



中化化肥控股有限公司
SINOFERT HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：297



NURTURING CHINA'S AGRICULTURE SECTOR
與中國現代農業共同成長

年 度 報 告
2006



SINO FERT HOLDINGS LIMITED

二零零六年年報

目錄



- 2 公司簡介和企業信息
- 5 關鍵財務數據
- 8 主席致辭
- 11 經營管理回顧與展望
- 18 管理層討論與分析
- 29 大事記
- 31 董事及高管層
- 38 公司管治報告
- 49 董事會報告
- 65 獨立核數師報告
- 67 綜合財務報表
- 131 其他資料

公司簡介和企業信息

公司簡介

中化化肥控股有限公司（「本公司」，現名稱於二零零六年十二月由「中化香港控股有限公司」變更而成）於二零零五年七月二十七日成功收購China Fertilizer (Holdings) Company Limited及其附屬公司（「化肥集團」）。收購完成後本公司及其附屬公司（「本集團」）成為中國化肥行業首家在香港上市，以分銷服務為導向、產業鏈上中下游一體化經營的綜合型化肥公司。

本集團的主要業務包括化肥原材料、化肥成品的生產、進出口、分銷、零售，以及與化肥相關的業務和產品的技術研發與服務。

根據二零零六年的營業額，本集團是：

- 中國最大的化肥分銷商
- 中國最大的進口化肥產品供應商
- 中國最大的磷肥、複合肥生產商之一

本集團的競爭優勢主要體現為：

- 以分銷為龍頭、產業鏈上下游一體化的經營模式
- 擁有中國規模最大的農資分銷網絡
- 生產、銷售氮肥、磷肥、鉀肥、複合肥等化肥產品最齊全的企業之一
- 與多家國際供應商結成戰略聯盟，在中國獨家分銷其產品
- 擁有完善的面向農戶的農化服務體系

立足於中國，從全球市場配置化肥資源，為中國糧食安全、農業生產服務，是本集團的使命。本集團一貫追求企業持續穩定快速增長，為股東創造價值和回報，並註重履行社會責任。

本公司的最終控股股東為中國中化集團公司（「中化集團」），中化集團通過其全資子公司—中化香港（集團）有限公司（「中化香港」）目前持有本公司53.53%的股份，中化集團是中國最早進入《財富》全球500強排行榜的企業集團之一，二零零六年第16次入圍全球企業500強並名列第304位；本公司的第二大股東為Potash Corporation of Saskatchewan Inc（「PotashCorp」），PotashCorp是全球最大鉀肥生產企業，目前持有本公司20%的股份；本公司餘下的26.47%股份則由公眾人士持有。

公司簡介和企業信息

企業信息

非執行董事

劉德樹先生 (主席)
宋玉清先生 (副主席)

執行董事

杜克平先生 (首席執行官)
楊宏偉先生 (二零零六年三月六日委任)

非執行董事

陳國鋼博士
Stephen Francis Dowdle博士
Wade Fetzer III先生 (二零零六年三月二十七日委任)

獨立非執行董事

高明東先生
李家祥博士
鄧天錫博士

審核委員會

李家祥博士 (主席)
高明東先生
鄧天錫博士

薪酬委員會

鄧天錫博士 (主席)
高明東先生
李家祥博士
Stephen Francis Dowdle博士
陳奕青女士

提名委員會

高明東先生 (主席)
李家祥博士
鄧天錫博士
Stephen Francis Dowdle博士

首席財務官

張寶紅先生

合資格會計師

謝燕雄女士

公司秘書

Navin Aggarwal先生，律師

法律顧問

安理國際律師事務所
香港中環交易廣場3座9樓

高蓋茨律師事務所
香港中環金融街8號
國際金融中心二期35樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道88號太古廣場一座35樓

公司簡介和企業信息

投資者關係

電話：

北京：010-8807 9421 ·

香港：00852-3656 1588

傳真：

北京：010-8807 9627 ·

香港：00852-2850 7229

地址：

北京市復興門外大街A2號中化大廈501室
(郵政編碼100045)

香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓
46樓4601-4610室

公司網址：www.sinofert.com.hk

股份代碼

297

主要辦事處

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓46樓4601-4610室

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

股份過戶登記處

香港

秘書商業服務有限公司

香港灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

百慕達

The Bank of Bermuda Limited

6 Front Street

Hamilton HM11

Bermuda

主要合作銀行

荷蘭商業銀行

東京三菱銀行

荷蘭銀行

中國銀行

交通銀行

關鍵財務數據

(除銷售量、EPS 外，均以港幣千元列示)

	二零零六年	二零零五年
銷售量(萬噸)	1,257	1,117
營業額	21,126,571	19,248,665
毛利	1,707,267	1,542,793
除稅前溢利	1,003,973	929,957
本公司股東應佔溢利	896,246	779,421
每股盈利(港仙/股)	15.43	14.49
淨資產收益率	20.61%	22.43%
債股比(註1)	37.03%	34.40%

註1： 債股比 = 有息負債 / 所有者權益





主席致辭

尊敬的各位股東：

本人很高興提呈本集團截至二零零六年十二月三十一日止之年度業績報告，敬請各位股東審閱，也請熱心關注本公司發展的各界朋友閱研。

截至二零零六年十二月三十一日止年本集團實現銷售量1,257萬噸，比二零零五年增長13%；實現營業額211.27億港元，增長10%；完成淨利潤8.96億港元，增長15%；每股收益15.43港仙，增長6%。這是本集團取得的歷史同期最好業績。

上述業績的取得，一方面得益於中國政府持續加大支農惠農政策力度，為中國化肥產業和本集團的發展提供了良好的機遇；另一重要方面則來自於本集團管理層帶領全體員工堅定不移地執行公司戰略，成功克服了種種困難。二零零六年鉀肥進口談判^(註)一直持續到七月下旬才結束，導致中國前八個月海運鉀肥進口停滯，使本集團鉀肥經營量下降；另一個不利因素是中國氮肥市場價格在七至九月份經歷了前所未有的大幅度波動，給經營造成了較大壓力。本集團面對不利形勢採取了多項重大舉措，如：充分利用鉀肥戰略庫存供應市場，並加大國產鉀肥的經營，穩定了鉀肥盈利能力和市場地位；擴展氮肥貨源渠道，運用資本投入，使氮肥經營量實現了翻番；上游生產能力擴大30萬噸，總生產能力達到303萬噸；大力推進下游分銷網絡建設，淨增加312家分銷中心，分銷中心總數達到1,375家；為農民提供多種形式的服務，全年在鄉村開展科學施肥知識講座、田間施肥現場指導等公益服務活動3,300場次，促進了產品銷售和品牌價值的提升等等，這一系列舉措，為公司實現經營業績的增長起到了關鍵的作用。

董事會經綜合考慮本公司財務狀況、現金流情況和未來業務持續發展前景，建議就截至二零零六年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股2.31港仙，比二零零五年增長15%。

董事會以實現股東的最大利益為目標，不斷提升企業管治水平，致力於建立一個運作有效、規範合理、科學決策的公司治理機制。根據香港聯交所上市規則附錄十四《企業管治常規守則》的要求，本公司在二零零六年度召開了四次定期董事會議，對公司年報、中期報告、分紅派息政策、公司發展規劃等議題進行了審議和批准。同時，董事會還通過非定期會議的方式，對戰略投資、關連交易等

主席致辭

事項進行了審議。董事會轄下的審核委員會、薪酬委員會、提名委員會在公司內部監控水平的提高、薪酬激勵的優化、公司治理結構的完善等方面，都履行了董事會賦予的權利和責任。二零零六年下半年，審核委員會聘任了專業機構系統化地對本公司的財務監控、內部監控及風險管理制度進行了全面評估和優化。

二零零六年本公司董事會的組成人員按照上市規則和本公司章程發生了一定變化，兩位經驗豐富的新董事獲得本公司委任，三位董事退任後重選連任，一位董事辭任。就此，本人謹代表董事會對各位董事在任期內或過去一年來為本公司做出的貢獻深表謝意。

展望未來，董事會認為本集團發展正處在一個良好的戰略機遇期。世界人口持續增長、生物能源快速發展導致對糧食的需求增加，二零零六年全球糧食減產，庫存下降，使世界糧食供求形勢進一步趨緊；中國作為一個擁有13億人口的全球最大的糧食生產國和消費國，為保障糧食安全實行最嚴格的耕地保護制度，並不斷加大實施惠農支農政策的落實力度，農民的收入正穩步增長，種田積極性也越來越高，這為化肥等農業投入品的發展創造了有利的市場環境；另一方面，本集團已具備在中國化肥領域較強的競爭優勢和地位。所以，董事會對本集團的發展前景充滿信心。

二零零七年，本集團將繼續按照「營銷服務型」的戰略定位，著力推動化肥業務「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」戰略目標的實現，進一步提升作為中國最大化肥分銷商的市場領先地位，同時，力爭通過並購等手段實現農藥、種子業務的快速嫁接和跳越式發展，未來把公司發展成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商，為股東創造更大價值和回報，為社會創造更大財富，為中國糧食安全和農業發展發揮更大作用。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向全體股東，向公司客戶，向管理層和全體員工致以衷心的感謝！並希望繼續得到各位股東和客戶的支持和關心，希望管理層和全體員工繼續努力工作，再接再厲，創造新輝煌。

劉德樹
董事會主席

香港，二零零七年四月十二日

主席致辭

註一 鉀肥進口談判：

二零零五年末白俄羅斯鉀肥公司(BPC公司)提出二零零六年對中國進口海運鉀肥價格每噸上漲40美元。在此背景下，中方首次組成由中國五礦化工進出口商會牽頭、國內相關企業參與的談判組，與BPC公司就二零零六年中國進口海運鉀肥的價格展開談判。雙方經過近八個月時間的多輪談判，於二零零六年七月二十一日達成每噸上漲25美元的一致意見。與BPC公司達成一致後，其他鉀肥供應商也參照該價格上漲幅度確定二零零六年對中國進口海運鉀肥的價格。

另外，二零零七年二月，中方與BPC公司就二零零七年度進口海運鉀肥價格達成一致意見，在二零零六年進口價格基礎上每噸上漲5美元，其他鉀肥供應商也參照此上漲幅度確定二零零七年對中國進口海運鉀肥的價格。同期巴西鉀肥進口價格約上漲50美元，東南亞地區鉀肥進口價格約上漲30美元。

經營管理回顧與展望

二零零六年是中國「十一五」規劃和社會主義新農村建設的開局之年，中國政府繼續實行惠農支農政策並加大對農業的投入力度，中央財政對「三農」（農村、農民、農業）的投入達到3,397億元人民幣，取消了農業稅，對農民實行糧食最低收購價、種糧補貼及農業生產資料綜合補貼等政策，農民增加農業投入的意願增強，全年農業增加值實現增長5%；糧食產量達到9,949億斤，實現了連續三年增產；農民人均純收入增長7.4%，連續三年增幅超過6%，農業農村經濟呈現持續發展的良好態勢。

支持性的農業政策帶動了化肥等農業投入品需求的穩定增長。一九九六年至二零零五年，中國化肥消費年均複合增長率為3.5%，高於全球 2%的平均水平。本集團作為中國最大的化肥企業，將長期受益於中國農業持續發展的大環境。

二零零六年本集團在董事會的領導和支持下，按照既定的發展戰略，積極採取了多項重要舉措，成功克服了經營中面臨的不利因素，全年繼續實現經營業績的持續增長。

產品細分策略

鉀肥：中國鉀資源匱乏，鉀肥生產能力有限，國內70%左右的鉀肥需求量依靠進口滿足。二零零六年鉀肥進口談判一直到七月下旬才結束，導致中國前八個月海運鉀肥進口停滯。在此期間，本集團一方面充分運用鉀肥戰略庫存，穩定市場供應，一方面大力加強國產鉀肥經營，充分發揮並鞏固本集團的鉀肥優勢，在鉀肥進口談判影響本集團進口鉀肥經營量下降127萬噸的不利條件下，盈利回報仍與二零零五年基本持平；實現銷量456萬噸，約佔中國鉀肥消費總量的45%，繼續保持本集團在中國鉀肥市場的領導地位。

經營管理回顧與展望

氮肥：中國氮肥生產能力充足，市場供應大於需求。本集團實施供應鏈管理，通過對有實力的氮肥生產企業進行戰略投資、與核心供應商簽訂長期合同，不斷擴大氮肥供應渠道，同時利用分銷網絡的基礎優勢和資金優勢，在淡季獲得低採購成本產品進行儲備，保障了氮肥銷量的快速增長和盈利水平的提高。二零零六年本集團實現氮肥銷量371萬噸，增長105%，約佔中國氮肥市場消費總量的8%。

磷肥：中國磷肥生產能力近年來增長較快，國內生產基本能夠滿足需求，受成本和價格的影響磷肥進口量減少；生產企業集中在磷礦產區，遠離主要消費區域。隨著投資工廠生產能力的提高，供應的貨源增加，進口高濃度磷肥作為補充，本集團已形成國產、進口磷肥產品組合，充分發揮本集團的分銷網絡、物流優勢，平衡生產與消費的地區差異，開拓市場，提高了市場份額。二零零六年本集團實現磷肥銷量146萬噸，增長16%。

複合肥：國內生產門檻較低，工廠多而分散，生產能力過剩，市場競爭激烈，市場秩序不規範，行業平均利潤下降；另一方面高品質的進口複合肥仍受市場歡迎。本集團通過自有生產企業提供適合不同作物和土壤特點的專用複合肥，並通過與歐洲複合肥企業簽署長期供貨協議，進口國內短缺的優質複合肥，滿足不同客戶的多樣性需求。二零零六年本集團實現複合肥銷量193萬噸，增長34%。複合肥進口量約佔中國進口總量的53%，繼續保持在高端複合肥市場的優勢地位。

經營管理回顧與展望

上游生產

二零零六年本集團在七家化肥生產企業擁有權益，在促進其生產管理改善的同時，化肥總生產能力比上年提高了30萬噸，達到303萬噸，增長11%；提供貨源255萬噸，比上年增加68萬噸（含托管中化集團化肥生產企業提供的貨源數量），增長36%。

二零零六年本集團重點發展國產化肥供應體系，通過對有競爭力的氮肥生產企業實行戰略投資等舉措，先後戰略入股深圳證券交易所A股上市公司「魯西化工」和上海證券交易所A股上市公司「華魯恒升」，以這種「輕資產、重營銷」的投資方式，使國產化肥貨源持續增加，形成了穩定的化肥供應基地。

本公司的最終控股股東中化集團全力支持本集團發展，賦予本公司對其擁有權益的三家化肥生產企業在合適的時間按公平市價購買的選擇權和優先購買權；該三家企業現有生產能力290萬噸，其中170萬噸鉀肥是由不可再生資源鉀礦為原料生產的，而且這三家企業的產品也優先由本集團銷售，進一步加強了公司作為中國主要化肥生產商的地位。

下游分銷

二零零六年本集團成立了中化化肥有限公司（「化肥公司」）西北、西南、廣西分公司，並繼續在全國1,800個農業縣建設分銷中心，淨增加312個分銷中心，至年底形成擁有1,375個分銷中心的網絡體系，覆蓋全國22個農業省份和80%以上的耕地面積，進一步擴大了公司的網絡優勢。二零零六年網絡分銷產品數量786萬噸，比二零零五年增長58萬噸。

大力開發以鄉鎮級客戶為主體的客戶體系，鄉鎮級客戶達到2.5萬家以上，成為分銷中心的重要客戶資源。同時進一步健全面向終端農戶的服務體系，繼二零零三年與中國農業大學合作建立「中化化肥－中國農大研發中心」、二零零四年與中央人民廣播電臺合辦公益性廣播節目「中化農業廣場」之後，二零零六年與中國農科院合作建立了「中化化肥－中國農科院測土配方施肥技術中心」及實驗室，全年開展基層農化服務活動3,300場次，建設「科學施肥示範村」175個，向農民免費發放「施肥手冊」、「明白書」210萬冊以上，既促進了產品銷售和品牌價值的提升，又提升了中化化肥的社會責任形象。

經營管理回顧與展望

內部控制與管理

本公司管理層始終把股東資產價值安全放在第一位，把建立先進、規範的內部控制與管理體系作為企業長期健康發展的基礎。二零零六年根據公司戰略發展的需要，對組織機構進行了適當調整，保障了各項業務的順利推進；參照COSO框架對整個業務流程體系進一步健全內部控制及風險管理制度。在已有SAP和分銷管理系統(DMS)在基礎上，二零零六年與中國農業銀行合作構建了分銷網絡的現金管理系統(CMP)，進一步強化了物流、資金流、信息流的一體化功效，對風險的預防和控制起到了較好的作用；同時，健全動態監督的內部審計稽核機制，持續檢查和發現問題，不斷優化內部控制制度，提高了公司的風險防範能力。

戰略規劃

二零零六年本集團按照慣例對公司二零零七至二零零九年三年發展規劃進行了滾動修訂，通過全體員工的共同努力，經過「自上而下、自下而上」多次反反覆覆，在審慎分析全球農業投入品產業發展趨勢的基礎上，制訂了本集團未來三年戰略發展規劃，並得到了公司董事會的批准。本集團將繼續堅持「營銷服務型」的戰略定位，未來幾年著力推動化肥業務「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」戰略目標的實現，進一步提升本集團作為中國最大化肥分銷商的市場地位，在此基礎上，通過並購等手段實現農藥、種子業務的快速嫁接和跨越式發展，把公司發展成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商，為股東創造更大回報，為社會創造更大財富，為中國糧食安全和農業發展發揮更大作用。

企業文化

「做人：誠信、合作、善於學習，做事：認真、創新、追求卓越」是本集團始終遵循的企業文化核心內涵。公司的快速發展，從根本上也源於從最高決策層、管理層到普通員工一直倡導和堅持統一的企業文化，並以此鍛造了一支理念一致、素質較高、作風頑強的員工隊伍，形成了積極向上、追求高業績的企業氛圍。二零零六年本集團按照上述做人做事的「十六字」企業文化的價值導向，在新員工聘用、員工培訓、業績評價、薪酬激勵等多方面進一步完善了有關制度，一批優秀員工被選聘任用到公司的各級管理層和關鍵崗位，成為推進公司戰略發展和業績增長的新生力量。

經營管理回顧與展望

未來展望

二零零七年中國政府進一步加大對「三農」的支持力度，中央財政投入預算總額將達到3,917億元人民幣，比二零零六年增加520億元人民幣，增長15.3%。在國家支農惠農政策的激勵作用下，化肥等農業投入品需求將繼續保持穩定增長的態勢，為本集團的發展提供了有利的外部環境。

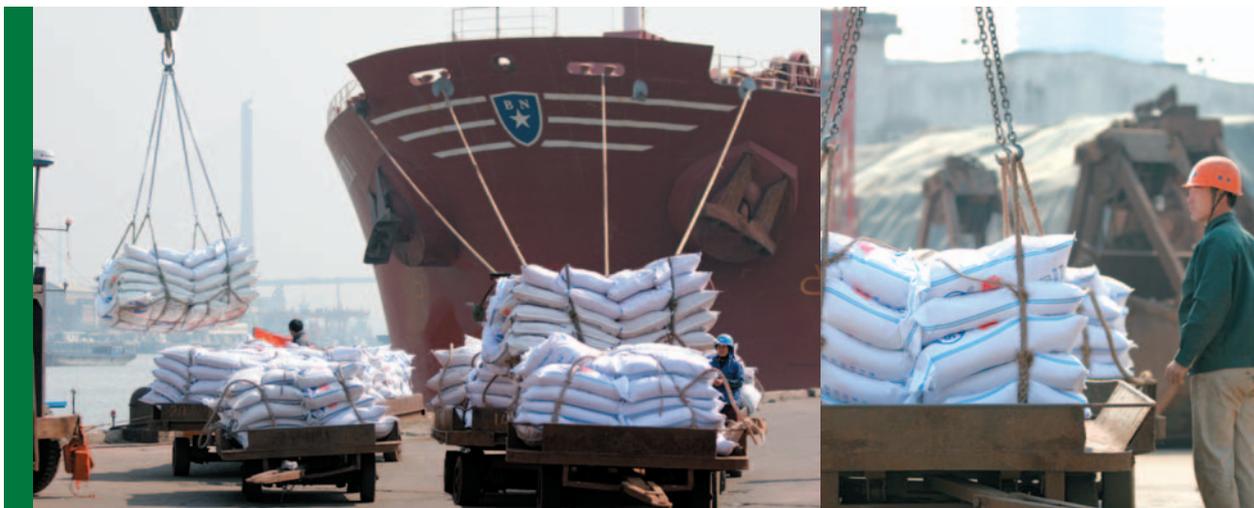
二零零七年管理層將在董事會的領導下，按照既定的「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的化肥發展戰略，繼續推進在全國1,800個農業縣興建分銷中心，以不斷擴大分銷網絡規模；不斷夯實國際國內多渠道貨源供應體系，強化產品組合和營銷服務，提升公司的經營規模和盈利能力；繼續通過戰略投資等「輕資產、重營銷」的資本運作方式，提高國產化肥的經營效率，以確保持續穩定的增長。繼續推動在合適的時間按公平市價對中化集團擁有權益的三家化肥生產企業行使選擇權和優先購買權。同時，瞄準目標企業，抓住機遇，力爭通過並購等手段實現農藥、種子業務的快速發展。繼續把股東資產價值安全放在第一位，持續完善符合香港上市規則和企業發展要求的內部控制體系，促進公司穩定快速發展，為各位股東創造更高的價值回報。



