

## 董事會報告

本公司董事會(「董事」)欣然提呈其首份中期報告，連同截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核財務報表。

### 中期股息

董事不建議就截至二零零四年六月三十日止六個月派付中期股息(二零零三年：無)。

### 董事於股份、相關股份和債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份中，擁有已列入證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定存置的登記冊內之權益，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司和香港聯合交易所有限公司的權益如下：

| 董事姓名 | 公司／相聯<br>法團名稱                         | 權益性質      | 普通股總數          | 佔本公司<br>已發行股本的<br>百分比 |
|------|---------------------------------------|-----------|----------------|-----------------------|
| 牛根生  | 本公司                                   | 個人權益      | 45,505,172(L)  | 4.6%                  |
|      | 本公司                                   | 公司權益(附註1) | 158,344,007(L) | 15.8%                 |
|      | 本公司                                   | 公司權益(附註2) | 335,937,391(L) | 33.6%                 |
|      | 蒙牛                                    | 個人權益(附註3) | 21,862,810(L)  | 9.8%                  |
| 盧俊   | Jinniu Milk Industry<br>Limited(「金牛」) | 個人權益      | 4,924(L)       | 5.98%                 |
|      | 蒙牛                                    | 個人權益      | 804,646(L)     | 0.36%                 |
| 孫玉斌  | 金牛                                    | 個人權益      | 10,847(L)      | 13.18%                |
|      | 蒙牛                                    | 個人權益      | 1,772,646(L)   | 0.799%                |
| 楊文俊  | 金牛                                    | 個人權益      | 6,539(L)       | 7.95%                 |
|      | 蒙牛                                    | 個人權益      | 1,068,646(L)   | 0.481%                |

附註：

- (1) 該等股份由本公司主要股東金牛持有，而牛根生合法擁有金牛已發行股本27.97%權益。另牛先生亦持有金牛的淡倉，佔金牛經擴大已發行股本9.1%(假設所有已授出之權益均有行使)。該等權益概未行使。
  - (2) 該等股份由本公司主要股東 Yinniu Milk Industry Limited(「銀牛」)持有，而牛根生透過謝氏信託而獲交托若干銀牛股份投票權。謝氏信託自二零零二年九月起生效，是謝秋旭就其為一群經挑選的個人(包括蒙牛僱員及業務聯繫人)以信託方式持有的銀牛股份而予聲明的一項信託。謝秋旭同樣將其本身於銀牛的投票權交托牛根生。因此，牛根生控制銀牛63.5%投票權。牛根生亦擁有可以換成銀牛經擴大已發行股本17.8%的權益(假設所有已發行銀牛權益已被行使)。該等權益概未行使。
  - (3) 在牛根生擁有的蒙牛股份權益當中，牛根生於二零零四年三月二十三日向 CDH China Fund L.P.、CGU-CDC China Investment Company Limited 以及 MS Dairy Holdings(「三家金融機構投資者」)授出涉及合共7,325,670股股份的認購權，佔蒙牛已發行股本約3.3%。三家金融機構投資者各自可於十年內，一次或分多次行使該等認購權。該等認購權概未行使。
- (L) 表示好倉。

除上文所披露者外，於二零零四年六月三十日，本公司各董事或彼等的聯繫人概無本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證的權益及淡倉。

## 主要股東權益

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東（本公司董事除外）於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

