

持續關連交易

概覽

我們將於[編纂]後繼續與若干關連人士(定義見上市規則)進行若干交易。因此，根據上市規則第十四A章，這些交易將構成本集團的持續關連交易(定義見上市規則)。

關連人士

聖牧草業及阿拉善盟草業

我們的若干最終控股股東(即姚同山先生、高凌鳳女士、武建鄴先生、王福柱先生、史建宏女士、楊亞萍女士及王振喜先生)，連同王繼山先生(王鎮先生的父親)及秦源女士(武建鄴先生的妻子)持有聖牧草業約33.82%股權。武建鄴先生及高凌鳳女士亦為聖牧草業的董事。因此，聖牧草業為本公司的關連人士(定義見上市規則第14A.11(4)條)。

阿拉善盟草業為聖牧草業的全資附屬公司。因此，阿拉善盟草業為本公司的關連人士(定義見上市規則第14A.11(4)條)。

聖牧盤古

聖牧盤古為本集團擁有55%權益的附屬公司。聖牧盤古的餘下45%股權由其中一名最終控股股東兼執行董事武建鄴先生擁有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則第14A.11(5)條)。

聖牧希望

聖牧希望為本集團擁有65%權益的附屬公司。我們其中一名最終控股股東王鎮先生持有聖牧希望的17.5%股權。因此，聖牧希望亦為本公司的關連人士(定義見上市規則第14A.11(5)條)。

獲豁免持續關連交易

糞污清潔服務

根據與聖牧草業所訂立的長期戰略合作協議，聖牧草業將向我們的有機牧場免費提供糞污(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理我們牧場的未加工糞污。作為回報，我們向聖牧草業免費供應來自我們有機牧場的該類未加工糞污。由於我們的有機牧場離聖牧草業不遠，故我們僅向聖牧草業供應我們有機牧場(而非我們的非有機牧場)產生的糞污。

持續關連交易

根據弗若斯特·沙利文提供的一般行業資料，並無現存市場對奶牛生產的糞污形成市價，而未經進一步加工的糞污價值極低。因此，牧場允許其他參與方免費將糞污清除出養殖場的做法乃符合現行市場慣例。清理及運輸糞污的成本介乎每噸人民幣10元至人民幣60元之間。牧場通常按介乎每噸人民幣10.5元至人民幣63元的範圍收取費用。如第三方需要自牧場移離及運輸糞污服務，我們向需要我們收集及初步加工服務的農戶收取約每立方米人民幣10元的服務費。加工完成後，我們就我們非有機牧場產生的糞污所收取的服務費將約為每噸人民幣25元，而這屬市場價格範圍以內。

按我們過往牧群規模計，我們估計截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度我們有機牧群所產生的糞污總量分別約為131,000噸、207,000噸及447,000噸。根據弗若斯特·沙利文提供的一般行業知識，於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，(i)我們應已發生移離及運輸成本分別約人民幣1.3百萬元至人民幣7.9百萬元、人民幣2.1百萬元至人民幣12.4百萬元及人民幣4.5百萬元至人民幣26.8百萬元；及(ii)假設我們有就所有該類有機糞污按我們就非有機糞污收取的相同價格收取服務費，我們應可以產生約人民幣3.3百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣11.2百萬元加工費。⁽¹⁾

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，我們預期我們的有機牧群將按介乎42%至62%的比率增長。假設(a)我們有機牧群的增長率為每年約52%（即我們預期增長率的中位數）；(b)我們有機奶牛產生的平均糞污不變；(c)基於下文所述弗若斯特·沙利文所提供一般行業知識所作的相關估計市場成本及利潤範圍並無變動，就截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們應可從有機糞污產生(i)服務費分別約人民幣7.1百萬元至人民幣42.8百萬元、人民幣10.8百萬元至人民幣65.1百萬元，及人民幣16.5百萬元至人民幣99.2百萬元；及(ii)利潤分別約人民幣0.3百萬元至人民幣2.0百萬元、人民幣0.5百萬元至人民幣3.1百萬元，及人民幣0.8百萬元至人民幣4.7百萬元。