SINO CHEM



管理層討論與分析



截至二零零六年十二月三十一日止本集團銷量為1,257萬噸，營業額211.27億港元，分別較二零零五年增長12.56%和9.76%。

截至二零零六年十二月三十一日止本集團實現毛利17.07億港元，淨利潤為8.96億港元，分別較二零零五年增長10.66%和14.99%。

一、 經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零零六年十二月三十一日止銷量為1,257萬噸，較二零零五年增長12.56%。受進口鉀肥談判影響，進口化肥銷量由二零零五年的636萬噸下降至二零零六年530萬噸，降幅為16.53%。通過大力發展國產化肥經營，使國產化肥銷量由二零零五年的385萬噸增長至二零零六年636萬噸，增幅為65.07%。二零零六年國產化肥總量超出了進口化肥19.80%。

從產品結構上看：鉀肥同比下降19.97%，主要是由於進口鉀肥談判導致的二零零六年上半年鉀肥進口停滯造成的；氮肥同比增長104.64%，是因為二零零六年本集團創新資源獲取方式，通過資本紐帶進一步鞏固與供應商的戰略聯盟，建立了核心供應商體系，同時分銷網絡的銷售優勢逐步顯現，使氮肥實現了較大增長；複合肥同比增長34.35%，主要來自進口肥、國產肥的共同增長；磷肥與二零零五年基本持平，如扣除磷礦經營影響，磷肥銷量同比增長15.96%，主要來自國產肥的增長。

管理層討論與分析



(二) 營業額

本集團截至二零零六年十二月三十一日止營業額為211.27億港元，較二零零五年增長18.78億港元，增長9.76%，略低於銷量12.56%的增長幅度，主要原因是價格相對較高的鉀肥銷售佔比減少，而價格相對較低的氮肥銷售佔比增加所致。

表一：

	截至十二月三十一日止十二個月			
	二零零六年		二零零五年	
	營業額 港元千元	佔總營業額 百分比	營業額 港元千元	佔總營業額 百分比
鉀肥	8,545,679	40.45%	10,122,007	52.59%
氮肥	5,156,519	24.41%	3,010,152	15.64%
複合肥	3,889,163	18.41%	2,807,174	14.58%
磷肥	2,813,010	13.31%	2,641,101	13.72%
其他	722,200	3.42%	668,231	3.47%
合計	21,126,571	100%	19,248,665	100%

管理層討論與分析



二、 盈利狀況

(一) 毛利率

本集團二零零六年毛利率為8.08%，略高於二零零五年。

各品種毛利率變化情況為：鉀肥在二零零六年海運鉀進口受阻的情況下，充分利用鉀肥庫存，並在各區域市場採取有針對性的營銷策略，使毛利率同比上升；氮肥因強化供應鏈管理，同時分銷網絡的銷售優勢逐步顯現，毛利率同比上升；受國內磷肥產能逐步釋放和市場價格波動影響，磷肥毛利率同比下降；受複合肥市場競爭加劇影響，複合肥毛利率同比下降。

(二) 分佔共同控制實體業績

本集團截至二零零六年十二月三十一日止分佔共同控制實體業績為0.41億港元，主要來源於湖北東方、中化開磷、雲南三環中化嘉吉等生產企業，較二零零五年0.50億港元下降17.83%。主要原因是二零零六年磷複肥原材料上漲，行業整體盈利有所下降，生產企業盈利減少從而降低了對上市公司的貢獻度。

管理層討論與分析



(三) 所得稅開支

本集團截至二零零六年十二月三十一日止所得稅開支為0.99億港元，稅負為9.88%。二零零五年所得稅開支為1.38億港元，稅負為14.79%。兩期相比，稅負有所降低，主要原因是：本集團業務主要在中國國內、澳門和香港開展，各地所得稅率不同，其中中國國內為33%，澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，香港為17.5%，公司嚴格遵守各地的稅收法律，在三地分別進行納稅。二零零六年，隨著網絡的延伸，銷售運輸距離加長，加之運輸價格的上漲，農化服務及品牌宣傳投入增加，導致中國國內業務銷售及分銷成本增加，除稅前溢利下降，使中國國內的所得稅開支減少，本集團整體稅負下降。

本集團所得稅率情況為：

1. 集團於中國國內的子公司相應所得稅以中國國內稅率33%計算(二零零五年為33%)。同時以下子公司享受相關優惠稅率：
 - (a) 中化重慶涪陵化工有限公司(「中化涪陵」)，一家集團佔有60%股權之子公司，於二零零一年七月由重慶市國家稅務局授予所得稅減免至15%之優惠政策。根據中國國務院之西部開發政策，公司列於中國國家發改委頒發之相關工業、生產及科技發展鼓勵目錄(二零零零年頒布)範圍內，並且其主營業務佔全部收入之70%以上，因此獲得相關所得稅於二零零二年至二零一零年內減免至15%之優惠政策。

管理層討論與分析

- (b) 福建中化智勝化肥有限公司(中化智勝)，一家集團佔有53.19%股權之子公司，由福建省國家稅務局授予所得稅減免優惠。根據相關稅收減免規定，公司於特定期間購買之用於化肥生產技術革新項目之中國國產設備可以享受所得稅抵扣之優惠。
2. 澳門的利潤獲豁免繳納所得稅。
 3. 香港地區所得稅，是用本年利潤以17.5%（二零零五年：17.5%）的適用稅率進行計算。

（四）淨利潤及淨利潤率

本集團截至二零零六年十二月三十一日止淨利潤為8.96億港元，較二零零五年的7.79億港元增長14.99%，主要是毛利率保持穩定，銷售規模擴大導致毛利增長1.64億元港幣。淨利潤率為4.24%，較二零零五年的4.05%上升0.19個百分點。

三、費用情況

銷售及分銷成本 截至二零零六年十二月三十一日止為5.35億港元，與二零零五年3.95億港元相比，增長35.54%，主要是本集團銷售向基層延伸，網點數量增加，使銷售運輸距離加長，加之運輸價格的上漲，運輸和倉儲費用增加，同時農化服務及品牌宣傳投入增加所致。

行政開支 截至二零零六年十二月三十一日止為1.87億港元，與二零零五年2.23億港元相比，下降16.10%，扣除「存貨跌價準備」因素影響，行政開支同比上升0.29億港元，幅度為15.63%。主要是分銷網絡擴張帶來行政開支的增長。

融資成本 截至二零零六年十二月三十一日止為1.29億港元，與二零零五年1.12億港元相比，上升14.46%，主要是銷售規模的擴大帶來資金佔用的增加。

管理層討論與分析

四、 現金流

本集團截至二零零六年十二月三十一日止整體現金有0.10億港元流入。其中：

1. 因庫存減少以及加快銷售周轉及時回籠資金等原因使經營活動現金流入0.77億港元；
2. 因購置物業、廠房及設備3億港元，購置魯西化工、華魯恒升增發股票2.41億港元，及處置投資產業收回1.91億港元，收到投資收益0.44億港元等原因，導致投資活動現金流出2.90億港元；
3. 因發行可轉債收到現金12.72億港元，歸還銀行貸款8.34億港元及分配紅利1.17億港元，支付利息0.96億港元等原因，導致融資活動現金流入2.23億港元。

五、 存貨周轉

本集團於二零零六年十二月三十一日庫存餘額為43.65億港元，較二零零五年十二月三十一日47.98億港元下降9.04%。由於銷售周轉加快，庫存周轉天數^(註)由二零零五年的90天降低為二零零六年的85天，資產的運營效率得以改善。

註： 依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以365日計算。

六、 貿易應收賬款及票據

本集團於二零零六年十二月三十一日貿易應收賬款及票據餘額為12.72億港元，比二零零五年十二月三十一日8.47億港元上升50.27%，但從結構來看，應收賬款減少3.13億元，降幅為77.42%；應收票據增加7.38億港元，增幅為166.73%，主要是由於可轉換債券的發行，資金較為充裕，不需貼現票據籌集資金。由於應收票據主要是銀行承兌匯票，回收由銀行承兌，風險較低。

貿易應收賬款及票據周轉天數^(註)由二零零五年的13天，上升到二零零六年的18天，周轉天數有所增加。

註： 依據貿易應收賬款及票據的期終結餘平均數除以營業額，再乘以365日計算。

七、 物業、廠房及設備

本集團於二零零六年十二月三十一日物業、廠房及設備餘額為9.01億港元，比二零零五年十二月三十一日7.27億港元上升24.02%，主要為涪陵30萬噸磷酸一銨、2020項目(20萬噸合成氨20萬噸尿素)的投入使固定資產增加。

管理層討論與分析

八、 投資物業

本集團於二零零六年十二月三十一日投資物業餘額為0.15億港元，比二零零五年十二月三十一日1.60億港元下降90.92%，主要是處置了本集團在香港的物業地產。

九、 於共同控制實體權益

本集團於二零零六年十二月三十一日於共同控制實體權益餘額為3.82億港元，比二零零五年十二月三十一日3.68億港元上升3.75%，主要原因是：

1. 雲南三環中化嘉吉化肥有限公司分配利潤減少權益0.43億港元；
2. 權益法核算增加投資收益0.41億港元；
3. 人民幣升值，產生匯兌差異0.13億港元。

十、 可供出售投資

本集團於二零零六年十二月三十一日可供出售投資餘額為2.90億港元，二零零五年十二月三十一日為0.14億港元，主要是二零零六年購買魯西化工、華魯股份增加的原始投資2.41億港元及評估增值0.40億港元。

十一、 預付款項及其他應收賬款

本集團於二零零六年十二月三十一日預付款項及其他應收賬款餘額為13.36億港元，比二零零五年十二月三十一日4.54億港元上升194.27%，主要原因是：本集團在二零零六年末加大國產化肥的採購量，增加預付賬款9.49億港元，按合同條款該部分貨物於二零零六年十二月三十一日尚未到貨。

十二、 長期貸款

本集團於二零零六年十二月三十一日長期貸款餘額為3.63億港元，比二零零五年十二月三十一日2.34億港元上升55.13%，主要原因是：

1. 歸還長期貸款0.69億港元；
2. 涪陵增加用於30萬噸磷酸一銨、2020項目（20萬噸合成氨20萬噸尿素）的長期貸款2億港元。

管理層討論與分析

十三、 貿易應付賬款及票據

本集團於二零零六年十二月三十一日貿易應付賬款及票據餘額為18.15億港元，比二零零五年十二月三十一日24.48億港元下降25.86%，貿易應付賬款和二零零五年基本持平，應付票據減少5.98億港元，主要原因是以現金方式支付貨款，票據的使用減少。

十四、 預收款項及其他應付賬款

本集團於二零零六年十二月三十一日預收款項及其他應付賬款餘額為9.39億港元，比二零零五年十二月三十一日4.17億港元上升125.07%，主要原因是客戶預付化肥公司及分銷網絡的貨款增加5.74億港元。

十五、 可轉換債券

本集團在二零零六年八月七日發行了面值為10,000港元的無息債券130,000張。可轉換債券以港元作為貨幣單位。債券給予其持有者於二零零六年八月二十二日至二零一一年七月二十三日(包括此日)於營業時間結束時，將可轉換成普通股的權利，但倘若可轉換債券在二零一一年八月七日，即債券到期日之前贖回，則可轉換債券需在不遲於指定贖回日前七個工作日於營業時間結束時，以每股普通股3.74港元(可予調整)的轉換價格進行轉換。如可轉換債券既沒有轉換，又沒有提前被贖回，則在到期日，將以面值的127.23%被贖回。

在符合某些條件下，本集團可於二零零九年八月七日後的任何時間至二零一一年八月七日前，以提前贖回金額(按每10,000港元本金額之債券計算，債券持有人每年之總回報為4.875%，每半年計算一次)贖回所有的，但並非部分的可轉換債券。債券持有人亦有權於二零零九年八月七日要求本公司以面值115.55%贖回全部或部分可轉換債券。

可轉換債券包含兩個部分，以攤銷的成本反映的債務部分，和以公允價值反映的衍生部分(兌換選擇權、持有人贖回權及發行人贖回權)。在發行日，與債務部分直接相關27,513,000港元的發行費用已反映在債務部分的公允價值內。債務部分的實際利率為6.82%。

截至二零零六年十二月三十一日止，有0.33億港元的需償還的可轉換債券利息計入當期融資費用。

管理層討論與分析

十六、 其他財務指標

二零零六年EPS為15.43港仙，較二零零五年的14.49港仙，增加6.49%，主要得益於二零零六年淨利潤的增加，剔除可轉換債券非現金財務費用的影響，二零零六年EPS為15.99港仙，較二零零五年增加10.35%。

二零零六年淨資產收益率為20.61%，較二零零五年的22.43%下降1.82個百分點，主要原因是二零零六年淨利潤增幅為14.99%，而受人民幣升值、投資增值等影響權益增幅為25.14%，淨利潤的增幅小於權益增幅。

流動比率由二零零五年末的1.41上升至二零零六年的1.93，短期償債能力提高。債股比由二零零五年末的34.40%上升至二零零六年37.03%。

表二：

	二零零六年	二零零五年
盈利能力		
EPS(港仙) ^(註1)	15.43	14.49
EPS(港仙) ^(註2)	15.99	14.49
淨資產收益率 ^(註3)	20.61%	22.43%
償債能力		
流動比率 ^(註4)	1.93	1.41
債股比 ^(註5)	37.03%	34.40%

註1： 根據期內淨利潤(不含少數股東權益)除以期內加權平均股數。

註2： 根據期內淨利潤(不含少數股東權益及CB非現金財務費用)除以期內加權平均股數。

註3： 根據期內淨利潤(不含少數股東權益)除以期終權益總額(不含少數股東權益)計算。

註4： 根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

註5： 根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。

管理層討論與分析

十七、 流動資金及資本資源

本集團主要資金來源是經營業務所得現金、銀行貸款和發行債券等所得資金。所有資金主要用於公司貿易與分銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零零六年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為0.86億港元，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的長短期借款情況如下：

表三：

	於十二月三十一日	
	二零零六 港元千元	二零零五 港元千元
有抵押	53,747	126,744
有擔保	19,906	13,044
無抵押	388,617	1,119,352
合計	462,270	1,259,140

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零零六年十二月三十一日，本集團已獲得銀行信用額度98.65億港元，包括4.95億美元、60.70億人民幣、0.05億港元。已使用22.91億港元，尚未使用的銀行信用額度為75.74億港元。

十八、 經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：中國政府對化肥行業的改革方向已確定，但配套調控措施尚未確定，其對化肥行業的影響也不能確定；化肥市場價格波動較大；類似二零零六年鉀肥談判的政府主導行為也給本集團經營帶來較大的不確定性。

本集團面臨的主要財務風險：市場風險(包括貨幣風險、公平值利率風險及價格風險)、信貸風險、流動資金風險及現金流量利率風險。

十九、 或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團沒有重大的或有負債。

管理層討論與分析

二十、 資本承諾

表四：

	於十二月三十一日	
	二零零六 港元千元	二零零五 港元千元
在建資產		
已訂約但未撥備	187,404	71,922
已授權但未訂約	21,655	8,459
小計	209,059	80,381
對聯營企業雲南三環中化化肥有限公司的投資	139,345	134,577
合計	348,404	214,958

二十一、 重大投資

於二零零六年十二月三十一日，本集團有重大投資5.38億港幣，其中用於中化涪陵的在建工程支出2.97億港幣，用於收購魯西化工股權支出1.29億港幣，用於收購華魯恒升股權支出1.12億港幣。

大事記

1. 二零零六年一月二十七日，本公司戰略投資者－全球最大鉀肥生產企業PotashCorp在可行權期間的起始日行使了10.01% (581,375,779股普通股)的購股權，對本公司的股權增持到20%，是本公司的第二大股東。
2. 二零零六年二月，本集團在中國東北三省開展「百場農化服務、百場集市宣傳」的「雙百場」活動，拉開了本公司「送科技、送肥料、送服務」三下鄉全國行動的序幕。中國中央電視臺、中央人民廣播電臺、新華社、人民日報、經濟日報、光明日報、農民日報等7家大型媒體進行了宣傳報道。
3. 二零零六年三月，本集團在中國黑龍江省試點建設「中化化肥科學施肥示範村」，拉開在全國建設「示範村」的序幕。
4. 二零零六年四月，中化涪陵30萬噸／年MAP裝置投產，生產出合格產品。
5. 二零零六年四月，本集團與加拿大CANPOTEX續簽了二零零七年至二零零九年三年的合作備忘錄，為未來三年中國鉀肥市場的持續供應提供了保障。
6. 二零零六年四月，本集團與沙特阿拉伯SIEC公司簽訂了二零零六年度總量為40萬噸的硫磺供應合同。
7. 二零零六年五月，「中化」牌加拿大鉀肥被海南省農業科學院指定為「海南省超級水稻項目專用肥」。
8. 二零零六年六月，成立中化化肥有限公司西北分公司、西南分公司，大力開發中國西北、西南地區化肥市場。
9. 二零零六年六月，「中化」作為40家中國知名品牌之一，參加了由中國商務部組織的大型「品牌萬里行」全國行動啓動儀式，開始在全國範圍內歷時一年的品牌宣傳活動。
10. 二零零六年七月，本集團認購山東魯西化工股份有限公司(深圳證券交易所證券代碼：000830)5,000萬股每股面值人民幣2.6元之非公開發行A股，佔其擴大股本後權益總額的4.78%。
11. 二零零六年七月，本公司成功發行13億港元零息可轉換債券。
12. 二零零六年七月，鉀肥聯合談判結束，本公司與BPC、CANPOTEX、DSW、APC簽訂了二零零六年採購合同。

大事記

13. 二零零六年八月,成立中化化肥有限公司廣西分公司。
14. 二零零六年八月,本集團與DSW、APC續簽二零零七年至二零零九年三年合作備忘錄,為未來三年中國鉀肥市場的持續供應提供了保障。
15. 二零零六年九月,本公司發布二零零六年中期業績報告。
16. 二零零六年十一月,本集團認購山東華魯恒升化工股份有限公司(上海證券交易所證券代碼:600426)1,500萬股每股面值人民幣7.5元之非公開發行A股,佔其擴大股本後權益總額的4.54%,並成為其第二大股東。
17. 二零零六年十二月,本公司由中化香港控股有限公司更名為中化化肥控股有限公司,英文名稱Sinochem Hong Kong Holdings Limited相應變更為Sinofert Holdings Limited;股票交易簡稱變更為中化化肥(中文)、SINO FERT(英文),股票交易代碼不變。
18. 二零零六年十二月,本集團與中國農科院合作建設「中化化肥—中國農科院測土配方施肥技術中心」及測土配方施肥實驗室、服務站,構建測土配方施肥體系,服務農民,提升公司品牌價值。

董事及高管層

公司董事

劉德樹先生－主席及非執行董事

劉德樹先生，現年五十四歲，於二零零四年四月加盟本公司，現擔任董事會主席一職。劉先生在一九七九年四月畢業於清華大學，並於一九九八年取得中歐國際工商學院工商管理碩士學位(EMBA)。劉先生一九九八年三月出任中化集團行政總裁。此前曾在中國機械進出口總公司先後擔任副總經理、總經理、董事長等職務。劉先生在中化集團旗下附屬公司及合資公司也擔任其他高級職位，其中，他是大連西太平洋石油化工有限公司副董事長、諾安基金管理有限公司董事長、中宏人壽保險有限公司及中國國際貿易中心有限公司董事。

劉先生積逾二十二年在大型企業負責企業管理的廣泛經驗，具有豐富的業務管理經驗和很強的企業領導能力，對企業的戰略發展、運營和內部控制等有深刻理解和實務經驗。鑒於帶領中化集團取得了令人矚目的經營業績，二零零四年劉先生被中國管理宣傳主流媒體聯盟與鳳凰衛視等評選為二零零四年度「十位最具價值經理人」之一。劉先生現為中國人民政治協商會議第十屆全國委員會委員、國際管理學會(IAM)理事。

宋玉清先生－副主席及非執行董事

宋玉清先生，現年五十八歲，於二零零一年八月加盟本公司，擔任本公司副主席兼非執行董事。一九八七年加盟中化集團前曾為中國對外貿易經濟合作部官員。在中化集團工作期間，曾負責中化集團人力資源部的工作，一九九三年五月晉升為中化集團副總裁。一九九五年十一月調任上海對外貿易中心副總經理，參與上海金茂大廈的建設工程。一九九九年一月擔任中化香港集團有限公司董事、總經理至今。

杜克平先生－執行董事及首席執行官

杜克平先生，現年四十五歲，本公司執行董事兼首席執行官。一九八三年畢業於山東經濟學院會計系，取得本科學士學位，並於一九九七年取得對外經濟貿易大學工商管理碩士學位(MBA)。一九八九年加盟中化集團前曾為中國對外貿易經濟合作部官員並曾供職於畢馬威會計師事務所。在中化集團工作十七年的過程中，歷任美國太平洋煉油公司財務部副總經理、中化國際橡膠有限公司副總經理、中化國際化肥貿易公司副總經理、馬來西亞裕華隆公司總經理、中化國際貿易股份有限公司橡膠分公司總經理和中化集團總裁助理等職務。一九九九年被委任為中化國際化肥貿易公司總經理，其後晉升為中化集團副總裁，主管集團化肥業務。自二零零六年二月十四日起，杜先生不再擔任中化集團副總裁職務，並將其全部時間投放於領導本公司的經營與管理。杜先生對企業管理和業務運營具有深刻的理解和較強的判斷能力，對財務管理、國際戰略聯盟等均有獨到的見解。

