十一日到期之財務義務，且由於其主要股東茂棟書面同意提供充足資金以令本集團全面履行其直至二零一六年十二月三十一日到期之財務義務，故本集團將持續經營，該承諾將獲茂棟若干資產進一步擔保，且資金將以股本投資之形式予以提供。

自二零一五年一月一日起直至二零一五年四月七日，茂棟透過其控股公司直接或間接提供免息資金，以令本公司滿足其營運資本需求，從而為其日常運營提供總額達6,653,659美元(相當於人民幣41,283,293元)之資金。於二零一四年九月十九日，本公司及茂棟同意待完成首次公開發售後，將欠付茂棟之所有債務按首次公開發售價格轉換為普通股。於二零一五年四月，本公司完成首次公開發售(「首次公開發售」)，且按每股美國存託股份(「美國存託股份」)10美元之價格於納斯達克全球市場上市，首次公開發售所得款項為37.3百萬美元，扣除總計4.9百萬美元之報銷折讓、佣金及發售費用。由於首次公開發售於二零一五年四月完成，故於二零一五年四月七日應付茂棟之69.4百萬美元之負債已按每股美國存託股份10美元之價格轉換為普通股。

本集團相信，其能藉助茂棟及發售所得款項之財務支援在其正常業務過程中將資產變現及償付債務。因此，隨附綜合財務報表已假設本集團將按持續經營基準予以編製。隨附之綜合財務報表並無反映倘本集團無法持續經營而對資產及負債之可收回性及重新分類作出可能需要之任何調整。

3. 主要會計政策概要

呈報基準

本集團之綜合財務報表乃按照美利堅合眾國公認會計原則（「**美國公認會計原則**」）編製。

本集團之經審核綜合財務報表包括本公司及其綜合附屬公司、可變權益實體及可變權益實體附屬公司之財務報表。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合時全數抵銷。

收益確認

本集團收入主要來自網上優惠券銷售佣金及店面收入提成。

(a) 網上優惠券銷售佣金

本集團按淨額呈列收益（指扣除付予商戶之款項後，向認購人出具賬單之款項）。本集團作為代理，而非委託人交付與優惠券相關之產品或服務，因為其既不承擔風險及商品擁有權之風險與報酬，亦不負責實際履行服務，該等責任概由商戶負責。

倘滿足以下全部標準，本集團即可確認收益：存在安排之具說服力證據，通常為本集團訂立合作協議以出售其商戶之線上優惠券及價格固定或可釐定時；可收回性予以合理確定，倘認購人就所購買之優惠券向第三方付款服務供應商匯款且已向商戶提供服務，即會發生該情況。

其認購人確實兌換彼等之優惠券時，本集團將作為代理賺取相關佣金收入。至此，本集團透過出售線上優惠券所收取之所得款項被記作客戶墊款。提供驗證至兌換線上優惠券期間，根據合約，本集團須於本集團認購人履行服務之前提供、維持及支持其商戶用於驗證優惠券之線上優惠券核實系統。本集團亦透過兌換優惠券向其商戶提供持續的客戶服務支援。本集團已將該等表現義務歸結為本集團獲取收益之服務交付流程中實質及重要的一環。基於上述考慮因素，收入確認將予以延遲，直至認購人就交付產品或履行服務兌換線上優惠券，本集團掙取其佣金之相關銷售則到此結束，且本集團對商戶之服務義務已履行完畢。認購人兌換優惠券之後，本集團對其商戶之餘下義務概不重要。

本集團採用營運回報及退款政策，倘認購人於兌換後對商品或服務不滿意或客戶並未於優惠券屆滿日期之後二十天（「**退款期間**」）兌換優惠券，該政策可令認購人獲取有關彼等所購買之優惠券之退款。縱觀過往，客戶就兌換之優惠券所申索之退款金額實屬重大。基於對客戶過往索賠模式及金額之分析，本集團就兌換優惠券提供退款儲備金，且估計退款率接近零。目前而言，超出退款期間之未兌換金額按總計仍為資產負債表所載之客戶墊款，此乃由於就該等未兌換金額之執行闡述及採用當前中國法律（如中國民法、消費者權益保護法及國家工商行政管理總局或國家工商總局頒佈之若干標準文件）模糊

不清及不確定所致。倘若客戶提起申索之可能性渺茫，則本集團確認來自直至優惠券屆滿日期起第三個年度之未兌換金額之收入。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團確認該等未兌換金額之收入分別為零、零及3,993,687美元。

此外，商戶按合約須對所提供產品或服務負責，且本集團亦有權向商戶索賠，因此，本集團於所示年度因該等退款所導致之成本金額乃為最低。

(b) 店面費

本集團收入亦來自於本公司網站開設線上商舖的商戶的店面費。該等商戶於協定合約期間支付固定費用。本集團按比例確認提供店面服務期間之收入。於二零一四年七月，本集團推出「WoWo Merchant App」，移動裝置上的定制化店面，將預訂、付款、特別優惠、會員管理及其他特征融為一體，令當地商戶可直接自行在移動裝置上管理彼等市場營銷及銷售活動，其由兩部分收入流組成，即APP開發收入及固定店面費收入。交付產品時，即確認APP開發收入。商戶亦於協定合約期間內就進一步服務支付固定店面費。本集團按比例確認提供店面服務期間之收入。

營業稅

本集團須就若干類型服務按5%繳納營業稅，且相關收入按扣除所招致之營業稅後呈列。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，扣除營業稅後之淨收入總額分別為1,266,642美元、727,821美元及386,213美元。

增值稅

於二零一二年七月，財政部及國家稅務局聯合發出關於在中國若干地區及行業推行營業稅改征增值稅（「VAT」）試點之通知。於二零一二年九月至十二月期間，逐步在北京、江蘇、安徽、福建、廣東、天津、浙江及湖北開展該增值稅試點計劃。自二零一二年九月一日起，若干附屬公司及可變權益實體須就之前繳納營業稅之若干收入，按6%或3%繳納增值稅，且截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，增值稅總額分別為371,736美元、1,965,911美元及1,351,185美元。

獎勵計劃

根據本集團若干旨在向新認購人（「介紹人」）宣傳其集團購買平台之市場推廣計劃，本集團向其現有註冊認購人（「推介人」）發出推介積分。作為推介人提供之促銷服務的交換，本集團於介紹人購買後存儲可用於日後以推介人賬戶購買之積分。商戶於認定代理關係模式下，被視作本集團客戶，故倘本集團向支付認購人提供積分，則本集團於發出時積算成本，計入資產負債表中的應計費用中，將出售費用、一般及行政費用計入營運報表中。

收益成本

收入成本主要包括物業及設備折舊、編輯人員薪資、支付予第三方付款服務供應商之手續費、支付予第三方快遞公司之物流費、網站託管成本、短訊發送費用、股基薪酬費用、購買交易名稱／域名攤銷費用及就商戶未償還之兌換優惠券向認購人退還之退款。

市場推廣費用

市場推廣費用通常包括線上市場推廣成本，如在社交網站的付費搜尋及廣告、線下廣告費用，例如公共汽車外身或地鐵人行道廣告及平面廣告、市場推廣人員薪資、當本集團自商戶與本集團建立整體關係以來為提升市場滲透率及認可度，虧本為特定商戶向其付款認購人出售線上優惠券時所招致之累積差額(該金額累計導致負收入)及發送郵件之市場推廣成本。

採用估計

編製符合美國公認會計原則之綜合財務報表要求管理層作出對所呈列資產、負債、收益及開支金額以及或然資產及負債披露有影響之估計及假設。本集團綜合財務報表所反映之重大會計估計包括物業及設備以及已購無形資產之可使用年期及減值、商譽減值、遞延稅項資產估值撥備、退貨撥備、普通股公平值、以股份為基礎之報酬及購買價格分配，向供應商墊款的壞賬撥備及實益轉換。實際結果可能有別於有關估計。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及定期存款，該等款項可自由提取及使用，且初定償還期為購買後三個月或更短時間。

應收賬款

應收賬款主要指認購人就Wowo息票已向第三方付款賬戶支付的應收現金。並無就呆賬計提撥備，乃由於收取有關應收賬款並不存在風險。

向供應商作出的墊款

向供應商作出的墊款主要指根據合約的支付條款提前向商戶支付的現金。本集團墊付予供應商款項的賬面值根據向供應商作出墊款的撥備予以扣減，有關金額反映管理層對將無法收回款項的最佳估計。有關撥備乃基於過往虧損經驗及於收款過程中識別的任何特定風險。向供應商作出的墊款於釐定有關墊款無法收回時就呆賬撥備進行支銷。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團就向供應商作出的呆賬墊款撥備分別為1,371,650美元、1,333,519美元及452,774美元，並計入綜合營運報表的銷售、一般及行政開支內。

物業及設備淨額

物業及設備乃按成本減累計折舊及攤銷計值。折舊及攤銷乃於以下估計使用年期按直線法計算：

電腦及軟件	4-5年
傢俱及固定裝置	5年
租賃裝修	租賃年期或資產的估計使用年期之較短者

已收購無形資產

已收購具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷和減值列值。客戶關係攤銷乃採用估計消耗模式計算。其他具有有限使用年期的無形資產的攤銷乃以直線法按合約年期或已收購資產的預期使用年期的較短者計算。主要無形資產類別的攤銷期如下：

商號／域名	2-10年
用戶群	2年
操作系統	3年
客戶關係	2年

具有有限使用年期無形資產的減值

當有事件或情況變動表明資產的賬面值可能無法收回，則本集團會評估其具有有限使用年期的無形資產的可收回性。當發生該等事件時，本集團會通過將無形資產的賬面值與使用資產及其最終處置預期將產生的估計未貼現現金流量進行比較以計量減值。倘預期未折現現金流量總額低於資產的賬面值，則本集團將根據資產賬面值超過其公平值部分確認減值虧損。同時，當事件發生或環境改變時，表明資產賬面值不再可能恢復。

考慮到本集團有經常性經營虧損，本集團已決定於每年的十二月三十一日進行年度減值測試。由於年度減值測試，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度本集團確認減值虧損分別為零、2,034,791美元及零(見附註6)。

商譽減值

倘本集團認為存在減值跡象，則會每年或更頻繁地檢討商譽的賬面值，以確認是否存在減值。

具體而言，商譽減值通常採用兩個步驟確定。第一步將每個報告單位的公平值和其賬面價值(包括商譽)進行比較。倘各報告單位的公平值超過其賬面金額，則商譽不會被視作減值，且無需進行第二步。倘若報告單位的賬面金額超過其公平值，第二步則將受影響報告單位商譽的隱含公平值與商譽的賬面價值進行比較。商譽隱含公平值的釐定方法與業務合併的會計處理相似，將第一步釐定的經評估公平值分配至報告單位的資產及負債。報告單位公平值超出其分配至資產及負債的金額的部分為商譽的隱含公平值。商譽賬面值超過商譽隱含公平值的部分會確認減值虧損。公平值乃透過使用各種估值技術估計，主要技術為折現現金流量。

本集團決定在每年的十二月三十一日進行年度減值測試。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度並無產生減值虧損。

經營租賃

資產所有權之絕大部分回報及風險仍歸租賃公司所有的租賃按融資租賃進行入賬處理。經營租賃之付款按直線基準根據租賃期限在綜合營運報表內支銷，並計入綜合營運報表的營運開支內。

所得稅

本期所得稅乃按相關稅務機關制定適用於本公司的法律及法規進行撥備。遞延所得稅乃按資產與負債的稅基與綜合財務報表呈報金額之間的臨時差額確認。營運虧損淨額乃按未來年度適用的實際法定稅率承轉及入賬。當管理層認為遞延稅項資產的部分或全部極有可能無法變現時按估值撥備減少遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債的組成部分根據相關資產及負債的性質單獨分類為流動及非流動。

不確定所得稅狀況對所得稅回報的影響按相關稅務機關審核後不大可能存續的最高金額確認。倘可能持續的部分不及50%，則不會確認不確定的所得稅狀況。所得稅的利息及罰款將分類為所得稅撥備的組成部分。

外幣換算

本公司Wowo BVI 及Wowo HK的功能及呈報貨幣為美元(「美元」)。本公司香港附屬公司眾美聯的功能貨幣為港元(「港元」)。本集團附屬公司、可變權益實體及可變權益實體位於中國的附屬公司的財務記錄以其地方貨幣人民幣記錄，人民幣亦為該實體的功能貨幣。

貨幣資產及負債按功能貨幣以外的貨幣計值，並按資產負債表適用之匯率換算為功能貨幣。年內以功能貨幣以外貨幣進行的交易乃按交易發生時現行適用匯率轉換為功能貨幣。交易收益及虧損於綜合營運表內確認。

本公司功能貨幣為人民幣及港元的實體將其經營業績及財務狀況轉換為本集團的呈報貨幣美元。資產及負債乃按資產負債表使用之匯率換算。收入、開支、收益及虧損乃採用年內之平均匯率換算。換算調整乃按累計換算調整呈報且列作其他全面虧損的單獨部分。

以股份為基礎的付款

向僱員作出的以股份為基礎的付款回報乃根據已發行股本工具的授出日期公平值計量，並使用直線法按規定服務期確認為補償成本，經扣除估計沒收率，規定服務期通常為購股權的歸屬期，相關影響於額外實繳資本中反映。倘實際沒收者或預期沒收者有別於有關估計，則沒收估計將按規定服務期進行調整。估計沒收之變動將透過調整期內的累計跟進調整確認，且亦將影響未來年度將予確認的以股份為基礎的補償開支。

作為日後服務之薪酬，所收購實體之股份將獲授予僱員，彼等亦為收購實體之售股股東。與僱員之基於股份之付款交易乃基於權益工具之授予日起公允價值計量，且於所需服務期間採用直線法確認為薪酬費用。

實益可轉換特征

對於可轉換工具而言，實益可轉換特征於轉換價低於工具於承諾日期所轉換為普通股之公平價值時予以確認。發行可轉換工具之所得款項部分等於內在價值，其隨後將被分配至資本公積。就具有明確償還日之可換股工具(如債券及可強制性贖回之優先股)，自發行日期至可換股工具之所列償還日(不論最早轉換日期)，記錄有益可轉換期權所產生之折讓增值。

倘於攤銷全部折讓金額之前轉換工具，則於轉換日期之未攤銷折讓隨即確認為利息費用或股息(如合適)。

全面虧損

全面虧損包括虧損淨額及外匯換算調整，並經扣除稅項後呈列，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的稅務影響為零。

集中信貸風險

令本集團可能面臨集中信貸風險的金融工具主要包括現金。本集團將其現金及現金等價物存放於具有較高信用評級及聲譽良好的金融機構。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，概無客戶收入佔總收入比例為10%或以上。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，概無客戶收入佔應收賬款10%或以上。

公平值

公平值為出售一項資產所收到或於計量日期轉讓市場參與者之間的一項普通交易之責任已支付的價格。於釐定按須或獲准按公平值記錄的資產及負債的公平值計量時，本集團會考慮進行有關交易的準則或最有利的市場，且會考慮市場參與者對資產或負債進行定價時可能使用的假設。

權威文獻對公平值進行分級，將用於計量公平值的估值技術的輸入值按優先次序分為三個層級。基於對公平值計量而言屬重大的最低輸入級別涵蓋所有公平值計量的層級如下：

- 第一層級 — 輸入數據乃基於活躍市場交易工具之報價。
- 第二層級 — 輸入數據乃基於在資產或負債大致完整年期期間，相似工具在活躍市場之報價、相同或相似工具在不活躍市場之報價及所有重大假設均可從市場觀察或通過可觀察市場數據證實之估值技術模型。

- 第三層級 — 輸入數據一般不可觀察，通常反映管理層對市場參與者為資產或負債定價時將採用之假設所作估計。因此，該等公平值使用技術模型釐定，包括期權定價模型、現金流量模型及相似技術。

金融工具公平值

金融工具包括現金及現金等價物、應收／應付關聯方款項、應收賬款及應付賬款。由於到期期限較短，現金及現金等價物、應收／應付關聯方款項、應收賬款及應付賬款之賬面值與其於綜合資產負債表中呈報之公平值相若。

以非經常性基準按公平值計量之金融資產及負債包括基於第三層級輸入數據與附註6所載無形資產減值有關之已收購資產與負債。

每股虧損淨額

每股普通股基本虧損按普通股股東應佔虧損淨額除以期內發行在外普通股加權平均數計算。

本集團之可轉換可贖回分紅型優先股按照已轉換之假設參與分享未分派盈利，故屬分紅型證券。因此，本集團以兩種類別方式，根據各類參與股份期內可攤分之收入，按比例分配未分派淨收入至普通股及可轉換可贖回分紅型優先股；而由於可轉換可贖回分紅型優先股並無合約責任攤分虧損，故期內未分派淨虧損僅分配至普通股。

每股普通股攤薄虧損反映假設證券已行使或轉換為普通股之潛在攤薄影響。本集團有可轉換可贖回分紅型優先股及股票期權，未來均可能攤薄每股基本虧損。為計算用於每股普通股攤薄虧損之股份數目，可轉換可贖回分紅型優先股之影響按照已轉換之假設計算，而股票期權之影響則採用庫存股方法計算。

已採納之近期會計公告

二零一三年七月，財務會計準則委員會發佈一項公告，規定當經營虧損淨額結轉、類似稅項虧損或稅收抵免存在時，有關財務報表呈列未確認稅收利益之指引。財務會計準則委員會發佈該會計準則更新旨在消除由於當前美國一般公認會計原則有關該主題之指引缺失導致做法呈現多樣化的情況。

該會計準則更新之修訂列明，未確認之稅收利益或未確認之稅收利益之部分應於財務報表中作為扣除經營損失結轉淨額、類似稅項虧損或稅收抵免結轉之遞延稅資產予以呈列，以下所述者除外。倘於申報日期，根據適用司法管轄區之稅法並無經營損失結轉淨額、類似稅項虧損或稅收抵免結轉以結清因駁回稅務狀況而導致的任何額外所得稅或，適用司法管轄區之稅法無需實體使用，且該實體不打算為此目的使用遞延稅資產，則未確認之稅收利益應於財務報表中作為負債呈列，且不應與遞延稅資產混合。

該會計準則更新適用於所有實體，該等實體具有未確認之稅收利益，倘於申報日期淨經營虧損發生結轉，類似稅項虧損或稅收抵免存在結轉。該會計準則更新之修訂自二零一三年十二月十五日之後起

財政年度及年度中期有效。允許提早採用。該等修訂可前瞻性適用於有效日期存在之未確認稅收收益，且允許追溯性應用。採用該指引不會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

尚未採納近期會計公告

於二零一四年五月，財務會計準則委員會發佈一項公告，其將影響使用美國一般公認會計原則之任何實體，該等實體與客戶訂立合約以轉讓商品或服務，或就轉讓非金融資產訂立合約，除非該等合約在其他標準範圍內(如保險合約或租賃合約)。該會計準則更新將替代主題605收入確認要求、收入確認規定及大多數特定行業指引。該會計準則更新亦將取代子主題605-35收入確認—建造及生產合約中所含之部分成本指引。此外，有關轉讓非金融資產之損益確認之現有規定並未載於與客戶訂立之合約中(如主題360範圍內資產，物業、廠房及設備及主題350範圍內之無形資產，無形資產—商譽及其他)，該等規定予以修訂以與該會計準則更新有關確認及計量之指引保持一致。

該指引之核心原則為實體應確認收入，以說明按某一金額轉讓所承諾之商品或服務，該金額可反映該實體為交換該等商品或服務所預計之代價。為執行該核心原則，實體應採用以下步驟：

- 步驟1： 識別與客戶訂立之合約。
- 步驟2： 確認有關履行合約義務之情況。
- 步驟2： 釐定交易價格。
- 步驟4： 向合約的履行義務分配交易價格。
- 步驟5： 當(或於)實體對履行義務滿意時確認收入。

對於上市實體而言，該會計準則更新之修訂自二零一六年十二月十五日起年度期間內之中期期間有效，且允許提早採用。

實體應採用以下兩種方式中的一種，將該會計準則更新之修訂：

1. 追溯性地應用於所呈列之各之前申報期，且該實體可選擇以下實用方法：
 - 就已完成之合約而言，實體無需重列於相同年度申報期內開始及結束之合約。
 - 就已完成且代價可變之合約，實體可於合約完成之日採用交易價格，而非可比申報期之估計可變代價數額。
 - 就初步採用日期之前呈列之所有申報期而言，實體無需披露分配之餘下履行債務之交易價數額，及說明實體預計何時確認該金額為收入。

2. 追溯性地應用，且於初步採用日期確認初步採用該會計準則更新之累積效應。倘實體選擇該轉換方式，其亦應提供申報期間(含初步應用以下各項之日期)之額外披露資料：
 - 採用本會計準則的當前呈報期間受影響的各財務報表項目的金額與變動前受影響的指引之間的比較。
 - 重大變動原因之分析。

本集團正在評估採納此指引對本集團綜合財務報表的影響。

於二零一四年四月，財務會計準則委員會發佈會計準則更新第2014-08號，對會計準則彙編205-20中有關終止營業之定義進行修訂，且要求實體就終止營業及不符合終止營業標準之出售交易提供額外披露資料。新指引去除了會計準則彙編205-20-45-1中有關終止營業之第二及第三標準，反而要求對出售一個組成部分或多個組成部分進行終止營業處理，這表明了一項戰略性變動，已或將對實體之營運或財務業績產生重大影響。該會計準則更新亦擴大會計準則彙編205-20的範圍至出售於初步出售後可持作出售之權益法投資及業務。

該會計準則更新要求實體對財務狀況報表所列所有可比期間之終止營業之資產及負債重新分類。

就現金流報表而言，實體須於所示所有期間，披露(1)經營及投資現金流或(2)折舊與攤銷、資本開支及與終止營業相關之重大經營及投資非現金項目。

對於所有出售(於採納日期前劃分為持作銷售之出售除外)或最初於二零一四年十二月十五日當日或之後開始期間內劃分為持作出售之組成部分而言，該會計準則更新具前瞻性效用。提早採用獲許可。本集團預期採納該指引將不會對其綜合財務報表產生重大影響。

於二零一四年六月，財務會計準則委員會發佈一項新公告，規定影響歸屬且於所需服務期之後達到之績效目標視為績效條件。申報實體採用主題718，薪酬-股票薪酬中的現有指引，因為其與獎勵績效條件有關，該等條件影響歸屬，可對該獎勵作出說明。績效目標不應於該獎勵之估計授予日起公允價值中體現。薪酬成本應於其績效目標可能實現之期間內予以確定，且應呈列歸屬於已提供所需服務期間之薪酬成本。倘績效目標可能於所需服務期間結束之前達成，則餘下未確認之薪酬成本應以前瞻性方式於餘下所需服務期間予以確認。所需服務期間內及其後確認之薪酬成本總額應反映有望授予之獎勵數目及應經調整以反映最終授予之獎勵。所需服務期間於僱員不再提供服務且倘實現績效目標，仍有資格獲授予獎勵時結束。

該會計準則更新之修訂自二零一五年十二月十五日起年度期間內年度期間及中期有效，且允許提早採用。有效日期對於所有上市公司實體及所有其他實體均相同。

實體或會將該會計準則更新中的修訂：(a)前瞻性地應用於於有效日期後授予或修改之所有獎勵；或(b)追溯性地應用於所有獎勵，且績效目標於財務報表中呈列之最早年度期初表現突出，及其後所有新的或經修訂獎勵。倘採用追溯型轉變，則於財務報表中呈列之最早年度期初，採用該會計準則更新應予以確認為對該日期期初留存盈利結餘的調整。此外，倘採用追溯型轉變，則實體可按實際發生之金額計量及確認薪酬成本。本集團預期採納該指引將不會對其綜合財務報表產生重大影響。

於二零一四年八月，財務會計準則委員會發佈一項新公告，提供有關申報實體何時及如何在彼等財務報表中披露持續經營之不確定因素。該新標準要求管理層對實體能否於發佈該實體財務報表之日一年內繼續經營進行中期及年度評估。此外，倘「對實體能否繼續經營持有嚴重懷疑態度」，則該實體須提供若干披露資料。於二零一六年十二月十五日之後財政年度及其後中期，該新標準有效，且允許提早採用。本集團目前正評估採用該指引對本集團綜合財務報表之影響。

4. 預付費用及其他流動資產

預付費用及其他流動資產包括如下：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
向供應商墊款	\$6,337,707	\$4,275,264
租金及其他存款	1,839,663	1,721,410
預付租賃開支	723,075	194,826
預付廣告費	440,064	204,549
向僱員墊款	83,848	124,736
預付專業服務費	-	874,628
其他流動資產	70,154	38,581
	<u>\$9,494,511</u>	<u>\$7,433,994</u>

向供應商墊款不包括向供應商墊款撥備。向供應商墊款撥備變動如下：

	年初結餘	支付開支	匯兌調整	年末結餘
二零一二年	\$ 269,201	\$1,371,650	\$ 20,271	\$1,661,122
二零一三年	\$1,661,122	\$1,333,519	\$ 69,122	\$3,063,763
二零一四年	<u>\$3,063,763</u>	<u>\$ 452,774</u>	<u>\$(71,905)</u>	<u>\$3,444,632</u>

5. 物業及設備，淨值

物業及設備淨值包括以下各項：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
計算機及軟件	\$ 7,116,803	\$ 6,925,835
傢俱及固定裝置	692,149	539,975
租賃裝修	665,828	400,525
總計	8,474,780	7,866,335
減：累計折舊	(4,388,835)	(5,292,254)
物業及設備淨額	<u>\$ 4,085,945</u>	<u>\$ 2,574,081</u>

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的折舊開支分別為1,800,937美元，1,937,221美元及1,864,739美元。

6. 已收購無形資產淨值

已收購無形資產淨值包括以下各項：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
商標名／域名	\$ 3,202,608	\$ 3,202,608
用戶群	485,735	485,735
操作系統	87,467	87,467
客戶關係	21,309	21,309
總計	3,797,119	3,797,119
減：累計攤銷	(1,762,328)	(1,762,328)
減：無形資產減值	(2,034,791)	(2,034,791)
已收購無形資產淨值	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度收購無形資產攤銷費用為967,185美元、415,576美元及零。

於二零一三年，本集團確認減值虧損2,034,791美元，由於基於假設收益增長率及適當折扣率使用現金折扣流量，無形資產賬面金額超出資產公平值。截至二零一二年及二零一四年十二月三十一日止年度並無確認無形資產減值虧損。

7. 商譽

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度之商譽結餘變動如下：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
總額：		
期初結餘	\$7,433,142	\$7,649,731
添置	-	-
匯兌差額	216,589	(186,025)
期末結餘	7,649,731	7,463,706
累計減值虧損：		
期初結餘	-	-
期內費用	-	-
期末結餘	-	-
商譽淨值	<u>\$7,649,731</u>	<u>\$7,463,706</u>

8. 應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
應計薪金及福利	\$17,081,601	\$18,200,986
向認購人墊款	5,518,550	1,072,977
應付廣告費用	1,258,428	703,466
其他應付稅項	11,298	293,897
應付按金	941,295	1,022,650
應付第三方款項(附註16(iii))	994,101	-
應付專業費用	252,540	8,703
其他	287,338	366,452
應計費用及其他流動負債總額	<u>\$26,345,151</u>	<u>\$21,669,131</u>

來自認購人之墊款指主要為放置在Wowo單獨賬戶的現金結餘。

9. 短期貸款

於二零一二年四月六日，本集團與一間中國銀行訂立一份為期12個月的短期貸款協議，年率為7.216%。該貸款的信用限額為2,247,154美元(相當於人民幣1,400萬元)，且於二零一二年十二月三十一日，被提取金額為2,247,154美元(相當於人民幣1,400萬元)。本集團為該筆貸款質押2,500,000美元的銀行存款。

於二零一三年四月一日，本集團悉數償還該筆貸款的本金額及利息。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，該筆貸款累計及支付的利息分別為119,638美元及44,277美元。

於二零一三年三月一日，本集團一間中國銀行訂立一份為期12個月的短期貸款協議，年率調整至中國人民銀行於二零一三年三月發佈之年率的120%，且該筆貸款的信用限額為3,968,254美元(相當於人民幣2,500萬元)。於二零一三年十二月三十一日，被提取金額為1,651,880美元(相當於人民幣1,000萬元)。截至二零一三年十二月三十一日止年度，該筆貸款累計利息費用為92,378美元。

於二零一四年一月十日及二零一四年二月十一日，本集團分別向上文所述之中國銀行償還短期貸款本金額分別為825,940美元(相當於人民幣500萬元)及825,940美元(相當於人民幣500萬元)，以及利息104,084美元(相當於人民幣720,000元)。於二零一四年十二月三十一日，並無任何未償還之短期貸款。

10. 所得稅

開曼

根據開曼群島現有法律，本公司毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，本公司向其股東支付股息付款後，無須征收開曼群島預扣稅。

英屬處女群島

根據現行英屬處女群島法律，Wowo BVI 免徵稅項。

香港

基於眾美聯於有關年度於香港未產生或源自香港的應課稅利潤，故截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度未作出香港利得稅撥備。

中國

企業所得稅(「**企業所得稅**」)法對外商投資企業及內資企業均採用25%的劃一企業所得稅率。本集團於中國營運的實體之企業所得稅率為25%。

所得稅撥備(抵免)包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
所得稅優惠：			
中國即期所得稅開支	\$ 2,324	\$ 10,735	\$-
中國遞延所得稅優惠	(70,990)	(91,254)	-
總計	<u>\$(68,666)</u>	<u>\$(80,519)</u>	<u>\$-</u>

本集團遞延稅項資產及負債重要組成部分如下：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
遞延稅項資產		
流動		
壞賬撥備	\$ 526,160	\$ 752,021
應計薪資	582,954	874,554
廣告費用	11,107,768	12,292,479
即期遞延稅項資產總額	12,216,882	13,919,054
非即期		
經營虧損淨值結轉	21,233,802	26,435,475
遞延稅項資產總額	33,450,684	40,354,529
減：估值撥備	(33,450,684)	(40,354,529)
遞延稅項資產淨值	\$ -	\$ -
遞延稅項負債		
非即期		
已收購無形資產	\$ -	\$ -
遞延稅項負債總額	\$ -	\$ -

本集團釐定若干部份或全部遞延稅項資產大有可能不會變現時已考慮以下因素，其中包括：近期虧損的性質、頻率及嚴重性、未來盈利能力的預測、法定結轉年期、本集團有關到期未使用稅項屬性的經驗及其他稅務規劃。本集團能否變現遞延稅項資產取決於其能否於稅法規定的結轉年度內產生充足應課稅收入。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團來自中國實體的經營虧損淨額結轉分別為31,898,384美元及23,479,512美元，將於二零一九年前不同日期屆滿。本集團透過其附屬公司、其可變權益實體及其附屬公司經營其業務。本集團並無備案綜合稅項報表，因此，來自各附屬公司或可變權益實體及其附屬公司之虧損或會無法用於抵銷本集團內其他附屬公司或可變權益實體之盈利。估值撥備按各單獨附屬公司及可變權益實體基準考慮。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，估值撥備分別為33,450,684美元及40,354,529美元，由於相關遞延稅項資產大有可能於可見未來不會變現，故就遞延稅項資產計提估值撥備。