然而，上述討論純屬理論，僅作說明之用。我們計劃僅向聖牧草業免費供應我們有機牧場所產生的全部未加工糞污，原因為我們偏好將我們的資源及管理層注意力集中於奶牛養殖業務且認為其更為適合。

(1) 同樣，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們估計我們非有機牧群所產生的糞污總量分別約為374,000噸、515,000噸及436,000噸。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們應已(i)發生移離及運輸成本分別約人民幣3.7百萬元至人民幣22.4百萬元、人民幣5.2百萬元至人民幣31.0百萬元及人民幣4.4百萬元至人民幣26.2百萬元，及(ii)假設我們已就所有該類非有機糞污收取服務費，我們應可以產生約人民幣9.4百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣11.0百萬元的加工費。

持續關連交易

根據適用比率，與聖牧草業訂立的長期戰略合作協議構成持續關連交易，惟獲豁免遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定。

不獲豁免持續關連交易

與聖牧草業的持續關連交易

購買草料

背景及過往交易金額

聖牧草業及阿拉善盟草業在我們有機牧場附近的烏蘭布和沙漠種植有機草料(主要包括苜蓿、青貯玉米、玉米粒及油葵)。聖牧草業及阿拉善盟草業過往曾將絕大部分的有機草料售予本集團。於往績記錄期內，我們向聖牧草業及阿拉善盟草業購買的草料分別約人民幣0.7百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣111.8百萬元。於二零一四年三月，我們與聖牧草業訂立長期戰略合作協議，為期20年，據此，聖牧草業承諾繼續為我們進行有機飼料的獨家供應安排，並支持我們的未來擴展計劃。有關該協議的進一步詳情，請參閱「業務－供應商及採購－有機飼料－聖牧草業」。

草料供應框架協議

於二零一四年六月二十五日，聖牧草業與聖牧控股就本集團向聖牧草業及其附屬公司(包括阿拉善盟草業)購買草料訂立框架協議(「草料供應框架協議」)。該協議的主要條款概述如下：

協議期限： 二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日。

獨家供應： 聖牧草業及其附屬公司(包括阿拉善盟草業)應將其產出的草料全部獨家售予我們。

持續關連交易

購買價及其他條款：

我們根據草料供應框架協議將向聖牧草業及其附屬公司購買的草料的價格參考下列各項釐定：(a)如有即時可了解的市價，則有關草料當時的市價；或(b)進口優質非有機草料(不包括運輸成本)的現行市價或國內優質非有機草料加溢價(「溢價」)，而有關溢價率不會高於釐定相關草料作物價格前的十二個月(i)我們有機原料奶與優質非有機原料奶的平均售價之間的差額率與(ii)中國市場可資比較行業的有機原料奶與優質非有機原料奶的平均售價(如可獲得)之間的差額率兩者之間的較低者。為確定相關市價，我們會向至少兩名第三方供應商詢價，並確保我們向聖牧草業採購草料的價格將不遜於第三方供應商所提供的價格。

聖牧控股應事先向聖牧草業提供下年度所需草料總量，以便聖牧草業預備其種植計劃。

聖牧草業應按聖牧控股的要求分批交付草料。聖牧草業所供應草料的質素應符合聖牧控股所訂規格，且應負責將草料運送至聖牧控股的牧場。

付款及償付：

我們須於當年(「當年」)最後一個季度事先通知聖牧草業來年(「交付年度」)的估計採購總額。我們亦須(a)於當年最後一個季度就交付年度墊付不多於估計採購總額15%的款項；及(b)除(a)所指的墊付款項外，於交付年度的草料作物增長期內墊付不多於估計採購總額額外20%的款項。已交付草料的款項須於每次交付後90天內清償或支付。

