



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

與中國現代農業
共同成長



中期報告 **2011**



與中國現代
農業共同成長



目 錄

公司資料	2
主席致辭	3
經營管理回顧與展望	5
大事記	8
管理層討論與分析	9
中期財務信息審閱報告	23
簡明綜合全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	26
簡明綜合權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	29
簡明綜合財務報表附註	30
附加資料	45



中化化肥控股有限公司 • 中期報告 二零一一年



董事會**非執行董事**

劉德樹先生 (主席)

執行董事

馮志斌先生 (首席執行官)

楊宏偉先生

非執行董事

楊林先生

Stephen Francis DOWDLE博士

項丹丹女士 (於二零一一年六月十六日獲委任)

獨立非執行董事

高明東先生

鄧天錫博士

謝孝衍先生

委員會成員**審核委員會**

謝孝衍先生 (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

Stephen Francis DOWDLE博士

謝孝衍先生

楊宏偉先生

提名委員會

高明東先生 (主席)

Stephen Francis DOWDLE博士

鄧天錫博士

謝孝衍先生

楊宏偉先生

首席財務官

高健先生 (於二零一一年七月二十八日獲委任)

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

張家敏女士 (於二零一一年六月二十二日獲委任)

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

法律顧問

瑞生國際律師事務所

主要合作銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

東京三菱銀行

荷蘭合作銀行

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

主要營業地點

香港灣仔

港灣道1號

會展廣場辦公大樓

46樓4601-4610室

股份登記及過戶處**百慕達 (總處)**

HSBC Securities Services (Bermuda) Limited

6 Front Street

Hamilton HM11

Bermuda

香港 (分處)

卓佳秘書商務有限公司

香港灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

公司網址

www.sinofert.com

股份上市

公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：297

投資者關係**香港**

電話：(852) 3656 1588

傳真：(852) 2850 7229

地址：香港灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓
46樓4601-4610室**北京**

電話：(10) 5956 9601

傳真：(10) 5956 9627

地址：中國北京市
復興門內大街28號
凱晨世貿中心中座10層
(郵政編碼100031)

主席致辭

尊敬的各位股東：

本人向各位股東報告中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績情況。

二零一一年上半年，化肥市場整體向好，各品種價格穩中有升，給本集團的經營帶來一定利好因素。然而，中國化肥行業面臨產能中長期過剩、原料成本不斷攀升、價格傳導機制不暢、國家節能減排壓力增大、國家出口關稅政策限制等挑戰。面對複雜的經營形勢，本集團在嚴格控制風險的前提下，把握好國際及國內兩種資源兩個市場，積極發揮產業鏈一體化優勢，經營業績穩步增長。上半年，共實現產品銷量839萬噸，同比增長12.82%，進一步鞏固了本集團在國內化肥流通行業的龍頭地位；實現營業額184.72億元人民幣，同比增長39.45%；本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，同比增長46.01%，盈利能力大幅提升。

二零一一年上半年，本集團以全球產業鏈的視野，積極推進公司戰略，並持續改善管理，不斷打造本集團可持續盈利模式和核心競爭能力。在產品經營和分銷網絡方面，提升價值創造能力，實施差異化經營戰略，優化網點質量和佈局，進一步鞏固了市場領先地位。生產板塊，通過管理提升、技術進步和節能減排，有效提升產量、銷量，降低生產成本，同時實施低成本製造戰略，並對複合肥企業進行整合。資源獲取方面，對國內外相關自然資源進行了系統梳理，加快推進資源戰略的實施。科技創新方面，通過新產品引進、開發和推廣，堅持走內涵式的增長道路。

展望未來，全球經濟復甦過程中還存在諸多的不確定性，近期美國國債危機和信用評級下調，也引發了全球股市和大宗商品價格劇烈動蕩。中國國內經濟保持較快增長的同時，面臨結構性調整，通脹水平居高不下。中國有關化肥行業的「十二五」規劃已經出台，上游礦業整合、資源稅改革導致資源價格長期看漲；行業結構調整和節能減排將是大勢所趨。在錯綜複雜的宏觀經濟環境下，本集團將繼續上半年穩健的財務政策，積極推進全面風險管理，保證本集團的資金需求和經營及資產安全。

本集團將堅持以「成為全球領先的農業投入品和農化服務提供商」為願景，努力提升全產業鏈的競爭力，堅實推進資源獲取，依靠科技創新和技術進步走內涵式發展道路，提升營銷網絡盈利能力，夯實市場龍頭地位，為股東創造價值，為社會貢獻財富。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司所有股東、所有客戶，向管理層和全體員工致以最誠摯的問候和感謝！希望在未來的事業上繼續得到各位股東的關心和支持！希望管理層和全體員工牢記使命、永葆激情、創新創業、為公司的持續發展繼續貢獻力量！

董事會主席

劉德樹

香港，二零一一年八月二十五日

經營管理回顧與展望

二零一一年上半年，本集團實現產品銷量839萬噸，比上年同期增長12.82%；實現營業額

184.72億元人民幣，

同比增長39.45%。

本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，同比增長46.01%。

二零一一年上半年，在國內外經濟環境十分複雜的情況下，化肥產量保持平穩較快的增勢，化肥需求逐步上升。在供需雙方共同作用下，上半年化肥價格總體穩中有升。面對二零一一年上半年的市場環境，本集團在董事會的領導下，堅持「勤進快銷、有水快流、嚴控庫存、決不投機」的經營方針，持續加強本集團上下游一體化協同能力，在繼續擴展網絡建設的同時，探索網絡發展的新模式，加大產品直銷，提升經營質量和盈利能力。

財務業績

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現營業額184.72億元人民幣，同比增長39.45%；

本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，同比增長46.01%。

產品經營

面對不斷回升的市場需求，本集團加強市場分析與前瞻性預判，努力把握市場供求變化，強化營銷服務和客戶開發。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現產品銷量839萬噸，比上年同期增長12.82%，進一步鞏固了本集團作為中國最大化肥分銷服務商的市場地位。其中，氮肥實現銷量391萬噸，同比增長19.64%；鉀肥實現銷量169萬噸，同比增長43.51%；磷肥實現銷量143萬噸，同比減少21.37%；複合肥實現銷量111萬噸，同比增長17.25%；硫磺實現銷量22萬噸，同比增長14.70%。

生產供應

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團參控股企業的化肥總產能仍為1,034萬噸。

二零一一年上半年，本集團在生產企業重點推進精益管理和技術進步，加速低成本戰略的實施，提高可持續發展能力。本集團控股企業中化吉林長山化工有限公司的煙氣脫硫、廢氣回收等項目進展順利；中化重慶涪陵化工有限公司承擔的國家支撐計劃課題APP高聚磷酸銨中試項目投料試

車，80萬噸磷精礦浮選項目快速推進；中化山東肥業有限公司氮化、噴漿裝置產能提升改造取得階段性成果；吉林長山化肥集團三江肥業有限公司積極推行煤氣供熱燃燒等5項技術改造。

