
歷史、重組及集團架構

概覽

根據弗若斯特·沙利文報告，按二零一三年有機原料奶產量計，聖牧是中國最大的有機奶公司，市場份額為54.2%。我們於二零一二年六月開始以「聖牧」品牌供應有機液態奶產品，該產品於中國乳品行業的美譽度不斷迅速增加。以下載列我們歷史中的重要里程碑。

- 二零零九年十月。成立我們的中國控股公司內蒙古聖牧高科牧業有限公司。
- 二零一一年五月。首次獲得中國國際有機食品博覽會金獎。
- 二零一一年五月至七月。首次就有機奶牛養殖及加工按中國標準獲得中綠華夏有機食品認證中心認證。
- 二零一一年十一月。首次就有機奶牛養殖及加工按歐盟標準獲得法國國際生態認證中心認證。
- 二零一二年六月。以「聖牧」品牌推出有機液態奶產品。
- 二零一三年十二月。成立本公司及離岸[編纂]公司中國聖牧有機奶業有限公司。
- 二零一三年十二月至二零一四年二月。引進機構投資者，包括高盛、霸菱、紅杉及中銀國際。
- 二零一四年三月。與聖牧草業簽訂長期戰略合作協議，以取得長期獨家有機飼料供應。
- 二零一四年三月。完成預期進行[編纂]而進行的重組。

歷史及發展

早期投資者及股東

聖牧控股及初始控股股東

本公司於二零一三年十二月十一日根據開曼群島法律註冊成立為一間獲豁免有限公司，並因重組成為本集團的離岸控股公司。請參閱「一重組」。我們的歷史回溯至我們中國控股公司聖牧控股於二零零九年十月在內蒙古成立。我們的領先創辦人姚同山先生連同21

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

名其他方為聖牧控股的初始股東。姚同山先生過往於蒙牛集團(中國領先的乳品公司)任職八年並累積了豐富的中國乳品行業工作經驗。有關姚同山先生相關經歷的進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層－董事」。

聖牧控股的大部分初始股東(包括姚同山先生)自二零零一年起通過在蒙牛集團共事、投資於蒙牛集團或與蒙牛集團有業務往來而彼此熟悉，主要透過彼等各自的財務資源及／或出售彼等於蒙牛集團的股權所得款項而為聖牧控股的初始註冊資本提供資金。尤其是一組12名初始股東已自聖牧控股創立起相互達成共識，彼等(姚同山先生除外)會就聖牧控股的經營及管理支持姚同山先生的決策。

下表載列聖牧控股緊隨其於二零零九年十月成立後的股權架構及各自創辦股東的股權出資額。

	於成立時 在聖牧 控股的股權 百分比 (以百分比計)	註冊資本的 相應出資額 (人民幣千元)
初始控股股東		
王福柱	10.65%	28,000
姚同山	5.71%	15,000
史建宏	5.71%	15,000
王振喜	4.57%	12,000
郭運鳳	4.49%	11,800
雲金東	4.19%	11,000
楊亞萍	3.81%	10,000
楊亞利	3.81%	10,000
蘆順義	3.81%	10,000
高凌鳳	3.81%	10,000
王鎮	3.81%	10,000
張俊科	1.90%	5,000
小計	56.27%	147,800
其他	43.73%	115,000
總計	100%	262,800

歷史、重組及集團架構

武建鄴先生加盟

姚同山先生透過業務往來而結識武建鄴先生。鑒於武建鄴先生擁有豐富的企業管理經驗，姚同山先生邀請武建鄴先生投資聖牧控股並參與其管理。武建鄴先生接受邀請並於二零一零年九月以現金向聖牧控股註冊資本出資人民幣4.58百萬元及以總額人民幣4百萬元向若干初始股東收購股權相結合的方式收購聖牧控股2.98%股權。武建鄴先生於聖牧控股的投資與其於聖牧控股註冊資本內的相應出資額相等。武建鄴先生投資聖牧控股時，已知悉初始控股股東間達成的一致行動安排並於二零一零年十月同意受該安排所約束。

同時，還有基於聖牧控股註冊資本有關金額的若干其他出資及股權轉讓。下表載列聖牧控股的股權架構及於緊隨二零一零年九月的該等交易後其當時現有股東各自的股本出資額。

	於聖牧控股 所佔的股權 百分比	註冊資本的 相應出資額
	(以百分比計)	(人民幣千元)
一組13名一致行動股東		
史建宏	9.95%	28,630
王福柱	9.74%	28,000
姚同山	6.26%	18,000
郭運鳳	4.84%	13,910
王振喜	4.17%	12,000
高凌鳳	4.17%	12,000
雲金東	3.82%	11,000
楊亞萍	3.48%	10,000
蘆順義	3.48%	10,000
王鎮	3.48%	10,000
楊亞利	3.30%	9,500
武建鄴	2.98%	8,580
張俊科	1.74%	5,000
小計	61.41%	176,620
其他	38.59%	111,000
總計	100%	287,620

歷史、重組及集團架構

崔瑞成先生加盟

崔瑞成先生自聖牧控股於二零零九年十月成立以來一直為其高級管理層成員，並已與初始控股股東達成一致，表示彼會支持姚同山先生有關聖牧控股經營及管理的決策。二零一零年十月十八日，初始控股股東崔瑞成先生與武建鄴先生訂立書面協議以確認彼此之間的一致行動安排。二零一一年三月，崔瑞成先生向聖牧控股的註冊資本出資人民幣2.96百萬元，成為持有聖牧控股1.02%股權的股東。

同時，武建鄴先生收購當時現有股東於聖牧控股的股本出資人民幣3.5百萬元。下表載列聖牧控股的股權架構及於緊隨二零一一年三月的該等交易後其當時現有股東各自的股本出資額。

	於 聖牧控股所佔 的股權百分比 (以百分比計)	註冊資本的 相應出資額 (人民幣千元)
一組14名一致行動股東(最終控股股東)		
史建宏	9.85%	28,630
王福柱	9.64%	28,000
姚同山	6.19%	18,000
郭運鳳	4.79%	13,910
武建鄴	4.16%	12,080
王振喜	4.13%	12,000
高凌鳳	4.13%	12,000
雲金東	3.79%	11,000
楊亞萍	3.44%	10,000
蘆順義	3.44%	10,000
王鎮	3.44%	10,000
楊亞利	3.27%	9,500
張俊科	1.72%	5,000
崔瑞成	1.02%	2,960
小計	63.01%	183,080
其他	36.99%	107,500
總計	100%	290,580

歷史、重組及集團架構

由於本集團架構預期因重組而發生變動，於二零一四年三月二十四日，上述14名因重組而成為我們最終控股股東的人士訂立了一份補充協議，以於重組完成後將一致行動安排擴展至本集團管理層。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東」。

蒙牛集團進行投資

於二零一一年五月，由蒙牛集團全資擁有的一間香港註冊成立投資公司蒙牛投資（獨立第三方）獲內蒙古自治區商務廳批准認購聖牧控股的5.44%股權，代價為人民幣104.4百萬元，乃根據訂約方參考於投資時本集團的資產淨值、盈利潛力和增長前景經公平磋商釐定。認購代價於二零一一年五月三十一日不可撤銷地償付。聖牧控股從而重組成為中外合資公司。有關進一步詳情，請參閱「-[編纂]前投資-[編纂]前投資概要」。