使用中國稅率對所得稅前虧損計算的所得稅優惠與所得稅實際撥備(抵免)之對賬如下所示：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
所得稅撥備前虧損淨額	\$(39,079,142)	\$(32,252,863)	\$(43,869,825)
中國法定稅率	25%	25%	25%
按法定稅率計算之所得稅	(9,769,785)	(8,063,216)	(10,967,456)
不可扣稅開支			
超出稅項限額之休閒開支	31,564	51,166	36,620
其他司法權區所得稅率差額之影響	4,372,527	273,995	4,026,991
估值撥備變動	<u>5,297,028</u>	<u>7,657,536</u>	<u>6,903,845</u>
所得稅優惠	<u>\$ (68,666)</u>	<u>\$ (80,519)</u>	<u>\$ -</u>

企業所得稅法載列於中國境外組織的法人實體因其有效管理或控制地位於中國境外，故就中國所得稅而言將視為居民。倘於中國境外組織的法人實體就中國所得稅而言視為居民，則彼等將須就全球收入遵守企業所得稅法，因而將使於中國境外組織的任何法人實體所賺取的收入須繳納25%的中國企業所得稅。企業所得稅法實施條例規定，倘對生產及業務運營的大部份及全部管理及控制、人員、會計、物業等位於中國境內，則非居民法人實體將視為中國居民。

根據中國政府於二零零九年四月二十二日頒佈的額外指引及二零一一年八月三日發出的公告，當中提供更多實施指引，管理層認為於中國境外組織的法人實體就企業所得稅法而言被視為中國稅項居民。

根據於二零零八年一月一日生效的企業所得稅法及其實施細則，於二零零八年一月一日之後產生並由中國的外商投資企業向其非居民企業境外投資者支付的股息須繳納10%的預扣稅，惟任何該等境外投資者之註冊成立司法權區與中國有稅收協定規定不同預扣安排則除外。本公司及Wowo BVI註冊成立所在的開曼群島及英屬處女島與中國並無稅收協定。

本公司位於中國的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體之附屬公司並無產生可供股息分派的未分派盈利總額。因此，並無就截至二零一四年十二月三十一日分派未分派盈利總額時可能應付的中國股息預扣稅累計任何遞延稅項負債。

所得稅報稅表內不明確所得稅之影響必須以相關稅務機關進行稅務稽查時產生可能性較高之最高金額確認。倘不明確所得稅產生之可能性少於50%，則不予確認。所得稅利息及罰款分類為所得稅撥備之一部分。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團概無於財務報表就任何重大不明確稅項進行確認。本集團並無就潛在未付所得稅開支產生任何利息及罰款，亦預計於二零一四年十二月三十一日起12個月內未確認稅項優惠不會出現任何重大增加或減少。本集團並無將對未來年度實際所得稅率有積極影響的重大未確認稅項優惠。

自二零零八年一月一日起，本集團位於中國境內的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司之相關稅務機構並無進行稅務審查。根據相關中國稅務管理法律，本集團的中國附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司於二零零八年至二零一四年課稅年度仍需遵守稅務機構酌情於二零一四年十二月三十一日進行之稅務稽核。

11. 普通股

於二零一二年一月一日，313,886,640股普通股尚未行使。於二零一二年一月一日，本公司購回及撤銷2,000,000股普通股，總代價1美元，為股份激勵計劃增加購股權數量。2,000,000股普通股的賬面值為20美元，額外的19美元錄入實收資本。2,000,000股普通股的公平值為215,600美元。根據新股份激勵計劃，董事會授權發行42,000,000股普通股。

於二零一二年十月一日，本公司購回及撤銷8,000,000股普通股，總代價1美元，為股份激勵計劃增加購股權數量。8,000,000股普通股的賬面值為80美元，額外的79美元錄入額外實收資本。8,000,000股普通股的公平值為475,200美元。根據新股份激勵計劃，董事會授權發行50,000,000股普通股。

12. 可轉換可贖回優先股

於二零一一年四月三日，Wowo BVI合共發行5,489,604股A-1系列可轉換可贖回優先股（「**A-1系列優先股**」）予投資者，發行價為每股A-1系列優先股0.9108美元，總現金所得款項為5,000,000美元，未扣除發行成本18,072美元。

於二零一一年五月二十五日、六月八日及七月五日，Wowo BVI分別向投資者發行30,803,678股、2,053,580股及18,482,206股A-2系列可轉換可贖回優先股（「**A-2系列優先股**」），發行價為每股A-2系列優先股0.9739美元，總現金所得款項分別為30,000,000美元、2,000,000美元及18,000,000美元。相關發行成本為192,149美元並從A-2系列優先股的所得款項中扣除。

於二零一二年二月二十九日，本公司向其現有股東合計發行30,507,471股B系列可轉換可贖回優先股（「**B系列優先股**」），發行價為每股B系列優先股0.4097美元，總現金所得款項為12,500,000美元。相關發行費用為31,153美元，從B系列優先股的所得款項中扣除。同時，本公司向現有A-1系列及A-2系列投資者合共發行6,713,384股A-1系列優先股及70,690,413股A-2系列優先股，代價為零。A-1系列優先股及A-2系列優先股的轉換價經調整至0.4097美元。確認為經調整轉換價的實益轉換價43,234,050美元低於A-1系列及A-2系列優先股各發行日期的普通股價值。

就A-1系列、A-2系列（統稱「**A系列優先股**」）及B系列優先股已授出及賦予的權利、優先權、特權及限制如下：

投票權

每股優先股附帶之投票權數目等於可轉換為普通股時可發行的普通股數目。優先股通常與普通股一起投票，且並不作為單獨類別。

根據上述發行A-1系列、A-2系列及B系列優先股後之經修訂組織章程大綱及細則，本公司的董事會之董事成員人數為四名，包括優先股股東委任的一名成員及普通股股東委任的三名成員。

股息

概不就普通股或任何未來系列之優先股宣派或派付股息，除非及直至按猶如已轉換之基準已向每股發行在外的優先股宣派及派付類似金額之股息。

各B系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，有關息率相等於以下二者之較高者：(i) B系列優先股發行價之8%；(ii)就B系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

就所有發行在外B系列優先股悉數派付B系列優先股的優先股息後，各A-2系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，息率相等於以下二者之較高者：(i)A-2系列優先股發行價之8%；(ii)就A-2系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

就所有發行在外B系列及A-2系列優先股悉數派付B系列及A-2系列優先股的優先股息後，各A-1系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，息率相等於以下二者之較高者：(i)A-1系列優先股發行價之8%；(ii)就A-1系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

除上述任何股息外，當董事會全權酌情宣派股息時，優先股持有人有權按相同比例基準根據董事會認為合適之息率或金額收取現金股息(但僅可自合法用作此目的之資金中撥付)。

優先清算金

倘本公司清算、解散或清盤，各B系列優先股持有人將有權於向A系列優先股、普通股或當時發行在外的任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股B系列優先股相等於B系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-2系列優先股金額**」)。

就發行在外的全部B系列優先股悉數支付B系列優先股金額後，各A-2系列優先股的持有人將有權於向普通股或任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股A-2系列優先股相等於A-2系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-2系列優先股金額**」)。

就發行在外的全部A-2系列優先股悉數支付A-2系列優先股金額後，各A-1系列優先股的持有人將有權於向普通股或任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股A-1系列優先股相等於A-1系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-1系列優先股金額**」)。

B系列及A系列優先股金額全部支付後，本公司任何剩餘基金或資產法定許可普通股持有人。

倘本公司建議就本公司的清算、解散或清盤分派現金以外的資產，將分派予優先股持有人及普通股持有人的資產價值由董事會釐定。

換股

選擇性轉換

各優先股持有人將有權隨時將優先股中的所有或任何部分轉換為普通股。B系列優先股及A系列優先股轉換率將按B系列優先股及A系列優先股各自之A系列及B系列優先股發行價除以轉換價釐定，惟倘屬任何股份分拆、股份合併、股份分紅、重新資本化及類似事件，則初始B系列及A系列轉換價將作相應調整。

自動轉換

合資格首次公開發售後，優先股將按當時各自之轉換價自動轉換為普通股。合資格首次公開發售指本公司證券於美國、香港、中國或投資者批准的任何其他司法權區獲認可的區域或國際交易所或報價系統進行首次公開發售，本公司就有關首次公開發售籌集之所得款項總額不低於100,000,000美元，投資者及本公司另行協定者除外（「合資格首次公開發售」）。

就發行額外普通股概無調整B系列換股價，除非本公司已發行或視作將予發行的額外普通股的每股代價低於B系列轉換價。倘本公司發行任何額外普通股且認購價的0.85倍低於B系列換股價，則B系列轉換價將減至相等於每股已發行額外普通股代價的0.85倍的價格（將約整至小數點後三位）。

概不會就發行額外普通股對A系列優先股轉換價進行調整，除非本公司已發行或視作將予發行的額外普通股的每股代價低於A系列轉換價。倘本公司發行任何額外普通股且認購價的0.85倍低於A系列轉換價，則A系列轉換價將調減至相當於已發行額外普通股每股代價的0.85倍（將約整至小數點後三位）。

本公司會就股份分紅、普通股分拆、合併或綜合、其他分派、重新分類、交換及置換對轉換價進行調整。

本公司將就減值保護優先股持有人的轉換權，且不會修訂其組織章程大綱及細則或透過任何重組、轉讓資產、綜合、合併、解散、發行或銷售證券或任何其他自願行動避免或尋求避免本公司將觀察或履行的任何條款的慣例或履行。

本集團認為金額為43,234,050美元的A-1系列及A-2系列優先股具有嵌入式實益轉換性質，乃由於A-1系列及A-2系列優先股的經調整轉換價低於本集團普通股截至各發行日期的公平值，且B系列優先股並無嵌入式實益轉換性質，乃由於B系列優先股的轉換價高於本集團普通股截至發行日期的公平值。

B系列及A系列優先股的初始轉換價為彼等之發行價，因此，初始轉換率為一比一。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，各類別優先股之轉換率皆為一比一。

贖回權

倘(i)本公司於B系列原發行日期後五年內未完成合資格首次公開發售；或(ii)本集團、本公司或任何創辦人違反彼等的任何聲明、保證、承諾或其他責任，則本公司將贖回該等優先股持有人及選擇按優先股持有人所持每股優先股的價格參與贖回的其他持有人所持有的所有優先股。

A或B系列贖回價等於：

A或B系列優先股發行價 $\times (115\%)^N$ 加截至贖回日期就此已宣派但未支付的所有股息(N=分子為A或B系列原發行日期與A或B系列贖回價實際支付予A或B系列優先股持有人之日之間的歷日數，而分母為365)。

倘於贖回日期本公司可於之後合法贖回的優先股數目少於待贖回所有優先股數目，則(i)須贖回的所有B系列優先股將於任何A系列優先股之前贖回；(ii)倘並非所有須贖回的B系列優先股可待贖回，則待贖回B系列優先股將根據各B系列優先股持有人所持B系列優先股總數的比例按比例分配予B系列優先股持有人，然後餘下待贖回的B系列優先股將於本公司依法擁有可用資金結轉及贖回時盡快結轉及贖回；(iii)待須贖回的所有B系列優先股贖回後，將贖回A-2系列優先股；(iv)倘並非所有須贖回的A-2系列優先股可待贖回，則待贖回A-2系列優先股將根據各A-2系列優先股持有人所持A-2系列優先股總數的比例按比例分配予A-2系列優先股持有人，然後餘下待贖回的A-2系列優先股將於本公司依法擁有可用資金結轉及贖回時盡快結轉及贖回；及(v)待須贖回的所有A-2系列優先股贖回後，將贖回A-1系列優先股。本公司概無其他證券將被贖回，除非及直至本公司贖回要求待贖回的所有優先股且已就要求被贖回的優先股支付所有應付的相關贖回價為止。

於二零一四年十二月三十一日，尚有12,202,988股A-1系列優先股、122,029,877股A-2系列優先股及30,507,471股B系列優先股發行在外。

本集團採用實際利率法評估A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股發行日期至最早贖回日期期間的贖回及適當增設之可能性。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團就增設A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股確認17,580,271美元、37,641,848美元及40,814,509美元。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，優先股結餘之變動如下：

	A-1系列 優先股	A-2系列 優先股	B系列優先股	總計
截至二零一二年一月一日之 結餘	\$5,534,489	\$53,848,014	\$ -	\$ 59,382,503
發行優先股	-	-	12,468,847	12,468,847
實益轉換	1,711,644	41,522,406	-	43,234,050
增設優先股	289,069	15,747,313	1,543,889	17,580,271
截至二零一二年十二月三十 一日之結餘	\$4,111,914	\$28,072,921	\$14,012,736	\$ 46,197,571
增設優先股	1,199,007	34,336,421	2,106,420	37,641,848
截至二零一三年十二月三十 一日之結餘	\$5,310,921	\$62,409,342	\$16,119,156	\$ 83,839,419
增設優先股	1,445,125	36,947,001	2,422,383	40,814,509
截至二零一四年十二月三十 一日之結餘	\$6,756,046	\$99,356,343	\$18,541,539	\$124,653,928

13. 公平值計量

按持續基準以公平值計量

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團概無任何以公平值計量及入賬的金融資產及負債。

按非持續基準以公平值計量

本集團採用各種估值方法計量授予僱員及董事及行政人員的購股權。由於本公司使用不可觀察輸入數據，故此該等購股權被視為第三級別計量，反映本公司對市場參與者在對該等購股權估值時所使用假設的評估。

如附註6所述，由於二零一三年確認減值虧損2,034,791美元，本集團以非經常基準按公平值計量無形資產。公平值乃使用重大不可觀察輸入數據(第三級輸入數據)釐定，有關輸入數據主要包括折現率25%(股本的加權平均成本)，且預期收益率將介乎3%至6%。

倘每年對商譽進行評估或發生表明呈報單位的賬面值超過其公平值的事件或情況變化時，本集團將按非持續基準以公平值計量商譽。公平值乃通過使用重大不可觀察輸入數據(第三級別輸入數據)的模型釐定，主要為折現未來現金流量及折現率的管理預測。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，概無確認減值虧損。

14. 以股份為基礎之報酬

僱員購股權

於二零一一年二月一日，董事會批准本公司二零一一年股份激勵計劃（「二零一一年計劃」）。二零一一年計劃規定授出購股權、受限制股份及其他以股份為基礎的獎勵。二零一一年計劃授權的最大普通股數量為30,000,000股普通股。

於二零一二年一月一日，本公司以總代價1美元自徐購回並註銷2,000,000股普通股，以增加股份激勵計劃的期權池數。2,000,000股普通股的面值為20美元，超出的19美元列為額外實繳股本。董事會授權根據新股份激勵計劃發行最多42,000,000股普通股。

於二零一二年十月一日，本公司以總代價1美元購回並註銷8,000,000股普通股，以增加股份激勵計劃的期權池數。8,000,000股普通股的面值為80美元，超出的79美元列為額外實繳股本。8,000,000股普通股的面值為475,200美元。董事會授權根據新股份激勵計劃發行最多50,000,000股普通股。

根據股份激勵計劃，本集團於二零一二年向僱員授出11,929,466份購股權，金額分別為二零一二年一月一日、二零一二年七月一日及二零一二年十月一日發行3,116,150股股份、661,100股股份及8,152,216股股份。於二零一三年三月十五日，本公司向僱員及管理層授出1,128,590份及100,000份購股權，行使價分別為每股0.2美元及0.2美元。於二零一四年四月十八日，本公司向僱員及管理層授出

9,341,500份及2,104,000份期權股份，行使價分別為每股0.01美元及0.01美元。於授出日期購股權的估計公平值使用二項式模式估值。已授出購股權數目、行使價、購股權估計公平值及授予其僱員的不可行權比例概述如下：

授出日期	購股權數目	授出日期 行使價	授出日期 估計公平值	沒收率
二零一二年一月一日	564,000	0.00001	0.0896	25.0%
	583,550	0.2	0.0254	40.0%
	<u>1,968,600</u>	0.00001	0.0896	40.0%
小計	<u>3,116,150</u>			
二零一二年七月一日	<u>661,100</u>	0.2	0.0137	40.0%
二零一二年十月一日	400,000	0.00001	0.0594	0.0%
	344,000	0.00001	0.0594	25.0%
	7,233,216	0.00001	0.0594	40.0%
	<u>175,000</u>	0.2	0.0133	40.0%
小計	<u>8,152,216</u>			
二零一三年三月十五日	100,000	0.2	0.0145	25.0%
	<u>1,128,590</u>	0.2	0.0133	40.0%
小計	<u>1,228,590</u>			
二零一四年四月十八日	2,104,000	0.01	0.0495	9.0%
	<u>9,341,500</u>	0.01	0.0493	40.0%
小計	<u>11,445,500</u>			

於二零一二年三月二十二日，董事會批准調整所有購股權之行使價，由二零一二年三月之前所授出每份購股權超過0.2美元調整至每份購股權0.2美元。購股權於修訂日期之公平值使用二項式模式計算。重新定價購股權之增加後的報酬成本為389,269美元，其中100,917美元、121,101美元及121,101美元分別於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度確認為以股份為基礎之報酬。

本集團以直線基準於規定服務期確認僱員購股權報酬成本。於二零一二年及二零一三年已授出的購股權於48個月內按比例歸屬且可自授出日期起5年內行使。於二零一四年四月十八日授出的購股權於授出日期滿一週年之日歸屬。

以股份為基礎的報酬1,939,326美元、909,904美元及1,571,935美元於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度分別計入經營費用及銷售成本。

授出購股權的公平值乃於授出日期在獨立第三方估值師的協助下估計，並採用二項式模式利用以下假設釐定：

	二零一二年 一月一日	二零一二年 七月一日	二零一二年 十月一日	二零一三年 三月十五日	二零一四年 四月十八日
預期波動率 ⁽¹⁾	53%	64%	64%	65%	58%
無風險利率 ⁽²⁾	1.8%	1.7%	1.7%	0.90%	1.8%
預期股息率 ⁽³⁾	零	零	零	零	零
行使價 ⁽⁴⁾	\$ 0.00001或 \$0.2	\$ 0.2	\$ 0.00001或 \$0.2	\$ 0.2	\$ 0.01
相關普通股的公 平值 ⁽⁵⁾	\$ 0.1078	\$0.0600	\$ 0.0594	\$0.0611	\$0.0590

(1) 波動率

購股權期限內相關普通股的波動率乃基於估值日期之前與購股權期限相等期間內可資比較公司的平均歷史波動率估計。

(2) 無風險利率

無風險利率乃基於期限與購股權壽命相近的中國國際政府債券的到期收益率估計。

(3) 股息率

股息率乃由本集團基於其在購股權期限內的預期股息政策估計。

(4) 行使價

購股權的行使價由本集團董事會釐定。

(5) 相關普通股的公平值

於各估值日期購股權相關普通股的估計公平值乃基於同時期的估值釐定。估計普通股於估值日期的公平值時，管理層已考慮許多因素，包括第三方評估結果及本集團的權益交易，同時還考慮了標準估值法及若干事件的達成。與估值日期授出購股權相關的普通股的公平值乃在獨立第三方估值師的協助下釐定。

下表概述有關已授出購股權的資料概要：

購股權	購股權數目	行使價加權 平均數	授出日期 公平值加權 平均數	剩餘合約 年期加權 平均數	總內在價值
二零一四年一月一日					
尚未行使	34,681,354	\$0.13	\$0.13	2.88	\$1,270,279
已授出購股權	11,445,500	\$0.01	\$0.05	—	—
沒收及到期	<u>(6,877,832)</u>	<u>\$0.09</u>	<u>\$0.12</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
二零一四年十二月三十一日尚未行使	<u>39,249,022</u>	<u>\$0.07</u>	<u>\$0.11</u>	<u>2.51</u>	<u>\$3,512,311</u>
二零一四年十二月三十一日已行使	<u>12,680,376</u>	<u>\$0.12</u>	<u>\$0.17</u>	<u>1.81</u>	<u>\$ 76,481</u>

截至二零一四年十二月三十一日，根據二零一一年計劃向僱員授出的非歸屬股份補償安排相關的未確認補償成本總額為686,071美元，預期該款項將按加權平均年期0.51年確認。

授予董事及行政人員的普通股

於二零一四年六月二十九日，茂棟將其所持本公司30,372,540股普通股轉讓予若干董事及行政人員，代價為零。轉讓普通股的目的是在無服務或表現條件下吸引及留住該等董事及行政人員。所有轉讓的普通股於二零一四年六月二十九日立即歸屬且每股普通股的估計公平值為0.138美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，4,190,449美元以股份為基礎之報酬計入持續經營活動營運開支。

15. 每股虧損淨值

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
分子：			
Wowo Limited應佔虧損淨值	\$ (39,010,476)	\$ (32,172,344)	\$ (43,856,347)
增設A-1系列優先股	(289,069)	(1,199,007)	(1,445,125)
增設A-2系列優先股	(15,747,313)	(34,336,421)	(36,947,001)
增設B系列優先股	(1,543,889)	(2,106,420)	(2,422,383)
計算每股普通股基本虧損淨值之普通股持有人應佔虧損淨值	<u>(56,590,747)</u>	<u>(69,814,192)</u>	<u>(84,670,856)</u>
增設A-1系列優先股	289,069	1,199,007	1,445,125
計算每股A-1系列優先股基本收入淨值之A-1系列優先股持有人應佔收入淨值	<u>289,069</u>	<u>1,199,007</u>	<u>1,445,125</u>
增設A-2系列優先股	15,747,313	34,336,421	36,947,001
計算每股A-2系列優先股基本收入淨值之A-2系列優先股持有人應佔收入淨值	<u>15,747,313</u>	<u>34,336,421</u>	<u>36,947,001</u>
增設B系列優先股	1,543,889	2,106,420	2,422,383
計算每股B系列優先股基本收入淨值之B系列優先股持有人應佔收入淨值	<u>1,543,889</u>	<u>2,106,420</u>	<u>2,422,383</u>
分母：			
計算每股普通股基本虧損淨值所使用的加權平均發行在外普通股	310,188,010	303,886,640	303,886,640
計算每股普通股攤薄虧損淨值所使用的加權平均發行在外普通股	310,188,010	303,886,640	303,886,640
計算每股A-1系列優先股基本收入淨值所使用的加權平均發行在外股份	11,151,244	12,202,988	12,202,988
計算每股A-2系列優先股基本收入淨值所使用的加權平均發行在外股份	110,937,536	122,029,877	122,029,877
計算每股B系列優先股基本收入淨值所使用的加權平均發行在外股份	25,659,708	30,507,471	30,507,471
每股普通股虧損淨值			
基本	\$ (0.18)	\$ (0.23)	\$ (0.28)
攤薄	\$ (0.18)	\$ (0.23)	\$ (0.28)
每股A-1系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.03	\$ 0.10	\$ 0.12
每股A-2系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.14	\$ 0.28	\$ 0.30
每股B系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.06	\$ 0.07	\$ 0.08

由於A-1系列、A-2系列及B系列優先股具有反攤薄效應，故計算截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的每股普通股的攤薄虧損淨額時未計及該等優先股。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，並無計入假設行使購股權而發行的44,996,160股、34,681,354股及39,249,022股普通股，乃由於該等普通股具有反攤薄效應。

16. 關聯方結餘及交易

與關聯方的關係性質：

名稱	與本公司的關係
北京微網通聯信息技術有限公司(「Lmobile Media」)(i) 茂棟	由茂棟控制 股東
北京窩窩世紀電子商務有限公司(「北京窩窩世紀」)	由本公司高級管理層控制
日照銀杏樹股權投資基金(有限合夥)(「銀杏樹」)(ii)	由茂棟控制
北京食樂淘電子商務有限公司(「食樂淘」)(iii)	由茂棟控制
Dallsfield Ltd.	由茂棟控制

- (i) 前稱北京百分通聯傳媒技術有限公司，於二零一四年五月取得政府授出的更名許可。
- (ii) 前稱Rizhao Yinxingshu Business Information Consulting Center，於二零一四年五月取得政府授出的更名許可。
- (iii) 二零一四年三月二十六日，茂棟注資人民幣9百萬元作為食樂淘的註冊資本，並於該交易完成後立即持有食樂淘90%的權益。茂棟注資完成後，茂棟成為本集團與食樂淘的普通股東。食樂淘成為本集團的關聯方。自二零一四年三月二十六日起，應付食樂淘的款項重新歸類為應付關聯方款項。

(a) 截至二零一三年及二零一四十二月三十一日，下列應收／應付關聯方的結餘到期：

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
應收Wowo Shiji款項 ⁽ⁱ⁾	\$3,799 ⁽ⁱ⁾	\$-
總計	\$ 3,799	\$-

(i) 該款項為營運開支及代表Beijing Wowo Shiji購買軟件的付款。

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
應付銀杏樹的款項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	\$12,058,724	\$32,717,713
應付茂棟的款項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	13,528,897	28,027,637
應付食樂淘的款項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	969,927
應付Dallsfield的款項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	250,000
應付Lmobile Media的款項 ⁽ⁱⁱ⁾	666,712	403,585
總計	\$26,254,333	\$62,368,862

- (ii) 該款項指短期通訊服務(「短期通訊服務」)分銷平台費用，尚未支付Lmobile Media。
- (iii) 該款項為茂棟為支持本集團日常營運所需營運資本而作出的供款。該款項由茂棟提供，免息，期限為90日，全部到期後按要求償還。截至二零一四年十二月三十一日，總貸款61,965,277美元中，51,650,333美元到期，餘下10,314,944美元將於90日內到期。於二零一四年九月十九日，本公司及茂棟同意待首次公開發售完成後，將欠付茂棟的全部債務按首次公開發售價轉換為普通股。由於首次公開發售於二零一五年四月完成，截至二零一四年十二月三十一日，該貸款於綜合資產負債表中列作非即期負債。

所有應收／應付關聯方款項為無抵押且不計息。

- (b) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，向Lmobile Media支付的SMS分銷平台費用分別為547,177美元、588,190美元及574,087美元。

17. 承擔及或然負債

經營租賃

本集團根據不可撤銷租約租賃若干辦公物業。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，經營租約所涉租金開支分別為2,825,412美元、2,132,612美元及2,292,414美元。

未來根據不可撤銷經營租約的最低租金開支如下：

截至以下各年十二月三十一日止年度：

二零一五年	\$1,354,379
二零一六年	431,643
二零一七年	7,263
二零一八年	-
二零一九年	-

總計	<u>\$1,793,285</u>
----	--------------------

預扣稅責任

根據中國個人所得稅法，倘企業向個人購買股權，則個人有責任按與企業(預扣稅代理)進行交易產生的資本收益20%的比例繳納個人所得稅。本集團自若干個人賣家購買若干實體的股權。倘個人賣家未能履行彼等的個人所得稅責任，稅收機構或會要求本集團(預扣稅代理)提前代繳所得稅。基於目前所獲資料，本集團無法合理評估相關責任，乃由於收入及付款金額以及相關罰金與利息尚不明確。

18. 中國大陸的供款計劃

本集團的中國全職僱員參與政府強制的多重僱主界定供款計劃，據此，僱員享有若干退休金福利、醫療福利、失業保險、僱員住房津貼及其他福利。中國勞工法規規定本集團須根據僱員薪金的若干比例撥付該等福利。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團向該等僱員福利計劃的供款總額分別為11,896,735美元、10,401,282美元及9,331,192美元，該等供款於其產生時列作營運開支。

19. 法定儲備及受限制資產淨額

根據中國外商投資企業的規定及相關公司的公司章程，本集團的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體位於中國的附屬公司，為在中國成立的外商投資企業，須就若干法定儲備作出撥備。該等法定儲備基金包括以下一項或多項：(i)一般儲備，(ii)企業發展基金以及員工福利及獎金及(iii)員工花紅及福利基金。在若干累計限額的規限下，一般儲備須按中國公認會計準則釐定於每年終撥付稅後利潤的10%。其他供款比例由中國附屬公司或聯營公司酌情釐定。該等法定盈餘公積金僅可用指定目的的企業擴張、員工花紅及獎勵，除償還附屬公司、中國聯營公司及彼等各自附屬公司的債務外，不得用作現金股息進行分派。本集團的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司須於每年至少將稅後利潤的10%撥付至一般儲備，直至儲備達致彼等各自註冊資本的50%為止。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團中國附屬公司及可變權益實體的一般儲備均未達致彼等各自註冊資本50%的規定，因此彼等將繼續按稅後利潤至少10%的比例撥付一般儲備金。

向企業發展儲備與員工福利及花紅儲備的供款由本集團各附屬公司之董事會酌情作出。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團中國附屬公司及可變權益實體並無撥款至有關基金。

基於該等中國法律及法規，以及中國實體僅可從根據中國公認會計原則計算之可分派溢利中作出派付的規定，中國實體將其淨資產部分轉撥至本集團受到限制。受限制金額包括本公司中國附屬公司及可變權益實體之實繳資本及法定儲備

受限制資本與法定儲備總額為本集團相關附屬公司及可變權益實體不可分派的淨資產的總額，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度分別為26,868,317美元及26,017,742美元，包括計入本集團可變權益實體的5,175,446美元及4,324,871美元的受限制資產淨額。

20. 分部資料

本集團主要在全中國從事在線團購服務及實體店服務。

本集團的首席營運決策人被確認為首席執行官，其就分配資源及評估本集團表現作出決定時會檢討綜合業績。本集團的收益及收入淨額主要源自在線優惠券銷售佣金及店面費。然而，本集團於其內部報告中並未就不同服務分開呈列財務成本資料及開支。因此，本集團僅有一個營運分部。

下表僅按收益水平呈列，並無分配直接或間接成本和費用。本集團主要在中國營運，本集團絕大部分長期資產位於中國。淨收益按以下各項載列：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
網上優惠券銷售佣金	\$25,005,546	\$26,296,454	\$18,019,098
店面費	<u>2,809,853</u>	<u>9,956,855</u>	<u>12,054,354</u>
總計	<u>\$27,815,399</u>	<u>\$36,253,309</u>	<u>\$30,073,452</u>

21. 期後事項

於二零一五年四月八日，本公司完成於納斯達克的首次公開發售，提呈發售4百萬股美國存託股份，佔72百萬股普通股，籌得所得款項淨額35.2百萬美元。二零一五年四月二十七日，本公司增發220,000股美國存託股份，佔3.96百萬股普通股，可供包銷商按每股美國存託股份10美元的價格行使超額配股權，籌得所得款項淨額2.1百萬美元。

二零一四年九月十九日，本公司及茂棟同意待首次公開發售完成後，將欠付茂棟的全部債務按首次公開發售價轉換為普通股。由於首次公開發售於二零一五年四月完成，截至二零一五年四月七日欠付茂棟的債務69.4百萬美元全部按首次公開發售價按每股美國存託股份10美元轉換為普通股。此外，發售完成後，全部已發行及未發行的A-1系列、A-2系列及B系列可轉換可贖回優先股已按一比一的轉換比例立即自動轉換為普通股。