網絡分銷

二零一一年，本集團致力於提高分銷網絡的經營能力和經營質量，規範分銷網絡治理，推動差異化經營創新，提高網絡經營團隊素質，優化現有網絡，及探索新型渠道模式。

二零一一年上半年調整優化分銷中心81家，新建分銷中心4家，使分銷中心數量達到2,110家，通過內涵式發展，使分銷網絡經營效率持續提升。分銷中心繼續按照「深入挖掘鄉鎮客戶、持續夯實經營基礎」的指導思想，大力推廣新產品，實施差異化經營策略，及積極推進網絡的內涵式發展。

二零一一年上半年交易客戶達到2.2萬家，其中鄉鎮客戶1.4萬家；網絡實現銷量590萬噸，網絡銷量同比增長4.48%；分銷網絡為本集團市場佔有率的提高和盈利能力增強發揮着日益重要的作用。

本集團順應國家農業生產發展趨勢，積極探索發展新的渠道模式及相匹配的營銷服務模式，繼續推進「肥美特」農資連鎖超市的建設，試點並逐步推廣面向終端用戶的合作經營店、直營店模式和面向種植大戶的直銷模式，網絡的覆蓋範圍不斷擴大，影響力穩步提升，經營能力有效增強。

內部控制與管理

本集團一如既往地將股東資產安全置於內部管控工作首位。堅持穩健的財務政策，保持均衡的融資結構，擴大資金供給，滿足本集團經營和發展的資金需求；協調運用多種融資手段，有效地降低了資金風險和成本；強化資金和費用預算管理，節約運營成本；積極推進全面風險管理，持續推進流程優化，加大內部審計稽核力度，保障了本集團資產安全和經營安全。

社會責任

本集團始終堅持「和諧中國 安全農業 中化化肥 全心全意為中國農民服務」的宗旨，以終端用戶為目標，提供多種形式的科技服務。二零一一年上半年持續開展基層農化服務活動，其中在南方開展了1,900多場中化農用鉀推廣活動。同時，本集團繼

經營管理回顧與展望

續與國家小麥工程研究中心和袁隆平院士領導的國家雜交水稻工程技術研究中心合作，提供小麥和高產水稻專用肥，為糧食增產和豐產工程提供強有力的支持；向本集團的科學施肥示範村印發《技術指導員手冊》1.2萬冊，《農業科技入戶示範優惠卡》近100萬張。繼續利用與中央人民廣播電台合辦的《中化農業廣場》節目和與中央電視台農業頻道合辦的《中化化肥三農快報》欄目，向廣大農民提供科學施肥知識、科技致富信息。

未來展望

展望二零一一年下半年及未來一段時期，美國等發達國家高失業率、各國退出經濟刺激計劃的選擇以及歐洲多國債務危機，為經濟復甦前景添加了更多不確定性。中國二零一一年上半年GDP增長9.6%，預計下半年以至明年在國家宏觀調控下，經濟增長速度會逐步放緩，今年第三季度GDP增速可能放緩至9.5%，第四季度進一步下降至8.6%，二零一一年經濟增速整體約9.5%左右。

二零一一年，中央政府繼續加大強農惠農政策力度，增加農業投入，改善基礎設施，促進農業穩定

發展和農民持續增收。農業生產形勢基本穩定，二零一一年全國夏糧總產量實現「八連增」。國家正全力推進「全國新增千億斤糧食生產能力建設規劃」。這些有利因素為國內化肥行業持續發展提供了穩固的基礎，隨着國內外宏觀經濟形勢的逐步改善，國內化肥市場將繼續穩定增長。

另一方面，國內化肥產能嚴重過剩，但行業集中度不高，行業重組趨勢加強。中國化肥產業「十二五」規劃的重點就是促進企業整合和重組，以及大型化肥基地建設。作為中國化肥行業的龍頭企業，本集團要做一個積極的行業整合者。

本集團將深入推進既定發展戰略，努力獲取上游資源，夯實產業基礎，實施低成本戰略和精益生產戰略，提高產品競爭力，形成穩定可持續的產業盈利能力；繼續探索和推進分銷網絡發展方式變革，創新經營模式，以多元化的產品服務農村基層客戶，不斷提升分銷網絡價值和盈利能力；逐步增強上下游的協同運營能力，發揮本集團綜合優勢，提升可持續發展能力，堅決完成二零一一年各項經營目標，為股東創造價值。

二零一一年一月

- ◆ 商務部市場秩序司副司長溫再興率商務部信用銷售考察小組專程赴福建，考察本集團在信用銷售方面取得的成效和經驗。
- ◆ 本公司首席執行官馮志斌先生當選為中國氮肥工業協會第五屆理事會副理事長。

二零一一年二月

- ◆ 本集團與摩洛哥OCP公司簽署了二零一一年至二零一四年磷肥進口協議。
- ◆ 本集團與哈薩克斯坦磷肥有限責任公司戰略合作框架協議簽字儀式在人民大會堂舉行。
- ◆ 本集團組織的由袁隆平院士、國家工商總局、農業部等部委領導現場參與的「攜手惠農保春耕安全農業促發展－中化化肥2011百縣萬場惠農活動」啟動。

二零一一年三月

- ◆ 本公司發佈二零一零年度業績報告
- ◆ 本公司中間控股公司中國中化股份有限公司（簡稱「中化股份」）將所持鹽湖工業股份有限公司的股東投票權、董事任命權託管給本公司之下屬公司中化化肥有限公司（簡稱「化肥公司」）。

二零一一年四月

- ◆ 本公司董事會審議通過將對雲南三環中化化肥有限公司（簡稱「雲南三環」）按照股比進行增資，以推動其二期60萬噸磷鉍項目建設。
- ◆ 本集團參加農業部「全國穩糧增糧科技大會暨農業部科技下鄉活動」啟動儀式。
- ◆ 本集團首次獲得國家工商總局發專文支持，針對加鉀假冒偽劣行為開展專項打假行動。

二零一一年五月

- ◆ 本公司首席執行官馮志斌先生率團赴加拿大參加第79屆IFA（國際肥料工業協會）年會，參會期間會見了50餘家國際化肥廠商、貿易商和行業商情機構的代表。

二零一一年六月

- ◆ 本公司首席執行官馮志斌先生率團參加「中國青海結構調整暨投資貿易洽談會」。
- ◆ 本公司召開二零一一年股東週年大會。

管理層討論與分析

截至二零一一年六月三十日止六個月本集團銷量為839萬噸，營業額184.72億元人民幣，分別較截至二零一零年六月三十日止六個月增長12.82%和39.45%。

截至二零一一年六月三十日止六個月本集團實現毛利11.61億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增長79.02%。本公司股東應佔溢利為4.96億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月3.40億元人民幣增長46.01%。如剔除衍生金融工具之公允價值變動影響，本公司股東應佔溢利為4.49億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月2.30億元人民幣增長95.05%。

一、 經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月銷量為839萬噸，較截至二零一零年六月三十日止六個月增長12.82%。由於受進口鉀肥銷量同比上升的影響，上半年進口化肥銷量達到192萬噸，同比上升35.75%；國產化肥銷量為622萬噸，同比上升7.27%。

二零一一年上半年化肥行業整體市場向好，本集團抓住市場機會，通過鞏固國內外供應體系，優化分銷網絡體系，充分發揮本集團完整產業鏈優勢，努力擴大銷售規模，進一步鞏固市場地位。鉀肥尤其是進口鉀肥始終保持較強競爭力，上半年銷量同比增長43.51%；氮肥繼續依托控股工廠充足貨源供應以及核心供應商體系的不斷完善，銷量同比增長19.64%；複合肥充分發揮本集團複合肥板塊整體貨源供應的優勢，銷量同比增長17.25%；磷肥主要受上半年出口政策影響，銷量同比下降21.37%。

