

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，概不對因本公告全部或任何部分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。



**MASON GROUP HOLDINGS LIMITED**

**茂宸集團控股有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：273)

**補充公告**

**須予披露交易**

**出售GL FOOD HOLDINGS PTE. LTD.**

**全部已發行股份及認購承兌票據的補充協議**

茲提述茂宸集團控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)日期為二零一九年十一月十四日內容有關出售GL Food Holdings Pte. Ltd.全部已發行股份及認購承兌票據的公告(「該公告」)；及本公司日期為二零一九年十二月三十一日內容有關延長買賣協議的最後日期的公告(「延長公告」)。除文義另有規定者外，本公告所用詞彙與該公告及延長公告所界定者具有相同涵義。

於二零二零年一月十日(交易時段後)，本公司、Mason Dairy、WHAI及WHA訂立補充協議以修訂買賣協議。主要修訂如下：

- 保證金(「經修訂保證金」)增加至8,500,000美元(約66,300,000港元)，當中包括現金保證金1,000,000美元(約7,800,000港元)及保證金債務部分7,500,000美元(約58,500,000港元)(「經修訂保證金債務部分」)；
- 代價將如下支付：(i)現金10,000,000美元(約78,000,000港元)，其中包括現金保證金1,000,000美元(約7,800,000港元)；(ii) WHA按發行價每股0.40澳元發行普通股份總值15,000,000美元(約117,000,000港元)(「代價股份」)；及(iii) WHA及WHAI向茂宸資源發行承兌票據30,000,000美元(約234,000,000港元)(「經修訂承兌票據」)；
- 最後日期延長至二零二零年二月二十九日；

- 代價股份將受12個月至24個月的禁售期規限；
- Mason Dairy有權在WHA、CBDG及Blend and Pack提名人士擔任若干職務；及
- 變更先決條件。

茲提述茂宸集團控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)日期為二零一九年十一月十四日內容有關出售GL Food Holdings Pte. Ltd.全部已發行股份及認購承兌票據的公告(「該公告」)；及本公司日期為二零一九年十二月三十一日內容有關延長買賣協議的最後日期的公告(「延長公告」)。除文義另有規定者外，本公告所用詞彙與該公告及延長公告所界定者具有相同涵義。

## 背景

### 終止協議及契據並訂立買賣協議

如該等公告載述，出售事項完成日期基於下列若干因素予以延長，包括延期達成若干先決條件(如WHA舉行股東特別大會及取得相關股東批准出售事項，以及根據若干協議及合約取得所須的變更Blend and Pack的控制權的第三方同意)，而WHA與其債務融資提供商磋商以修訂債項融資的條款及條件增加融資總金額以向目標公司及Blend and Pack其他少數股東收購Blend and Pack的93.5%權益。完成出售事項的過長延期影響WHA所安排的原有債務融資，且WHA須尋求其他融資途徑(包括供股)以繼續交易。

經終止的協議及契據先決條件之一為取得變更Blend and Pack控制權的第三方同意尚未於二零一九年九月三十日落實。本公司及WHAI未有於二零一九年九月三十日前達成協議將出售事項完成日期進一步延長，並終止與出售事項相關所有協議及契據。鑒於此等情況，本公司與WHA已重新磋商交易條款並於二零一九年十一月十四日就出售事項訂立買賣協議。

根據買賣協議，相關目標公司已由Blend and Pack變為目標公司。透過收購目標公司，WHAI可根據Blend and Pack現有股東協議繼承目標公司的股東權利。

## 補充買賣協議

於二零二零年一月十日(交易時段後)，本公司、Mason Dairy、WHAI及WHA訂立補充協議以修訂買賣協議(「補充買賣協議」)。下文載述補充買賣協議主要修訂，以及補充買賣協議及交易背景的進一步資料。

## 代價

### 代價基準

補充買賣協議的代價維持為55,000,000美元(約429,000,000港元)。代價乃由Mason Dairy與WHAI公平磋商並參照(i)獨立估值師艾華迪評估諮詢有限公司(「獨立估值師」)對目標公司股權作出的估值；及(ii)目標公司及Blend and Pack的過往表現及業務前景後釐定。尤其是，獨立估值師根據WHA及WHAI的信譽評估承兌票據公平值。鑒於WHAI為一間投資控股公司並為WHA附屬公司，相關評估主要根據WHA的財務狀況進行。