董事及高管層

楊宏偉先生－執行董事及副總經理

楊宏偉先生，現年四十四歲，本公司執行董事兼副總經理。一九八三年畢業於山東師範大學，取得本科學士學位，並於一九八九年畢業於對外經濟貿易大學，取得經濟學碩士學位。一九八九年加盟中化集團。曾擔任中化美國公司總經理、中化倫敦石油公司總經理等職務。二零零二年被委任為化肥集團副總經理及美農化公司董事兼總經理。二零零六年三月晉升至現職位。楊先生在國際貿易及化肥業務具有多年的資紳經驗，對國際市場有較深的瞭解。楊先生負責本公司的投資者關係及物業地產等管理工作。楊先生在中化集團擁有超過十八年工作經驗。

陳國鋼博士－非執行董事

陳國鋼博士，現年四十七歲，本公司非執行董事。陳博士一九八八年畢業於廈門大學會計系，取得博士學位，現為高級會計師。一九九一年加盟中化集團，歷任集團財會本部副部長、中國聯合石化公司副總裁、中化集團財務部總經理等職務。目前擔任中化集團總會計師，主管中化集團財務、風險管理、保險等工作。陳博士具有豐富的財務管理工作經驗，在國際融資、資金運作、企業風險控制等領域具有較為獨到的見解和實踐。他同時為中化國際(控股)股份有限公司(上海證券交易所上市的公司)的董事。

Stephen Francis DOWDLE博士－非執行董事

Stephen Francis DOWDLE博士，現年五十六歲，本公司非執行董事。現在任職PotashCorp所持有之全資附屬公司PCS Sales (USA) Inc.化肥銷售之高級副總裁。他還是磷肥出口協會Phosphate Chemicals Export Association, Inc.的董事會成員，該協會之成員包括多家磷肥公司，而PotashCorp為成員之一，成員可通過協會推廣及銷售磷肥。Dowdle博士於Brown University獲得文學士學位，並於夏威夷大學獲農學及土壤學博士學位。Dowdle博士修讀博士學位時居於中國，並在中國武漢華中農業大學進行實地研究。Dowdle博士在化肥業擁有逾二十一年經驗，並由於在中國及亞洲居住及工作超過十五年，經驗尤其豐富。

Wade Fetzer III先生－非執行董事

Wade Fetzer III先生，現年六十九歲，本公司非執行董事。一九五九年畢業於威斯康辛大學，取得經濟學士學位，並於一九六一年在西北大學取得工商管理碩士學位。Fetzer先生在金融行業擁有豐富經驗。在投資銀行及管理諮詢行業累積十年經驗後，Fetzer先生於一九八六年成為高盛有限公司的一般合夥人，主管其美利堅合眾國中西部十六個州的投資銀行業務，他於一九九四年成為高盛的有限責任合夥人，而目前則為退休合夥人。Fetzer先生現為威斯康辛大學基金及Kellogg Alumni Advisory Board的董事，以及Rush Medical Center的信托人。他亦是PotashCorp的董事。

董事及高管層

高明東先生－獨立非執行董事及提名委員會主席

高明東先生，現年四十六歲，於二零零零年四月加盟本公司，擔任本公司獨立非執行董事，現為提名委員會主席。高先生於一九八六年八月取得法律學士學位，現為香港律師會會員。高先生為高明東律師行之主管律師及在香港擁有逾十六年執業律師經驗。高先生曾獲委任勞資審裁處的暫委審裁官，現為淫褻物品審裁處審裁委員小組、律師紀律審裁組及香港律師會之僱傭法律委員會之成員。根據建築物條例，高先生現獲委任為上訴審裁團之上訴審裁小組主席，彼現為潮州會館中學校董。高先生亦為國新集團有限公司的獨立非執行董事，並曾出任創富生物科技集團有限公司、駿新集團有限公司(現稱駿新能源集團有限公司)及即時科研集團有限公司的獨立非執行董事，各公司股份均在聯交所上市。

李家祥博士－獨立非執行董事及審核委員會主席

李家祥博士(*GBS, OBE, JP, FCPA, LLD, DSocSc., B.A.*)，現年五十三歲，於二零零四年九月加盟本公司，擔任本公司獨立非執行董事，現為審核委員會主席。李博士於一九七五年自英國曼徹斯特大學取得經濟學系榮譽文學士學位，現為李湯陳會計師事務所(執業會計師事務所)的首席合夥人。他於會計方面積逾三十一年經驗，現為載通國際控股有限公司、數碼通電訊集團有限公司、王氏國際(集團)有限公司、中國航空技術國際控股有限公司、恒生銀行有限公司、華潤創業有限公司、路訊通控股有限公司、交通銀行股份有限公司及美維控股有限公司之獨立非執行董事，亦為新鴻基地產發展有限公司之非執行董事，以上全部公司之股份均於聯交所上市。李博士曾任萬科企業股份有限公司(於深圳證券交易所上市)及上海實業醫藥科技(集團)有限公司董事(該公司當時曾在聯交所上市)。李博士由一九九一年至二零零四年期間為立法會議員，及於一九九五年至二零零四年期間擔任香港立法會政府帳目委員會主席。他是香港會計師公會前會長，現為英格蘭及韋爾斯特許會計師公會、香港會計師公會、英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會資深會員。李博士為中國人民政治協商會議第十屆全國委員會委員。

董事及高管層

鄧天錫博士 – 獨立非執行董事及薪酬委員會主席

鄧天錫博士，現年四十八歲，於二零零零年四月加盟本公司，擔任本公司獨立非執行董事，現為薪酬委員會主席。鄧博士為執業會計師兼鄧天錫會計師事務所合夥人。鄧先生也是CEC國際控股有限公司、駿新能源集團有限公司、中國礦業資源集團有限公司、嘉利美商國際有限公司及國中控股有限公司的獨立非執行董事，各公司股份均在聯交所上市。他於一九八零年取得香港大學理學士學位及一九九零年取得澳洲悉尼大學工商管理學碩士學位，並於二零零四年取得香港理工大學會計學博士學位。他於企業融資、業務諮詢、金融管理及核數範疇擁有超過二十六年經驗。鄧先生也是中國註冊會計師協會會員、澳洲特許會計師公會會員及英國特許公認會計師公會會員。

高管層

張寶紅先生 – 首席財務官

張寶紅先生，現年四十歲，本公司首席財務官。一九八八年畢業於廣東外語外貿大學企業財務管理專業，持有經濟學學士學位，並於二零零五年取得北京大學光華管理學院EMBA碩士學位。一九八八年張先生加盟中化集團，曾擔任中化日本有限公司財務總監。一九九九年六月擔任中化化肥公司財務部總經理，二零零零年八月被任命為化肥集團副總經理。作為重要成員參與了化肥集團資產重組和反向收購上市工作，二零零五年八月晉升至現職位。

李秋兵先生 – 首席運營官

李秋兵先生，現年三十九歲，本公司首席運營官。一九九零年畢業於北京工業大學對外經濟貿易專業，持有經濟學學士學位，並於二零零四年取得清華大學 – 香港中文大學金融財務工商管理碩士(FMBA)學位。一九九零年李先生加盟中國農業生產資料集團公司，二零零三年二月加盟中化化肥公司。二零零三年十一月被任命為中化化肥公司副總經理。二零零五年十二月晉升至現職位。

王鐵林先生 – 副總經理

王鐵林先生，現年四十歲，本公司副總經理。一九九零年畢業於清華大學機械設計與製造專業，持有機械設計與製造學士學位，並於一九九四年畢業於清華大學，獲得機械學碩士學位。一九九四年加盟中國機械進出口公司，二零零三年加盟諾安基金公司，而該公司為本公司最終控股股東中化集團的參股公司。二零零六年五月加盟化肥公司並被任命為化肥公司副總經理及本公司副總經理。

董事及高管層

沈奇先生 – 副總經理

沈奇先生，現年三十四歲，本公司副總經理。一九九五年畢業於北京大學國民經濟管理專業，持有經濟學學士學位。現在長江商學院就讀EMBA。一九九五年沈先生加盟中化集團。一九九七年十二月加盟化肥公司，曾擔任業務部門經理。二零零三年十一月被任命為化肥公司副總經理，二零零五年八月晉升至現職位。

陳奕青女士 – 人力資源總監

陳奕青女士，現年三十五歲，本公司人力資源總監。一九九三年畢業於北京經濟學院貿易經濟專業，持有經濟學學士學位，並於二零零零年取得首都經貿大學的人力資源管理碩士學位。一九九三年陳女士加盟中國包裝進出口總公司，二零零一年三月加盟化肥公司，二零零三年十一月被任命為化肥公司人力資源部總經理。二零零五年八月晉升至現職位。

謝燕雄女士 – 財務總監

謝燕雄女士，現年四十五歲，一九九七年七月加盟本公司，擔任財務總監，為本公司合資格會計師，負責本公司財務、會計工作及企業行政工作。謝女士在一九八八年畢業於悉尼科技大學，持有商科學士學位，主修會計。謝女士為香港會計師公會會員，也是澳洲執業會計師公會認可的執業會計師。謝女士在會計、財務及相關範疇擁有超過十八年工作經驗。





公司管治報告

董事會和各專業委員會工作情況簡述

董事會

董事會監察及監督本集團的管理、業務、戰略規劃及財務業績，董事會認為，為股東增值乃董事之責任。

董事會主要就下列事項作出決定：

- 批准及監督戰略規劃；
- 審議財務表現與業績；
- 審議派息政策；
- 重大收購、投資、資產處理或任何重大開支；及
- 監督內部風險政策。

董事會負責編製可真實及公平地反映本公司及本集團的財務狀況及本集團財務業績和現金流量的財務報表。在編製截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事採納並應用適當的會計政策，同時作出審慎、公平和合理的判斷及評估並按持續營運的基準編製財務報表。董事負責維持適當的會計記錄並能於任何時候均合理準確地披露本集團財務狀況。

董事會現時由兩位執行董事及八位非執行董事（其中三位是獨立非執行董事）所組成。本年報第31至34頁載有全體董事（包括主席、首席執行官、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）的簡歷。截至二零零六年十二月三十一日止年度，劉德樹先生、宋玉清先生、陳國鋼博士在包括中化集團（為公司最終控股股東）、其附屬公司及聯營公司的集團內均持有董事或其他職位；杜克平先生及楊宏偉先生為中化山東（為中化集團擁有51%之附屬公司）之董事，楊宏偉先生亦為美國農化公司（為中化集團之成員公司，已於二零零五年十一月停止業務）之董事。

Stephen Francis Dowdle博士及Wade Fetzer III先生是由公司的第二大股東PotashCorp所提名委派的，而Wade Fetzer III先生是PotashCorp的董事。除以上者外，各董事之間，特別是主席與首席執行官，均沒有任何關係。

公司管治報告

董事會委派管理層在首席執行官的指示和監督下處理日常事務。劉德樹先生作為主席負責領導董事會的有效運作。而杜克平先生作為首席執行官，負責有效執行董事會制定的政策及管理集團的業務和運營。

本公司現有3名擁有相關專業或會計資格的獨立非執行董事，在這方面，公司已符合上市規則第3.10(1)及3.10(2)的條文。遵照上市規則的規定第3.13條，本公司已獲每一位獨立非執行董事發出確認書，確認其獨立於本公司。本公司確認所有獨立非執行董事均為獨立於本公司的人士。

根據本公司現行的細則，所有董事均須輪席退任及其重選連任須於股東週年大會上由股東批准。董事會已議決通過所有非執行董事的任期均定為兩年。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事會共開會四次，以討論本集團的財務、營運表現及其他重大事項，董事會主席劉德樹先生及其他各董事會成員在該等會議之出席率如下：

	<u>出席率</u>
獨立非執行董事	
高明東先生	4/4
李家祥博士	2/4
鄧天錫博士	4/4
非執行董事	
劉德樹先生	4/4
宋玉清先生	4/4
陳國鋼博士	4/4
Stephen Francis Dowdle博士	4/4
Wade Fetzer III先生 (i)	4/4
執行董事	
杜克平先生	4/4
楊宏偉先生 (ii)	4/4

(i) 於二零零六年三月二十七日，聘任為非執行董事

(ii) 於二零零六年三月六日，聘任為執行董事

公司管治報告

董事會已建立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

審核委員會

審核委員會於一九九九年成立，現成員是：李家祥博士（主席）、高明東先生及鄧天錫博士。

審核委員會的主要職責是：

- 就核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；
- 按適用的標準檢討及監察核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；
- 就核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 監察本集團年度報告及賬目、中期報告及（若擬刊發）季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；
- 檢討本集團的財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層的回應進行研究；
- 檢討集團的財務及會計政策及實務；
- 檢查核數師給予管理層的《審核情況說明函件》、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；及
- 確保董事會及時回應核數師給予管理層的《審核情況說明函件》中提出的事宜。

公司管治報告

截至二零零六年十二月三十一日止的年度內，審核委員會共開會三次，各成員於該等會議的出席率如下：

	出席率
獨立非執行董事	
李家祥博士(主席)	3/3
高明東先生	3/3
鄧天錫博士	3/3
列席人士	
首席財務官	3/3
財務總監	3/3
核數師	3/3

於年內，審核委員會已完成的工作包括：

- 審閱截至二零零六年十二月三十一日止年度的董事會報告、財務報表、年度報告及業績公告，並建議董事會通過；
- 審閱截止二零零六年六月三十日止六個月中期財務報表、中期報告及業績公告，並建議董事會通過；
- 審閱及討論以上所含的重要議題；
- 就核數師的委任、聘用條款及本集團截至二零零六年十二月三十一日止的年度審計費用向董事會提供建議；
- 截至本報告日，審核委員會已完成對集團截至二零零六年十二月三十一日的財務監控、內部監控及風險管理制度的檢討，並已就相關事項與管理層作出充分溝通；
- 在核數師的工作展開前，檢討核數師的獨立性，並與核數師討論審閱計劃、工作範圍及有關責任問題；
- 審核委員會已和本公司核數師召開了沒有公司管理層參加的單獨會議；
- 審閱二零零六年全年的持續關連交易。

公司管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會是於二零零五年八月成立，現時薪酬委員會有五名成員，其中三名為獨立非執行董事，成員是：鄧天錫博士(主席)，李家祥博士，高明東先生，另兩名成員分別是公司非執行董事Stephen Francis Dowdle博士及公司人力資源總監陳奕青女士。

薪酬委員會的主要職責是：

- 就董事及高層管理人員的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提出建議；
- 釐訂全體執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 透過參照董事會通過的企業目標，檢討及批准按表現而釐訂的薪酬；
- 檢討及批准向執行董事及高層管理人員支付那些與喪失或終止職務或委任相關的賠償或因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排；及
- 確保任何董事或其任何聯繫人士不得自行釐訂薪酬。

公司管治報告

截至二零零六年十二月三十一日止的年度內，薪酬委員會共開會三次，各成員於該等會議的出席率如下：

	出席率
獨立非執行董事	
鄧天錫博士 (主席)	3/3
李家祥博士	1/3
高明東先生	3/3
非執行董事	
Stephen Francis Dowdle博士	3/3
集團人力資源總監	
陳奕青女士	3/3

於年內，薪酬委員會已完成的工作包括：

- 批准管理層對董事及高管層於建議二零零六年薪酬的提案並呈報董事會予以認可；
- 批准按集團二零零五年年度業績表現向董事及高管層發放以業績表現為基準的獎金；
- 批准有關購股權計劃向高管層授予購股權的提案。

有關本集團的薪酬政策，請參閱董事會報告第64頁。

提名委員會

提名委員會是於二零零五年八月成立，現時有四名成員，其中三名為獨立非執行董事，成員分別是：高明東先生(主席)、李家祥博士、鄧天錫博士，另一名成員是公司非執行董事Stephen Francis Dowdle博士。

提名委員會的主要職責是：

- 定時檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議；
- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；及
- 就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃(尤其是主席及行政總裁)的有關事宜向董事會提出建議。

公司管治報告

截至二零零六年十二月三十一日止的年度內，提名委員會共開會二次，各成員於該等會議的出席率如下：

	出席率
獨立非執行董事	
高明東先生(主席)	2/2
李家祥博士	2/2
鄧天錫博士	2/2
非執行董事	
Stephen Francis Dowdle博士	2/2

於年內，提名委員會已完成的工作包括：

- 對年內新任董事的委任作出了討論，並就該等委任向董事會提供意見。甄選過程中，提名委員會的參考準則(其中)包括有關人士的誠信、其成就及相關於本集團之業務的經驗、其專業及教育背景以及其投入的程度，包括能夠付出的時間及對相關範疇的關注等；
- 對董事會的架構、人數及組成作出了檢討，並向董事會提出意見；
- 對獨立非執行董事的獨立性作出了檢討，並向董事會提出意見。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行於二零零六年六月九日舉行的本公司股東週年大會上獲委任為本公司二零零六年度的核數師。本集團就德勤•關黃陳方會計師行提供的截至二零零六年十二月三十一日止年度的審核及與審核相關的服務費用為港幣4,200,000元。除以上者外，德勤•關黃陳方會計師行亦於截至二零零六年十二月三十一日止年度為集團提供非審計服務，費用總計為港幣698,000元。

公司管治報告

投資者關係和信息披露情況

按照監管機構規定和要求，本公司積極主動地做好信息披露和投資者關係工作，並取得了良好的效果。

本集團嚴格遵守本公司制定的《信息披露管理規定》，及時、準確、合規地進行信息披露。除按監管機構要求披露規定信息外，還通過本公司網站及時披露公司相關信息。

本集團對投資者關係工作非常重視，由本公司高層管理人員直接負責，並成立了投資者關係部專門從事投資者關係工作，透過多種渠道保持與投資者的密切溝通。二零零六年公司投資者關係工作主要包括：

四月，本公司發布了本集團二零零五年年度業績，舉行了新聞發布會及分析師會議，並進行了路演，向歐洲和亞洲的投資者介紹公司。

九月，本公司發布了本集團二零零六年中期業績，亦舉行了新聞發布會及分析師會議，並在香港、新加坡兩地進行路演。

除了交易路演和業績公布以外，本集團還多次參加投資銀行舉辦的投資者會議，並在日常工作中通過一對一會談，小組會談和電話會議等方式與分析師、基金經理等投資和分析機構保持密切溝通和聯繫。二零零六年，公司與投資者和分析機構進行各種方式的訪談近200人次。

本集團還邀請投資者到本集團的分銷網絡進行實地參觀調研。

公司管治報告

內部控制

董事會知悉有責任建立和維持有效的內部監控系統並定期進行檢討，以保障股東利益和本公司資產的安全。本年度，董事會對本集團的內控進行了檢討，檢討範圍涵蓋所有重要的監控方面，具體包括財務監控、運作監控、合規監控及風險管理功能，檢討工作得到了畢馬威華振會計師事務所的協助，該事務所已將其評估結果向審核委員會匯報。

根據香港上市規則《企業管治常規守則》第C.2.1條的規定及香港會計師公會《內部監控與風險管理的基本框架》的要求，公司建立並進一步完善了內部監控與風險管理體系。公司目前在管理層成立了風險管理委員會，制訂了《風險管理委員會工作條例》，以規範風險管理決策和監督機制。二零零六年，本公司進一步修訂、完善了各項規章制度和業務流程，編製了規章制度手冊，並制訂了本公司的《內部監控與風險管理基本指引》。修訂後的規章制度和業務流程涵蓋了公司治理、內部控制、業務運營和管理支持等重要方面，並書面成文，發放至各級僱員，以使其充分知悉並執行。

內部審計負責監察集團內部監控是否足夠和有效，檢討集團內部監控制度、審計計劃和審計程序，本著獨立性原則，針對管理層關注的領域，實施對集團各業務單元的檢查和監督，並就內部監控的效率、效益和可採取的建議向管理層匯報。為了更好地加強監督管理，本公司專門制定了針對反舞弊和舉報的管理制度，嚴格防範違法、違規以及其他侵犯公司利益的現象。

本公司董事會和管理層對於內部監控系統建設給予了高度的關注，並且本公司二零零六年度的內部監控系統建設成果得到了董事會的認可，此為本公司二零零七年持續改進內部監控系統打下了良好的基礎。

財務管理

作為公司管治的重要內容，公司始終關注財務管理的持續改善。二零零六年本公司在財務管理方面重點推進了完善內部績效評價體系、強化分銷網絡資金管理、以信息化手段提升財務基礎工作的質量和效率、制度和流程的梳理優化等方面的工作，這些工作的穩步推進使公司的財務管理的基礎不斷夯實，管理水平不斷提高，更好地為公司的戰略推進和業務拓展服務。