母公司資產負債表的簡明財務資料

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	\$ 8,758	\$ 1,317
應收附屬公司款項	49,759,350	49,643,020
預付開支及其他流動資產	2	227,110
流動資產總額	<u>49,768,110</u>	<u>49,871,447</u>
總資產	<u>49,768,110</u>	<u>49,871,447</u>
負債		
流動負債：		
應付附屬公司款項	553,479	536,616
附屬公司債務	122,263,921	158,250,301
應付關聯方款項	-	250,000
總負債	<u>122,817,400</u>	<u>159,036,917</u>
夾層權益：		
A-1系列可轉換可贖回優先股(面值0.00001美元；合共 20,000,000股法定優先股份；截至二零一三年及二零一四 年十二月三十一日分別有12,202,988股及12,202,988股已 發行及發行在外股份，清盤價值分別為10,055,909美元及 10,055,909美元)	5,310,921	6,756,046
A-2系列可轉換可贖回優先股(面值0.00001美元；合共 122,029,877股法定優先股份；截至二零一三年及二零一 四年十二月三十一日分別有122,029,877股及122,029,877 股已發行及發行在外股份，清盤價值分別為100,559,091 美元及100,559,091美元)	62,409,342	99,356,343
B系列可轉換可贖回優先股(面值0.00001美元；合共 30,507,471股法定優先股份；截至二零一三年及二零一四 年十二月三十一日分別有30,507,471股及30,507,471股已 發行及發行在外股份，清盤價值分別為25,139,774美元及 25,139,774美元)	<u>16,119,156</u>	<u>18,541,539</u>
夾層權益總額	<u>83,839,419</u>	<u>124,653,928</u>
虧絀：		
普通股(面值0.00001美元；1,827,462,652股法定股份；截至 二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別有 303,886,640股及303,886,640股已發行及發行在外股份)	3,039	3,039
應收股款	(3,000)	-
附加實繳資本	7,029,716	-
累計虧絀	(161,205,591)	(233,140,944)
累計其他全面虧損	<u>(2,712,873)</u>	<u>(681,493)</u>
總虧絀	<u>(156,888,709)</u>	<u>(233,819,398)</u>
負債、夾層權益及虧絀總額	<u>\$ 49,768,110</u>	<u>\$ 49,871,447</u>

母公司簡明財務資料經營報表
(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
經營開支：			
銷售、一般及行政開支	\$ 1,952,419	\$ 937,667	\$ 5,457,832
推廣費用	<u>108,913</u>	<u>45,327</u>	<u>437,356</u>
經營開支總額	<u>2,061,331</u>	<u>982,994</u>	<u>5,895,188</u>
附屬公司虧損權益	(36,949,365)	(31,189,351)	(37,961,163)
利息收入	<u>221</u>	<u>1</u>	<u>4</u>
虧損淨額	<u><u>\$(39,010,476)</u></u>	<u><u>\$(32,172,344)</u></u>	<u><u>\$(43,856,347)</u></u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
虧損淨額	\$ (39,010,476)	\$ (32,172,344)	\$ (43,856,347)
其他全面虧損(收入)，扣除稅項：			
累計外幣交易調整變動	<u>(478,896)</u>	<u>(1,390,936)</u>	<u>2,031,380</u>
應佔母公司全面虧損	<u><u>\$(39,489,372)</u></u>	<u><u>\$(33,563,280)</u></u>	<u><u>\$(41,824,967)</u></u>

母公司簡明財務資料支絀變動表

(除股份及股份相關資料外，以美元計值)

	普通股 股份	金額	額外 實繳資本	應收認購 款項	累計虧絀	累計其他 全面虧損	虧絀總額
二零一二年一月一日之結餘	313,886,640	\$3,139	\$ 16,321,667	\$(3,000)	\$ (90,022,771)	\$ (843,041)	\$ (74,544,006)
購回普通股	(10,000,000)	(100)	98	-	-	-	(2)
實益轉換A-1系列及A-2系列可 轉換可贖回優先股	-	-	43,234,050	-	-	-	43,234,050
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換可贖回優先股	-	-	(17,580,271)	-	-	-	(17,580,271)
虧損淨額	-	-	-	-	(39,010,476)	-	(39,010,476)
股份激勵	-	-	1,939,326	-	-	-	1,939,326
出售可變權益實體	-	-	(153,210)	-	-	-	(153,210)
其他全面虧損	-	-	-	-	-	(478,896)	(478,896)
截至二零一三年十二月三十一 日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ 43,761,660</u>	<u>\$(3,000)</u>	<u>\$(129,033,247)</u>	<u>\$(1,321,937)</u>	<u>\$ (86,593,485)</u>
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換可贖回優先股	-	-	(37,641,848)	-	-	-	(37,641,848)
虧損淨額	-	-	-	-	(32,172,344)	-	(32,172,344)
股份激勵	-	-	909,904	-	-	-	909,904
其他全面虧損	-	-	-	-	-	(1,390,936)	(1,390,936)
截至二零一三年十二月三十一 日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ 7,029,716</u>	<u>\$(3,000)</u>	<u>\$(161,205,591)</u>	<u>\$(2,712,873)</u>	<u>\$ (156,888,709)</u>
增設A-1系列、A-2系列及B系 列可轉換可贖回優先股	-	-	(12,735,503)	-	(28,079,006)	-	(40,814,509)
虧損淨額	-	-	-	-	(43,856,347)	-	(43,856,347)
股份激勵	-	-	5,762,384	-	-	-	5,762,384
已收認購款項	-	-	-	3,000	-	-	3,000
部分出售可變權益實體	-	-	(56,597)	-	-	-	(56,597)
其他全面收益	-	-	-	-	-	2,031,380	2,031,380
於二零一四年十二月三十一日 之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$(233,140,944)</u>	<u>\$ (681,493)</u>	<u>\$ (233,819,398)</u>

母公司簡明財務資料現金流量表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
經營活動現金流量：			
虧損淨額	\$(39,010,476)	\$(32,172,344)	\$(43,856,347)
附屬公司虧損權益	36,949,365	31,189,351	37,961,163
股份激勵	1,939,326	909,904	5,762,384
營運資本賬變動：			
其他流動資產	-	(2)	(227,108)
其他流動負債	105,849	(105,849)	-
應付附屬公司款項	77,727	62,983	(16,863)
應收附屬公司款項	(6,642,384)	(116,966)	116,330
經營活動所用的現金淨額	(6,580,593)	(232,923)	(260,441)
投資活動的現金流量：			
附屬公司負債	(5,552,974)	(53,134)	-
投資活動所用的現金淨額	(5,552,974)	(53,134)	-
融資活動的現金流量：			
行使購股權的所得款項	(93,601)	53,136	-
應收關聯方款項	(240,000)	240,000	-
應付關聯方款項	-	-	250,000
發行B系列可轉換可贖回優先股			
所得款項	12,500,000	-	-
發行成本	(31,153)	-	-
已收認購款項	-	-	3,000
融資活動收到的現金淨額	12,135,246	293,136	253,000
現金增加(減少)淨額	1,679	7,079	(7,441)
年初的現金及現金等價物	-	1,679	8,758
年末的現金及現金等價物	\$ 1,679	\$ 8,758	\$ 1,317

附註：

1. 呈列基準

母公司Wowo Limited的簡明財務資料已採用本公司財務報告所載相同會計政策編製，惟母公司使用權益法計算其於附屬公司及可變權益實體(「可變權益實體」)的投資除外。

2. 於附屬公司及可變權益實體的負債

本公司、其附屬公司、其可變權益實體及可變權益實體的附屬公司計入綜合財務報表，而公司間結餘及交易於綜合入賬時對銷。就本公司單獨的財務報表而言，其於附屬公司、可變權益實體及可變權益實體之附屬公司的負債使用權益會計法入賬。本公司應佔附屬公司、可變權益實體及可變權益實體之附屬公司的損益於母公司相關簡明財務資料中列作附屬公司、可變權益實體及可變權益實體之附屬公司的虧損。

3. 所得稅

本公司為於開曼群島註冊成立的免稅公司

4. 可轉換可贖回優先股

本公司使用實際利率法評估發行日期起至最早贖回日期期間贖回A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股的可能性及產生的適當增值。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，本公司分別確認A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股產生17,580,271美元、37,641,848美元及40,814,509美元的增值。

優先股結餘變更計入截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的夾層權益，詳情如下：

	A-1系列 優先股	A-2系列 優先股	B系列優先股	總計
截至二零一二年一月一日之結餘	\$5,534,489	\$53,848,014	\$ -	\$ 59,382,503
發行優先股	-	-	12,468,847	12,468,847
實益轉換	1,711,644	41,522,406	-	43,234,050
增設優先股	289,069	15,747,313	1,543,889	17,580,271
截至二零一二年十二月三十一日之結餘	<u>\$4,111,914</u>	<u>\$28,072,921</u>	<u>\$14,012,736</u>	<u>\$ 46,197,571</u>
增設優先股	1,199,007	34,336,421	2,106,420	37,641,848
截至二零一三年十二月三十一日之結餘	<u>\$5,310,921</u>	<u>\$62,409,342</u>	<u>\$16,119,156</u>	<u>\$ 83,839,419</u>
增設優先股	1,445,125	36,947,001	2,422,383	40,814,509
截至二零一四年十二月三十一日之結餘	<u>\$6,756,046</u>	<u>\$99,356,343</u>	<u>\$18,541,539</u>	<u>\$124,653,928</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

WOWO LIMITED二零一三年年報

獨立註冊會計師事務所報告

致WOWO LIMITED董事會及股東

吾等已審核隨附的Wowo Limited(「貴公司」)、其附屬公司、其可變權益實體(「可變權益實體」)及其可變權益實體附屬公司(統稱「貴集團」)截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的經審核綜合資產負債表，以及截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年的相關綜合營運、綜合虧損、虧絀變動及現金流量報表，及列入附表一的相關財務報表附表。該等財務報表由貴集團管理層負責編製。吾等的責任是根據吾等的審核工作，對該等綜合財務報表及財務報表附表發表意見。

吾等根據美國會計監督管理委員會的準則進行審核工作。有關準則規定吾等須計劃及進行審核，以就綜合財務報表是否存在重大的錯誤陳述作合理之確定。貴集團及吾等均毋須審核貴集團有關財務申報的內部監控。吾等的審核工作包括考慮有關財務申報的內部監控，以據此設計適合現時情況的審核程序，但不會就貴集團有關財務申報的內部監控是否有效發表意見。因此，吾等並無就此發表任何意見。審核工作亦包括以抽查方式審核支持綜合財務報表內所載各數額及披露事項的憑證，評估管理層所用的會計原則及作出的重大估計，以及衡量綜合財務報表的整體呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等之意見建立合理的基礎。

吾等認為，該等綜合財務報表在各主要方面均公正地呈列貴集團於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的財政狀況，以及截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年的經營業績及現金流量，並符合美國公認會計準則。同時，吾等認為，倘整體考慮，與綜合財務報表相關之有關財務報表附表於所有重大方面均公正表示其中所載列資料。

隨附綜合財務報表乃按假設貴集團將持續經營之基準編製。誠如綜合財務報表附註2所述，貴集團自運營及股東權益之經常性虧損加大了對貴集團是否有能力持續盈利的質疑。管理層就該等事宜之計劃亦於綜合財務報表附註2中討論。綜合財務報表並未納入由該不確定性產生之後果引起的任何調整。

/s/德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)

中華人民共和國，北京

二零一四年八月八日

綜合資產負債表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	\$ 4,247,374	\$ 419,305
受限制現金	2,500,000	-
應收賬款淨額	1,037,959	1,722,001
預付開支及其他流動資產	3,711,853	9,494,511
應收關聯方款項	255,558	3,799
流動資產總額	<u>11,752,744</u>	<u>11,639,616</u>
物業及設備淨額	5,347,138	4,085,945
收購無形資產淨額	2,457,702	-
商譽	7,433,142	7,649,731
資產總額	<u>26,990,726</u>	<u>23,375,292</u>
流動負債：		
短期貸款(包括合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的貸款，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為零美元及1,651,880美元)	2,247,154	1,651,880
應付賬款(包括應付合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的款項，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為17,269,435美元及13,437,234美元)	17,273,124	13,437,234
應計開支及其他流動負債(包括合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的應計開支及其他流動負債，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為23,254,826美元及24,118,536美元)	26,033,491	26,345,151
應收客戶墊款(包括應收合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)客戶的墊款，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為20,999,239美元及28,690,785美元)	20,999,239	28,690,785
應付關聯方的款項(包括應付合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)關聯方的款項，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為699,665美元及26,254,333美元)	699,665	26,254,333
應付所得稅(包括應付合併可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的所得稅，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為43,919美元及45,199美元)	43,919	45,199
流動負債總額	<u>67,296,592</u>	<u>96,424,582</u>
遞延稅項負債(包括應收綜合可變權益實體(對WoWo Limited無追索權)的遞延稅項，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為90,048美元及零美元)	90,048	-
債總額	<u>67,386,640</u>	<u>96,424,582</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合資產負債表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
承擔及或然費用(附註17)		
夾層權益：		
A-1系列可轉換可贖回優先股(面值為0.00001美元；合共20,000,000股法定優先股；12,202,988及12,202,988股已發行且尚未行使；截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的清算價值分別為10,055,909美元及10,055,909美元)	4,111,914	5,310,921
A-2系列可轉換可贖回優先股(面值為0.00001美元；合共122,029,877股法定優先股；122,029,877及122,029,877股已發行且尚未行使；截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的清算價值分別為100,559,091美元及100,559,091美元)	28,072,921	62,409,342
B系列可轉換可贖回優先股(面值為0.00001美元；合共30,507,471股法定優先股；30,507,471及30,507,471股已發行且尚未行使；截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的清算價值分別為25,139,774美元及25,139,774美元)	<u>14,012,736</u>	<u>16,119,156</u>
總夾層權益	<u>46,197,571</u>	<u>83,839,419</u>
虧絀：		
普通股(面值為0.00001美元；1,928,660,537股法定股份；截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日303,886,640股及303,886,640股已發行及尚未行使)	3,039	3,039
已收認購費	(3,000)	(3,000)
額外已繳股款	43,761,660	7,029,716
累計虧絀	(129,033,247)	(161,205,591)
累計其他全面虧損	<u>(1,321,937)</u>	<u>(2,712,873)</u>
虧絀總額	<u>(86,593,485)</u>	<u>(156,888,709)</u>
負債、夾層權益及虧絀總額	<u>\$ 26,990,726</u>	<u>\$ 23,375,292</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合營運表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
收益淨額	\$ 27,815,399	\$ 36,253,309
收益成本(包括截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的股份激勵14,867美元及8,095美元)	7,185,148	6,583,501
毛利	20,630,251	29,669,808
營運開支：		
市場推廣(包括截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的股份激勵108,913美元及45,327美元)	12,487,068	10,426,400
銷售、一般及行政開支(包括截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的股份激勵1,815,546美元及856,482美元)	47,010,505	49,280,231
無形資產減值	-	2,034,791
營運開支總額	59,497,573	61,741,422
營運虧損	(38,867,322)	(32,071,614)
利息收入	20,560	43,865
利息開支	(223,801)	(136,655)
其他收入／(開支)淨額	20,299	(89,354)
出售可變權益實體及可變權益實體附屬公司(虧損)收益	(28,878)	895
除所得稅撥備前虧損	(39,079,142)	(32,252,863)
所得稅利益撥備	(68,666)	(80,519)
Wowo Limited應佔虧損淨額	(39,010,476)	(32,172,344)
增設A-1系列可轉換可贖回優先股	289,069	1,199,007
增設A-2系列可轉換可贖回優先股	15,747,313	34,336,421
增設B系列可轉換可贖回優先股	1,543,889	2,106,420
Wowo Limited普通股持有人應佔虧損淨額	<u>\$ (56,590,747)</u>	<u>\$ (69,814,192)</u>
每股普通股虧損淨額		
基本	\$ (0.18)	\$ (0.23)
攤薄	(0.18)	(0.23)
A-1系列優先股收益淨額-基本	0.03	0.10
A-2系列優先股收益淨額-基本	0.14	0.28
B系列優先股收益淨額-基本	<u>\$ 0.06</u>	<u>\$ 0.07</u>
用於計算每股普通股的加權平均股		
基本	310,188,010	303,886,640
攤薄	<u>310,188,010</u>	<u>303,886,640</u>
用於計算每股虧損淨額的加權平均股		
A-1系列優先股	11,151,244	12,202,988
A-2系列優先股	110,937,536	122,029,877
B系列優先股	<u>25,659,708</u>	<u>30,507,471</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合全面虧損表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
虧損淨額	\$(39,010,476)	\$(32,172,344)
其他全面虧損，經扣除稅項：		
外幣換算調整累積變動	<u>(478,896)</u>	<u>(1,390,936)</u>
Wowo Limited股東應佔全面虧損	<u><u>\$(39,489,372)</u></u>	<u><u>\$(33,563,280)</u></u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合虧絀變動表

(除股份及每股資料外，以美元計值)

	Wowo Limited虧絀						
	普通股 股份	金額	額外 繳足股本	認購 應收款項	累計虧絀	累計其他全 面虧損	虧絀總額
截至二零一二年							
一月一日之結餘	313,886,640	\$3,139	\$ 16,321,667	\$(3,000)	\$ (90,022,771)	\$ (843,041)	\$ (74,544,006)
購回普通股	(10,000,000)	(100)	98	-	-	-	(2)
實益轉換A-1系列及A-2系列股							
可轉換可贖回優先股	-	-	43,234,050	-	-	-	43,234,050
增設A-1系列、A-2系列及B系							
列可轉換股可贖回優先股	-	-	(17,580,271)	-	-	-	(17,580,271)
虧損淨額	-	-	-	-	(39,010,476)	-	(39,010,476)
股份激勵	-	-	1,939,326	-	-	-	1,939,326
出售可變權益實體	-	-	(153,210)	-	-	-	(153,210)
外幣換算調整	-	-	-	-	-	(478,896)	(478,896)
截至二零一二年							
十二月三十一日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ 43,761,660</u>	<u>\$(3,000)</u>	<u>\$ (129,033,247)</u>	<u>\$(1,321,937)</u>	<u>\$ (86,593,485)</u>
增設A-1系列、A-2系列及B系							
列可轉換可贖回優先股	-	-	(37,641,848)	-	-	-	(37,641,848)
虧損淨額	-	-	-	-	(32,172,344)	-	(32,172,344)
股份激勵	-	-	909,904	-	-	-	909,904
外幣換算調整	-	-	-	-	-	(1,390,936)	(1,390,936)
截至二零一三年							
十二月三十一日之結餘	<u>303,886,640</u>	<u>\$3,039</u>	<u>\$ 7,029,716</u>	<u>\$(3,000)</u>	<u>\$ (161,205,591)</u>	<u>\$(2,712,873)</u>	<u>\$ (156,888,709)</u>

綜合現金流量表

(以美元計值)

	截至十二月三十一日止年度，	
	二零一二年	二零一三年
經營活動之現金流量：		
虧損淨額	\$(39,010,476)	\$(32,172,344)
調整淨虧損與營業活動所使用之現金淨額一致：		
股份激勵	1,939,326	909,904
折舊及攤銷	2,768,122	2,352,797
向供應商墊款之呆賬撥備	1,371,650	1,333,519
無形資產減值	-	2,034,791
出售可變權益實體及可變權益實體附屬公司之虧損(收益)	28,878	(895)
出售物業及設備之虧損	533,190	123,470
經營資產及負債變動：		
應收賬款	718,795	(643,796)
預付開支及其他流動資產	2,284,487	(6,329,424)
應付賬款	3,123,431	(4,272,818)
客戶預墊款	5,603,253	6,971,363
應計費用及其他流動負債	6,062,110	1,031,371
應付所得稅	1,508	-
遞延所得稅	(70,991)	(91,254)
經營活動所用現金淨額	<u>(14,646,717)</u>	<u>(28,753,316)</u>
投資活動之現金流量	(1,151,470)	(646,953)
收購業務付款(扣除截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度已收購現金淨額分別為零美元及零美元)	(285,089)	-
出售物業及設備所得款項	91,715	-
出售可變權益實體及可變權益實體附屬公司所得款項(扣除截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度已出售現金淨額分別為3,370美元及零美元)	900	895
應收關聯方款項	(664,074)	211,387
受限制現金	<u>5,000,000</u>	<u>2,500,000</u>
投資活動提供之現金淨額	<u>2,991,982</u>	<u>2,065,329</u>
融資活動現金流量：		
發行B系列可轉換可贖回優先股所得款項(扣除發行成本31,153美元)	12,468,847	-
應付關聯方款項	1,077,387	24,587,142
短期貸款所得款項	-	1,626,610
第三方貸款所得款項	4,397,602	-
償還第三方貸款	(2,247,075)	(1,200,438)
償還借款	<u>(3,898,821)</u>	<u>(2,277,254)</u>
融資活動所提供之現金淨額	11,797,940	22,736,060
匯率變動之影響	(226,935)	123,858
現金減少	(83,730)	(3,828,069)
年初現金及現金等價物	4,331,104	4,247,374
年末現金及現金等價物	<u>\$ 4,247,374</u>	<u>\$ 419,305</u>
補充披露現金流量資料：		
已付所得稅	\$ 817	\$ 2,727
已付利息	<u>244,930</u>	<u>136,655</u>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度

(除股份及每股資料外，以美元計值)

1. 組織及主要活動

Wowo Limied(「本公司」)於二零一一年七月十三日於開曼群島註冊成立。本公司及其附屬公司、可變權益實體(「VIE」)及VIE附屬公司(「本集團」)主要涉及提供電子商務平台網絡服務，專注本地娛樂及生活服務，如餐館、影院、美容院等，同時亦允許本地商人在中華人民共和國(「中國」)創建網上商店或於實體店直接銷售給目標客戶以滿足其消費需求。

截至二零一三年十二月三十一日，本集團附屬公司、VIE及VIE附屬公司的詳情如下：

	收購／註冊成立日期	成立／註冊 成立地點	法定所有 權比例
附屬公司：			
Wowo Group Limited (「Wowo BVI」)	二零一一年一月十一日	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	100%
Wowo Mall (China) Ltd. (HK)(前稱Wowo Holding Limited (HK))(「Wowo HK」)	二零一一年一月二十四日	香港	100%
Beijing Wowo Shijie Information Technology Co., Limited (「Wowo Shijie」或「全外資企業」)	二零一一年五月十九日	中國	100%
可變權益實體：			
北京窩窩團信息技術有限公司(「北京窩窩團」)	二零一零年十二月三十一日	中國	不適用
北京愷翼時代信息技術有限公司(「愷翼時代」)	二零一一年四月一日	中國	不適用
VIE的附屬公司：			
常州窩窩團信息技術有限公司(「常州窩窩團」)	二零一一年二月九日	中國	不適用
無錫與眾網路科技技術有限公司(「無錫窩窩團」)	二零一一年二月二十八日	中國	不適用
湖南窩窩團信息技術有限公司(「湖南窩窩團」)	二零一一年三月二日	中國	不適用
瀋陽窩窩團什久網路科技技術有限公司(「瀋陽窩窩團」)	二零一一年四月一日	中國	不適用
廊坊窩窩團信息技術有限公司(「廊坊窩窩團」)	二零一一年五月十日	中國	不適用
吉林市窩窩團信息技術有限公司(「吉林窩窩團」)	二零一一年六月二日	中國	不適用
山東窩窩商城信息技術有限公司(「山東窩窩團」)	二零一三年九月二十五日	中國	不適用

可變權益實體協議

中國法律及法規目前對從事網絡內容(包括網絡內容分發服務)的外資企業設有若干限制。具體而言,外國投資者不得於從事網絡內容分發業務及其他增值電信業務的任何實體中擁有50%以上的股權。為遵守該等中國法律及法規,本公司透過可變權益實體及可變權益實體的附屬公司開展絕大部分業務。為使公司能夠控制可變權益實體及享有可變權益實體及可變權益實體附屬公司的預期剩餘回報,全外資企業與可變權益實體(包括北京窩窩團,愷翼時代及其股東)訂立一系列合約安排如下所述。

由於本公司透過其全資附屬公司訂立該等合約協議,Wowo Shijie(1)有權力指導可變權益實體的活動,該等活動對該實體經濟表現造成最顯著影響及(2)有權利收取對可變權益實體言屬重要之經濟利益。因此,本公司被視作可變權益實體的主要受益人,且已於本公司綜合財務報表中整合可變權益實體有關營運、資產及負債之財務業績。本公司亦認為其具有行使控制權之能力,確保可變權益實體繼續簽立及續簽專有諮詢及服務協議並向本公司支付服務費。憑藉按本公司全權酌情釐定之金額收取服務費之能力,及透過確保無限期簽立及續簽專有諮詢及服務協議,本公司有權從可變權益實體收取絕大部分經濟利益。

• 向本公司轉讓經濟利益及風險的協議

獨家諮詢與服務協議。全外資企業分別與北京窩窩團及愷翼時代訂立獨家諮詢與服務協議。根據相關協議,北京窩窩團及愷翼時代(包括其附屬公司或受其共同控制的任何公司或實體)均同意委聘全外資企業作為其技術平臺、技術支援、維護與其他服務的獨家供應商。北京窩窩團及愷翼時代應向全外資企業支付服務費,服務費基於聯屬綜合實體各季度的毛收入釐定。全外資企業應獨家擁有行使獨家諮詢與服務協議期間產生的任何知識產權。諮詢與服務的費用由全外資企業酌情釐定。獨家諮詢與服務協議為期十年,惟按本協議或訂約各方另行訂立的其他書面協議提前終止則除外。獨家諮詢與服務協議可於屆滿前由全外資企業書面確認後續期,續約期限由全外資企業釐定。獨家諮詢與服務協議生效期間,除非全外資企業存在重大過失、欺詐、其他違法行為、破產或終止營運,否則任何聯屬綜合實體不得終止協議。倘獨家諮詢與服務協議屆滿前聯屬綜合實體破產或終止營運,則該協議自動終止。

• 使本公司可實際控制可變權益實體的協議

權益抵押協議。北京窩窩團及愷翼時代的股東與全外資企業訂立權益抵押協議,根據相關協議,股東將所持北京窩窩團及愷翼時代的全部權益作為抵押品抵押給全外資企業,以保證抵押期間聯屬綜合實體及彼等的股東履行其根據相關獨家現金或非現金協議及服務協議以及期權協議應承擔的全部職責。倘發生違約事件,全外資企業作為(承押人)有權要求立即支付服務費用或其他費用,或進行轉讓或分配以處置已抵押權益。

授權書。北京窩窩團及愷翼時代的股東簽署不可撤銷授權書，委任全外資企業作為代理人，代表彼等進行與北京窩窩團及愷翼時代相關的一切事宜，及行使其作為北京窩窩團及愷翼時代股東的一切權利，包括有權參加股東大會，行使投票權及根據獨家認股權協議轉讓其全部或部分股權。股東不再持有北京窩窩團及愷翼時代的任何股權時，則向各股東授出的授權書到期。

獨家認股權協議。北京窩窩團及愷翼時代的股東與全外資企業訂立獨家認股權協議。根據相關協議，在中國法律、法規和規例的許可範圍內，全外資企業有獨家購買權利自行或指派他人向股東購買北京窩窩團及愷翼時代的全部股權。全部股權的購買價為中國相關法律、法規和規例規定的最低價，或全外資企業與聯屬綜合實體之股東書面協定的最低價。各獨家認股權協議為期十年，可於協議屆滿前由全外資企業書面確認後續期，續約期限由全外資企業釐定。

有關可變權益實體架構之風險

本公司相信，窩窩世紀與可變權益實體及彼等各自之附屬公司之合約安排乃符合中國法律及可依法強制執行。可變權益實體之股東亦為本公司之股東，故目前並無利益驅使其違反合約安排。然而，中國法律制度之不確定性可限制本公司執行該等合約安排之能力，而倘股東減少其於本公司之權益，則彼等之權益或會與本公司之所有者有別，可能提高彼等違反合約條款之風險。

然而，中國法制體系的不確定性可能會抑制本公司執行該等合約安排的能力，倘可變權益實體股東減少彼等於本公司的權益，則彼等之利益可能與本公司之利益衝突，因此可能增加風險，從而違背合約條款，例如導致可變權益實體不會支付須支付之服務費。

本公司控制可變權益實體之能力亦倚賴授權書。窩窩世紀須就可變權益實體所有需要股東批准之事宜表決。誠如上文所述，本公司相信，此授權書可依法強制執行，惟未必如直接擁有股權有效。

此外，倘該法律架構及合約安排被裁定違反任何中國現行法律及法規，則中國政府可：

- 撤銷本集團之營業及經營執照；
- 要求本集團終止經營或限制其業務；
- 限制本集團收取收入之權利；
- 封鎖本集團網站；
- 要求本集團重組經營，迫使本集團成立新企業，重新申請新的執照或重新定位業務、員工及資產；
- 施加本集團未必能符合之額外條件或規定；或

- 對本集團採取其他可能對本集團業務造成不利影響之監管或執法行動。

施行上述任何處罰均可能對本集團經營其業務之能力造成重大不利影響。此外，倘施行上述任何處罰導致本集團喪失操控可變權益實體及可變權益實體附屬公司活動之權利，或收取其經濟利益之權利，則本集團將無法再將可變權益實體及可變權益實體附屬公司綜合入賬。本集團認為，中國政府施行任何處罰或採取行動將不會導致本公司、窩窩世紀、可變權益實體及其各自附屬公司清盤或解散。

下列可變權益實體及可變權益實體附屬公司之財務報表結餘及款項已計入隨附經審核綜合財務報表，並已抵銷集團內公司間之結餘及交易：

	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
現金及現金等價物	\$ 4,123,268	\$ 263,160
預付費用及其他流動資產	<u>3,980,970</u>	<u>10,527,317</u>
流動資產總額	\$ 8,104,238	\$10,790,477
物業及設備淨額	3,491,576	2,692,457
其他非流動資產	<u>7,921,225</u>	<u>7,649,731</u>
非流動資產總額	<u>11,412,801</u>	<u>10,342,188</u>
總資產	<u><u>19,517,039</u></u>	<u><u>21,132,665</u></u>
來自客戶墊款	20,999,239	28,690,785
應付關聯方款項	699,665	26,254,333
應計費用及其他流動負債	<u>40,568,180</u>	<u>39,252,849</u>
流動負債總額	<u>62,267,084</u>	<u>94,197,967</u>
非流動負債總額	<u>90,048</u>	<u>-</u>
總負債	<u><u>\$62,357,132</u></u>	<u><u>\$94,197,967</u></u>
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
淨收入	\$ 27,791,703	\$ 36,253,309
淨虧損	<u><u>\$(14,135,152)</u></u>	<u><u>\$(13,853,713)</u></u>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
經營活動提供／(所用)現金淨額	\$10,959,596	\$(13,892,405)
投資活動所用現金淨額	(1,029,900)	(754,917)
融資活動提供之現金淨額	\$ 5,089,533	\$ 16,119,244

