

我們的歷史及架構

歷史

綜述

本公司於二零零八年七月三十日在開曼群島註冊成立，經過下述重組後成為本集團的最終控股公司，經由現代牧業持有的於中國註冊成立的營運附屬公司開展業務。有關我們股東及企業架構與重組的其他詳情，載於下文「國內重組」、「股權融資」及「[●]重組」各段。

歷史及發展

本集團發展的主要里程碑載列如下：

二零零五年九月	領先牧業註冊成立；及開始經營業務
二零零六年	本集團於安徽省馬鞍山的首個乳牛畜牧場開始運作
二零零七年至二零零八年	於河北及山東省的新乳牛畜牧場開始運作
二零零八年七月	現代牧業註冊成立並收購本集團業務
二零零八年十一月	就購入小乳牛進行的首輪股權融資作為一般營運資金
二零零八年十二月	就購入小乳牛進行的第二輪股權融資
二零零八年十二月	收購內蒙古的現代牧業和林格爾牧場
二零零九年三月及六月	就於肥東興建畜牧場進行的第三輪及第四輪股權融資
二零零九年至二零一零年	位於陝西、河北，黑龍江以及四川省的新乳牛畜牧場開始運作

我們於二零零五年九月在中國註冊成立領先牧業，並開始經營乳牛畜牧業務。註冊成立之時，領先牧業由高女士、蒙牛(馬鞍山)及鄧源女士持有15%、10%及25%，餘下股權則由11名其他個人(概無於領先牧業持有超過10%股權)。我們的第一個乳牛場位於中國安徽省馬鞍山，於二零零六年開始運作。於二零零七年至二零零八年，藉複製本集團多個於馬鞍山的畜牧場的成功業務模式，本集團分別於河北及山東興建多個新乳牛畜牧場。為應付業務擴充，領先牧業進行各種不同的增資，而於二零零八年七月乃由197名個別股東(包括高女士及鄧源女士)、蒙牛(馬鞍山)(1.98%股權)及蒙牛(內蒙古)(3.96%股權)持有。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

於二零零八年七月七日，現代牧業於中國註冊成立並已訂立股權轉讓協議，以購入領先牧業的全部股權。為籌集資本以為業務增長及擴充提供資金，現代牧業於二零零八年十一月至二零零九年六月期間進行多次重組及四輪股權融資。因此，本公司於二零零九年六月起獲得現代牧業的控制權。有關重組及該等股權融資的詳情載於下文「國內重組」及「股權融資」兩段。

除自建乳牛畜牧場外，我們亦收購地點、規模及管理適當的畜牧場，以擴大我們的畜群規模及原料奶產量。於二零零八年十二月，現代牧業(作為買方)與現代牧業和林格爾牧場當時各自的股東(各為獨立第三方)(作為賣方)訂立股權轉讓協議，以總代價約人民幣96.10百萬元購入現代牧業和林格爾牧場全部股權。代價乃參考(其中包括)二零零八年十二月三十一日現代牧業和林格爾牧場的資產淨值約人民幣99.4百萬元(基於內蒙古中達資產評估有限責任公司採用資產法對現代牧業和林格爾牧場的獨立估值)釐定。現代牧業和林格爾牧場為一間於中國註冊成立的公司，於中國內蒙古經營一個乳牛牧場，於收購時擁有約1,400頭小牛、3,500頭小乳牛及6,130頭奶牛。代價人民幣96.10百萬元乃由銀行借款人民幣48百萬元及內部資源提供資金。約一半代價於二零零九年六月支付，結餘於二零零九年八月結算。

於往後年度，多個新的乳牛畜牧場於陝西省四川、湖北及黑龍江省成立。於二零一零年六月三十日，現代牧業訂立股權協議，向兩名獨立第三方購入Hengsheng Modern Farm。代價乃參考恒盛現代牧業於二零一零年六月三十日的資產淨值約人民幣5.15百萬元(基於安徽國信資產評估有限責任公司採用資產法對恒盛現代牧業的獨立估值)釐定。恒盛現代牧業為一間於中國註冊成立的公司，於中國張家口經營一個乳牛牧場，於收購時擁有約960頭小牛及小乳牛及1,550頭奶牛。實際代價人民幣5.159百萬元已以內部資金於二零一零年八月悉數結算。