公司管治報告

二零零六年公司完成了對公司內部各業務單元的績效評價體系的設計和運行，對各業務單元設定針對性的KPI，並定期對其進行考核評價，提高各業務單元對其分部戰略的執行力，進而保證公司整體的戰略的實現。同時為配合該評價體系的運行，公司還實施內部銀行結算體系，根據各業務單元資金佔用情況計算資金成本，為評價工作提供了數據，也強化了產品經營者的資金成本意識。

二零零六年公司在分銷網絡全面推行了中國農業銀行的現金管理平臺(CMP)，通過這一平臺，實現了分銷網絡資金的及時匯劃、實時查詢和網內通存的功能，提高了資金周轉速度、降低了手續費支出，在滿足業務發展需要的同時，有效降低了分銷網絡基層的收款風險。現金管理平臺(CMP)與分銷管理系統(DMS)的對接，使分銷網絡物流、資金的垂直管理基礎更加牢固。

二零零六年公司還通過提高在會計核算、報表合併等環節的信息化應用的水平，提高了財務基礎工作和信息披露工作的質量和效率；通過對全系統財務制度的梳理，廢止、修訂了部分舊有制度，新發布了一批適應新形勢要求的新制度，使整體財務管理制度體系更完善，操作性和指導性更強，為規範財務活動提供了標準；通過對會計核算流程的不斷優化，使前中後臺的工作銜接更加順暢，在風險可控的前提下實現效率提升；公司還通過外部招聘和內部加強培訓的方式，實現財務人員的流動，不斷提升財務人員的專業技能和管理技能，為公司財務體系運作和財務管理改善提供人力資源的保障。

遵守《標準守則》

本公司已採納上市規則附錄10所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向所有董事作出查詢，而所有董事已確認於全年間均已遵守標準守則的所有規定。

遵守《企業管治常規守則》

本公司已按香港聯合交易所證券上市規則附錄十四《企業管治常規守則》(「《企業管治常規守則》」)設立審核委員會、薪酬委員會，並根據《企業管治常規守則》的最佳守則條文設立提名委員會，並按相關的條文制定了各自書面的職責範圍。

董事會相信本公司在截至二零零六年十二月三十一日止年度報告期內，已全面遵守《企業管治常規守則》內的守則條文。

公司管治報告

安全、健康、環境

本公司長期致力於企業安全、職業健康和環境保護(SHE)與公司戰略同步規劃、同步實施、同步發展，秉承「安全第一，預防為主，依法監督，科技興安」的安全文化理念，為中國提供品質和服務兼優的環境友好產品，以實現企業安全、職業健康、環境保護與經濟效益同步提升。

1. 在上游投資企業推進SHE體系建設

在中化智勝、中化涪陵等附屬公司推行ISO14000(環境管理體系)、OHSMS28000(職業健康安全體系)、OHSAS18000(職業健康安全評價體系)建設，建立起SHE體系。

2. 堅持預防為主的方針，健全安全預警機制

通過實行安全風險預評價和定期專項檢查，建立重大危險源管理系統，健全安全預警機制，提高了安全防範能力，二零零六年各附屬公司未發生任何重大、特大安全生產事故。

3. 實施環境保護目標責任制，實現排污減量

生產企業實施環境保護目標責任制，對污染物排放實行總量控制，實現了生產企業的達標排放和減量排放，二零零六年無任何重、特大污染和破壞環境事故。

4. 科學合理的進行能源使用的調度和安排，實現節能降耗

生產企業注重能源使用與生產調度的協調，通過制訂並實施單位產值能耗指標，節能技術改造，提高了資源綜合利用水平。中化涪陵通過稀酸循環系統改造，重新利用廢水，實現污水准零字排放。中化智勝通過提高生產負荷率和改善工藝流程，單位產量工藝水耗下降15.2%，蒸汽消耗下降9.5%。

董事會全人謹將截至二零零六年十二月三十一日止年度的報告及綜合財務報表呈覽。

主要業務

本公司的主要業務是投資控股。

本集團的主要業務包括：

化肥原材料、化肥成品的生產、進出口、分銷、零售，以及與化肥相關的業務和產品的技術研發與服務。

本年度本集團之業績表現按業務分佈進行的分析載於綜合財務報表附註7。

主要客戶和供應商

本集團來自五個最大客戶的綜合銷售額不超過本集團二零零六年度銷售總額的30%。

本集團來自五個最大供應商的綜合採購額不超過本集團二零零六年度採購總額的30%。其中Potash Corp持有本集團五大供應商之一三分之一的股本權益，而中化集團在本集團五大供應商中的另一家擁有權益。

除以上所述之外，董事、彼等之關連人士或任何股東（指據董事所知擁有本公司5%以上股本權益之股東）並無與上述之主要供應商或客戶中擁有權益。

業績及分派

本集團在本年度之業績載於第67頁之綜合損益表。

董事會建議派付截至二零零六年十二月三十一日止年度的期末股息每股2.31港仙，共派發股息134,437,000港元。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零七年六月二十二日至二零零七年六月二十八日（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取建議末期股息的資格，所有填妥的股份過戶文件必須於二零零七年六月二十一日下午四時或之前送達本公司於香港的股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，並辦理登記手續。

待本公司將於二零零七年六月二十八日召開的股東週年大會上獲股東批准後，預期於二零零七年七月六日或前後派發與合資格人士。

董事會報告

儲備

本集團在年度內的儲備變動情況列載於第70及71頁之綜合權益變動表內。

股本

本公司之股本於本年度內並無變動。

可分配之儲備

於二零零六年十二月三十一日，本公司之可分配儲備為137,372,000港元。

財務摘要

本集團過去五個財政年度的業績及資產負債摘要載於第131頁。

物業、廠房及設備

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的固定資產變動情況，列載於綜合財務報表附註17。

慈善捐款

本公司截至二零零六年十二月三十一日止並無慈善捐款。

主要物業

本集團持有用作投資用途之主要物業詳情載於第131頁。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司於本年度內並無贖回本公司的上市證券。本公司及其附屬公司於本年度內並無購買或出售本公司的上市證券。

重大事項揭示

註：除非本章節或者本年報其他章節另有定義，本章節涉及的公司的定義請參考各自所參閱的公告或者通函中的定義。

中化香港已分別於二零零六年二月九日及二零零六年二月二十四日完成配售及向投資者(Potash Corp)出售選擇權股份。因此，中化香港及投資者現時分別持有本公司已發行普通股本約53.53%及20%，而約26.47%已發行股份分別由公眾人士持有，符合上市規則8.08條有關公眾持股量的規定。詳情請參閱本公司二零零六年一月二十七日，二月六日和二月二十四日公告。

董事會報告

於二零零六年七月，本公司發行為數總值1,300,000,000港元之可轉換零息債券，債券將於二零一一年七月月二十三日到期，初步換股價為每股3.74港元(可予以調整)。按初步換股價計算，債券將可轉換為347,593,583股的普通股，佔本公司於債券發行當時之已發行股本約5.98%及本公司經擴大已發行股本約5.65%。換成的普通股將與已發行之股份在各方面享有同等權益。詳細情況請參閱本公司二零零六年七月二十一日發布的公告。

另外，截至二零零六年十二月三十一日止，公司沒有因債券行使轉換權而發行新普通股，亦沒有對可轉換債券作出任何的贖回。

二零零六年十一月十六日，本公司股東特別大會批准了特別決議案，將本公司名稱由「Sinochem Hong Kong Holdings Limited」更改為「Sinofert Holdings Limited」，並採納新中文名稱「中化化肥控股有限公司(僅供識別)」以取代當時的中文名稱「中化香港控股有限公司」(僅供識別)。由二零零六年十二月十四日起，本公司股份以新名稱進行買賣。本公司股份的英文簡稱由「SINOCHEM HK」更改為「SINOVERT」，而中文簡稱由「中化香港控股」更改為「中化化肥」。本公司股票代號「297」維持不變。有關公司更名的詳細情況，請參考本公司二零零六年十月二十日發布的通函以及二零零六年十二月十一日發布的公告。

募集資金使用

本公司二零零六年發行可轉換債券募集資金淨額12.7億港元(詳情見本公司二零零六年七月二十一日發布的公告)。根據該公告披露，上述募集資金主要用於本集團化肥生產業務，擴充分銷網絡，其餘用於一般公司用途。截至二零零六年十二月三十一日止，本公司上述募集資金5.38億港元用於化肥生產業務，0.21億港元用於網絡建設，其餘用於一般公司用途。

董事會報告

關連交易

註：除非本章節或者本年報其他章節另有定義，本章節涉及的公司的定義請參考各自所參閱的公告或者通函中的定義。

截至二零零六年十二月三十一日止的年度，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（以下簡稱：「上市規則」），上市集團有以下構成關連交易之交易，並根據上市規則第14A章予以披露。

一、二零零六年度新增加的關連交易

本公司二零零五年年報已經對截至二零零五年十二月三十一日止上市集團根據上市規則第14A章屬於需要申報、公告和／或獨立股東批准的關連交易進行了披露。二零零六年一月一日至二零零六年十二月三十一日，本集團新增如下根據上市規則第14A章屬於需要申報、公告和／或獨立股東批准的關連交易：

(1) *(i)中化化肥有限公司與天津北海實業有限公司；(ii)天津北方化肥物流配送有限公司與天津北海實業有限公司之間的物流服務持續關連交易*

二零零六年二月二十一日，中化化肥有限公司和天津北方化肥物流配送有限公司分別與天津北海實業有限公司訂立中化化肥服務協議和天津北方服務協議，由天津北海實業有限公司在天津港為中化化肥有限公司和天津北方物流配送有限公司提供化肥物流類服務。根據上市規則，中化化肥服務協議和天津北方服務協議視為一項交易合併計算，成為上市規則所指的本公司持續關連交易，須遵守有關申報及公告的規定，但上市規則有關獨立股東批准的規定則獲豁免。

該交易截至二零零八年十二月三十一日止三年度的全年上限分別為84,000,000元人民幣、126,000,000元人民幣及170,000,000元人民幣。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零六年二月二十四日刊發的公告。

(2) 中化澳門與Canpotex Limited加拿大鉀肥進口的持續性關連交易

中化香港已分別於二零零六年二月九日及二零零六年二月二十四日完成配售及向投資者(Potash Corporation of Saskatchewan Inc) 出售選擇權股份(詳情請參閱本公司二零零六年一月二十七日、二月六日和二月二十四日公告), 投資者因此成為本公司主要股東, 亦因此成為本公司的關連人士。其聯繫人(定義見上市規則) Canpotex Limited (「Canpotex」) 與本集團成員公司(即「中化澳門」)正在進行的供應加拿大鉀肥的交易因而屬本公司的持續關連交易。

有關交易於截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度上限為432,400,000美元(約等於3,372,720,000港元)。

有關詳情請參考本公司二零零六年三月九日公告。

(3) 中化澳門向Canpotex International Pte. Limited (作為Canpotex Limited的代表) 採購加拿大鉀肥

二零零六年四月十日, 中化澳門與Canpotex International Pte. Limited (作為Canpotex Limited的代表) 訂立備忘錄, Canpotex Limited將於二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日三年期內按備忘錄條款向中化澳門供應加拿大鉀肥。備忘錄項下的交易截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的年度上限分別為4,300,000,000港元、5,300,000,000港元及6,300,000,000港元。備忘錄項下之交易構成本公司之持續關連交易, 並須遵守上市規則第14A章有關申報、公布及經獨立股東批准之規定。詳細情況請參閱公司二零零六年四月二十日公告、二零零六年五月二十五日通函以及二零零六年六月九日公告。

(4) 中化化肥向中化山東供應化肥類產品

二零零五年六月六日, 中化化肥及中化山東訂立舊山東供應協議, 據此, 中化化肥向中化山東供應鉀肥。根據《上市規則》第14A.16(5)條, 舊山東供應協議構成本公司一項持續關連交易, 須遵守申報、公布及獨立股東批准之規定。該等交易及相關年度上限已於二零零五年六月十三日通函及本公司於二零零五年六月十日發表之公告內披露, 而有關事項已獲本公司獨立股東於二零零五年七月五日舉行之股東特別大會上批准。

董事會報告

除中化化肥根據舊山東供應協議協定供應予中化山東之鉀肥外，由於中化山東將拓展業務，其將會要求中化化肥供應其他肥料相關產品及原材料。誠如上述二零零五年六月十三日通函及本公司於二零零五年六月十日發表的公告所披露，根據舊山東供應協議，截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度，中化山東應付予中化化肥之購買價最高年度上限，分別將不會超過人民幣209,520,000元及人民幣383,760,000元。本公司獨立股東於二零零六年六月九日舉行之股東特別大會上已經批准將截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度，中化化肥向中化山東供應肥料相關產品及原材料之總交易價值上限將分別增至人民幣424,600,000元及人民幣508,600,000元。

詳細情況請參閱公司二零零六年四月二十八日公告、二零零六年五月二十五日通函以及二零零六年六月九日公告。

(5) 青島港興包裝有限公司向中化化肥有限公司提供港口服務的關連交易

青島港興由Rillfung、中化國際、青島港(集團)有限公司、中農調運公司及中農天津公司分別持有約27%、13.5%、39.7%、10%及9.8%的權益。Rillfung及中化國際均為中化集團之附屬公司，共同持有青島港興約40.5%的權益。因此，按照《上市規則》的定義，青島港興構成本公司最終控股股東中化集團的聯繫人和本公司的關連人士。

二零零六年四月二十一日，中化化肥和青島港興訂立青島港口服務協議，據此，青島港興將於青島港口向中化化肥提供肥料物流、包裝、清關、儲存及其他相關服務，而中化化肥將就此支付若干費用。根據上市規則，有關交易須遵守有關申報及公告的規定，但上市規則有關獨立股東批准的規定則獲豁免。

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度之最高年度價值分別為人民幣12,000,000元、人民幣15,000,000元及人民幣18,000,000元。

詳細情況請參閱公司二零零六年四月二十八日公告。

董事會報告**(6) (i)北京中化天脊貿易有限公司向天脊中化採購化肥類產品和(ii)北京中化天脊貿易有限公司向天脊煤化工集團有限公司採購化肥類產品**

北京中化天脊貿易有限公司(「中化天脊貿易」)為本公司之間接非全資附屬公司，由中化化肥及天脊煤分別持有60%及40%權益。根據《上市規則》之定義，天脊中化為中國中化集團之聯繫人士及本公司的關連人士。此外，天脊煤亦將會成為中化天脊貿易的主要股東，故根據《上市規則》定義，天脊中化亦因此關係而成為天脊煤的聯繫人士及本公司的關連人士。中化天脊貿易成立後不久，中化天脊貿易與天脊中化訂立了天脊高平分銷協議。按照該協議的條款及條件，中化天脊貿易將獲授權利，在中國(或雙方可能協定的其他地區)銷售天脊中化生產的肥料產品及相關原材料。

另外，於中化天脊貿易成立後不久，中化天脊貿易與天脊煤訂立了天脊煤分銷協議，按照該協議的條款及條件，中化天脊貿易將獲授獨家權利，在中國山東及江蘇省銷售天脊煤生產的肥料產品及相關原材料。

由於天脊高平分銷協議和天脊煤分銷協議項下的交易構成上文所述整體聯營安排的一系列交易，該等交易將根據《上市規則》第14A.25條綜合計算，視作一項交易。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，所有該等交易的年度上限合共分別為人民幣481,000,000元、人民幣962,000,000元及人民幣1,047,000,000元。

上述有關事項已獲本公司獨立股東於二零零六年六月九日舉行的股東特別大會上批准。詳細情況請參閱公司二零零六年四月二十八日公告、二零零六年五月二十五日通函以及二零零六年六月九日公告。

董事會報告

(7) 中化化肥向北京中化天脊貿易有限公司採購化肥類產品

天脊中化分別由中國中化集團及天脊煤持有40%及60%權益，故天脊中化的控股公司天脊煤成為本公司主要股東中國中化集團的聯繫人。中化天脊貿易已經成為本公司的間接非全資附屬公司，由本公司主要股東的聯繫人士天脊煤持有40%權益，因而與本公司同為關連人士。中化天脊貿易成立後不久，中化天脊貿易與中化化肥訂立了北京採購協議，據此，中化化肥將自中化天脊貿易按中國的公平市價購買肥料相關產品及原材料。

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度之最高年度價值分別為人民幣481,000,000元、人民幣962,000,000元及人民幣1,047,000,000元。

上述有關事項已獲本公司獨立股東於二零零六年六月九日舉行的股東特別大會上批准。詳細情況請參閱公司二零零六年四月二十八日公告、二零零六年五月二十五日通函以及二零零六年六月九日公告。

董事會報告

二、二零零六年度本公司已經批准的本年度關連交易限額及實際完成情況如下表：

免於獨立股東批准的關連交易	貨幣	生效期間	已批准的	
			二零零六年限額 千元計	二零零六年實際完成額 千元計
(1) 進口服務框架協議 — 中化集團從中化澳門進口	美元	二零零五年至 二零零七年	1,442,683	788,526
(2) 進口服務框架協議 — 中化化肥向中化集團採購	人民幣	二零零五年至 二零零七年	12,180,000	5,344,668
(3) 中化澳門向美農化採購	美元	二零零五年至 二零零七年	69,000	0
(4) 中化化肥向中化山東採購化肥	人民幣	二零零五年至 二零零七年	925,100	438,160
(5) 中化化肥向中化山東供應化肥類產品 (已經擴大交易品種及限額，參見公司 二零零六年四月二十八日公告)	人民幣	二零零五年至 二零零七年	424,600	65,118
(6) 中化澳門向Canpotex International Pte. Limited (作為Canpotex Limited的代表) 採購加拿大鉀肥 (參見公司二零零六年三月九日和四月二十日公告)	美元	二零零四年至 二零零六年	432,400	199,149
(7) (i) 北京中化天脊貿易有限公司向 天脊中化採購化肥類產品 (參見公司二零零六年四月二十八日公告)	人民幣	二零零六年至 二零零八年	481,000	94,802
(ii) 北京中化天脊貿易有限公司向 天脊煤化工集團有限公司 採購化肥類產品 (參見公司二零零六年四月二十八日公告)				
(8) 中化化肥向北京中化天脊貿易有限公司 採購化肥類產品 (參見公司二零零六年四月二十八日公告)	人民幣	二零零六年至 二零零八年	481,000	94,802

董事會報告

免於獨立股東批准但需要申報公告的關連交易	貨幣	生效期間	已批准的	
			二零零六年限額 千元計	二零零六年實際完成額 千元計
(9) 青島港興包裝有限公司向 中化化肥提供港口服務 (參見公司二零零六年四月二十八日公告)	人民幣	二零零六年至 二零零八年	12,000	3,899
(10) 中化英向中化澳門提供採購代理服務	美元	二零零五年至 二零零七年	2,000	1,771
(11) 美資源公司向中化澳門提供採購代理服務	美元	二零零五年至 二零零七年	2,000	0
(12) 天津四港向天津北方提供物流服務業務	人民幣	二零零五年至 二零零七年	75,000	72,566
(13) 中化智勝代銷永安智勝化肥	人民幣	二零零五年至 二零零七年	130,626	1,380
(14) 永安智勝向中化智勝供應原材料	人民幣	二零零五年至 二零零七年	63,968	39,443
(15) (i) 中化化肥有限公司為 天津北海實業有限公司 之間提供物流服務 (參見公司二零零六年二月二十四日公告)； 及 (ii) 天津北海為天津北方提供產品包裝服務 (參見公司二零零六年二月二十四日公告)	人民幣	二零零六年至 二零零八年	84,000	8,728

三、獨立非執行董事的確認

董事會已委聘核數師對於本集團的持續關連交易進行商訂的程序。核數師已滙報該程序的結果給董事會。

本公司的獨立非執行董事認為，本集團所進行的截至二零零六年十二月三十一日止的持續關連交易均：

- 屬本集團的日常業務；
- 按照一般商務條款進行，或如無足夠可作比較的交易，則按照並不劣於本公司可從獨立第三方處獲得的條款進行；及
- 根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

公司與控股股東之間的重大合約

中化集團是本公司的最終控股股東。本公司與中化集團之間的重大合約，主要體現在本公司收購化肥集團以後進行的各項關連交易，以及中化集團向本公司做出的不競爭承諾。有關詳情，請參閱本公司二零零五年年度報告以及二零零五年六月十三日股東通函化肥集團的資料—擴大後集團與中化集團的關係一節。

二零零六年度有關控股股東及其控股、參股公司的各項關連交易安排，本公司已經在本董事會報告之「關連交易」部分做出了說明。

董事會報告

董事

本公司於年內直至本報告刊發日止的董事如下：

執行董事

杜克平先生(首席執行官)

楊宏偉先生

(於二零零六年三月六日獲委任)

陳浩女士

(於二零零六年三月六日離任)

非執行董事

劉德樹先生(主席)

宋玉清先生(副主席)

陳國鋼博士

Stephen Francis Dowdle博士

Wade Fetzer III先生

(於二零零六年三月二十七日獲委任)

獨立非執行董事

高明東先生

李家祥博士

鄧天錫博士

董事服務合約

本公司董事會現任董事共計十名，除其中兩位執行董事均已於本公司簽署服務合約以外，其餘董事並未與本公司或附屬公司訂立任何於一年內終止而須作出賠償(一般法定補償除外)的服務合約。