(二) 營業額

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月營業額為184.72億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增加5.23億元人民幣，增幅為39.45%，高於銷量12.82%的增長幅度，主要是受二零一一年化肥市場價格上漲的影響。

以下為本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的營業額分佈情況：

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比
鉀肥	4,718,641	25.55%	3,188,399	24.07%
氮肥	6,497,350	35.17%	4,033,184	30.45%
複合肥	2,873,403	15.56%	2,068,108	15.61%
磷肥	3,722,492	20.15%	3,388,945	25.59%
其他	659,905	3.57%	567,559	4.28%
合計	18,471,791	100.00%	13,246,195	100.00%

(三) 分部收入和分部業績

本集團按業務劃分為採購及分銷和生產兩部份。採購及分銷指採購及分銷化肥及農業相關產品；生產指生產及銷售化肥。

以下為截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月本集團按上述分部進行的營業額及溢利分析：

管理層討論與分析

表二：

	截至二零一一年六月三十日止六個月		
	採購及分銷	生產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額			
外部銷售	15,736,858	2,734,933	18,471,791
分部溢利	424,377	311,466	735,843

	截至二零一零年六月三十日止六個月		
	採購及分銷	生產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額			
外部銷售	11,598,491	1,647,704	13,246,195
分部溢利	147,338	37,880	185,218

分部溢利為未扣除不可分費用／收入，衍生金融工具之公允價值變動和融資成本等之前的各分部的溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。

隨着國內化肥市場價格回升，截至二零一一年六月三十日止六個月本集團的業績較截至二零一零年六月三十日止六個月大幅提高，其中採購及分銷分部截至二零一一年六月三十日止六個月的溢利為4.24億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月1.47億元人民幣增加2.77億元人民幣，主要是二零一一年本集團堅持「勤進快銷、有水快流、嚴控庫存、絕不投機」的經營策略，提升了採購及分銷分部的盈利水平；生產分部的溢利較截至二零一零年六月三十日止六個月增加2.74億元人民幣，主要是隨着本集團持續的技術改造、降本增效及複合肥生產企業的整合經營，生產分部的溢利較去年同期有較大幅度的上升。

二、 盈利狀況

(一) 毛利

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月實現毛利11.61億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增長5.12億元人民幣，增幅為79.02%。

二零一一年上半年化肥市場環境向好，各肥種價格穩中有升。本集團抓住市場機會，充分發揮本集團完整產業鏈優勢。鉀肥年初鎖定優勢貨源，同時緊抓市場機會，加大銷售力度，提升運營效率，毛利同比提升明顯；氮肥充分發揮本集團「生產銷售一體化、貿易分銷一體化、內外貿一體化」的綜合優勢，取得較好盈利；磷復肥依托本集團上游參控股生產企業提供的充足貨源及有成本競爭力的優勢產品，毛利達到近年來的較高水平。

綜合來看，各品種盈利能力不斷提升。二零一一年下半年針對外部複雜多變的市場環境，本集團將審慎經營，採取靈活的經營策略，確保全年經營規模和盈利同比有較大幅度的提升。

(二) 分佔共同控制實體業績、分佔聯營公司業績

分佔共同控制實體業績：本集團截至二零一一年六月三十日止六個月，「分佔共同控制實體業績」較二零一零年同期增長0.45億元人民幣，其中雲南三環、雲南三環中化美盛化肥有限公司（前稱「雲南三環中化嘉吉化肥有限公司」）、甘肅瓮福化工有限責任公司等生產企業股比盈利0.46億元人民幣；而截至二零一零年六月三十日止六個月，以上企業共計股比盈利0.23億元人民幣，天脊中化高平化工有限公司股比虧損0.22億元人民幣。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一一年六月三十日止六個月，「分佔聯營公司業績」為1.46億元人民幣，較去年同期略有上漲。

(三) 所得稅（開支）貸項

截至二零一一年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為0.99億元人民幣，主要是本期化肥市場向好，除化肥公司和中化平原化工有限公司以外，其他附屬公司本期產生的利潤已基本彌補完以前年度發生的虧損，並產生應課稅利潤；此外，由於化肥公司本期產生可彌補以前年度虧損的應課稅利潤，相應的轉回了以前年度因此計提的遞延稅資產。

管理層討論與分析

本集團主要附屬公司註冊地分別在中國大陸、澳門和香港，各地所得稅率不同，其中中國大陸為25%，澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，香港為16.5%。本集團嚴格遵守各地的稅收法律，在各地分別進行納稅。

(四) 本公司股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零一一年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增加1.56億元人民幣；上半年本集團充分發揮完整產業鏈優勢，努力擴大銷售規模，穩定盈利水平，並通過加快貨物週轉提升盈利規模。

截至二零一一年六月三十日止六個月以本公司股東應佔溢利除以營業額計算的淨利潤率為2.69%，剔除衍生金融工具之公允價值變動後為2.43%。

三、費用情況

截至二零一一年六月三十日止六個月費用總額為7.25億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月的7.10億元人民幣，增加了0.15億元人民幣，增幅2.11%，遠低於同期銷售額增長率39.45%，同時低於通貨膨脹率5.4%。主要是由於本集團採取「勤進快銷」的經營方針，加快存貨周轉，減少倉儲等費用開支，較好的控制了費用的增長。費用明細如下：

銷售及分銷成本：截至二零一一年六月三十日止六個月為3.35億元人民幣，與截至二零一零年六月三十日止六個月的3.36億元人民幣相比基本持平。

行政開支：截至二零一一年六月三十日止六個月為2.25億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月2.12億元人民幣，增加0.13億元人民幣，增幅為6.33%。主要原因是本集團業務擴大，相應的行政開支增多所致。

融資成本：截至二零一一年六月三十日止六個月為1.65億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月1.62億元人民幣基本持平。

四、 其他收入和收益

截至二零一一年六月三十日止六個月其他收入和收益為4.08億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月1.57億元人民幣，增加2.51億元人民幣，增幅159.87%，主要原因是本期確認了3.41億元人民幣的視同稀釋於聯營公司之權益產生之收益所致。二零一一年上半年，本集團的聯營公司青海鹽湖鉀肥有限公司（簡稱「青海鹽湖」）與青海鹽湖工業集團股份有限公司（簡稱「鹽湖集團」）合併（簡稱「兩湖合併」），青海鹽湖通過對鹽湖集團股東發行新股以換取鹽湖集團所有流通股的方式來獲得鹽湖集團的業務。兩湖合併後，本集團持有青海鹽湖股權比例由18.49%下降為8.94%，本集團將因兩湖合併導致的對青海鹽湖持股比例的下降作為視同稀釋於聯營企業之權益處理，確認了相應的收益。於期內，青海鹽湖已更名為青海鹽湖工業股份有限公司。

五、 其他支出和損失

截至二零一一年六月三十日止六個月其他支出和損失為4.77億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月0.62億元人民幣，增加4.15億元人民幣，增幅為674.89%。主要原因是：

