

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

公 告
成 立 合 資 企 業

建議成立合資企業

於二零一三年九月二十三日，本公司與Success Dairy訂立合資協議I，據此本公司與Success Dairy同意投資於合資公司，以設計、建造及營運以培育、飼養及銷售乳牛、生產、處理及銷售原料奶、根據原始設備生產商合同為其他加工方生產加工乳製品及銷售肥料等為主要業務的牧場。交割後，本公司將擁有合資公司18%已發行股本，而Success Dairy將擁有合資公司82%已發行股本。

本公司與Success Dairy將根據彼等各自的擁有權比率以現金提供初始資本出資，即本公司支付5.4百萬美元，而Success Dairy支付24.6百萬美元。根據合資協議I的條款及條件，本公司與Success Dairy須根據彼等各自的擁有權比率提供進一步資本出資合共40百萬美元，即本公司支付7.2百萬美元，而Success Dairy支付32.8百萬美元。

同日，本公司與Success Dairy訂立合資協議II，以投資成立另一間合資實體，設計、建造及營運與牧場大致相同的第二牧場。合資協議II的完成須受慣常條件所限且將在合資協議II日期後的12個月之後或訂約方可能書面協定的其他日期生效。合資協議II的條款及條件與合資協議I大致相同。

1. 緒言

董事會欣然宣佈，本公司與Success Dairy於二零一三年九月二十三日訂立合資協議I，據此本公司與Success Dairy同意投資於合資公司，以設計、建造及營運牧場並開展有關業務。

同日，本公司與Success Dairy訂立合資協議II，投資成立另一間合資實體，設計、建造及營運與牧場大致相同的第二牧場。合資協議II的完成須受慣常條件所限且將在合資協議II日期後的12個月內或訂約方可能書面協定的其他日期生效。合資協議II的條款及條件與合資協議I大致相同。

2. 合資協議I的重大條款

(a) 日期

二零一三年九月二十三日

(b) 協議方

(i) 本公司；

(ii) Success Dairy；及

(iii) 合資公司。

(c) 合資公司股權架構

交割後，本公司將擁有合資公司18%已發行股本，而Success Dairy將擁有合資公司82%已發行股本。

(d) 資本出資

本公司與Success Dairy將根據彼等各自的擁有權比率以現金提供初始資本出資，即本公司支付5.4百萬美元，而Success Dairy支付24.6百萬美元。

本公司與Success Dairy進一步同意，於合資公司採購下文2(f)所述奶牛前，根據合資協議I的條款及條件，彼等須根據各自的擁有權比率提供進一步資本出資合共40百萬美元，即本公司支付7.2百萬美元，而Success Dairy支付32.8百萬美元。

(e) 交割

合資協議I之交割受慣常條件規限，將於合資協議I日期後第三十日或訂約方可能書面協定的其他日期進行。

(f) 奶牛採購

合資公司將向本公司採購大約6,600頭奶牛，價格乃參考根據仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行的評估過程得出的奶牛於二零一三年六月三十日的公平值而釐定。

(g) 合資公司的管理

合資公司董事會將包括六名董事，其中本公司有權提名一名董事，而Success Dairy有權提名四名董事。合資公司行政總裁亦獲委任為合資公司董事。

倘本公司進一步收購合資公司股份，本公司則有權提名額外董事加入合資公司董事會，惟將獲本公司及Success Dairy提名的董事數目須按照以累計持股基準計算收購所得的根據分配最接近大約每20%的已發行股份可提名一名董事的比率而釐定。

(h) 鮮奶銷售

本公司同意其將負責合資公司的鮮奶銷售，及將促使合資公司的鮮奶在所有時候均以不劣於本公司在同一地區的銷售當時所適用條款的條款進行。

(i) 認沽期權及認購期權

本公司已授予Success Dairy認沽期權，而Success Dairy已授予本公司認購期權。本公司有關行使認沽期權及認購期權的權利及責任須以遵守上市規則下任何適用的規定為前提。

認沽期權及認購期權的行使價乃參考下列各項中的最高者計算：

- (i) $((\text{市值} + \text{本公司淨負債}) / \text{本公司LTM現金EBITDA} \times 0.8 \times \text{合資公司LTM現金EBITDA} - \text{合資公司淨負債}) \times \text{Success Dairy於合資公司的股權}$ ；
- (ii) $(12 \times \text{合資公司LTM現金EBITDA} - \text{合資公司淨負債}) \times \text{Success Dairy於合資公司的股權}$ ；及
- (iii) Success Dairy資本出資的7%投資複合回報率。

