

### 歷史及發展

本集團的歷史可追溯至廣東雅士利於1998年3月9日成立之時。於成立時，廣東雅士利的初期註冊資本為人民幣20.08百萬元，由創辦股東雅士利食品、潮安雅信、汕頭金園以及一組共12名個別人士，當中包括六兄弟及彼等各自的配偶持有。本集團的執行董事張利坤先生、張利明先生、張利鈿先生及張利波先生連同彼等的配偶為廣東雅士利的創辦股東。自其成立以來，廣東雅士利主要專注於生產及銷售嬰幼兒配方奶粉產品及營養食品的業務。於2002年9月4日，雅士利食品把其所持的廣東雅士利30.87%股權全數轉讓予張佩珠(執行董事張利鈿之妻子)及楊楚賢(執行董事張利波之妻子)。潮安雅信及汕頭金園把其當時持有的廣東雅士利全部7.37%及0.5%的股權，分別轉讓予張元娟(執行董事張利坤之妻子)。除了於廣東雅士利的投資外，潮安雅信及汕頭金園與本集團、股東、董事、高級管理層或上述人士的任何聯繫人均無過去或現在的關係。以上所述的轉讓完成後，廣東雅士利的股權由六兄弟各佔6.97%、張元娟佔11.11%、張佩珠及楊楚賢合佔37.35%，以及謝舜珍、余麗芳與王玉嬌各佔3.24%。

在尼威國際透過向廣東雅士利出資額外註冊資本人民幣38.0百萬元，而收購廣東雅士利35.6%股權後，廣東雅士利於2005年12月29日成為外商投資企業。當時，廣東雅士利其餘64.4%股權由一組共11名獨立股東持有，彼等為創辦股東並為彼等之間一致行動的人士，其中包括張利坤先生、張利輝先生、張利明先生、張利鈿先生及張利波先生總共五兄弟、彼等各自的配偶，及彼等的嫂子余麗芳女士。於2007年8月，尼威國際出售其於廣東雅士利的全部35.6%股權予豪紳食品及瑞豐乳業，後者分別按代價人民幣80百萬元及人民幣62.4百萬元收購廣東雅士利的20%及15.6%股權，代價乃經公平磋商後釐定，並一般會參考廣東雅士利的淨資產值而釐定。豪紳食品由獨立第三方Teo Tee Kiah先生及Kim Leng Choon先生擁有；瑞豐乳業則由獨立第三方及施恩新加坡最終擁有者楊奮生先生全資擁有。除本招股章程內之披露外，豪紳食品及瑞豐乳業與本集團、股東、董事、高級管理層及任何上述人士之聯繫人均無過去或現在的關係或往來。除於2005年12月29日至2007年8月2日於廣東雅士利的投資外，尼威國際與本集團、股東、董事、高級管理層及任何上述人士之聯繫人均無過去或現在的關係。上述之轉讓完成後，廣東雅士利的股權由豪紳食品佔20%、瑞豐乳業佔15.6%，以及一組共11名獨立股東佔64.4%。

廣東雅士利於2008年3月27日轉型為外商投資股份有限公司，註冊資本為人民幣450百萬元，分為450百萬股每股面值人民幣1.00元的股份。凱雷(香港)及汕頭張氏投資於2009年8月21日分別按代價人民幣649.7百萬元及人民幣249.9百萬元認購102,631,600股及39,473,700股新股份後，廣東雅士利的註冊資本增至人民幣592.1百萬元。代價乃經公平

磋商，並一般會參考廣東雅士利的淨資產值及盈利前景而釐定。有關凱雷集團投資的更多詳情，請參閱下文「一策略性及其他投資者—(1)凱雷集團的投資」一段。所述的註冊資本增加後，廣東雅士利由豪紳食品佔15.20%、瑞豐乳業佔11.84%、凱雷(香港)佔17.33%、汕頭張氏投資佔6.67%、以及一組共11名獨立股東佔48.96%。

汕頭張氏投資訂立協議認購廣東雅士利新股份後，其與該組共11名獨立股東於2009年7月31日訂立有關後者於廣東雅士利的權益的一致行動人士協議。根據所述一致行動人士協議的條款，汕頭張氏投資及該組11名獨立股東同意在與廣東雅士利的管理及經營有關之事務及就作為廣東雅士利股東的權利及責任之事務(包括廣東雅士利附屬公司的管理及經營上之決策)行動一致。此外，汕頭張氏投資的股東同意在有關汕頭張氏投資的管理及經營之事務，以及就作為汕頭張氏投資股東的權利及責任的事務上將會行動一致。所述的一致行動人士協議由2009年7月31日起開始生效，其並無載有任何終止條文，並於本招股章程日期繼續維持有效。