可變權益實體於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度對綜合收益淨額貢獻合共為99.9%及100%。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，可變權益實體佔綜合資產總值分別合共為72.3%及90.4%，而佔綜合負債總額分別為92.5%及97.7%。與可變權益實體並無關連之資產主要包括現金及現金等價物、預付開支及其他流動資產以及物業及設備。可變權益實體持有之已確認及未確認產生收益資產主要如下：

- 物業及設備
- 收購無形資產，如商號／域名、用戶群、操作系統及客戶關係。

可變權益實體並無綜合資產為可變權益實體債務之抵押品，僅可用於清償可變權益實體之債務。可變權益實體之債權人(或實益權益持有人)對本公司或其任何綜合附屬公司之一般信貸並無追索權。概無任何安排之條款(因明確安排及隱性可變利益)規定本公司或其附屬公司向可變權益實體提供財務支援。然而，倘可變權益實體需要財務支援，本公司或其附屬公司可選擇透過向可變權益實體股東作出貸款或向可變權益實體作出委託貸款而向可變權益實體提供財務支援，惟須受法定限制及約束。相關中國法律及法規限制可變權益實體將其等額於其法定儲備結餘及股本之資產淨值以貸款及墊款或現金股息形式轉予本公司。請參閱有關受限制資產淨值披露之附註19。

2. 持續經營

截至二零一三年十二月三十一日，本集團之過往虧損致使其總負債及夾層股本超過其總資產156.9百萬美元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損分別約為39.0百萬美元及32.2百萬美元，且錄得營運負現金流分別約為14.6百萬美元及28.8百萬美元。此外，截至二零一三年十二月三十一日，本集團總流動負債超過其總流動資產84.8百萬美元。該等狀況導致外界對本集團能否持續營運持重大懷疑態度。然而，管理層認為本集團可履行直至二零一五年十二月三十一日到期之財務義務，且由於其主要股東徐茂棟先生(「茂棟」)書面同意提供充足資金以令本集團全面履行其直至二零一五年十二月三十一日到期之財務義務，故本集團將持續運營。

於二零一四年上半年，茂棟提供免息資金，以令本公司滿足其營運資本需求，從而為其日常運營提供總額達22,300,380美元(相當於人民幣135,000,000元)之資金。

本集團相信，其能藉助茂棟之財務支援在其正常業務過程中將資產變現及償付債務。因此，隨附綜合財務報表已假設本集團將持續經營予以編製。隨附之綜合財務報表並無反映倘本集團無法持續經營而對資產及負債之可收回性及重新分類作出可能需要之任何調整。

3. 主要會計政策概要

編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照美利堅合眾國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製。

本集團之經審核綜合財務報表包括本公司及其綜合附屬公司、可變權益實體及可變權益實體附屬公司之財務報表。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合時全數抵銷。

收益確認

本集團收入主要來自網上優惠券銷售佣金及店面收入提成。

(a) 網上優惠券銷售佣金

本集團按淨額呈列收益（指扣除付予商戶之款項後，向認購人出具賬單之款項）。本集團作為代理，而非委託人交付與優惠券相關之產品或服務，因為其既不承擔風險及商品擁有權之風險與報酬，亦不負責實際履行服務，該等責任概由商戶負責。

倘滿足以下全部標準，本集團即可確認收益：存在安排之具說服力證據，通常為本集團訂立合作協議以出售其商戶之線上優惠券及價格固定或可釐定時；可收回性予以合理確定，倘認購人就所購買之優惠券向第三方付款服務供應商匯款且已向商戶提供服務，即會發生該情況。

其認購人確實兌換彼等之優惠券時，本集團將作為代理賺取相關佣金收入。至此，本集團透過出售線上優惠券所收取之所得款項被記作客戶墊款。提供驗證至兌換線上優惠券期間，根據合約，本集團須於本集團認購人履行服務之前提供、維持及支持其商戶用於驗證優惠券之線上優惠券核實系統。本集團亦透過兌換優惠券向其商戶提供持續的客戶服務支援。本集團已將該等表現義務歸結為本集團獲取收益之服務交付流程中實質及重要的一環。基於上述考慮因素，收入確認將予以延遲，直至認購人就交付產品或履行服務兌換線上優惠券，本集團掙取其佣金之相關銷售則到此結束，且本集團對商戶之服務義務已履行完畢。認購人兌換優惠券之後，本集團對其商戶之餘下義務概不重要。

本集團採用營運回報及退款政策，倘認購人於兌換後對商品或服務不滿意或客戶並未於優惠券屆滿日期之後二十天（「退款期間」）兌換優惠券，該政策可令認購人獲取有關彼等所購買之優惠券之退款。縱觀過往，客戶就兌換之優惠券所申索之退款金額實屬重大。基於對客戶過往索賠模式及金額之分析，本集團就兌換優惠券提供退款儲備金，且估計退款率接近零。目前而言，超出退款期間之未兌換金額按總計仍為資產負債表所載之客戶墊款，此乃由於就該等未兌換金額之執行闡述及採用當前中國法律（如中國民法、消費者權益保護法及國家工商行政管理總局或國家工商總局頒佈之若干標準文件）模糊

不清及不確定所致。倘若客戶提起申索之可能性渺茫，則本集團確認來自直至優惠券屆滿日期起第三個年度之未兌換金額之收入。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團並未確認該等未兌換金額之收入。

此外，商戶按合約須對所提供產品或服務負責，且本集團亦有權向商戶索賠，因此，本集團於所示年度因該等退款所導致之成本金額乃為最低。

(b) 店面費

本集團收入亦來自於本公司網站開設線上商舖的商戶的店面費。該等商戶於協定合約期間支付固定費用。本集團按比例確認提供店面服務期間之收入。

營業稅

本集團須就若干類型服務按5%繳納營業稅，且相關收入按扣除所招致之營業稅後呈列。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，扣除營業稅後之淨收入總額分別為1,266,642美元及727,821美元。

增值稅

於二零一二年七月，財政部及國家稅務局聯合發出關於在中國若干地區及行業推行營業稅改征增值稅（「VAT」）試點之通知。於二零一二年九月至十二月期間，逐步在北京、江蘇、安徽、福建、廣東、天津、浙江及湖北開展該增值稅試點計劃。自二零一二年九月一日起，若干附屬公司及可變權益實體須就之前繳納營業稅之若干收入，按6%或3%繳納增值稅，且截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，增值稅總額分別為371,736美元及1,965,911美元。

獎勵計劃

根據本集團若干旨在向新認購人（「介紹人」）宣傳其集團購買平台之市場推廣計劃，本集團向其現有註冊認購人（「推介人」）發出推介積分。作為推介人提供之促銷服務的交換，本集團於介紹人購買後存儲可用於日後以推介人賬戶購買之積分。商戶於認定代理關係模式下，被視作本集團客戶，故倘本集團向支付認購人提供積分，則本集團於發出時積算成本，計入資產負債表中的應計費用中，將出售費用、一般及行政費用計入營運報表中。

收益成本

收入成本主要包括物業及設備折舊、編輯人員薪資、支付予第三方付款服務供應商之手續費、支付予第三方快遞公司之物流費、網站託管成本、短訊發送費用、股基薪酬費用、購買交易名稱／域名攤銷費用及就商戶未償還之兌換優惠券向認購人退還之退款。

市場推廣費用

市場推廣費用通常包括線上市場推廣成本，如在社交網站的付費搜尋及廣告、線下廣告費用，例如公共汽車外身或地鐵人行道廣告及平面廣告、市場推廣人員薪資、當本集團自商戶與本集團建立整體

關係以來為提升市場滲透率及認可度，虧本為特定商戶向其付款認購人出售線上優惠券時所招致之累積差額(該金額累計導致負收入)及發送郵件之市場推廣成本。

採用估計

編製符合美國公認會計原則之綜合財務報表要求管理層作出對所呈列資產、負債、收益及開支金額以及或然資產及負債披露有影響之估計及假設。本集團綜合財務報表所反映之重大會計估計包括物業及設備以及已購無形資產之可使用年期及減值、商譽減值、遞延稅項資產估值撥備、退貨撥備、普通股公平值、以股份為基礎之報酬及購買價格分配。實際結果可能有別於有關估計。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及定期存款，該等款項可自由提取及使用，且初定償還期為購買後三個月或更短時間。

受限制現金

受限制現金指為銀行貸款抵押予銀行的存款。

應收賬款

應收賬款主要指應收客戶就Wowo優惠券向第三方付款賬戶支付之款項。並無就呆賬計提撥備，乃由於收取有關應收賬款並不存在風險。

向供應商作出的墊款

向供應商作出的墊款主要指根據合約的支付條款提前向商戶支付的現金。本集團墊付予供應商款項的賬面值根據向供應商作出墊款的撥備予以扣減，有關金額反映管理層對將無法收回款項的最佳估計。有關撥備乃基於過往虧損經驗及於收款過程中識別的任何特定風險。向供應商作出的墊款於釐定有關墊款無法收回時就呆賬撥備進行支銷。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團就向供應商作出的呆賬墊款撥備分別為1,371,650美元及1,333,519美元，並計入綜合營運報表的銷售、一般及行政開支內。

物業及設備淨額

物業及設備乃按成本減累計折舊及攤銷計值。折舊及攤銷乃於以下估計使用年期按直線法計算：

電腦及軟件	4-5年
傢俱及固定裝置	5年
租賃裝修	租賃年期或資產的估計使用年期之較短者

已收購無形資產

已收購具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷和減值列值。客戶關係攤銷乃採用估計消耗模式計算。其他具有有限使用年期的無形資產的攤銷乃以直線法按合約年期或已收購資產的預期使用年期的較短者計算。主要無形資產類別的攤銷期如下：

商號／域名	2-10年
用戶群	2年
操作系統	3年
客戶關係	2年

具有有限使用年期無形資產的減值

當有事件或情況變動表明資產的賬面值可能無法收回，則本集團會評估其具有有限使用年期的無形資產的可收回性。當發生該等事件時，本集團會通過將無形資產的賬面值與使用資產及其最終處置預期將產生的估計未貼現現金流量進行比較以計量減值。倘預期末折現現金流量總額低於資產的賬面值，則本集團將根據資產賬面值超過其公平值部分確認減值虧損。同時，當事件發生或環境改變時，表明資產賬面值不再可能恢復。

考慮到本集團有經常性經營虧損，本集團已決定於每年的十二月三十一日進行年度減值測試。由於年度減值測試，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度本集團確認減值虧損分別為零及2,034,791美元(見附註6)。

商譽減值

倘本集團認為存在減值跡象，則會每年或更頻繁地檢討商譽的賬面值，以確認是否存在減值。

具體而言，商譽減值通常採用兩個步驟確定。第一步將每個報告單位的公平值和其賬面價值(包括商譽)進行比較。倘各報告單位的公平值超過其賬面金額，則商譽不會被視作減值，且無需進行第二步。倘若報告單位的賬面金額超過其公平值，第二步則將受影響報告單位商譽的隱含公平值與商譽的賬面價值進行比較。商譽隱含公平值的釐定方法與業務合併的會計處理相似，將第一步釐定的經評估公平值分配至報告單位的資產及負債。報告單位公平值超出其分配至資產及負債的金額的部分為商譽的隱含公平值。商譽賬面值超過商譽隱含公平值的部分會確認減值虧損。公平值乃透過使用各種估值技術估計，主要技術為折現現金流量。

本集團決定在每年的十二月三十一日進行年度減值測試。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度並無產生減值虧損。

經營租賃

資產所有權之絕大部分回報及風險仍歸租賃公司所有的租賃按融資租賃進行入賬處理。經營租賃之付款按直線基準根據租賃期限在綜合營運報表內支銷，並計入綜合營運報表的營運開支內。

所得稅

本期所得稅乃按相關稅務機關制定適用於本公司的法律及法規進行撥備。遞延所得稅乃按資產與負債的稅基與綜合財務報表呈報金額之間的臨時差額確認。營運虧損淨額乃按未來年度適用的實際法定稅率承轉及入賬。當管理層認為遞延稅項資產的部分或全部極有可能無法變現時按估值撥備減少遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債的組成部分根據相關資產及負債的性質單獨分類為流動及非流動。

不確定所得稅狀況對所得稅回報的影響按相關稅務機關審核後不大可能存續的最高金額確認。倘可能持續的部分不及50%，則不會確認不確定的所得稅狀況。所得稅的利息及罰款將分類為所得稅撥備的組成部分。

外幣換算

本公司、Wowo BVI及Wowo HK的功能及呈報貨幣為美元（「美元」）。本集團附屬公司、可變權益實體及可變權益實體位於中國的附屬公司的財務記錄以其地方貨幣人民幣記錄，人民幣亦為該實體的功能貨幣。

貨幣資產及負債按功能貨幣以外的貨幣計值，並按資產負債表適用之匯率換算為功能貨幣。年內以功能貨幣以外貨幣進行的交易乃按交易發生時現行適用匯率轉換為功能貨幣。交易收益及虧損於綜合營運表內確認。

本公司功能貨幣為人民幣及港元的實體將其經營業績及財務狀況轉換為本集團的呈報貨幣美元。資產及負債乃按資產負債表使用之匯率換算。收入、開支、收益及虧損乃採用年內之平均匯率換算。換算調整乃按累計換算調整呈報且列作其他全面虧損的單獨部分。

以股份為基礎的付款

向僱員作出的以股份為基礎的付款回報乃根據已發行股本工具的授出日期公平值計量，並使用直線法按規定服務期確認為補償成本，經扣除估計沒收率，規定服務期通常為購股權的歸屬期，相關影響於額外實繳資本中反映。倘實際沒收者或預期沒收者有別於有關估計，則沒收估計將按規定服務期進行調整。估計沒收之變動將透過調整期內的累計跟進調整確認，且亦將影響未來年度將予確認的以股份為基礎的補償開支。

作為日後服務之薪酬，所收購實體之股份將獲授予僱員，彼等亦為收購實體之售股股東。與僱員之基於股份之付款交易乃基於權益工具之授予日起公允價值計量，且於所需服務期間採用直線法確認為薪酬費用。

實益可轉換特征

對於可轉換工具而言，實益可轉換特征於轉換價低於工具於承諾日期所轉換為普通股之公平價值時予以確認。發行可轉換工具之所得款項部分等於內在價值，其隨後將被分配至資本公積。就具有明確償還日之可換股工具(如債券及可強制性贖回之優先股)，自發行日期至可換股工具之所列償還日(不論最早轉換日期)，記錄有益可轉換期權所產生之折讓增值。

倘於攤銷全部折讓金額之前轉換工具，則於轉換日期之未攤銷折讓隨即確認為利息費用或股息(如合適)。

全面虧損

全面虧損包括虧損淨額及外匯換算調整，並經扣除稅項後呈列，截至二零一三年十二月三十一日止年度的稅務影響為零。

集中信貸風險

令本集團可能面臨集中信貸風險的金融工具主要包括現金。本集團將其現金及現金等價物存放於具有較高信用評級及聲譽良好的金融機構。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，概無客戶收入佔總收入比例為10%或以上。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，概無客戶收入佔應收賬款10%或以上。

業務合併

業務合併採用收購會計法記錄。於收購日期，被收購方於該日之已收購資產、已承擔負債及任何非控股權益(如有)按公平值計量。商譽按所轉讓代價加被收購方於收購日期任何非控股權益(如有)之公平值總額超出已收購可識別淨資產公平值之差額確認及計量。

現金是收購過程中通用的代價支付形式。於業務合併中所轉讓代價按其於收購日期之公平值計量。

收購中的代價包括或然代價付款，其中取決於收購前的若干特定條件，或然代價按收購日期的公平值確認及計量，若記錄為負債，隨後，公平值賬面值變動將影響營運報表。

公平值

公平值為出售一項資產所收到或於計量日期轉讓市場參與者之間的一項普通交易之責任已支付的價格。於釐定按須或獲准按公平值記錄的資產及負債的公平值計量時，本集團會考慮進行有關交易的準則或最有利的市場，且會考慮市場參與者對資產或負債進行定價時可能使用的假設。

權威文獻對公平值進行分級，將用於計量公平值的估值技術的輸入值按優先次序分為三個層級。基於對公平值計量而言屬重大的最低輸入級別涵蓋所有公平值計量的層級如下：

- 第一層級 — 輸入數據乃基於活躍市場交易工具之報價。
- 第二層級 — 輸入數據乃基於在資產或負債大致完整年期期間，相似工具在活躍市場之報價、相同或相似工具在不活躍市場之報價及所有重大假設均可從市場觀察或通過可觀察市場數據證實之估值技術模型。
- 第三層級 — 輸入數據一般不可觀察，通常反映管理層對市場參與者為資產或負債定價時將採用之假設所作估計。因此，該等公平值使用技術模型釐定，包括期權定價模型、現金流量模型及相似技術。

金融工具公平值

金融工具包括現金及現金等價物、應收／應付關聯方款項、應收賬款及應付賬款。由於到期期限較短，現金及現金等價物、應收／應付關聯方款項、應收賬款及應付賬款之賬面值與其於綜合資產負債表中呈報之公平值相若。

以非經常性基準按公平值計量之金融資產及負債包括基於第三層級輸入數據與附註6所載無形資產減值有關之已收購資產與負債。

每股虧損淨額

每股普通股基本虧損按普通股股東應佔虧損淨額除以期內發行在外普通股加權平均數計算。

本集團之可轉換可贖回分紅型優先股按照已轉換之假設參與分享未分派盈利，故屬分紅型證券。因此，本集團以兩種類別方式，根據各類參與股份期內可攤分之收入，按比例分配未分派淨收入至普通股及優先股；而由於可轉換可贖回分紅型優先股並無合約責任攤分虧損，故期內未分派淨虧損僅分配至普通股。

每股普通股攤薄虧損反映假設證券已行使或轉換為普通股之潛在攤薄影響。本集團有可轉換可贖回分紅型優先股、股票期權及受限制股份單位，未來均可能攤薄每股基本虧損。為計算用於每股普通股攤薄虧損之股份數目，可轉換可贖回分紅型優先股之影響按照已轉換之假設計算，而股票期權之影響則採用庫存股方法計算。

已採納之近期會計公告

於二零一三年七月，財務會計準則委員會發佈一項公告，規定當經營虧損淨額結轉、類似稅項虧損或稅收抵免存在時，有關財務報表呈列未確認稅收利益之指引。財務會計準則委員會發佈該會計準則更新旨在消除由於當前美國一般公認會計原則有關該主題之指引缺失導致做法呈現多樣化的情況。

該會計準則更新之修訂列明，未確認之稅收利益或未確認之稅收利益之部分應於財務報表中作為扣除經營損失結轉淨額、類似稅項虧損或稅收抵免結轉之遞延稅資產予以呈列，以下所述者除外。倘於申報日期，根據適用司法管轄區之稅法並無經營損失結轉淨額、類似稅項虧損或稅收抵免結轉以結清因駁回稅務狀況而導致的任何額外所得稅或，適用司法管轄區之稅法無需實體使用，且該實體不打算為此目的使用遞延稅資產，則未確認之稅收利益應於財務報表中作為負債呈列，且不應與遞延稅資產混合。

該會計準則更新適用於所有實體，該等實體具有未確認之稅收利益，倘於申報日期淨經營虧損發生結轉，類似稅項虧損或稅收抵免存在結轉。該會計準則更新之修訂自二零一三年十二月十五日之後起財政年度及年度中期有效。允許提早採用。該等修訂可前瞻性適用於有效日期存在之未確認稅收收益，且允許追溯性應用。採用該指引不會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

於二零一四年五月，財務會計準則委員會發佈一項公告，其將影響使用美國一般公認會計原則之任何實體，該等實體與客戶訂立合約以轉讓商品或服務，或就轉讓非金融資產訂立合約，除非該等合約在其他標準範圍內(如保險合約或租賃合約)。該會計準則更新將替代主題605收入確認要求，收入確認及大多數特定行業指引。該會計準則更新亦將取代子主題605-35收入確認—建造及生產合約中所含之部分成本指引。此外，有關轉讓非金融資產之損益確認之現有規定並未載於與客戶訂立之合約中(如主題360範圍內資產，物業、廠房及設備及主題350範圍內之無形資產，無形資產—商譽及其他)，該等規定予以修訂以與該會計準則更新有關確認及計量(包括收益限制)之指引保持一致。

該指引之核心原則為實體應確認收入，以說明按某一金額轉讓所承諾之商品或服務，該金額可反映該實體為交換該等商品或服務所預計之代價。為執行該核心原則，實體應採用以下步驟：

- 步驟1： 識別與客戶訂立之合約。
- 步驟2： 確認有關履行合約義務之情況。
- 步驟2： 釐定交易價格。
- 步驟4： 向合約的履行義務分配交易價格。
- 步驟5： 當(或於)實體對履行義務滿意時確認收入。

對於上市實體而言，該會計準則更新之修訂自二零一六年十二月十五日起年度期間內之中期期間有效，且允許提早採用。

實體應採用以下兩種方式中的一種，將該會計準則更新之修訂：

1. 追溯性地應用於所呈列之各之前申報期，且該實體可選擇以下實用方法：
 - 就已完成之合約而言，實體無需重列於相同年度申報期內開始及結束之合約。

- 就已完成且代價可變之合約，實體可於合約完成之日採用交易價格，而非可比申報期之估計可變代價數額。
 - 就初步採用日期之前呈列之所有申報期而言，實體無需披露分配之餘下履行債務之交易價數額，及說明實體預計何時確認該金額為收入。
2. 追溯性地應用，且於初步採用日期確認初步採用該會計準則更新之累積效應。倘實體選擇該轉換方式，其亦應提供申報期間(含初步應用以下各項之日期)之額外披露資料：
- 採用本會計準則的當前呈報期間受影響的各財務報表項目的金額與變動前受影響的指引之間的比較。
 - 重大變動原因之說明。

本集團正在評估採納此指引對本集團綜合財務報表的影響。

於二零一四年六月，財務會計準則委員會發佈一項新公告，規定影響歸屬且於所需服務期之後達到之績效目標視為績效條件。申報實體採用主題718，薪酬-股票薪酬中的現有指引，因為其與獎勵績效條件有關，該等條件影響歸屬，可對該獎勵作出說明。績效目標不應於該獎勵之估計授予日起公允價值中體現。薪酬成本應於其績效目標可能實現之期間內予以確定，且應呈列歸屬於已提供所需服務期間之薪酬成本。倘績效目標可能於所需服務期間結束之前達成，則餘下未確認之薪酬成本應以前瞻性方式於餘下所需服務期間予以確認。所需服務期間內及其後確認之薪酬成本總額應反映有望授予之獎勵數目及應經調整以反映最終授予之獎勵。所需服務期間於僱員不再提供服務且倘實現績效目標，仍有資格獲授予獎勵時結束。該會計準則更新之修訂自二零一五年十二月十五日起年度期間內年度期間及中期有效，且允許提早採用。本集團目前正評估採用該指引對本集團綜合財務報表之影響。

4. 預付費用及其他流動資產

預付費用及其他流動資產包括如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
向供應商墊款	\$1,518,090	\$6,337,707
租金及其他存款	1,033,319	1,839,663
預付租賃費用	558,802	723,075
預付其他稅項	264,211	-
預付廣告費	246,437	440,064
向僱員墊款	64,420	83,848
其他流動資產	26,574	70,154
	<u>\$3,711,853</u>	<u>\$9,494,511</u>

向供應商墊款撥備變動如下：

	年初結餘	支付開支	撇銷	匯兌調整	年末結餘
二零一二年	\$ 269,201	\$1,371,650	-	\$20,271	\$1,661,122
二零一三年	<u>\$1,661,122</u>	<u>\$1,333,519</u>	<u>-</u>	<u>\$69,122</u>	<u>\$3,063,763</u>

5. 物業及設備，淨值

物業及設備淨值包括以下各項：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
計算機及軟件	\$ 6,455,129	\$ 7,116,803
傢俱及固定裝置	709,131	692,149
租賃裝修	<u>646,977</u>	<u>665,828</u>
總計	7,811,237	8,474,780
減：累計折舊	<u>(2,464,099)</u>	<u>(4,388,835)</u>
物業及設備淨額	<u>\$ 5,347,138</u>	<u>\$ 4,085,945</u>

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的折舊開支分別為1,800,937美元及1,937,221美元。

6. 已收購無形資產淨值

已收購無形資產淨值包括以下各項：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
商標名／域名	\$ 3,297,120	\$ 3,202,608
用戶群	682,365	485,735
操作系統	113,995	87,467
客戶關係	20,706	21,309
總計	4,114,186	3,797,119
減：累計攤銷	(1,656,484)	(1,762,328)
減：無形資產減值	—	(2,034,791)
已收購無形資產淨值	<u>\$ 2,457,702</u>	<u>\$ —</u>

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度收購無形資產攤銷費用為967,185美元及415,576美元。

於二零一三年，本集團確認減值虧損2,034,791美元，由於基於假設收益增長率及適當折扣率使用現金折扣流量，無形資產賬面金額超出資產公平值。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無確認無形資產減值虧損。

7. 商譽

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度之商譽結餘變動如下：

於二零一二年一月一日之結餘	\$7,357,797
匯兌差額	<u>75,345</u>
於二零一二年十二月三十一日之結餘	\$7,433,142
匯兌差額	<u>216,589</u>
於二零一三年十二月三十一日之結餘	<u>\$7,649,731</u>

8. 應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
應計薪金及福利	\$11,642,826	\$17,081,601
向認購人墊款	8,550,482	5,518,550
應付廣告費用	2,126,091	1,258,428
與業務收購有關的應付代價	269,338	-
其他應付稅項	-	11,298
應付按金	758,591	941,295
應付第三方款項	2,150,527	994,101
應付專業費用	261,729	252,540
其他	273,907	287,338
	<u>\$26,033,491</u>	<u>\$26,345,151</u>
應計費用及其他流動負債總額		

來自認購人之墊款指主要為存置在Wowo單獨賬戶的現金結餘。

應付第三方款項指來自第三方貸款。於二零一二年一月十七日及二零一二年二月八日，本集團與第三方簽訂兩份貸款協議，信貸額度分別為1,123,577美元（相當於人民幣700萬元）及1,926,133美元（相當於人民幣1,200萬元）。於二零一二年，本集團累計墊款4,397,602美元（相當於人民幣2,740萬元）及累計償還2,247,075美元（相當於人民幣1,400萬元）。因此，截至二零一二年十二月三十一日，尚未償還貸款2,150,527美元（相當於人民幣1,340萬元）。根據協議，貸款償還截止日期分別為二零一三年一月三十日及二零一三年三月十日。利率為零及無任何資產擔保。

於二零一三年三月八日，本集團就兩項貸款與第三方簽訂更新協議，償還日期延遲到二零一四年六月三十日，其他條款無任何變動。於二零一三年，本集團償還1,156,426美元（相當於人民幣738萬元），因此，截至二零一三年十二月三十一日，尚未償還貸款金額為994,101美元（相當於人民幣602萬元）。

9. 短期貸款

於二零一二年四月六日，本集團與一間中國銀行訂立一份為期12個月的短期貸款協議，年率為7.216%。該貸款的信用限額為2,247,154美元（相當於人民幣1,400萬元），且於二零一二年十二月三十一日，被提取金額為2,247,154美元（相當於人民幣1,400萬元）。本集團為該筆貸款質押2,500,000美元的銀行存款。

於二零一三年四月一日，本集團悉數償還該筆貸款的本金額及利息。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，該筆貸款累計及已支付的利息分別為119,638美元及44,277美元。

於二零一三年三月一日，本集團與一間中國銀行訂立一份為期12個月的短期貸款協議，年率調整至中國人名銀行於二零一三年三月發佈之年率的120%，且該筆貸款的信用限額為3,968,254美元（相當於人民幣2,500萬元）。於二零一三年十二月三十一日，被提取金額為1,651,880美元（相當於人民幣1,000萬元）。截至二零一三年十二月三十一日止年度，該筆貸款累計利息費用為92,378美元。

10. 所得稅

開曼群島

根據開曼群島現有法律，本公司毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，本公司向其股東支付股息付款後，無須征收開曼群島預扣稅。

英屬處女群島

根據現行英屬處女群島法律，Wowo BVI 免繳稅項。

香港

基於眾美聯於有關年度於香港未產生或源自香港的應課稅利潤，故截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度未作出香港利得稅撥備。

中國

企業所得稅(「**企業所得稅**」)法對外商投資企業及內資企業均採用25%的劃一企業所得稅率。本集團於中國營運的實體之企業所得稅率為25%。

所得稅撥備(抵免)包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度，	
	二零一二年	二零一三年
所得稅優惠：		
中國即期所得稅開支	\$ 2,324	\$ 10,735
中國遞延所得稅優惠	<u>(70,990)</u>	<u>(91,254)</u>
總計	<u><u>\$(68,666)</u></u>	<u><u>\$(80,519)</u></u>

本集團遞延稅項資產及負債之重要組成部份如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
遞延稅項資產		
流動		
壞賬撥備	\$ 414,177	\$ 526,160
應計薪資	2,798,685	582,954
廣告費用	9,765,605	11,107,768
流動遞延稅項資產總額	12,978,467	12,216,882
非流動		
營運虧損淨額結轉	12,814,681	21,233,802
遞延稅項資產總額	25,793,148	33,450,684
減：估值撥備	(25,793,148)	(33,450,684)
遞延稅項資產淨值	\$ -	\$ -
遞延稅項負債		
非流動		
已收購無形資產	\$ 90,048	\$ -
遞延稅項負債總額	\$ 90,048	\$ -

本集團釐定若干部份或全部遞延稅項資產大有可能不會變現時已考慮以下因素，其中包括：近期虧損的性質、頻率及嚴重性、未來盈利能力的預測、法定結轉年期、本集團有關到期未使用稅項屬性的經驗及其他稅務規劃。本集團能否變現遞延稅項資產取決於其能否於稅法規定的結轉年度內產生充足應課稅收入。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團來自中國實體的經營虧損淨額結轉分別為25,152,067美元及31,898,384美元，將於二零一八年前不同日期屆滿。本集團透過其附屬公司、其可變權益實體及其附屬公司經營其業務。本集團並無備案綜合稅項報表，因此，來自各附屬公司或可變權益實體及其附屬公司之虧損或會無法用於抵銷本集團內其他附屬公司或可變權益實體之盈利。估值撥備按各附屬公司及可變權益實體基準考慮。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，估值撥備分別為25,793,148美元及33,450,684美元，由於相關遞延稅項資產大有可能於可見未來不會變現，故就遞延稅項資產計提估值撥備。

使用中國稅率對所得稅前虧損計算的所得稅開支(優惠)與所得稅實際抵扣之對賬如下所示：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
所得稅撥備前虧損淨額	\$(39,079,142)	\$(32,252,863)
中國法定稅率	25%	25%
按法定稅率計算之所得稅	(9,769,785)	(8,063,216)
不可扣稅開支		
超出稅項限額之休閒開支	31,564	51,166
其他司法權區所得稅率差額之影響	4,372,527	273,995
估值撥備變動	<u>5,297,028</u>	<u>7,657,536</u>
所得稅優惠	<u>\$ (68,666)</u>	<u>\$ (80,519)</u>