1. 商譽減值較上年同期增加2.65億元人民幣，主要是本集團一家生產氮肥的附屬公司由於主要原材料成本持續升高，導致生產成本居高不下，而產品的售價受國內市場供求關係的影響相對穩定，利潤空間逐漸變小，基於對未來現金流的預測並按照10.40%的折現率估計，可收回金額低於商譽及長期資產的賬面價值，所以在本期計提了商譽減值；
2. 固定資產減值較上年同期增加0.60億元人民幣，主要是本集團一家附屬公司的一條生產線，由於產品市價較低導致該生產線閒置，本期末根據可變現淨值與賬面價值的差異計提了固定資產減值。
3. 可供出售投資減值較上年同期增加0.51億元人民幣，主要是本集團持有的中國心連心化肥有限公司的股票，股價自二零一一年年初持續下跌，並在短期內無回升跡象，據此計提了可供出售投資減值。
4. 存貨跌價撥備較上年同期增加0.48億元人民幣，是按照會計準則的相關規定對於二零一一年六月三十日的庫存金額計提了相應的存貨跌價撥備，計提金額為0.89億元人民幣。

管理層討論與分析

六、 存貨週轉

本集團於二零一一年六月三十日庫存餘額為61.46億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的51.38億元人民幣，增加10.08億元人民幣，增幅為19.62%。本集團堅持「勤進快銷」的經營策略，存貨週轉天數（註）由二零一零年71天降低為二零一一年上半年的59天。

註： 二零一一年上半年週轉天數依據存貨的期初及期終結餘平均數除以本期銷售成本，再乘以180日計算。

二零一零年週轉天數依據當年存貨的期初及期終結餘平均數除以當年銷售成本，再乘以360日計算。

七、 貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零一一年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為13.71億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的30.60億元人民幣，減少16.89億元人民幣，降幅為55.21%。主要原因是銷售形勢較好，增加現金收款，減少票據收款，導致本期末應收票據餘額較二零一零年十二月三十一日大幅下降。

二零一一年上半年應收賬款及票據週轉天數由二零一零年的27天（註）縮短為21天。

註： 二零一一年上半年週轉天數依據貿易應收賬款及票據期初及期終結餘平均數除以本期營業額，再乘以180日計算（其中：貿易應收賬款及票據是指扣除已貼現予銀行之票據後的金額）。

二零一零年週轉天數依據當年貿易應收賬款及票據期初及期終結餘平均數除以當年營業額，再乘以360日計算（其中：貿易應收賬款及票據是指扣除已貼現予銀行之票據後的金額）。

八、 於共同控制實體權益

本集團於二零一一年六月三十日於共同控制實體權益餘額為6.30億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的5.89億元人民幣，增加0.41億元人民幣，增幅為6.86%，主要原因是共同控制實體於二零一一年上半年實現了盈利，因權益法核算導致於共同控制實體權益增加0.41億元人民幣。

九、 於聯營公司的權益

本集團於二零一一年六月三十日於聯營公司的權益餘額為77.00億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日於聯營公司的權益餘額71.92億元人民幣，增加5.08億元人民幣，增幅為7.05%，主要是本集團於二零一一年六月三十日持有青海鹽湖的權益餘額為75.37億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日增加5.04億元人民幣，其中。

1. 截至二零一零年六月三十日止六個月產生的投資收益1.43億元人民幣增加於聯營公司權益；
2. 本期由於兩湖合併本集團確認了約3.41億元人民幣收益增加於聯營公司權益。隨着兩湖合併的完成，儘管本集團持有青海鹽湖的股權比例由18.49%下降為8.94%，但由於本公司中間控股公司中化股份將其因持有青海鹽湖15.01%股權而享有的股東投票權，董事任命權托管給本集團，且該托管不可撤銷。因此，兩湖合併之後本集團仍能對青海鹽湖施加重大影響。

十、 可供出售投資

本集團於二零一一年六月三十日可供出售投資餘額為1.94億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的2.67億元人民幣，減少0.73億元人民幣，降幅為27.25%。主要是：

1. 於二零一一年三月，隨着兩湖合併完成，本集團將所持有的鹽湖集團的股份由可供出售投資轉到於聯營公司之權益中核算，致使可供出售投資減少0.22億元人民幣；
2. 於二零一一年六月三十日，對本集團所持有的中國心連心化肥有限公司股份按公允價值及所持有股數進行評估，減少0.51億元人民幣。

十一、 長短期貸款

本集團於二零一一年六月三十日長短期貸款餘額為56.05億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日65.66億元人民幣，減少9.61億元人民幣，降幅為17.15%，主要是在經營現金流較好的情況下，本集團利用回籠資金償還了部份借款。

管理層討論與分析

十二、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一一年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為36.16億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的25.76億元人民幣，增加10.40億元人民幣，增幅為40.38%，主要是本期由於供應商給予90天賬期，導致應付賬款相應增加11.36億元；應付票據較二零一零年十二月三十一日減少0.96億元人民幣，主要是本集團本期現金較為充裕，減少應付票據的使用。

十三、可轉換票據

本集團於二零零六年八月七日發行了面值為10,000港元的零息可轉換票據130,000份。於二零一一年六月三十日未轉換票據的總面值約為6.22億港元，除計提利息和匯率變動外，較二零一零年十二月三十一日沒有發生其他變化。按相關會計準則的要求，於二零一一年六月三十日本集團對該未轉換票據的公允價值進行獨立評估。可轉換票據衍生金融工具公允價值變動產生的收益及相關可轉換票據分攤的融資成本分別約為0.47億元人民幣及0.22億元人民幣，已於期內計入簡明綜合全面收益表內。

於二零一一年六月三十日尚未轉換的可轉換票據中，有面值35萬港元的票據於期後被轉換為面值為0.10港元的普通股96,153股，其餘面值約6.21億港元的票據到期償還，償還金額約7.90億港元（約合6.53億元人民幣）。

十四、其他財務指標

截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0707元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0484元人民幣增長0.0223元人民幣。截至二零一一年六月三十日止六個月淨資產收益率為3.83%，較截至二零一零年六月三十日止六個月淨資產收益率2.74%，增加1.09個百分點。主要原因是二零一一年上半年化肥行業整體市場較好，各品種需求均較同期有所上升，本集團抓住機會，努力擴大銷售規模，保持了良好的盈利能力。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
盈利能力		
每股盈利 (人民幣元) (註1)	0.0707	0.0484
淨資產收益率 (註2)	3.83%	2.74%

註：

1. 根據期內本公司股東應佔溢利除以期內加權平均股數計算。
2. 根據期內本公司股東應佔溢利除以期終本公司股東應佔權益計算。

於二零一一年六月三十日的流動比率為1.17，債股比為47.09%，財務結構保持穩健。

表四：

	於二零一一年	於二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
償債能力		
流動比率 (註1)	1.17	1.21
債股比 (註2)	47.09%	55.27%

註：

1. 根據期終流動資產除以期終流動負債計算。
2. 根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算 (其中：有息負債是指扣除銀行貼現票據墊款後的餘額)。

管理層討論與分析

十五、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、銀行貸款和發行新股、發行債券等所得資金。所有資金主要用於日常生產經營活動或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零一一年六月三十日，本集團現金及現金等價物為3.50億元人民幣，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：