於2009年9月26日，上海復星譜潤股權、上海譜潤股權及豪紳食品訂立股權轉讓協議，據此，上海復星譜潤股權及上海譜潤股權分別按代價人民幣151.2百萬元及人民幣100.8百萬元，收購由豪紳食品持有的廣東雅士利3.6%及2.4%股權，代價乃經公平磋商，並一般會參考廣東雅士利的淨資產值而釐定。有關上海復星譜潤股權及上海譜潤股權所作投資的進一步詳情，請參閱下文「復星之投資」一段。所述之轉讓完成後，廣東雅士利由豪紳食品佔9.20%、瑞豐乳業佔11.84%、凱雷(香港)佔17.33%、汕頭張氏投資佔6.67%、上海復星譜潤股權佔3.60%、上海譜潤股權佔2.40%、以及一組共11名獨立股東佔48.96%。

於往績記錄期，當11名獨立股東及汕頭張氏投資皆為廣東雅士利之股東時，彼等一直行動一致。

於2010年6月，張氏家族重組彼等於廣東雅士利的股權，據此，張利坤先生、張利輝先生、張利明先生、張利鈿先生及張利波先生各自收購其各自之配偶持有的股權，而汕頭張氏投資亦向張氏家族轉讓其於廣東雅士利的股權，讓彼等直接持有該等股權。廣

東雅士利當時的55.63%由張氏家族持有，17.33%由凱雷(香港)持有，11.84%由瑞豐乳業持有，9.20%由豪紳食品持有，3.60%由上海復星譜潤股權持有，2.40%由上海譜潤股權持有，而此股權架構一直保持不變直至緊接重組前為止。有關重組的詳情載於本招股章程附錄六「B.重組」一段。

本集團目前包括本公司、Yashili (BVI)、雅士利(香港)、雅士利貿易、廣東雅士利及下列經營附屬公司：

### (a) 黑龍江雅士利

黑龍江雅士利為本集團位於黑龍江的經營附屬公司，主要從事加工原料奶粉為基粉。黑龍江雅士利於2005年4月10日成立，最初註冊資本為人民幣20.08百萬元，並由張利輝持有35%權益及汕頭張氏投資持有65%權益。於2007年8月8日，廣東雅士利分別按代價人民幣7.028百萬元及人民幣13.05百萬元從張利輝及汕頭張氏投資收購黑龍江雅士利的全數股權。代價乃經參考黑龍江雅士利的註冊資本釐定。於完成該收購後，黑龍江雅士利成為廣東雅士利的全資附屬公司。於收購進行時，廣東雅士利的64.4%股權由一組共11名行動一致之獨立股東持有並控制，當中包括張利輝，而汕頭張氏投資則由一組共11名獨立人士全部持有及控制。因此，廣東雅士利、黑龍江雅士利及汕頭張氏投資於收購時由同一組獨立人士共同控制。

### (b) 山西雅士利

山西雅士利為本集團位於山西的經營附屬公司，主要從事加工原料奶粉為基粉。山西雅士利於2006年3月31日成立，最初註冊資本為人民幣46.8百萬元，並由廣東雅士利持有35%權益、汕頭張氏投資持有50%權益、余麗芳之女兒張馨之持有5%權益、張利波持有5%權益及張利鈿持有5%權益。於2007年8月26日，廣東雅士利按總代價人民幣30.42百萬元從其餘股東汕頭張氏投資、張馨之、張利波及張利鈿收購山西雅士利合共65%股權。代價乃經參考山西雅士利註冊資本釐定。於完成該收購後，山西雅士利成為廣東雅士利的全資附屬公司。於此收購進行時，廣東雅士利的64.4%股權由一組共11名行動一致的獨立股東持有並控制，當中包括張利波、張利鈿及余麗芳；汕頭張氏投資由一組共11名獨立人士全部持有並控制；張馨之持有山西雅士利5%股權，承諾於本集團的經營事務上與該組獨立人士行動一致。因此，廣東雅士利、山西雅士利及汕頭張氏投資於收購進行時由同一組獨立人士共同控制。

### (c) 必勝

必勝為本集團位於廣東的經營附屬公司，主要從事生產包裝物料。必勝於2007年5月30日成立，最初註冊資本為人民幣10.8百萬元，並由張利波持有60%權益及王玉嬌(張利明的配偶)持有40%權益。於2007年8月28日，廣東雅士利分別按代價人民幣6.48

百萬元及人民幣4.32百萬元從張利波及王玉嬌收購必勝的全部股權。代價乃經參考必勝註冊資本釐定。於完成該收購後，必勝成為廣東雅士利的全資附屬公司。此收購進行時，廣東雅士利的64.4%股權由一組共11名行動一致的獨立股東持有並控制，當中包括張利波及張利明之妻子王玉嬌。因此，廣東雅士利與必勝於收購進行時由同一組獨立人士共同控制。