蒙牛集團為我們原料奶業務的知名大客戶。其於我們早期發展階段對我們的股權投資有助於為我們快速增長的業務提供資金並使我們能夠迅速擴展進行有機奶牛養殖業務。我們於二零一零年三月與蒙牛集團訂立框架合作協議，據此，蒙牛集團同意向我們位於呼和浩特及巴彥淖爾的牧場出租其奶牛養殖設施及設備以及其位於呼和浩特牧場。根據該框架協議，蒙牛集團同意支持我們動用授信額度以擔保形式購買奶牛。作為回報，我們同意達到若干牛奶產量要求。蒙牛集團亦同意優先購買我們所有達到其質量標準的原料奶產品。有關我們與蒙牛集團業務安排的詳情，請參閱「業務—我們的客戶—與蒙牛集團訂立的協議」。

金橋投資進行投資

由於聖牧控股兩名當時現有股東（最終控股股東除外）想要退出部分投資，於二零一一年十二月，彼等以總代價人民幣14.25百萬元向中國投資基金及獨立第三方金橋投資出售聖牧控股合共0.45%股權。購買價乃由訂約方經公平磋商釐定。隨後金橋投資於二零一四年二月向崔瑞成先生出售其於聖牧控股的投資。有關進一步詳情，請參閱「-重組-[編纂]前投資-金橋投資退出投資」。

股東於聖牧控股的進一步投資

為了進一步為我們的營運提供資金，於二零一一年五月及二零一二年五月，聖牧控股的當時現有股東向聖牧控股註冊資本作出額外股本出資。認購代價乃各方按公平基準磋商釐定。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

下表載列聖牧控股的股權架構及於緊隨二零一二年五月的出資後其當時現有股東各自的股本出資額。

	於聖牧控股的 持股量百分比 (以百分比計)	註冊資本的 相應出資額 (人民幣千元)
最終控股股東	62.07%	212,280
蒙牛集團	5.26%	18,000
金橋投資	0.44%	1,500
其他	32.23%	110,300
總計	100%	342,080

中國業務

截至最後實際可行日期，聖牧控股擁有19間中國全資附屬公司或非全資附屬公司，主要由經營我們主要位於呼和浩特及巴彥淖爾的牧場的公司組成。有關我們中國附屬公司的進一步詳情，請參閱「一歷史及發展一重組前聖牧控股架構」。除重組前已存在的15間中國附屬公司外，我們已於重組於二零一四年三月完成後成立四間中國附屬公司。於最後實際可行日期，該等新成立中國附屬公司尚未開始營運。有關該等新成立中國附屬公司的詳情，請參閱「一我們的公司架構」。

我們大部分牧場公司透過與當地奶農的合作安排經營。近年來，在有利的地方政府支持下，大量地方牧場於內蒙古西部及烏蘭布和沙漠鄰近地區出現及發展。該等牧場中的許多於二零零八年「三聚氰胺事件」期間遭遇財務困難。有關「三聚氰胺事件」及其對中國乳品行業的影響，請參閱「風險因素一與中國乳品行業有關的風險一在中國生產的牛奶存在腐壞或受污染情況，對中國乳品行業的形象可能產生負面影響」。在該等情況下，我們與該等牧場擁有人決定合作成立牧場公司。我們通常以現金出資新成立牧場公司的55%至65%股權，而牧場擁有人則會以現金認購該等公司的餘下35%至45%股權。我們使用這些現金建造新散欄式牧場以飼養奶牛。作為該等公司的大部分股權擁有人，我們控制新成立牧場的運營並於該等牧場實施我們的標準奶牛養殖流程。少數股權擁有人主要負責有關新成立牧場的日常管理。有關我們牧場公司的進一步詳情及其各自股權架構，請參閱「一歷史及發展一重組前聖牧控股架構」。

歷史、重組及集團架構

於二零一一年一月，聖牧控股與內蒙古大學的聯屬資產管理公司(或內蒙古大學公司，獨立第三方)訂立合作協議，據此，訂約方同意註冊成立一間牧場公司內大聖牧牧業作為商業夥伴。內大聖牧牧業透過將內蒙古大學公司貢獻的專有技術商業化推出以研究為導向牧場。截至內大聖牧牧業成立，聖牧控股及內蒙古大學公司分別擁有內大聖牧牧業的55%及45%股權。根據日期為二零一三年五月二十九日的協議及經內蒙古大學確認，內蒙古大學公司無償給予獨立第三方李光鵬先生內大聖牧牧業15%股權。因此，聖牧控股、內蒙古大學公司及李光鵬先生分別擁有內大聖牧牧業55%、30%及15%股權。作為重組的一部分，我們於內大聖牧牧業的股權增至70%。請參閱「一重組一向牧場公司注資」。

聖牧奶業於二零一一年成立，為我們的全資附屬公司，主要從事生產及銷售「聖牧」牌液態奶產品。成立聖牧奶業為我們將業務擴充至液態奶業務的策略部分。我們的液態奶全部為有機，獲中國中綠華夏有機食品認證中心及歐洲的法國國際生態認證中心的認證。我們主要透過地區分銷商出售我們的液態奶產品。

此外，聖牧奶業現時擁有四間分銷公司的少數股東股權，而該等分銷公司則主要從事分銷乳製品及作為第三方分銷商及直銷渠道以外的分銷途徑。特別是，聖牧奶業於二零一三年十二月三十一日進行重組前分別擁有上海賽罕及北京聖牧的41.67%股權及30%股權，並於二零一四年四月分別收購兩間其他分銷公司(即安徽美粒晨及天津蒙牧)的少數股東股權40%及30%。獨立第三方擁有該兩間分銷公司的餘下股權。有關該等分銷公司的進一步詳情，請參閱「一歷史及發展一重組前聖牧控股架構」及「一我們的公司架構」。我們相信我們於該等分銷公司的投資有助我們更緊密監督及管理其在具龐大增長潛力的若干主要市場的銷售活動，並已與該等分銷公司訂立標準分銷協議。有關主要條款，請參閱「業務一銷售、營銷及分銷一分銷商管理」。

聖牧草業

聖牧草業於二零一零年四月成立，為我們有機飼料主要來源。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，聖牧草業將其種植田有機種植的絕大部分草料作物供應予我們。聖牧控股及武建鄴先生均為聖牧草業的創辦股東之一。於二零一一年，聖牧草業與盤古集團就於烏蘭布和沙漠共同發展生態經濟達成共識。根據該共識，與盤古集團相關的若干個人透過注資收購聖牧草業股權，亦提供其將沙漠轉化為種植田的專業知識。自二零一一年以來，盤古集團一直分別由武建鄴先生的妻子秦源女士及岳父秦國慶先生控制，兩人合共持有盤古集團66.7%股權。自二零一一年以來，武建鄴先生並無在盤古集團擔任任何董事職務或管