### 保證金

根據補充買賣協議，經修訂保證金修訂為金額8,500,000美元(約66,300,000港元)，當中包括現金保證金1,000,000美元(約7,800,000港元)及根據經修訂保證金承兌票據條款的經修訂保證金債務部分7,500,000美元(約58,500,000港元)。若補充買賣協議於完成前終止，現金保證金將由Mason Dairy沒收，而WHA將發行保證金股份向Mason Dairy支付經修訂保證金債務部分。

保證金股份的代價釐定為7,500,000美元。若彼等終止交易，則WHA擬發行的保證金股份數目將受限額規限。保證金股份發行價將按終止補充買賣協議日期前最後五個交易日釐定。一般在未獲得其普通證券持有人批准下，WHA根據澳交所上市規則第7.1條准許向本公司發行不超過WHA股本15%的保證金股份，且以現金方式支付餘下經修訂保證金債務部分(如有)。

由於根據上市規則第14章本公司可能認購保證金股份的適用百分率概無超過5%，本公司可能認購保證金股份不會構成上市規則項下的本公司須予披露交易。

## 支付方式

代價55,000,000美元(約429,000,000港元)付款已作修訂並由WHAI按如下方式向Mason Dairy支付：

- (i) 已支付的經修訂保證金的現金部分1,000,000美元(約7,800,000港元)；
- (ii) 於完成時，代價餘額將按如下方式支付：
  - (a) 現金付款9,000,000美元(約70,200,000港元)；
  - (b) 按以發行價每股普通股0.40澳元計發行代價股份總值15,000,000美元(約117,000,000港元)；及
  - (c) 認購WHA及WHAI向茂宸資源發行經修訂承兌票據30,000,000美元(約234,000,000港元)。

## 代價股份

Mason Dairy同意代價股份5,000,000美元將自發行日期起計12個月期間限制交易，且代價股份餘下10,000,000美元將自發行日期起計24個月期間限制交易。

於本補充公告日期，WHA現時已發行194,503,140股股份。本公司持有355,001股WHA股份，相當於WHA已發行股份的0.18%。根據以每股0.40澳元按每持有兩股現有股份獲發一股供股股份籌資至少25,000,000澳元至最多約39,000,000澳元的WHA建議供股(「建議供股」)，介乎62,500,000股至97,251,570股供股股份將根據建議供股獲發行。根據補充買賣協議，WHA將以每股0.40澳元向Mason Dairy發行15,000,000美元的代價股份(相當於合共53,625,000股新股份)以結算部分代價。假設概無WHA的現有購股權獲行使，於建議供股及發行代價股份完成後，本公司於WHA持有的股權介乎約15.63%至17.38%。本公司將於建議供股及完成後成為WHA的最大股東。

## 經修訂承兌票據

完成後，茂宸資源將與WHAI及WHA訂立協議以認購承兌票據。根據一般擔保契據之條款，經修訂承兌票據以抵押品擔保進行認購。經修訂承兌票據抵押品包括但不限於各授出人於任何時間均擁有足夠的權利、權益或權力授出擔保權益的任何事物以及所有現時及收購後股份(包括但不限於於Blend and Pack之80%權益以及授出人持有的CBDG股權及債務權益)。

經修訂承兌票據賬面值乃由獨立估值師基於承兌人(即WHA及WHAI)之信譽而釐定。我們已於最初採用貼現現金流量法得出經修訂承兌票據之賬面值。

為得出計算經修訂承兌票據賬面值所用的貼現率，WHA之代理信貸評級乃基於WHA最新可得歷史財務資料(鑒於承兌票據乃以授出人之財產為擔保)，參考Moody's Investors Service於二零一七年九月公佈之「按評級劃分的綜合指標(Aggregate Metrics by Rating)」而評估，惟未有與WHA或WHAI有關之公開信貸評級。基於上述分析，WHA之代理信貸評級乃釐定為B至Caa範圍之間。

貼現率乃基於具有與適用WHA(即信貸評級B至Caa範圍的發行人)之相似信貸評級及與經修訂承兌票據到期時間相若之可資比較債券之收益率得出。本公司已計及進一步的調整以反映經修訂承兌票據之非流動性風險。基於獨立估值師之評估，我們按金融工具條款已採用8.92%之貼現率計算經修訂承兌票據之賬面值。

鑒於WHAI為投資控股公司且為WHA的附屬公司，評估主要基於WHA的財務狀況進行。抵押品界定為一般擔保契據內授出人的所有現有及收購後以及其他未來的財產。因此，本公司認為經修訂承兌票據(根據WHA代理信貸評級及其最近財務狀況計的適用貼現率)的公平值應考慮相關抵押品。