### (d) 施恩(廣州)

施恩(廣州)為本集團位於廣東省的經營附屬公司，主要從事銷售、研發嬰幼兒營養食品。施恩(廣州)於2002年3月29日成立，最初註冊資本為人民幣3.18百萬元，並由雅士利營養品持有75%權益及美國施恩嬰幼兒持有25%權益。於2005年4月15日，汕頭張氏投資按代價人民幣2.385百萬元向雅士利營養品收購施恩(廣州)的75%股本權益。代價經參考施恩(廣州)註冊資本釐定。於2007年9月20日，施恩新加坡按代價人民幣38.75百萬元向美國施恩嬰幼兒收購施恩(廣州)的25%股本權益。美國施恩嬰幼兒及其擁有人Frank Lin或施恩新加坡及其擁有人楊奮生，均與本集團、股東、董事、高級管理層或任何上述人士之聯繫人沒有任何過去或現在的關係。Frank Lin為楊奮生的獨立第三方。代價經參考施恩(廣州)註冊資本釐定。於2007年12月30日，廣東雅士利及美國施恩按代價人民幣114.7百萬元及人民幣1.55百萬元從汕頭張氏投資分別收購施恩(廣州)74%及1%的股權。美國施恩收購施恩(廣州)1%的股權並成為施恩(廣州)的股東之一，以促進轉讓部分美國施恩之商標予施恩(廣州)。代價乃經參考施恩(廣州)註冊資本釐定。於2009年7月1日，美國施恩按代價0.2百萬美元從施恩新加坡收購施恩(廣州)的20%股權。自此，廣東雅士利透過美國施恩直接及間接地持有施恩(廣州)的95%股權，餘下的5%由獨立第三方施恩新加坡持有。

### (e) 美國施恩

美國施恩為本集團於美國德州成立的附屬公司，專注於乳業投資。美國施恩由尼威國際及美國施恩嬰幼兒之擁有人Frank Lin於2007年5月7日註冊成立，法定可發行100,000股無面值股份。於2008年5月20日，Frank Lin與廣東雅士利訂立股權轉讓協議，據此，Frank Lin轉讓美國施恩的100%股權予廣東雅士利，代價為0.7百萬美元。該代價乃經公平磋商，並參考美國施恩所持有的資產價值(包括位於美國的物業)而釐定，並已於2008年12月31日支付。股權轉讓後，Frank Lin留任為美國施恩之董事。除了其董事

身份及過去對美國施恩的擁有權外，Frank Lin與本集團、其股東、董事、高級管理層或任何上述人士之聯繫人皆沒有關係。於最後實際可行日期，美國施恩除了上述於施恩（廣州）所持的21%股權外，並無任何投資控股。

### (f) 上海雅士利

上海雅士利為本集團位於上海的經營附屬公司，主要從事經銷嬰幼兒配方奶粉及其他食品。上海雅士利於2008年6月12日成立，註冊資本為人民幣2百萬元，並由謝少明持有50%權益及林為蓮持有50%權益，兩人均為獨立第三方。於2009年7月31日，廣東雅士利與謝少明及林為蓮各自協定，將彼等各自於上海雅士利的股權轉讓予廣東雅士利，代價分別為人民幣1百萬元及人民幣1百萬元，代價乃經參考上海雅士利的註冊資本後釐定。

### (g) 雅士利（鄭州）

雅士利（鄭州）為本集團位於河南省的經營附屬公司，主要從事生產及銷售嬰幼兒配方奶粉。雅士利（鄭州）於2007年3月2日成立，註冊資本為人民幣50百萬元，由廣東雅士利持有70%權益及瑞豐乳業持有30%權益。於2010年9月6日，瑞豐乳業與雅士利（香港）訂立股權轉讓協議，據此，雅士利（香港）從瑞豐乳業收購雅士利（鄭州）的30%股權，代價為人民幣30百萬元，代價乃按公平基準釐定。自此，雅士利（鄭州）由廣東雅士利持有70%權益，由雅士利（香港）持有30%權益。

### (h) 裕乾

裕乾為本集團位於廣東省的經營附屬公司，主要從事食物、營養品及奶粉原料貿易。裕乾於2009年1月4日於中國成立，註冊資本為人民幣5百萬元，由廣東雅士利持有100%。

### (i) 利成貿易

利成貿易為一家貿易公司，負責為本集團採購原料奶粉。利成貿易於2007年10月30日在中國成立，註冊資本為人民幣0.5百萬元，60%由林如蓮持有，40%由劉春盛持有。於2010年6月25日，廣東雅士利分別與林如蓮及劉春盛訂立股權轉讓協議，據此，廣東雅士利同意從林如蓮及劉春盛（兩人均為獨立第三方）收購利成貿易全部股權，代價分別為人民幣8.52百萬元及人民幣5.68百萬元。代價乃參考利成貿易的資產淨值而釐定。此收購事項完成後，利成貿易已成為廣東雅士利的全資附屬公司。