歷史、重組及集團架構

理層角色。盤古集團餘下33.3%的股權由內蒙古遠古生物工程有限有限公司持有，而據董事所知，內蒙古遠古生物工程有限有限公司為武先生及本集團的獨立第三方。盤古集團於一九九七年首先來到烏蘭布和沙漠發展種植園及改善其生態狀況，並自此積累在沙漠種植草料的豐富經驗及技術知識。憑藉盤古集團的專業知識，聖牧草業能夠迅速將沙漠轉化為有機草料種植田。

自成立起，聖牧草業需要大量資金進行擴展。由於我們奶牛養殖業務，其於早期發展階段亦需要大量資金及其他資源，我們選擇將有限資源投入奶牛養殖業務及幫助自第三方投資者獲取於聖牧草業投資。於二零一一年初，聖牧控股擁有聖牧草業65.02%股權。於二零一一年十二月二十六日前，與某些其他投資者一同，武先生及高凌鳳女士（我們的副總裁兼執行董事）向聖牧草業注入額外資金，因此武先生及高女士分別持有20.32%及15.49%股權，而聖牧控股持有23.77%股權。因此，我們將聖牧草業由二零一一年一月一日至二零一一年十二月二十六日期間的損益及其他全面收益表綜合入賬，但並無將其截至二零一一年十二月三十一日的財務狀況表綜合入賬，因為我們於聖牧草業的股權及投票權已因該等額外資本注資而下降至23.77%。

儘管我們因與盤古集團的合作不再為聖牧草業的控股股東，我們與盤古集團已就聖牧草業的商業目標達成共識培育有機種植田。於二零一二年及二零一三年，聖牧草業向第三方投資者取得額外注資，而我們於聖牧草業的股權進一步降低至8.60%。就會計目的而言，自二零一一年底以來聖牧草業作為本集團的聯營公司入賬，因為我們擁有超過20%的實際投票權。聖牧控股、武先生及高女士（兩人均為我們的最終控股股東）訂立一致行動安排，該安排在其他投資者完成對聖牧草業作出進一步資本投資後於二零一二年六月二十五日生效，而聖牧控股、武先生及高女士因而於聖牧草業持有合共48.35%股權。有關詳情請參閱「與控股股東的關係－最終控股股東的主要保留業務－聖牧草業」。有關我們與聖牧草業關係的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

為進一步鞏固我們與聖牧草業的關係，於二零一四年三月，我們與聖牧草業訂立為期20年的長期戰略合作協議，據此，聖牧草業承諾繼續其與我們之間的獨家有機草料供應安排並支持我們未來擴展。有關我們與聖牧草業業務安排的進一步詳情，請參閱「業務－供應商及採購－有機飼料」。此外，聖牧草業及其股東（聖牧控股除外）於二零一四年四月訂立承

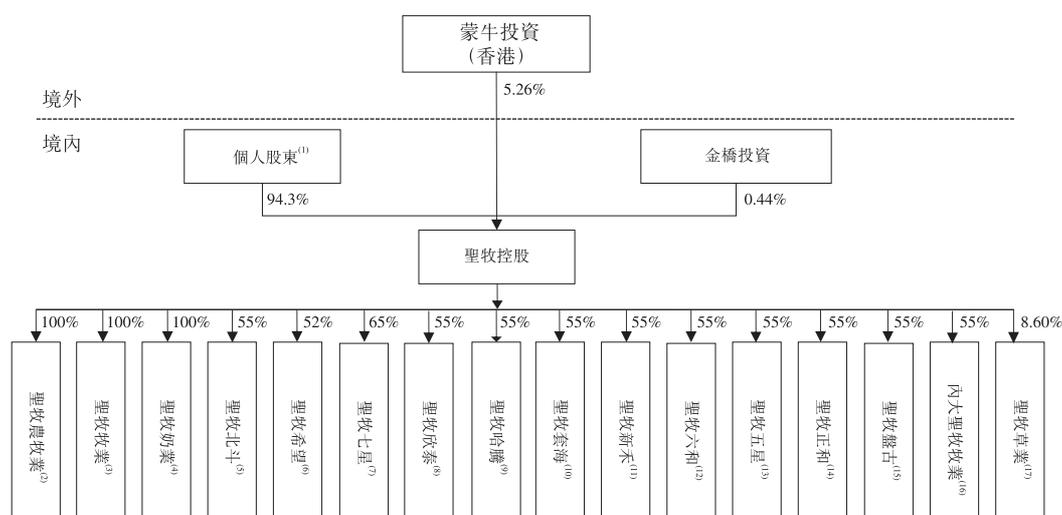
本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

諾函，據此彼等同意，除非在20年期限到期前聖牧草業全部股權已轉讓予我們，否則未獲我們事先書面同意前，彼等不會在該20年期限內向任何第三方發行或轉讓聖牧草業任何股權。有關該等承諾的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係－最終控股股東的主要保留業務－與聖牧草業的長期戰略合作協議及聖牧草業及其股東的承諾」。

重組前聖牧控股架構

以下圖表載列緊接二零一三年十二月重組前聖牧控股的股權架構。



- (1) 由25名個人組成，包括構成我們重組後最終控股股東的14名人士及11名其他個人。
- (2) 內蒙古聖牧農牧業科技有限公司(或聖牧農牧業)於二零一二年三月二十日在呼和浩特成立為聖牧控股的全資附屬公司。其主要從事技術開發、培訓、轉讓及諮詢業務。
- (3) 巴彥淖爾市聖牧高科牧業有限公司(或聖牧牧業)於二零一零年一月二十一日在巴彥淖爾成立為聖牧控股的全資附屬公司。其主要從事奶牛養殖業務。
- (4) 內蒙古聖牧高科奶業有限公司(或聖牧奶業)於二零一一年七月二十九日在巴彥淖爾成立為聖牧控股的全資附屬公司。其主要從事乳製品加工業務。緊接於二零一三年十二月進行的重組前，聖牧奶業分別擁有賽罕(上海)實業有限公司(或上海賽罕)及聖牧高科(北京)貿易有限公司(或北京聖牧)的41.67%股權及30%股權，其主要從事分銷乳製品。該等公司分別於二零一二年九月二十四日及二零一三年九月二日成立，且由獨立第三方擁有其餘下股權。

歷史、重組及集團架構

- (5) 巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司(或聖牧北斗)於二零一三年九月九日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前聖牧控股及楊斌分別擁有聖牧北斗55%及45%權益。其主要從事奶牛養殖業務。
- (6) 巴彥淖爾市聖牧希望牧業有限責任公司(或聖牧希望)於二零一三年八月三十三日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股、我們最終控股股東之一王鎮及孫喜耀分別擁有聖牧希望52%、24%及24%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (7) 巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司(或聖牧七星)於二零一三年十一月二十八日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及李瑞軍分別擁有聖牧七星65%及35%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (8) 鄂托克旗聖牧欣泰牧業有限公司(或聖牧欣泰)於二零一二年八月二十四日在內蒙古鄂托克旗成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及王金良分別擁有聖牧欣泰55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (9) 巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司(或聖牧哈騰)於二零一三年四月十六日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及陳慶軍分別擁有聖牧哈騰55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (10) 巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司(或聖牧套海)於二零一三年一月二十九日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及李永強分別擁有聖牧套海55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (11) 巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司(或聖牧新禾)於二零一三年六月七日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及汪立新分別擁有聖牧新禾55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (12) 巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司(或聖牧六和)於二零一三年六月二十六日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及我們一名高級管理層成員李運動分別擁有聖牧六和55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (13) 阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司(或聖牧五星)於二零一三年六月二十日在內蒙古阿拉善盟成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及秦淑珍分別擁有聖牧五星55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (14) 巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司(或聖牧正和)於二零一三年八月二十三日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及常志拔分別擁有聖牧正和55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