修訂及終止：

對協議的任何修訂或終止須由訂約方以書面作出。

持續關連交易

有關草料供應框架協議的定價條款，中國有機草料目前並無現行市價，乃由於中國經認證有機飼料供應由數間參與者主導，按中國每年經認證有機飼料產出量計，三大參與者於二零一三年所佔市場份額總額約85.9%，當中聖牧草業佔市場份額60.5%，為市場領導者。根據弗若斯特·沙利文報告，儘管烏蘭布和區有另一間有機飼料供應商，但有機苜蓿生產商供應作內部用途或供其聯屬牧場使用仍標準行業慣例。

有關定價條款所提及的溢價，經參考我們有機原料奶與優質非有機原料奶於二零一三年的平均售價差額率，董事預期溢價於二零一四年不會高於15%（視乎草料種類及質量而定）；而於最後實際可行日期，中國目前並無可參考可資比較分部，乃由於根據弗若斯特·沙利文報告，按二零一三年有機原料奶產量計，我們為中國最大型有機奶公司，佔54.2%的市場份額。

有關定價條款經我們與聖牧草業經公平磋商後釐定。聖牧草業草料飼料的採購價乃參考現行市場價格釐定，當中參照有機飼料及／或有機原料奶較其優質非有機飼料及／或原料奶的溢價。此外，根據草料供應框架協議制定措施獲取第三方報價，以識別相關市價，並確保向聖牧草業採購的價格不遜於第三方供應商所提供的價格。按此基準，我們的董事認為草料供應框架協議下的定價乃按日常商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益，且聯席保薦人贊同我們董事的意見。

根據草料供應框架協議進行交易的理由及好處

聖牧草業及阿拉善盟草業不使用任何合成殺蟲劑或化學合成肥料種植有機草料。所有聖牧草業及阿拉善盟草業開發的種植園區均符合法國國際生態認證中心制訂的歐盟標準，且獲中綠華夏有機食品認證中心所訂中國標準認證為有機。我們認為這些作物包括我們奶牛所需有機營養飼料，使奶牛產出有機營養牛奶。此外，聖牧草業及阿拉善盟草業在烏蘭布和沙漠的農場毗鄰我們的有機牧場。因此，鑒於其穩定可靠的優質草料供應及其草料農場靠近我們的牧場，繼續向聖牧草業及阿拉善盟草業購買草料在商業上對本集團有利。

持續關連交易

估計年度上限

董事估計，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，本集團根據草料供應框架協議向聖牧草業及阿拉善盟草業採購的年度總額分別不會超過人民幣392百萬元、人民幣630百萬元及人民幣911百萬元。釐定該等年度上限時，董事已考慮下列因素：

- (a) 計及我們的奶牛養殖擴張計劃，截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團對有機草料的需求預期將大幅增長。我們計劃於二零一四年至二零一六年大舉擴張我們的有機養殖業務。二零一四年至二零一六年，我們計劃以每年六個牧場的速度興建額外18個有機牧場。預計大部分該等牧場的存欄量介乎2,500頭至4,500頭奶牛之間。我們亦計劃提高現有牧場的存欄量及利用。截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有及經營13個有機奶牛牧場，約有30,621頭奶牛，且存欄量最高可達45,100頭奶牛。因此，我們計劃通過境內外的外部購買及自繁將我們的有機牧群由二零一三年的30,621頭奶牛增長至二零一四年不少於55,000頭奶牛、二零一五年不少於83,000頭奶牛及二零一六年不少於120,000頭奶牛；
- (b) 持續改良我們奶牛營養規定的飼料配方，此將導致我們的平均飼料成本增加。我們的董事預期平均飼料成本增加將不會重大損害我們的利潤率，原因是經改良的飼料配方預期將導致更高產奶量及提高原料奶的營養內容，並因而提高原料奶銷售價；
- (c) 聖牧草業向我們供應草料的歷史市價(如適用)及現行市價；
- (d) 往績記錄期內，本集團向聖牧草業所購買草料的過往交易量。我們從聖牧草業及阿拉善盟草業購買的草料由二零一一年的人民幣0.7百萬元增至二零一二年的人民幣27.3百萬元及二零一三年的人民幣111.8百萬元，主要是由於同期有機奶牛群快速大量擴張所致。我們的有機牧群規模由二零一一年的8,982頭增至二零一二年的14,111頭及二零一三年的30,621頭；
- (e) 因聖牧草業的種植田面積增加致使聖牧草業的業務預期擴展；
- (f) 預期聖牧草業自行經營本身的有機種植田，並無將當中的重大部分出租予地方種植農戶；
- (g) 自二零一四年起購買其他種類有機草料、油葵；
- (h) 有機草料以及進口或國內非有機優質草料的市價預期上漲；及

