

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有中國現代牧業控股有限公司的股份，應立即將本通函以及隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣的銀行、持牌證券經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MODERN FARMING
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)

須予披露及關連交易
出售於附屬公司的50%股本權益
及
暫停辦理股份過戶登記
及
股東特別大會通告
獨立董事委員會及獨立股東的
獨立財務顧問



獨立董事委員會函件載於本通函第13頁，當中載有獨立董事委員會致獨立股東的推薦建議。致獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問函件載於本通函第14頁至24頁，當中載有獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的意見。

本公司謹訂於二零一八年三月二日(星期五)上午十時正假座香港銅鑼灣告士打道281號香港怡東酒店二樓岸濤廳II廳舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第37至38頁。倘閣下無法出席股東特別大會，務請將隨附的代表委任表格按其上印列的指示填妥，並儘早交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓17M室，並無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間四十八小時前交回。填妥及送達代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件.....	4
獨立董事委員會函件	13
富域資本有限公司函件.....	14
附錄一 — 估值報告概要.....	25
附錄二 — 一般資料	29
股東特別大會通告	37

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	聯交所開門進行業務交易的日子
「買方」或 「內蒙古蒙牛」	指	內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司，於中國註冊成立的有限公司，於最後實際可行日期由蒙牛擁有99.98%權益
「中國」	指	中華人民共和國(不包括台灣、澳門特別行政區及香港)
「本公司」	指	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，其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：1117)
「完成」	指	根據股份轉讓協議的條款及條件完成出售事項
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事
「出售事項」	指	根據股份轉讓協議的條款及條件出售銷售股份
「股東特別大會」	指	本公司將於二零一八年三月二日(星期五)上午十時正假座香港銅鑼灣告士打道281號香港怡東酒店二樓岸濤廳II廳召開及舉行的股東特別大會及其任何續會，其通告載於本通函第37頁至38頁
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋 義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會旗下由全體獨立非執行董事組成的獨立委員會
「獨立財務顧問」或 「富域資本」	指	富域資本有限公司，根據證券及期貨條例進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，即就出售事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	蒙牛及其聯繫人以外的股東
「最後實際可行日期」	指	二零一八年二月九日，即本通函付印前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「蒙牛」	指	中國蒙牛乳業有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2319)
「蒙牛集團」	指	蒙牛及其附屬公司
「現代牧業蚌埠」	指	現代牧業(蚌埠)有限公司，於中國註冊成立的有限公司，並為現代牧業的全資附屬公司
「現代牧業蚌埠 銷售股份」	指	現代牧業蚌埠全部已發行股本的50%
「現代牧業肥東」	指	現代牧業(肥東)有限公司，於中國註冊成立的有限公司，並為現代牧業的全資附屬公司
「現代牧業肥東 銷售股份」	指	現代牧業肥東全部已發行股本的50%
「現代牧業」	指	現代牧業(集團)有限公司，本公司的非全資附屬公司

釋 義

「百分比率」	指	上市規則第14.07條所載百分比率
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「銷售股份」	指	現代牧業蚌埠銷售股份及現代牧業肥東銷售股份
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份轉讓協議」	指	現代牧業與買方就出售事項所訂立日期為二零一八年一月二十二日的股份轉讓協議
「股東」	指	本公司股份持有人
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	現代牧業蚌埠及現代牧業肥東
「估值報告」	指	估值師就採納資產基礎法釐定的目標公司估值所編製日期為二零一七年十一月三十日的估值報告
「估值師」	指	獨立第三方估值代理亞太評估諮詢有限公司



MODERN FARMING
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)

執行董事：

高麗娜女士(副主席兼總裁)

韓春林先生(營運總經理)

非執行董事：

盧敏放先生(主席)

WOLHARDT Julian Juul 先生

張平先生

溫永平先生

獨立非執行董事：

李勝利先生

李港衛先生

康龔先生

註冊辦事處：

Maples Corporate Service Limited

PO Box 309

Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港銅鑼灣

告士打道262號中糧大廈

32樓A室

敬啟者：

須予披露及關連交易
出售附屬公司50%股本權益
及
股東特別大會通告

1. 緒言

茲提述本公司日期為二零一八年一月二十二日的公告，其中，董事會宣佈本公司非全資附屬公司現代牧業與買方訂立股份轉讓協議，據此，在目標公司的

* 僅供識別

評估價值及股份轉讓協議的條款及條件規限下，現代牧業同意出售及買方同意收購銷售股份，代價為人民幣56.04百萬元。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)：(i)出售事項；(ii)富域資本函件，當中載有向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見；(iii)獨立董事委員會向獨立股東提供推薦意見的函件；及(iv)股東特別大會通告。

2. 股份轉讓協議

股份轉讓協議的主要條款概述如下：

日期

二零一八年一月二十二日

訂約方

- (1) 現代牧業(作為賣方)；及
- (2) 買方。

標的事項

在股份轉讓協議的條款及條件規限下，現代牧業同意出售及買方同意收購銷售股份。

代價

代價合共為人民幣56.04百萬元(「代價」)，為參考估值師採納資產基礎法編製的估值報告所示目標公司於二零一七年十一月三十日的估值(「估值」)。根據估值報告，估值為人民幣112百萬元。有關估值報告的更多詳情載於本通函附錄一。

代價將由買方於就出售事項完成工商變更登記之日起十五個工作日內一筆過以人民幣悉數支付。

代價由現代牧業與買方公平磋商及經參考估值後釐定。有關出售事項對本集團財務影響的進一步詳情以及進行出售事項的理由及裨益，請參閱下文「出售事項對本集團的財務影響」及「進行出售事項的理由及對本集團的裨益」各節。

完成

須於買方悉數支付代價的營業日為完成出售事項。

訂約方須盡力於股份轉讓協議日期起計90天內：

- (a) 於股東特別大會上取得獨立股東有關股份轉讓協議及出售事項的批准；
- (b) 協助目標公司就出售事項完成工商變更登記手續；及
- (c) 於目標公司股東名冊中登記買方的名稱，並向買方出具出資證明書。

於完成後，各目標公司將由現代牧業及買方按50/50基準擁有。各目標公司的董事會將由五名成員組成，而本公司及買方分別有權委任兩名董事及三名董事加入各目標公司的董事會。各目標公司的主席須為買方委任的董事，而各目標公司的副主席須為本公司委任的董事。經理及首席財務官須由買方委任，並將負責目標公司的日常管理。