表五：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	2,426	119,794
無抵押	3,121,839	3,967,479
債券		
本金	2,500,000	2,500,000
減：攤餘的交易成本	(19,740)	(20,915)
合計	5,604,525	6,566,358

表六：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,343,965	2,993,369
多於一年但不超過五年	770,300	1,083,904
五年以上	2,490,260	2,489,085
合計	5,604,525	6,566,358

表七：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十日 人民幣千元
固定利率	2,661,591	2,831,783
浮動利率	2,942,934	3,734,575
合計	5,604,525	6,566,358

於二零一一年六月三十日，賬面價值約為0.02億元人民幣應收票據抵押予銀行以擔保本集團信用額度。

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零一一年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度402.36億元人民幣，包括19.05億美元、279.08億元人民幣。已使用4.56億美元、20.34億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為14.49億美元、258.74億元人民幣。

十六、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：中國化肥產能嚴重過剩，市場競爭激烈，市場風險和不確定性影響增加；政府對資源價格進行改革，煤、電、天然氣價格呈上漲趨勢，企業生產成本上升，但受制於市場因素難以完全轉化到銷售價格中；類似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、信貸風險、流動性風險。

市場風險

市場風險包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險。貨幣風險是指能夠影響本集團的財務結果及現金流的匯率變動風險。利率風險指本集團面對與固定利率貸款相關的引發公允價值變動的利率風險；其他價格風險指本集團面臨權益價格風險，主要是由所持有權益證券投資及衍生金融工具產生。

管理層討論與分析

本集團附屬公司存在外幣採購、銷售以及外幣貸款，使得本集團面臨貨幣風險。本集團面臨的貨幣風險是輕微的，故而未使用任何衍生工具防範其目前承受的貨幣風險。管理層密切關注匯率變動，以考慮是否採用套期來規避風險。

信貸風險

本集團最大的信貸風險在於對應方未能履行其於二零一一年六月三十日所確認並記錄於簡明綜合財務狀況表內的各類金融資產賬面價值之責任。本集團對於信貸額度、信貸批准及其他方面有足夠的監控程序，以確保到期的信貸得到跟進，因此信貸風險大大減少。

流動性風險

在管理流動性風險上，管理層監控並保持足夠的現金及現金等價物，及於適當時對本集團的經營行為進行融資，並控制現金流的波動風險。管理層監控銀行貸款的使用。

十七、或有負債

於二零一一年六月三十日，本集團沒有重大的或有負債。

十八、資本承諾

表八：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
有關物業、廠房及設備的資本支出：		
已訂約但未撥備	64,655	26,117
已授權但未訂約	1,788,980	1,848,543
合計	1,853,635	1,874,660

本集團擬用內部資源支付以上資本開支。除上述資本承諾外，本集團暫無其他具體的重大投資或購入資本資產的計劃。

十九、重大投資或處置

截至二零一一年六月三十日止，本集團無重大投資支出或處置。

二十、薪酬政策

本集團薪酬待遇的主要部份包括基薪，及如適用，其他津貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃及根據本公司購股權計劃授出的購股權。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結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。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，以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。

支付予董事的酬金乃根據董事的職責、資格、經驗及表現而釐定，其中包括主要按本集團業績釐定的獎勵花紅及根據本公司購股權計劃授出之購股權。薪酬委員會定時檢討董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及行政人員參與釐定其本身酬金。

本集團每年均檢討其薪酬政策，並於必要時聽取專業顧問意見，以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。於二零一一年六月三十日，本集團僱用約10,074名全職員工（包含於控股企業聘用之僱員），其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。

除了基本薪酬以外，本集團亦給予僱員若干非現金性的福利，例如培訓。於二零一一年一至六月間，本集團約培訓1,028人次，累計培訓13,496小時，培訓課程內容涉及行業發展、營銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、項目管理、財務、物流、信息技術、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓能不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，及提高員工的整體素質以配合本集團的快速發展，從而提升核心競爭力。

中期財務信息審閱報告

Deloitte. 德勤

中期財務信息審閱報告
致中化化肥控股有限公司董事局

引言

本行審閱了附後從第24頁至第44頁的中化化肥控股有限公司的中期財務信息，包括中化化肥控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司於二零一一年六月三十日之簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表和其他說明性附註。《香港聯合交易所有限公司證券主板上市交易規則》要求中期財務信息按香港會計師公會頒佈之《香港會計準則第34號－中期財務報告》(Hong Kong Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting)及其相關規定編製。按《香港會計準則第34號》編報這些中期財務信息是貴公司董事的責任。本行的責任是在實施審閱工作的基礎上對這些中期財務信息出具審閱結論。根據與貴公司約定的條款，本行的報告僅為貴公司董事局（作為一個團體）出具，不應被用於其他任何目的。本行不會就本行的報告內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

本行的審閱是按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則第2410號－主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱》(Hong Kong Standard on Review Engagements 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity) 進行的。中期財務信息審閱工作包括詢問（主要詢問負責財務和會計事項的人員）以及採用分析性覆核和其他審閱程序。與按照《香港審計準則》(Hong Kong Standards on Auditing) 進行的審計工作相比，審閱的範圍相對較小，故本行不能保證本行能識別在審計中可能識別出的所有重大事項，因而本行不會發表審計意見。

結論

根據本行的審閱，沒有任何事項使本行注意並使本行相信中期財務信息未能在所有重大方面按照《香港會計準則第34號》編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一一年八月二十五日

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未審計)	二零一零年 人民幣千元 (未審計)
營業額	3	18,471,791	13,246,195
銷售成本		(17,311,267)	(12,597,925)
毛利		1,160,524	648,270
其他收入和收益		407,860	157,165
銷售及分銷成本		(334,872)	(335,706)
行政開支		(225,042)	(211,637)
其他支出和損失		(477,312)	(61,597)
分佔共同控制實體之業績		45,831	335
分佔聯營公司之業績		145,843	133,671
衍生金融工具之公允價值變動		47,375	109,752
融資成本	4	(165,201)	(161,703)
除稅前溢利		605,006	278,550
所得稅(開支)貸項	5	(98,942)	48,501
當期溢利	6	506,064	327,051
其他全面虧損			
匯兌差額		(95,801)	(51,341)
可供出售投資公允價值變動		(52,912)	(28,371)
處置可供出售投資之公允價值累計變動重分類至損益		6,746	–
可供出售投資減值重分類至損益		51,030	–
產生於其他全面收益之所得稅		(1,216)	1,687
當期其他全面虧損·除稅後		(92,153)	(78,025)
當期全面收益		413,911	249,026

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未審計)	二零一零年 人民幣千元 (未審計)
應佔溢利：			
— 本公司股東		496,385	339,958
— 非控制權益		9,679	(12,907)
		506,064	327,051
應佔全面收益：			
— 本公司股東		404,232	261,933
— 非控制權益		9,679	(12,907)
		413,911	249,026
每股盈利			
基本 (人民幣元)	8	0.0707	0.0484
攤薄 (人民幣元)	8	0.0654	0.0349