截至二零一零年六月三十日，我們在中國經營有11個畜牧場，總畜群規模達72,000頭乳牛。我們正在籌建五個新畜牧場，預期將於二零一零年底投入運營。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

國內重組

註冊成立現代牧業

為準備股權融資，我們的主要營運附屬公司現代牧業於二零零八年七月七日註冊成立，總註冊資本為人民幣202.18百萬元。現代牧業於註冊成立時由高女士、蒙牛(內蒙古)、蒙牛(馬鞍山)、鄧源女士分別持有7.05%、3.96%、1.98%及10.41%的股權，其餘76.6%的股權由25名其他人士(彼等若干亦為領先牧業的股東)持有。二零零八年八月二十五日，馬鞍山先行牧業與現代牧業的當時27名現有個人股東簽訂一項股權轉讓協議，據此，馬鞍山先行牧業同意以總代價約人民幣52.89百萬元向該等股東收購現代牧業合共26.16%的股權。代價乃參考現代牧業當時的註冊資本釐定。馬鞍山先行牧業是一家在中國註冊成立的公司，並由現代牧業27名當時個人股東擁有。於該項轉讓完成後，現代牧業由馬鞍山先行牧業、蒙牛(內蒙古)、蒙牛(馬鞍山)、高女士、鄧源女士及其他25個個人股東分別持有26.16%、3.96%、1.98%、5.09%、7.51%及55.30%的股權。

二零零八年九月十六日，現代牧業因四名個人股東的注資，註冊資本增至約人民幣233.93百萬元。注資過後及於下文所述的股權融資前，現代牧業由馬鞍山先行牧業、蒙牛(馬鞍山)、蒙牛(內蒙古)、高女士、鄧源女士及本集團六名僱員(即孫玉剛先生、任美成先生、李新明先生、羅蔚女士、張福龍先生及李剛先生)分別持有22.61%、1.71%、3.42%、4.40%、6.50%及17.03%的股權，其餘44.33%的股權由其他23名個人股東持有。

精簡集團架構

緊隨其註冊成立後，於二零零八年七月七日，現代牧業(作為買方)訂立股權轉讓協議以向其當時的199名股東收購領先牧業所有股權，總代價為人民幣202.18百萬元。於有關轉讓時，領先牧業擁有從事畜牧場的多家經營附屬公司。代價乃經參考領先牧業的資產淨值而釐定。代價人民幣202.18百萬元已分兩次以內部資金結算。首批人民幣104.31百萬元已於二零零八年七月支付，餘下人民幣97.87百萬元已於二零零八年九月支付。二零零八年十月至十一月期間，作為精簡本集團架構的重組計劃的一環，現代牧業透過一系列交易向領先牧業收購其營運附屬公司、現有資產及業務總代價約為人民幣191.44百萬元。因此，現代牧業成為七間中國註冊成立經營附屬公司(即汶上現代牧場、現代牧業洪雅牧場、現代牧業塞北牧場、現代牧業尚志牧場、山東貿易、察北現代牧業及安徽四季寶)的直接控股公司。此外，現代牧業以總代價人民幣3百萬元向當時的股東(亦為現代牧場的股東)收購安徽四季寶的餘下30%股權，遂成為安徽四季寶的唯一股東。代價乃參考賣方支付的總資本釐定。由於

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

上述的集團內公司間重組，領先牧業作為現代牧業的附屬公司，不再經營任何業務，其資產淨值約為人民幣191.65百萬元，包括有關上述收購而應收現代牧業的款項約人民幣191.21百萬元以及現金人民幣0.44百萬元。