持續關連交易

- (i) 中國乳品業日後可能出現的通貨膨脹。

與聖牧盤古及聖牧希望的持續關連交易

購買有機原料奶

背景及過往交易金額

聖牧盤古於二零一二年六月成立，從事奶牛養殖。聖牧盤古於二零一三年七月開始生產原料奶且直到二零一三年十一月才全面投產。聖牧盤古根據我們的中央原料奶銷售系統優先向本集團另一附屬公司聖牧奶業（為本集團的加工中心）出售有機原料奶。於二零一三年，聖牧盤古向聖牧奶業出售有機原料奶所涉及的金額約為人民幣26.7百萬元。

聖牧希望於二零一三年八月成立，從事奶牛養殖。預期將於二零一四年九月開始生產有機原料奶。與聖牧盤古相同，聖牧希望根據我們的中央原料奶銷售系統優先向我們銷售其有機原料奶。

牛奶供應框架協議

於二零一四年六月二十五日，聖牧盤古、聖牧希望與聖牧控股就本集團（不包括聖牧盤古及聖牧希望）向聖牧盤古及聖牧希望採購有機原料奶訂立一項框架協議（「牛奶供應框架協議」）。有關協議的主要條款概列如下：

協議期限： 二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日。

中央供應銷售管理： 聖牧盤古及聖牧希望的有機原料奶須受我們的中央銷售管理規管。其均須優先向我們銷售其所有有機原料奶，以滿足我們的需求。在聖牧控股的許可及管理下，多餘的有機原料奶可售予第三方。

採購價及其他條款： 我們根據牛奶供應框架協議向聖牧盤古及聖牧希望購買有機原料奶的價格將根據我們於有關時間向其他附屬公司購買有機原料奶的訂價制度及集團內公司間購買標準釐定。

聖牧盤古及聖牧希望所供應牛奶的質量須符合聖牧控股設定的標準。

持續關連交易

聖牧盤古及聖牧希望須負責向聖牧控股及／或其其他附屬公司指定的地點交付牛奶。

付款條款： 當月所購牛奶的付款須於下月底前結算。

修訂及終止： 對協議的任何修訂或終止須由訂約方以書面作出。

根據牛奶供應框架協議進行交易的理由及好處

我們以中央系統管理我們的原料奶銷售，而聖牧奶業則為我們所有附屬公司的原料奶加工中心。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古與聖牧希望亦須遵守有關中央銷售制度。

估計年度上限

董事估計，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)根據牛奶供應框架協議向聖牧盤古及聖牧希望採購所涉及的年度採購總金額將不會超過人民幣160百萬元、人民幣250百萬元及人民幣400百萬元。於釐定上述年度上限時，董事已考慮下列因素：