- (15) 巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司(或聖牧盤古)於二零一二年六月十五日在巴彥淖爾成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及我們最終控股股東之一武建鄴分別擁有聖牧盤古55%及45%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (16) 內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司(或內大聖牧牧業)於二零一一年七月五日成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股及內蒙古大學奧都資產經營有限責任公司及李光鵬分別擁有內大聖牧牧業55%、30%及15%股權。其主要從事奶牛養殖業務。
- (17) 巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(或聖牧草業)於二零一零年四月二十八日成立。緊接二零一三年十二月重組前，聖牧控股擁有聖牧草業8.60%股權、我們若干最終控股股東及其聯繫人合共擁有33.82%股權，及關連人士陳慶軍擁有聖牧草業的2.96%股權。獨立第三方擁有聖牧草業剩餘股權。其主要從事草料培育業務。聖牧草業於二零一一年十二月不再為本集團成員公司。阿拉善盟聖牧高科生態草業有限公司於二零一二年十一月六日成立，是聖牧草業的全資附屬公司。

重組

自二零一三年十二月起，我們進行了重組，以期進行[編纂]。重組包括以下主要步驟，主要目的為吸引更多的[編纂]前投資者、建立境外[編纂]架構及向我們的中國牧場公司注入額外的資金。

[編纂]前投資

作為重組的一部份，聖牧控股吸引額外財務投資者，以期進行[編纂]。

高盛及霸菱所作投資

二零一三年十二月，高盛聯屬的投資公司高盛(北京)及Saint Investment以及霸菱全資擁有的投資公司Flourish Treasure與聖牧控股的若干個人股東訂立一份股份購買協議，據此，高盛(北京)、Saint Investment及Flourish Treasure同意向上述售股股東分別收購聖牧控股3.85%、3.85%及7.71%的股權。合共人民幣685.4百萬元的總代價，經各訂約方公平磋商後參考本集團於投資時的資產淨值、盈利潛力及增長前景的獨立估值而計算。上述投資者已於二零一四年一月九日不可撤銷地支付該代價。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

下表載列售股股東於二零一三年十二月進行股份轉讓前後所佔的股權百分比。

售股股東	股份轉讓前 股權百分比	股份轉讓後 股權百分比
	(以百分比計)	
最終控股股東		
郭運鳳	5.53%	5.48%
高凌鳳	4.49%	4.00%
雲金東	3.22%	2.87%
王鎮	3.22%	2.87%
蘆順義	2.95%	2.64%
楊亞利	2.78%	2.48%
張俊科	1.58%	1.41%
其他售股股東	22.22%	8.8%

紅杉、King Capital及中銀國際所作投資

紅杉資本、King Capital及中銀國際投資決定通過單一投資公司Horizon King (一家香港註冊成立公司) 向聖牧控股作出投資。二零一四年一月，Horizon King與聖牧控股訂立股份認購協議，據此，Horizon King以代價人民幣648.2百萬元認購聖牧控股已增加股本的12.54%股權。該代價乃經各訂約方公平磋商後參考本集團於投資時的資產淨值、盈利潛力及增長前景獨立估值而釐定，已由Horizon King於二零一四年二月八日不可撤銷地結算。

紅杉資本、King Capital及中銀國際投資分別實益擁有Horizon King 51.07%、30.08%及18.85%的股權。私人投資者及獨立第三方韓敬遠先生是King Capital的唯一股東。

金橋投資退出投資

二零一四年二月，金橋投資向我們重組後的最終控股股東之一崔瑞成先生出售其於聖牧控股的投資，代價為人民幣19.68百萬元，乃根據本集團於重組期間與機構投資者類似的估值基準釐定。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

[編纂]前投資概要

下表概述本集團[編纂]前投資的詳情。

[編纂]前投資者名稱	投資概況	協議日期 ⁽¹⁾	已付代價 (人民幣)	代價的 不可撤回 支付日期	所認購 或轉讓的 [編纂]數目 (使資本化 發生效)	每名 [編纂] 前投資 者支付的 每股成本 (港元) ⁽²⁾	[編纂] 折讓 ⁽³⁾	每次 [編纂] 前投資完 成後聖牧 控股 [編纂] 前投資者 所持本公司 股權的概約 百分比	[編纂] 完成後 [編纂]前 投資者所持 本公司 股權的概約 百分比 ⁽⁴⁾
Star Great ⁽⁵⁾	於聖牧控股注資，於二零一四年三月二十六日通過股份互換換成我們的[編纂]	二零一一年四月十六日	104,400,000	二零一一年五月三十一日	269,865,600	0.49	81.6%	5.44%	4.25%
Saint Investment (毛里求斯)	於聖牧控股進行股份轉讓，於二零一四年三月二十六日通過股份互換換成我們的[編纂]	二零一三年十二月二十日	171,360,000	二零一四年一月九日	197,617,600	1.10	58.8%	3.85%	3.11%
Broad Street	於聖牧控股進行股份轉讓，於二零一四年三月二十四日重組為我們的[編纂]	二零一三年十二月二十日	171,360,000	二零一四年一月九日	197,617,600	1.10	58.8%	3.85%	3.11%
Greenbelt Global	於聖牧控股進行股份轉讓，於二零一四年三月二十六日通過股份互換換成我們的[編纂]	二零一三年十二月二十日	342,720,000	二零一四年一月九日	395,235,200	1.10	58.8%	7.71%	6.22%
紅衫資本	於聖牧控股注資，於二零一四年三月二十六日通過股份互換換成我們的[編纂]	二零一四年一月二十三日	331,030,000	二零一四年二月八日	378,320,000	1.11	58.4%	6.40%	5.95%
BOCIPF ⁽⁶⁾	於聖牧控股注資，於二零一四年三月二十六日通過股份互換換成我們的[編纂]	二零一四年一月二十三日	122,170,000	二零一四年二月八日	139,622,856	1.11	58.4%	2.36%	2.20%
King Capital	於聖牧控股注資，於二零一四年三月二十六日通過股份互換換成我們的[編纂]	二零一四年一月二十三日	195,000,000	二零一四年二月八日	222,857,144	1.11	58.4%	3.77%	3.51%

(1) 協議由初始投資實體與聖牧控股於有關時間訂立。

(2) 按匯率人民幣1元兌1.265港元計算。

(3) 按[編纂]中位數每股股份[編纂]計算。

(4) 假設[編纂]或任何根據[編纂]前購股權計劃已授出或根據購股權計劃可予授出購股權並無獲行使。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

- (5) Star Great由蒙牛乳業指定在股份互換交易中收取[編纂]。
- (6) BOCIFP由中銀國際投資指定在股份互換交易中收取[編纂]。

聖牧控股自蒙牛集團收取的全部所得款項主要用於透過建設新的牧場及購買奶牛擴展我們的奶牛養殖業務。聖牧控股自Horizon King (紅杉、中銀國際及King Capital的投資實體)收取的所得款項將主要用於為建設新的牧場及生產設施、購買奶牛及一般公司用途提供資金。