於往績記錄期內，本集團亦持有另外兩間附屬公司之股權：(i) 雅士利營養品；及(ii) 雅士利乳業。該兩間公司均於2008年3月27日清盤，作為本集團為精簡業務架構而進行內部重整的一部分。董事確認該兩間前附屬公司於清盤進行時，並無涉及任何糾紛、索償、訴訟、仲裁或行政訴訟。

### 策略性及其他投資者

#### (1) 凱雷集團的投資

##### 投資背景及主要條款

Carlyle Asia Partners III L.P. 透過凱雷(香港)於2009年8月以策略性投資者身份投資於廣東雅士利。廣東雅士利、張氏家族、瑞豐乳業、豪紳食品、汕頭張氏投資及凱雷(香港)於2009年7月31日訂立增資及股份認購協議(「凱雷投資協議」)。根據協議條款，凱雷(香港)以代價人民幣649.7百萬元認購102,631,600股廣東雅士利的新股份，而該代價已於2009年8月26日全數付清。按此基準，此項投資的估值較上市後的本公司估值折讓介乎65.1%至74.2%(以本招股章程封面所載指示性發售價範圍的最低價及最高價計算)。凱雷投資協議列明廣東雅士利當時在任股東對於本集團之管理及經營的若干責任，當中包括若干不競爭承諾、改善採購系統、建立新研發中心及與海外國際供應商合作。本公司、附屬公司及控股股東均沒有向凱雷(香港)提供任何溢利保證。

根據重組，凱雷(香港)停止持有其廣東雅士利之股份後，凱雷於2010年7月成為本公司之股東，而廣東雅士利則成為本公司間接全資附屬公司。有關重組的更多詳情，請參閱本招股章程內附錄六「B. 重組」一段。凱雷持有的股份自上市日期起受限於六個月的禁售安排。此外，凱雷所持的股份亦無任何特別權利或優待，並與其他股東所持之股份享有同等地位。

凱雷現時於本公司董事會(由10位董事組成)中有兩名代表，分別為羅一先生及張弛先生。羅一先生同時亦是廣東雅士利之董事會(由七位董事組成)之成員。

### 有關凱雷集團的資料

凱雷集團為一間全球性另類資產管理公司，旗下有逾906億美元受其管理，並有橫跨四個投資範疇的66個基金，包括投資收購、信貸替代品、成長資本及房地產，並於19個國家設有辦事處。凱雷集團於2008年開始積極於中國乳業尋找合適的投資機會。經過多次與其他國內市場乳製品及嬰兒配方生產商對話後，認定廣東雅士利為市場上最適合的公司。

自Carlyle Asia Partners III L.P.投資於本集團起，凱雷集團已利用其全球的資源幫助改善本集團的經營以及財務表現，特別是引進畢馬威會計師事務所作為新的核數師，協助改善現有的財務報告及控制系統；又協助委聘李範亞先生為技術總監、何兆桓先生為首席品質顧問及陳承義先生為財務總監，以協助本集團成立食品品質及安全顧問委員會。凱雷集團亦利用其資本市場以及併購的經驗，幫助本集團籌備上市的事項。凱雷亦已任命羅一先生及張弛先生為本公司的非執行董事及羅一先生為廣東雅士利之董事。

Carlyle Asia Partners III L.P.投資於廣東雅士利後，管理Carlyle Asia Partners III L.P.之凱雷集團於2010年2月與復星集團就某些新方案的合作訂立策略性聯盟，當中包括成立中國投資基金。復星集團透過上海復星譜潤股權，於2009年9月亦投資於本集團。

除以上所披露者及汕頭張氏投資承諾於凱雷集團管理的基金投資外，凱雷集團並無與本集團、其股東、董事、高級管理層或任何上述人士之聯繫人有其他過去或現在的關係或往來。

## (2) 復星之投資

### 投資背景及主要條款

復星於2009年9月以策略性投資者身份，透過上海復星譜潤股權投資於廣東雅士利。根據上海復星譜潤股權、上海譜潤股權與豪紳食品於2009年9月26日訂立的股權轉讓協議（「復星投資協議」），上海復星譜潤股權以代價人民幣151.2百萬元收購廣東雅士利的3.6%股權，該代價已於2009年12月17日全數付清。按此基準，該項投資的估值較上市後的本公司估值折讓介乎60.9%至71.0%（以本招股章程封面所載指示性發售價範圍的最低價及最高價計算）。本公司、附屬公司或控股股東均無參與復星投資協議，復星投資協議中的任何一方皆無向上海復星譜潤股權提供任何溢利保證。