#### 最後日期

根據補充買賣協議，最後日期延長至二零二零年二月二十九日。

#### 先決條件

根據補充買賣協議，先決條件將修訂及重列如下：

- (i) 澳交所告知WHA，表示其無須根據澳交所上市規則第11.1.2條就WHAI收購銷售股份、保證金承兌票據項下的發行保證金股份(若需要)及根據一般擔保契據授出資產抵押取得WHA普通股東的批准，或倘澳交所告知WHA須要有關股東批准並WHA根據澳交所上市規則取得有關批准；
- (ii) WHA股東批准根據澳交所上市規則第7.1條向Mason Dairy發行代價股份；
- (iii) WHAI向Mason Dairy提供一份日期不遲於二零一九年九月二十一日的施工報告(定義見一般擔保契據)，Mason Dairy基於該報告合理行事，認為CBDG工

廠的施工進度符合施工合約(定義見一般擔保契據)所載施工時間表,及實際產生的資本開支與CBDG預算(定義見一般擔保契據)中該等項目之預測一致(於各情況下均按日期為二零一九年九月二十一日之報告計量);

- (iv) CBDG股東同意根據就經修訂承兌票據授出的擔保就WHAI所持有CBDG股份以茂宸資源為受益人設立產權負擔;

於本補充公告日期,上述條件概無獲達成。

### 賣方提名

於完成後,Mason Dairy有權提名WHA一名董事及一名人員負責財務管理職責、CBDG一名聯席公司秘書及一名董事以及Blend and Pack一名聯席公司秘書及一名董事,直至償還所有經修訂承兌票據或,就提名WHA董事的權利而言,Mason Dairy(或其代名人或指定人員)不再持有WHA 9.9%或以上相關權益。

### 貸款資本化

本公司與WHAI共同偏向將目標公司未償還股東貸款金額予以資本化,故此目標公司於完成時將並無應付Mason Dairy或本公司的任何貸款。貸款資本化的目的是於完成前將股東貸款資本化為目標公司股權。

截至本補充公告日期,經本公司與WHAI進行討論後,Mason Dairy將於完成前將股東貸款資本化為目標公司股權。於完成前,Mason Dairy將按每股面值1新元認購目標公司普通股(「額外股份」),應付Mason Dairy未償還股東貸款金額將用於有關股份認購的付款。由於欠付Mason Dairy款項將予以資本化,預期將於完成時轉讓予WHAI的銷售股份金額將增至480,925,788.92港元(於目標公司賬簿入賬),且有關資本化金額將用於本公司股本中83,552,967股普通股(配發及發行予Mason Dairy,入賬列為繳足股款)應付代價的付款。銷售股份金額480,925,788.92港元較本公司日期為二零一九年十一月十四日公告所述股東貸款金額480,922,438港元增加約3,000港元,是由於Mason Dairy於二零一九年十一月承擔的會計服務費付款,經目標公司其餘銀行結餘抵銷。

## 不競爭

本公司擬於出售目標公司後僅專注於保健服務及金融服務，並無任何涉及乳製品及營養配方產品相關業務的計劃。本公司於完成後將不會於澳洲控制與Blend and Pack業務相同的任何乳製品及營養配方產品相關業務。

不競爭承諾不包括本公司聯營公司、愛嬰島集團有限公司及其聯繫人，該等公司可能會或可能不會涉足Blend and Pack從事的相關行業。

董事會認為不競爭承諾就涉及收購一項業務控制權益的交易而言符合市場慣例，對本公司未來業務計劃並無任何影響，故此屬公平合理且符合本公司及其股東整體利益。

## 出售事項及交易的財務影響

根據財務報告準則，本公司將與出售事項有關的資產組別分類為「與分類為持有作待售的出售組別相關的資產及負債」並於本公司的二零一九年中期報告中呈列。分類後，本公司參考購買價（相對於二零一九年六月三十日的資產淨值）確認減值虧損約27,877,000港元，根據香港會計準則第36號資產減值第124條之規定，不得於其後期間進行轉回。由於出售事項的推遲，本公司參考購買價（相對於二零一九年十一月三十日的資產淨值）重新計算減值虧損約19,701,000港元。減值虧損之差額8,176,000港元（27,877,000港元及19,701,000港元之差額）不可轉回並應於完成時入賬為出售收益。