本公司執行董事及首席執行官杜克平先生已與本公司達成一項為期三年的董事服務合約，自二零零五年七月二十八日起生效，惟(i)任何一方在不少於2個月的時間內書面通知另一方即可提前終止合同；(ii)本公司基於董事破產、疾病、和服務合同所述的其他嚴重過失而提前終止合同。根據合約，如果本公司在合同期限屆滿前終止本合同，則除上述(ii)所述情形外，杜克平先生可獲得相當於當時全年定額袍金中11個月袍金的現金賠償。

本公司執行董事和副總經理楊宏偉先生已經與本公司達成為期三年的董事服務合約，自二零零六年三月六日起生效，惟(i)任何一方在不少於2個月的時間內書面通知另一方即可提前終止合同；(ii)本公司基於董事破產、疾病、和服務合同所述的其他嚴重過失而提前終止合同。根據合約，如果本公司在合同期限屆滿前終止本合同，則除上述(ii)所述情形外，楊宏偉先生可獲得相當於當時全年定額袍金中11個月袍金的現金賠償。

有關董事於年內的薪酬及獲授的股份期權情況，請見本董事會報告的相關部分及綜合財務報表附註12及35的說明。

董事於重大合約之權益

除上述董事服務合約外，於本年度內，本公司及其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何仍然有效，且本公司董事在其中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

董事於競爭性業務之利益

年內及直至本報告日期，本公司執行董事及首席執行官杜克平先生亦為中化山東（為中化集團擁有51%之附屬公司）之董事。楊宏偉先生由二零零六年三月六日起獲委任為本公司執行董事，彼於截至二零零六年十二月三十一日止年度亦為美國農化公司董事。

誠如日期為二零零五年六月十三日之通函所述，中化山東及美國農化公司為中化集團之成員公司，前者繼續從事肥料生產，後者則已於二零零五年十一月停止業務。於本報告日期，十一名中化山東董事中有四名亦為本集團董事或高級管理層成員，其他中化山東董事並無於本集團擔任任何職位或角色。於本報告日期，除杜克平先生及楊宏偉先生外，美國農化公司之任何董事並無於本集團擔任任何職位或角色。

除上文披露者外，於本報告日期，本公司概無任何董事及彼等各自之聯繫人士於本集團業務以外並直接或間接與本集團業務競爭或可能構成競爭之任何業務中擁有任何權益。

董事及高管層之個人簡歷

董事及高管層之個人簡歷載於第31至35頁。

董事於證券之權益：

於二零零六年十二月三十一日，概無本公司董事、主要行政人員或彼等各自的任何關聯人士於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（聯交所）的權益或淡倉（包括根據上述證券及期貨條例條文視為或當作由董事及主要行政人員擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據上述證券及期貨條例第352條所述須登記於本公司登記冊內的權益或淡倉；或(iii)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

除載於下文「購股權計劃及授予」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事或主要行政人員可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券（包括債券）而獲得利益。董事或彼等之配偶或十八歲以下子女概無擁有任何可認購本公司證券之權利，且彼等亦無行使任何該等權利。

有關二零零六年本公司授予董事股份期權的情況，請見本董事會報告的相關部分說明。

董事會報告

主要股東的股份及相關股份權益

於二零零六年十二月三十一日，以下人士（不包括本公司董事及主要行政人員）於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須置存的登記冊所記錄的權益：

股東名稱	於本公司每股面值0.1港元之 普通股之好倉	
	涉及的股數	股權概約百分比
中化香港(集團)有限公司	4,270,453,301 (註1)	73.53%
中化集團(註2)	4,270,453,301	73.53%
PCS (Barbados) Investment Company Limited	4,270,453,301 (註3)	73.53%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. (註4)	4,270,453,301	73.53%

註：

- (1) 該普通股數目包括(a) 3,890,239,114股由中化香港(集團)有限公司擁有的普通股，及(b) 580,214,187股由Potash Corporation of Saskatchewan Inc.之全資附屬公司PCS (Barbados) Investment Company Limited擁有的普通股，而根據證券及期貨條例之條文，該等股份亦被視為由中化香港(集團)有限公司所擁有。
- (2) 中化集團因其全資附屬公司中化香港(集團)有限公司持有本公司普通股的權益而被視為各自擁有本公司普通股權益。
- (3) 所指的股數包括(a) 1,161,589,966股由PCS (Barbados) Investment Company Limited擁有的普通股；(b) 3,108,863,335股由中化香港(集團)有限公司擁有的普通股，而根據證券及期貨條例第317條及第318條，該等股份亦被視為Potash Corporation of Saskatchewan Inc.所擁有。
- (4) Potash Corporation of Saskatchewan Inc.因其全資附屬公司PCS (Barbados) Investment Company Limited持有本公司普通股的權益而被視為各自擁有本公司普通股權益。

公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及本公司董事所知，於本報告日，本公司已發行股份有足夠並超過上市規則規定25%之公眾持股量。

優先購買權

本公司之公司細則及百慕大法例概無任何優先權之規定，致使本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

購股權計劃及授予

本公司於二零零六年一月二十三日，根據購股權計劃授出若干股份期權予合資格參與者，授予的內容如下：

授予人	行使期 (註3)	行使價 (港元)	本年度授出 的股份期權	失效	於二零零六年 十二月三十一日 持有的 股份期權數目 (註3)
劉德樹 (註1)	二零零八年一月二十三日 至二零一二年一月二十二日	1.672	2,033,000	—	2,033,000
宋玉清 (註1)	二零零八年一月二十三日 至二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000	—	1,582,000
杜克平 (註2)	二零零八年一月二十三日 至二零一二年一月二十二日	1.672	5,213,000	—	5,213,000
陳國鋼 (註1)	二零零八年一月二十三日 至二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000	—	1,582,000
楊宏偉 (註2)	二零零八年一月二十三日 至二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000	—	1,582,000
僱員	二零零八年一月二十三日 至二零一二年一月二十二日	1.672	18,018,000	(1,565,000)	16,453,000
			30,010,000	(1,565,000)	28,445,000

註1：本公司的非執行董事。

註2：本公司的執行董事。

註3：於二零零八年一月二十三日至二零零九年一月二十二日期間只能行使不多於三份之二的期權，餘下的期權可由二零零九年一月二十三日至二零一二年一月二十二日期間行使。

董事會報告

薪酬政策

員工薪酬包括基薪、年度獎金、福利和長期激勵。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值有機結合起來，將短期和長期的利益有機結合起來，同時使整體薪酬具有競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。本集團將每年審閱其薪酬政策，必要時聘請專業的中介機構，確保本集團的薪酬政策具有恰當的競爭性，支持本集團的業務發展。任何個別人員均不得自行制定(釐定)自己的薪酬。

公積金安排

本集團嚴格遵照相關地區住房公積金管理的有關規定，為員工繳存。

核數師

截至二零零五年十二月三十一日止，羅兵咸永道會計師事務所擔任本公司的核數師。於二零零六年六月九日舉行的本公司股東週年大會上，羅兵咸永道會計師事務所退任本公司核數師一職，德勤•關黃陳方會計師行獲委任為本公司新任核數師。

承董事會命

劉德樹
主席

香港，二零零七年四月十二日

Deloitte.

德勤

致中化化肥控股有限公司股東：
(前稱為中化香港控股有限公司)
(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師行已完成審核列載於第67至130頁中化化肥控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表。綜合財務報表包括於二零零六年十二月三十一日之綜合資產負債表，以及截至該日止年度之綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表連同主要會計政策摘要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表之責任

貴公司之董事須根據由香港會計師公會頒布之香港財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製及真實與公平地列報該等綜合財務報表。此責任包括設計、實施及維持與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當之會計政策，及按情況下作出合理之會計估計。

核數師之責任

本行之責任是根據本行之審核，對該等綜合財務報表提出意見，並按照百慕達1981年《公司法》第90條向全體股東報告本行之意見，除此以外，本報告不可用作其他用途。本行概不就本報告內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。本行乃根據香港會計師公會頒布之香港審計準則進行審核工作。該準則要求本行遵守道德規範，並策劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行情序以取得與綜合財務報表所載數額及披露事項有關之審核憑證。所選用之程序由核數師作判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。當核數師作出該等風險評估時，會考慮與貴集團編製及真實與公平地列報綜合財務報表相關之內部監控，以設計適合當時情況之審核程序，但並非就貴集團整體之內部控制之成效發表意見，審核亦包括評價董事所採用之會計政策是否合適，及所作出之會計估計是否合理，以及評價綜合財務報表之整體呈列方式。

獨立核數師報告

本行相信本行得到足夠及適當之審核憑證以作為提供該審核意見之基礎。

意見

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實與公平地反映 貴集團於二零零六年十二月三十一日之財政狀況及 貴集團於截至該日止年度之溢利及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥善編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零七年四月十二日

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止	
		二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
營業額	7	21,126,571	19,248,665
銷售成本		(19,419,304)	(17,705,872)
毛利		1,707,267	1,542,793
其它收入	8	126,407	67,701
銷售及分銷成本		(535,249)	(394,898)
行政開支		(187,268)	(223,204)
其它費用		(19,597)	—
分佔共同控制實體業績	20	41,037	49,941
融資成本	9	(128,624)	(112,376)
除稅前溢利		1,003,973	929,957
所得稅開支	10	(99,191)	(137,533)
本年溢利	11	904,782	792,424
應佔溢利：			
本公司股東		896,246	779,421
少數股東權益		8,536	13,003
		904,782	792,424
股息	14		
— 建議		134,437	116,913
— 支付		116,740	—
每股盈利	15		
基本		15.43 港仙	14.49港仙
攤薄		15.41 港仙	14.49港仙

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
非流動資產			
投資物業	16	14,532	160,000
物業、廠房及設備	17	900,986	726,510
待攤租賃費	18	106,766	41,924
採礦權	19	23,648	22,839
於共同控制實體之權益	20	381,656	367,861
可供出售投資	21	290,419	14,462
商譽	22	356,503	356,503
遞延稅資產	33	9,422	2,094
		2,083,932	1,692,193
流動資產			
存貨	24	4,364,565	4,798,149
待攤租賃費	18	2,233	—
貿易應收賬款及票據	25	1,272,357	846,710
預付款項及其他應收賬款	32	1,293,856	453,839
應收最終控股公司款項	26	41,765	—
已貼現予銀行之票據	27	1,364,806	1,417,893
抵押銀行存款	28	6,287	—
銀行存款及現金	28	79,274	66,551
		8,425,143	7,583,142
流動負債			
貿易應付賬款及票據	29	1,815,256	2,448,312
預收款項及其他應付賬款	32	939,177	417,284
銀行貼現票據墊款	32	1,366,647	1,417,893
衍生金融負債	30	86,457	—
應付稅款		47,791	50,608
貸款	31	99,118	1,025,052
		4,354,446	5,359,149
流動資產淨額		4,070,697	2,223,993
總資產減流動負債		6,154,629	3,916,186

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
非流動負債			
可轉換票據	30	1,220,407	—
貸款	31	363,152	234,088
遞延稅負債	33	27,099	21,385
		1,610,658	255,473
淨資產		4,543,971	3,660,713
權益			
已發行權益	34	767,766	767,766
儲備		3,580,586	2,706,892
本公司股東應佔權益		4,348,352	3,474,658
少數股東權益		195,619	186,055
權益合計		4,543,971	3,660,713

列於67至130頁的綜合財務報表於二零零七年四月十二日經由董事會批准及授權發布，並由以下董事代表董事會簽署：

劉德樹
董事

杜克平
董事

綜合權益變動表

	本公司股東應佔												
	已發行權益	合併儲備	資本儲備	法定儲備	投資重估		股份期權		匯兌儲備	保留溢利	合計	少數股東權益	總額
					儲備	儲備	儲備	儲備					
港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	
於二零零五年一月一日	78	245,632	270,225	272,664	—	—	—	105	1,112,162	1,900,866	155,436	2,056,302	
換算海外業務所產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	26,683	—	26,683	3,684	30,367	
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	779,421	779,421	13,003	792,424	
年內已確認收入總額	—	—	—	—	—	—	—	26,683	779,421	806,104	16,687	822,791	
發行普通股扣除發行開支	482,325	—	—	—	—	—	—	—	—	482,325	—	482,325	
收購附屬公司	285,363	—	—	—	—	—	—	—	—	285,363	9,136	294,499	
擁有人注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,208	10,208	
已付少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,412)	(5,412)	
調撥	—	—	—	6,114	—	—	—	—	(6,114)	—	—	—	
於二零零五年十二月三十一日	767,766	245,632	270,225	278,778	—	—	—	26,788	1,885,469	3,474,658	186,055	3,660,713	
可供出售投資重估盈餘	—	—	—	—	40,106	—	—	—	—	40,106	—	40,106	
可供出售投資重估產生之 遞延稅負債	—	—	—	—	(13,235)	—	—	—	—	(13,235)	—	(13,235)	
換算海外業務所產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	61,896	—	61,896	7,034	68,930	
在權益確認之收益	—	—	—	—	26,871	—	—	61,896	—	88,767	7,034	95,801	
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	896,246	896,246	8,536	904,782	
年內已確認收入	—	—	—	—	26,871	—	—	61,896	896,246	985,013	15,570	1,000,583	

綜合權益變動表

	本公司股東應佔										
	已發行權益	合併儲備	資本儲備	法定儲備	投資重估	股份期權	匯兌儲備	保留溢利	合計	少數股東	總額
					儲備	儲備				權益	
港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	港元千元	
		(註a)	(註b)	(註c)							
確認以股份為基準付款的股權											
結算交易	-	-	-	-	-	5,421	-	-	5,421	-	5,421
分配股息	-	-	-	-	-	-	-	(116,740)	(116,740)	-	(116,740)
分配予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,180)	(2,180)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,826)	(3,826)
調撥	-	-	-	25,170	-	-	-	(25,170)	-	-	-
於二零零六年十二月三十一日	767,766	245,632	270,225	303,948	26,871	5,421	88,684	2,639,805	4,348,352	195,619	4,543,971

註：

- (a) 合併儲備包含前年度收購附屬公司時控股公司於重組時所支付的代價，與該附屬公司的股票面值的差異。
- (b) 資本儲備包含擁有人對有關呆壞賬結算的注資及前年度共同控制實體的股本權益調撥。
- (c) 法定儲備包括法定公積金和企業發展基金。根據中國大陸對外商投資企業的相關規定，公司在中國大陸的附屬公司需從稅後利潤中提取法定公積金，直到其累計金額達到註冊資本的50%為止。法定公積金可以以股份分紅的形式分配給股東。企業發展基金的分配則只可由在中國大陸的附屬公司之董事會決定。

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止
 二零零六年 二零零五年
 港元千元 港元千元

經營活動

除稅前溢利	1,003,973	929,957
就下列項目做出調整：		
分佔共同控制體之業績	(41,037)	(49,941)
待攤租賃費攤銷	995	1,675
物業、廠房及設備折舊	67,788	49,564
出售物業、廠房及設備之虧損	261	338
投資物業公允價值增加	(17,306)	(6,000)
利息收入	(20,192)	(6,280)
融資成本	128,624	112,376
股息收入	(581)	(2,602)
處置可供買賣證券之收益	(9,517)	—
處置投資物業之收益	(25,466)	—
處置附屬公司之損失	3,473	—
衍生金融工具之公允價值減少	1,865	—
存貨跌價準備轉回至可變現淨值	(28,260)	—
確認以股份為基礎付款的支出	5,421	—
營運資金變動前之經營現金流量	1,070,041	1,029,087
存貨減少(增加)	568,116	(820,293)
貿易應收賬款及票據增加	(406,018)	(297,061)
預付款項及其他應收賬款(增加)減少	(823,936)	627,821
應收最終控股公司款項的增加	(41,765)	—
貿易應付賬款及票據(減少)增加	(1,495,145)	973,652
預收款項及其他應付賬款增加(減少)	1,307,492	(1,088,301)
購買可供買賣的證券	(14,455)	—
處置可供買賣的證券之收入	23,972	—
已貼現予銀行票據之增加	1,841	—
來自經營業務之現金	190,143	424,905
支付利得稅	(113,017)	(191,119)
經營活動產生的淨現金	77,126	233,786

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止	
	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(300,272)	(255,445)
已收利息	20,192	6,280
購入可供出售投資	(236,632)	—
收購附屬公司(扣除所得的現金及現金等價物淨額)	—	(15,445)
增加於共同控制體的投資	(2,927)	—
已收共同控制體股息	43,134	41,782
已收非上市投資股息	581	2,602
抵押銀行存款增加	(6,287)	—
出售投資物業之收益	190,642	—
出售物業、廠房及設備之收益	3,552	285
處置附屬公司之收入	(1,573)	—
償還應收貸款	—	205,462
投資活動所用的淨現金	(289,590)	(14,479)
融資活動		
應付董事款項之減少	—	(3,271)
應付股東款項之減少	—	(116,941)
少數股東資本注資	—	10,208
已付利息	(95,980)	(112,376)
發行股份所得款項(扣除發行開支後)	—	482,325
發行可轉換債券(扣除發行成本後)	1,272,486	—
銀行借貸所得款項	6,910,972	13,025,875
償還銀行借貸	(7,745,598)	(13,653,333)
股息支付	(116,740)	—
向附屬公司少數股東支付股息	(2,180)	(2,371)
融資活動所產生(所用)的淨現金	222,960	(369,884)
現金及現金等價物之增加(減少)淨額	10,496	(150,577)
於年初現金及現金等價物	66,551	214,064
匯率變動影響	2,227	3,064
於年終現金及現金等價物	79,274	66,551

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司是一家於百慕達註冊受豁免，以有限責任成立之公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其母公司為中化香港（集團）有限公司（於香港成立），最終控股公司為中化集團公司（於中華人民共和國（「中國」）成立）。註冊辦事處為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。本公司之主要辦事處為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓46樓4601至4610室。

綜合財務報表以港元呈報，該貨幣為公司的列示貨幣，選用港元與之前年度列示一致。本公司在中國大陸的附屬公司和在澳門的附屬公司分別採用人民幣和美元作為功能性貨幣。

本公司及其附屬公司主要從事生產和銷售化肥及其他相關農產品。公司之主要附屬公司詳見附註42。

2. 反向收購

反向收購

於二零零五年一月二十八日，本公司與中化香港（集團）有限公司（「中化香港」）就收購中化香港全資附屬公司China Fertilizer (Holdings) Company Limited（「China Fertilizer」）的全部股權訂立收購協議，代價為5,050,000,000港元（「該交易」）。China Fertilizer及其附屬公司（統稱「化肥集團」）於中國經營銷售及生產化肥和其他相關農產品。

本公司向中化香港配發及發行5,050,000,000股新股，入賬列為繳足之本公司新股份（「代價股份」），以支付收購代價5,050,000,000港元。交易完成日後，本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事銷售及生產化肥及其他相關農產品。

2. 反向收購(續)

反向收購(續)

由於發行代價股份使中化香港成為本公司控股股東，故根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，該交易屬於反向收購。就會計而言，在編制綜合財務報表時，化肥集團被視為收購人，而於該交易完成之前的主要經營物業投資業務的本公司及其附屬公司(下文簡稱「物業集團」)則被視為被化肥集團收購。上述綜合財務報表乃化肥集團綜合財務報表之延續部分，因此：

- (i) 化肥集團之資產及負債在綜合財務報表中按該交易前的歷史賬面值確認；
- (ii) 該交易前化肥集團的保留溢利及其他權益結餘在綜合財務報表權益結餘內保留；
- (iii) 綜合財務報表中確認為已發行權益之數額(代表本集團綜合資產負債表之股本及股份溢價)，是China Fertilizer(交易後法律上的附屬公司)的已發行權益，化肥集團收購物業集團的假定收購代價，以及於完成該交易時本公司發行的新股份的總和。然而，股本架構(已發行股份數目及種類)則反映本公司(交易後法律上的母公司)的股本架構，包括該交易涉及的已發行的新股份。

化肥集團採用收購法入賬物業集團的收購。使用收購法入賬時，物業集團於該交易完成日的可單項識別資產及負債按其於該日的公平價值記入綜合資產負債表。此外，收購物業集團產生約356,503,000港元之商譽(即收購物業集團之成本超逾物業集團可單項識別資產減負債的公平值總和之數額)亦已入賬。物業集團的業績自該交易完成日起已綜合於本集團的綜合財務報表。

綜合財務報表附註

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本年度內，本集團首次採納多項由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之新訂準則、修訂及詮釋（「新訂香港財務報告準則」），此等準則均於二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或之後開始之會計期間生效。採納新訂香港財務報告準則對編製及呈報本會計期間及／或過往會計期間業績和財務狀況之方式並無重大影響。

在本財務報表批准之日，以下香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），香港會計準則（「香港會計準則」）和詮釋（「香港（國際財務報告詮釋委員會）」）已經頒佈但是還未生效。本公司董事現正評估這些準則和詮釋的影響：

香港會計準則第1號（修訂本）	資本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ⁸
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」採用重列法 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第10號	中期財務報告及減值 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號	集團及庫存股份交易 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務經營權安排 ⁷

