

## 光明乳业股份有限公司 对外投资公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

### 重要内容提示：

- 目标公司名称：Synlait Milk Limited（以下简称“目标公司”）。
- 投资金额、股数及持股比例：拟以 8,200 万新西兰元（约 3.82 亿元人民币），认购 26,021,658 股新增普通股，每股 3.15 新西兰元，持股比例为 51%。
- 投资期限：长期
- 预计投资收益率：内部收益率（IRR）为 18.0%。
- 本次对外投资不构成上市公司的关联交易。

### 特别风险提示：

- 国际奶粉价格波动的风险、汇率波动的风险、奶价的风险、奶源的风险、竞争的风险、审批风险、计提长期股权投资减值准备的风险。

### 一、目标公司简介

#### 1、目标公司基本情况

目标公司于 2005 年在新西兰坎特伯雷地区（Canterbury）成立，2008 年 8 月正式投产，主要从事奶粉生产加工业务，目前主要产品为大包装优质奶粉，是新西兰五家独立牛奶加工商之一。

#### 2、目标公司目前的股权结构

目标公司目前是 Synlait Limited（以下简称“原股东”）100%持有股份的全资子公司。原股东目前的股权结构为：日本三井公司持有 22.5%的股份；公司创

始人 John Penno, Ben Dingle 和 Juliet Maclean 共持有 34.3% 的股份；其他小股东约 87 名，包括员工，供应商和其他投资者共持有 43.2% 的股份。

### 3、目标公司主要财务指标

目标公司的财务年度为每年 8 月 1 日至次年 7 月 31 日。

截止 2010 年 4 月 30 日管理层报表，实收资本 2,500 万新西兰元，总资产 1.85 亿新西兰元，净资产 307 万新西兰元，2010 年财务年度前 9 个月实现销售收入 1.65 亿新西兰元，净利润-511 万新西兰元。

## 二、对外投资基本情况

### 1、对外投资协议主要内容

本公司或全资子公司拟以 8,200 万新西兰元（约 3.82 亿元人民币），认购目标公司 26,021,658 股新增普通股，每股 3.15 新西兰元。认购完成后，本公司持股比例为 51%。认购资金用于归还目标公司银行贷款和兴建 2 号工厂。

认购完成后，目标公司董事会设 7 个席位，本公司占 4 席，原股东占 3 席（包括董事长），每位董事有一票投票权，董事长没有决定性投票权，一般情况下董事会决议可由简单多数表决通过。

本公司认可目标公司在本次交易完成之后 3-5 年内上市的计划，并且有权在目标公司上市发售新股时认购一定量的新股份，以维持本公司在目标公司 51% 的持股比例。

### 2、对外投资的资金来源

本次对外投资约需 3.82 亿元人民币现金，初期将以部分自有资金，部分银行贷款方式解决。

### 3、对外投资项目的价值分析

#### 1) 财务价值

根据财务预测，目标公司未来 3 年的销售额预计分别为新西兰元 2.8 亿、3.85 亿和 4.59 亿。归属于本公司的净利润预计分别为新西兰元 184 万、423 万和 1,082 万。

#### 2) 战略价值

本公司投资目标公司主要是基于战略意义的考虑并将长期持有目标公司的

股份。新西兰具有适合乳业发展的优良环境；低成本的乳制品生产基地；目标公司一体化且先进的生产设备、增加高端产品的营销亮点、优良的管理团队等，均能提升本公司的形象。

### 3) 认购股份定价

经双方协商，拟以每股 3.15 新西兰元，认购 26,021,658 股，共计约 8,200 万新西兰元（约 3.82 亿元人民币）。

### 4) 投资收益率

根据财务预测，本项目的内部收益率（IRR）为 18.0%。

## 三、对外投资风险分析

### 1、国际奶粉价格波动的风险

目标公司的产品主要销往全球奶粉商品市场，全球奶粉价格的波动将对财务表现带来不可控的影响。

### 2、汇率波动的风险

目标公司的业务性质使财务表现将受到新西兰元与美元汇率波动的影响。本公司合并报表以人民币核算，人民币与新西兰元汇率的不利变动可能使本公司产生汇率损失。

### 3、奶价的风险

目标公司向奶农支付的牛奶价格目前是在恒天然公司收奶价的基础上低 0.25 元。恒天然公司的收奶价格每年都可能调整，目标公司的收奶成本将受到恒天然公司价格调整的不确定性影响。

### 4、奶源的风险

目标公司的业务依赖原奶供应，目前的原奶供应能够满足公司 1 号工厂的生产。随着公司 2 号工厂的建立，公司对原奶的需求将大幅增长。竞争对手建设新厂也将使目标公司面临进一步的奶源竞争。

### 5、竞争的风险

恒天然公司在新西兰乳制品行业占有领导地位，可能利用其领导地位在奶源供应方面对目标公司造成不利影响。

#### 四、对外投资对本公司的影响

##### 1、有利于建立供应稳定、质量优良的原料供应基地

通过本项目，在海外建立供应稳定、质量优良的原料供应基地和生产平台。同时，受益于新西兰乳制品在全球范围内的成本优势，为企业 3 年战略计划的实施提供了优良的原材料供应保障。

##### 2、有利于培育新的增长点

新西兰乳制品良好的国际声誉和消费者认知，为公司进入高端婴儿奶粉市场提供了一个良好的市场切入点和生产基地，也为公司寻求新利润增长点提供了一个理想的产业平台，符合企业做大、做强的长期战略思想。

##### 3、有利于提升企业及品牌形象

良好稳定的海外产业投资和运作，能有效的提升公司的企业品牌形象，坚定现有投资者的信心并吸引潜在投资者，为上市公司在金融市场上的良好运作提供助力，同时也有助于确保和扩大公司在行业内的竞争优势。

##### 4、可能因计提长期股权投资减值准备而影响本公司损益。

#### 四、项目顾问团队

考虑到国际收购项目的复杂性，本公司为本次海外收购项目搭建了国际化的、专业的顾问团队，其主要成员包括：财务顾问—荷兰合作银行；法律顾问—英国欧华律师事务所；会计师—普华永道会计师事务所。

#### 五、董事会审议情况

2010 年 7 月 16 日，公司第四届董事会第三次会议在本公司会议室召开。独立董事潘飞先生因公未能亲自出席本次董事会会议，委托独立董事刘向东先生代为出席并行使表决权，董事沈伟平先生因公未能亲自出席本次董事会会议，委托董事长庄国蔚先生代为出席并行使表决权。其余董事均亲自出席董事会。监事会全体成员及公司部分高级管理人员列席董事会。经审议，一致通过了《关于认购新西兰 Synlait Milk 公司 51% 新增股份的议案》。

#### 六、审批程序

根据相关法律法规、《上海证券交易所股票上市规则》、本公司《章程》及《董事会议事规则》等的规定，本次对外投资需获得本公司董事会和股东大会的批准，目标公司及原股东董事会的批准，光明食品（集团）有限公司董事会的批准，并在获得上海市国资委、国家发改委、上海市商务委、国家外汇管理局及新西兰外商投资办公室（OIO）的批准后方可实施。

## 七、备查文件目录

第四届董事会第三次会议决议。

光明乳业股份有限公司董事会

二零一零年七月十六日