作為重組的一部分，現代牧業(作為賣方)於二零零八年十二月十六日與獨立第三方青島恒天然商貿易有限公司(「青島恒天然」，作為買方)訂立一份股權轉讓協議，以總代價約人民幣191.15百萬元出售領先牧業的全部股權。該代價乃參考(其中包括)領先牧業當時的資產淨值(主要包括應收現代牧業的款項約人民幣191.21百萬元)釐定。青島恒天然應付是次轉讓的代價其後由現代牧業欠付領先牧業的應收款項結清。

政府批文

據中國法律顧問告知，我們已就上述重組取得所有必要政府批文。

股權融資

註冊成立本公司及股權融資

本公司於二零零八年七月三十日在開曼群島註冊成立。Advanced Dairy I自原始認購方以名義代價收購本公司的全部已發行股本，從而於二零零八年八月十八日成為本公司的唯一股東。Lux Co及Aquitair亦於二零零八年八月成為我們附屬公司的直接控股公司。

於二零零八年十一月，本公司根據中國個別股東、老牛牧業、Aquitair、馬鞍山先行牧業、蒙牛(內蒙古)及蒙牛(馬鞍山)(統稱「股權融資方」)於二零零八年九月二十四日訂立的股份合營合約(經由Aquitair)作出我們的首輪股權融資投資人民幣150.6百萬元並認購現代牧業9.96%股權，而代價已於二零零八年十一月十一日支付。所得款項主要用作購入小乳牛及作為一般營運資金。於二零零八年十二月，為向進一步購入小乳牛提供資金，本公司根據股權融資方於二零零八年十一月十八日訂立的經修訂及重列合資經營合同將額外資金人民幣545.6百萬元注入現代牧業，而代價已於二零零八年十二月九日支付，藉以將我們於現代牧業的股權提高至33.73%。於二零零九年三月及六月，我們分別根據股權融資方於二零零九年一月二十一日訂立的第二份經修訂及重列合資經營合同及股權融資方於二零零九年五月十八日訂立的第三份經修訂及重列合資經營合同分別作出第三輪及第四輪股權融資額外投資人民幣614.7百萬元及人民幣68.2百萬元，代價已分別於二零零九年三月五日及二零零九年六月二十六日支付，並主要用作於肥東興建畜牧場提供資金。由於該四輪投資，本公司(經由Aquitair)以總代價約人民幣1,379.1百萬元認購現代牧業合共50.05%的股權。加上老

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

牛牧業收購現代牧業8.60%的股權後於二零零八年九月作出的注資，現代牧業的註冊資本已由約人民幣233.93百萬元增至約人民幣517.75百萬元。據中國法律顧問告知，我們已取得股權融資的所有必要批文。[●]

儘管金融投資者自二零零九年中起持有現代牧業的大多數投票權，彼等並無參與本集團業務的日常管理，亦無參與本集團日常營運的決策過程。本集團業務的日常管理由執行董事及總裁高女士及財務總監孫玉剛先生負責，並由各畜牧場的當地人員及工作小組提供支持，董事長兼執行董事鄧先生及總裁兼執行董事高女士則參與本集團的策略規劃及制定發展及擴張政策。韓春林先生自二零零八年九月首次加入本集團即參與本集團日常管理團隊。

通過股權融資引進金融投資者為本集團提供收購農場及建設新畜牧場所需資金，同時金融投資者亦在以下方面為本集團帶來附加值：

- (i) 本集團市場開發－協助本集團行政管理層物色潛在收購目標並制定本集團業務及發展策略並就此提供意見及建議；及
- (ii) 本集團的管理制度－協助本集團提高營運效率並升級其管理制度及標準。