由於高盛(北京)、Saint Investment及Flourish Treasure透過向聖牧控股當時股東收購股份作出各自投資，故我們並無從彼等於我們的投資中收取任何所得款項。

投資的主要條款

就於聖牧控股的投資而言，[編纂]前投資者、聖牧控股及其當時已有的股東於二零一三年十二月訂立合營協議，並於二零一四年一月作修訂。根據該合營協議，高盛(北京)、Saint Investment、Flourish Treasure及Horizon King各自有權享有一些特別股東權利。該合營協議(經修訂)在重組於二零一四年三月完成後終止。重組完成後，[編纂]前投資者訂立一份股東協議，管制彼等對本公司的權利及義務。根據該股東協議，[編纂]前投資者均有權享有一些與原合營協議(經修訂)下的權利大致相同的特別股東權利。有關上述股東權利的詳情，請參閱「一重組一建立境外[編纂]架構一股東協議」。

建立境外[編纂]架構

成立本公司

二零一三年十二月十一日，本公司根據開曼群島法律註冊成立為一家獲豁免有限公司，法定股本為300,000港元，分為300,000股每股面值1.00港元的股份。同日，初始認購人股份轉讓予World Shining。二零一四年二月十四日，通過將每一股面值1.00港元的股份細分為100,000股每股面值0.00001港元的[編纂]，本公司股本被細分為30,000,000,000股每股面值0.00001港元的[編纂]。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

二零一四年二月十四日，World Shining及Greater Honour以每股0.00001港元分別認購本公司774,830股及125,170股[編纂]，因此，World Shining及Greater Honour分別擁有本公司87.48%及12.52%的股權。

World Shining由我們的最終控股股東控制。於二零一四年二月十四日，構成我們最終控股股東的14人組以及七名其他個人股東(均為[編纂]前投資后聖牧控股的餘下個人股東)通過以每股0.0002美元認購股份而成為World Shining的股東。因此，我們的最終控股股東共同擁有World Shining 87.44%的股權。

下表載列通過一致行動安排被稱為我們的最終控股股東的個人。有關一致行動安排的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東」。

姓名	所持 World Shining 股權百分比 (以百分比計)
史建宏	12.36%
王福柱	11.93%
姚同山	11.28%
郭運鳳	7.56%
楊亞萍	7.09%
武建鄴	6.24%
高凌鳳	5.71%
王振喜	5.38%
雲金東	4.10%
王鎮	4.10%
蘆順義	3.76%
楊亞利	3.54%
崔瑞成	2.36%
張俊科	2.01%
總計	87.44%

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

下表載列擁有World Shining餘下12.56%股權的個人。

姓名	所持 World Shining 股權百分比 (以百分比計)
董潤利	2.88%
王東升	2.42%
黃秀英	1.86%
孫川	1.86%
王彩霞	1.76%
向永紅	1.66%
郭永豐	0.12%
總計	12.56%

Greater Honour為蔣錦志先生所全資擁有，而蔣錦志先生亦為[編纂]前投資後聖牧控股的餘下個人股東。

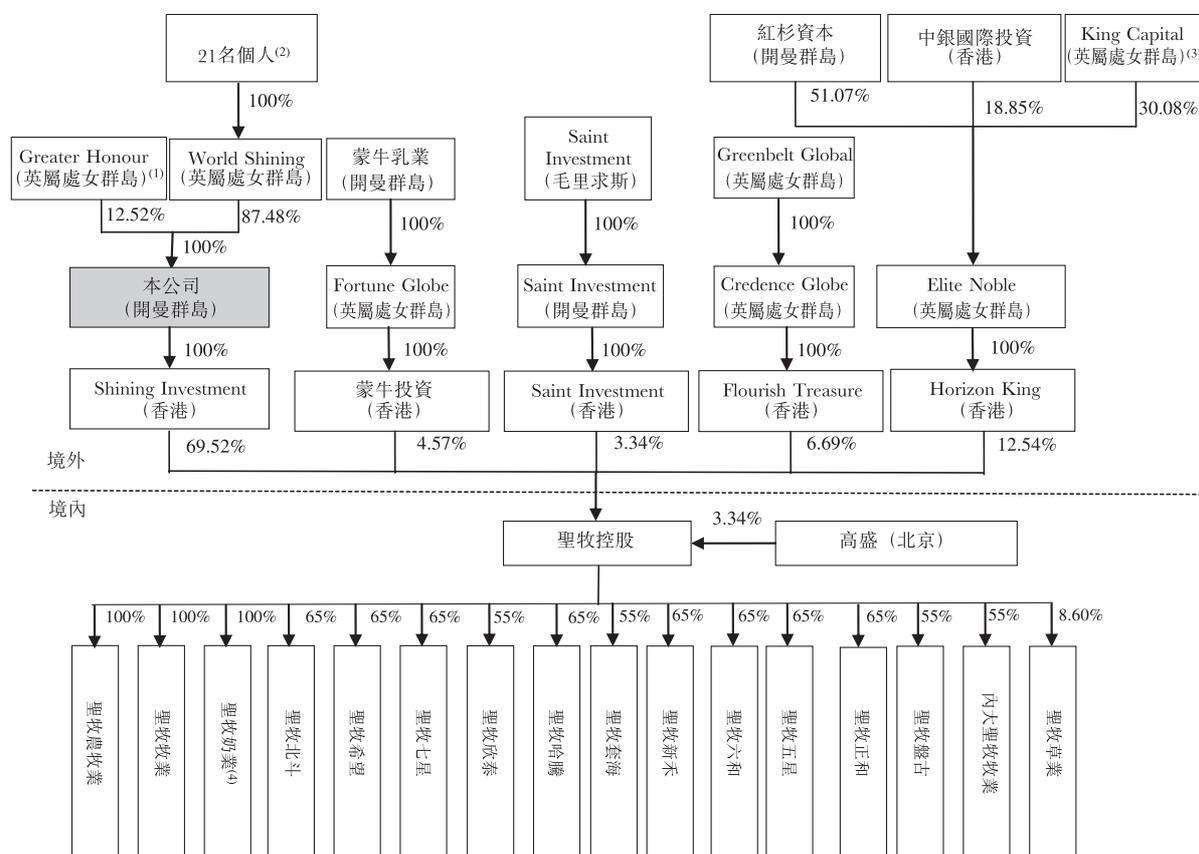
收購聖牧控股

[編纂]前投資後，聖牧控股的22名餘下個人股東(包括我們的最終控股股東)需要通過本公司收購其於聖牧控股的境內股權，以將彼等所持權益併入本集團。就是項重組步驟而言，上述個人股東的境外控股公司World Shining及Greater Honour於二零一四年二月二十六日向中銀國際槓桿及結構融資有限公司及永隆銀行有限公司獲得兩筆過橋貸款，並將貸款所得款項分別用於按比例認購本公司的86,608,170股及12,391,830股[編纂]，從而將資金引入我們全資擁有的香港附屬公司Shining Investment。Shining Investment根據日期為二零一四年二月二十日的股份購買協議使用該等資金向22名個人股東購買聖牧控股合共69.52%的股權。購買代價共計人民幣775,472,580元，乃由訂約方經公平磋商而釐定。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