企業所得稅法載列於中國境外組織的法人實體因其有效管理或控制地位於中國境外，故就中國所得稅而言將視為居民。倘於中國境外組織的法人實體就中國所得稅而言視為居民，則彼等將須就全球收入遵守企業所得稅法，因而將使於中國境外組織的任何法人實體所賺取的收入須繳納25%的中國企業所得稅。企業所得稅法實施條例規定，倘對生產及業務運營的大部份及全部管理及控制、人員、會計、物業等位於中國境內，則非居民法人實體將視為中國居民。

根據中國政府於二零零九年四月二十二日頒佈的額外指引及二零一一年八月三日發出的公告，當中提供更多實施指引，管理層認為就企業所得稅法而言，於中國境外組織的法人實體不會列為中國納稅居民。

根據企業所得稅法及於二零零八年一月一日生效的實施細則，於二零零八年一月一日之後產生並由中國的外商投資企業向其非居民企業境外投資者支付的股息須繳納10%的預扣稅，惟任何該等境外投資者之註冊成立司法權區與中國有稅收協定規定不同預扣安排則除外。本公司及Wowo BVI註冊成立所在開曼群島與中國並無稅收協定。

本公司位於中國的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體之附屬公司並無產生可供股息分派的未分派盈利總額。因此，並無就截至二零一三年十二月三十一日分派未分派盈利總額時可能應付的中國股息預扣稅累計任何遞延稅項負債。

不確定所得稅狀況對所得稅回報的影響按經相關稅務局審核後更可能存續的最高金額確認。倘存續之可能性低於50%，則不會確認不確定所得稅狀況。所得稅的利息及罰款將分類為所得稅撥備的組成部分。本集團認為，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，並無重大不確定稅務狀況需於財務報表確認。本集團並無就潛在未付所得稅開支產生任何利息及罰款，且預期自二零一三年十二月三十一日起十二個月內未確認稅項優惠不會出現任何重大增長或減少。本集團並無重大未確認稅項優惠可能對未來年度的實際所得稅率產生影響。

自二零零八年一月一日起，相關稅務機關尚未對本集團附屬公司、可變權益實體及可變權益實體位於中國的附屬公司進行稅項檢討。根據相關中國稅務管理法規，本集團中國附屬公司、可變權益實體及可變權益實體附屬公司於二零零八年至二零一三年期間的稅務年度於二零一三年十二月三十一日之前仍可能被稅務機關抽審。

11. 普通股

於二零一二年一月一日，313,886,640股普通股尚未行使。於二零一二年一月一日，本公司購回及撤銷2,000,000股普通股，總代價1美元，為股份激勵計劃增加購股權數量。2,000,000股普通股的賬面值為20美元，額外的19美元錄入實收資本。2,000,000股普通股的公平值為215,600美元。根據新股份激勵計劃，董事會授權發行最多42,000,000股普通股。

於二零一二年十月一日，本公司購回及撤銷8,000,000股普通股，總代價1美元，為股份激勵計劃增加購股權數量。8,000,000股普通股的賬面值為80美元，額外的79美元錄入額外實收資本。8,000,000股普通股的公平值為475,200美元。根據新股份激勵計劃，董事會授權發行最多50,000,000股普通股。

12. 可轉換可贖回優先股

於二零一一年四月三日，Wowo BVI合共發行5,489,604股A-1系列可轉換可贖回優先股（「**A-1系列優先股**」）予投資者，發行價為每股A-1系列優先股0.9108美元，總現金所得款項為5,000,000美元，未扣除發行成本18,072美元。

於二零一一年五月二十五日、六月八日及七月五日，Wowo BVI分別向投資者發行30,803,678股、2,053,580股及18,482,206股A-2系列可轉換可贖回優先股（「**A-2系列優先股**」），發行價為每股A-2系列優先股0.9739美元，總現金所得款項分別為30,000,000美元、2,000,000美元及18,000,000美元。相關發行成本為192,149美元並從A-2系列優先股的所得款項中扣除。

於二零一二年二月二十九日，本公司向其現有股東合計發行30,507,471股B系列可轉換可贖回優先股（「**B系列優先股**」），發行價為每股B系列優先股0.4097美元，總現金所得款項為12,500,000美元。相關發行費用為31,153美元，從B系列優先股的所得款項中扣除。同時，本公司向現有A-1系列及A-2系列投資者合共發行6,713,384股A-1系列優先股及70,690,413股A-2系列優先股，代價為零。A-1系列優先股及A-2系列優先股的轉換價經調整至0.4097美元。確認為經調整轉換價的實益轉換價43,234,050美元低於A-1系列及A-2系列優先股各發行日期的普通股價值。

就A-1系列、A-2系列（統稱「**A系列優先股**」）及B系列優先股已授出及賦予的權利、優先權、特權及限制如下：

投票權

每股優先股附帶之投票權數目等於可轉換為普通股時可發行的普通股數目。優先股通常與普通股一起投票，且並不作為單獨類別。

根據上述發行A-1系列、A-2系列及B系列優先股後之經修訂組織章程大綱及細則，本公司的董事會之董事成員人數為四名，包括優先股股東委任的一名成員及普通股股東委任的三名成員。

股息

概不就普通股或任何未來系列之優先股宣派或派付股息，除非及直至按猶如已轉換之基準已向每股發行在外的優先股宣派及派付類似金額之股息。

各B系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，有關息率相等於以下二者之較高者：(i) B系列優先股發行價之8%；(ii)就B系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

就所有發行在外B系列優先股悉數派付B系列優先股的優先股息後，各A-2系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，息率相等於以下二者之較高者：(i)A-2系列優先股發行價之8%；(ii)就A-2系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

就所有發行在外B系列及A-2系列優先股悉數派付B系列及A-2系列優先股的優先股息後，各A-1系列優先股持有人將有權按年度基準收取優先非累計股息，息率相等於以下二者之較高者：(i)A-1系列優先股發行價之8%；(ii)就A-1系列優先股可能轉換之普通股已支付之股息。

除上述任何股息外，當董事會全權酌情宣派股息時，優先股持有人有權按相同比例基準根據董事會認為合適之息率或金額收取現金股息(但僅可自合法用作此目的之資金中撥付)。

優先清算金

倘本公司清算、解散或清盤，各B系列優先股持有人將有權於向A系列優先股、普通股或當時發行在外的任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股B系列優先股相等於B系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-2系列優先股金額**」)。

就發行在外的全部B系列優先股悉數支付B系列優先股金額後，各A-2系列優先股的持有人將有權於向普通股或任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股A-2系列優先股相等於A-2系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-2系列優先股金額**」)。

就發行在外的全部A-2系列優先股悉數支付A-2系列優先股金額後，各A-1系列優先股的持有人將有權於向普通股或任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前收取每股A-1系列優先股相等於A-1系列優先股發行價100%另加所有已宣派但未派付股息之金額(「**A-1系列優先股金額**」)。

於全部B系列及A系列優先股款支付後，本公司可合法分派予股東的餘下資金或資產應按比例分派予優先股(在轉換的基礎上)及普通股持有人。

倘本公司建議就本公司的清算、解散或清盤分派現金以外的資產，將分派予優先股及普通股持有人的資產價值由董事會釐定。

換股

選擇性轉換

各優先股持有人將有權隨時將優先股中的所有或任何部分轉換為普通股。B系列優先股及A系列優先股轉換率將按B系列優先股及A系列優先股各自之A系列及B系列發行價除以轉換價釐定，惟倘屬任何股份分拆、股份合併、股份分紅、重新資本化及類似事件，則初始B系列及A系列轉換價將作相應調整。

自動轉換

合資格首次公開發售後，優先股將按當時各自之轉換價自動轉換為普通股。合資格首次公開發售指本公司證券於美國、香港、中國或投資者批准的任何其他司法權區獲認可的區域或國際交易所或報價系統進行首次公開發售，本公司就有關首次公開發售籌集之所得款項總額不低於100,000,000美元，投資者及本公司另行協定者除外（「合資格首次公開發售」）。

就發行額外普通股概無調整B系列換股價，除非本公司已發行或視作將予發行的額外普通股的每股代價低於B系列轉換價。倘本公司發行任何額外普通股且認購價的0.85倍低於B系列換股價，則B系列轉換價將減至相等於每股已發行額外普通股代價的0.85倍的價格（將約整至小數點後三位）。

概不會就發行額外普通股對A系列優先股轉換價進行調整，除非本公司已發行或視作將予發行的額外普通股的每股代價低於A系列轉換價。倘本公司發行任何額外普通股且認購價的0.85倍低於A系列轉換價，則A系列轉換價將調減至相當於已發行額外普通股每股代價的0.85倍（將約整至小數點後三位）。

本公司會就股份分紅、普通股分拆、合併或綜合、其他分派、重新分類、交換及置換對轉換價進行調整。

本公司將就減值保護優先股持有人的轉換權，且不會修訂其組織章程大綱及細則或透過任何重組、轉讓資產、綜合、合併、解散、發行或銷售證券或任何其他自願行動避免或尋求避免本公司將觀察或履行的任何條款的慣例或履行。

本集團認為金額為43,234,050美元的A-1系列及A-2系列優先股具有嵌入式實益轉換性質，乃由於A-1系列及A-2系列優先股的經調整轉換價低於本集團普通股截至各發行日期的公平值，且B系列優先股並無嵌入式實益轉換性質，乃由於B系列優先股的轉換價高於本集團普通股截至發行日期的公平值。

B系列及A系列優先股的初始轉換價為彼等之發行價，因此，初始轉換率為一比一。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，各類別優先股之轉換率皆為一比一。

贖回權

倘(i)本公司於B系列原發行日期後五年內未完成合資格首次公開發售；或(ii)本集團、本公司或任何創辦人違反彼等的任何聲明、保證、承諾或其他責任，則本公司將贖回該等優先股持有人及選擇按優先股持有人所持每股優先股的價格參與贖回的其他持有人所持有的所有優先股。

A或B系列贖回價等於：

A或B系列優先股發行價 x $(115\%)^N$ 加截至贖回日期就此已宣派但未支付的所有股息

(N =分子為A或B系列原發行日期與A或B系列贖回價實際支付予A或B系列優先股持有人之日之間的歷日數，而分母為365)。

倘於贖回日期本公司可於之後合法贖回的優先股數目少於待贖回所有優先股數目，則(i)須贖回的所有B系列優先股將於任何A系列優先股之前贖回；(ii)倘並非所有須贖回的B系列優先股可待贖回，則待贖回B系列優先股將根據各B系列優先股持有人所持B系列優先股總數的比例按比例分配予B系列優先股持有人，然後餘下待贖回的B系列優先股將於本公司依法擁有可用資金結轉及贖回時盡快結轉及贖回；(iii)待須贖回的所有B系列優先股贖回後，將贖回A-2系列優先股；(iv)倘並非所有須贖回的A-2系列優先股可待贖回，則待贖回A-2系列優先股將根據各A-2系列優先股持有人所持A-2系列優先股總數的比例按比例分配予A-2系列優先股持有人，然後餘下待贖回的A-2系列優先股將於本公司依法擁有可用資金結轉及贖回時盡快結轉及贖回；及(v)待須贖回的所有A-2系列優先股贖回後，將贖回A-1系列優先股。本公司概無其他證券將被贖回，除非及直至本公司贖回要求待贖回的所有優先股且已就要求被贖回的優先股支付所有應付的相關贖回價為止。

本集團採用實際利率法評估A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股發行日期至最早贖回日期期間的贖回及產生適當增益之可能性。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團就增設A-1系列優先股、A-2系列優先股及B系列優先股確認17,580,271美元及37,641,848美元。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，優先股結餘之變動如下：

	A-1系列 優先股	A-2系 列優先股	B系列 優先股	總計
截至二零一二年一月一日之結餘	\$5,534,489	\$53,848,014	\$ -	\$59,382,503
發行優先股	-	-	12,468,847	12,468,847
實益轉換特征	1,711,644	41,522,406	-	43,234,050
增設優先股	289,069	15,747,313	1,543,889	17,580,271
截至二零一二年十二月三十一日之結餘	<u>\$4,111,914</u>	<u>\$28,072,921</u>	<u>\$14,012,736</u>	<u>\$46,197,571</u>
增設優先股	1,199,007	34,336,421	2,106,420	37,641,848
截至二零一三年十二月三十一日之結餘	<u>\$5,310,921</u>	<u>\$62,409,342</u>	<u>\$16,119,156</u>	<u>\$83,839,419</u>

13. 公平值計量

按持續基準以公平值計量

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團概無任何以公平值計量及入賬的金融資產及負債。

按非持續基準以公平值計量

本集團以非經常性基準按公平值計量之金融資產及負債包括基於第三層級輸入數據有關之已收購資產與負債。

本集團採用各種估值方法計量授予僱員及董事及行政人員的購股權。由於本公司使用不可觀察輸入數據，故此該等購股權被視為第三級別計量，反映本公司對市場參與者在對該等購股權估值時所使用假設的評估。

如附註6所述，由於二零一三年確認減值虧損2,034,791美元，本集團以非經常基準按公平值計量無形資產。公平值乃使用重大不可觀察輸入數據(第三級輸入數據)釐定，有關輸入數據主要包括折現率25%(股本的加權平均成本)，且預期收益率將介乎3%至6%。

14. 以股份為基礎之報酬

於二零一一年二月一日，董事會批准本公司二零一一年股份激勵計劃（「二零一一年計劃」）。二零一一年計劃規定授出購股權、受限制股份及其他以股份為基礎的獎勵。根據二零一一年計劃授出的普通股最高數目為30,000,000股普通股。根據二零一一年計劃，本集團已於二零一二年及二零一三年向僱員授出11,929,466及1,228,590份購股權。於授出日期購股權的估計公平值使用二項式模式估值。已授出購股權數目、行使價、購股權估計公平值及授予其僱員的不可行權比例概述如下：

授出日期	購股權數目	授出日期 行使價 (附註)	授出日期 估計公平值	沒收率
二零一二年一月一日	564,000	0.00001	0.0896	25.0%
	583,550	0.2	0.0254	40.0%
	<u>1,968,600</u>	0.00001	0.0896	40.0%
小計	<u>3,116,150</u>			
二零一二年七月一日	<u>661,100</u>	0.2	0.0137	40.0%
二零一二年十月一日	400,000	0.00001	0.0594	0.0%
	344,000	0.00001	0.0594	25.0%
	7,233,216	0.00001	0.0594	40.0%
	<u>175,000</u>	0.2	0.0133	40.0%
小計	<u>8,152,216</u>			
二零一三年三月十五日	100,000	0.2	0.0145	25.0%
	<u>1,128,590</u>	0.2	0.0133	40.0%
小計	<u>1,228,590</u>			

附註：於二零一二年三月之前授出的所有購股權行使價高於原始行使價每份購股權0.2美元已經調整至每份購股權0.2美元。

於二零一二年一月一日，本公司向徐購回及註銷2,000,000股普通股，總代價1美元，為股份激勵計劃增加購股權數量。2,000,000股普通股的賬面值為20美元，額外的19美元錄入實收資本。根據新股份激勵計劃，董事會授權發行最多42,000,000股普通股。

於二零一二年三月二十二日，董事會批准調整所有購股權之行使價，由二零一二年三月之前所授出每份購股權超過0.2美元調整至每份購股權0.2美元。購股權於修訂日期之公平值使用二項式模式計算。重新定價購股權之增加後的報酬成本為389,269美元，其中100,917美元分別於截至二零一二年十二月三十一日止年度確認為以股份為基礎之報酬。

本集團以直線基準於規定服務期確認僱員購股權報酬成本。已授出的購股權於48個月內按比例歸屬且可自授出日期起5年內行使。

以股份為基礎的報酬1,939,326美元及909,904美元於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別計入經營費用及收益成本。

授出購股權的公平值乃於授出日期在獨立第三方估值師的協助下估計，並採用二項式模式利用以下假設釐定：

	二零一二年 一月一日	二零一二年 七月一日	二零一二年 十月一日	二零一三年 三月十五日
預期波動率 ⁽¹⁾	53%	64%	64%	65%
無風險利率 ⁽²⁾	1.8%	1.7%	1.7%	0.90%
預期股息率 ⁽³⁾	零	零	零	零
行使價 ⁽⁴⁾	\$0.00001或 \$0.2	\$0.20	\$0.00001或 \$0.2	\$0.2
相關普通股的公平值 ⁽⁵⁾	\$0.1078	\$0.0600	\$0.0594	\$0.0611

(1) 波動率

購股權期限內相關普通股的波動率乃基於估值日期之前與購股權期限相等期間內可資比較公司的平均歷史波動率估計。

(2) 無風險利率

無風險利率乃基於期限與購股權壽命相近的中國國際政府債券的到期收益率估計。

(3) 股息率

股息率乃由本集團基於其在購股權期限內的預期股息政策估計。

(4) 行使價

購股權的行使價由本集團董事會釐定。

(5) 相關普通股的公平值

於各估值日期購股權相關普通股的估計公平值乃基於同時期的估值釐定。估計普通股於估值日期的公平值時，管理層已考慮許多因素，包括第三方評估結果及本集團的權益交易，同時還考慮了標準估值法及若干事件的達成。與估值日期授出購股權相關的普通股的公平值乃在獨立第三方估值師的協助下釐定。

下表概述有關已授出購股權的資料概要：

購股權	購股權數量	加權平均 行使價	於授出日期 的加權平均 公平值	加權平均剩 餘合約期限	內在價值 總額
截至二零一二年一月一日尚未行使的購股權	<u>38,608,174</u>	<u>\$0.45</u>	<u>\$0.16</u>	<u>4.56</u>	<u>\$ 520,000</u>
已授出購股權	11,929,466	\$0.02	\$0.06	-	-
已沒收及到期的購股權	<u>(5,541,480)</u>	<u>\$0.15</u>	<u>\$0.18</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零一二年十二月三十一日尚未行使的購股權	44,996,160	\$0.10	\$0.13	3.83	\$1,315,610
已授出購股權	1,228,590	\$0.20	\$0.02	-	-
已沒收及到期的購股權	<u>(11,543,396)</u>	<u>\$0.09</u>	<u>\$0.10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
截至二零一三年十二月三十一日尚未行使的購股權	<u>34,681,354</u>	<u>\$0.13</u>	<u>\$0.13</u>	<u>2.88</u>	<u>\$1,270,279</u>
於二零一三年十二月三十一日可行使的購股權	<u>9,777,690</u>	<u>\$0.11</u>	<u>\$0.16</u>	<u>2.57</u>	<u>\$ 306,841</u>

截至二零一三年十二月三十一日，根據二零一一年計劃向僱員授出的非歸屬股份補償安排相關的未確認補償成本總額為1,710,018美元，預期該款項將按加權平均年期1.28年確認。

15. 每股虧損淨值

每股虧損淨值的計算如下所示：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
分子：		
Wowo Limited 應佔虧損淨值	<u>\$ (39,010,476)</u>	<u>\$ (32,172,344)</u>
增設A-1系列優先股	(289,069)	(1,199,007)
增設A-2系列優先股	(15,747,313)	(34,336,421)
增設B系列優先股	<u>(1,543,889)</u>	<u>(2,106,420)</u>
用於計算每股普通股基本虧損淨值之普通股股東應佔虧損淨值	<u>(56,590,747)</u>	<u>(69,814,192)</u>
增設A-1系列優先股	289,069	1,199,007
用於計算每股A-1系列優先股基本收入淨值之A-1系列優先股股東應佔收入淨值	<u>289,069</u>	<u>1,199,007</u>
增設A-2系列優先股	15,747,313	34,336,421
用於計算每股A-2系列優先股基本收入淨值之A-2系列優先股股東應佔收入淨值	<u>15,747,313</u>	<u>34,336,421</u>
增設B系列優先股	1,543,889	2,106,420
用於計算每股B系列優先股基本收入淨值之B系列優先股股東應佔收入淨值	<u>\$ 1,543,889</u>	<u>\$ 2,106,420</u>
分母：		
用於計算每股普通股基本虧損淨值之發行在外加權平均普通股	310,188,010	303,886,640
用於計算每股普通股攤薄虧損淨值之發行在外加權平均普通股	310,188,010	303,886,640
用於計算每股A-1系列優先股基本收入淨值之發行在外加權平均股份	11,151,244	12,202,988
用於計算每股A-2系列優先股基本收入淨值之發行在外加權平均股份	110,937,536	122,029,877
用於計算每股B系列優先股基本收入淨值之發行在外加權平均股份	25,659,708	30,507,471
每股普通股虧損淨值		
基本	\$ (0.18)	\$ (0.23)
攤薄	\$ (0.18)	\$ (0.23)
每股A-1系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.03	\$ 0.10
每股A-2系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.14	\$ 0.28
每股B系列優先股收入淨值－基本	\$ 0.06	\$ 0.07

由於A-1系列、A-2系列及B系列優先股具有反攤薄效應，故計算截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的每股普通股的攤薄虧損淨額時未計及該等優先股。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，並無計入假設行使購股權而發行的44,996,160股及34,681,354股普通股，乃由於該等普通股具有反攤薄效應。

16. 關聯方結餘及交易

與關聯方的關係性質：

名稱	與本公司的關係
北京百分通聯傳媒技術有限公司(「Lmobile Media」)	由茂棟控制
茂棟	股東
北京窩窩世紀	由本公司高級管理層控制
日照銀杏樹股權投資基金(有限合夥)(「銀杏樹」)	由茂棟控制

(a) 截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，下列應收／應付關聯方的結餘到期：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
應收茂棟款項	\$184,204 ⁽ⁱ⁾	\$ -
應收窩窩世紀款項	71,354	3,799 ⁽ⁱⁱ⁾
總計	<u>\$255,558</u>	<u>\$3,799</u>

(i) 該金額指借予茂棟收購Kai Yi Shi Dai的短期貸款456,700美元，已經扣除其提供予北京窩窩團日常營運的營運資金。

(ii) 該款項為營運開支及代表窩窩世紀購買軟件的付款。

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
應付銀杏樹的款項	\$ -	\$12,058,724 ^(iv)
應付茂棟的款項	-	13,528,897 ^(iv)
應付Lmobile Media的款項	699,665 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	666,712
總計	<u>\$699,665</u>	<u>\$26,254,333</u>

(iii) 該款項指短期通訊服務(「短期通訊服務」)分銷平台費用，尚未支付Lmobile Media。

(iv) 該款項為茂棟為支持北京窩窩團日常營運所需營運資本而作出的供款。該款項為免息，期限為90日，到期後按要求償還。截至二零一三年十二月三十一日，總貸款25,587,621美元已逾期。

應收／應付關聯方的所有款項均為無抵押及不計息。

(b) 截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，向Lmobile Media支付的SMS分銷平台費用分別為547,177美元及588,190美元。

- (c) 本公司於二零一二年一月一日及十月一日分別購回2,000,000股及8,000,000股普通股(見附註11)。

17. 承擔及或然費用

經營租賃

本集團根據不可撤銷租約租賃若干辦公物業。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，經營租約所涉租金開支分別為2,825,412美元及2,132,612美元。

未來根據不可撤銷經營租約的最低總租金開支如下：

截至以下各年十二月三十一日止年度：

二零一四年	\$1,110,959
二零一五年	93,971
二零一六年	69,293
二零一七年	-
二零一八年	-

總計 \$1,274,223

預扣稅責任

根據中國個人所得稅法，倘企業向個人購買股權，則個人有責任按與企業(預扣稅代理)進行交易產生的資本收益20%的比例繳納個人所得稅。本集團自若干個人賣家購買若干實體的股權。倘個人賣家未能履行彼等的個人所得稅責任，稅收機構或會要求本集團(預扣稅代理)提前代繳所得稅。基於目前所獲資料，本集團無法合理評估相關責任，乃由於收入及付款金額以及相關罰金與利息尚不明確。

18. 中國大陸的供款計劃

本集團的中國全職僱員參與政府強制的多重僱主界定供款計劃，據此，僱員享有若干退休金福利、醫療福利、失業保險、僱員住房津貼及其他福利。中國勞工法規規定本集團須根據僱員薪金的若干比例撥付該等福利。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團向該等僱員福利計劃的供款總額分別為11,896,735美元及10,401,282美元，該等供款於其產生時列作營運開支。

19. 法定儲備及受限制資產淨額

根據中國外商投資企業的規定及相關公司的公司章程，本集團的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體位於中國的附屬公司，為在中國成立的外商投資企業，須就若干法定儲備作出撥備。該等法定儲備基金包括以下一項或多項：(i)一般儲備，(ii)企業發展基金或酌情儲備基金及(iii)員工花紅及福利基金。在若干累計限額的規限下，一般儲備須按中國公認會計準則釐定於每年年終撥付稅後利潤的10%。其他供款比例由中國附屬公司或聯營公司酌情釐定。該等法定盈餘公積金僅可用作指定目的的企業擴張、員工花紅及獎勵，除償還附屬公司、中國聯營公司及彼等各自附屬公司的債務外，不得用作現金股息進行分派。本集團的附屬公司、可變權益實體及可變權益實體的附屬公司須於每年至少將稅後利潤的10%撥付至一般儲備，直至儲備達致彼等各自註

冊資本的50%為止。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團中國附屬公司及可變權益實體實體的一般儲備均未達致彼等各自註冊資本50%的規定，因此彼等將繼續按稅後利潤至少10%的比例撥付一般儲備金。

向企業發展儲備與員工福利及花紅儲備的供款由本集團各附屬公司之董事會酌情作出。

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團中國附屬公司及可變權益實體並無撥款至有關基金。

基於該等中國法律及法規，以及中國實體僅可從根據中國公認會計原則計算之可分派溢利中作出派付的規定，中國實體將其淨資產部分轉撥至本集團受到限制。受限制金額包括本集團中國附屬公司及可變權益實體實繳資本及法定儲備。受限制資本與法定儲備總額為本集團相關附屬公司及可變權益實體不可分派的淨資產的總額，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為26,703,531美元及26,868,317美元，包括計入本集團可變權益實體的5,010,660美元及5,175,446美元的受限制資產淨額。

20. 分部資料

本集團主要在全中國從事在線團購服務及實體店服務。

本集團的首席營運決策人被確認為首席執行官，其就分配資源及評估本集團表現作出決定時會檢討綜合業績。本集團的收益及收入淨額主要源自在線優惠券銷售佣金及店面費。然而，本集團於其內部報告中並未就不同服務分開呈列財務成本資料及開支。因此，本集團僅有一個營運分部。

下表僅按收益水平呈列，並無分配直接或間接成本和費用。本集團主要在中國營運，本集團絕大部分長期資產位於中國。

淨收益按以下各項載列：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
網上優惠券銷售佣金	\$25,005,546	\$26,296,454
店面費	<u>2,809,853</u>	<u>9,956,855</u>
總計	<u>\$27,815,399</u>	<u>\$36,253,309</u>

21. 期後事項

於二零一四年一月十日及二零一四年二月十一日，本集團分別償還短期貸款本金額分別為825,940美元（相當於人民幣500萬元）及825,940美元（相當於人民幣500萬元），截至二零一四年八月八日並無未償還短期貸款。

於二零一四年四月十八日，根據二零一一年股份激勵計劃，董事會批准向僱員及管理層授出9,341,500股及2,104,000份購股權，行使價分別為每股0.01美元及0.01美元。本集團正評估於授出日期購股權的公平值。

於二零一四年六月二十九日，茂棟決定轉讓其於本公司的30,372,540股普通股予若干董事及行政人員作為激勵。本集團正評估於授出日期普通股的公平值。

目標公司之對賬表

下文載列目標公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度之對賬表。下文對賬表須與載於附錄二A目標公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度之經審核財務報表一併閱覽。

本公司所採納會計政策與目標公司所採納會計政策之差異

誠如「申請豁免遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條規定披露國際財務報告準則／公司條例／目標公司賬目」所述，本公司已向聯交所申請並已獲授豁免遵守聯交所證券上市規則第14.67(6)(a)(i)條及第4章於本通函內載入目標公司、其附屬公司、可變權益實體（「**可變權益實體**」）及其可變權益實體附屬公司（統稱「**Wowo**」）之會計師報告。

取而代之，通函載入以下文件副本：

Wowo根據美國公認會計原則（「**美國公認會計原則**」）編製並經由中華人民共和國北京德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）（「**德勤中國**」）審核之二零一四年及二零一五年十二月三十一日之綜合資產負債表，以及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之相關綜合營運報表（統稱「**Wowo歷史往績記錄賬目**」，載於本附錄）。

Wowo歷史往績記錄賬目涵蓋Wowo於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之財務狀況以及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年（「**相關期間**」）之營運業績。

編製Wowo歷史往績記錄賬目時所採用的會計政策與本公司現時遵照國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）採納之會計準則於若干重大方面有所不同。本公司董事認為，Wowo會計政策與本公司會計政策有關確認及計量之差異會對Wowo歷史往績記錄賬目產生重大影響，載於下文「Wowo根據本公司政策編製之未經審核經調整財務資料」一節。

具體而言，所載披露提供：

- (a) 摘錄自Wowo歷史往績記錄賬目之Wowo綜合營運報表（根據美國公認會計原則編製），與倘其根據本公司現時遵照國際財務報告準則採納之會計政策編製之情況下，經重列該等綜合營運報表之間的比較。編製有關重列所採用之程序載於下文；

- (b) 摘錄自Wowo歷史往績記錄賬目之Wowo綜合資產負債表(根據美國公認會計原則編製)，與倘其本公司現時遵照國際財務報告準則採納之會計政策之情況下，經重列該等綜合資產負債表之間的比較。編製有關重列所採用之程序載於下文；及
- (c) 就於上文(a)及(b)所概述重列行動為產生之重大財務報表項目差異之討論。

(Wowo歷史往績記錄賬目對賬乃指「**對賬資料**」)

編製基準

相關期間之對賬資料呈列Wowo「根據Wowo政策編製之財務資料」，猶如對賬資料已根據本公司現時遵照國際財務報告準則採納之會計政策編製。對賬資料不擬提供對Wowo根據國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則編製之財務資料之影響。

對賬程序

對賬資料已由本公司董事對比Wowo根據美國公認會計原則採納之會計政策與本公司現時遵照國際財務報告準則採納之會計政策之間之差異後編製，並對該等差異引起之相關重大財務影響(倘有)量化。敬請注意，對賬資料未經獨立審核。因此，核數師並未發表任何意見，確認本公司目前根據國際財務報告準則採納之會計政策之下，對賬資料是否真實公平的反映Wowo於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之財務狀況，以及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之業績。

本公司已委聘香港德勤華永會計師事務所(「**德勤香港**」)遵照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作」(「**香港鑒證業務準則第3000號**」)，就對賬資料進行工作，其中主要包括：

- (i) 比較下文「Wowo根據本公司政策編製之未經審核經調整財務資料」一節所載「根據Wowo政策編製之財務資料」與Wowo根據美國公認會計原則編製之歷史往績記錄期間賬目；
- (ii) 考慮達致本報告附錄「Wowo根據本公司政策編製之未經審核經調整財務資料」一節所載「根據本公司政策編製之經調整財務資料」時所作調整及支持所作調整之證據，包括審視Wowo會計政策及貴公司會計政策之間之差異；及