根據重組，上海復星譜潤股權停止持有其廣東雅士利之股份後，復星於2010年7月成為本公司之股東，而廣東雅士利則成為本公司間接全資附屬公司。當時擬作為上海復星譜潤股權轉讓其於廣東雅士利的股權予雅士利（香港）的回報，由上海復星譜潤股權

將認購及獲配發本公司的新股份，而有關新股份的數目將致使其於重組完成後於本集團之權益比例將維持相同或大致相同，效果與換股交易相似。復星（其擁有上海復星譜潤股權的99%股權）則認購新股份，而復星於2010年8月31日全數支付予本公司的代價乃由雅士利（香港）用以收購上海復星譜潤股權所持有的廣東雅士利的股權。有關重組的更多詳情，請參閱本招股章程內附錄六「重組」一段。復星所持有之股份自上市日期起受限於六個月的禁售安排。此外，復星所持之股份亦無任何特別權利或優待，並與其他股東所持之股份享有同等地位。

### 有關復星的資料

復星為一間主要從事投資控股的公司，並由復星集團全資擁有。復星專門從事消費品業之投資。考慮到市場地位及發展前景，復星於2009年認定廣東雅士利為一個吸引的投資機會。

復星並不直接參與本集團的日常管理事務，但會不時就有關企業管治、內部控制及策略性規劃的事項，向本集團提供意見。

除了周林林博士擔任復星集團的副總裁及為SPCI的前股東外，復星與本集團、其股東、董事、高級管理層或任何上述人士之聯繫人均無其他過去或現在的關係或往來。

### (3) SPCI之投資

SPCI為一間投資控股公司，以前由周林林博士全資擁有，而周博士所持有的股權乃於2010年9月24日轉讓予10名中國個人投資者，彼等亦為上海譜潤股權的股東及獨立第三方。SPCI由相同10位個人按反映彼等於上海譜潤股權的擁有權的相同比例擁有。該10位個人於2009年9月透過上海譜潤股權投資於廣東雅士利。根據復星投資協議，上海譜潤股權以代價人民幣100.8百萬元收購廣東雅士利的2.4%股權，而該代價已於2009年12月17日全數付清。按此基準，該項投資的估值較上市後的本公司估值折讓介乎60.9%至71.0%（以發售價的最低價及最高價計算）。作為重組的一部分，初步擬作為廣東雅士利當時的每位股東轉讓廣東雅士利的全數股權予雅士利（香港）的回報，廣東雅士利當時的各股東（包括上海譜潤股權）將認購及獲配發本公司的新股份，而有關新股份數目將致使彼等於重組完成後於本集團之權益比例將維持相同或大致相同，效果與換股交易相似。然而，上海譜潤股權並無接納彼等各自於本公司的股份數目，而SPCI則認購該等股份。此為上海譜潤股權、SPCI及其前股東周博士之間的暫時安排，原因是10名個人當時



仍正申請彼等於中國的相關國家外匯管理局登記，有關登記為彼等持有本公司及SPCI的權益的法律規定。有關登記於2010年9月24日獲國家外匯管理局的相關地方分局接納，而於同日，10名個人成為SPCI的股東，而SPCI則償付認購本公司股份的代價。

於2010年7月2日，SPCI以代價人民幣35.3百萬元認購2,436股新股份。該代價已於2010年9月24日結付，釐定代價時參考了於重組完成後SPCI於本公司股權應佔的廣東雅士利淨資產的估值，有關權益將被雅士利(香港)收購。SPCI於本集團的投資並非以股份成功於聯交所上市為條件。有關重組的更多詳情，請參閱本招股章程內附錄六「重組」一段。

為顯示其對本公司的承擔，SPCI已向本公司及聯席全球協調人承諾，其股份將自上市日期起受限於六個月的禁售安排。此外，SPCI所持的股份並無任何特別權利或優待，並與其他股東所持的股份享有同等地位。概無就SPCI認購股份作出任何價格調整或提供任何其他形式的擔保安排。

除了(1)其前股東周林林博士同時擔任本公司股東復星之母公司復星集團的副總裁，及(2)其現有股東，即亦為上海譜潤股權的股東的相同10名個人(上海譜潤股權於重組前為廣東雅士利的前股東)外，SPCI與本集團、其股東、董事、高級管理層或彼等任何之聯繫人均無其他過去或現在的關係或往來。