是項重組步驟完成後，聖牧控股連同其中國附屬公司成為[編纂]集團的一部份。下文載列緊隨收購聖牧控股後本集團的股權架構。



- (1) 由蔣錦志先生擁有。
- (2) 包括重組後構成我們最終控股股東的14人一組(87.44%)及七名其他個人(12.56%)。
- (3) 由獨立第三方韓敬遠先生擁有。
- (4) 聖牧奶業分別擁有上海賽罕及北京聖牧的41.67%股權及30%股權。

Greater Honour及World Shining向中銀國際槓桿及結構融資有限公司借入的過橋貸款的全部金額已於二零一四年三月三十一日[編纂]申請日期前獲悉數償還。截至最後實際可行日期，由於一系列資金轉賬，Greater Honour及World Shining仍應付中國銀行股份有限公司澳門分行合共66.8百萬美元。

歷史、重組及集團架構

高盛(北京)所作投資的重組

高盛透過兩家投資公司高盛(北京)及Saint Investment對我們進行投資。高盛(北京)為一家在中國成立的有限合夥公司，在作出投資後成為聖牧控股的境內股東。預期[編纂]，高盛通過一家境外公司(即Broad Street)重組是次境內投資，如此，投資轉換成本公司[編纂]。緊隨是次於二零一四年三月重組之後，World Shining、Greater Honour及Broad Street分別擁有本公司83.47%、11.94%及4.59%的股權。

本公司與若干[編纂]前投資者之間的股份互換

預期[編纂]，蒙牛投資、Saint Investment、Flourish Treasure及Horizon King對聖牧控股所作投資需轉換成本公司[編纂]。因此，根據日期為二零一四年三月二十六日的股份交換協議，本公司向Fortune Globe、Saint Investment(開曼群島)、Credence Global及Elite Noble各自的股東收購四家公司各自的全部股權，以交換本公司向該等股東或其指定人發行及配發的[編纂]。由於此次股份互換，Greenbelt Global、紅杉資本、Start Great(蒙牛乳業的全資附屬公司及指定人)、King Capital、Saint Investment(毛里求斯)及BOCIFP(中銀國際投資的聯屬人士及指定人)分別擁有本公司6.69%、6.40%、4.57%、3.77%、3.34%及2.36%的股權。

股東協議

於完成股份互換後，Saint Investment(毛里求斯)、Broad Street、Greenbelt Global、紅杉資本、BOCIFP、World Shining、本公司及我們的最終控股股東於二零一四年三月二十六日訂立股東協議。根據該股東協議，Saint Investment(毛里求斯)及Broad Street(作為一個集團)、Greenbelt Global、紅杉資本及BOCIFP(或統稱特別權利持有人)各自獲授若干特別股東權利(倘適用)，對此簡單概述如下。

- **董事提名。**特別權利持有人(BOCIFP除外)均擁有向董事會提名一名董事的權利。BOCIFP擁有委任一名無投票權觀察員的權利。此外，Saint Investment(毛里求斯)及Broad Street(作為一個集團)以及Greenbelt Global均擁有向聖牧控股的董事會提名一名董事的權利。
- **代表權利。**除非由Saint Investment(毛里求斯)及Broad Street(作為一個集團)以及Greenbelt Global各自提名的董事均有出席，否則不構成董事會的法定人數。倘續會未達到所需的法定人數，則出席該續會的董事構成法定人數。

歷史、重組及集團架構

- 否決權。Saint Investment (毛里求斯) 及Broad Street (作為一個集團) 以及Greenbelt Global對本公司採取的若干重大公司行動擁有否決權，包括但不限於本集團任何成員公司業務的任何重大變動、董事會人數的變動、委任及罷免本公司獨立核數師以及若干金額超過人民幣10百萬元的關聯方交易。
- 優先購買權。建議新[編纂]發行須受各特別權利持有人及World Shining可行使的優先購買權的規限。
- 反攤薄權。按低於[編纂]前投資聖牧控股的每股認購價的價格的建議新[編纂]發行(根據僱傭激勵計劃或[編纂]發行[編纂]除外)，賦予各特別權利持有人權利要求本公司及／或我們的最終控股股東採取一切必要措施(i)發行或促使本公司按名義價格向彼等發行額外股份或(ii)以現金向彼等(個別及共同)作出補償，使其整體受益。
- 優先取捨權。股東的建議第三方[編纂]轉讓須取得各特別權利持有人及World Shining的事先同意及須受彼等可行使的優先取捨權的規限。
- 跟隨權。World Shining的建議[編纂]轉讓須受各特別權利持有人(不行使優先取決權時)可行使的跟隨權的規限。

是項股東協議(包括據此提供的任何特別股東權利)將於[編纂]完成後終止。於[編纂]完成後，我們的[編纂]前投資者及Greater Honour各自將會持有本公司10%以下股權，因此根據上市規則並非為本公司關連人士。就上市規則第8.08條而言，於[編纂]完成後彼等所持全部[編纂]將分別作為本公司的[編纂]的一部分入賬。

此外，[編纂]前投資者及Greater Honour各自將向本公司及[編纂]作出六個月[編纂]承諾。有關詳情請參閱「[編纂]—[編纂]安排及開支—根據[編纂]作出的承諾—其他股東的承諾」。

歷史、重組及集團架構

遵守臨時指引

鑒於各[編纂]前投資者作出的投資已於就上市首次遞交首份[編纂]日期前超過28個完整日完成，聯席保薦人並不知悉有任何特別情況或事件可致使其認為[編纂]前投資不遵守[編纂]委員會於二零一零年十月十三日公佈(及於二零一二年一月十六日更新)的有關[編纂]前投資的臨時指引或致使其認為與[編纂]前投資有關的披露不符合聯交所於二零一二年十月二十五日發出(就GL 43-12而言，於二零一三年七月更新)的指引信GL 43-12及GL 44-12所載的披露規定(如適用)。

向牧場公司注資

於最後實際可行日期，我們向我們的牧場公司注入額外資金以支持其增長。就聖牧套海及聖牧盤古而言，我們按與我們業務夥伴按持股比例注資人民幣2.2百萬元及人民幣8.8百萬元。就聖牧希望而言，我們注資人民幣4.9百萬元而我們的股權比例由52%增至65%。就聖牧哈騰、聖牧新禾、聖牧六和、聖牧正和、聖牧五星及聖牧北斗而言，我們分別注資人民幣19.1百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣32.9百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣27.0百萬元，而我們的股權比例由55%增至65%。對上述每家公司注資的代價是根據與我們的業務夥伴按公平原則磋商釐定。

除出資外，二零一四年一月，我們於聖牧五星的業務夥伴秦淑珍向王強出售聖牧五星35%股權(相當於人民幣24.5百萬元現金出資)，因此，聖牧控股及王強分別擁有聖牧五星65%及35%股權。