於完成及行使權利提名WHA的董事後，WHA將成為本集團聯繫人，並將採用權益會計法入賬。倘Mason並無行使其權利自本公司委任WHA的董事，則代價股份的賬面值於完成時將記錄為發行價，並於緊隨完成後根據Wattle的股價按市價計值。於承兌票據開始生效後，根據相關會計準則，本公司須應用實際利息法按攤銷成本入賬承兌票據。本公司初步釐定承兌票據開始生效時的賬面值將約為24,251,000美元（約189,157,800港元），且預期錄得公平值虧損約5,749,000美元（約44,842,200港元）。本公司預期承兌票據自完成日期起首個年度至第五個年度將會每年產生利息收入。

本公司已與本集團核數師展開初步討論，而本集團核數師已就確認減值虧損撥回為出售事項收益確認會計準則。本公司將錄得出售事項的實際盈虧及會計處理以

及本公司錄得經修訂承兌票據的實際公平值調整須待進一步審閱，且於完成後將予評估。本公司現時並無預期經修訂承兌票據的公平值存在任何重大變動。

## 進行交易之理由及裨益

交易與本集團重新分配資源以專注於「大健康+金融」業務的策略一致。倘交易於完成前因買方的過錯而遭終止，保證金股份機制為對Mason Dairy的補償（為與買方公平磋商的結果）。董事會認為，交易可最大化本集團股東的利益。倘補充買賣協議於完成前遭終止及保證金股份已發行予Mason Dairy，本集團將不會長期持有保證金股份。

儘管結付條款由收取現金變更為收取現金、代價股份及經修訂承兌票據，董事認為，出售事項公平合理且符合本公司及其股東的整體利益，其理由及裨益如下：

- (i) 代價55,000,000美元與獨立估值師估值目標公司的公平值相符合；
- (ii) 目標公司錄得於二零一八年十二月三十一日淨負債約40,000,000港元，並於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度錄得除稅後虧損約1,300,000港元及19,600,000港元。目標公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務表現下滑，主要乃因Blend and Pack尚待取得中國國家市場監督管理總局就中國市場消費者幼嬰奶粉的規管批准以及Blend and Pack主要客戶需求疲弱所致；
- (iii) 鑒於全球經濟環境持續變化，國家之間貿易壁壘以及規管不明確因素增加，本集團預期應審慎減少本集團於涉及跨境交易的業務，且此舉有利於本集團，同時全面退出目標公司亦有助於本集團釋放更多資金供本集團於「大健康+金融」生態系統進行策略投資；
- (iv) 經修訂承兌票據的認購根據一般擔保契據條款由抵押品擔保。經修訂承兌票據的抵押品包括但不限於各授出人在任何時間擁有充足權利、權益或權力授出擔保權益的任何抵押品連同所有現時及收購後股份（包括但不限於Blend and Pack的80%權益及授出人持有的CBDG的股權及債項權益。有關抵押品的進一步詳情，務請參閱該公告「一般擔保契據」一節。Blend and Pack的80%權益價等於約58,700,000美元（乃根據Blend and Pack的75%權益的55,000,000美元價值計）。銷售股份的價值已由抵押品的總價值悉數承擔；及

- (v) 儘管本公司於建議供股及發行代價股份後將成為WHA的最大股東，本公司認為其於WHA的股權為一項投資，及本公司將於中遠期考慮以合適的價格撤出該投資。本公司將不會參與WHA的日常管理及營運，但有權委任WHA的董事及財務人員及CBDG及Blend and Pack的董事及聯席公司秘書，從而容許本公司於其撤出前監察WHA及CBDG的發展並保護其價值。

經考慮相關理由及裨益後，董事會（不包括正在休病假的鄭達祖先生）認為，以55,000,000美元的代價出售其於Blend and Pack的權益與獨立估值師估值目標公司的公平值一致，實屬恰當，而經訂約方公平磋商後釐定的交易文件條款乃按正常商業條款訂立，屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

## 上市規則涵義

補充買賣協議的代價維持為55,000,000美元（約429,000,000港元）。儘管代價的付款架構變動，根據上市規則第14章認購經修訂承兌票據30,000,000美元（約234,000,000港元）的一項或以上適用百分比率超過5%但低於25%，認購事項構成本公司須予披露交易並須遵守上市規則第14章項下的申報及公告規定。

於本補充公告中，美元按1美元兌7.8港元的匯率換算為港元。

承董事會命  
茂宸集團控股有限公司  
執行董事  
曹路

香港，二零二零年一月十一日

於本公告日期，董事會包括：

執行董事：

高寶明先生（主席兼行政總裁）

鄭達祖先生

雷彩姚女士

符又澄女士

曹路先生

非執行董事：

許薇薇女士

獨立非執行董事：

田仁燦先生

陳煒聰先生

王聰先生