- (iii) 複核本報告附錄「根據本公司政策編製之經調整財務資料」之計算在算術上之準確性。

德勤香港之委聘並不涉及對相關財務資料之獨立審議。遵照香港鑒證業務準則第3000號進行的工作，範圍有別於遵照香港會計師公會頒佈的香港審核準則或香港審閱委聘準則進行的審核或審閱，因此，德勤香港未有就對賬資料發表審核意見或審閱結論。委聘德勤香港行之委聘純粹旨在供本公司董事就本通函使用，除此以外並無其他用途。根據已進行的工作，德勤香港作出以下結論：

- (i) 「Wowo根據本公司政策編製之未經審核經調整財務資料」一節所載「根據Wowo政策編製之財務資料」與Wowo歷史往績記錄期間賬目相符；
- (ii) 所作調整於所有重大方面均反映出Wowo會計政策與本公司會計政策之差異；及
- (iii) 「根據本公司政策編製之經調整財務資料」之計算在算術上屬準確。

Wowo根據本公司政策編製之未經審核經調整財務資料

Wowo於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之綜合資產負債表及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之相關綜合營運報表已根據美國公認會計原則編製及呈列。Wowo根據美國公認會計原則編製之於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之綜合資產負債表以及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之相關綜合營運報表，與貴公司現時遵照國際財務報告準則採納之會計政策編製之相關報表相較，除以下載列者外，概無任何重大差異：

- 1) 無形資產減值
- 2) 推定利息
- 3) 優先股
- 4) 股份獎勵

下文對賬資料所載Wowo截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年之未經審核經調整綜合營運報表以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之未經審核經調整綜合資產負債表均摘錄自通函附錄二所載根據美國公認會計原則編製之綜合財務資料。綜合現金流量表除呈列方式外並無重大差異，故並未呈列。敬請注意，遵照香港鑒

證業務準則第3000號進行的工作，範圍有別於遵照香港會計師公會頒佈的香港審核準則或香港審閱委聘準則進行的審核或審閱，因此，德勤香港並未就對賬資料發表審核意見或審閱結論。

根據本公司政策編製之未經審核經調整綜合營運報表

		截至十二月三十一日止年度								
		二零一三年			二零一四年			二零一五年		
		根據Wowo政策編製之財務資料		根據本公司政策編製之經調整財務資料	根據Wowo政策編製之財務資料		根據本公司政策編製之經調整財務資料	根據Wowo政策編製之財務資料		根據本公司政策編製之經調整財務資料
		經審核	未經審核	未經審核	經審核	未經審核	未經審核	經審核	未經審核	未經審核
千美元	附註									
收益		-	-	-	-	-	-	11,477	-	11,477
收益成本		-	-	-	-	-	-	(13,220)	-	(13,220)
毛損		-	-	-	-	-	-	(1,743)	-	(1,743)
經營費用：										
銷售及市場推廣		-	-	-	-	-	-	(5,360)	-	(5,360)
一般及行政		(73)	-	(73)	(4,323)	-	(4,323)	(12,911)	-	(12,911)
無形資產減值	1	-	-	-	-	-	-	-	(1,795)	(1,795)
商譽減值		-	-	-	-	-	-	(85,935)	-	(85,935)
經營費用總額		(73)	-	(73)	(4,323)	-	(4,323)	(104,206)	(1,795)	(106,001)
來自經營之虧損		(73)	-	(73)	(4,323)	-	(4,323)	(105,949)	(1,795)	(107,744)
利息收入		-	-	-	-	-	-	7	-	7
利息開支	2	-	(314)	(314)	-	(469)	(469)	-	(186)	(186)
其他開支，淨值		-	-	-	-	-	-	46	-	46
優先股公平值變動	3	-	16,919	16,919	-	(55,197)	(55,197)	-	(1,897)	(1,897)
所得稅撥備前虧損		(73)	16,605	16,532	(4,323)	(55,666)	(59,989)	(105,896)	(3,878)	(109,774)
所得稅優惠撥備	1	-	-	-	-	-	-	1,250	449	1,699
來自持續經營業務之虧損		(73)	16,605	16,532	(4,323)	(55,666)	(59,989)	(104,646)	(3,429)	(108,075)
已終止經營業務：										
來自已終止經營業務之(虧損)/收入	4	(32,180)	390	(31,790)	(39,546)	690	(38,856)	11,076	269	11,345
所得稅優惠撥備		81	-	81	-	-	-	-	-	-
來自已終止經營業務之(虧損)/收入，扣除稅項		(32,099)	390	(31,709)	(39,546)	690	(38,856)	11,076	269	11,345
虧損淨值		(32,172)	16,995	(15,177)	(43,869)	(54,976)	(98,845)	(93,570)	(3,160)	(96,730)
減：非控股權益應佔虧損(收入)淨值		-	-	-	(13)	-	(13)	-	-	-
Wowo Limited應佔虧損淨值		(32,172)	16,995	(15,177)	(43,856)	(54,976)	(98,832)	(93,570)	(3,160)	(96,730)
增設A-1系列股可轉換可贖回優先股	3	(1,199)	1,199	-	(1,445)	1,445	-	(442)	442	-
增設A-2系列股可轉換可贖回優先股	3	(34,337)	34,337	-	(36,948)	36,948	-	(1,203)	1,203	-
增設B系列股可轉換可贖回優先股	3	(2,106)	2,106	-	(2,422)	2,422	-	(720)	720	-
Wowo Limited普通股持有人應佔虧損淨值		(69,814)	54,637	(15,177)	(84,671)	(14,161)	(98,832)	(95,935)	(795)	(96,730)

根據本公司政策編製之未經審核經調整綜合資產負債表

		截至十二月三十一日					
		二零一四年			二零一五年		
		根據Wowo 政策編製之 財務資料	調整	根據本公司 政策編製之 經調整財務 資料	根據Wowo 政策編製之 財務資料	調整	根據本公司 政策編製之 經調整財務 資料
千美元	附註	經審核	未經審核	未經審核	經審核	未經審核	未經審核
資產							
流動資產：							
現金		1	-	1	11,152	-	11,152
應收賬目淨值		-	-	-	3,748	-	3,748
存貨淨值		-	-	-	94	-	94
預付開支及其他流動資產		227	-	227	25,282	-	25,282
應收關聯方款項		-	-	-	807	-	807
已終止經營業務之流動資產		10,078	-	10,078	-	-	-
流動資產總額		10,306	-	10,306	41,083	-	41,083
物業及設備淨值		-	-	-	478	-	478
收購無形資產淨值	1	-	-	-	50,563	(1,795)	48,768
商譽		-	-	-	250,650	-	250,650
已終止經營業務之非流動資產		10,037	-	10,037	-	-	-
資產總額		20,343	-	20,343	342,774	(1,795)	340,979
負債							
流動負債：							
應付賬目		-	-	-	3,831	-	3,831
應計開支及其他流動負債		-	-	-	828	-	828
來自客戶墊款		-	-	-	19,971	-	19,971
應付關聯方款項		-	-	-	320	-	320
已終止經營業務之流動負債		67,500	-	67,500	-	-	-
流動負債總額		67,500	-	67,500	24,950	-	24,950
非流動負債：							
應付關聯方款項	2	61,966	(136)	61,830	-	-	-
其他非流動負債		-	-	-	502	-	502
遞延稅項負債	1	-	-	-	12,641	(449)	12,192
優先股	3	-	89,625	89,625	-	-	-
負債總額		129,466	89,489	218,955	38,093	(449)	37,644

		截至十二月三十一日					
		二零一四年			二零一五年		
		根據Wowo 政策編製之 財務資料	調整	根據本公司 政策編製之 經調整財務 資料	根據Wowo 政策編製之 財務資料	調整	根據本公司 政策編製之 經調整財務 資料
千美元	附註	經審核	未經審核	未經審核	經審核	未經審核	未經審核
(虧絀)/權益							
夾層權益：							
A-1系列可轉換可贖回優先股	3	6,756	(6,756)	-	-	-	-
A-2系列可轉換可贖回優先股	3	99,356	(99,356)	-	-	-	-
B系列可轉換可贖回優先股	3	18,542	(18,542)	-	-	-	-
夾層權益總額		124,654	(124,654)	-	-	-	-
(虧絀)/權益：							
普通股		3	-	3	14	-	14
認購應收款項		-	-	-	-	-	-
附加實繳資本	2,3,4	-	30,504	30,504	630,470	34,548	665,018
累計虧絀	1,2,3,4	(233,141)	4,660	(228,481)	(326,711)	(35,894)	(362,605)
累計其他全面(虧絀)/收入		(681)	-	(681)	908	-	908
Wowo Limited股東(虧損)/權益總額		(233,819)	35,164	(198,655)	304,681	(1,346)	303,335
已終止經營業務之非控股權益		43	-	43	-	-	-
(虧絀)/權益總額		(233,776)	35,164	(198,612)	304,681	(1,346)	303,335
負債總額、夾層權益及權益		20,343	-	20,343	342,774	(1,795)	340,979

附註1：無形資產減值

根據Wowo根據美國公認會計原則採納之會計政策，Wowo需要使用兩步驟方法計量減值。於步驟一，Wowo透過比較將從資產產生的預期未折現未來現金流量與其賬面值進行收回性測試。倘預期未折現未來現金流量低於資產賬面值，Wowo可根據無形資產賬面值超出公平值之部分確認減值虧損。公平值應按「於計量日由市場參與者透過有秩序交易出售一項資產或轉讓一項負債時所應獲得或支付的價格」計算。

根據本公司會計政策及國際會計準則第36號資產減值(「國際會計準則第36號」)，減值虧損的計算方法為資產的賬面值超出其可收回金額的數額。可收回金額指以下兩者之較高者：(1)資產的公平值減去銷售成本及(2)資產的使用價值。「公平值減去銷售成本」的定義為「知情自願雙方透過公平交易銷售一項資產或現金產生單位所能取得的金額，減去處置成本」。當實體計算使用價值時，需要將資產將產生的預期未來現金流貼現為其淨現值。

根據Wowo會計政策，倘通過步驟一的收回性測試，則即使資產的公平值低於其賬面值，亦不會記錄減值。故此，於相同的環境情況下，可能會根據國際財務報告準則記錄減值虧損，但不會根據美國公認會計原則記錄減值虧損。當同時根據Wowo會計政策及本公司會計政策記錄減值虧損時，根據Wowo會計政策及本公司會計政策所記錄的減值虧損金額可能不同，因為公平值(根據Wowo會計政策)與可收回金額(根據本公司會計政策)可能不同。

倘Wowo採納本公司會計政策，無形資產減值虧損對截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之損益以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之資產、負債及權益賬面值之影響將如下：

	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
千美元	未經審核	未經審核	未經審核
虧損淨值增加	-	-	1,346
		於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日
千美元		未經審核	未經審核
收購無形資產淨值減少		-	(1,795)
遞延稅項負債減少*		-	449

* 對遞延稅項負債之影響乃產生自根據本公司會計政策計算之無形資產減值虧損。

附註2：推定利息

根據Wowo美國公認會計原則，Wowo毋須推定母公司實體與附屬公司實體以及同一母公司之附屬公司之間訂立之免息貸款之市場利率。根據國際會計準則第39號金融工具(「國際會計準則第39號」)，不附帶利息

之長期貸款或應收款項應按使用具有類似信貸評級之同類工具之現行市場利率折讓所有未來現金款項之現值計量。倘實體發放按市場外利率計息之貸款，實體按其公平值確認貸款，並須使用實際利率法計算損益折讓。

倘Wowo採納本公司會計政策，推定本公司免息貸款之利率對截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之損益以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之資產、負債及權益之賬面值之影響將如下：

	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
千美元	未經審核	未經審核	未經審核
虧損淨值增加	314	469	186
		於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日
千美元		未經審核	未經審核
應付關聯方款項減少		136	-
附加實繳資本增加		(918)	(969)

附註3：優先股

根據美國公認會計原則，A-1、A-2及B系列可轉換可贖回優先股不可強制贖回，但可由持有人選擇贖回，分類為夾層權益，按發行成本計量。贖回價值之變動於出現時即時確認，並將A-1、A-2及B系列可轉換可贖回優先股賬面值調整至相等於各呈報期末之贖回價值，猶如各呈報期末為A-1、A-2及B系列可轉換可贖回優先股之贖回日期。贖回價值之變動於保留溢利中列賬，倘無保留溢利，則於附加實繳資本中扣除。附加實繳資本一旦耗盡，則額外費用列為累計虧絀增加。國際會計準則第32號「金融工具」(「國際會計準則第32號」)規定，金融工具發行人將金融工具分類為金融負債或權益。金融工具只在(a)該工具不包括以現金或另一項金融資產清償責任之合約責任，及(b)該工具為將會或可能以發行人本身之權益工具清償之衍生工具，符合發行人只會以交換固定金額現金或以交換本身固定數目權益工具之另一項金融資產清償之條件(「固定換取固定條件」)下，分類為權益工具。A-1、A-2及B系列可轉換可贖回優先股不符合固定換取固定條件，於初步確認時指定為按公平值計入損益之金融負債。A-1、A-2及B系列可轉換可贖回優先股按公平值計量，其後因重新計量而產生之任何盈虧則於損益確認。

倘Wowo採納本公司會計政策，則該等調整對截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之損益以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之資產、負債及權益之賬面值之影響將如下：

	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
千美元	未經審核	未經審核	未經審核
虧損淨值(減少)/增加	(16,919)	55,197	1,897
減少增設A-1、A-2及B系列可轉換可贖回 優先股	(37,642)	(40,815)	(2,365)
		於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日
千美元		未經審核	未經審核
優先股增加		(89,625)	-
夾層權益減少		124,654	-
附加實繳資本增加		(29,317)	(33,579)

附註4：股份獎勵

根據Wowo之美國公認會計原則會計政策，Wowo已選擇在獎勵所規定之服務期(一般即獎勵之歸屬期)內，採用直線法就所有已授出但累進歸屬之僱員股本獎勵確認補償開支，前提為於任何一日確認之補償成本金額最少須相等於當日已歸屬期權所佔授出日期價值。根據國際財務報告準則第2號以股份為基準之付款(「國際財務報告準則第2號」)第15段，倘已授出股本工具於對方完成指定服務期前不會歸屬，則假定服務期相等於歸屬期。服務於對方在歸屬期內提供時入賬，權益則相應增加。根據國際財務報告準則第2號，對於分期歸屬(累進歸屬)之股本工具，由於每一分期各有不同歸屬期，故實體須視每一分期為獨立授出之購股權處理，因此，實體須於每一分期已授出購股權之歸屬期內確認股份支付補償，而非就所有分期使用直線法。

倘Wowo採納本公司會計政策，則該等調整對截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之損益以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之資產、負債及權益之賬面值之影響將如下：

	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度
千美元	未經審核	未經審核	未經審核
虧損淨值減少	(390)	(690)	(269)
		於二零一四年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日
千美元		未經審核	未經審核
附加實繳資本增加		(269)	-

(A) 未經審核備考財務資料**(i) 本集團之未經審核備考財務資料的編製基準**

本集團(即本公司及其附屬公司)的隨附未經審核備考財務資料(「**未經審核備考財務資料**」)包括本集團於二零一五年十二月三十一日的未經審核備考合併財務狀況表,乃由董事會根據上市公司第4.29條編製,旨在說明建議收購Wowo Limited(「**目標公司**」)已發行股本9.82%權益(「**收購事項**」)對本集團的影響。

本集團的未經審核備考綜合財務狀況表乃根據本集團於二零一五年十二月三十一日的經審核綜合財務狀況表編製,該報表乃節選自本集團日期為二零一六年三月二十三日截至二零一五年十二月三十一日止年度的已刊發年報,並根據相關附註所述的備考調整予以調整,猶如收購事項已於二零一五年十二月三十一日完成。

直接與交易有關且附帶事實理據的收購事項之備考調整說明於相關附註概述。

本集團之未經審核備考財務資料乃根據多項假設、估計、不確定因素及目前可得資料而編製,僅供說明用途。基於其假設性質,其或會無法描述倘收購事項已於其作出日期直至或於任何未來日期完成之情況下本集團的財務狀況。此外,未經審核備考財務資料並不預測本集團日後的財務狀況。本集團之未經審核備考財務資料應與本通函附錄一載列的本集團之財務資料、截至二零一五年十二月三十一日止年度的已刊發年報、本通函附錄二載列的目標集團之財務資料、本公司日期為二零一六年六月七日之公告以及本通函所載的其他財務資料一併閱覽。本集團之未經審核備考財務資料並不包括組成本集團之公司各自的財務報表日期後的任何買賣或其他交易。

(ii) 本集團未經審核備考綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	本集團於 二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元	未經審核備考調整			未經審核 備考 本集團於 二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元
		人民幣千元 (1)	人民幣千元 (2)	人民幣千元 (3)	
非流動資產					
物業、廠房及設備	721,712	-	-	-	721,712
商譽	12,674	-	-	-	12,674
無形資產	35,468	-	-	-	35,468
可供出售投資	19,990	262,656	-	-	282,646
長期租賃按金	98,518	-	-	-	98,518
遞延稅項資產	84,526	-	-	-	84,526
已質押存款	60,000	-	-	-	60,000
授予非控股股東的貸款	44,487	-	-	-	44,487
其他長期應收款項	31,836	-	-	-	31,836
非流動資產總值	1,109,211	262,656	-	-	1,371,867
流動資產					
存貨	54,116	-	-	-	54,116
應收貿易賬款	25,677	-	-	-	25,677
預付款項、按金及其他應收款項	168,434	-	-	-	168,434
按公平值計量且其變動計入損益的金融 資產	227	-	-	-	227
已質押存款	20,000	-	-	-	20,000
現金及現金等價物	169,024	(314,869)	255,968	(2,088)	108,035
流動資產總值	437,478	(314,869)	255,968	(2,088)	376,489
流動負債					
應付貿易賬款	117,889	-	-	-	117,889
計息銀行貸款	291,099	-	-	-	291,099
應付稅項	15,963	-	-	-	15,963
其他應付款項及應計費用	198,503	-	-	-	198,503
遞延收入	5,221	-	-	-	5,221
流動負債總值	628,675	-	-	-	628,675
淨流動負債	(191,197)	(314,869)	255,968	(2,088)	(252,186)
總資產減流動負債	918,014	(52,213)	255,968	(2,088)	1,119,681
非流動負債					
長期遞延付款	31,836	-	-	-	31,836
長期應付款項	71,371	-	-	-	71,371
計息銀行貸款	43,217	-	-	-	43,217
遞延稅項負債	708	-	-	-	708
非流動負債總值	147,132	-	-	-	147,132
淨資產	770,882	(52,213)	255,968	(2,088)	972,549
權益					
本公司擁有人應佔權益					
已發行股本	12,035	-	6,305	-	18,340
儲備	687,864	(52,213)	249,663	(2,088)	883,226
非控股權益	699,899	(52,213)	255,968	(2,088)	901,566
	70,983	-	-	-	70,983
權益總值	770,882	(52,213)	255,968	(2,088)	972,549

(iii) 本集團之未經審核備考財務資料附註

為呈列本未經審核備考財務資料，本集團已按1港元兌人民幣0.8547元及1美元兌7.7878港元及1美元兌人民幣6.6562元的匯率換算。

1. 根據股份購買協議，備考調整指來自本集團之完成收購付款368,397,000港元（相當於人民幣314,869,000元）（「代價」），以收購141,914,880股目標股份，佔目標公司已發行股本約9.82%。每股目標股份的代價為2.60港元（相當於人民幣2.22元）。

根據股份購買協議，代價將以現金結算並按下列方式支付：

- 100,000,000港元（相當於人民幣85,470,000元）須於二零一六年六月三十日或之前以可退還按金方式支付。
- 代價之餘下款項須於完成後支付。

截至本通函日期，已支付50,000,000港元（相當於人民幣42,735,000元）可退還按金。

猶如收購事項已於二零一五年十二月三十一日完成，基於每股美國存託股份5.005美元的股價（一股美國存託股份相當於18股目標股份，因此其相當於每股目標股份2.17港元及相當於人民幣1.85元），目標公司9.82%之已發行股本之公平值為39,460,000美元（相當於307,308,000港元或人民幣262,656,000元）。完成後，目標股份將於本集團之賬目中分類為可供出售投資。於二零一五年十二月三十一日，代價與公平值之間的差額61,089,000港元（相等於人民幣52,213,000元）（未考慮下文所述假設已確認的無形資產）於本集團的損益中入賬列作虧損。

由於經擴大集團之本未經審核備考財務資料僅就說明目的而編製，本公司董事將於收購事項完成日期重新評估目標股份之公平值。目標股份之公平值可能會在董事於完成日期進一步評估後出現變動。經參照目標公司於二零一六年八月三日（「最後實際可行日期」）每股美國存託股份3.590美元之股價，目標股份的公平值為28,304,000美元（相當於220,426,000港元或人民幣188,397,000元）。假設收購事項之完成已於最後實際可行日期生效，於收購

完成日期的代價與公平值之間的差額147,971,000港元(相當於人民幣126,471,000元)(未考慮下文所述假設已確認的無形資產)將於本集團損益中列為虧損。

董事確認，於隨後報告期，本公司董事將進行減值測試，將採用一貫的會計政策評估可供出售投資的減值。根據本集團會計政策，於初步確認後，可供出售金融投資隨後應按公平值計量，可變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備中確認為其他全面收益，直至該投資終止確認，屆時累計收益或虧損於損益表中的其他收益確認，或直至該投資被釐定為減值，其累計收益或虧損則由可供出售投資重估儲備重新分類至損益表之其他收益或虧損。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別入賬為利息收益及股息收入，並於損益表中確認為其他收益。

本公司董事認為，透過收購事項可獲得以下利益：1)收購事項後與本集團的協同效應，包括利用平台為本公司的餐館採購原料及利用其他相關物流服務將節約成本；2)與目標公司的日後合作機會，如探索建立合營公司的可能性，以在目標公司的渠道、供應商及客戶資源的協助下透過互聯網拓展商對客、商對商、店舖、購物中心、超市及其他銷售渠道。

本公司董事會於收購事項完成時，基於相關簽訂的合約或者協議的達成，評估彼等無形資產是否能夠可靠計量，並評估於收購事項完成時無形資產的成本。

於收購完成日期，代價與目標股份基於股價計算的公平值以及無形資產可予確認的成本之總額之間的差額，將於本集團的損益表中確認為虧損。

申報會計師已根據香港核證工作準則第3420號「就載入招股章程而編撰的備考財務資料作出報告的核證工作」對未經審核備考財務資料履程序並於下列報告得出結論。

2. 根據股份購買協議，收購完成須待供股完成後方可作實。本公司已於二零一六年六月八日公佈供股之詳情，且已於本公司日期為二零一六年六月三十日之招股書中披露。供股籌集的所得款項淨額將用於支付代價。本公司已宣佈供股已於二零一六年七月二十二日完成。因此，737,677,000股供股股份已按每股0.41港元發行，所得款項淨額為299,484,000港元（相當於人民幣255,968,000元），即經扣除相關包銷佣金2,964,000港元（相當於人民幣2,534,000元）後的供股所得款項總額為302,448,000港元（相當於人民幣258,502,000元）。

3. 為編製本集團之未經審核備考財務資料，會計、法律、估值、印花稅及其他與收購事項相關之專業服務的直接開支估計約為人民幣2,088,000元，入賬為已發生開支。

(B) 獨立申報會計師就編製備考財務資料作出之核證報告

以下為香港執業會計師安永會計師事務發出的報告全文，以供納入本通函。



香港中環添美道1號
中信大廈22樓

致：小南國餐飲控股有限公司董事局

我們已完成核證工作以對小南國餐飲控股有限公司(「**貴公司**」)董事(「**董事**」)編製貴公司及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)之備考財務資料提交報告，僅供說明用途。備考財務資料包括貴公司就建議收購(「**收購事項**」)Wowo Limited(下文簡稱「**目標公司**」)已發行股本之9.82%而刊發的日期為二零一六年八月九日之通函(「**通函**」)附錄三(A)部分所載之二零一五年十二月三十一日之備考綜合財務狀況表及相關附註(「**備考財務資料**」)。董事編製備考財務資料所依據的適用標準載列於通函附錄三(A)部分。

備考財務資料乃由董事編製，以說明收購事項對貴集團於二零一五年十二月三十一日之財務狀況之影響，猶如收購事項已於二零一五年十二月三十一日發生。作為該過程之一部分，有關貴集團財務狀況之資料乃由董事摘錄自貴集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務報表，並已就此刊發經審核的報告。

董事就備考財務資料的責任

董事負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29段，及參考香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之會計指引(「**會計指引**」)第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「**專業會計師道德守則**」中對獨立性及其他操守方面的規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及審慎、保密及專業行為作為基本原則。

我們應用香港質量控制準則第1號「進行財務報表審核及審閱以及其他核證及相關服務業務的公司的質量控制」，因此維持全面的質量控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律和監管規定的成文政策及程序。

申報會計師之責任

我們的責任乃根據上市規則第4.29(7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下匯報。對於我們就編製備考財務資料所採用之任何財務資料而在先前發出之任何報告，除於報告發出當日對報告之收件人所負之責任外，我們概不承擔任何責任。

我們根據由香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告之核證委聘進行有關工作。該準則規定申報會計師規劃並執行程序，以合理確定董事是否根據上市規則第4.29段之規定及是否參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製備考財務資料。

就是項委聘而言，我們並不負責就編製備考財務資料所採用之任何過往財務資料作出更新或重新發表任何報告或意見，且於是項委聘過程中，我們亦不會對編製備考財務資料所採用之財務資料進行審核或審閱。

將備考財務資料載入通函僅為說明收購事項對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如收購事項已於就說明而選定之較早日期進行。因此，我們並不保證收購事項之實際結果與所呈列者相同。

合理核證委聘報告乃呈報備考財務資料是否已根據適用準則妥為編制，以評估董事於編製備考財務資料時採用之適用標準是否提供合理基準以呈列收購事項直接造成之重大影響，以及獲得充足恰當證據釐定下列事項：

- 有關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥為應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師之判斷，當中已考慮申報會計師對貴集團性質的理解、與編製備考財務資料有關的收購事項以及其他相關工作情況。

有關工作亦涉及評估備考財務資料之整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據乃屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 備考財務資料按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策貫徹一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露之備考財務資料而言，有關調整乃屬恰當。

安永會計事務所

執業會計師

謹啟

香港

二零一六年八月九日

下為獨立估值師漢華評值有限公司發出的估值報告全文，內容有關其於二零一六年四月三十日對WOWO Limited 9.82%股權的估值，乃為載入本通函所編製。

GREATER CHINA APPRAISAL LIMITED
漢華評值有限公司

香港
灣仔
港灣道6-8號
瑞安中心2703室

敬啟者：

對WOWO LIMITED 9.82% 股權的估值

根據閣下的指示，吾等獲委聘就WOWO Limited(「**WOWO**」)9.82%股權(「**股權**」)進行估值分析。於二零一六年四月三十日(「**估值日期**」)，WOWO持有眾美聯(香港)投資有限公司(「**眾美聯**」)，兩家公司統稱為「**目標集團**」全部股權。

據吾等理解，吾等的分析將僅供小南國餐飲控股有限公司(「**貴公司**」)管理層作為交易參考之用，在吾等並無明確書面同意的情況下，本報告不得用作其他用途。吾等執行工作時受限於本報告所述限制條件及一般服務條件。估值以公平值為標準，並以持續經營作為估值前提。

吾等工作的方式及方法並不包括根據公認會計原則進行審查，其目的是就根據公認會計原則呈列的財務報表或其他財務資料(不論過往或未來)是否公平呈列發表意見。

吾等概不對其他人士向吾等提供的財務資料或其他數據的準確性及完整性發表意見，亦概不承擔任何責任。吾等假設吾等所獲提供的財務及其他資料為準確及完整，且吾等依據該等資料進行估值。

I. 委聘目的

據吾等所知，吾等的分析將僅作交易參考之用。

II. 服務範圍

吾等獲 貴公司管理層委聘，對目標集團的股權於估值日期進行估值。

III. 估值基準

吾等按公平值基準對股權進行估值。於估值中的估值意見乃基於公平值作出，而所謂公平值，就吾等所下定義而言，乃指「知情及自願買賣雙方就轉讓資產或負債商定的可反映各方利益的估計價值」。

吾等的估值乃根據國際評估準則理事會就業務估值發佈的《國際評估準則(二零一三年版)》而編製。該準則包括業務估值所用的基準及評估方法的指引。

IV. 估值前提

估值前提與以對資產擁有人產生最大回報的方式評估某一對象的概念有關。有關概念會考慮實際可能性、財務可行及法律容許情況。估值前提包括以下各項：

1. **持續經營**：適用於預期會持續經營而不會在可預見未來無意清盤或面臨清盤的業務；
2. **有秩序的清盤**：適用於明確在不久將來終止經營，並有足夠時間在公開市場出售其資產的業務；
3. **強制清盤**：適用於當時間或其他限制因素不允許有秩序的清盤；及
4. **資產重組**：適用於在市場上個別出售業務的資產而非整個業務。

是次估值乃按持續經營基準編製。

V. 價值級別

估值是一個區間概念，而現有估值理論認為，適用於商業或股權的價值可分為三個基本「級別」。該等價值級別分別是：

1. **控制性權益：**控制性權益的價值，經常作為一個整體對企業進行評估；
2. **猶如可自由買賣的少數股東權益：**少數權益的價值，不具控制權，但可享受市場流動性的利益；及
3. **不可出售少數權益：**少數權益的價值，既無控制權亦缺乏市場流動性。

是次估值按猶如可自由買賣的少數股東權益基準編製。吾等亦已審閱及參考WOWO股份的實際過往市場流動性。

VI. 資料來源

吾等的分析及結論乃基於吾等與 貴公司管理層進行的討論以及審閱公司記錄及財務預測得出，包括但不限於：

1. WOWO於截至二零一六年三月三十一日止三個月的未經審核財務報表，於二零一六年六月二十八日公佈的6-K表所披露；
2. WOWO於截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度報告，包括截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度的財務業績；
3. 貴公司管理層提供的目標公司簡介材料；及
4. 眾美聯商業對商業(「商對商」)線上平台業務計劃；

吾等亦依賴自資本市場上公開獲得的資料，包括行業報告及上市公司的多個數據庫以及新聞。

VII. 交易概覽

本公司與三位賣方於二零一六年六月七日訂立買賣協議，以收購WOWO的141,914,880股股份，相當於WOWO已發行股本約9.82%。WOWO於二零一一年七月十三日在開曼群島註冊成立，其美國存託股份於納斯達克全球市場上市，註冊成立後其主要從事提供各種電子商務平台的網路服務及本地娛樂及生活服務，如餐廳、影院和美容沙龍，通過該平台，本地商戶亦可建立網上商店並在其中國的實體店直接向目標客戶銷售。