股東及本公司潛在投資者務請注意，出售事項的完成存在不確定因素及風險（見下文的額外披露）。因此，出售事項的完成受不確定因素影響。股東及本公司潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事。

3. 有關目標公司及目標業務的資料

各目標公司的詳情載列如下：

目標公司原本隸屬本公司兩間附屬公司的兩個製乳業務單位（「**乳製品業務單位**」），該等業務單位涉及於中國生產及分銷乳製品以及經營奶牛養殖業務。目標公司（包括現代牧業蚌埠及現代牧業肥東）各自已分別透過於二零一七年七月二十四日及二零一六年五月十六日註冊成立兩間新公司，分拆其奶牛養殖業務單位，並將乳製品業務單位留給目標公司。

目標業務的財務資料

下文載列現代牧業蚌埠乳製品業務單位於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的未經審核財務資料：

	截至十二月三十一日止	
	財政年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	802,042	694,684
除稅前(淨虧損)/純利	(310,442)	75,180
除稅後(淨虧損)/純利	(310,442)	75,180

現代牧業蚌埠乳製品業務單位於二零一七年十一月三十日的未經審核資產總值及資產淨值分別為人民幣552,540,525元及人民幣52,474,924元。現代牧業蚌埠乳製品業務單位的資產淨值並不包括分拆後餘下集團的任何公司間結餘。

下文載列現代牧業肥東乳製品業務單位於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的未經審核綜合財務資料：

	截至十二月三十一日止	
	財政年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	242,082	474,029
除稅前(淨虧損)/純利	(24,580)	60,184
除稅後(淨虧損)/純利	(24,580)	60,184

現代牧業肥東乳製品業務單位於二零一七年十一月三十日的未經審核資產總值及資產淨值分別為人民幣209,413,056元及人民幣59,590,823元。現代牧業肥東乳製品業務單位的資產淨值並不包括分拆後餘下集團的任何公司間結餘。

4. 出售事項對本集團的財務影響

根據代價及目標公司於二零一七年十一月三十日的資產淨值，本公司預期出售事項將錄得人民幣7,126元的未經審核收益。本集團擬將出售事項所得款項用於補充本集團的一般營運資金。

於完成後，目標公司將不再為本公司的附屬公司，並預期將成為買方的附屬公司。目標公司的財務業績將不再綜合計入本集團的綜合財務報表，並預期將於買方的綜合財務報表綜合入賬。

5. 進行出售事項的理由及對本集團的裨益

本公司認為出售事項為本集團提供良機，可減少對蒙牛集團的倚賴。本公司認為，於目前市況下，其業務策略的核心競爭優勢並非經營乳製品業務。此外，經營乳製品業務需要動用本集團大量資源。因此，本公司認為，專注於中國經營奶牛養殖業務及提供原料奶業務符合本公司及股東的整體最佳利益。

本集團擬將出售事項所得款項用於補充本集團的一般營運資金，包括減少其有息借款，以加強其財務狀況。

蒙牛集團為領先乳製品生產商之一，配備強大的管理團隊及穩固的中國乳製品分銷網絡。本公司認為，憑藉蒙牛的核心優勢及中國政府出台的有利乳業政策，與蒙牛互惠互利的合夥關係可為其股東創造價值。因此，現代牧業決定保留於目標公司的50%權益。

董事(不包括獨立非執行董事，彼等的意見將載於將向股東寄發的通函)認為，出售事項屬公平合理，且各訂約方按公平原則磋商後所訂立股份轉讓協議的條款乃按一般商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

6. 完成後與蒙牛集團的關係

完成後，預期本集團的主要業務將為供應新鮮原料奶，而蒙牛集團將為其主要客戶。經考慮以下因素後，董事會認為，本集團的客戶集中於蒙牛集團乃由於中國乳製品行業的常規所致，而本公司亦有能力獨立營運。

少數主要市場參與者。蒙牛集團為中國領先的乳品製造商之一。中國乳品業僅由少數市場參與者主導，集中度較高。根據AC尼爾森的數據，中國乳企前三甲二零一六年市場佔有率達到58%(其中蒙牛佔有率約24%)。蒙牛自二零零四年六月起一直於聯交所主板上市(股份代號：2319)，且受(其中包括)香港相關法例及法規(包括但不限於上市規則)監管。本集團於二零零六年開始向蒙牛集團銷售原料奶。鑒於主要市場參與者數目有限、與蒙牛集團的長期業務關係，加上目前蒙牛與本公司之間的股權關係，故董事會認為，蒙牛集團為本集團的寶貴且信譽良好的戰略業務夥伴，與彼等合作可為本集團帶來穩定的收入及豐厚的經濟回報。

相互補足的信賴。本集團為少數可於中國經營大型乳牛場及供應優質新鮮原料奶的公司之一。本集團的大部分乳牛場均位於蒙牛集團生產設施附近。本公司相信，本集團正處於有利位置，可成為向蒙牛集團提供優質新鮮原料奶且具戰略重要性的供應商。鑒於本集團與蒙牛集團擁有逾10年業務關係、本集團在生產上的專業技術、本集團產品質素符合蒙牛及其高端客戶的要求，故董事會認為，本集團與蒙牛集團之間原料奶供應的策略性合作關係為雙方帶來互惠互利。

擴大客戶基礎的能力。根據於二零零八年十月與內蒙古蒙牛訂立的新鮮原料奶供應承購協議，本集團享有可酌情將各乳牛場每日生產的原料奶最多30%銷售予第三方(惟蒙牛兩名競爭對手除外)的靈活彈性。自上市以來，本公司得以將其原料奶客戶基礎擴大。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，出售予獨立第三方的原料奶銷售額分別佔本集團原料奶銷售總額約28.3%、30.7%及30.6%，且預期相關百分比將於未來上升。與二零一零年本集團在聯交所主板上市時本集團出售予蒙牛集團原料奶銷售總額約佔97.6%相比，本公司認為，本集團自上市以來已成功擴大其客戶基礎，並已將客戶集中風險降低至合理範圍內。

未來維持收益的能力。本集團因其供應的優質原料奶在業內享負盛名，而蒙牛集團則為中國領先乳品製造商之一。隨著中國政府於二零一八年全面實施嬰幼兒方奶粉註冊制，預期此行業將進一步整合，並已就長遠發展準備就緒。中國政府農業部亦推出「五大行動」以加快推進乳品業現代化建設並提升國產乳製品的消費信心。此外，乳品業的原料奶價格於二零一七年下半年已反彈且於二零一八年開首勢頭良好，本公司對原料奶價格長期保持升勢抱持樂觀態度。據合理預期，本公司及蒙牛集團將憑藉優惠政策及市場回升受惠，繼而實現本公司收入。憑藉其各自在業內的聲譽及優惠政策，董事會相信，本集團未來將有能力維持穩定收入。