¹ 生效期為於二零零七年一月一日或以後起始之年度

² 生效期為於二零零六年三月一日或以後起始之年度期間

³ 生效期為於二零零六年五月一日或以後起始之年度期間

⁴ 生效期為於二零零六年六月一日或以後起始之年度期間

⁵ 生效期為於二零零六年十一月一日或以後起始之年度期間

⁶ 生效期為於二零零七年三月一日或以後起始之年度期間

⁷ 生效期為於二零零八年一月一日或以後起始之年度期間

⁸ 生效期為於二零零九年一月一日或以後起始之年度期間

綜合財務報表附註

4. 重要會計政策

除投資物業及某些金融工具以公允價值列示外，綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，有關會計政策於下文中詳釋。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所以及香港公司條例規定之適用披露資料。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制之實體(其附屬公司)之財務報表。當本公司有能力監督一個實體的財務及經營政策以便從其業務中取得利益，則具有控制權。

年內收購或出售之附屬公司之業績由其實際收購日期起或截至實際出售日期止(如適用)已包括在綜合收益表內。

附屬公司之財務報表在有需要時已作出適當調整，致使其會計政策與本集團其他成員公司一致。

所有集團內交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目對銷。

綜合附屬公司淨資產內之少數股東所佔權益與本集團所佔之權益分開列賬。少數股東於淨資產之權益包括該等權益於原業務合併日期之數額及少數股東應佔該合併日期以來之股本變動。適用於少數股東之虧損超出於附屬公司股權的少數股東權益的數額將與本集團的權益作出分配，惟少數股東具約束力責任及可以其他投資補足虧損者除外。

綜合財務報表附註

4. 重要會計政策 (續)

業務合併

收購附屬公司以收購法入賬。收購成本乃按為換取被收購公司控制權而於交換日期所給予資產、所產生或所承擔之負債及本集團發行之股本工具之總公平值，加業務合併之直接應佔成本計算。被收購公司之可識別資產、負債及或然負債若符合香港財務報告準則第3號「業務合併」之確認條件，則按收購當日之公平值確認，惟根據香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及終止業務」分類為持作出售之非流動資產(或出售集團)除外，有關項目乃以公平值減銷售成本確認及計量。收購產生之商譽乃確認為資產並按成本初步計量(即業務合併之成本高於本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債之公平淨值所佔權益之部份)。於重新評估後，倘本集團於被收購公司之已確認可識別資產、負債及或然負債之公平淨值所佔權益高於業務合併之成本，則該高出數額實時於損益表確認。被收購公司之少數股東權益初步按少數股東於已確認資產、負債及或然負債之公平淨值比例計算。

商譽

收購產生之商譽

由協議日期為二零零五年一月一日或以後因收購一家附屬公司所產生之商譽乃指收購成本超逾本集團於收購當日應佔相關附屬公司可識別資產、負債及或有負債公允值之權益之差額。有關商譽乃按成本減累計減值虧損列賬。

因收購附屬公司而資本化之商譽於綜合資產負債表分別獨立呈列。

就減值測試而言，收購所產生之商譽乃被分配到各有關賺取現金單位，或賺取現金單位之組別，預期彼等從收購之協同效應中受益。已獲配商譽之賺取現金單位每年及凡單位有可能出現減值之迹象時進行減值測試。就於某個財政年度之收購所產生之商譽而言，已獲配商譽之現金賺取單位於該財政年度完結前進行減值測試。當賺取現金單位之可收回金額少於該單位之賬面值，則減值虧損被分配到該單位以首先削減該單位的賬面值，及其後以單位各資產之賬面值為基準按比例分配到該單位之其他資產之任何商譽之賬面值。商譽之任何減值虧損乃直接於綜合損益表內確認。商譽之減值虧損於其後期間不予撥回。

其後出售附屬公司，被資本化之商譽之應佔金額於出售時計入釐定損益之金額。

4. 重要會計政策 (續)

共同控制體

共同控制指本集團與其他公司以合約協議方式共同進行經濟活動。該活動受雙方共同控制，任何一方均沒有單方面之控制權。

本集團於共同控制實體權益以權益會計法入賬。在權益法下，本集團應佔收購後共同控制實體的利潤或虧損於損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家共同控制實體之虧損等於或超過其於該共同控制實體權益，包括任何組成集團於共同控制實體之淨投資，本集團將不繼續確認進一步虧損，除非本集團有法律責任或已代共同控制實體作出付款。

經重新評估後，本集團應佔可辨別資產、負債及或有負債任何多於收購成本的部份，從損益表中即時確認。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按本集團在聯營公司權益的數額對消。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對消。

收益確認

收益乃以已收取或應收代價之公平值計量，並反映正常業務貨品提供(經扣除折扣及有關銷售稅項之淨額)之應收款項。

銷售貨物

- 批發業務確認以貨物發運至客戶、客戶確認接受及相關應收款項可以合理計量為準。
- 零售業務確認以集團銷售時點計量。零售業務通常使用現金結算。

服務收入在服務提供時確認。

租賃收入乃按相關租約年期以直線法確認。

財務資產利息收入按時間基準，參考未清還之本金，根據適用的實際利率計提。所適用之實際利率為財務資產預期年限內估計未來所得現金與相關資產賬面淨值之實際折算率。

股息收入在收取款項之權利確定時確認。

綜合財務報表附註

4. 重要會計政策 (續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本值減累計折舊及累計跌價損失入賬。

物業、廠房及設備之折舊採用直線法經考慮其估計剩餘價值及可使用年限後，以如下的年比率攤銷：

樓宇	20 – 30年
廠房、機器及設備	10年
汽車	8年
傢俬及裝置	4年

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認時產生之任何收益或虧損(按該項目之出售所得款項淨額與賬面值間之差額計算)於該項目取消確認之年度計入綜合損益表。

待攤租賃費

待攤租賃費乃預付土地使用成本沖抵相關累計攤銷及跌價損失後之淨額。待攤租賃費於租賃期內在綜合損益表內攤銷。

投資物業

初始確認時，投資物業以成本及包括其他直接費用計量。其後，投資物業之價值使用公允價值模型計量。公允價值變化而產生之收益或損失於發生當期確認入該期損益。

投資物業於永久性不再使用或預計不會產生任何經濟利益流入時取消確認。投資物業取消確認時產生之任何收益或虧損(按該項目之出售所得款項淨額與帳面值之差額計算)與該項目取消確認之年度計入合併損益表。

4. 重要會計政策 (續)

租賃

凡租約之條款基本上將資產擁有權之全部風險及回報轉由承租人承擔者，即歸類為融資租約。其他租約全部列作經營租約。

本集團作為租賃人

經營租約之租金收入按有關租約期以直線法於綜合收益表確認。於磋商及安排經營租約時產生之初步直接成本計入租賃資產之賬面值，並按租約期以直線法確認為開支。

本集團作為承租人

經營租約之應付租金於有關租約期內以直線法於損益賬扣除。作為促使訂立經營租約之已收及應收利益亦於租約期內以直線法確認扣減租金支出。

外幣

編製各個別集團企業之財務報表時，以該企業功能貨幣以外之貨幣(外幣)所進行之交易乃以各自的功能貨幣(即該企業經營所在主要經濟環境之貨幣)按交易當日通行的匯率入賬。於各資產負債表日期，以外幣呈列之貨幣項目乃按資產負債表日期按通行的匯率重新換算。以公允值入賬並以外幣呈列之非貨幣項目於決定公允值時以當日通行之匯率重新換算。以歷史成本計量並以外幣呈列之非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生之匯兌差額均於彼等產生期間內於損益賬中確認。惟該貨幣項目屬本公司於國外業務的淨投資的一部份而產生的匯兌差額除外，在此等情況下，該匯兌差額於綜合財務報表於權益中確認。因重新換算以公平值列賬之非貨幣項目而產生之匯兌差額會計入期內之損益賬內，惟因重新換算損益於權益中直接確認之非貨幣項目所產生之差額除外，在此等情況下，匯兌差額亦直接於權益中確認。

綜合財務報表附註

4. 重要會計政策 (續)

外幣 (續)

就呈報綜合財務報表而言，本集團海外經營業務之資產及負債乃按於結算日之通行匯率換算為本公司之呈報貨幣(即港元)，而該等業務之收入及開支則按年度之平均匯率進行換算，除非期內匯率有重大波動，於該情況下，則採用交易當日之通行的匯率，所產生之匯兌差額(如有)於權益中的獨立部份確認(匯兌儲備)。該等匯兌差額於出售海外業務之期內確認為溢利或虧損。

於二零零五年一月一日或以後所收購的海外業務所產生的商譽及可識別資產公平值的調整乃以該海外經營業務之資產及負債處理，並按於結算日之適用匯率進行換算。產生之匯兌差額乃於匯兌儲備內確認。

貸款費用

可直接歸屬於收購，購建或生產合格資產的貸款費用，應當予以資本化並計入該等資產作為成本的一部份。當資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，貸款費用停止資本化。對專項貸款用以支付合資格資產，但尚未支付而臨時用作投資而賺取的投資收入，應從合資格資本化的貸款費用中抵減。

所有其他貸款費用，在產生當期即確認損益。

政府補貼

政府補助必須在與相關費用配對之期間才確認為收入。有關可折舊資產之補助呈列為遞延收入，及於資產使用年限內撥作收入。與補貼相關的支出，當被計入綜合損益表時，該補貼應於同期被確認，並獨立呈報為「其它收入」。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃之供款於僱員提供服務以有權獲取供款時扣除為開支。

4. 重要會計政策 (續)

稅項

利得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項。

現時應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與損益表所報的有差異是由於應課稅溢利並不包括其他年度之應課稅收入或可扣減支出項目，亦不包括免稅或可扣稅之項目。本集團現時的稅負乃按結算日前已法定或大致法定之稅率計算。

遞延稅項指就財務報表資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之差額而確認，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產則按可能出現可利用暫時差額扣稅之應課稅溢利時提撥。倘於一項交易中，因商譽或因業務合併以外原因開始確認其他資產及負債而引致之暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司及共同控制體之投資產生之應課稅暫時差額而確認，惟倘本集團可控制撥回暫時差額及該暫時差額很大可能不會於可見將來撥回則除外。

於每個結算日須審閱遞延稅項資產之賬面值，並於沒可能會有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產價值時作出調減。

遞延稅項乃按預期於負債償還或資產變現之期間之適用稅率計算。遞延稅項於損益表中扣除或計入損益表，惟於遞延稅項直接在股本權益中扣除或計入股本權益之情況下，遞延稅項亦會於股本權益中處理。

綜合財務報表附註

4. 重要會計政策 (續)

採礦權

所呈報之磷礦儲備的採礦權以成本抵減累計攤銷金額和累計減值列示後之金額列報。其攤銷原則為單位開採量法，即按其實際開採量佔總體證實儲備之比例攤銷。

終止確認採礦權時，所確認之損益，以處置淨收益與賬面價值之差額呈列於合併損益表中。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者之較低者列示。成本以加權平均法計算。

金融工具

金融資產及金融負債乃當某集團實體成為工具合同條文之訂約方時在資產負債表上確認。金融資產及金融負債按公平值初步確認。收購或發行財務資產及財務負債直接應佔之交易成本(透過損益以公平值列帳之財務資產及財務負債除外)乃於初步確認時加入財務資產或財務負債之公平值或自財務資產或財務負債之公平值內扣除(如合適)。收購透過損益以公平值列帳之財務資產或財務負債直接應佔之交易成本即時於損益帳內確認。

4. 重要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產

本集團金融資產主要分類為貸款及應收款項或可供出售之金融資產。所有以一般方式買賣之金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。一般方式買賣指須於市場規管或慣例所設定時限內交付之金融資產買賣。就各金融資產類別採納之會計政策載列如下。

貸款和應收款項

貸款和應收款項指非於活躍市場報價而具有固定或可釐定款項之非衍生財務資產。於各結算日在初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收賬款及票據、預付款項及其他應收款、應收最終控股公司款項、已貼現予銀行之票據，抵押銀行存款，銀行存款和現金)乃利用實際利率法按攤銷成本扣除任何已確定減值虧損列賬。減值虧損於有客觀證據顯示資產出現減值時在損益確認，並按該項資產賬面值及以原有實際利率折現所得估計未來現金流量現值間之差額計算。當該項資產之可收回金額增加可客觀地與該項減值獲確認後出現之事件關連，則減值虧損可於其後期間撥回，惟於減值日期該項資產所撥回賬面值不得超出倘該項減值未獲確認本應出現之攤銷成本。

可供出售之金融資產

可供出售金融資產屬被指派或未獲分類為透過損益按公平值列賬之財務資產、貸款及應收款項或持作到期投資之非衍生工具。在每一個初次確認後的資產負債表日，可供銷售的財務資產以公允價值衡量。公允價值的變化會在權益中確認，直至財務資產被處置，或減值被確定。此時，以前曾經在權益中確認的累計損益，會轉移至損益表確認。任何可供銷售的財務資產的減值準備，都會確認為損益。可供銷售的權益性投資的減值虧損將不會在期後期間撥回。

就可供出售之股本投資而言，倘並沒有活躍市場報價，而其公平價值未能可靠計量，則在最初確認之後的每個資產負債表日按市價扣減可辨識之減值計量。倘具備客觀證據表明資產價值出現跌價時，則減值虧損於損益中確認。減值虧損數額按資產賬面值與估計未來現金流量之類似財務資產之現行市場回報率折讓現值間之差額計算。該等減值虧損將不會於其後期間轉回。

綜合財務報表附註

4. 重要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債和股本工具

由集團實體發行之金融負債及股本工具的分類乃根據所簽訂的實質合同安排及金融負債及股本投資工具的定義而分類。

股本工具為證明集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債後)之任何合約。就財務負債及股本工具而採納之會計政策載列如下。

貸款

貸款以實際利率法攤銷成本計量。任何除交易成本外之實際所得融資款項與最後償還金額之差額，均會在貸款期限內根據集團的會計準則確認為融資成本。

可轉換票據

本公司所發行之可換股票據被視為綜合工具。當其經濟風險及特徵未與主合約(債務部份)密切相關時，及主合約未按公平價值經損益入賬時，內含於主債務合約的衍生工具被視為個別衍生工具。轉換權僅於該權利可以固定現金金額或另一項財務資交換該實體本身固定數目之股權工具方式轉換時，方會歸類為股權部份。倘轉換權並非以固定金額交換固定數目之股權工具方式交收，則發行人以內含衍生工具財務負債方式確認該綜合財務工具。內含於主債務合約之認購、認沽或預付權與主合約並無密切關係，除非該權利之行使價於各行使日期大約相等於主債務工具之攤銷成本。

衍生工具轉換權、持有人贖回權、發行人贖回權(統稱「衍生部份」)及債務部份於發行日以各自的公允值確認。

其後期間內，可轉換票據之債務部分按照實際利率法以攤銷成本列賬。衍生部分以公平價值計量，公平價值的變動額確認於損益內。

可轉換票據相關之交易費用，根據分配收入之比例，分配於債務部份及衍生部份。相關於衍生部份的交易費用即期於損益表中確認。相關於債務部份的交易費用加入債務部份的賬面值，並按照實際利率法在各期間分攤。

其他財務負債

其他財務負債包括應付貿易賬款和票據，預收款及其他應付款，已貼現予銀行之票據，均採用實際利率法以攤銷成本計量。

股本工具

本公司發行的股本工具以扣除直接發行成本後的淨收入入賬。

4. 重要會計政策 (續)

金融工具 (續)

衍生金融工具

衍生金融工具是以衍生工具合同簽訂時的公平價值初步確認，在之後的每個資產負債表日以當日之公平價值重新計量。所產生之損益會即期在損益表中確認，除非衍生工具被指定作為或者有效的成為規避風險的工具，在該情況下，確認損益之時點依賴於套期風險之性質。

嵌入式衍生工具

嵌入非衍生主合同之衍生金融工具，如果其風險與性質與主合同不盡相似，亦或主合同不以公平價值確認時，此衍生工具會單獨確認。

取消確認

當財務資產其獲得現金流之權力過期，亦或者財務資產之風險及收益發生重大轉移時，財務資產亦會取消確認。取消確認時，財務資產之賬面價值與所獲得代價及直接進入權益之累計淨損益之差額確認於損益。

當相關合同內指定的責任解除取消或到期時，財務負債終止確認。終止確認之債務賬面價值與應付及已付代價之差額確認於損益。

以股份為基準之付款交易

以股份為基準付款的股權結算交易

授予董事及僱員之股份期權

所提供服務的公平值是參考於授出當日股份期權的公平價值，並以直線法於歸屬期內攤銷支出，並相應增加股本權益(股份期權儲備)。

於各結算日，本集團修正其對預期最終歸屬的股份期權數目的估計。修正對估計之影響(如有)乃在損益表確認並對股份期權儲備作出相應調整。

股份期權獲行使時，先前於股份期權儲備中確認之數額將轉撥至股份溢價。當股份期權被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於股份期權儲備中確認之數額將轉撥至保留溢利。

綜合財務報表附註

5. 不確定性估計之主要來源

在執行附註四描述的會計政策過程中，公司董事基於其經驗，對未來的預期及其它信息作出多方面的估計。該等存有不確定性的估計，將影響綜合財務報表的確認，其主要來源有如下方面：

金融衍生工具之公平價值

衍生金融工具以衍生工具合同簽訂時的公平價值初步確認，在其後的報告日重新以公平值計量。

金融衍生工具的公允值受Black-Scholes-Merton模型的限制。該模型需要預定某些假設，包括股價波動性假設。該等存有主觀意見的假設的變化將重大地影響公允值的估計。

商譽的估計減值

為了確定本集團商譽是否出現減值，需對配置商譽產生現金流單位的價值進行估計。此等計算需要集團採用合適的折現率以估計產生現金流單位於未來可實現現金流的貼現值。如將來實現的現金流少於預期，則可能產生重大減值。在二零零六年十二月三十一日，商譽的賬面值為356,503,000港元。對可實現價值的計算詳見附註23。

6. 金融工具

(a) 財務風險管理之宗旨及政策

集團的活動令致其面對不同層面的財務風險：現金流及公平值利率風險、價格風險及信貸風險、流通量風險和現金流風險，集團的整體風險管理計劃專注於不可預測的金融市場及尋求減低對集團財務表現有潛在不利好的影響。

現金流量及公平值利率風險

現金流利率風險是指由於市場利率變動而引起對金融工具的現金流出現波動的风险。公平值利率風險是指由於市場利率變動而引起的對金融工具的公平價值出現波動的风险。集團的公平值利率風險主要與可轉換票據有關。集團亦因帶息金融資產（主要為短期銀行存款）及帶息金融負債（主要為銀行貸款）而受到利率改變的影響，因而面對現金流量利率風險。公司董事對利率風險持續地進行管理，並旨在對利率不利的波動所造成淨利息支出的影響程度予以減低。

價格風險

集團透過可出售投資及金融衍生工具而面對股本證券價格風險。公司董事密切注意該等與投資及金融衍生工具相關的證券的價格波動，藉以減低集團所面對的價格風險。

信貸風險

集團最大的信貸風險在於對應方未能於二零零六年十二月三十一日履行其責任使所確認的各類財務資產等同於綜合資產負債表內該等資產的賬面值。公司董事認為集團有足夠的信貸監控以決定信貸額度，信貸批准及其他監控程序以確保過期信貸的回收得到跟進。

此外，集團於每個結算日檢討各個別貿易貸款的回收以確保對不可回收的款項有足夠的跌價虧損撥備。

對流動資金之信貸風險是有限的，這是由於對應方是高信貸評級銀行。

綜合財務報表附註

6. 金融工具 (續)

(b) 公平價值

金融資產與負債之公平價值取決於：

- (i) 金融資產及金融負債之公平值(衍生財務工具除外)是根據普遍採用的定價模式按現有市場價格或以現金流分析貼現釐定。
- (ii) 金融資產之公平價值(對沒有選擇權的衍生工具而言)是於期內採用適用的收益率曲線以現金流分析貼現值而釐定，對有選擇權的衍生工具而言，以期權定價模式釐定。
- (iii) 於活躍市場流通及附有標準條款的財務資產及負債之公平價值以參考市場之競價報價(如適用者)來釐定。

公司董事認為金融資產及負債以攤銷後之賬面價值列於綜合財務報表與其公平價值相約。

7. 業務及地區分部資料

按管理層列報目的劃分，本集團目前由三個主要經營分部組成，此等分部亦是本集團報告其分部信息之基礎。

主要的經營分部及其活動是：

採購及分銷	—	採購及分銷化肥及相關農產品
生產	—	生產和銷售化肥
其他	—	提供租賃服務

綜合財務報表附註

7. 業務及地區分部資料(續)

有關此等業務的分部資料如下：

(a) 業務分部

二零零六年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	抵銷 港元千元	總計 港元千元
營業額					
外部銷售	19,858,824	1,267,747	—	—	21,126,571
分部間銷售	83,567	606,336	—	(689,903)	—
總計	19,942,391	1,874,083	—	(689,903)	21,126,571

分部間銷售按市場公允價計。

業績

分部業績	1,043,148	38,190	3,080		1,084,418
未分配收入					20,773
未分配成本					(54,538)
投資物業之公允價增值	—	—	17,306		17,306
處置投資物業產生之盈利	—	—	25,466		25,466
衍生金融工具					
公允價變動					(1,865)
分佔共同控制實體之業績	—	41,037	—		41,037
融資成本					(128,624)
除稅前溢利					1,003,973
所得稅開支					(99,191)
本年溢利					904,782