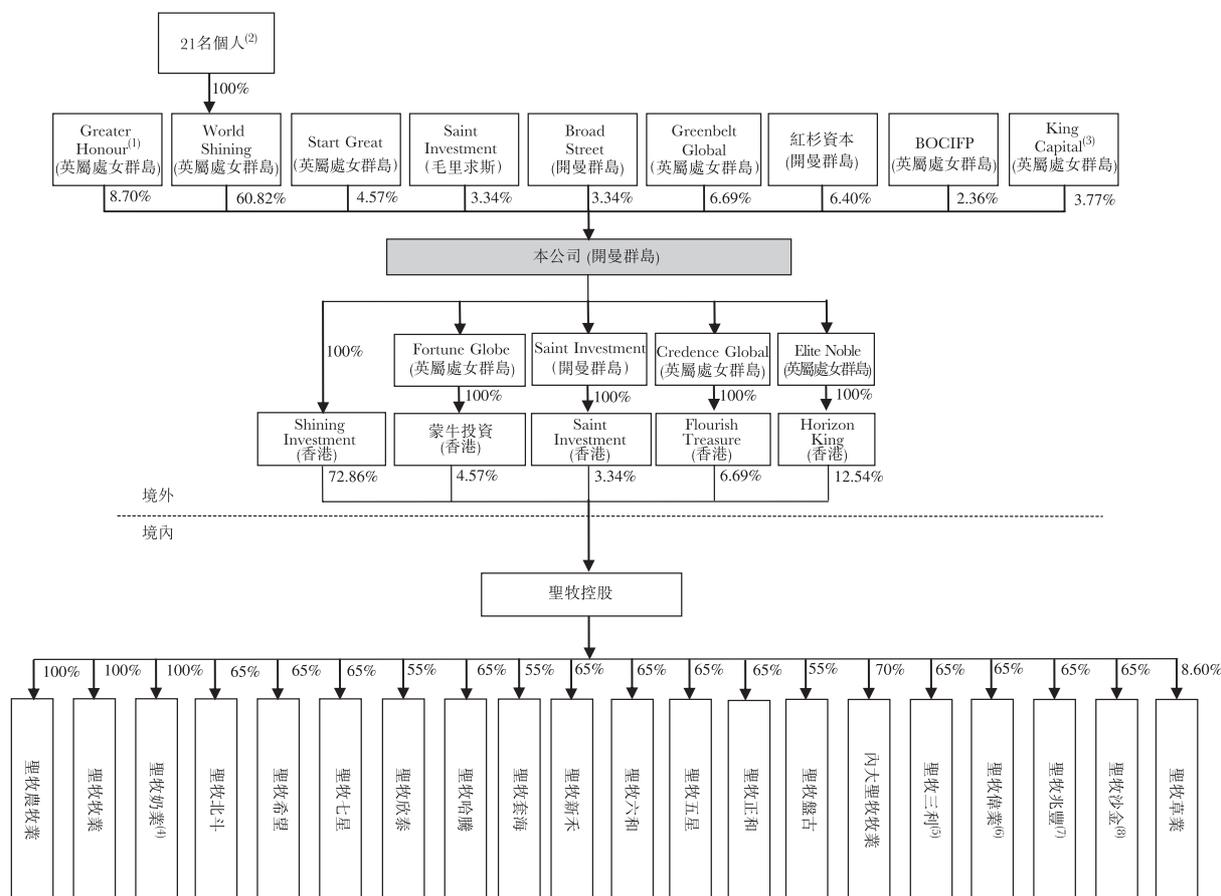
於二零一四年三月，聖牧控股向李光鵬收購內大聖牧牧業15%股權，代價為人民幣6.7百萬元，乃訂約方公平磋商釐定。因此，聖牧控股於內大聖牧牧業的股權由55%增至70%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

我們的公司架構

下圖闡示緊接[編纂]前我們的公司及股權架構。



(1)-(3) 參閱「— 重組 — 建立境外[編纂]架構 — 收購聖牧控股」圖表附註。

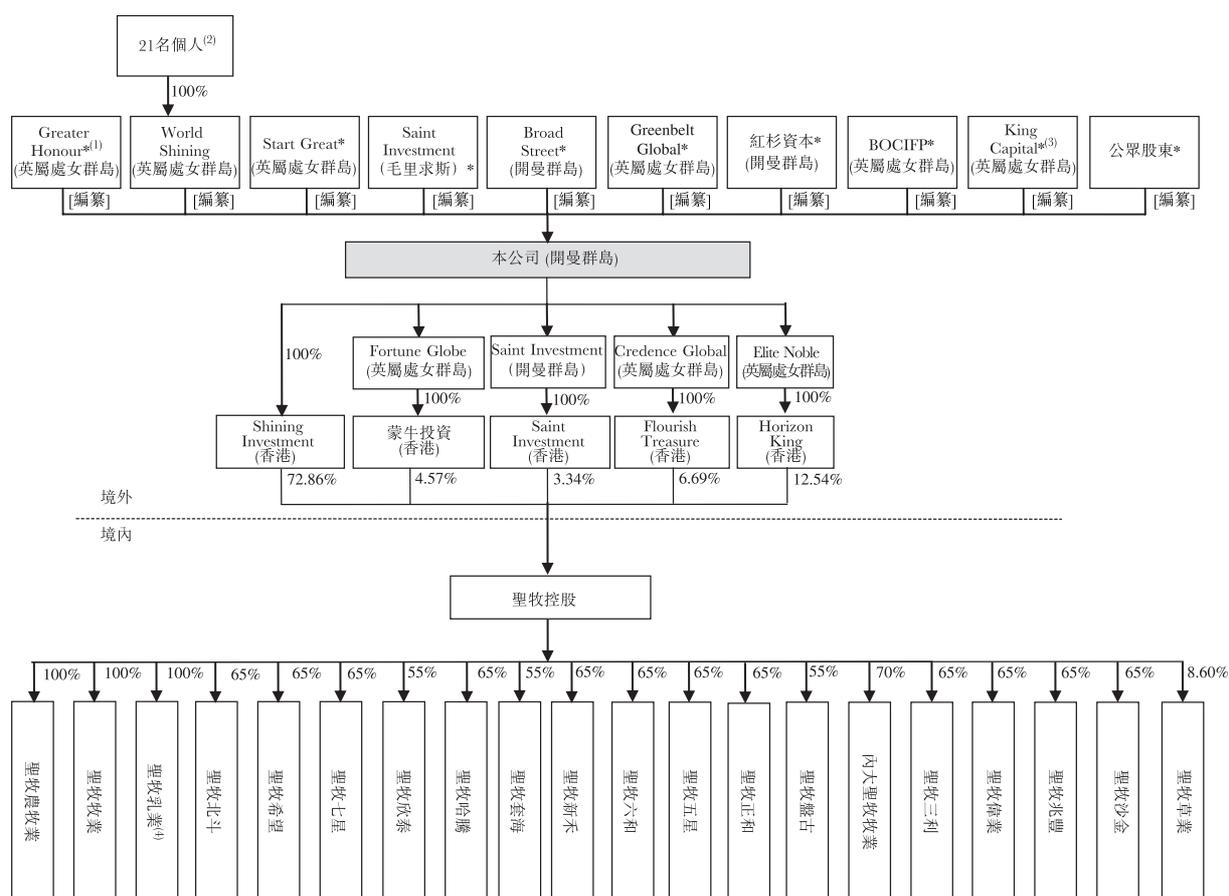
- (4) 聖牧奶業分別擁有上海賽罕及北京聖牧的41.67%股權及30%股權。於二零一四年四月，聖牧奶業分別收購兩間其他分銷公司（即安徽美粒晨及天津蒙牧）的40%股權及30%股權，其主要從事分銷乳製品。該等公司分別於二零一二年三月十二日及二零一二年九月十日成立，並由獨立第三方擁有其餘下股權。
- (5) 巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司（或聖牧三利）於二零一四年四月二日成立。於最後實際可行日期，聖牧控股及任俊明分別擁有聖牧三利的65%股權及35%股權。聖牧三利計劃主要從事奶牛養殖業務，且截至最後實際可行日期尚未開始營運。
- (6) 巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司（或聖牧偉業）於二零一四年三月三十一日成立。於最後實際可行日期，聖牧控股及侯留斌分別擁有聖牧偉業的65%股權及35%股權。聖牧偉業計劃主要從事奶牛養殖業務，且截至最後實際可行日期尚未開始營運。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