- (a) 有機原料奶過往及現行的市價；
- (b) 於往績記錄期內本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購有機原料奶的過往交易量；
- (c) 本集團過往的平均年產奶量；
- (d) 經計及我們有關聖牧盤古及聖牧希望的奶牛養殖及擴張計劃後，於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度聖牧盤古及聖牧希望的有機原料奶生產預期將大幅增長。截至二零一三年十二月三十一日，聖牧盤古擁有約3,000頭有機成母牛，而聖牧希望尚未完成其牧場的建設。我們計劃於二零一六年將聖牧盤古及聖牧希望的牧群規模擴大至不少於8,000頭有機成母牛；及
- (e) 中國乳品業日後可能出現的通貨膨脹。

持續關連交易

買賣奶牛

背景及過往交易金額

聖牧牧業及內大聖牧牧業(均為我們的附屬公司)早於聖牧盤古及聖牧希望開始奶牛養殖。於二零一三年，聖牧牧業及內大聖牧牧業向聖牧盤古售出於彼等牧場繁殖及飼養的奶牛以建立其牧群及支持其奶牛養殖業務。聖牧牧業及內大聖牧牧業於二零一三年向聖牧盤古售出奶牛所涉及的金額約為人民幣41.1百萬元。

我們按集中化基準管理奶牛養殖。我們的大部分犢牛及育成牛由聖牧牧業單獨飼養，成母牛則在其他牧場飼養。聖牧牧業進一步向我們的其他牧場出售懷孕育成牛，以補充其牧群。

作為集中化牧場管理的一部分，聖牧盤古向聖牧牧業售出於其牧場繁殖的大部分犢牛及育成牛。聖牧盤古於二零一三年向聖牧牧業售出奶牛所涉及的金額約為人民幣6.0百萬元。

與聖牧盤古之間的有關安排將繼續且將自二零一四年起拓展至聖牧希望。

奶牛買賣框架協議

於二零一四年六月二十五日，聖牧盤古、聖牧希望與聖牧控股就本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)及聖牧盤古及聖牧希望訂立有關奶牛買賣的框架協議(「**奶牛買賣框架協議**」)。奶牛買賣框架協議的主要條款概列如下：

協議期限： 二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日。

集中化牧場管理： 大部分犢牛及育成牛須按集中化基準養殖，並與成母牛分開飼養。

買賣價： 買賣價將與出售方賬目中所載奶牛成本相同。

修訂及終止： 對協議的任何修訂或終止須由訂約方以書面作出。

根據奶牛買賣框架協議進行交易的理由及好處

我們按集中化基準管理我們的奶牛養殖。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古及聖牧希望亦須進行集中化管理。

持續關連交易

估計年度上限

董事估計，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，根據奶牛買賣框架協議(i)本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)根據奶牛買賣框架協議向聖牧盤古及聖牧希望買賣奶牛的年度採購總金額將不會超過人民幣33百萬元、人民幣62百萬元及人民幣61百萬元，及(ii)本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望作出的總銷售收入將不會超過人民幣65百萬元、人民幣55百萬元及人民幣75百萬元。於釐定上述年度上限時，董事已考慮下列因素：

- (a) 奶牛的過往市價；
- (b) 於往績記錄期內本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古買賣奶牛的過往交易金額；
- (c) 截至二零一六年十二月三十一日止三個年度我們有關聖牧盤古及聖牧希望的奶牛養殖擴張計劃。截至二零一三年十二月三十一日，聖牧盤古擁有4,363頭奶牛，而聖牧希望尚未完成其牧場的建設。我們計劃於二零一六年將聖牧盤古及聖牧希望的牧群規模擴大至合共不少於11,500頭。聖牧盤古及聖牧希望將主要通過向我們購買懷孕母牛來擴充、補充及更替牧群。另一方面，由於我們的集中養殖，於聖牧盤古及聖牧希望牧場培育的犏牛及育成牛將售予聖牧牧業並單獨由聖牧牧業飼養；及
- (d) 中國乳品業日後可能出現的通貨膨脹。