7. 有關訂約方的資料

本集團

以畜群規模及數量計，本集團為中國最大的乳牛畜牧公司及最大的新鮮原料奶生產商。截至二零一七年六月三十日，本集團在中國合共營運26個畜牧場，飼養合共223,217頭乳牛。作為全國性牧場，本集團具備得天獨厚的地理優勢，其畜牧場鄰近多個下游乳品加工廠及飼料供應源。本集團堅守其本身「創新基因」，一直堅持採用「種養加一體化，零距離2小時」的獨家生產模式，生產出品質得到保證的優質牛奶。

買方

買方於中國成立，主要從事製造及銷售乳製品業務。於最後實際可行日期，蒙牛擁有買方的99.98%股本權益。

8. 上市規則的涵義

由於根據上市規則計算的一項或多項適用百分比率高於5%但低於25%，故出售事項構成本公司的須予披露交易。

於最後實際可行日期，買方為蒙牛擁有99.98%權益的公司，而蒙牛為於本公司已發行股本中持有約60.76%權益的主要股東。因此，根據上市規則第14A章，買方為蒙牛的聯繫人及為本公司的關連人士。

因此，出售事項構成本公司的須予披露及關連交易，須遵守(1)上市規則第14章項下通知及公告的規定；及(2)上市規則第14A章項下公告、股東批准、通函及年度報告的規定。

9. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

由獨立非執行董事(即李勝利先生、李港衛先生及康龔先生)組成的本公司獨立董事委員會已告成立，以就出售事項的條款是否公平合理向獨立股東提供意見，並就如何投票向獨立股東提供意見。富域資本已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

務請閣下垂注本通函第13頁所載的獨立董事委員會函件，當中載有其致獨立股東的推薦意見，及本通函第14頁至24頁所載致獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問函件。

10. 董事權益披露

盧敏放先生為蒙牛的執行董事兼總裁。WOLHARDT Julian Juul先生為蒙牛的獨立非執行董事。張平先生為蒙牛的首席財務官。溫永平先生為蒙牛的助理副總裁兼蒙牛奶源事業部總經理。因此，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生各自被視為於股份轉讓協議中擁有重大權益。因此，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生各自已就批准股份轉讓協議的相關董事會決議案放棄投票。

11. 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一八年三月一日(星期四)至二零一八年三月二日(星期五)期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零一八年二月二十八日(星期三)下午四時三十分，送交本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓17M室。

12. 股東特別大會

本公司將於二零一八年三月二日(星期五)上午十時正，假座香港銅鑼灣告士打道281號香港怡東酒店二樓岸濤廳II廳以考慮及酌情批准出售事項。股東特別大會通告載於本通函第37至38頁。

根據上市規則第13.39(4)條，將於股東特別大會上提呈的決議案以按股數投票方式表決，投票結果將於股東特別大會後公佈。

蒙牛及其聯繫人、以及於出售事項及股份轉讓協議中擁有重大權益的任何股東須就批准出售事項及股份轉讓協議而在股東特別大會上提呈以供通過的相關決議案放棄投票。

除上文所披露者外，就本公司作出一切合理查詢後所知悉，於最後實際可行日期，股東概無訂立亦無對其有約束力的任何投票權信託或其他協議、安排或備忘錄，且概無股東受任何責任或權利限制，而據此已經或可能已經將行使其所持本公司股份投票權的控制權暫時或永久移交(不論全面移交或按個別情況移交)予第三方。

就董事作出一切合理查詢後所深知，於最後實際可行日期，蒙牛及其聯繫人合共持有3,725,769,412股股份，相當於本公司全部已發行股本約60.76%。

本通函隨附股東特別大會適用的代表委任表格。倘閣下未能出席股東特別大會，務請將代表委任表格按其上列的指示填妥，並儘快及無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前48小時交回本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓17M室。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

13. 推薦意見

請閣下垂注：

- A. 獨立董事委員會函件載於本通函第13頁，當中載有其致獨立股東的推薦意見；及
- B. 獨立財務顧問函件載於本通函第14頁至24頁，當中載有其致獨立股東委員會及獨立股東的推薦意見。

獨立董事委員會經考慮股份轉讓協議條款及出售事項以及考慮獨立財務顧問的意見後認為，各股份轉讓協議的條款按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，獨立董事委員會推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈載於股東特別大會通告上的普通決議案。

經整體考慮獨立董事委員會函件及上述所有其他因素，董事認為各股份轉讓協議的條款按一般商業條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。因此，董事亦推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關批准出售事項及股份轉讓協議的普通決議案。

14. 其他資料

另請閣下垂注本通函附錄所載一般資料。

此致

列位股東 台照

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
盧敏放
謹啟

二零一八年二月十二日



MODERN FARMING
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)

敬啟者：

**須予披露及關連交易
出售附屬公司50%股權**

吾等茲提述本公司向股東刊發日期為二零一八年二月十二日的通函(「通函」)，本函件構成其中部分。除非文義另有所指，否則通函內所界定的詞彙於本函件所用者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任為獨立董事委員會成員，就各股份轉讓協議條款及出售事項對獨立股東而言是否公平合理以及是否符合本公司及股東的整體利益，向獨立股東提供意見。富域資本已獲委任為獨立財務顧問，以就此向吾等及獨立股東提供意見。吾等謹請閣下垂注載於通函第14至24頁所載由獨立財務顧問發出的意見函件。

經考慮各股份協議條款及出售事項，及考慮獨立財務顧問意見後，吾等認為，儘管出售事項並非於本集團正常及一般業務過程中進行，惟各股份轉讓協議條款及出售事項乃按一般商業條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。吾等因此建議獨立股東應投票贊成將於股東特別大會上提呈有關批准股份轉讓協議及出售事項的普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表

獨立董事委員會

獨立非執行董事

李勝利先生

李港衛先生

康龔先生

謹啟

二零一八年二月十二日

* 僅供識別

以下為富域資本有限公司為載入本通函而編製的函件全文，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東的意見。



香港
中環
擺花街18-20號
嘉寶商業大廈
13樓1305室

敬啟者：

須予披露及關連交易
出售於附屬公司的50%股本權益

緒言

茲提述吾等獲委聘為獨立財務顧問，以就股份轉讓協議及其項下擬進行的出售事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司於二零一八年二月十二日致股東的通函(「**通函**」)所載董事會函件(「**董事會函件**」)內，本函件為通函其中一部分。除另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