因此，除上述流入投資資金以及金融投資者帶來的附加值外，本集團的業務策略、管理方式及決策過程並未受到引進金融投資者的影響。

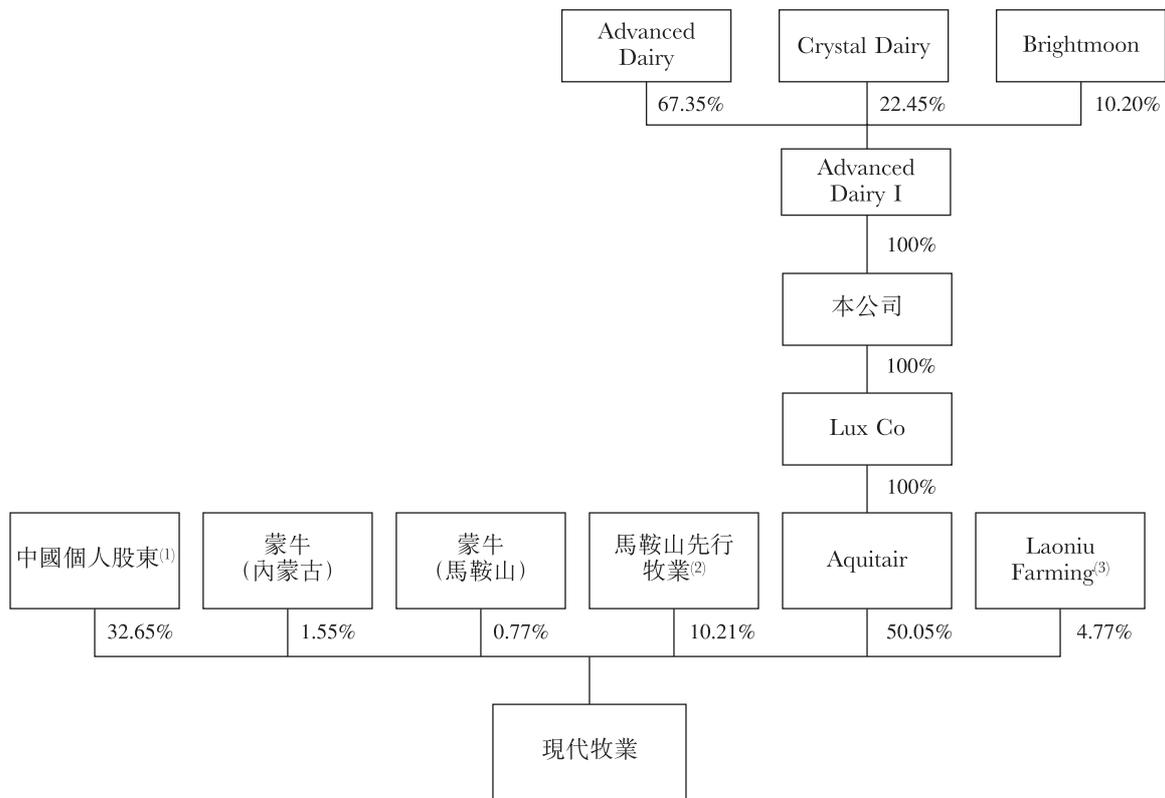
Aquitair與現代牧業其他股東之間的安排

根據現代牧業的合資協議，Aquitair獲授金融投資者慣常享有的若干權利。所有該等權利將於緊隨[●]後終止。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

下圖說明現代牧業緊隨股權融資後的股權架構：



附註：

- (1) 中國個人股東包括31名個人，包括高女士及本集團六名其他高級管理人員（即孫玉剛先生、任美成先生、李新明先生、羅蔚女士、張福龍先生及李剛先生）。中國個人股東概無於緊隨股權融資後持有現代牧業5%或以上的股權。中國個人股東並無投票安排。
- (2) 馬鞍山先行牧業乃由27名個別人士兼中國個別股東擁有。其於現代牧業的10.21%股權其後按彼等各自於馬鞍山先行牧業的權益按比例轉讓予其股東。
- (3) 老牛牧業由28名個別人士擁有，部分為中國個人股東。

有關金融投資者的資料

Advanced Dairy I

Advanced Dairy I最初由Advanced Dairy全資擁有。緊接第一輪及第三輪股權融資前，Brightmoon及 Crystal Dairy分別於二零零八年十月及二零零九年二月成為Advanced Dairy I的股東。截至二零零九年八月，Advanced Dairy I分別由Advanced Dairy、Crystal Dairy及Brightmoon擁有67.35%、22.45%及10.20%。