認沽期權及認購期權可於牧場生產供銷售鮮奶首日後三至七年間隨時行使。於發生認沽期權觸發事件或認購期權觸發事件時，未違約方將有權即時行使認沽期權或認購期權（視情況而定）。

(j) 於行使認沽或認購期權後延遲轉讓

倘合資一方選擇行使全部或部分認沽期權或認購期權，另一合資方將有權要求Success Dairy所持合資公司部分或全部股份的轉讓由寄發相關通知當日起計延遲12個月，而本公司應付Success Dairy的價格則將猶如相關通知於實際通知日期起計12個月後當日收到而作出評估。

(k) 轉讓合資公司股份的限制

合資方本身不得亦不可允許（除行使認沽期權或認購期權外）其聯屬人將其於合資公司的全部或任何部分擁有權益出售、出讓、轉讓、設置產權負擔、作抵押、質押或以其他方式讓與或處置。然而，Success Dairy於發生認沽期權觸發事件時毋須遵守有關限制，而本公司於發生認購期權觸發事件時毋須遵守有關限制。

3. 合資協議II的重大條款

倘(i)合資公司資金由合資方根據上文2(d)提供；(ii)牧場按合資方協定的計劃建設；(iii)合資方根據上文2(f)採購奶牛；(iv)合資公司處於正常運營狀態，無任何重大不利影響；及(v)合資方均無嚴重違反合資協議I，則根據合資協議II的條款，合資方須促使其各自聯屬人建設與牧場大致相同的新牧場，並須促使該牧場由合資方各自的聯屬人根據與本公司相同的初始擁有權比例成立及擁有的獨立公司擁有。合資協議II的完成後受慣常條件所限且將在合資協議II日期後的12個月內或訂約方可能書面協定的其他日期生效。合資協議II的條款及條件與合資協議I大致相同。

4. 成立合資企業的理由及裨益

本公司相信，成立合資企業符合本集團的最佳利益，原因如下：

- (i) 與自行建立牧場相比，投資至合資企業減少了短期資本開支，並改善了本公司的現金流狀況；
- (ii) 合資企業解決了因本公司自然牧群增長帶來的小母牛數量過多的問題。此外，銷售奶牛所得款項將為本公司的收入及盈利能力帶來正面貢獻；
- (iii) 合資企業認購期權安排令本公司得以在日後牧場盈利時收購合資企業的100%權益以支持本公司長期增長；及
- (iv) 由於本公司負責合資企業的鮮奶銷售，合資企業將繼續為主要客戶提供優質原料奶。

5. 本公司資料

按畜牧群大小計算，本集團是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。其總部位於中國東部省份安徽省，主要業務為飼養奶牛及銷售原料奶予知名乳業公司以加工成消費乳製品。截至二零一三年六月三十日，本集團共在中國擁有22個運營牧場，飼養總共約177,921頭奶牛。本集團的牧場位於遍佈中國的多個策略性地點，鄰近下游乳品加工廠及飼料供應來源地。

6. SUCCESS DAIRY資料

Success Dairy是由New Dairy Investment Ltd及Crown Dairy Holdings Limited最終持有的合資實體。

New Dairy Investment Ltd是KKR China Growth Fund L.P.的附屬公司。KKR China Growth Fund L.P.專注大中華(包括中國、香港及台灣)的增長型投資機遇，其普通合夥人為KKR Associates China Growth L.P.，並由Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.提供意見。Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.則是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。非執行董事Wolhardt Julian Juul先生亦是KKR Asia Limited的成員，而該公司是KKR China Growth Fund L.P.的聯屬公司，而KKR China Growth Fund L.P.則全資擁有New Dairy Investment Ltd。

Crown Dairy Holdings Limited是CDH Fund IV, L.P.的全資附屬公司。CDH Fund IV, L.P.專注私募股權投資，其普通合夥人為CDH IV Holdings Company Limited，並由CDH China Management Company Limited管理。非執行董事許志堅先生亦是CDH China Management Company Limited的董事總經理，該公司是CDH Fund IV, L.P.的經理。

Wolhardt先生及許先生已經放棄就批准該交易的董事會決議案投票。除上文所披露者外，以各董事所知所信及所掌握的資料，並經過所有合理查詢，New Dairy Investment Ltd及Crown Dairy Holdings Limited及其最終實益擁有人，均是本公司及本公司的關連人士以外的獨立第三方。