財政資助

背景及過往交易金額

聖牧盤古與聖牧希望均為新成立公司，其牧場仍處於初期階段。因此，倘沒有我們其他成立較早的附屬公司(如聖牧控股及聖牧牧業)提供擔保，可能難以取得商業貸款及借款。於二零一三年，聖牧控股為聖牧盤古合共人民幣18百萬元的貸款提供擔保，已於最後實際可行日期解除。

財務資助框架協議

於二零一四年六月二十五日，聖牧盤古、聖牧希望及聖牧控股訂立框架協議，內容有關本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望於二零一四年一月一日起至二零一六年十二月三十一日提供財務資助(「財務資助框架協議」)。根據該協議，本集團將按正常商業條款向聖牧盤古及聖牧希望提供財務資助(以擔保形式作出)。

持續關連交易

根據財務資助框架協議進行交易的理由及好處

如沒有我們其他成立較早的附屬公司提供擔保，我們新成立的附屬公司(包括聖牧盤古及聖牧希望)將難以取得商業貸款及借款。即使有關公司能夠自行取得有關貸款及借款，如沒有我們其他成立較早的附屬公司提供擔保，其取得商業貸款及借款將產生較高融資成本。因此，本集團繼續向聖牧盤古及聖牧希望提供財務資助將在商業上對本集團有利，這也將降低我們的整體財務成本。

估計年度上限

董事估計，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)將向聖牧盤古及聖牧希望提供的財務資助每日最高結餘不會超過人民幣60百萬元、人民幣100百萬元及人民幣120百萬元。有關上限乃基於聖牧盤古及聖牧希望的擴張計劃及相應融資需求釐定。如上文所述，我們計劃將聖牧盤古及聖牧希望的牧群規模由二零一三年的4,363頭奶牛擴大至二零一六年合共不少於11,500頭奶牛。為實現此計劃，聖牧盤古及聖牧希望將需要大額資金來購買草料及奶牛，該資金將從內部資源及銀行借款中撥付。需要獲得我們財務資助(以擔保形式)的金額將相應增加。

董事的看法

董事(包括獨立非執行董事)認為(a)繼續根據草料供應框架協議、牛奶供應框架協議、奶牛買賣框架協議及財政資助框架協議進行交易符合本集團的利益；(b)有關交易乃於本集團的日常及一般業務過程中訂立；(c)草料供應框架協議、牛奶供應框架協議、奶牛買賣框架協議及財政資助框架協議的條款為一般商業條款，屬公平合理並符合股東的整體利益；及(d)根據各草料供應框架協議、牛奶供應框架協議、奶牛買賣框架協議及財政資助框架協議進行的交易年度上限屬公平合理並符合我們股東的整體利益。

保薦人的意見

聯席保薦人認為(a)草料供應框架協議、牛奶供應框架協議、奶牛買賣框架協議及財政資助框架協議項下的持續關連交易均在本集團的一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立，屬公平合理並符合股東的整體利益；及(b)有關交易的年度上限屬公平合理並符合股東的整體利益。

持續關連交易

豁免申請

根據上市規則第十四A章，按適用比率計算，根據各草料供應框架協議、牛奶供應框架協議、奶牛買賣框架協議及財政資助框架協議；進行的交易構成持續關連交易，須遵守公告、申報及年度審核及獨立股東批准的規定。由於這些交易於上市後將持續進行，故董事認為就上述年度上限內的交易嚴格遵守公告及獨立股東批准規定屬繁瑣及並不切實可行。因此，我們已向聯交所申請而聯交所已授出豁免於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度就草料供應框架協議、牛奶供應框架協議、奶牛買賣框架協議及財政資助框架協議項下擬進行的各項交易遵守公告及獨立股東批准規定。

監管持續關連交易的經修訂上市規則

監管本公司持續關連交易的新上市規則將於二零一四年七月一日生效。我們將於[編纂]後遵守上市規則第14A章項下有關[編纂]本節載列的持續關連交易的適用規定，包括但不限於申報及年度審閱規定。