於二零一零年十一月四日，Advanced Dairy I的股東通過決議案，以宣派股息的方式按其股東於Advanced Dairy I各自所持股權比例分派Advanced Dairy I現持5,124,000股股份。分

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

派於二零一零年十一月五日經已完成，因此，Advanced Dairy、Crystal Dairy及Brightmoon將成為直接股東，屆時分別擁有本公司已發行股本總額的34.51%、11.50%及5.23%。

Advanced Dairy

Advanced Dairy Company Limited是一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，乃KKR Asian Fund L.P.的附屬公司。KKR Asian Fund L.P.則是一家根據開曼群島法律組織及存續的獲豁免合夥有限公司，專注於亞洲私人股本投資。KKR Asian Fund L.P.的一般合夥人為KKR Associates Asia L.P.。KKR Associates Asia L.P.為一家根據開曼群島法律組織及存續的獲豁免合夥有限公司。KKR Asian Fund L.P.由Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.提供意見，Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.為一家特拉華州有限合夥企業及KKR & Co. L.P.的附屬公司，KKR & Co. L.P.的普通單位於紐約交易所買賣(代號：KKR)。

Crystal Dairy

Crystal Dairy Holdings (CDH) Limited是一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，乃CDH China Fund III, L.P.的間接全資附屬公司。CDH China Fund III, L.P.則是一家根據開曼群島法律組織及存續的獲豁免合夥有限企業，專注於私募股權投資。CDH China Fund III, L.P.的一般合夥人為CDH III Holdings Company Limited，而CDH III Holdings Company Limited則為一家根據開曼群島法律組織及存續的有限公司。CDH China Fund III, L.P.由CDH Investment Advisory Private Limited管理，CDH Investment Advisory Private Limited為一家於新加坡註冊成立的有限公司。

Brightmoon

Brightmoon Limited由Hengxin Limited最終擁有，Hengxin Limited乃由於二零一零年七月三十日成立主要作慈善用途的不可撤回酌情信託全資擁有的公司。牛根生先生為該信託(一項以恒鑫信託為信託人的慈善信託)的財產授予人，惟該財產授予人不會收取Brightmoon Limited及／或其附屬公司所產生來自信託的任何利益。

金融投資者的禁售承諾及金融投資者之間的禁售安排

就[●]而言，Advanced Dairy、Crystal Dairy及Brightmoon將被視為控股股東集團，因此，根據[●]第10.07(1)條，由該等金融投資者持有的股份將自本文件日期起受若干禁售限制所限。另外，Brightmoon經已向Advanced Dairy及Crystal Dairy承諾，彼將不會出售或轉讓任何股份，直至Advanced Dairy及Crystal Dairy終止持有任何股份及二零一九年五月十八日(以較後者為準)為止。儘管該等金融投資者將被視作控股股東集團，但就最終控制權及決策制定而言，彼等均各自獨立。彼等並未就合併本公司控制或投票權訂立任何安排。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

[●]重組

本集團為提高其於現代牧業的控制權，已進行在岸及離岸[●]重組，步驟詳情如下。

在岸收購

為了進一步增加我們的股權並鞏固對現代牧業及其附屬公司的控制，Aquitair (我們的全資附屬公司) 與中國售股股東於二零一零年九月十七日簽訂一項股權轉讓協議，據此，Aquitair同意在達成若干有關買賣協議的慣例先決條件(如取得必要批文及完成項目資產評估)的前提下以人民幣903,116,860元的代價向中國售股股東收購合共47.63%的現代牧業股權(包括由中國個人股東持有的42.86%權益及由老牛牧業持有的4.77%權益)。是次收購已於二零一零年十一月五日完成。代價經參考現代牧業於二零零九年十二月三十一日的資產淨值約人民幣1,890百萬元(基於現代牧業為此次[●]重組而採用資產基礎法進行的獨立估值)釐定。