綜合財務報表附註

7. 業務及地區分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

二零零六年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	總計 港元千元
資產				
分部資產	7,915,188	1,539,599	10,072	9,464,859
商譽	320,180	36,323	–	356,503
於共同控制實體之權益	–	381,656	–	381,656
未分配資產				306,057
綜合資產總額				10,509,075
負債				
分部負債	2,063,329	677,923	13,181	2,754,433
未分配負債				3,210,671
綜合負債總額				5,965,104
其他資料				
資本開支	3,314	291,009	5,949	300,272
折舊及攤銷	5,013	61,555	1,220	67,788
應收款減值撥備	–	429	–	429

綜合財務報表附註

7. 業務及地區分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

二零零五年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	抵銷 港元千元	總計 港元千元
營業額					
外部銷售	18,286,893	961,772	—	—	19,248,665
分部間銷售	46,672	461,331	—	(508,003)	—
總計	18,333,565	1,423,103	—	(508,003)	19,248,665

分部間銷售按市場公允價格計。

業績

分部業績	955,306	51,866	5,705		1,012,877
未分配成本					(20,485)
分佔共同控制實體之業績	—	49,941	—		49,941
融資成本	(83,005)	(27,828)	(1,543)		(112,376)
除稅前溢利					929,957
所得稅開支					(137,533)
本年溢利					792,424

綜合財務報表附註

7. 業務及地區分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

二零零五年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	總計 港元千元
資產				
分部資產	6,920,489	1,448,033	165,893	8,534,415
商譽	320,180	36,323	—	356,503
於共同控制實體之權益	—	367,861	—	367,861
可供銷售的投資	14,462	—	—	14,462
未分配資產				2,094
綜合資產總額				9,275,335
負債				
分部負債	4,361,796	1,089,333	91,500	5,542,629
未分配負債				71,993
綜合負債總額				5,614,622
其他資料				
資本開支	338,289	296,482	16	634,787
折舊及攤銷	5,188	46,018	33	51,239
應收賬款呆賬撥備撥回	(46)	(21)	—	(67)
撇減存貨至可變現淨值	36,626	—	—	36,626

(b) 地區分部

營業額及分部業績是基於客戶所在國家劃分地區分部。由於本集團營業額及業績來自中國境外市場少於10%，因此並無列出地區分析數字。

總資產及資本開支按資產所在地計算。由於本集團之資產及資本開支在中國境外市場少於10%，因此並無列出地區分析數字。

綜合財務報表附註

8. 其它收入

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
代理服務收益	-	7,827
租金收入	12,560	4,525
非上市投資股息收入	581	2,602
下列項目之利息收入		
— 應收貸款	-	2,207
— 銀行存款	20,192	4,073
政府補助金(註)	13,749	23,402
佣金收入	-	5,866
處置投資物業產生之盈利	25,466	-
投資物業的公允價增值	17,306	6,000
匯兌收益	1,374	16,768
處置物業、廠房及設備的損失	-	(338)
出售廢料	5,543	-
處置交易證券的盈利	9,517	-
補償金收入	12,832	-
其它	7,287	(5,231)
	126,407	67,701

註：政府補助金主要指本集團按照財企二零零四年第35號檔所獲取之政府補助。根據該檔，在中國經營生產及入口指定高養份磷肥之公司可收取每噸100元人民幣之政府補助。

9. 融資成本

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
銀行貸款利息		
— 需於五年內全數償還	(95,980)	(101,758)
— 無需於五年內全數償還	-	(1,543)
需於五年內全數償還之 可轉換票據的利息支出	(32,644)	-
銀行費用及其它	-	(9,075)
	(128,624)	(112,376)

綜合財務報表附註

10. 所得稅開支

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
本期稅項：		
香港所得稅	(1,640)	(1,443)
香港以外地區所得稅	(100,769)	(130,137)
	(102,409)	(131,580)
遞延稅收入(支出) (附註33)	3,218	(5,953)
公司及附屬公司的所得稅開支	(99,191)	(137,533)

香港所得稅是以本年度估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零五年：17.5%)計算。

中國企業所得稅以經營於中國的附屬公司的估計應課稅溢利以適用所得稅率33%計算撥備(二零零五年：33%)。本集團於中國的若干附屬公司享有所得稅優惠的詳情如下：

- (a) 本集團擁有60%權益的附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司(「中化涪陵」)現按重慶市地方稅務局於二零零一年七月授予的中國企業所得稅優惠稅率15%繳稅。根據中國國務院頒佈開發中國西部的政策，倘企業從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄(二零零零年修訂)》所列項目作為其主要業務，及來自主要業務的收入超過其總收入的70%，則可於二零零二年至二零一零年期間獲享該優惠稅率。
- (b) 本集團擁有53.19%權益的附屬公司福建中化智勝化肥有限公司(「中化智勝」)現時享有福建省國家稅務局授予的所得稅優惠。根據該項所得稅優惠，中化智勝根據其技術改造專案而在某一年度購入國內製造的機器的40%金額，可用於抵銷前一年的企業所得稅。

綜合財務報表附註

10. 所得稅開支(續)

於香港及中國地區以外的一些附屬公司沒有作稅項支出撥備是由於該等附屬公司於年內的利潤獲豁免納稅。

稅收調節表如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
除稅前溢利	1,003,973	929,957
按33%主要適用稅率計算的稅項(二零零五年：33%)	(331,311)	(306,885)
不可作稅務抵扣的開支	(12,949)	(285)
免稅影響	163,312	7,566
無需課稅收入	67,414	150,552
應佔共同控制實體業績之影響	13,542	16,481
其他司法地區不同所得稅率的影響	1,836	2,178
其他	(1,035)	(7,140)
本年所得稅開支	(99,191)	(137,533)

綜合財務報表附註

11. 本年溢利

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
在扣除(計入)以下各項後本年溢利所得：		
物業、廠房及設備折舊	67,788	49,564
待攤租賃費攤銷	995	1,675
核數師酬金	5,949	5,822
董事薪酬(見附註12)	6,141	1,099
僱員福利(註)	127,618	122,384
僱員福利總開支	133,759	123,483
有關物業的最低租賃付款額	14,959	10,882
產生租金收入的投資物業的直接經營開支	5,031	1,130
衍生金融工具公平價變動	1,865	—
貿易應收呆帳撥備(撥回)	429	(67)
處置固定資產之損失	261	338
處置附屬公司之損失	3,473	—
(存貨減值撥回)／撇減存貨至可變現淨值	(28,260)	36,626

註： 僱員福利中包括本年度以股份為基礎之付款及退休金計劃供款分別為3,137,000港元及7,427,000港元。

綜合財務報表附註

12. 董事薪酬

於截至二零零六年十二月三十一日止應付或已付予10名各董事之薪酬如下：

	袍金	薪金及 其他福利	與績效 相關的 激勵付款	退休金 供款計劃	小計	以股份 為基礎 的付款	總計
	港元千元	港元千元	港元千元 (註1)	港元千元	港元千元	港元千元 (註2)	港元千元
劉德樹先生	—	—	—	—	—	387	387
宋玉清先生	—	—	120	—	120	301	421
杜克平先生	—	1,134	652	17	1,803	994	2,797
楊宏偉先生	—	1,033	121	—	1,154	301	1,455
陳國鋼博士	—	—	—	—	—	301	301
Dr. Stephen Francis Dowdle	—	—	—	—	—	—	—
高明東先生	260	—	—	—	260	—	260
李家祥博士	260	—	—	—	260	—	260
鄧天賜先生	260	—	—	—	260	—	260
Wade Fetzer III先生	—	—	—	—	—	—	—
	780	2,167	893	17	3,857	2,284	6,141

綜合財務報表附註

12. 董事薪酬(續)

截至二零零五年十二月三十一日止給予董事的薪酬如下：

	袍金	薪金及 其他福利	與績效 相關的 激勵付款	退休金 供款計劃	小計	以股份 為基礎 的付款	總計
	港元千元	港元千元	港元千元 (註1)	港元千元	港元千元	港元千元 (註2)	港元千元
劉德樹先生	—	—	—	—	—	—	—
宋玉清先生	—	—	—	—	—	—	—
杜克平先生	—	278	293	—	571	—	571
陳浩女士	—	—	—	—	—	—	—
陳國鋼博士	—	—	—	—	—	—	—
Dr. Stephen Francis Dowdle	—	—	—	—	—	—	—
高明東先生	176	—	—	—	176	—	176
李家祥博士	176	—	—	—	176	—	176
鄧天賜博士	176	—	—	—	176	—	176
朱幼麟先生	—	—	—	—	—	—	—
朱何妙馨女士	—	—	—	—	—	—	—
	528	278	293	—	1,099	—	1,099

註1：與績效相關之激勵付款是經參考經營業績、個人表現以及相關市場統計數據所決定。

註2：以股份為基準的支付款指向相關董事授予的股份期權的公允價。有關股份期權的詳情，請參閱綜合財務報表附註35。

綜合財務報表附註

13. 僱員薪金

集團內五個薪酬最高的人員中，其中兩位(二零零五年：一位)為集團的董事，其薪酬已在附註12披露。其餘三位人士(二零零五年：四位)的薪酬如下所示：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
工資和其他福利	2,795	1,982
與績效相關的付款	1,405	1,293
退休金供款計劃	56	87
	4,256	3,362

此等薪酬在下列組合範圍內：

	員工數量	
	二零零六年	二零零五年
零至1,000,000港元	—	4
1,000,001港元至1,500,000港元	3	—

14. 股息

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
擬分派末期股息每股普通股2.31港仙(二零零五：2.01港仙)	134,437	116,913

董事會建議末期股息每股普通股2.31港仙(二零零五：2.01港仙)，有待即將舉行的股東週年大會由股東通過。

綜合財務報表附註

15. 每股盈利

每股的基本和攤薄盈利(屬於本公司普通股股東)是按以下數據計算：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
盈利		
用於計算基本和攤薄的每股盈利的收益	896,246	779,421
	<i>以千計</i>	<i>以千計</i>
股票數量		
用於計算每股基本盈利的加權平均股數	5,807,950	5,378,099
潛在的攤薄股的影響		
— 股份期權	8,050	—
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	5,816,000	5,378,099

每股攤薄盈利的計算並未考慮可轉換票據的轉換，因為其行使將導致每股盈利的增加。

綜合財務報表附註

16. 投資物業

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
公平價值		
年初	160,000	—
收購附屬公司	—	154,000
從物業、廠房及設備轉入	14,226	—
在綜合損益表中確認的公平值增加之收益	17,306	6,000
出售	(177,000)	—
年末	14,532	160,000

位於香港和中國的投資物業賬面值如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
位於香港的中期契約	—	160,000
位於中國的中期契約	14,532	—
	14,532	160,000

本年，集團出售了賬面值約177,000,000港元位於香港的投資物業，在出售前曾以公平價值評估。在綜合損益表中確認了25,466,000港元的出售收益。

集團的投資物業由獨立於集團並擁有評估資格的專業評估機構萊坊，對物業於二零零六年十二月三十一日的價值進行評估。萊坊擁有評估相關地區類似物業的資格與經驗。評估過程符合香港測量師學會物業評估標準，參考同類物業成交價格作為例證。

集團所持有用於出租並收取租金的物業均以公平價值計量，並分類及記賬為為投資物業。

綜合財務報表附註

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 港元千元	廠房 、機器 及設備 港元千元	汽車 港元千元	傢俬 及裝置 港元千元	在建工程 港元千元	合計 港元千元
成本或估值						
於二零零五年一月一日	149,623	211,660	17,895	66,705	87,021	532,904
匯兌調整	4,191	6,102	527	1,562	2,495	14,877
收購附屬公司	—	—	—	140	—	140
本期增加	—	482	12,822	5,607	236,534	255,445
本期處置	—	(323)	(1,864)	(336)	—	(2,523)
從在建工程轉入	72,811	116,636	—	122	(189,569)	—
於二零零五年十二月三十一日	226,625	334,557	29,380	73,800	136,481	800,843
匯兌調整	9,175	13,262	1,029	2,948	6,169	32,583
本期增加	2,012	3,298	2,315	5,936	286,711	300,272
從在建工程轉入	55,242	72,791	—	19,746	(147,779)	—
轉至投資物業	(18,672)	—	—	—	—	(18,672)
轉至待攤租賃費	—	—	—	—	(65,064)	(65,064)
處置／轉銷	—	(1,336)	(910)	(2,955)	(7,228)	(12,429)
於二零零六年十二月三十一日	274,382	422,572	31,814	99,475	209,290	1,037,533
折舊和攤銷						
二零零五年一月一日	5,593	9,344	4,509	5,464	—	24,910
匯兌調整	236	1,243	114	166	—	1,759
當期發生	10,296	32,790	2,432	4,046	—	49,564
處置時抵消	—	(320)	(1,260)	(320)	—	(1,900)
於二零零五年十二月三十一日	16,125	43,057	5,795	9,356	—	74,333
匯兌調整	652	1,972	228	901	—	3,753
當期發生	3,424	26,094	3,814	34,456	—	67,788
轉至投資物業	(4,446)	—	—	—	—	(4,446)
處置時抵消／轉銷	—	(1,229)	(697)	(2,955)	—	(4,881)
於二零零六年十二月三十一日	15,755	69,894	9,140	41,758	—	136,547
賬面價值						
於二零零六年十二月三十一日	258,627	352,678	22,674	57,717	209,290	900,986
於二零零五年十二月三十一日	210,500	291,500	23,585	64,444	136,481	726,510

綜合財務報表附註

18. 待攤租賃費

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
集團待攤租賃費包括：		
於中國已批租土地		
長期租賃	75,145	41,924
中期租賃	33,854	—
	108,999	41,924
以報告披露為目的的分析：		
流動資產	2,233	—
非流動資產	106,766	41,924
	108,999	41,924

19. 採礦權

本集團持有之磷礦儲備採礦權屬本集團旗下一家被集團於二零零五年十月二十七日所收購持有60%股權的附屬公司。採礦權以收購成本價入賬，董事認為該成本價與其於收購日的公允價值根據獨立專業評估師「中資資產評估有限公司」所進行的估值相約。

採礦權將於二零一一年到期並可以低成本續期。

由於本年並未開始進行採礦，因此沒有對採礦權進行攤銷。

綜合財務報表附註

20. 於共同控制實體之權益

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
分佔淨資產	381,656	367,861

分佔共同控制實體淨資產的變動如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
於一月一日	367,861	351,698
本期增加	2,927	—
分佔除所得稅前業績	43,726	54,967
分佔所得稅開支	(2,689)	(5,026)
已付股息	(43,134)	(41,782)
匯兌差額	12,965	8,004
於十二月三十一日	381,656	367,861

綜合財務報表附註

20. 於共同控制實體之權益(續)

集團的共同控制實體之財務信息摘要如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
財務狀況：		
非流動資產	2,487,720	1,243,624
流動資產	1,107,056	1,064,888
非流動負債	(1,099,831)	(504,662)
流動負債	(1,288,005)	(607,505)
淨資產	1,206,940	1,196,345
集團分佔共同控制實體淨資產	381,656	367,861
本期業績：		
收入	2,372,920	1,283,982
本年溢利	128,658	184,477
集團分佔共同控制實體業績	41,037	49,941

主要共同控制實體的資料詳見綜合財務報表附註43。

21. 可供出售投資

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
於十二月三十一日可供出售的投資包括：		
於中國上市證券	281,472	—
於中國非上市證券	10,232	19,933
減：減值準備	(1,285)	(5,471)
	290,419	14,462

在資產負債表日，所有上市的可供銷售的投資都以公平價反映，而此公平價是參考市場價格和鎖定期限內的折現率後決定。折現率介於10.60%至18.51%。

非上市證券代表對私營實體的投資，並於每個資產負債表日以成本減去減值衡量。由於合理公平價的範圍較大，故公司董事認為其公平價不可以可靠地衡量。

綜合財務報表附註

22. 商譽

	港元千元
於二零零五年一月一日	—
增加	356,503
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日	356,503

商譽減值測試的詳情在附註23披露。

23. 具有無限期壽命的商譽的減值測試

如附註7所釋，集團使用業務分部作為其主要分部以報告其分部信息。為了進行減值測試，商譽被分配到與各分部相關的現金流產生單元如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
採購和分銷	320,180	320,180
生產	36,323	36,323
	356,503	356,503

此等現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算。可回收金額是基於某些重要假設，如折現率和增長率。董事以稅前比率對折現率作出估計，以反映現行市場對時間值的評估及現金產生單位的特定風險。增長率的估計則基於中國經濟的國內生產總值增長。

於資產負債表日，集團基於董事批覆的財務預算及折現率10.05%所得出現金流預算對商譽進行了減值的檢討，並以兩組現金流，即首8年現金流採用了遞減平均增長率10.5%，其後的6年採用穩定增長率6.3%來推斷超越二零零七年的現金流。以折現率計算的使用價值高於現金產生單位的賬面值，因此並無需要對現金產生單位所含具無限壽命的商譽作出任何減值。

綜合財務報表附註

24. 存貨

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
化肥商品和產成品	4,091,594	4,679,235
原材料	252,689	96,768
在製品	15,071	18,330
生產供應品	5,211	3,816
	4,364,565	4,798,149

25. 貿易應收賬款及票據

集團允許大約120天的信用期限。以下是貿易應收賬款及票據在資產負債表日的賬齡劃分析：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
90天內	1,264,883	806,013
91天至180天	1,463	39,046
181天至360天	5,113	373
多於360天	898	1,278
	1,272,357	846,710

26. 應收最終控股公司款項

相關金額代表應收最終控股公司款項，集團允許大約120天的信用期限予其最終控股公司。於二零零六年十二月三十一日，餘額帳齡均在90天以內。

27. 已貼現予銀行之票據

本集團將一些未到期之應收票據以帶追索權的方式進行貼現，以從銀行換取現金。此交易在二零零六年十二月三十一日被視為有抵押的銀行借款。於二零零六年十二月三十一日，貼現但未到期之票據的金額為1,364,806,000港元（二零零五年：1,417,893,000港元）。

綜合財務報表附註

28. 抵押銀行存款／銀行存款及現金

抵押銀行存款

抵押銀行存款乃存放於指定銀行，作為對集團信貸額度提供一部份擔保。

銀行存款和現金

銀行結餘存款和現金包括本集團所持有現金，及原存款期限三個月或少於三個月的短期銀行存款，其存款利率以年計在0.72%至3.95%之間。

包含於抵押銀行存款、銀行存款及現金並以經營實體其功能貨幣以外的幣值為單位的金額列示如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
美元	4,313	4,938

29. 貿易應付賬款及票據

以下是於資產負債表日的貿易應付賬款及票據之賬齡分析：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
90天內	1,803,563	2,244,443
91天至180天	1,427	197,249
181天至360天	2,359	6,022
多於360天	7,907	598
	1,815,256	2,448,312

30. 可轉換票據／衍生金融負債

本公司在二零零六年八月七日發行了130,000張每張面值10,000港元的無息票據。可轉換票據以港元作為貨幣單位。票據給予其持有人於二零零六年八月二十二日至二零一一年七月二十三日(包括此日)於營業時間結束時，將可轉換票據轉換成普通股的權利，或倘若可轉換票據在二零一一年八月七日(即債券到期日)之前被贖回，則可轉換票據需在固定贖回日前的七個工作日於營業時間結束時，以每股普通股3.74港元的轉換價格進行轉換。如可轉換票據沒有被轉換或提前被贖回，則其將會在到期日以票據面值的127.23%被贖回。

綜合財務報表附註

30. 可轉換票據／衍生金融負債(續)

於二零零九年八月七日後的任何時間及於到期日前，本公司有權發出通知，按提早贖回金額贖回全部但非部份票據，而緊接該通知前的30個連續交易日股份的每日收市價須不少於適用之提早贖回金額的130%除以換股率(界定於可換股票據的條款及細則內)。

於二零零九年八月七日，債券持有人將有權要求公司按票據面值115.55%贖回其全部或部份票據。

可轉換票據包含以攤銷成本列賬的債務部份，及以公平值列賬的兌換選擇權、持有人贖回權及發行人贖回權(統稱衍生部份)。由於屬衍生部份的權利是相互連帶的，衍生部份是以淨額列示。29,428,000港元的發行費用按發行日按相對公允價值比例已分攤到債務部份及衍生部份。在發行日，與債務部分相關的27,513,000港元的發行費用已包含於債務部分於發行日公允價值內。債務部分的實際利率為6.82%。

本年可轉換票據的債務部份和衍生部份的變動如下所示：

	債務部分 港元千元	衍生部分 港元千元
最初確認金額	1,187,763	84,592
利息支出	32,644	—
公允價值之變動	—	1,865
於二零零六年十二月三十一日	1,220,407	86,457
於二零零六年十二月三十一日的公允價值	1,282,664	86,457

綜合財務報表附註

31. 貸款

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
有抵押之銀行貸款	53,747	126,744
擔保之銀行貸款	19,906	13,044
無抵押之銀行貸款	388,617	1,119,352
	462,270	1,259,140
應償還貸款之賬面價值		
一年以內	99,118	1,025,052
多於一年，但在兩年以內	94,415	66,491
多於兩年，但在五年以內	268,737	127,700
多於五年	-	39,897
	462,270	1,259,140
減：列示在流動負債內之一年以內應償還貸款	(99,118)	(1,025,052)
一年後償還之貸款	363,152	234,088

集團總貸款以賬面值歸類的分析如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
浮動利率貸款	256,238	383,153
固定利率貸款	206,032	875,987
總貸款	462,270	1,259,140