VIII. 經濟概覽

為編製是次估值，吾等已審閱及分析中國(目標集團取得利潤的國家)當前的經濟狀況，以及其對目標集團估值可能造成的影響。

1. 中國名義國內生產總值增長

於第十二個五年規劃期間(二零一一年至二零一五年)，經濟發展狀況由快速增長改為中高速增長。據觀察所得，實際國內生產總值(「國內生產總值」)增長自二零一二年以來一直穩定在7%左右，而通脹率保持約2%的適中水平。經濟擴張放緩並非經濟衰退的先兆，事實上正符合中國政府的預期。自中國國家主席習近平先生及新政府官員於二零一三年上任後，核心經濟政策由集中於對國民經濟的短期刺激改為不出台刺激政策、去槓桿化及結構性改革。總理李克強先生已發表其行政方針「李克強經濟學」，以督導中國經濟的未來走向。簡而言之，李克強經濟學代表經濟上用短痛換取長期的益處。

表8-1 中國的實際國內生產總值年增長率及通脹率

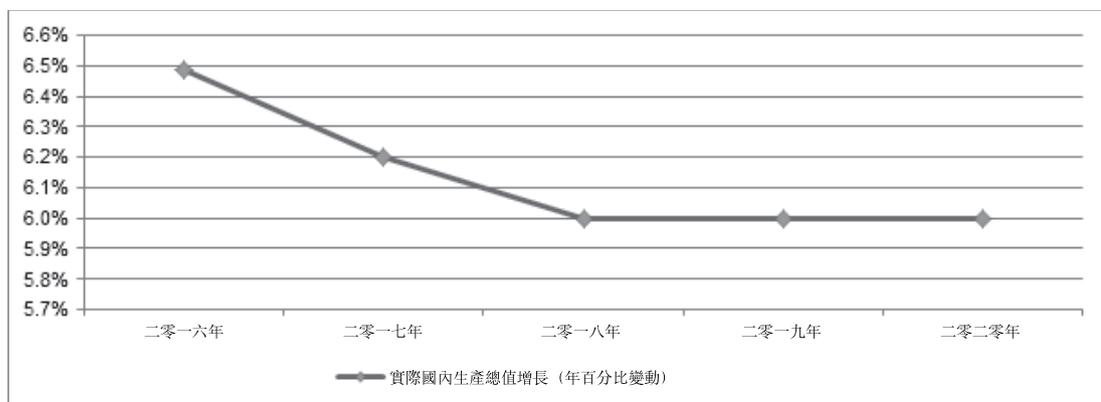
	二零一二年 實際	二零一三年 實際	二零一四年 實際	二零一五年 實際	二零一六年 預測
實際國內生產總值					
年增長率(%)	7.70	7.70	7.30	6.90	6.49
通脹率(%)	2.65	2.62	1.99	1.44	1.80

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望》(二零一六年四月)

根據巴克萊銀行分析師的評論，李克強經濟學將使中國經濟走上可持續之路，預計未來10年的年增長率介乎6%至7%。根據國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)的預測，二零一五年的整體實際國內生產總值增長率為6.90%，未來五年的實際國內生產總值增長率預計將由二零一六年的6.49%平穩下降至二零二零年的6.0%，符合李先生的行政方針。

下圖顯示二零一六年至二零二零年實際國內生產總值年增長率的預測。

圖8-1 中國實際國內生產總值年增長率預測



資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望》(二零一六年四月)

根據國際貨幣基金組織發佈的「《世界經濟展望》(二零一六年四月)」，按規模計算，中國經濟於二零一五年位列第二，在全球六大經濟體中最具發展前景；預期中國經濟將自二零一五年的109,820億美元增至二零二一年的177,620億美元，複合年增長率(「複合年增長率」)為8.3%。值得注意的是，美國與中國之間的差距預計將隨時間收窄。

表8-2 全球國內生產總值

國家	國內生產總值(十億美元)						
	二零一四年 實際	二零一五年 預測	二零一六年 預測	二零一七年 預測	二零一八年 預測	二零一九年 預測	二零二零年 預測
1 美國	17,947	18,558	19,285	20,145	21,016	21,874	22,766
2 中國	10,982	11,383	12,263	13,338	14,605	16,144	17,762
3 日本	4,123	4,412	4,514	4,562	4,676	4,800	4,895
4 德國	3,358	3,468	3,592	3,697	3,822	3,959	4,066
5 英國	2,849	2,761	2,885	2,999	3,123	3,256	3,874
6 法國	2,421	2,465	2,538	2,609	2,700	2,804	2,895

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望》(二零一六年四月)

展望中國經濟短期會面對多項挑戰。信貸融資激增衍生出所謂的「影子銀行系統」，令人顧慮到投資質素及還款能力，尤其當資金流至金融體系中監管較弱的環節時。此外，中國於二零一四年三月發生首次企業債券違約事件。有關事件向債券投資者發出借款人信譽度及市場穩定性的警訊。

此外，中國過去的經濟增長高度依賴對基建項目的持續投資。過剩及重複的發展已導致資源錯配及浪費。要收回該等主要靠借貸撥付資金的重大投資的款項相當困難。於二零一三年，中國政府收緊融資渠道，即時對資本市場造成震盪。倘若問題不能得到妥善處理，不僅國內生產總值增長率會受到影響，整個中國的資本市場體系的穩定性亦可能受到牽連。

此外，習主席針對貪腐及鋪張浪費的舉措提升了政府的形象及營運效益。但在另一方面，亦影響了消費行業，尤其是奢侈品、高檔餐飲及公務出行等以往為政府官員提供非官方額外福利的行業。

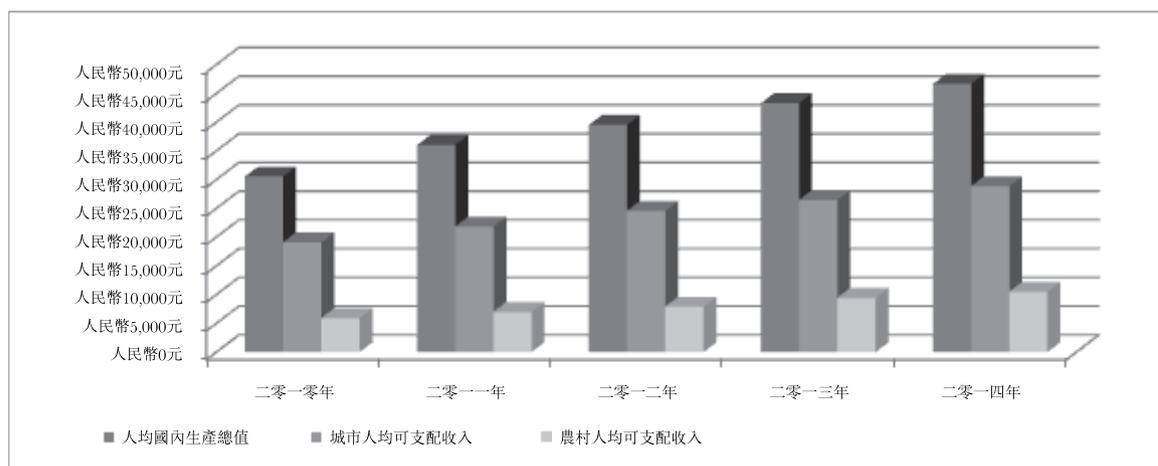
正當中國國內生產總值增長放緩的同時，其他市場開始復甦。世界銀行表示經濟復甦的主要障礙(包括歐元區崩潰)經已掃除。中國決策人必須壓抑借貸，防止資產泡沫。除非中國經濟有即時崩潰的風險，否則「短期硬著陸」將不會影響中國的長遠增長前景。

2. 中國人均國內生產總值

改善生活水平乃第十二個五年規劃有關社會方面的主要事項之一。可支配收入水平(屬良好的計算方法)於過去數年大幅增長。根據中國國家統計局的資料，中國城市家庭的全年人均可支配收入由二零一零年的人民幣19,109元增加至二零一四年的人民幣28,844元，複合年增長率約為10.8%；農村家庭的全年人均可支配收入由二零一零年的人民幣5,919元增加至二零一四年的人民幣10,489元，複合年增長率約為15.4%。與通脹數字比較，全年通脹率介乎1.99%至5.40%。因此，中國居民於二零一零年至二零一四年期間整體生活水平有所提升。

下圖顯示二零一零年至二零一四年人均國內生產總值、城市及農村全年人均可支配收入。

圖8-2 中國人均國內生產總值



資料來源：中國國家統計局

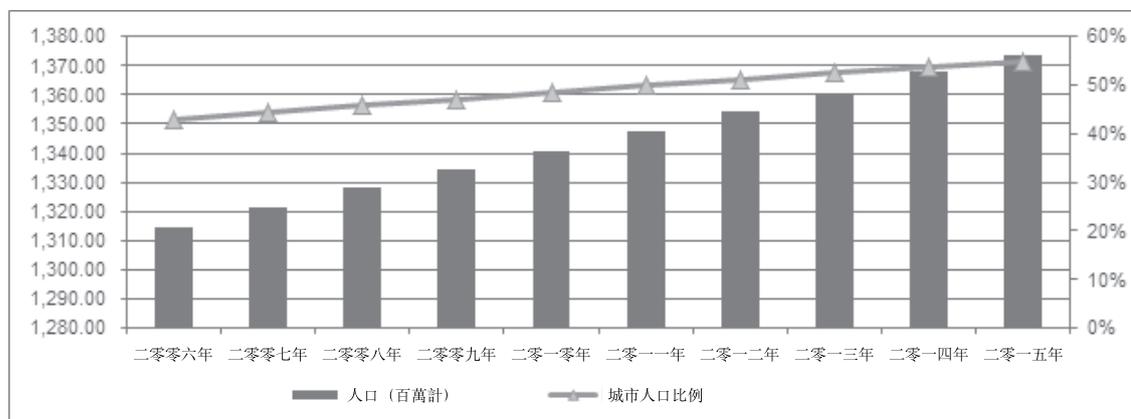
3. 人口增長

中國人口佔全球人口近五分之一。根據中國國家統計局的資料，人口由二零零六年的13.1億人增加至二零一五年的13.7億人，複合年增長率約為0.44%。

中國城市人口比例由二零零六年的44.34%增加至二零一五年的55.88%，複合年增長率約為2.37%。

下圖顯示二零零六年至二零一五年中國人口增長及相應的城市人口增長。

圖8-3 中國人口及城市人口比例



資料來源：中國國家統計局

預期於未來十年的人口增長將保持穩定。人口增長、城市化加快及中產階層擴大對支持國內於汽車、名表等輕奢侈品方面需求的未來增長尤為重要。人口穩定增長，加上生活生平改善，持續為住房及交通方面帶來強勁需求。另一方面，過去數年的失業率維持於約4.1%的水平，預期有關情況於二零一五年至二零二零年間將維持不變。

表8-3 中國人口預測

	二零一五年 實際	二零一六年 預測	二零一七年 預測	二零一八年 預測	二零一九年 預測	二零二零年 預測
人口(百萬計)	1,374.62	1,381.45	1,388.32	1,395.22	1,402.16	1,409.13
失業率(%)	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望》(二零一六年四月)

雖然中國以一孩政策抑制出生率，但過去數十年來中國人口的升勢並無減慢。與此同時，有關政策的負面影響於近十年開始浮現，老齡人口數量不斷上升，且預期未來數十年該年齡組的人口將繼續上升。然而，政府目前已意識到該趨勢並推出二孩政策，自二零一五年十月起將在全國實行。希望該政策於未來數十年會抵銷人口老齡化的結構。

表8-4 中國年齡分佈

年齡分佈	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
0-14歲(百萬)	260	257	252	247	223	222	223	223	226	227
15-64歲(百萬)	951	958	967	974	999	1,003	1,004	1,006	1,005	1003
>=65歲(百萬)	104	106	110	113	119	123	127	132	138	144

資料來源：中國國家統計局

4. 通脹

自二零一零年起，管理通脹風險一直為中國政府重點任務之一。根據中國國家統計局發佈的最新經濟數據，按年計算，二零一五年五月的通脹率為1.50%，而二零一四年六月則為1.99%。中國預期繼續審慎貨幣政策，將國家主導投資減至合理水平，並優化未來融資及信貸結構。

與全球各地的平均通脹率及新興與發展中經濟體的通脹率相比，中國的預測通脹遠遠落後。中國貨幣持續升值以及出口在中國經濟中的主導地位是通脹落後的主要原因。一方面，隨著美聯儲於二零一五年十二月加息，新一輪的貨幣貶值預期將在新興國家出現。另一方面，國內A股劇烈震盪，於二零一六年初經歷四次熔断，因此投資者擁有強烈的對沖意願。預期人民幣因這兩個因素貶值更嚴重。

表8-5 中國年度通脹預測

	通脹、平均消費價格變動(%)						
	二零一五年 實際	二零一六年 預測	二零一七年 預測	二零一八年 預測	二零一九年 預測	二零二零年 預測	二零二一年 預測
全球	2.78	2.82	3.04	3.14	3.16	3.17	3.16
新興與發展中 經濟體	4.71	4.45	4.20	4.05	3.99	4.00	3.95
中國	1.44	1.80	2.00	2.20	2.60	3.00	3.00

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望》(二零一六年四月)

5. 政府政策

李總理提出於第十二個五年規劃期末，中國將維持穩定的經濟政策及審慎的貨幣政策，在二零一五年出口需求減弱下，國內生產總值增速目標重新調整為7.1%的水平。世界銀行於二零一四年六月發佈的報告已再次確認可達到有關預期。

中國政府目前正草擬第十三個五年規劃藍圖，其將於二零一六年開展。有關計劃或多或少將繼承前計劃發展科學及技術、深化環境保護政策方面的精神，但將專注於鞏固整個經濟。隨著原油價格下挫及歐盟國家通縮風險增加，估計中國政府於二零一六年將採取平穩及保守的經濟政策，政府將繼續實行進行中的計劃，專注解決國家的迫切問題，例如改進融資制度及加強反貪措施。

於二零一五年年底在北京舉行之中央經濟工作會議中，中國共產黨最高領導人強調以下二零一六年的主要任務：

- 減低房地產庫存；
- 化解產能過剩；
- 降低企業成本；
- 防範金融危機；及
- 擴大有效供給。

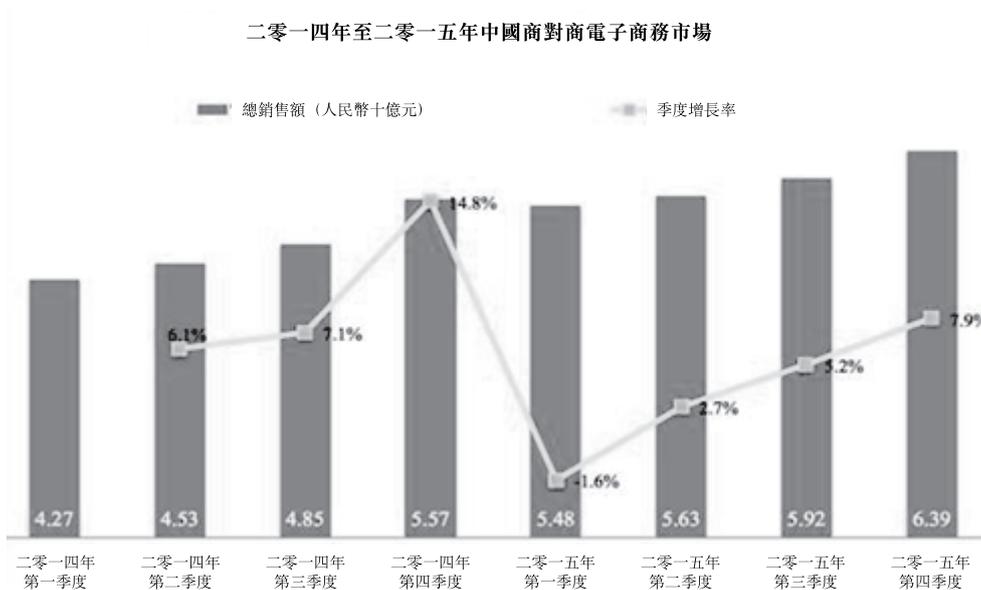
整體而言，通脹溫和，經濟於短期內可能放緩，但此乃李克強經濟學所述之經濟結構改革的一部分。現時，倘決策者認為經濟需要任何刺激政策，彼等有足夠彈性推出有關政策。

IX. 行業概覽

過去十年有見中國商對商電子商務行業歷經重大發展。由於中國互聯網服務的突飛猛進，電子商務刺激眾多其他行業的需求不斷上升。同時，政府已出台眾多政策支持電子商務的發展，這為積極尋求新發展機遇的商對商電子商務主要營運商提供有利環境。商對商電子商務營運商的大部分利潤由會員費、交易佣金、廣告及增值服務組成。差別化產品的增值服務將成為公司於電子商務競爭中的主要優勢。應用雲端技術的其他服務、大數據應用及供應鏈融資及擔保將為中國商對商電子商務市場最熱門的話題及趨勢。該等創新技術及服務將繼續挖掘電子商務行業的潛力。

據易觀國際(一間專注於中國互聯網行業的諮詢公司)稱，於二零一五年第四季度中國商對商電子商務市場的總收益達人民幣63.9億元，按季度增長7.9%。根據阿里巴巴刊發的報告，於二零一五年中國電子商務市場預計達到人民幣15萬億元(2.3萬億美元)交易量，其中69%來自商對商市場。

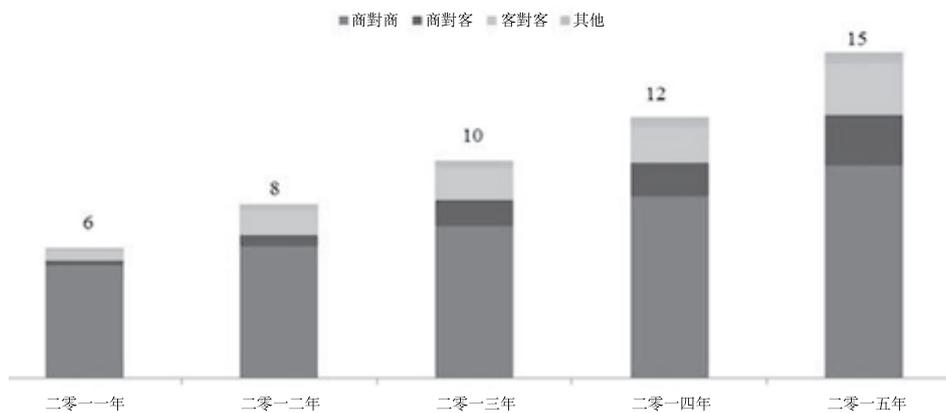
圖9-1二零一四年至二零一五年中國商對商電子商務市場



資料來源：易觀國際(二零一六年四月)

圖9-2中國商對商電子商務市場交易量的組成

於二零一五年中國電子商務市場達到人民幣15萬億元，其中69%來自商對商市場



資料來源：阿里巴巴(二零一六年一月)

表9-1 中國電子商務市場分部及分佔交易總額

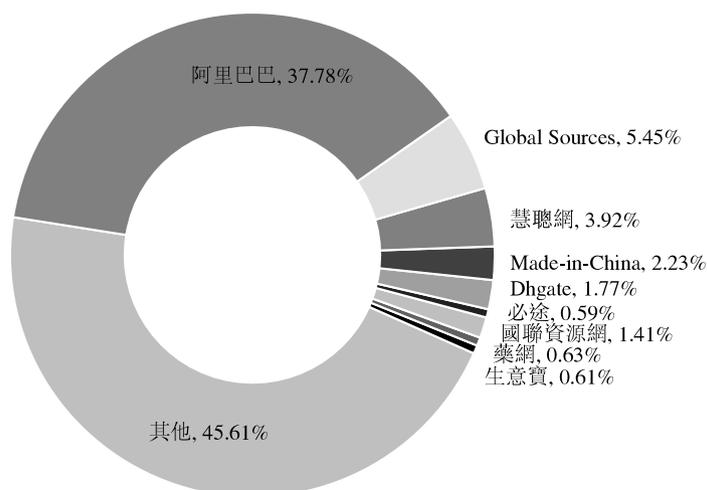
分部	分佔交易總額
中小企業商對商	50.00%
指定規模以上的企業商對商	23.40%
線上購物	22.90%
線上旅遊	2.30%
本地生活服務客對客	1.40%

資料來源：iResearch Global Inc.

截至二零一五年第四季度，按收益計，九大公司佔中國商對商電子商務市場的54.39%。市場領導者阿里巴巴佔市場的37.78%。同時，Global Sources及慧聰網名列第二及第三，分別佔市場份額的5.45%及3.92%。

圖9-2 中國商對商電子商務市場的主要從業者

二零一四年至二零一五年中國商對商電子商務市場



資料來源：易觀國際(二零一六年四月)

商對商電子商務在中國的增長潛力是肯定的，因為業務仍處於發展的初期階段。據中國國家統計局統計，在二零一五年所有網上交易的價值只有全國社會消費品零售總額的10%左右，而網上購物人數約有4.13億，即佔中國總人口約30%。此數據表明，商對商電子商務在中國仍然有足夠的空間進一步擴張。未來增長預計來自更多的顧客數量和更高的每用戶平均消費，此轉變分別反映了中國人民不斷變化的生活方式及業界提供的產品或服務類別的擴大。

X. 公司概覽

10.1 小南國餐飲控股有限公司

貴公司於二零一零年二月二日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：3666)。貴公司的主要業務為投資控股。貴公司的附屬公司主要於中國內地及香港從事中高檔餐廳連鎖店經營。

10.2 WOWO Limited (「WOWO」)

WOWO於二零一一年七月十三日在開曼群島註冊成立。其已完成首次公開發售且其美國存託股份(「美國存託股份」)於二零一五年四月八日在納斯達克全球市場上市。WOWO及其附屬公司在中國主要從事提供電子商務平台網路服務。其於www.55.com及其手機應用程序運營平台，專注於本地娛樂及生活服務。WOWO於二零一五年六月八日收購眾美聯的全部權益，並於同年成為中國餐飲服務供應商的市場領導者。

10.3 眾美聯(香港)投資有限公司(「眾美聯」)

眾美聯於二零一三年在香港註冊成立，其主要於中國從事餐飲服務商對商線上採購平台營運。其為各項業務(包括酒店、咖啡廳及餐廳、團體餐飲及快速餐飲服務公司)提供一站式採購服務。眾美聯已與中國數百家領先的餐飲及酒店品牌建立合作關係，且於二零一五年成為中國餐飲行業最大的商對商採購平台。於二零一五年六月八日，眾美聯被WOWO收購。

XI. 估值方法

任何資產或業務的估值可大體上歸類為資產法、市場法及收入法三種方法之一。於進行任何估值分析時，所有三種方法均須考慮，且被視為最相關的方法將於當時採納用於分析該資產的公平值。

11.1 資產法

這是根據資產扣除負債後的價值，利用一種或多種方法去釐定一項業務、業務擁有權益、證券或無形資產的公平值指標的常法。

價值按財產複製或重置的成本，減去實質損耗、功能及經濟性陳舊所引致之折舊(倘存在及可計量)確定。

11.2 市場法

這是利用一種或多種方法，將有關項目與已經售出的相似業務、業務擁有權益、證券或無形資產進行比較，以釐定一項業務、業務擁有權益、證券或無形資產公平值指標的常法。

價值為採用競爭原則確立。簡單來說，假設一物與另一物相類似，且能替代使用，則兩者必然相等。此外，兩個相仿和相似項目的價格應彼此相若。為使市場方法得到可靠採納，建議識別足夠數量的可比較公司／交易，從而作出更可靠更有意義的結論。

11.3 收入法

這是利用一種或多種方法，將預期利益轉化為現值數額，去釐定一項業務、業務擁有權益、證券或無形資產公平值指標的常法。

運用收入法時，會就分析選定資產的經濟利益流，依據一般為歷史及／或預測現金流量。重點釐定合理反映資產於未來大有可能實現的利益流。該選定的利益流，其後採用合適的風險調整貼現率，折算為現值。貼現率因素通常包括估值日的一般市場回報率、與公司經營所在行業有關的業務風險，以及被評值資產的其他特定風險。

11.4 選擇估值方法

資產法－否決

根據資產法，目標集團的股權乃基於重置成本或重新生產成本（而非未來產生利益來源的能力）釐定。就目標集團而言，未來經濟利益將產生自目標集團開發及營運其商對商線上平台。因此，資產法無法可靠反映目標集團的股權。因此，資產法予以否決。

收入法－否決

根據收入法，目標集團的股權乃基於預計輸入數值估計釐定，例如預測收益、營運成本及風險調整貼現率。收入法的主要挑戰是易受模型輸入數據的影響，原因是貼現率及預測營運現金流的輕微差異將導致估值結果出現重大差異。經考慮

電子商務業務的不確定性及動態性，難以採用可靠的輸入數據估計。因此，通常難以自非控股股東的觀點中獲得財務預測。因此，收入法予以否決。

市場法－採納

根據市場法，目標集團股權可基於上市及私營可比較公司的近期成交價格／已公佈交易倍數釐定。近期購買價可反映可比較目標公司的基本面、電商行業的預期增長及風險預期。鑒於可取得若干近期可比較公司／交易，吾等採納市場法。

XII. 估值的一般假設

為了充分支持吾等的結論，必須設定若干一般估值假設。是次估值所採納的一般假設如下：

1. 目標集團經營業務所在國家的現有政治、法律、財政、外貿及經濟條件不會發生重大變動；
2. 行業趨勢及市況與現時市場預期並無重大差異；
3. 中國及吾等的可比較公司來源國的現有稅法不會發生重大變動；
4. 現行的利率或外匯匯率不會發生重大變動；
5. 一般業務過程所需的所有相關法律批文、業務證件或牌照均已正式獲得，具有良好信譽且於申請過程中獲得該等證照無需額外成本或費用；
6. 目標集團將保留其有能力的管理層、主要人員及技術人員以支持其業務的持續營運；及
7. 目標集團可繼續取得其所需的債務及權益資本及短期營運資本，而無需重大額外成本；換言之，資金流動風險極微。

XIII. 特定估值假設

為了充分支持吾等的結論，已作出若干針對目標集團的特定估值假設。是次估值所採納的特定假設如下：

1. 市場成交價格／交易倍數可合理反映目標集團所從事行業的增長預期、利潤及所感知風險水平；此外，就吾等觀察所知，並無明顯證據證明目標集團表現不如可比同業公司；
2. 據我們觀察，並無任何明顯跡象表明目標集團表現差于可比較公司；
3. 股權之估值乃將WOWO的9.82%權益視作一個整體編製，估值得出的價值並不代表按單股計算的價值；及
4. 市場貿易／交易乃按公平基準進行。

XIV. 市場法下的方法

市場法有三種主要方法：

- **直接市場觀察法**

直接市場觀察法參考估值的相同主體的最近成交／交易價。其一般適用於上市證券或資產，因為該方法為一般情況下市場上最直觀的定價方式。除所觀察的成交價外，將進一步參考履行速度、買賣差價及成交量以釐定估值主體能否以市場上觀察交易的相同方式予以購買或出售。

- **上市公司比較法(「上市公司比較」)**

根據上市公司比較，公平值產生自一組經甄選的可比較公司(即比較公司)的成交價倍數。價格倍數為一種價值計量，將比較公司的市值除以自比較公司的最新公開財務基本數據(如收益、除利息及稅項前盈利、淨利潤、賬面股權或其他營運數據等)所觀察或計算得出的若干有關經濟變數而計算。應用上市公司比較法的主要挑戰為根據主要業務及相關營運風險識別與目標集團可資比較的有關上市公司。

- **併購比較法(「併購比較」)**

根據併購比較，公平值產生自交換與目標集團類似業務依據的收購價。併購比較通過比較獨立及知情自願買方及賣方交換類似物業(業務性質及承擔風險)依據的價格而列

示價值。與上市公司比較法類似，當應用併購比較時，指示性價格通過參考可比較收購所轉讓的代價而達致。應用併購比較須遵守下列規定：

1. 存在過往(及近期)可比較交易；
2. 可取得可比較交易的公開信息；及
3. 獨立非受控方之間進行公平交易。

上市公司比較法及併購比較法均為達致市場比較目的，從而為投資者願意買賣與目標集團相同或類似行業的公司權益依據的價值提供客觀證據。直接市場觀察提供有關於市場履行交易的估值目標的可實現價格及數量的最新客觀資料。

XV. 應用市場法

15.1 直接市場法 – 否決

儘管WOWO為一家納斯達克上市公司，直接市場法(即觀察WOWO的最新交易價)因以下兩個原因未必能充分反映其公平值：

1) **WOWO股份的流動性較低。**

自WOWO股份首次公開發售以來，股份交投並不活躍。根據納斯達克的交易數據，於2016年2月、2016年3月及2016年4月的交易量分別達到172,747股、121,151股及205,906股。交投淡靜下的價格很大程度上不足以反映WOWO的市場公允價值估值。實際上，倘知情策略買方擬透過公開市場購買9.82%股份，將需要三年以上完成整個購買過程，最終可能導致WOWO的最後收市價或現行市場並非平均執行價。

2) **WOWO股份極為波動。**

根據截至估值日期納斯達克過往一年的交易數據，最高價及最低價分別為每股美國存託股份11.99美元及3.90美元。此外，三個月、六個月、九個月及十二個月的每週歷史波幅分別為79.9%、77.4%、65.9%及82.0%。這與吾等的首個理由一致，即流動性不足將成為WOWO 9.82%股份以最新收盤價或現行價轉讓之不確定條件。

考慮上文的論述，吾等認為，最新成交價不能視為WOWO 9.82%股權公平值的基準。直接市場法被否決。

15.2 上市公司比較法－否決

根據上市公司比較法，目前並無專注於營運餐飲供應商平台的可比較上市公司。吾等已否決商對客（「商對客」）模式下營運的零售產品電子商務平台。此外，吾等亦否決並非專注於餐飲服務的商對商電子商務平台（如阿里巴巴及慧聰網）。因此，吾等已否決上市公司比較法。

15.3 併購比較法－應用

根據併購比較法，吾等已物色5個潛在可比較併購比較標的，該等標的近期宣佈有可能獲得數輪私募融資。該等可比較併購比較標的與WOWO有類似屬性。具體而言，吾等所考慮的可比較併購比較標的之特有屬性概述如下。因此，吾等已應用併購比較法。

5項潛在可比較併購比較標的之特有屬性：

- 主營業務為中國商對商餐飲服務電子商務平台營運之標的；
- 具有向餐飲零售商提供全面或幾乎全面採購服務平台之標的；
- 具已宣佈籌資信息之標的；及
- 具備供用戶可全天候下單的手機應用程序之標的。

物色的5個潛在可比較併購比較標的均自估值日起一年內宣佈及／或開始及／或完成其一輪（數輪）融資。

下表列示吾等就目標集團估值已審閱的可比較標的。

表15.1 – 併購比較交易：

#	日期	平台	說明
1	二零一六年三月	美菜	• 農產品商對商電子商務平台營運
2	二零一五年十二月	鏈農	• 透過其網站及手機應用程式提供低成本食材採購服務
3	二零一五年十二月	優配良品	• 透過其商對商電子商務平台提供低成本食材採購服務
4	二零一五年六月	小農女	• 食材商對商及商對客電子商務平台營運
5	二零一五年六月	天平派	• 食材商對商電子商務平台營運