茲提述日期為二零一八年一月二十二日有關股份轉讓協議及其項下擬進行的出售事項的公告。

於二零一八年一月二十二日， 貴公司非全資附屬公司現代牧業與買方訂立股權轉讓協議，據此，現代牧業有條件同意出售及買方有條件同意收購現代牧業蚌埠及現代牧業肥東的50%股本權益(統稱「**銷售股份**」)，代價合共為人民幣56.04百萬元。

於最後實際可行日期，買方由 貴公司主要股東蒙牛擁有99.98%權益，持有 貴公司已發行股份總數約60.76%。因此，根據上市規則第14A章，買方為蒙牛的聯繫人及因此為 貴公司的關連人士。

由於股份轉讓協議項下有關出售事項的一項或多項適用百分比率高於5%但低於25%，故訂立股份轉讓協議及出售事項構成 貴公司的須予披露及關連交易，須遵守(i)上市規則第14章項下通知及公告的規定；及(ii)上市規則第14A章項下公告、股東批准、通函及年度報告的規定。

由全體獨立非執行董事(即李勝利先生、李港衛先生及康龔先生)組成的獨立董事委員會已告成立，以就(i)股份轉讓協議及出售事項的條款是否按一般商業條款釐定，是否屬公平合理並符合 貴公司及股東的整體利益；及(ii)獨立股東應如何於股東特別大會上就有關決議案投票以批准股份轉讓協議及其項下擬進行的出售事項向獨立股東提供意見。吾等(富域資本有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

盧敏放先生為蒙牛的執行董事兼總裁。WOLHARDT Julian Juul先生為蒙牛的獨立非執行董事。張平先生為蒙牛的首席財務官。溫永平先生為蒙牛的助理副總裁兼蒙牛奶源事業部總經理。因此，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生各自被視為於股份轉讓協議中擁有重大權益，故此，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生各自已就批准股份轉讓協議及其項下擬進行的出售事項的相關董事會決議案放棄投票。

蒙牛及其聯繫人將須就股份轉讓協議及於股東特別大會擬進行的出售事項的有關決議案放棄投票。除上文所述外，據董事深知、全悉及確信，於最後實際可行日期，概無其他股東須於股東特別大會上放棄投票。

吾等的獨立性

於最後實際可行日期，吾等與 貴公司或可被合理視為與吾等獨立性相關的任何其他人士並無任何關係，亦無於其中擁有權益。除吾等獲委聘為獨立財務顧問外，富域資本有限公司於過往兩年亦曾就持續關連交易出任 貴公司當時獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問。

根據上市規則第13.84條，吾等獨立於 貴集團且與 貴集團並無關連，故吾等合資格就股份轉讓協議及其項下擬進行的出售事項，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。除就吾等獲委任為獨立財務顧問而應付吾等的正常顧問費外，概不存在吾等將向 貴公司收取任何其他費用或利益的安排。

吾等的意見基準

於達致吾等致獨立董事委員會及獨立股東的意見時，吾等已依賴通函所載或提述陳述、資料、意見及聲明以及 貴公司、董事及 貴公司管理層向吾等提供的資料及聲明的準確性。吾等並無理由相信，於達致吾等意見時所倚賴的任何資料及聲明為失實、不準確或具誤導成分，亦不知悉遺漏任何重大事實，致使吾

等獲提供的資料及向吾等作出的聲明為失實、不準確或具誤導成分。吾等已假設通函所載或提述由 貴公司、董事及 貴公司管理層提供的所有資料、聲明及意見(彼等須就此獨自承擔全部責任)於作出時均屬真實及準確，且截至最後實際可行日期仍屬真實。

董事就 貴公司提供的資料共同及個別承擔全部責任，包括根據上市規則提供的詳細資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，通函所載資料於所有重大方面屬準確及完整，且並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事實使通函所載任何陳述具誤導成分。

吾等認為，吾等已獲提供充分資料以達致知情意見並為吾等的意見提供合理基礎。然而，吾等並無對 貴公司、其附屬公司或聯繫人的業務及事務進行任何獨立調查，吾等亦無就所獲提供的資料進行任何獨立核實。

股東務須注意，其後發展(包括市場及經濟狀況任何重大變動)可能會影響及／或改變吾等的意見。本函件所載內容概不應構成持有、出售或購買任何股份或 貴公司任何其他證券的建議。

本函件僅向獨立董事委員會及獨立股東發出，以供彼等考慮股份轉讓協議及其項下擬進行出售事項，故除供收錄於通函內，於未經吾等事先書面同意的情況下，不得引述或轉述本函件的全部或部分內容，亦不得作任何其他用途。

經考慮的主要因素及理由

於達致吾等有關股份轉讓協議及其項下擬進行出售事項的意見時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

1. 訂約方的背景

貴集團

以畜群規模及數量計，貴集團為中國最大的乳牛畜牧公司及最大的新鮮原料奶生產商。截至二零一七年六月三十日，貴集團在中國合共營運26個畜牧場，飼養合共223,217頭乳牛。作為全國性牧場，貴集團具備得天獨厚的地理優勢，其畜牧場鄰近多個下游乳品加工廠及飼料供應源。貴集團堅守其本身「創新基因」，一直堅持採用「種養加一體化，零距離2小時」的獨家生產模式，生產出品質得到保證的優質牛奶。

下表載列 貴集團截至二零一五年(「二零一五財政年度」)及二零一六年(「二零一六財政年度」)十二月三十一日止年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月(「二零一七年上半年」)財務報表的財務資料，乃摘錄自 貴公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告(「二零一六年度報告」)及 貴公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告(「二零一七中期報告」)。

	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至十二月三十一日 止年度 二零一六年 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
收入	2,344,380	4,862,311	4,826,341
期／年內(淨虧損)／純利	(687,513)	(785,495)	343,718
包括：			
－液態奶產品分部收入	405,092	1,478,744	1,501,875
－期／年內液態奶產品 分部(虧損)／溢利	(306,200)	(355,719)	220,530

誠如上表所示， 貴集團液態奶產品分部收入從二零一五財政年度的約人民幣1,501.9百萬元略降至二零一六財政年度的約人民幣1,478.7百萬元。於二零一六財政年度液態奶產品產生分部虧損約人民幣355.7百萬元，而二零一五財政年度的分部溢利約為人民幣220.5百萬元。據二零一六年度報告顯示，液態奶產品的分部溢利大幅下跌主要歸因於分銷網絡的營銷開支及拓展成本大幅上漲。