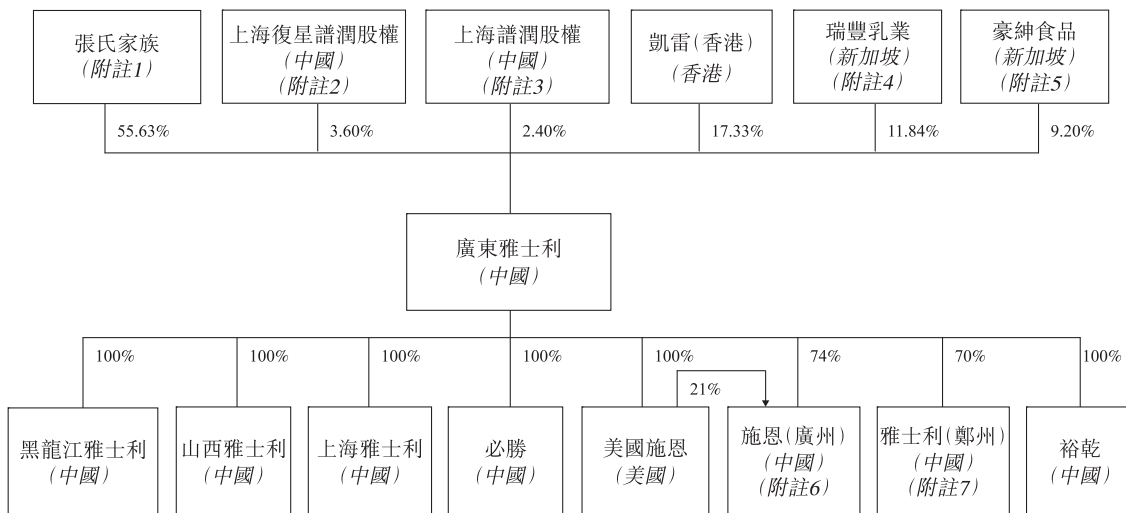
董事確認凱雷、復星及SPCI於上市後不會獲授任何特別權利。

重組

為梳理組織架構，本集團在上市前進行了重組。本公司因重組而成為本集團的控股公司。有關重組的詳情載於本招股章程附錄六「重組」一段。

(1) 重組前的集團架構

下圖說明緊接重組前的本集團企業架構：



附註：

(1) 緊接重組前，張氏家族各成員所持有的廣東雅士利股權百分比為：

張利坤	9.932%
張利輝	9.895%
張利明	9.895%
張利鈿	9.895%
張利波	9.895%
余麗芳	6.114%

(2) 上海復星譜潤股權的99%股權乃由復星擁有，其為獨立第三方。上海復星譜潤股權的合共1%股權由SPCI的兩名股東直接及間接擁有，彼等為獨立第三方。

(3) 上海譜潤股權由一組10名中國個人投資者擁有，彼等為獨立第三方，亦擁有SPCI。

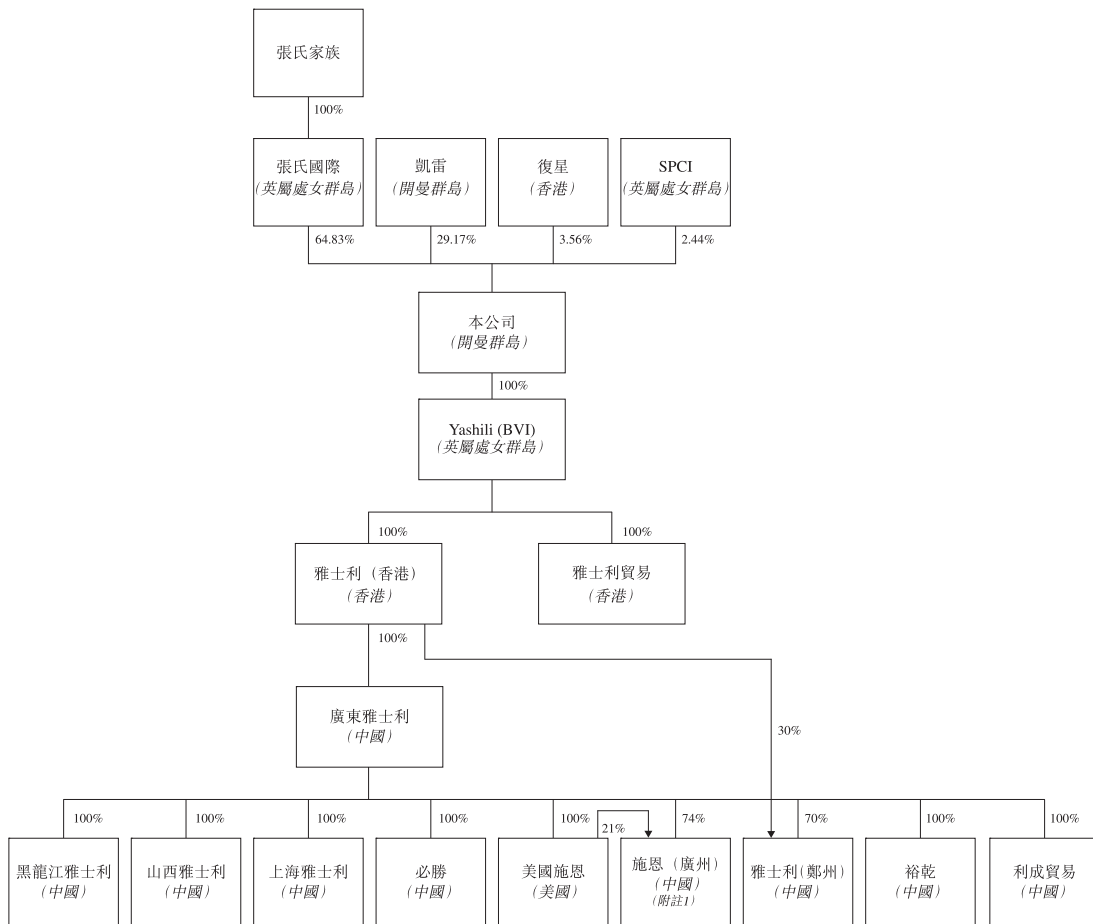
(4) 瑞豐乳業為廣東雅士利的財務投資者，由施恩新加坡的最終擁有者及獨立第三方楊奮生先生全資擁有。瑞豐乳業因其投資決定於重組後退出其於本集團之投資，並以代價人民幣171,664,823.70元把其於廣東雅士利的全部股權轉讓給雅士利(香港)。其所取得之代價參考了廣東雅士利的淨資產值及其於廣東雅士利的股權釐定。