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
投資物業	9	14,600	14,600
物業、廠房及設備	9	4,632,164	4,848,151
其他長期資產		35,899	40,443
待攤租賃費		590,413	515,916
於聯營公司之權益	10	7,699,555	7,192,250
於共同控制實體之權益		629,915	589,486
可供出售投資		193,971	266,624
物業、廠房及設備預付款項		52,050	25,420
商譽	11	296,468	568,705
遞延稅資產		789,923	868,894
		14,934,958	14,930,489
流動資產			
存貨		6,146,039	5,138,088
待攤租賃費		33,560	31,741
貿易應收賬款及票據	12	1,370,579	3,059,884
預付款項		1,573,932	1,853,543
其他應收賬款		155,564	134,763
其他存款	13	2,924,440	50,100
受限銀行存款		5,007	22,638
銀行存款及現金		350,001	223,317
		12,559,122	10,514,074
流動負債			
貿易應付賬款及票據	14	3,615,861	2,575,807
預收款項		3,760,263	2,160,939
其他應付賬款		350,196	293,784
衍生金融負債		17	48,058
應付稅款		19,787	4,414
可轉換票據	15	653,204	646,486
貸款 — 一年內到期	16	2,343,965	2,993,369
		10,743,293	8,722,857
流動資產淨額		1,815,829	1,791,217
總資產減流動負債		16,750,787	16,721,706

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
權益和儲備			
已發行權益	17	8,262,625	8,260,977
儲備		4,682,355	4,343,287
本公司股東應佔權益		12,944,980	12,604,264
非控制權益		339,449	329,770
權益合計		13,284,429	12,934,034
非流動負債			
貸款 — 一年後到期	16	3,260,560	3,572,989
遞延收益		153,939	160,635
遞延稅負債		51,859	54,048
		3,466,358	3,787,672
權益和非流動負債合計		16,750,787	16,721,706

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔權益										非控制 權益	合計
	已發行權益	合併儲備	資本儲備	法定儲備	投資估值 儲備	購股權 儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留溢利	合計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(註1)	(註2)	(註3)			(註4)					
於二零一零年一月一日 (經審計)	8,248,928	255,531	485,551	384,071	(14,085)	11,625	-	(392,070)	3,172,387	12,151,938	383,100	12,535,038
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	339,958	339,958	(12,907)	327,051
當期其他全面虧損	-	-	-	-	(26,684)	-	-	(51,341)	-	(78,025)	-	(78,025)
當期全面收益合計	-	-	-	-	(26,684)	-	-	(51,341)	339,958	261,933	(12,907)	249,026
確認以股份為基準的付款	-	-	-	-	-	247	-	-	-	247	-	247
購股權失效	-	-	-	-	-	(98)	-	-	98	-	-	-
購股權行權	8,946	-	-	-	-	(2,063)	-	-	-	6,883	-	6,883
於二零一零年六月三十日 (未審計)	8,257,874	255,531	485,551	384,071	(40,769)	9,711	-	(443,411)	3,512,443	12,421,001	370,193	12,791,194
於二零一一年一月一日 (經審計)	8,260,977	255,531	485,551	384,071	(3,648)	8,032	36,290	(531,830)	3,709,290	12,604,264	329,770	12,934,034
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	496,385	496,385	9,679	506,064
當期其他全面虧損	-	-	-	-	3,648	-	-	(95,801)	-	(92,153)	-	(92,153)
當期全面收益合計	-	-	-	-	3,648	-	-	(95,801)	496,385	404,232	9,679	413,911
購股權失效	-	-	-	-	-	(335)	-	-	335	-	-	-
購股權行權	1,648	-	-	-	-	(352)	-	-	-	1,296	-	1,296
已支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,812)	(64,812)	-	(64,812)
於二零一一年六月三十日 (未審計)	8,262,625	255,531	485,551	384,071	-	7,345	36,290	(627,631)	4,141,198	12,944,980	339,449	13,284,429

註：

- 合併儲備為以前年度收購附屬公司時，控股公司於重組時所支付的代價及與該附屬公司的股本面值的差異。
- 本集團的資本儲備為視同最終控股公司之注資／分配予最終控股公司的金額。
- 法定儲備包括儲備基金和企業發展基金。根據中國大陸對外商投資企業的相關規定，本公司在中國內地的附屬公司需從稅後利潤中按比例提取儲備基金，直到其累計金額達到註冊資本的50%為止。企業發展基金的提取比例則只可由在中國內地的附屬公司之董事局決定。儲備基金和企業發展基金可以以派送紅利股的形式分配給投資人。
- 二零一零年，本集團一家成立於中華人民共和國（「中國」）內地之附屬公司從最終控股股東中國中化集團公司（「中化集團」）收到36,290,000元人民幣的節能減排資金。該資金只能被用於投資建設節能減排項目。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未審計)	二零一零年 人民幣千元 (未審計)
經營活動現金流入淨額	4,182,562	1,017,710
投資活動現金流出淨額		
購置物業、廠房及設備	(84,243)	(116,533)
增加待攤租賃費	(92,474)	(10,256)
增加可供出售投資	(4,000)	–
處置於共同控制實體之投資所收到的現金	–	110,000
增加其他長期資產投資	(2,823)	(5,258)
其他存款之增加	(16,240,500)	(50,000)
取回其他存款收到的現金	13,372,600	–
收到利息	19,195	2,005
處置物業、廠房及設備所收到的現金	17,503	381
受限銀行存款減少	17,631	3,636
收到共同控制實體股息	10,153	6,674
收到可供出售投資股息	1,502	2,282
	(2,985,456)	(57,069)
融資活動現金流出淨額		
借款所得款項	4,290,329	5,290,674
償還借款	(5,214,114)	(6,011,666)
支付股息	(64,812)	–
支付利息	(82,596)	(162,360)
行權所收到的現金	1,296	6,883
	(1,069,897)	(876,469)
現金及現金等價物增加淨額	127,209	84,172
於一月一日之現金及現金等價物	223,317	190,584
匯率變動影響	(525)	(14)
於六月三十日之現金及現金等價物 體現為銀行存款及現金	350,001	274,742

1. 編製基準

中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（以下統稱為「本集團」）之簡明綜合財務報表是根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄16之披露要求及《香港會計準則第34條－中期財務報告》之規定編製。

2. 主要會計政策

除投資物業及某些金融工具以公允價值列示外，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

本簡明綜合財務報表中使用的會計政策及計算方法與本集團在編製截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表時使用的會計政策及計算方法一致。

在本期，本集團首次應用了由香港會計師公會發佈的新訂準則、修訂或詮釋（「新訂及修訂的香港財務報告準則」）。

本期對新訂及修訂的香港財務報告準則之採用對記錄於本簡明綜合財務報告之金額及／或披露均無影響。

本集團並未提前採用已發佈但尚未生效的新訂準則、修訂及詮釋。以下為已發佈但尚未生效的新訂準則、修訂及詮釋：

香港財務報告準則第1號（經修正）	嚴重通貨膨脹及為首次採納者移除固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號（經修正）	披露－金融資產之轉移 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號	合併財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他公司的權益之披露 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
香港會計準則第1號（經修正）	其他全面收益項目之呈列 ³
香港會計準則第12號（經修正）	遞延稅項：標的資產之收回 ⁴
香港會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
香港會計準則第27號（二零一一年經修訂）	單體財務報表 ²
香港會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營公司投資 ²

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策 (續)