離岸認購

為給在岸認購籌集資金，同時讓中國售股股東繼續投資於我們的業務，本公司與中國股東控股公司(由中國售股股東成立的公司)(由中國售股股東或彼等的最終股東成立的公司)於二零一零年七月二十九日簽訂一項認購協議(「認購協議」)，據此，本公司將以認購價人民幣903,116,860元向中國股東控股公司發行合共4,876,000股新股份(「認購股份」)。認購價總額相當於在岸收購的代價。

為協助中國售股股東獲得一切必要的中國政府監管批文，於二零一零年七月三十日，本公司分別向中國股東控股公司無償發行及配發573,647股股份、1,944,632股股份、1,869,546股股份及488,175股股份，同時延遲支付認購款。配發導致中國股東控股公司持有本公司緊隨該項配發後經擴大已發行股本分別約5.74%、19.45%、18.69%及4.88%，致使中國售股股東(或其最終股東)於離岸認購及在岸收購前後於現代牧業的實際權期維持不變。中國股東控股公司均非一致行動人士且除少數個別人士外，其大部份股東並不相同。

為撥付離岸認購的認購股款以及有關成本及開支(包括利息開支)，中國股東控股公司已於二零一零年十一月一日獲中銀國際有限公司(「中銀國際」)提供達約139百萬美元的過橋貸款(「過橋貸款」)。過橋貸款所得款項已於同日由中國股東控股公司向本公司支付，以繳足認購股份，因此離岸認購已告完成。作為過橋貸款的抵押，中國股東控股公司的股份以及中國股東控股公司持有的股份已抵押予(其中包括)中銀國際聯繫人(統稱為「股份質押」)。過橋

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

我們的歷史及架構

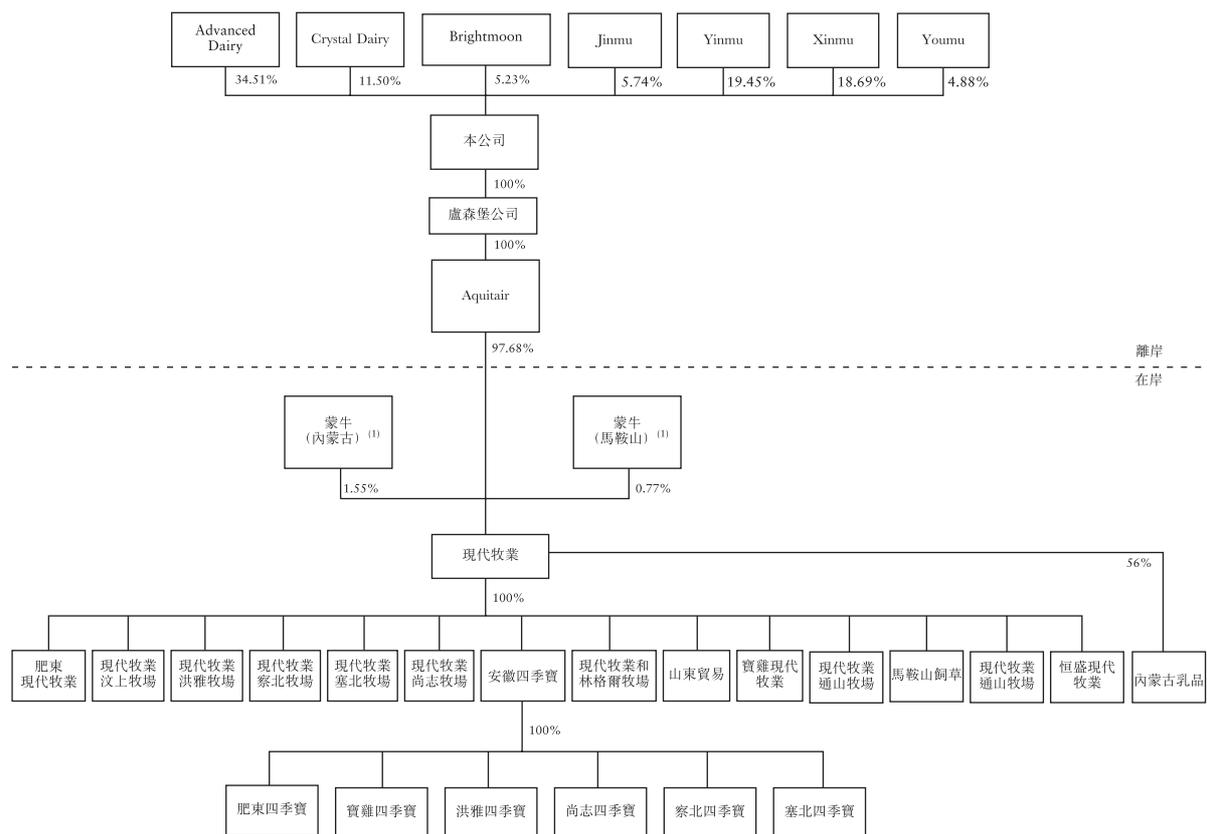
貸款的所得款項已調派至在岸，並已向中國售股股東支付，以於二零一零年十一月五日完成在岸收購。誠如我們中國法律顧問，所有與[●]重組有關的必要中國政府及規管批准及同意(包括當地商務部批准、國家工商總局及外管局修訂登記)已經取得，而在岸收購經已於二零一零年十一月五日完成。