| 名稱   | 股份數目                            | 佔已發行股本百分比           |
|--|---------------------------------|---------------------|
| Morgan Stanley Global Emerging Markets Inc                           | 371,664,288(L)<br>87,295,726(S) | 37.17(L)<br>8.73(S) |
| Morgan Stanley   | 338,728,550(L)<br>52,260,988(S) | 33.87(L)<br>5.23(S) |
| Morgan Stanley Global Emerging Markets Private Investment Fund, L.P. | 336,629,550(L)<br>52,260,988(S) | 33.66(L)<br>5.23(S) |
| MS Dairy Holdings  | 336,629,550(L)<br>52,260,988(S) | 33.66(L)<br>5.23(S) |
| MSGEM, LLC   | 336,629,550(L)<br>52,260,988(S) | 33.66(L)<br>5.23(S) |
| 謝秋旭  | 335,937,391(L)                  | 33.59(L)            |
| Yinniu Milk Industry Limited (附註1)                                   | 335,937,391(L)                  | 33.59(L)            |
| Jinniu Milk Industry Limited (附註1)                                   | 236,657,176(L)<br>78,313,169(S) | 23.67(L)<br>7.83(S) |
| CDH China Fund, L.P.   | 106,813,544(L)<br>16,581,508(S) | 10.68(L)<br>1.66(S) |
| CDH China Holdings Company Limited                                   | 106,813,544(L)<br>16,581,508(S) | 10.68(L)<br>1.66(S) |
| China Diamond Holdings Company Limited                               | 106,813,544(L)<br>16,581,508(S) | 10.68(L)<br>1.66(S) |
| China Diamond Holdings, L.P.   | 106,813,544(L)<br>16,581,508(S) | 10.68(L)<br>1.66(S) |
| Morgan Stanley Capital Management, LLC                               | 54,847,000(L)<br>52,500,000(S)  | 5.48(L)<br>5.25(S)  |
| Morgan Stanley International Incorporated                            | 54,847,000(L)<br>52,500,000(S)  | 5.48(L)<br>5.25(S)  |
| Morgan Stanley Domestic Capital Inc.                                 | 54,847,000(L)<br>52,500,000(S)  | 5.29(L)<br>5.25(S)  |
| Morgan Stanley & Co International Limited                            | 52,865,000(L)<br>52,500,000(S)  | 5.29(L)<br>5.25(S)  |
| Morgan Stanley Group (Europe)  | 52,865,000(L)<br>52,500,000(S)  | 5.29(L)<br>5.25(S)  |
| Morgan Stanley International Limited                                 | 52,865,000(L)<br>52,500,000(S)  | 5.29(L)<br>5.25(S)  |
| Morgan Stanley UK Group  | 52,865,000(L)<br>52,500,000(P)  | 5.29(L)<br>5.25(P)  |
| The Capital Group Companies, Inc.                                    | 50,112,000(L)                   | 5.01(L)             |

附註：

(1) 自一九九九年開業以來，十位發起人(分別為牛根生、鄧九強、侯江斌、孫玉斌、邱連軍、楊文俊、龐開泰、盧俊、孫先紅及謝秋旭)一直是公司業務的控制性集團，故此整體上是本公司控股股東。於二零零四年六月三十日，牛根生、鄧九強、盧俊、孫玉斌、楊文俊、孫先紅及邱連軍為金牛的股東，合共控制金牛約87.4%權益。謝秋旭、龐開泰、侯江斌及鄧九強為銀牛股東，合共控制銀牛約70.8%權益。金牛和銀牛合共控制本公司股東大會投票權約49.4%。

(L) 表示好倉。

(S) 表示淡倉。

(P) 表示可供借出股份。

除上文所披露者外，於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

### 關連交易

董事(包括獨立非執行董事)認為，關連交易乃在本集團成員公司日常業務過程中按一般商業條款訂立及進行，對本公司股東利益而言實屬公平合理。

根據上市規則規定，本公司概無其他交易須披露作關連交易。

### 購股權計劃

於二零零四年六月三十日，本公司概無採納購股權計劃，亦無授出或同意授出購股權。

### 人力資源及僱員薪酬

於二零零四年六月三十日，本集團在中國和香港合共聘用16,583位僱員。二零零四年上半年的僱員(董事除外)總成本約達人民幣9,790萬元，二零零三年同期則約為人民幣4,400萬元。

本集團投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，以不斷改善他們的技術及知識水平。本公司自設內部在職培訓中心，發展及推行培訓課程以供員工學習。

本集團提供具競爭力的薪酬，並設有按表現計算的獎勵花紅，鼓勵僱員進行創新及改進，這做法與市場慣例相若。本集團提供的其他僱員福利包括退休金供款計劃、保險計劃及房屋福利。

### 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 所得款項用途

本公司於二零零四年六月十日通過全球發售其在聯交所上市的股份所得款項淨額約為9.21億港元，當中9.15億港元已存入計息銀行賬戶，餘額作營運資金。

## 結算日後事項及承擔

本公司將動用全球售股所得款項淨額於增加認購內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛公司」)的股份，並按預先協定的條款進行，有關的認購價將會比蒙牛公司根據全球售股的隱含股本值估值折讓15%。根據 China Dairy (Mauritius) Limited(「毛里求斯公司」)與蒙牛公司訂立的認購協議，毛里求斯公司將於二零零四年十月認購有關數目的蒙牛公司股份。毛里求斯公司認購完成後，估計將擁有蒙牛公司註冊資本總額84.3%。

## 審核委員會

審核委員會由三位非執行董事組成，其中兩位為獨立董事。審核委員會與管理層審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核中期賬目。

## 投資者關係與溝通

本公司通過定期與機構投資者及分析員會面，積極推動投資者關係及增進溝通。

## 遵守最佳應用守則

本公司董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月內任何時間不遵守聯交所上市規則附錄十四所載的最佳應用守則。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為本公司規管所有董事買賣本公司證券的行為守則及規則。本公司已向所有董事作出特定查詢，在報告期內，本公司董事已嚴格遵守標準守則。

承董事會命  
主席兼總裁  
牛根生

香港，二零零四年九月一日