- 1 適用於二零一一年七月一日或之後開始的年度會計期間
- 2 適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度會計期間
- 3 適用於二零一二年七月一日或之後開始的年度會計期間
- 4 適用於二零一二年一月一日或之後開始的年度會計期間

關於合併財務報表，合營安排和披露之五項新訂或修訂準則是由香港會計師公會於二零一一年六月頒佈且於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。該五項新訂或修訂準則允許提前採用，但必須被同時採用。公司董事預期該些新訂或修訂準則將應用於本集團截至二零一三年十二月三十一日止財務年度之綜合財務報表，對報表之潛在影響如下。

香港財務報告準則第10號取代了香港會計準則第27號合併及單體財務報表中關於合併財務報表的規定部份。根據香港財務報告準則第10號，僅有一個合併的基準，即控制。此外，香港財務報告準則第10號中控制的新定義包括三個元素：(1)對被投資者擁有權利；(2)對參與被投資者而獲得的可變回報須承擔風險或擁有權力；及(3)可對被投資者使用其權力，以影響投資者回報。香港財務報告準則第10號亦加入大量指引，以便處理複雜情況。整體而言，應用財務報告準則第10號需要做出許多判斷。

香港財務報告準則第11號取代了香港會計準則第31號 — 於合營公司之權益。香港財務報告準則第11號規定了兩方或多方擁有共同控制權的合營安排進行分類的方法。根據香港財務報告準則第11號，合營安排分為兩類：合營企業和共同經營。香港財務報告準則第11號中之分類是基於合營安排下各方之權力和義務。相反，根據香港會計準則第31號，合營安排有三種不同類型：共同控制實體，共同控制資產和共同經營。

此外，在香港財務報告準則第11號下的合營企業要求採用權益法計量，而在香港會計準則第31號下的共同控制實體要求採用權益法或者比例合併法計量。香港財務報告準則第11號的應用可能導致集團合營安排之分類及會計計量方法改變。目前採用權益法計量之本集團共同控制實體可能被重分類至共同經營並根據香港財務報告準則第11號予以會計計量。

本公司董事現正對其他新訂、經修訂香港財務報告準則及詮釋之應用對本集團之業績和財務狀況之影響進行評估。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 分部信息

本集團的經營分部以提交給集團內部主要經營決策者用於進行資源配置和業績評估的內部報告為基礎，劃分如下：

- 採購及分銷 - 採購及分銷化肥及農業相關產品
 生產 - 生產及銷售化肥

以下為本集團按經營分部進行營業額及溢利分析：

	截至二零一一年六月三十日止六個月		
	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額			
外部銷售	15,736,858	2,734,933	18,471,791
分部間銷售	190,065	1,349,015	1,539,080
分部營業額	15,926,923	4,083,948	20,010,871
抵銷	(190,065)	(1,349,015)	(1,539,080)
本集團營業額	15,736,858	2,734,933	18,471,791
分部溢利	424,377	311,466	735,843
不可分費用			(63,830)
不可分收入			50,819
融資成本			(165,201)
衍生金融工具之公允價值變動			47,375
除稅前溢利			605,006

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 分部信息 (續)

	截至二零一零年六月三十日止六個月		
	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額			
外部銷售	11,598,491	1,647,704	13,246,195
分部間銷售	183,929	1,485,242	1,669,171
分部營業額	11,782,420	3,132,946	14,915,366
抵銷	(183,929)	(1,485,242)	(1,669,171)
本集團營業額	11,598,491	1,647,704	13,246,195
分部溢利	147,338	37,880	185,218
不可分費用			(11,882)
不可分收入			157,165
融資成本			(161,703)
衍生金融工具之公允價值變動			109,752
除稅前溢利			278,550

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利為未包括不可分費用／收入，衍生金融工具之公允價值變動和融資成本之前的各分部的溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	81,181	84,954
— 無須於五年內全數償還之貸款	63,803	77,406
可轉換票據的利息支出	21,574	21,115
減：已資本化的融資成本	(1,357)	(21,772)
	165,201	161,703

本期一般用途借款之已資本化融資成本是根據本期合資格資產之開支和採用5.05% (二零一零年：4.65%) 的年資本化率計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

5. 所得稅（開支）貸項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(開支) 貸項包括：		
本期稅項：		
香港利得稅	(133)	(2,934)
中國內地企業所得稅	(23,243)	(3,324)
	(23,376)	(6,258)
遞延稅項：		
本期	(75,566)	54,759
	(98,942)	48,501

香港利得稅按本期預計可評估利潤的16.5%計算。

中國內地企業所得稅以當期預計應稅利潤的25%計算。

本集團於中國澳門成立的一家附屬公司之利潤獲豁免納稅。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

6. 當期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
當期溢利已扣除（轉回）下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	196,653	117,132
其他長期資產攤銷	7,367	7,408
折舊與攤銷合計	204,020	124,540
待攤租賃費攤銷	16,158	13,891
存貨跌價撥備（註1）	89,495	41,839
物業、廠房及設備之減值損失，確認於其他支出 和損失中（附註9）	59,550	—
遞延收益攤銷	(7,396)	(12,347)
貿易應收賬款撥備（轉回）計提	(16,012)	273
其他應收款撥備轉回	(1,392)	—
處置物業、廠房及設備損失	1,249	187
處置於共同控制實體之權益收益（註2）	—	(23,665)
視同稀釋於聯營公司之權益收益（附註10）	(341,029)	—
可供出售投資之減值損失，確認於其他支出和損失中	51,030	—
商譽之減值損失，確認於其他支出和損失中（附註11）	265,357	—
匯兌收益	(5,533)	(30,653)

註：

- 截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團持有之存貨計提存貨跌價撥備約為89,495,000元人民幣（二零一零年：41,839,000元人民幣），確認於其他支出和損失中。此存貨跌價撥備與報告期末本集團持有之存貨庫存相關。
- 截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團以對價110,000,000元人民幣部份處置共同控制實體之投資給另一投資方，並確認23,665,000元人民幣的處置收益。對該實體的剩餘投資以85,000,000元人民幣的公允價值，確認為可供出售投資之初始投資金額。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

7. 股息

本公司董事會建議不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息（二零一零年：無）。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司支付了已宣告分配的二零一零年年度股息每股0.011港元（約合0.0091元人民幣），合計約64,812,000元人民幣。於二零一零年六月三十日止六個月期間內，本公司並無支付股息。

8. 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利基於以下資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
溢利		
用於計算每股基本盈利的溢利	496,385	339,958
潛在的攤薄普通股影響：		
可轉換票據利息	21,574	21,115
衍生金融工具之公允價值變動	(47,375)	(109,752)
用於計算攤薄每股盈利的溢利	470,584	251,321
	千股	千股
股票數量		
用於計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	7,021,492	7,018,343
潛在的攤薄普通股影響：		
購股權	1,601	5,292
可轉換票據	170,742	170,742
用於計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	7,193,835	7,194,377

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

9. 物業、廠房及設備及投資物業

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團處置廠房和機器設備合計賬面價值約18,752,000元人民幣（二零一零年：568,000元人民幣），取得現金約17,503,000元人民幣（二零一零年：381,000元人民幣），由此產生處置損失約1,249,000元人民幣（二零一零年：187,000元人民幣）。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團支付約84,243,000元人民幣（二零一零年：116,533,000元人民幣）主要用於新建工程。