7. 釋義

「%」	指	百分比
「董事會」	指	本公司的董事會
「有關業務」	指	(i)培育、飼養及銷售乳牛；(ii)生產、處理及銷售原料奶；(iii)為自有品牌生產加工奶及根據原始設備生產商合同為其他加工方生產加工乳製品；(iv)銷售肥料及(v)進行任何其他業務或活動，或作出合資公司董事會不時批准的其他投資
「營業日」	指	於香港、紐約及中華人民共和國由政府或當局正式界定為工作日的日子(星期六或星期日除外)
「現金EBITDA」	指	扣除利息開支、稅項、折舊、攤銷及公平值變動所產生的收益／虧損減去奶牛的銷售成本前的盈利，與本公司現行的慣例一致。為免生疑，在計算現金EBITDA時，下列各項費用不計算在內： (i)購股權開支，(ii)因與本公司管理層或其聯屬人的股權安排所引起的任何費用；(iii)在計算現金EBITDA時，不計算在內的其他費用，與本公司現行的慣例一致
「認購期權」	指	Success Dairy根據合資協議I授出的認購期權，據此本公司有權要求Success Dairy出售最多達其於合資公司的全部股份及合資公司結欠Success Dairy的全部貸款或借款
「認購期權通知」	指	本公司向Success Dairy發出的告知其選擇行使全部或部分認購期權的書面通知

「認購期權觸發事件」	指	Success Dairy嚴重違反合資協議I且未即時修正有關違反情況
「交割」	指	合資方根據合資協議I完成初始資本出資
「本公司」	指	中國現代牧業控股有限公司，一間於二零零八年七月三十日根據香港法例在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其普通股於聯交所主板上市
「本公司LTM現金EBITDA」	指	於相關通知日期前最後12個月的本公司現金EBITDA
「本公司淨負債」	指	本公司截至其最近的財政年度結算日報告予其股東的淨負債
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「牧場」	指	合資公司透過其全資附屬公司設計、建造及營運的牧場
「董事」	指	本公司的董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「合資企業」	指	合資公司及根據合資協議II註冊成立的合資實體
「合資協議I」	指	協議方於二零一三年九月二十三日訂立的認購及合資協議
「合資協議II」	指	本公司與Success Dairy於二零一三年九月二十三日根據與合資協議I條款大致相若的條款訂立的認購及合資協議
「合資方」	指	本公司及Success Dairy

「合資公司」	指	Asia Dairy Holdings，一間根據開曼群島法例組成的獲豁免公司，其註冊辦事處位於 Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
「合資公司LTM 現金EBITDA」	指	於相關通知日期前最後12個月的合資公司現金EBITDA
「合資公司淨負債」	指	相關通知日期前合資公司的淨負債
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	由聯交所運作的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所創業板，並與之並行運作
「市值」	指	基於相關通知日期前30個交易日本公司股份的平均收市價而計算的本公司市值
「重大不利影響」	指	對本公司業務、前景、資產、財務或其他狀況或經營業績重大不利的任何變動、事件、情況、發生、狀況或影響，包括但不限於對牧場飼養的奶牛總體上有重大不利影響的任何疾病及任何對有關業務有重大不利影響的自然災害(包括持續惡劣的天氣)
「淨負債」	指	付息債務減去現金及現金等價物
「通知」	指	相關認購期權通知或認沽期權通知
「原始設備生產商」	指	原始設備生產商
「協議方」	指	本公司、Success Dairy及合資公司

「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、台灣及澳門特別行政區
「項目協議」	指	合資公司與濟南市商河縣人民政府將訂立的項目協議
「認沽期權」	指	本公司根據合資協議I授出的認沽期權，據此Success Dairy有權要求本公司購買最多達其於合資公司的全部股份及合資公司結欠Success Dairy全部貸款或借款
「認沽期權通知」	指	Success Dairy向本公司發出的告知其選擇行使全部或部分認沽期權的書面通知
「認沽期權觸發事件」	指	包括以下事件：(i)本公司嚴重違反合資協議I且未即時修正有關違反情況；(ii)本公司寄發通知召開股東大會，藉以通過一項可能令本公司自聯交所主板除牌的決議案；或(iii)本公司最初提名加入合資公司董事會的董事不再為合資公司董事，而本公司未能委任可代其履行董事職責的替任董事
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Success Dairy」	指	Success Dairy II Limited，一間根據開曼群島法例組成的獲豁免公司，其註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands

「美元」 指 美元，美國的法定貨幣

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
于旭波

香港，二零一三年九月二十四日

於本公告日期，執行董事為高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生；非執行董事為于旭波先生、WOLHARDT Julian Juul先生、許志堅先生、雷永勝先生及丁聖先生；獨立非執行董事為李勝利教授、李港衛先生、劉福春先生及康龔先生。