綜合財務報表附註

31. 貸款(續)

集團貸款的實際利率的範圍(也等於合同利率)如下：

	二零零六年	二零零五年
浮動利率貸款	0%-5.56%	3.94%-4.68%
固定利率貸款	5.56%	4.68%

以相關集團實體其功能貨幣以外為幣值單位的集團貸款列示如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
港元	4,850	80,263

於二零零六年十二月三十一日，銀行貸款總計為19,906,000港元(二零零五年：13,044,000港元)，由一聯營公司的關聯公司提供擔保。

於二零零六年十二月三十一日，某些物業、廠房及設備，以及待攤租賃費總計賬面價值為208,805,000港元(二零零五年：252,375,000港元)，已抵押予授信予集團的銀行以擔保信用額度。

32. 其他財務資產和負債

於二零零六年十二月三十一日，其他財務資產包括預付款項及其他應收賬款。其他財務負債包括預收款項及其他應付賬款及銀行貼現票據墊款。

綜合財務報表附註

33. 遞延稅

以下為確認的遞延稅負債，以及在上一報告年度和此報告年度遞延稅負債之變動：

	共同控制實體 及附屬公司之 未分配利潤 港元千元	投資物業 之重估 港元千元	其它 港元千元	總計 港元千元
於二零零五年一月一日	11,451	—	1,689	13,140
收購附屬公司	—	10,774	354	11,128
於損益表中確認	1,663	1,050	11,092	13,805
匯兌差異	276	—	165	441
於二零零五年十二月三十一日	13,390	11,824	13,300	38,514
於損益表中確認	—	—	(13,495)	(13,495)
於權益中確認	—	—	13,235	13,235
處置時轉回	—	(11,824)	—	(11,824)
匯兌差異	474	—	195	669
於二零零六年十二月三十一日	13,864	—	13,235	27,099

綜合財務報表附註

33. 遞延稅(續)

以下為本年度及前年度所確認的遞延稅資產及其變動情況：

	存貨之 未實現利潤 港元千元	存貨撥備 港元千元	物業、 廠房及設備 之減值 港元千元	總計 港元千元
於二零零五年一月一日	(8,986)	—	(2,048)	(11,034)
於年內確認為收入	4,236	(12,088)	—	(7,852)
匯兌差異	(153)	(138)	(46)	(337)
於二零零五年十二月三十一日	(4,903)	(12,226)	(2,094)	(19,223)
於年內確認為收入	(375)	9,437	1,215	10,277
匯兌差異	(182)	(244)	(50)	(476)
於二零零六年十二月三十一日	(5,460)	(3,033)	(929)	(9,422)

為列示資產負債表，某些遞延稅資產和負債相互抵銷。為着財務報告的需要，以下是對遞延稅結餘的分析：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
遞延稅資產	(9,422)	(2,094)
遞延稅負債	27,099	21,238
	17,677	19,144

由結轉稅務虧損而產生的遞延稅資產的確認，以未來可預計稅務溢利產生的相關稅務利益為限。本集團並未確認可結轉沖減未來應課稅收入的遞延稅資產，而該遞延稅資產的相關虧損達409,234,000港元(二零零五：540,744,000港元)。

綜合財務報表附註

34. 已發行權益

	股份數額 (千股)	港元千元
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年十二月三十一日	5,807,950	767,766

由於採用反向收購之會計基準，本集團在二零零五年十二月三十一日已發行權益金額(含於綜合資產負債表內的股本及股份溢價)代表集團之法律上的附屬公司China Fertilizer於收購前當時之已發行股本78,000港元、被視為收購物業集團之成本約285,363,000港元，及於二零零五年十二月三十一日止年度內發行新股經扣除發行新股費用後約482,325,000港元的總和。

35. 以股份為基準之付款交易

以股份結算的股票期權計劃

本公司於一九九六年九月十一日採納的股票期權計劃(舊股票期權計劃)已經於二零零二年八月二十六日終止。

新的股票期權計劃(新股票期權計劃)的採納是根據二零零二年八月二十六日所通過有關激勵董事及合資格員工的決議案，並於二零一二年八月二十五日到期。在這新計劃下，公司董事會可以向合資格員工，包括本公司及其附屬公司的董事，授予期權購買本公司股票。

於二零零六年十二月三十一日，根據新股票期權計劃，授出期權尚未行使的股數為28,445,000股(二零零五年：無)，相等於本報告日本公司已發行股數的0.49%(二零零五年：無)。根據新股票期權計劃，於本報告日，可授出的股票期權總數為580,794,982。在新股票期權計劃下，在未得到公司股東的批准前，授出的期權其有關的已發行及將發行的股數不可在任何時刻超出公司已發行股份的10%。在未得到公司股東的事前批准，不許向任何個別人士於任何一年內授出期權其相關已發行及將發行的股份會超出公司已發行股份的1%。向大股東或獨立非執行董事或其任何各自的關聯人士(定義按上市條例)由授予日起計12個月內授出超過公司已發行股本0.1%價值總額超過5,000,000港元的期權，必須得到公司股東的提前批准。

期權價格為1港元，於接受期權時支付。於二零零八年一月二十三日至二零零九年一月二十二日期間只能行使不多於三分之二的期權，餘下的期權可於二零零九年一月二十三日至二零一二年一月二十二日期間行使。期權的行使價由董事決定，參照當時股票的交易價格，並取以下三者中的最高金額：(i)授出日公司股票的收市價，(ii)在緊接授出日前五個工作日股票的平均收市價及(iii)公司股份面值。

綜合財務報表附註

35. 以股份為基準之付款交易 (續)

以股份結算的股票期權計劃 (續)

股票期權計劃的授予詳情如下：

被授予人	授予日期 (註1)	行使期間	行使價格 港幣 (註4)	期權數量
劉德樹先生 (註2)	二零零六年 一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	2,033,000
宋玉清先生 (註2)	二零零六年 一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000
杜克平先生 (註3)	二零零六年 一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	5,213,000
陳國鋼博士 (註2)	二零零六年 一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000
楊宏偉先生 (註3)	二零零六年 一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000
僱員	二零零六年 一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	16,453,000

註：

- (1) 於二零零八年一月二十三日至二零零九年一月二十二日期間只能行使不多於三分之二的期權，餘下的期權可於二零零九年一月二十三日至二零一二年一月二十二日期間行使。
- (2) 本公司之非執行董事。
- (3) 本公司之執行董事。
- (4) 於二零零六年一月二十三日(即授予日)之前的每股收市價為1.64港元。

公司董事和僱員在本年內所持有的股票期權之變動，表列如下：

期權類型	於二零零六年 一月一日 尚未行使的 股份數目			於二零零六年 十二月三十一日 尚未行使的 股份數目	
		本年授予	本年廢棄		
二零零六年	—	30,010,000	(1,565,000)	28,445,000	
本年末可行使					—
加權平均每股行使價格	—	1.672	1.672	1.672	

綜合財務報表附註

35. 以股份為基準之付款交易 (續)

以股份結算的股票期權計劃 (續)

本年期權於二零零六年一月二十三日授出，而其估計公允價格為14,662,000港元。

董事和僱員在二零零五年內所持有的公司股票期權之變動，表列如下：

期權類型	於二零零五年 四月一日		於二零零五年 十二月三十一日	
	尚未行使的 股份數目	當年授予	當年廢棄	尚未行使的 股份數目
二零零五年 (註)	2,000,000	—	(2,000,000)	—
加權平均每股行使價格 (註)	0.378	—	—	—

註：於二零零五年七月五日，本公司普通股的每股面值由0.10港元削減至0.01港元（「股本削減」），每10股面值0.01港元本公司的普通股合併（「股份合併」）為一股面值0.10港元的新股份。二零零五年公司董事和僱員持有的股票期權沒有考慮股本削減和股份合併的影響。

該等公允價格以二叉樹期權定價模型計算。模型內的主要輸入數據如下：

	二零零六年
加權平均股票價格	1.672港元
行使價格	1.672港元
預計波動性	33.99%
預計壽命	3.67至4.17年
無風險利率 (註1)	3.94%及4.02%
預計股息收益率	0.97%

註1：於兩年及三年可行使的期權其公允值分別以無風險利率3.94%和4.02%計算。

預計波動性是以四間同類公司在過去三年的股票價格的歷史波動性來確定的。基於本公司董事的最佳預測，已對預計壽命，不可轉移性的影響，行使限制，以及行為因素進行了調整。

集團已於截至二零零六年十二月三十一日止年度內確認了公司授出期權的費用總數為5,421,000港元（二零零五年：無）。

綜合財務報表附註

36. 處置附屬公司

於年內，本公司向獨立第三方出售某些附屬公司。

於處置之日，附屬公司之淨資產如下：

	港元千元
處置的淨資產：	
物業、廠房及設備	3,735
存貨	24,221
貿易應收賬款和其他應收賬款	14,030
應收股利	706
銀行存款和現金	2,022
貿易應付賬款和其他應付賬款	(25,048)
貸款	(8,261)
	<hr/>
處置的淨資產	11,405
少數股東權益	(3,826)
處置附屬公司的損失	(3,473)
	<hr/>
	4,106
	<hr/>
處置支付方式：	
現金	449
遞延確認的現金	3,657
	<hr/>
	4,106
	<hr/>
處置產生的淨現金流出：	
收到的現金	449
處置的銀行存款和現金	(2,022)
	<hr/>
	(1,573)
	<hr/>

本年處置的附屬公司對集團的現金流和經營業績並沒有重大的貢獻。

綜合財務報表附註

37. 業務合併

- (a) 如於以上附註二所提及，在二零零五年七月，公司發行了5,050,000,000普通股，以換取化肥集團的全部股權。依照香港財務報告準則第三號和附註二披露的，化肥集團視為物業集團的實際收購者，而該交易以反向收購會計法入賬。因此，此等綜合財務報表是在化肥集團綜合財務報表的延續基礎下編製，自該交易完成日起物業集團的業績已被合併起來。

就該交易所承擔的物業集團負債淨額及所產生的商譽如下：

	港元千元
購買代價：	
— 視為由化肥集團支付的代價 (附註(i))	285,363
— 與收購有關的直接成本	7,660
購買代價總額	293,023
減：就所承擔的物業集團淨負債金額的公允值 (附註(ii))	(63,480)
商譽	356,503

附註：

- (i) 視為由化肥集團支付的代價公允值是根據化肥集團就收購物業集團而發行的股本工具的公允值而計算。

綜合財務報表附註

37. 業務合併 (續)

(ii) 於交易完成日期，物業集團的個別可識別資產和負債如下：

	公允值 港元千元	被收購者 的賬面值 港元千元
物業、廠房及設備	140	140
投資物業	154,000	154,000
貿易應收賬款	1,066	1,066
其他應收款	15,410	15,410
現金和現金等價物	1,807	1,807
其他應付款	(20,345)	(20,345)
應付董事款項	(3,271)	(3,271)
應付股東款項	(116,941)	(116,941)
貸款	(84,218)	(84,218)
遞延所得稅負債	(11,128)	(354)
所承擔負債淨額	(63,840)	(52,706)
		港元千元
與收購有關的直接成本		(7,660)
所收購附屬公司的現金及現金等價物		1,807
收購時的現金流出		(5,853)

於二零零五年七月二十八日(交易完成日)至二零零五年十二月三十一日期間，物業集團為本集團帶來4,525,000港元的營業額及3,781,000港元的溢利。倘該交易於二零零五年四月一日進行，則物業集團所帶來的營業額及溢利將分別為7,980,000港元及5,176,000港元。

根據摘錄自本公司截至二零零五年三月三十一日止年度綜合財務報表，本公司及其附屬公司(包括物業集團的公司)截至二零零五年三月三十一日止年度的營業額及溢利分別為9,951,000港元及40,520,000港元。

- (b) 於二零零五年十月二十七日，本集團收購貴州開陽青龍江有限公司(「青龍江」)的60%股權，轉讓價款為13,703,000港元，當中9,592,000港元已於年底前支付。青龍江的主要業務為在中國境內開採磷礦。在收購日，青龍江的主要資產為採礦權。本公司董事認為本集團收購採礦權的成本22,839,000港元(附註19)接近收購日採礦權的公允價值，因此不會因收購導致有商譽的產生。

由收購日至二零零五年十二月三十一日止，所收購的附屬公司對本集團之營業額及溢利並無重大貢獻。

綜合財務報表附註

38. 或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團沒有重大的或有負債(二零零五年：無)。

39. 資本承諾

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
在建工程		
已簽約但未撥備	187,404	71,922
已授權但未簽約	21,655	8,459
	209,059	80,381
投資於共同控制實體		
雲南三環中化肥有限公司	139,345	134,577
	348,404	214,958

40. 經營性租賃承諾

集團作為出租人

在資產負債表日，集團與租客簽訂的未來應收的最低租賃付款如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
一年以內	651	8,474
兩年至五年內	55	3,278
	706	11,752

集團作為承租人

本集團根據不可撤銷的經營租賃協議租用了多個零售點、辦公室和貨倉。此等租賃的年期和續約權都不同。

在資產負債表日，本集團承諾的不可撤銷經營租賃而於未來應付的最低租賃付款如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
一年之內	15,132	8,049
兩年至五年內	7,488	4,205
超過五年	6,741	7,509
	29,361	19,763

綜合財務報表附註

41. 關聯人士交易

與集團於年內有交易的關聯方如下：

由最終控股公司實益擁有的公司

美國化工資源公司

美國農化公司

中化廣東進出口公司(「中化廣東」)

中化山東肥業有限公司(「中化山東」)

中化(英國)有限公司

青海鹽湖鉀肥股份有限公司(「青海鹽湖」)

共同控制實體

湖北中化東方肥料有限公司(「中化東方」)

雲南三環中化嘉吉化肥有限公司(「中化嘉吉」)

貴陽中化開磷化肥有限公司(「中化開磷」)

北京中化天脊貿易有限公司

合營夥伴

貴州開磷(集團)有限責任公司(貴陽中化開磷化肥有限公司的合營夥伴)

永安智勝化工有限公司(「永安智勝」)(福建中化智勝化肥有限公司的合營夥伴)

本公司之主要股東的聯繫人士

Canpotex International Pte Limited(「Canpotex Ltd」)

綜合財務報表附註

41. 關聯人士交易 (續)

(a) 本年內集團與其最終控股公司中化集團和其他關聯方之重大交易如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
向以下公司銷售化肥：		
中化集團	1,598,714	917,119
中化廣東	—	31,247
中化東方	11,912	16,553
中化山東	63,543	46,710
貴州開磷(集團)有限責任公司	72,881	—
向以下公司購買化肥：		
中化集團	594,832	401,903
中化廣東	—	225,635
中化山東	427,557	224,362
中化(英國)有限公司	—	407,328
美國化工資源公司	—	27,083
中化東方	39,965	58,724
中化開磷	141,351	143,281
中化嘉吉	475,582	479,352
青島鹽湖	849,277	740,494
北京中化天脊貿易有限公司	92,509	—
向以下公司支付進口服務費：		
中化集團	268	310
美國農化公司	—	241
中化(英國)有限公司	13,756	10,225
應收中化集團貸款利息收入	—	2,207
向永安智勝購買原材料	38,489	47,692

綜合財務報表附註

41. 關聯人士交易 (續)

- (b) 在資產負債表日，本集團與其關聯人士於貿易應收賬款及票據，預付款項及其他應收款，貿易應付賬款及票據，預收款項及其他應付賬款有重大結餘如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
貿易應收賬款		
中化(英國)有限公司	—	19,446
預付給供應商的預付款項		
中化嘉吉	15,525	13,635
中化開磷	16,614	9,739
青海鹽湖	133,672	1,209
中化東方	8,479	—
北京中化天脊貿易有限公司	71,862	—
其他應收款		
Canpotex Ltd	18,285	—
應付賬款		
中化集團	—	5,410
永安智勝	10,451	3,878
中化山東	25,331	6,214
Canpotex Ltd.	781,532	—
預收賬款		
中化山東	3,760	12
中化集團	—	2,302
其他應付款		
中化(英國)有限公司	—	10,342

主要管理層人員僅包括集團公司之董事，其薪酬已在附註12披露。

綜合財務報表附註

41. 關聯人士交易 (續)

(c) 在資產負債表日，本集團和其他國有企業的重大結餘往來如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
應收和其他應收款	639,588	289,436
現金和現金等價物	55,121	49,203
貿易應付賬款及票據	157,634	126,781
預收款項及其他應付賬款	46,872	28,616
銀行貼現票據墊款	242,906	296,845
貸款	284,649	626,432

(d) 年內，本集團和其他國有企業之重大交易如下：

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
銷售化肥	2,171,816	1,795,672
購買化肥	5,438,395	2,977,850
銀行存款利息收入	1,580	1,932
銀行費用	2,432	2,227
銀行貸款利息開支	72,244	66,179

綜合財務報表附註

42. 主要附屬公司

本集團於二零零六年十二月三十一日的主要附屬公司及共同控制實體的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行股本面值	公司持有 權益比例	主要業務
直接持有：				
China Fertilizer (Holdings) Company Limited	英屬處女群島	美元10,002	100%	投資控股
Wah Tak Fung (B.V.I.) Limited	英屬處女群島	美元1,000,000	100%	投資控股
間接持有：				
中化化肥(海外)控股有限公司	英屬處女群島	美元10,002	100%	投資控股
中化化肥有限公司	中國大陸	人民幣1,800,000,000	100%	化肥貿易
敦尚貿易有限公司	香港	港元15,000,000	100%	化肥貿易
中化化肥澳門離岸商業 服務有限公司	澳門	澳門元100,000	100%	化肥貿易
綏芬河新凱源貿易 有限公司	中國大陸	人民幣5,000,000	100%	化肥貿易
二連浩特中化化肥有限責任公司	中國大陸	人民幣5,000,000	100%	化肥貿易
福建中化智勝化肥有限公司	中國大陸	人民幣47,000,000	53.19%	生產和銷售化肥
中化重慶涪陵化工有限公司	中國大陸	人民幣80,000,000	60%	生產和銷售化肥

綜合財務報表附註

42. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行股本面值	公司持有 權益比例	主要業務
間接持有：(續)				
煙臺中化作物營養有限公司	中國大陸	美元241,000	51%	生產和銷售化肥
滿洲里凱明化肥有限公司	中國大陸	人民幣5,000,000	100%	化肥貿易
貴州開陽青龍江有限公司	中國大陸	人民幣500,000	60%	磷礦開採
快速投資有限公司	香港	普通股：2港元 遞延股：港元10,000*	100%	投資物業
盛茂投資有限公司	香港	普通股：港元200 遞延股：港元82*	100%	投資物業

* 無投票權遞延股份實際上無權獲得分派股息、獲發各公司任何股東大會之通告、出席大會或在會上投票，亦無權於清盤時獲得任何分派。

綜合財務報表附註

43. 主要的共同控制實體

共同控制實體名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行股本面值	公司持有 權益比例 (註)	主要業務
間接擁有：				
湖北中化東方肥料有限公司	中國大陸	人民幣10,000,000	55%	銷售和生產化肥
天津北方化肥物流配送有限公司	中國大陸	人民幣3,000,000	60%	化肥的物流配送
貴陽中化開磷化肥有限公司	中國大陸	人民幣365,850,000	41%	銷售和生產化肥
雲南三環中化嘉吉化肥有限公司	中國大陸	美元29,800,000	25%	銷售和生產化肥
雲南三環中化化肥有限公司	中國大陸	人民幣250,000,000	40%	銷售和生產化肥
北京中化天脊貿易有限公司	中國大陸	人民幣5,000,000	60%	化肥貿易
註： 集團與其他合營夥伴共同控制共同控制實體的經濟活動。				

財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元	二零零四年 港元千元	二零零三年 港元千元	二零零二年 港元千元
營業額	21,126,571	19,248,665	11,857,185	9,750,373	7,333,691
除稅前溢利	1,003,973	929,957	668,065	491,779	279,272
所得稅開支	(99,191)	(137,533)	(141,254)	(99,014)	(53,598)
本年溢利	904,782	792,424	526,811	392,765	225,674
應佔溢利：					
本公司股東	896,246	779,421	510,824	390,943	225,959
少數股東權益	8,536	13,003	15,987	1,822	(285)
	904,782	792,424	526,811	392,765	225,674

註： 歷史數據代表化肥集團從二零零二年至二零零四年及本集團於二零零五年和二零零六年的財務信息。(詳見綜合財務報表附註2)。

資產與負債

	於十二月三十一日				
	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元	二零零四年 港元千元	二零零三年 港元千元	二零零二年 港元千元
總資產	10,509,075	9,275,335	6,826,564	4,233,883	4,586,864
總負債	(5,965,104)	(5,614,622)	(4,770,262)	(3,082,130)	(3,840,798)
	4,543,971	3,660,713	2,056,302	1,151,753	746,066

註： 歷史數據代表化肥集團從二零零二年至二零零四年及本集團二零零五年及二零零六年的財務信息。(詳見綜合財務報表附註2)

集團主要物業詳情

於二零零六年十二月三十一日

投資物業

地點	種類	租期
北京市朝陽區麥子店西路3號	商業	中期



中化化肥控股有限公司
SINOFERT HOLDINGS LIMITED

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓46樓4601 - 4610室