於二零一七年上半年，由於上述同一原因， 貴集團液態奶產品的分部淨虧損進一步增至約人民幣306.2百萬元，而截至二零一六年六月三十日止六個月的分部溢利約為人民幣165,000元。因此， 貴集團於二零一七年上半年產生淨虧損約人民幣678.5百萬元。

買方

買方於中國成立，主要從事製造及銷售乳製品業務。於本公告日期，蒙牛擁有買方的99.98%股本權益。

目標公司

於最後實際可行日期，目標公司(即現代牧業蚌埠及現代牧業肥東)為 貴公司直接全資擁有的附屬公司。目標公司原來分別包括奶牛養殖業務單位及乳製品業務單位(「乳製品業務單位」)。現代牧業蚌埠及現代牧業肥東於二零一七年七月二十四日及二零一六年五月十六日將其奶牛養殖業務單位分別轉到 貴公司一間新附屬公司。因此，目標公司的現有資產僅包括各自的乳製品業務單位。

目標公司的財務資料

下文載列現代牧業蚌埠及現代牧業肥東的乳製品業務單位分別於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的未經審核財務資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
現代牧業蚌埠：		
收入	802,042	694,684
年內(淨虧損)/純利	(310,442)	75,180
現代牧業肥東：		
收入	242,082	474,029
年內(淨虧損)/純利	(24,580)	60,184

下表說明現代牧業蚌埠及現代牧業肥東乳製品業務單位於二零一七年十一月三十日的未經審核資產總值及資產淨值，乃參照董事會函件所述本公司提供的現代牧業蚌埠及現代牧業肥東管理賬目。

	於二零一七年十一月三十日	
	資產總值	資產淨值
	人民幣	人民幣
	(未經審核)	(未經審核)
現代牧業蚌埠	552,540,525	52,474,924
現代牧業肥東	209,413,056	59,590,823
總計	<u>761,953,581</u>	<u>112,065,747</u>

2. 股份轉讓協議的主要條款

股份轉讓協議的主要條款概述如下：

日期：二零一八年一月二十二日

訂約方：(a) 現代牧業(作為賣方)；及

(b) 內蒙古蒙牛(作為買方)

標的事項

根據股份轉讓協議，在股份轉讓協議所載條款及條件規限下，現代牧業有條件同意出售及買方有條件同意收購銷售股份。

條件

出售事項的完成須待下列條件達成後，於買方悉數支付代價當日的營業日進行。

訂約雙方須於股份轉讓協議日期起計90天內：

- (i) 於股東特別大會上取得獨立股東有關股份轉讓協議及出售事項的批准；
- (ii) 協助目標公司就出售事項完成工商變更登記手續；及
- (iii) 登記買方為目標公司股東，並向買方出具出資證明書。

代價

根據股份轉讓協議，出售事項的代價合共為人民幣56.04百萬元，為現代牧業與買方經參考由蒙牛委任的獨立估值師行亞太評估諮詢有限公司(「估值師」)所出具估值報告(「估值報告」)，於公平磋商後釐定。

據股份轉讓協議所載，代價將由買方於完成工商變更登記之日起15個工作日內以現金清償。

根據估值報告，按照估值師採納的資產基礎法，目標公司全部股權於二零一七年十一月三十日的估值(「股權估值」)為人民幣112百萬元。銷售股份的代價人民幣56.04百萬元相等於股權估值結果約50%。

就盡職審查而言，吾等已審閱(i)估值師的委聘；(ii)估值師在編製估值報告方面的資歷及經驗；及(iii)估值師為進行股權估值而採取的盡職審查措施。

估值師

根據委聘函及估值師提供的其他相關資料，吾等認為，估值師合資格及有能力進行股權估值。估值師亦已確認彼等獨立於貴集團及蒙牛集團。

估值假設

根據估值報告，吾等注意到，估值師已就股權估值作出若干假設，包括：

- (i) 目標公司的目前營運將不會有重大變動；
- (ii) 目標公司的現行經濟政策、產業政策和區域政策將不會有重大變動；
- (iii) 將無不可抗力對目標公司造成重大不利影響；
- (iv) 目標公司提供的所有未經審核財務資料均準確可靠；
- (v) 目標公司的業務範疇將不會有重大變動；
- (vi) 目標公司已經獲得與房屋建築物及土地使用權有關的所有必要證書及許可證；
- (vii) 進行股權估值的房屋建築物在其經濟壽命期內將被妥善管理；及
- (viii) 倘日後被提供目標公司的更詳細資料，估值師保留修訂股權估值結果的權利。

估值方法

根據估值報告的審閱及與估值師的討論，吾等注意到，估值師已考慮不同估值方法(即市場法、收益法及資產基礎法)以進行股權估值。然而，由於與收益法及市場法比較後，資產基礎法乃唯一適合股本估值的方法，因此未有對該等方法進行反複核實。我們的理據如下：

收益法

收益法指透過估計受評估資產未來回報的現值而達致資產價值的估值法。

然而，考慮到(i) 貴集團的負數現金流導致目標公司的液態乳製品業務於過去兩年一直產生虧損；及(ii)目標公司的液態乳製品營運能力一直大幅減少，故估值師認為，目標公司的未來經濟利益及營運風險不能正確地予以估計，因此收益法並不適用於股本估值。

市場法

市場法指透過於接近估值日之時比較類似可資比較公司的市值而達致資產價值的估值方法。然而，由於市場上鮮有具類似規模的公司的交易個案，且不能於公開途徑獲取其在財務及營運方面的個案資料，故估值師認為收益法並不適用於股本估值。

考慮到(i)上述所有事實；及(ii)目標公司正以依重資產的模式營運，故估值師僅採用資產基礎法來進行股本估值。

基於估值報告，吾等亦瞭解，資產基礎法主要涉及根據各項資產及負債的性質，以不同的估值方法進行評估目標公司的各項資產及負債。資產基礎法詳情如下：

- (i) 目標公司的流動資產、流動負債及非流動負債已採用資產基礎法進行估值；
- (ii) 目標公司的物業、廠房及設備已採用成本法進行估值；及
- (iii) 目標公司的車輛及土地使用權已採用市場法。

基於上述，吾等認為及與董事一致同意(i)由估值師就股權估值而採納的假設屬公平合理；(ii)獨立股東認為，於估值報告中就股權估值的估值方法而言，採納資產基礎法屬公正合理；及(iii)目標公司於二零一七年十一月三十日全部股權的估值為人民幣112,000,000元，屬公平合理。