歷史、重組及集團架構

- (7) 阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司(或聖牧兆豐)於二零一四年五月五日成立。於最後實際可行日期，聖牧控股及郭永豐分別擁有聖牧兆豐的65%股權及35%股權。聖牧兆豐計劃主要從事奶牛養殖業務，且截至最後實際可行日期尚未開始營運。
- (8) 巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司(或聖牧沙金)於二零一四年五月二十六日成立。截至最後實際可行日期，聖牧控股及郝凱雲分別擁有聖牧沙金的65%及35%股權。聖牧沙金計劃主要從事奶牛養殖業務，且截至最後實際可行日期尚未開始營運。

下圖闡示緊隨[編纂]完成後我們的公司及股權架構，假設[編纂]或根據[編纂]前購股權計劃已授出購股權或根據購股權計劃可予授出購股權概無獲行使。



(1)–(3)參閱「—重組—建立境外[編纂]架構—收購聖牧控股」圖表附註。

(4) 聖牧奶業分別於四間分銷公司(分別為上海賽罕、北京聖牧、安徽美粒晨及天津蒙牧)擁有41.67%股權、30%股權、40%股權及30%股權。

* 根據上市規則第8.08條，該等股東所持[編纂]計作本公司[編纂]的部分。

歷史、重組及集團架構

遵守法律

75號文

二零零五年十月二十一日，國家外匯管理局頒佈75號文，於二零零五年十一月一日生效，要求境內居民設立或控制境外公司及將其擁有的境內公司的資產或股權注入境外公司或境外特殊目的公司以進行境外股權融資的，應於設立或控制任何境外公司前向當地主管外管局登記。根據75號文，我們的最終控股股東及屬中國境內居民的其他個人股東須向當地外管局登記彼等對我們的所有權。75號文亦規定特殊目的公司發生增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立、長期股權或債權投資、對外擔保等重大資本變更事項的，身為境外特殊目的公司股東的境內居民應就該境外特殊目的公司向當地外匯局辦理其國家外匯管理局登記變更。我們屬境內居民的最終控制股東於二零一四年三月二十八日根據75號文完成所有規定備案(包括其修訂)。

併購規定

根據六個中國政府部門於二零零六年八月八日頒佈，於二零零六年九月八日生效並於二零零九年六月經商務部修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》第40條，為資本融資目的而設立及由中國自然人直接或間接控制的任何境外特殊目的公司收購境內有關任何關連的實體或資產前應報商務部批准，有關境外特殊目的公司的證券在海外證券交易所[編纂]及買賣前應報中國證券監督管理委員會批准。聖牧控股連同一家香港註冊成立公司的投資於二零一一年八月一同重組併入一家中外合資公司。因此，Shining Investment在重組過程中收購聖牧控股為轉讓於外商投資企業權益，而並非併購規定所指內資企業。因此，併購規定並不適用。相反，該收購必須遵守《外商投資企業投資者股權變更的若干規定》。

我們的中國法律顧問亦確認我們已就每個重組步驟及[編纂]取得中國法律及法規規定的所有重要批文及許可證。

有關我們的[編纂]前投資者

我們的機構投資者已為本集團帶來管理專業知識及行業經驗。另一方面，蒙牛集團為我們原料奶業務的聲譽良好的大客戶，其在我們早期發展階段對我們的股權投資有助於我們撥付我們快速增長的業務，並讓我們能夠迅速擴張至有機乳牛養殖業務。

歷史、重組及集團架構

蒙牛集團

Start Great由蒙牛乳業全資擁有，蒙牛乳業為中國領先乳製品公司，其股份於香港聯交所上市及買賣(股份代號：2319)。蒙牛乳業為獨立第三方。

高盛

Broad Street為一家於開曼群島註冊的獲豁免有限合夥公司。其普通合夥人為高盛集團有限公司的全資附屬公司Broad Street (Cayman) GP Limited，高盛集團有限公司為一家於紐約證券交易所上市的公司(股份代號：GS)。其有限合夥人為北京寬街博華貳零壹壹投資中心(有限合夥)的有限合夥人Shanghai Broad Street Investment Center，北京寬街博華貳零壹壹投資中心(有限合夥)為由高盛集團有限公司的聯屬人士管理及控制的投資基金。高盛集團有限公司為獨立第三方。

Saint Investment(毛里求斯)為在毛里求斯註冊的持有全球業務許可證(第一類)的實體。Saint Investment(毛里求斯)的資本來自高盛集團有限公司的附屬公司管理及／或控制的基金及款項。

霸菱

Greenbelt Global由獨立第三方The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.持有約99.4%股權。獨立第三方Baring Private Equity Asia GP V, L.P.為The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.的普通合夥人。獨立第三方Jean Eric Salata為Baring Private Equity Asia GP V Limited(Baring Private Equity Asia GP V, L.P.的普通合夥人)的唯一股東。因此，Baring Private Equity Asia GP V Limited及Jean Eric Salata均被視為於由Greenbelt Global所持有[編纂]中擁有權益。Jean Eric Salata放棄對有關[編纂]的實益擁有權，惟於該等實體的經濟利益除外。

紅杉

紅杉資本由紅杉資本中國成長基金2010 Fund, L.P.、Sequoia Capital China Growth 2010 Partners Fund, L.P.及Sequoia Capital China Growth 2010 Principals Fund, L.P.(或統稱SCC 2010 Growth Funds)全資擁有。SCC 2010 Growth Funds的普通合夥人為SC China Growth 2010 Management, L.P.，其普通合夥人為於開曼群島註冊成立的公司SC China Holding Limited。SC China Holding Limited由SNP China Enterprises Limited全資擁有。SNP China Enterprises Limited為由沈南鵬先生(獨立第三方)全資擁有的公司。沈先生放棄對紅杉資本所持[編纂]的實益擁有權，惟彼於股份中的金錢利益除外。

歷史、重組及集團架構

中銀國際

BOCIFP為根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為中國銀行股份有限公司的間接全資附屬公司，中國銀行股份有限公司的股份於香港聯交所(股份代號：3988)及上海證券交易所(股份代號：601988)上市及買賣。其主要從事投資活動。中國銀行股份有限公司為獨立第三方。

King Capital

King Capital由私人投資者及獨立第三方韓敬遠先生全資擁有。