過橋貸款將於[●]前償還，而其乃由中國銀行澳門分行將提供的定期貸款融資合計約130百萬美元再融資的方式償還，而該項定期貸款融資將由中國售股股東提供的抵押品(股份質押除外)所抵押。

預期的餘下未償還結餘約9百萬美元將於[●]後透過出售部分由中國股東控股公司在[●]持有的股份悉數償還(如下文說明)，而股份質押將於緊接[●]之前解除。

企業及股權架構：

下圖說明本集團截至最後實際可行日期的股權及企業架構：



附註：

(1) 蒙牛(馬鞍山)為蒙牛(內蒙古)的全資附屬公司，而蒙牛(內蒙古)為蒙牛擁有93.29%股權的附屬公司。鄧先生為蒙牛(內蒙古)的0.55%股權實益擁有人。

我們的歷史及架構

進行[●]重組的理由

[●]重組旨在讓本公司在收購現代牧業的更多權益後，能夠更有效率地管理和經營業務。除了將其於本公司業務的股權從附屬公司層次上升至本公司層次，中國售股股東概無從[●]重組中獲得任何利益，彼等作為股東的權利亦與其他投資者於[●]重組前後所享有的權利相同。

中國股東控股公司的禁售安排

各中國股東控股公司及彼等各自的股東已同意向●承諾，於●後12個月內任何時間，其不會直接或間接出售、給予、出讓、轉讓、抵押、質押任何股份、於其中設置產權負擔、授出當中的抵押權益或以其他方式出售任何股份，或授出其中的任何權利、所有權或權益，或容受存在任何產權負擔（各為「轉讓」）（●的銷售除外）。有關該禁售安排的詳情，請參閱本文件「●」一節。

各Jinmu、Xinmu及Yinmu（「契諾承諾」）同意，其將不會及將假使本集團不時與高級管理層（「高級管理層」）不會轉讓股份，倘於有關轉讓後，由契諾承諾人及高級管理層轉讓的股份（出售銷售股份除外）總數將超過(A)由Advanced Dairy、Crystal Dairy及Yinmu（「關連方」）於[●]後轉讓的股份總數；與(B)於[●]由該等契諾承諾人及高級管理層持有的股份總數的較低者的30%，惟(a)倘關連方或其聯繫人合共持有股份總數少於2%或(b)於關連方持有的股份不再受本文件「[●]」一節所載任何禁售限制的日期第四週年。高級管理層進一步同意，於●一週年後的一年期間內，倘進行轉讓會令彼等所轉讓的股份總數超過彼等於●直接或間接持有的股份總數30%，則彼等不得進行有關轉讓。