3. 有關訂立股份轉讓協議的理由及裨益

現代牧業及買方主要基於以下理由訂立股份轉讓協議：

- (i) 根據二零一六年度報告及二零一七中期報告，貴集團於二零一六財政年度及二零一七年上半年的液態奶製品銷售分別錄得淨虧損約人民幣355.7百萬元及人民幣306.2百萬元，主要由於奶製品的營銷及目標公司分銷網絡進行擴展產生巨額成本。

如與貴公司管理層所討論，董事會憂慮倘若目標公司表現持續惡化，其會成為貴集團財務業績的負擔，而這可能對貴集團擴大其核心業務(即奶牛養殖業務及原料奶業務)的能力造成制肘。

因此，考慮到由於目標公司的財務業績將不再綜合計入貴集團的財務報表，貴集團的盈利能力可予提高後，董事認為出售事項對貴集團有利。

- (ii) 自二零一三年五月起，由於蒙牛已成為貴公司的主要股東，故此買方已熟悉液態奶業務的營運及目標公司液態奶製品的標準。就此，買方將能根據市場需求，以適時且具成本效益方式管理目標公司的液態奶生產業務。

此外，蒙牛為中國領先乳品製造商之一，並於中國市場擁有龐大完善的乳製品分銷網絡。憑藉龐大的分銷網絡及營銷經驗，買方將迅速向市場推銷目標公司的液態奶產品。因此，液態奶產品的銷量預期將會上升。

由於目標公司業績改善，而 貴集團於目標公司擁有餘下50%的股本權益，故此其亦會自銷售液態奶產品所得的額外收入受益。

- (iii) 管理層建議，出售事項的所得款項淨額約56.04百萬港元將用於
- (i) 貴集團的一般營運資金及(ii)償還現有銀行借款，此舉會減輕 貴集團的利息負擔，最終加強其財務狀況。

鑒於上述理由及裨益，吾等認為並且同意董事的意見，認為即使出售事項並非於 貴集團日常及一般業務過程中訂立，惟股份轉讓協議及出售事項的條款按商業條款訂立，屬公平合理且符合 貴公司及股東的整體利益。

4. 出售事項的財務影響

完成後，目標公司將不再為 貴公司的附屬公司，因此目標公司的財務業績將不再綜合計入 貴集團的財務報表。

經參考代價及目標公司於二零一七年十一月三十日的資產淨值，預期 貴公司就出售事項將不會錄得任何重大收益或虧損(視乎審核結果)。

由於 貴公司擬將部分出售事項所得款項淨額用於償還 貴集團有息借款， 貴集團的債務比率預期將會降低。

務請注意，上述分析僅供說明用途，並非旨在表示 貴集團於出售事項完成後的財務狀況。

推薦建議

經考慮上述主要因素及理由，吾等認為即使出售事項並非於 貴集團日常及一般業務過程中進行，惟股份轉讓協議及出售事項乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦，而吾等本身推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關批准股份轉讓協議及出售事項的決議案。

此 致

獨立董事委員會及
列位獨立股東 台照

代表
富域資本有限公司
董事
梁美玉
謹啟

二零一八年二月十二日

梁美玉女士為一名根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌人士及富域資本有限公司的負責人員，彼於企業融資行業擁有逾8年經驗。

簡介

估值師對目標公司的100%股東權益的公允價值進行評估，以釐定目標公司於2017年11月30日（「估值基準日」）的公允價值。

價值基礎

估值是以公允價值為基準，公允價值的定義為「*the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction*」。即在公平交易中熟悉情況無關聯關係的交易雙方自願進行資產交換或債務清償的金額。

評估基礎

評估是依據國際評估標準而進行的。在評估過程中，估值師搜集了所有相應的重要材料和財務信息，以及一些重要的假設，估計和來自公司管理層的陳述，作為估值師對於標的資產出具評估意見的證明與支持。

評估假設

- 假設估值基準日後國家宏觀經濟政策、產業政策和區域發展政策無重大變化；
- 假設估值基準日後無不可抗力對目標公司造成重大不利影響。
- 假設現代牧業(集團)有限公司(作為賣方)（「現代牧業集團」）提供的財務資料均真實及公允；財務數據已在提供的財務報表中全部如實反映且無其他賬外資產及負債(如未計或有負債、未計應付稅費等)；
- 假設估值基準日後目標公司在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍與目前保持一致。

資料來源

於達致對目標公司的評估時，估值師依賴以下由本公司所提供的資料，以及估值師透過以下方法進行研究所收集的公開可得資料，包括但不限於：

- 本公司所提供目標公司於估值基準日的管理賬目；
- 與目標公司有關的歷史財務及營運資料；
- 目標公司於估值基準日的資產明細；
- 有關估值的其他公開資料。

評估方法及評估過程

估值師在評估過程中考慮了三種常用的評估方法，包括市場法，收益法及資產基礎法。

市場法透過比較其他性質相似的資產於公平交易時易手的價格為業務單位估值。此方法的內在理論是付款方不會支付超出其對其他具同等吸引力的選擇而支付的金額。值得注意的是，用於比較的資產價值所附有的內在假設將使得所使用的數據將包含一些隱含的假設。此外，此方法亦依賴於有效市場的假設。

資產法以一般概念為基礎，即業務實體的盈利能力主要來自其現有資產。此方法乃假設營運資金、有形及無形資產各要素獨立估值，其總和代表業務實體的價值，並與其投資資本價值相等。換言之，業務實體價值指可用作購買所需業務資產的金額。此金額來自購買業務實體股份的投資者及借款予業務實體的投資者。從股權及債項供應者收集總金額後，將被轉換為業務實體不同種類的資產，供其營運之用，而彼等的總和與業務實體價值相等。

收入法專注於業務實體賺取收入的能力所帶來的經濟利益。此方法的內在理論為業務實體的價值可按業務實體於可使用年期將收取經濟利益的現值計量。按照此估值原則，收入法估計日後經濟利益，並以適用於變現該等利益相關風險的貼現率將此等利益貼現至其現值。

評估方法的選擇

估值師瞭解到中國消費市場持續低迷，加之進口液態奶衝擊及復原乳大量湧入市場，目標公司的乳製品業務單位已於過往兩年出現虧損，生產線產能利用率大幅減少，且本集團出現負現金流。目標公司的未來經濟利益及經營風險不能妥為估計，故收入法不適用於估值。