## 歷史及企業架構

- (5) 豪紳食品為廣東雅士利的財務投資者，由Teo Tee Kiah先生佔55%及Kim Leng Choon先生佔45%，兩人皆為獨立第三方。豪紳食品因其投資決定於重組後退出其於本集團之投資，並以代價人民幣133,388,207.61元把其於廣東雅士利的全部股權轉讓給雅士利(香港)。其所取得之代價參考了廣東雅士利的淨資產值及其於廣東雅士利的股權而釐定。
- (6) 施恩(廣州)的其餘5%股權由施恩新加坡擁有，而施恩新加坡為一間投資控股公司及為獨立第三方。
- (7) 雅士利(鄭州)的其餘30%股權由瑞豐乳業擁有。

### (2) 重組後但於緊接全球發售前的集團架構

本集團於重組後但於緊接全球發售前的企業架構載列如下：

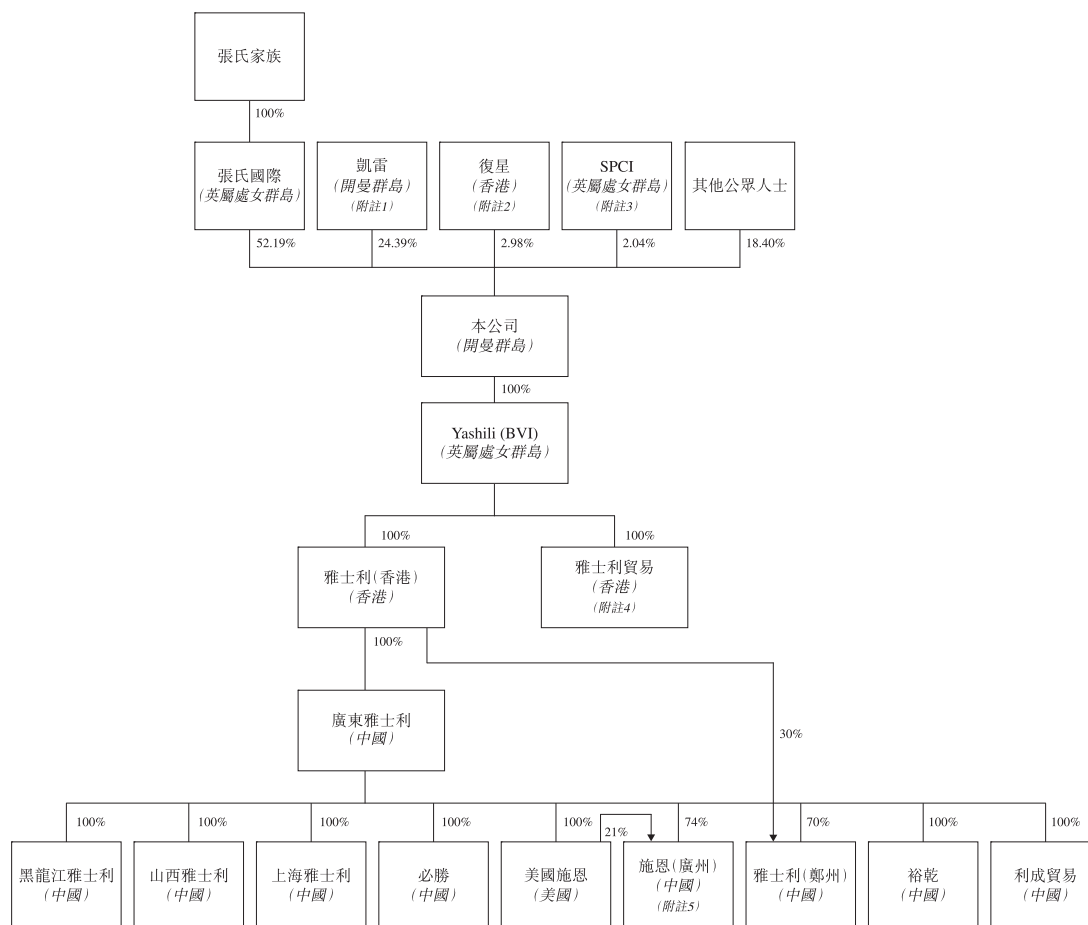


附註：

- (1) 施恩(廣州)的其餘5%股權由施恩新加坡擁有，而施恩新加坡為獨立第三方。

(3) 上市後的集團架構

本集團於全球發售後(假設超額配股權未獲行使及概無首次公開發售前購股權獲行使)的企業架構載列如下：



附註：

- (1) 凱雷由Carlyle Asia Partners III L.P.全資擁有，並為獨立第三方。凱雷為本公司之主要股東(按上市規則所定義)，因此上市後將會成為本集團之關連人士。凱雷已向本公司及聯席全球協調人承諾，其股份將自上市日期起受限於六個月的禁售安排。
- (2) 復星為獨立第三方，並間接持有上海復星譜潤股權的99%股權，後者為廣東雅士利於緊接重組前的前股東。復星已向本公司及聯席全球協調人承諾，其股份將自上市日期起受限於六個月的禁售安排。就符合上市規則項下的最低公眾持股量規定而言，復星將被視作公眾人士。
- (3) SPCI由屬於獨立第三方的一組10名中國個人投資者擁有，就符合上市規則項下的最低公眾持股量規定而言，其將被視作公眾人士。SPCI已向本公司及聯席全球協調人承諾，其股份將自上市日期起受限於六個月的禁售安排。

- (4) 於最後實際可行日期，雅士利貿易仍未開始經營任何業務。於未來，雅士利貿易將作為本集團的貿易平台，從海外進口先進的生產設施及高品質原料，以作為本集團的策略的一部份。
- (5) 施恩(廣州)的其餘5%股權由施恩新加坡擁有，而施恩新加坡為獨立第三方。