吾等繼續調查併購比較標的之商業基礎資料以定性及定量地評估其與目標集團的可比較性。下頁列示的可比較性分析已說明5個潛在可比較併購比較標的所營運的5大電子商務餐飲服務平台與目標集團所營運的眾美聯餐飲服務平台之間的業務屬性。

表15.2 – WOWO Limited與五個潛在可比較併購比較目標的比較

平台	JMU (WOWO)	美菜	鏈農	優配良品	天平派	小農女
業務模式	商對商	商對商	商對商	商對商	商對商	商對商
業務性質	1) 向酒店營運商及餐飲零售商提供電子商務採購平台服務 2) 買賣食材	1) 提供農產品電子商務平台服務 2) 買賣農產品	1) 提供農產品電子商務平台服務 2) 買賣農產品	1) 提供農產品電子商務平台服務 2) 買賣農產品	營運一站式食材交易平台	1) 提供農產品電子商務平台服務 2) 買賣農產品
公司規模	300名僱員	4,000名僱員	200名僱員	250名僱員	100名僱員	400名僱員
地點	51座城市	39座城市	13座城市	2座城市	1座城市	3座城市
主要商品類別	食材	農產品	農產品	農產品	食材及廚具	農產品
目標市場	酒店及餐飲業企業	中小型餐飲業公司	中小型餐飲業公司	中小型餐飲業公司	食材及廚具供應商及餐飲業公司	小型餐館及個人客戶
客戶	20,000	40,000至50,000	100	2,000	9,000	100
供應商規模	12,000	不適用	3家供應商名列其網站	600	800	20,000
物流	與本地及國外物流公司合作	自建物流及交付團隊	自建物流及交付團隊	自建物流及交付團隊	由供應商安排	自建物流及交付團隊100家商店作為提取點
促銷渠道	互聯網、微信及手機應用程序	互聯網、微信及手機應用程序	互聯網及手機應用程序	互聯網、微信及手機應用程序	互聯網、微信及手機應用程序	互聯網、微信及手機應用程序

基於可比較性分析，謹請注意，美菜與WOWO在業務性質、目標市場、服務地點數量及客戶數量方面的相似度最高。因此，吾等認為美菜為首選的可比較併購比較標的。其餘4大商對商平台仍被視作屬目標集團的可比較標的，惟其程度較低。

吾等一經物色若干潛在併購比較標的並對其背景作出必要的基本調查，即開始釐定及計算合適的價值倍數。就電子商務行業而言，價格與總收益比例經釐定為合適的價值倍數。

於釐定及計算價格與總收益比例倍數時，吾等已評估5個併購比較標的之數據可用性及其有效性，該等標的的近期宣佈開始及/或完成其數輪籌資。價值倍數乃通過可比較標的的在其近期一輪（數輪）已完成或正在進行的籌資中的隱含價值除以其宣佈的總收益而釐定。其後該等價格與總收益比例倍數被用於目標估值。吾等根據可用的公開數據對價格與總收益比例倍數進行的計算如下表所載。

表15.3 – 五個潛在可比較併購比較標的最近宣佈融資估值價格與總收益比例倍數

#	日期	平台	業務模式	年化收益	估值	價格與	新增附註	完成狀態
				(人民幣百萬元) [A] (附註1)	(人民幣百萬元) [B] (附註2)	總收益比例 [C]=[B]/[A]		
1	二零一六年三月	美菜	商對商	3,285	6,500	2.0		已完成
2	二零一五年十二月	鏈農	商對商	600	1,910	3.5	(附註3)	已完成
3	二零一五年十二月	優配良品	商對商	182.5	1,000	5.5	(附註4)	不確定
4	二零一五年六月	小農女	商對商	225.5	300	0.5	(附註4)	不確定
5	二零一五年六月	天平派	商對商	365	195	1.2	(附註3)	不確定

附註1： 年化貿易總收益來自可獲得的最新每日或每月數據

附註2： 最近一輪集資公佈之估值。

附註3： 公佈收益僅為約數並非最終值。

附註4： 無有關公佈集資輪次之最新狀態資料。基於其不確定性，有關隱含倍數之資料可能並非最終定案。

由於附註3及4所述理由，來自潛在可比較併購比較標的的#2至#5的價格與總收益比例或不被直接應用於作出最終結論。然而，根據市場共識計算的價格與總收益比例倍數可被視作進一步全面審查的參考範圍。

再次，美菜因其數據可用性而成為首選的可比較併購比較標的。因此，吾等已採用2.0倍的價格與總收益比例倍數對目標集團進行估值。

作為吾等的全面審查，儘管標的的#2至#5經計算的價格與總收益比例或不被直接應用於作出最終結論，其倍數（按降序：5.5倍、3.5倍、1.2倍及0.5倍）已充分涵蓋吾等甄選的2.0倍。倘吾等將5個倍數結果作為一個樣本，2.0倍亦代表統計中位數。基於該全面審查，吾等認為經甄選的2.0倍屬合理的估值範圍。

15.4 公眾股份較私募股份之市場流動性調整

市場流動性界定為按既定價格及最低交易成本(直接交易成本、買賣差價及市場影響)迅速將投資出售套取現金的能力。

流動性溢價(或缺乏市場流動性折讓(缺乏市場流動性折讓)的對立面)是相對估值調整,反映目標集團上市股份之市場流動性優於其他比較對象(即美菜在籌資過程中發行的私募股份)。

相比普通上市公司發行的並擁有充足流通量的股份(最有可能為指數成份股)而言,美菜發行的私募股份顯然應使用缺乏市場流動性折讓。在釐定美菜在最近一輪私募融資中股份估值所隱含的缺乏市場流動性折讓時,吾等已考慮私募投資者在轉售(即下一輪私募配售)彼等所持美菜股份時所需的潛在時間及成本。這通常需要至少三至九個月的時間方能最終完成交易。出售私營企業通常會產生巨額開支(法律費用、會計費用和中介費用等直接交易成本)。鑒於上述原因,吾等認為相比普通上市公司發行的並擁有充足流通量的股份(例如指數成份股)而言,美菜的隱含估值已考慮約25%(根據FMV有關限制期在兩年以上的股份(作為私募股份的典型代表)受限制股票研究¹)的缺乏市場流動性折讓影響。

基於WOWO為上市公司,故WOWO發行的公眾股份直觀上應使用最低缺乏市場流動性折讓。然而,誠如之前節(第15.1節直接市場法)所討論,其股份僅在以往有少量交易。WOWO公眾股份的流動性低於平均水平,加之其市場流動性相比任何擁用充足流通量的公眾股份而言較弱,在對其股份進行估值(尤其是因為對市場的影響而會產生巨額間接交易成本的規模龐大交易)時,應使用適中的缺乏市場流動性折讓。鑒於上述原因,我們認為相比普通上市公司發行的並擁有充足流通量的股份(例如指數成份股)而言,WOWO的估值應考慮約10%(根據FMV有關限制期為六個月的交易受限制股份(作為公眾股份的代表)的受限制股份研究)的缺乏市場流動性折讓影響。

由於我們對目標集團的估值乃基於美菜的隱含估值,故我們需要對WOWO公眾股份相較美菜私募股份的市場流動性作出進一步調整。因此,我們認為應使用相應的流動性溢價因子(數值為 $(1-10\%) / (1-25\%) - 1 = 20\%$),以反映WOWO公眾股份的市場流動性相對優於美菜私募股份。

¹ FMV研究顯示,兩個年度、一個年度及六個月受限持有期間的整體中位交易折讓分別為22.1%、15.7%及12.0%。

15.5 併購比較法結論

我們採用美菜近期完成的一輪集資的隱含估值倍數得出結論，經對其他四個併購比較目標進行合理範圍的全面審查以及對流動性進行調整。有關結果如下：

表15.4 – WOWO的9.82% 隱含股權

目標財務表現：	單位		
二零一六年第一季 的總收益	美元		44,263,000
二零一六年 年化總收益	美元	A	177,052,000
經選定倍數 (來自美菜)	價格與總收益比例	B	2.00x
估計結果	美元	$C = A \times B$	354,104,000
加：來自美菜的相關 流動性溢價	20%	D	70,820,800
流動性溢價後隱含的 100%股權價值	美元	$E = C + D$	424,924,800
以港元計值的隱含 100%股權價值	港元	$F = E \times 7.7572$	3,296,226,659
發行在外的股份總數	股	G	1,444,711,838
每股股份隱含股價(約整)	港元	$H = F / G$	2.28
WOWO 9.82% (或141,914,880股股份) 的公平值(約整)	港元	$J = F \times 9.82\%$	323,790,000

XVI. 綜合及調整

以下比較數據概述吾等已採納或曾考慮但已否決的多種方法，連同彼等各自的最終價值。各種方法均按就目標集團的事實及情況而言的適用程度而進行評價，並已有論述。

資產法

應用..... 否決

收入法

應用..... 否決

市場法

比較併購法 323,790,000港元

應用 採納

由於市場法乃唯一適用的方法，故吾等得出於估值日的股權公平值將為323,790,000港元。

XVII. 風險因素

影響股權估值結果的主要因素如下：

確定持續盈利模式的不確定性

電商行業是一個動態的行業，該行業處於不斷變化的營商環境。為吸引並挽留電子商務平台上龐大的大交易量用戶基礎，WOWO如其他電子商務一般在將用戶基礎轉變為產生實際利潤的巨額付款人之前，以向用戶提供的平台服務設置競爭性定價作為激勵。因此，目標集團面臨不能於其資本全部消耗於該新電子商務時代之前，適時成功物色及保護其可持續利潤模式的獨特方式之風險。

市場競爭的不明朗因素

電子商務行業的競爭十分激烈。由於行業准入門檻相對較低，其他提供更優質服務及更低價格的平台很容易佔據市場主導地位，並排擠其他弱小的競爭對手。該等行動迅速的新競爭對手的加入，可能會使目標集團的盈利能力降低。

XVIII. 限制條件

吾等並未調查 貴公司及目標集團的業權或任何負債，對此亦概不承擔任何責任。

本報告所表達的意見均基於 貴公司及其員工、多個機構及政府部門向吾等提供的資料（未經核實）而得出。有關是次估值的所有資料及意見均由 貴公司管理層提供，本報告讀者可自行進行盡職調查。吾等審閱獲提供的資料時已作出一切應有的謹慎。儘管吾等已對獲提供的關鍵數據與預期價值進行比較，但審閱結果及結論的準確性仍依賴於獲提供數據的準確性。吾等倚賴該等資料，且並無理由相信遺漏任何重要事實，亦無更詳盡的分析可能揭露額外信息。吾等對獲提供資料中的任何錯誤或遺漏概不承擔責任，對由此引起的商業決定或行動而導致的任何後果亦不承擔任何責任。

是次估值反映於估值日存在的事實及情況。吾等並未考慮後續事件，亦無責任因該等事件及情況而更新吾等的報告。

XIX. 價值結論

根據上述分析及所採用的估值方法，吾等認為，WOWO Limited的9.82%股權（或141,914,880股股份）於二零一六年四月三十日的公平值如下：

於二零一六年四月三十日	公平值
WOWO Limited 141,914,880股股份的公平值	323,790,000港元

估值意見基於廣泛依賴採用大量假設及考慮眾多不確定因素的普遍採納估值程序及慣例進行，並非所有該等假設及不確定因素均可輕易量化或確認。

吾等謹此確認，吾等於估值所涉項目中概無現時或潛在權益。此外，吾等在所涉及的各方中亦無擁有個人權益或偏見。

本估值報告須遵照吾等的一般服務條件而發出。

此致

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場1座3201-5室
小南國餐飲控股有限公司
董事會 台照

代表

漢華評值有限公司

曾鏡波，CPA，CFA，FRM

董事

謹啟

由下列人士負責分析及報告：

王少勛，CPA，CFA，FRM，MFin

助理經理

陳頌然，CPA (Aust.)

助理經理

二零一六年八月九日

參與估值僱員的履歷

曾鏡波，CPA，CFA，FRM

董事

曾先生現時為漢華評值有限公司的董事。曾先生擁有豐富企業經驗為私人及上市公司就財務彙報、首次公開發售、並購、融資、稅務及訴訟支援等事宜提供企業評估，其服務範圍包括企業評估、無形資產評估(例如商標、經銷網路、專利及客戶關係)、生物資產、礦業評估及金融產品評估。曾先生擁有豐富經驗，曾服務香港、中國、新加坡及美國多家公司，其經驗涉及廣泛行業包括農業、金融服務、基礎建設、電信、資訊科技、零售、房地產、礦業及多媒體行業等。

王少劭，*CPA*，*CFA*，*FRM*，*MFin*
助理經理

王先生於就財務申報、交易及轉讓價格向公眾及上市公司提供估值及商業顧問服務方面擁有豐富經驗。彼過往曾為數家跨國集團的客戶提供服務，制定全球重組策略及分析其財務及營運影響。其行業經驗覆蓋消費及工業、技術、能源、金融服務、公共設施及基礎、林業、農業及礦業。

陳頌然，*CPA (Aust.)*
助理經理

陳女士在就財務申報及併購進行估值方面富有經驗。彼在進行私人企業及公眾公司業務的業務估值所涉行業包括造林、製造、醫療、貿易及資訊科技。

一般服務條件

漢華評值有限公司將根據專業評值準則提供服務。吾等的酬金與吾等的價值結論無關。吾等假設獲提供的所有數據均為準確，但並無進行獨立核實。吾等將作為獨立承包商行事，並保留使用分承包商的權利。吾等於委聘中擬備的所有檔案、工作報告或文件均為吾等的財產。吾等將於完成是次委聘後保留有關數據最少七年。

吾等的報告僅作本報告內所列明的用途，將報告作其他用途均屬無效。第三方在未取得吾等事先書面同意下不得對本報告加以依賴。閣下可向需要審閱本報告內所載資料的第三方展示本報告全文。概無人士可依賴吾等之報告取代自身的盡職審查。在未取得吾等的書面同意前，不得於閣下所編製及／或分發予第三方的任何文件中引用吾等的名稱或報告(全部或部分)。

閣下同意就吾等於是次委聘中可能蒙受的任何及所有損失、申索、訴訟、損害、開支或責任(包括合理的律師費)向吾等作出彌償，並使吾等免受傷害。閣下將毋須為吾等的疏忽負責。閣下的彌償及補償責任將延申至漢華評值有限公司之任何控制人士，包括其任何董事、高級職員、僱員、分包銷商、聯屬公司或代理。倘吾等因是次委聘而承擔任何責任，不論是否已提出任何法律理論，有關責任將以吾等就是次委聘所收到的費用為限。

吾等保留權利將 貴公司／商號名稱加入吾等的客戶名單中，但吾等將對向吾等提供的所有對話、文件以及吾等報告中的內容保密，惟法定或行政程序或訴訟除外。該等條件僅可由雙方以簽立書面文件的方式作出修訂。

1. 責任聲明

本通函(董事共同及個別對其負上全部責任)所載資料乃遵照上市規則的規定而刊載，旨在提供有關本公司的資料。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事宜以致本通函內的任何陳述或本通函產生誤導。

2. 董事及最高行政人員於本集團之權益

於最後實際可行日期，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述的登記冊或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	實益擁有人 (附註1)	所持普通股/相關股份數目			總計 (附註1)	概約權益 百分比
		受控制公司權益 (附註1)	受託人 (附註1)			
王慧敏	-	519,177,000 (L)(附註2)	105,075,954 (L)(附註3)	624,252,954 (L)	42.31%	
吳雯	8,700,000 (L)	41,728,454 (L)(附註4)	-	50,428,454 (L)	3.42%	
王慧莉	9,100,000 (L)	8,173,750 (L)(附註5)	-	17,273,750 (L)	1.17%	
王海鎔	8,198,000 (L)	78,815,750 (L)(附註6)	-	87,013,750 (L)	5.90%	
翁向焯	-	167,887,000 (L)(附註7)	-	167,887,000 (L)	11.38%	

附註：

1. 字母「L」指股份好倉。
2. 該等519,177,000股股份由Value Boost Limited持有。Value Boost Limited全部已發行股本由Extensive Power Limited(「受託人」)作為王氏信託的受託人持有。王氏信託為一項由執行董事王慧敏女士(作為財產授予人)與受託人於二零一一年八月二十七日成立的信託。王氏信託的受益人為王慧敏女士(倘其身故，則為其遺產代理人)。因此，王慧敏女士與受託人根據證券及期貨條例被視為於Value Boost Limited持有的股份中擁有權益。
3. 其中105,075,954股股份由王慧敏女士作為受託人持有。因此，王慧敏女士亦根據證券及期貨條例被視為於作為受託人持有的股份中擁有權益。
4. 該等41,728,454股股份由佳達有限公司持有。吳雯女士擁有佳南有限公司的全部已發行股本，而佳南有限公司實益擁有佳達有限公司100%股權。因此，吳雯女士根據證券及期貨條例被視為於佳達有限公司持有的股份中擁有權益。
5. 該等8,173,750股股份由俊捷有限公司持有。王慧莉女士擁有恒業投資有限公司的全部已發行股本，而恒業投資有限公司實益擁有俊捷有限公司100%股權。因此，王慧莉女士根據證券及期貨條例被視為於俊捷有限公司持有的股份中擁有權益。
6. 該等78,815,750股股份由康富有限公司持有。王海鎔先生擁有富旺企業有限公司的全部已發行股本，而富旺企業有限公司實益擁有康富有限公司100%股權。因此，王海鎔先生及富旺企業有限公司根據證券及期貨條例被視為於康富有限公司持有的股份中擁有權益。
7. 該等167,887,000股股份由Sunshine Property I Limited持有。非執行董事翁向焯先生擁有Shining (BVI) Limited全部已發行股本，而Shining (BVI) Limited於Shining Capital Management Limited實益擁有100%股權，Shining Capital Management Limited於Shining Capital Holdings L.P.實益擁有100%股權，而Shining Capital Holdings L.P.則於Sunshine Property I Limited實益擁有100%股權。因此，翁向焯先生、Shining (BVI) Limited、Shining Capital Management Limited及Shining Capital Holdings L.P.根據證券及期貨條例被視為於Sunshine Property I Limited持有的股份中擁有權益。

除上文所述者外，於最後實際可行日期，董事及本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所存置的登記冊，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

3. 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，據董事或本公司之最高行政人員所知，概無董事擔任董事或僱員之公司及概無其他人士持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露之股份及相關股份之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何股本類別面值5%或以上之權益：

股東名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股概約百分比
Extensive Power Limited ⁽²⁾	受控制公司權益 ⁽²⁾	778,765,500(L)	35.19%
康富有限公司 ⁽³⁾	實益擁有人	118,223,625(L)	5.34%
Shining (BVI) Limited ⁽⁴⁾	受控制公司權益 ⁽⁴⁾	167,887,000(L)	7.59%
Shining Capital Holdings L.P. ⁽⁴⁾	受控制公司權益 ⁽⁴⁾	167,887,000(L)	7.59%
Shining Capital Management Limited ⁽⁴⁾	受控制公司權益 ⁽⁴⁾	167,887,000(L)	7.59%
Sunshine Property I Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	167,887,000(L)	7.59%
Milestone F&B I Limited	實益擁有人	113,820,000(L)	5.14%
Milestone China Opportunities Fund III, L.P. ⁽⁵⁾	受控制公司權益 ⁽⁶⁾	113,820,000(L)	5.14%
Milestone Capital Partners III Limited ⁽⁶⁾	受控制公司權益 ⁽⁷⁾	113,820,000(L)	5.14%
Value Boost Limited ⁽²⁾	實益擁有人	778,765,500(L)	35.19%
Wealth Boom Enterprises Limited ⁽³⁾	受控制公司權益 ⁽³⁾	118,223,625(L)	5.34%

附註：

- (1) 「L」代表股份好倉。
- (2) Value Boost Limited的全部已發行股本由Extensive Power Limited(「受託人」)作為王氏信託的受託人持有。王氏信託為一項由王女士(作為授予人)與受託人於二零一一年八月二十七日成立的信託。王氏信託的受益人為王女士(倘其身故則為其遺產代理人)。王女士被視為於由受託人全資擁有的Value Boost Limited持有的778,765,500股股份中擁有權益。
- (3) 王海鎔先生擁有富旺企業有限公司的全部已發行股本，而富旺企業有限公司實益擁有康富有限公司100%股權，繼而擁有本公司約5.34%股權。

- (4) Shining (BVI) Limited實益擁有Shining Capital Management Limited的100%股權，Shining Capital Management Limited實益擁有Shining Capital Holdings L.P.的100%股權，而Shining Capital Holdings L.P.實益擁有Sunshine Property I Limited的100%股權。因此，Shining (BVI) Limited、Shining Capital Management Limited及Shining Capital Holdings L.P.被視為於Sunshine Property I Limited所持股份中擁有權益。
- (5) Milestone China Opportunities Fund III, L.P.持有Milestone F&B I Limited全部股權，因此被視為於Milestone F&B I Limited所持股份中擁有權益。
- (6) James Christopher Kralik間接持有Linden Street Capital Limited的50%權益，而Linden Street Capital Limited則間接持有MCP China Investment Holdings Limited的100%權益。MCP China Investment Holdings Limited間接持有Milestone Capital Investment Holdings Limited的85%權益，而Milestone Capital Investment Holdings Limited則間接持有Milestone Capital Partners III Limited的100%權益。Milestone Capital Partners III Limited為Milestone China Opportunities Fund III, L.P.的普通合夥人，因此被視為於Milestone F&B I Limited所持股份中擁有權益。

4. 董事於資產／合約及其他權益的權益

於最後實際可行日期，概無本集團任何成員公司所訂立、任何董事於其中擁有重大權益關係並與本集團整體業務有重要關係之仍然生效合約或安排。

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自之聯繫人士於自二零一五年十二月三十一日（即本公司最近期刊發經審核財務報表之編製日期）以來所收購、出售或租賃予本集團任何成員公司，或擬收購、出售或租賃予本集團任何成員公司之任何資產中直接或間接擁有任何權益。

5. 董事於競爭權益之權益

於最後實際可行日期，據董事所知，除本通函所披露者外，概無董事或彼等各自之聯繫人士於目前與或可能與本集團業務構成競爭之業務中擁有任何權益，亦無根據上市規則第8.10條與本集團有或可能有任何利益衝突。

6. 重大訴訟

於最後實際可行日期，董事知悉本公司或其任何附屬公司並無未了結或令其面臨威脅的重大訴訟或索賠。

7. 專家及同意書

以下為本通函引述或載有所提供意見的專家的資格：

名稱	資格
百德能證券	根據證券及期貨條例可開展第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動之持牌法團
安永會計師事務所	執業會計師
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
漢華評值有限公司	評估師

於最後實際可行日期，上述專家已就本通函之刊發發出同意書，表示同意按本通函所載之形式及內容轉載其函件或報告(視乎情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回該同意書。

8. 專家之權益

於最後實際可行日期，上述專家：

- (a) 並無於本集團任何成員公司擁有任何股權或擁有權利(無論在法律上可否強制執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券；及
- (b) 並無於本集團任何成員公司自二零一五年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核財務報表之編製日期)以來所收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有權益。

9. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立不可於一年內屆滿或於一年內僱主可毋須作出賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

10. 重大合約

下列合約(並非於一般業務過程中訂立的合約)為本集團成員公司於最後實際可行日期前兩年內訂立並屬於或可能屬於重大的合約：

- a) 買賣協議；
- b) 上海虹橋小南國餐飲管理有限公司與上海虹梅小南國餐飲有限公司就位於中國之若干物業訂立的日期為二零一四年十一月七日之租賃協議，物業作餐廳用途，年租金為人民幣4百萬元；
- c) 上海小南國海之源餐飲管理有限公司(「上海小南國」)與小南國(集團)有限公司(「小南國集團」)就位於中國之若干物業訂立的日期為二零一四年十一月七日之租賃協議，物業作餐廳及辦公室物業用途，年租金不超過人民幣13.5百萬元；
- d) 王慧敏女士與本公司訂立的日期為二零一四年十一月七日之綜合服務框架協議，據此，本集團將向王慧敏女士或由其控制的任何公司提供管理服務；
- e) 上海小南國與小南國集團訂立的日期為二零一四年十一月七日之品牌食品銷售框架協議，據此，上海小南國已同意向小南國集團及其附屬公司銷售「小南國」品牌食品(或禮券)；
- f) 本公司、黃水晶女士、Million Rank Limited(「MRL」)及Pokka Corporation (Singapore) Pte. Ltd.就收購百佳(香港)有限公司的16,000,000股普通股(為其全部已發行股本)及百佳咖啡(澳門)有限公司的2,000股普通股(佔其已發行股本之1%)訂立的日期為二零一四年十一月二十六日之有條件買賣協議，代價為300百萬港元；
- g) Bright Charm Developments Limited、本公司、黃水晶女士及Rosy Metro Investment Limited就認購MRL之股份訂立的日期為二零一四年十一月二十六日之協議；
- h) MRL、本公司及黃水晶女士就MRL向黃水晶女士提供總額65百萬港元之財務支助訂立的日期為二零一四年十一月二十六日之貸款協議；

- i) 上海小南國、王慧敏女士及上海小南國企業服務信息發展有限公司(「**小南國信息發展**」)訂立的日期為二零一四年十二月三十一日之協議，據此，(i)上海小南國同意向小南國信息發展轉讓與客戶預收款項有關的全部責任約人民幣45.9百萬元；及(ii)作為此次轉讓的代價，上海小南國同意抵銷應收王慧敏女士之賬款約人民幣45.9百萬元；
- j) 上海小南國與王慧敏女士訂立的日期為二零一五年六月八日之股權轉讓協議，據此，王慧敏女士向上海小南國轉讓上海眾橫快建品牌管理有限公司之20%權益，代價為王慧敏女士之原始投資金額人民幣4百萬元；
- k) 上海小南國與上海眾敏供應鏈管理有限公司(「**眾敏供應鏈**」)訂立的日期為二零一五年十一月二十日之採購框架協議，據此，上海小南國將向眾敏供應鏈採購原材料；
- l) 上海小南國與小南國集團就買賣一間餐廳的若干資產訂立的日期為二零一五年十二月十八日之協議，代價為人民幣30,306,100元；
- m) 上海小南國與小南國集團就日期為二零一四年十一月七日之租賃協議訂立的日期為二零一五年十二月十八日之補充租賃協議，年租金為人民幣4百萬元；
- n) 上海眾敏投資管理有限公司、上海小南國及上海眾鉅投資管理中心(有限合夥)(「**眾鉅有限合夥企業**」)之其他41名有限合夥人就成立眾鉅有限合夥企業及管理彼此之間的關係並規定(其中包括)眾鉅有限合夥企業的經營及管理方式訂立的日期為二零一六年一月八日之有限合夥協議；
- o) 本公司與王慧敏女士(為其本身及代表其控制之公司)訂立的日期為二零一六年一月八日之終止協議，以終止日期為二零一四年十一月七日之綜合服務框架協議，自二零一六年一月一日起生效；及
- p) 本公司與國泰君安證券(香港)有限公司就供股訂立的日期為二零一六年六月七日之包銷協議。

11. 其他事項

- (a) 本公司的註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive, P. O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。
- (b) 本公司香港主要營業地點為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場1座3201-5室。
- (c) 本公司的總部為中國上海楊浦區佳木斯路777號。
- (d) 本公司之主要股份過戶登記處為Codan Trust Company (Cayman) Limited，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。
- (e) 本公司之香港股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (f) 本公司的聯席公司秘書為趙海琳女士及莫明慧女士。莫明慧女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的資深會員。
- (g) 本通函為英文及中文本。倘有任何歧義，概以英文本為準。

12. 備查文件

下列文件副本將自本通函日期起十四日內，可於正常營業時間內在香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場1座3201-5室供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及細則；
- (b) 本附錄「重大合約」一節所述之各重大合約；
- (c) 獨立財務顧問函件；
- (d) 目標股份的估值報告；
- (e) 本集團未經審核備考財務資料的報告，全文載於本通函附錄三；
- (f) 本集團分別於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止各財政年度已刊發之年度報告；

- (g) 本附錄「專家及同意書」一段所述之書面同意書；及
- (h) 本通函。

股東特別大會通告

上 | 海 | 小 | 南 | 國
S H A N G H A I M I N
Xiao Nan Guo Restaurants Holdings Limited
小南國餐飲控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3666)

股東特別大會通告

茲通告小南國餐飲控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零一六年八月二十四日(星期三)上午十一時正假座香港中環德輔道中68號萬宜大廈3樓召開股東特別大會，以考慮及酌情通過下列決議案為本公司普通決議案：

普通決議案

「動議：

- (a) 批准、確認及追認本公司全資附屬公司Moonlight Vista Limited(「買方」)、亞洲環球拓展有限公司(「第一賣方」)、Jade Investments Ventures Limited(「第二賣方」)及富創(香港)策劃有限公司(「第三賣方」)(連同第一賣方及第二賣方統稱「賣方」)訂立的日期為二零一六年六月七日的買賣協議(「協議」)(標有「A」字樣的副本已送呈大會並由大會主席簡簽以茲識別)，據此，買方已有條件地同意收購，而賣方已有條件地同意出售Wowo Limited的合共141,914,880股普通股，相當於Wowo Limited全部已發行股本的約9.82%，代價總額為368,396,837港元；及
- (b) 授權本公司的任何一名董事進行所有有關進一步行動及事項，並簽署及簽立所有相關文件以及採取其認為必要、恰當、適宜或權宜的所有相關措施以執行及／或使協議項下擬進行交易生效。」

承董事會命
小南國餐飲控股有限公司
董事長及行政總裁
王慧敏

香港，二零一六年八月九日

股東特別大會通告

附註：

1. 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)的規定，上述會上決議案須以投票方式進行，惟主席以誠實信用之原則決定允許純粹涉及程序或行政事宜之決議案以舉手方式表決的情況則除外。根據上市規則，投票表決結果將按照上市規則規定刊載香港交易及結算所有限公司及本公司網站。
2. 凡有權出席上述大會及在會上投票的本公司股東，均可委派另一名人士作為其代表出席大會並代其投票。持有兩股或以上股份之股東可委任多於一名代表以代表其出席上述大會並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東。如委派一名以上代表，則須指明每名受委代表所代表的股份數目及類別。
3. 代表委任表格連同經授權人簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經過核證的該等授權書或授權文件副本，須不遲於上述大會或其續會指定舉行時間前48小時送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。交回代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席大會並於會上投票，而委任代表的文書相應視為撤銷。
4. 為確定出席上述會議並於會上投票的資格，本公司將於二零一六年八月二十二日至二零一六年八月二十四日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得出席上述會議並於會上投票的資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零一六年八月十九日下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。
5. 本通告之中文翻譯僅供參考。如有歧義，概以英文版本為準。