此外，基於市場上沒有充足的可比交易或者可比公司；因此認為市場法並不適用，而資產基礎法是評估目標公司價值最為適當的方法，即根據各項資產的性質及狀況，對每類資產採取了適當的評估方法，也最能反映目標公司當前的實際經營情況。估值師對目標公司的資產及負債的公允價值作出評價時，考慮了每類資產及負債的性質及狀況，並採取了適當的評估方法。

限制條件

估值反映於估值基準日存在的事實及條件。概無考慮其後事項，且估值師毋須就該等事件及條件更新估值報告。

就估值師所深知，本報告所載數據均合理及準確地釐定。制定是次分析時所採用由其他人士提供的數據、意見或所識別估計均源自可靠來源，然而，我們不會就其準確性作出任何保證或承擔任何責任。

估值師於達致估值意見時，在頗大程度上倚賴本公司管理層向其提供的資料。估值師不便核實其所獲提供一切資料是否準確。然而，估值師並無理由懷疑其獲提供一切資料是否真實準確，亦無理由懷疑所獲提供資料中遺漏任何重大事實。估值師不會就並無獲提供予估值師的任何營運及財務資料承擔任何責任。

估值師按照國際估值準則對公允價值作出的結論來自公認估值程序及慣例。

在未獲得事先書面批准所示形式及內容的情況下，估值報告全部或任何部分或其任何提述不得載於任何已刊發文件、通函或報表或以任何方式刊發。

最後及按估值師的標準慣例，估值師必須聲明，估值報告及估值僅供收件人使用，且僅用於本報告所述目的。估值師概不就本報告全部或任何部分內容對任何第三方負責。

1. 責任聲明

本通函的資料乃根據上市規則的規定而刊載，旨在提供有關本公司的資料。董事願就本通函共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且概無誤導或欺詐，亦並無遺漏任何其他事項，致使本通函或其中所載任何內容有所誤導。

2. 權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

除下文所披露者外，於最後實際可行日期，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之該等權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊之權益或淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事姓名	權益性質	股份或相關 股份數目	股權概約 百分比
高麗娜女士 ⁽¹⁾	受控制法團權益	221,581,733 ⁽¹⁾	3.61%
	實益擁有人	38,077,916 ⁽²⁾	0.62%
韓春林先生	實益擁有人	23,628,916 ⁽³⁾	0.39%

(1) 由於高麗娜女士持有 Jinmu Holdings Co. Ltd. 約49.12% 權益，故根據證券及期貨條例，彼視為擁有由 Jinmu Holdings Co. Ltd. 持有的221,581,733股股份權益。

(2) 指8,801,000股股份及本公司所授出本公司購股權涉及的29,276,916股相關股份中的權益。

(3) 指1,975,000股股份及本公司所授出本公司購股權涉及的21,653,916股相關股份中的權益。

截至最後實際可行日期，除本通函所披露者外，董事及本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的任何權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

購股權

截至最後實際可行日期，下列購股權未獲行使：

承授人姓名	授出日期	相關股份數目	行使價港元
高麗娜女士	二零一零年十月三十一日	29,276,916	0.86
韓春林先生	二零一零年十月三十一日	21,653,916	0.86

該等購股權自二零一零年十一月二十六日(本公司於聯交所上市的日期)起直至授出日期後滿10年期間可予行使。於最後實際可行日期，概無購股權獲授出、註銷、失效或行使。

於最後實際可行日期，行使尚未行使的購股權時將予發行的股份數目為50,930,832股股份，佔本公司於最後實際可行日期的已發行股本0.83%。

主要股東

於最後實際可行日期，就任何董事或本公司最高行政人員所知，除董事或本公司最高行政人員外，(a)於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部規定須向本公司披露的權益或淡倉；或(b)直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下在本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益的人士如下：

名稱	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
中國蒙牛乳業有限公司	實益權益	好倉： 1,317,903,000 ⁽¹⁾	21.49%
	受控制法團權益	好倉： 2,407,866,412 ⁽²⁾	39.27%

名稱	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
Future Discovery Limited	實益權益	好倉： 2,407,866,412 ⁽²⁾	39.27%
中央匯金投資 有限責任公司	根據證券及期貨條例第XV部以「其他」身份持有的權益	好倉： 363,903,000	5.94%
		淡倉： 689,438,782	11.24%
	受控制法團權益(透過中銀國際金融產品有限公司)	好倉： 325,535,782	5.31%
	受控制法團權益(透過澳門南通信託投資有限公司)	好倉： 1,500,000	0.02%
中國銀行股份有限公司	根據證券及期貨條例第XV部以「其他」身份持有的權益	好倉： 363,903,000	5.94%
		淡倉： 689,438,782	11.24%
	受控制法團權益(透過中銀國際金融產品有限公司)	好倉： 325,535,782	5.31%
	受控制法團權益(透過澳門南通信託投資有限公司)	好倉： 1,500,000	0.02%

名稱	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
中銀國際控股有限公司	根據證券及期貨條例第XV部以「其他」身份持有的權益	好倉：	5.94%
		363,903,000	
		淡倉：	11.24%
		689,438,782	
	受控制法團權益(透過中銀國際金融產品有限公司)	好倉：	5.31%
		325,535,782	
中銀國際金融產品有限公司	實益權益	好倉：	5.31%
		325,535,782	
	根據證券及期貨條例第XV部以「其他」身份持有的權益	好倉：	5.94%
		363,903,000	
		淡倉：	11.24%
		689,438,782	

(1) 其中最多689,438,782股股份已根據由蒙牛(作為貸款人)與中銀國際金融產品有限公司(作為借款人)所訂立日期為二零一七年五月十八日的借股協議借予中銀國際金融產品有限公司。

(2) 該權益指同一批相關股份。

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，任何董事或本公司最高行政人員並不知悉於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部規定須向本公司披露的權益或淡倉；或直接或間接擁有於附帶權利可於任何情況下在本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益的人士。

董事服務合約

於最後實際可行日期，概無任何董事經已或建議與本集團任何成員公司訂立服務合約，不包括於一年內到期或本集團有關成員公司毋須作出補償(法定補償除外)下可予終止的服務合約。

董事於合約或安排中擁有的權益

非執行董事盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生均於蒙牛擔任高級職位或董事。因此，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生各自被視為於股份轉讓協議中擁有重大權益，並已就批准股份轉讓協議的董事會決議案放棄投票。除盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生外，概無董事於股份轉讓協議中擁有重大權益。除上文所述者外，概無董事於任何對本集團業務而言屬重大並於最後實際可行日期仍然存續的合約或安排中擁有重大權益。