### 國家外匯管理局登記

國家外匯管理局於2005年10月發出公開通知(或國家外匯管理局通知第75號)，規定中國居民在中國境外成立或控制任何公司作中國公司資產或權益的資本融資(國家外匯管理局通知第75號稱為特殊目的公司)之前須於地方國家外匯管理局分局登記。屬於2005年11月1日前成立的特殊目的公司的股東的中國居民須於2006年3月31日前於地方國家外匯管理局分局登記。此外，倘中國居民的特殊目的公司進行涉及資本變動的重大事件，例如股本變動、併購、股份轉讓或交換、分拆交易或長期股權或債務投資，其須向地方國家外匯管理局分局提交登記的修訂。國家外匯管理局其後向其地方分局發出相關指引，以推行國家外匯管理局通知第75號。此指引就有關國家外匯管理局通知第75號的登記規定訂明更具體及嚴格的監管，並進一步規定直接或間接持有特殊目的公司任何控股或名義股權或購股權的中國居民於國家外匯管理局作出海外投資外匯登記。

中國法律顧問天元律師事務所已表示，本集團的有關實益股東張利坤、張利鈿、張利明、張利波、張利輝、佘麗芳，均為中國國內居民，已經透過張氏國際完成向國家外匯管理局廣東分局辦理境外投資外匯登記手續。

### 關於外國投資者併購境內企業的規定

於2006年8月8日，六個中國政府及監管部門，包括商務部及中國證監會頒佈關於外國投資者併購境內企業的規定(「併購規定」)，其自2006年9月8日生效並於2009年6月22日修訂。根據併購規定，當一名境內個人擬以其合法成立或控制的一家離岸公司的名義收購其相關境內公司，該收購須受到中國商務部查核及批准；而按併購規定的規定，作海外上市用途而組成且由中國公司或個人直接或間接控制的離岸特殊目的公司應於該離岸特殊目的公司的證券於海外證券交易所上市及買賣前獲得中國證監會批准。

---

## 歷史及企業架構

---

中國法律顧問天元律師事務所已表示，雅士利(香港)從內資股東及外資股東收購廣東雅士利的股權不屬於上述受規管活動的範圍，皆因廣東雅士利已於主管工管部門批准時(即2006年9月8日前)成立為外商投資股份有限公司，而併購規則乃於該日期起生效。

此外，中國法律顧問天元律師事務所已確認，本集團已遵守所有適用中國規則及法規，並已就重組及上市獲得中國政府機構的所有相關批准。