董事於資產中的權益

概無董事於本集團任何成員公司自二零一六年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表之編製日期)起至最後實際可行日期止所收購或出售或租賃或建議收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

董事於競爭業務中的權益

名列下段的董事於最後實際可行日期於業務中擁有利益，該等業務被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭。

於最後實際可行日期，盧敏放先生為蒙牛的執行董事兼總裁。張平先生為蒙牛的首席財務官。溫永平先生為蒙牛的助理副總裁兼蒙牛奶源事業部總經理。蒙牛為本公司的主要股東並從事乳品行業。

上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體營運。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的聯繫人在與本集團業務構成或可能構成競爭的任何公司或業務中擁有任何權益。

3. 重大不利變動

誠如本公司日期為二零一八年一月三十日的公告(「盈利警告公告」)所披露，根據對本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度未經審核的預期綜合管理賬目(「管理賬目」)進行評估，預期截至二零一七年十二月三十一日止年度本集團將錄得本公司權益持有人應佔綜合虧損淨額不少於人民幣9億元(截至二零一六年十二月三十一日止年度經審核的本公司權益持有人應佔綜合虧損淨額：約人民幣7.42億元)，主要歸因於：

- (i) 鑒於與品牌奶分銷商的直接經銷權已終止，本集團預期該等分銷商結欠的應收貿易賬款將會延遲償還，而應收貿易賬款的償還金額或不能全數收回。預計有關該等歷史形成的、一次性的、非當期現金減值虧損近人民幣5億元；
- (ii) 於二零一七年全年，中國原料奶售價相比上年維持相對較低水平，本公司於二零一七年全年的原料奶售價相比上年下降近4%；及
- (iii) 中國蒙牛乳業有限公司提出強制性現金要約收購全部已發行股份及註銷本公司所有尚未行使購股權於二零一七年三月二十一日結束後註銷本公司授予管理層的購股權產生的非現金虧損。

盈利警告公告所載資料是基於管理層於審閱管理賬目後作出的初步評估，而非基於本公司核數師或估值師已經審核或審閱的任何財務數字或資料。

除上文所披露者外，董事並無注意到本集團財務或營業狀況自二零一七年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表的結算日)以來有任何重大不利變動。

4. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重要訴訟或索償，而就董事所知，本公司或其任何附屬公司亦無涉及待決或構成威脅之重要訴訟或索償。

5. 專家及同意書

以下為於本通函發表意見或作出建議的專家的資格：

名稱	資格
富域資本有限公司	根據證券及期貨條例進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團

於最後實際可行日期，富域資本：

- (a) 已就本通函的刊發發出同意書，同意按本通函所示形式及涵義轉載其函件及引述其名稱，且迄今尚未撤回同意書；
- (b) 概無於本集團任何成員公司自二零一六年十二月三十一日（即本集團最近期刊發經審核財務報表之編製日期）起至最後實際可行日期止所收購或出售或租賃或建議收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及
- (c) 並無於本集團任何成員公司的股本中擁有實益權益，亦無擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利（不論是否可依法強制執行）。

6. 一般事宜

- (a) 本公司的註冊辦事處為Maples Corporate Services Limited，地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。
- (b) 本公司的香港主要營業地點位於香港銅鑼灣告士打道262號中糧大廈32樓A室。
- (c) 本公司的香港股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (d) 本公司的公司秘書為李國發先生，彼為英國特許公認會計師公會會員、香港會計師公會會員以及香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會員。
- (e) 本通函的中、英文版本如有歧異，概以英文版本為準。
- (f) 本通函所指時間均為香港時間。

7. 備查文件

下列文件將由本通函日期起至股東特別大會日期（包括該日）止期間星期一至星期五（公眾假期除外）的正常營業時間內，在本公司的總辦事處及香港主要營業地點香港銅鑼灣告士打道262號中糧大廈32樓A室可供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及細則；
- (b) 股份轉讓協議；

- (c) 獨立董事委員會致獨立股東的函件，其全文載於本通函第13頁；
- (d) 獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件，其全文載於本通函第14至24頁；
- (e) 本附錄「專家及同意書」一節所述的同意書；
- (f) 本公司截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的年報；及
- (g) 本通函副本。

股東特別大會通告



MODERN FARMING
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)

股東特別大會通告

茲通告中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零一八年三月二日(星期五)上午十時正假座香港銅鑼灣告士打道281號香港怡東酒店二樓岸濤廳II廳舉行股東特別大會(「大會」)，以考慮並酌情通過下列決議案為本公司普通決議案(不論有否修訂)：

普通決議案

「動議：

- (a) 批准、追認及確認由現代牧業(集團)有限公司(作為賣方)與內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(作為買方)所訂立日期為二零一七年一月二十二日的股份轉讓協議(定義見本公司日期為二零一八年二月十二日的通函(下文統稱「通函」))(一份註有「A」字樣的副本已呈交大會，並由大會主席簡簽以資識別)，內容有關出售事項(定義見通函)；
- (b) 授權本公司董事會採取其認為屬必要或權宜的一切有關行動，以執行股份轉讓協議以及落實其項下擬進行的所有交易(包括但不限於出售事項)並使其生效。」

承董事會命
中國現代牧業控股有限公司
主席
盧敏放

香港，二零一八年二月十二日

股東特別大會通告

附註：

1. 凡有權出席將由上述通告召開的大會並於會上投票的任何本公司股東，均有權委任一名或以上受委代表代其出席並於投票表決時代其投票。受委代表毋須為本公司股東。
2. 代表委任表格連同經簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署的授權書或授權文件副本，最遲須於大會或任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓17M室，方為有效。
3. 填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席大會或其任何續會並於會上投票。
4. 倘為聯名股權，僅名列較先的聯名股東(不論親身或委派代表出席)方有權投票，其投票獲接納後，任何其他聯名股東概無投票權，及就此而言，排名先後次序乃以在本公司股東名冊上的聯名股權的排名次序為準。
5. 所有於二零一八年三月二日(星期五)名列本公司股東名冊之股東均有權出席股東特別大會並於會上投票。本公司將自二零一八年三月一日(星期四)至二零一八年三月二日(星期五)止(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合於上述通告所召開大會投票的資格，已填妥的過戶文件連同有關股票必須於二零一八年二月二十八日(星期三)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓17M室，方為有效。
6. 本通告的中文譯本僅供參考；如有歧義，一概以英文本作準。

* 僅供識別