本期本集團考慮對已過時機器設備計提固定資產減值準備約59,550,000元人民幣（二零一零年：無）。

於二零一一年六月三十日，本公司董事認為投資物業於報告日的賬面價值與按照公允價值計量的賬面價值沒有重大差異。因此，本期並未確認投資物業公允價值變動的損益影響。

10. 於聯營公司之權益

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的一家聯營公司青海鹽湖鉀肥有限公司（簡稱「青海鹽湖」）與青海鹽湖工業集團股份有限公司（簡稱「鹽湖集團」）合併（簡稱「兩湖合併」）。青海鹽湖通過對鹽湖集團股東發行新股以換取鹽湖集團所有流通股之方式來獲得鹽湖集團業務。兩湖合併完成後，本集團持有青海鹽湖股權比例由18.49%下降為8.94%，且青海鹽湖更名為青海鹽湖工業股份有限公司。

兩湖合併後，本公司中間控股公司中國中化股份有限公司將其因持有青海鹽湖15.01%股權而享有的股東投票權，董事任命權無償託管給本集團，且該託管不可撤銷。因此，兩湖合併後本集團仍能對青海鹽湖施加重大影響。本集團將因兩湖合併導致的對青海鹽湖持股比例的下降作為視同稀釋於聯營公司之權益處理並確認約341,029,000元人民幣之收益於當期其他收入和收益中。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

11. 商譽

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本		
於一月一日	568,705	579,258
匯兌調整	(6,880)	(2,888)
於六月三十日	561,825	576,370
減值		
於一月一日	—	—
確認減值損失	(265,357)	—
於六月三十日	(265,357)	—
賬面價值		
於二零一一年六月三十日		296,468
於二零一一年一月一日		568,705

為了進行減值測試，商譽被分配到與各分部相關的現金產出單位（「資產組」）如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
採購及分銷	266,263	272,442
生產		
— 中化平原化工有限公司（「中化平原」）	—	265,357
— 其他	30,205	30,906
	296,468	568,705

截至二零一一年六月三十日止六個月，中化平原仍繼續出現大額虧損，本公司董事認為分配至中化平原之商譽已出現減值跡象。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

11. 商譽 (續)

於二零一一年六月三十日，中化平原的可收回金額根據使用價值確定。使用價值的計算基於一些重要假設，如折現率，增長率，以及現金流預測中使用的收入和直接成本的預計變動。收入和直接成本的變動基於過去的經驗和對市場的未來預期。本公司董事用反映對現行市場貨幣時間價值及中化平原特定風險的稅前比率作為基礎，估計折現率為10.40%。對現金流的預測基於本公司董事批准的二零一一年的財務預算。本期由於主要原材料購買價格上漲引起直接生產成本提高，而產品的售價相對穩定且該趨勢預期將持續。二零一二年開始首三年之增長率估計約為7.00%，該估計基於中化平原過往之經營及管理層對市場發展之預期，其後增長率則使用穩定的增長率。

截至二零一一年六月三十日止六個月，根據中化平原可回收金額的評估結果，本集團對因收購中化平原產生之商譽確認了約265,357,000元人民幣商譽減值損失（二零一零年：無）。

12. 貿易應收賬款及票據

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於二零一一年六月三十日，貿易應收賬款及票據扣除壞賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	500,714	749,791
多於三個月但不超過六個月	805,609	2,308,638
多於六個月但不超過一年	55,614	849
多於一年	8,642	606
	1,370,579	3,059,884

13. 其他存款

其他存款為由中國內地金融機構發行的保本型金融產品，該類存款的年利率固定為1.65%至7.00%。截止二零一一年六月三十日，其他存款餘額中約2,414,440,000元人民幣（二零一零年：無）為受限部分，即只能於到期後贖回。本公司董事認為其他存款到期日均在一年之內，因此將該其他存款劃分為流動資產。所有其他存款均被劃分為貸款及應收款項，按照攤餘成本計量。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

14. 貿易應付賬款及票據

於二零一一年六月三十日，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	3,205,753	2,161,941
多於三個月但不超過六個月	279,357	260,009
多於六個月但不超過一年	35,767	34,088
多於一年	94,984	119,769
	3,615,861	2,575,807

15. 可轉換票據

於報告期後，在於二零一一年六月三十日尚未轉換的可轉換票據中，有面值350,000港幣的票據被轉換為96,153股面值為0.10港元的普通股，其餘面值621,150,000港幣的票據被以約790,289,000港幣（約合652,542,000元人民幣）到期償還。

16. 貸款

於二零一一年六月三十日，本集團之尚可使用授信額度約為35,249,780,000元人民幣（二零一零年：34,019,670,000元人民幣）。

17. 已發行權益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於期初	8,260,977	8,248,928
新發行面值為0.10港元之股票： 購股權行權（註）	1,648	8,946
於期末	8,262,625	8,257,874

註： 購股權持有人在本期行使購股權，將公允價值約為420,000港元（約合352,000元人民幣）（二零一零：約為2,351,000港元（約合2,063,000元人民幣））的購股權轉換成了普通股。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

18. 承諾

(1) 資本承諾

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
有關物業，廠房及設備的資本支出：		
已簽約但未撥備	64,655	26,117
已授權但未訂約	1,788,980	1,848,543
	1,853,635	1,874,660

(2) 經營租賃安排

本集團作為出租人

於報告日，本集團作為出租人與租客簽訂的未來應收的最低租賃付款如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
不超過一年	789	789
多於一年但不超過五年	435	620
	1,224	1,409

本集團作為承租人

於報告日，本集團承諾的不可撤銷之經營租賃而於未來應付的最低租賃付款如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
不超過一年	51,808	72,519
多於一年但不超過五年	20,467	11,975
多於五年	9,473	5,677
	81,748	90,171

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

19. 關聯方交易

(1) 與關聯方之交易

本期，除在其他附註中已經披露的關聯方交易之外，本集團與關聯企業進行了以下重要交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售化肥予最終控股公司	—	154
銷售化肥予共同控制實體	9,867	43,826
銷售化肥予聯營公司	1,026	—
從最終控股公司採購化肥	213,046	162,437
從對本公司存在重大影響之股東之附屬公司 採購化肥	2,376	194,424
從共同控制實體採購化肥	476,642	1,026,178
從聯營公司採購化肥	320,128	28,996
向最終控股公司支付進口服務費	1,708	84
向最終控股公司之附屬公司支付進口服務費	6,614	2,058
向最終控股公司之附屬公司支付辦公室租金	11,736	10,715
向最終控股公司之附屬公司支付手續費	732	1,020

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

19. 關聯方交易 (續)

(2) 與關聯方之結餘

於報告日，本集團與關聯企業之重大結餘如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
預付款項		
甘肅甕福化工有限責任公司 (註2)	46,039	38,148
雲南三環中化化肥有限公司 (註2)	1,574	—
青海鹽湖 (註5)	49,541	361,545
貴州鑫新工農貿易有限公司 (註5)	32,606	—
	129,760	399,693
貿易應付賬款		
中化集團 (註3)	878,594	58,847
雲南三環中化化肥有限公司 (註2)	—	30,881
PCS Sales (USA) Inc. (註4)	—	64,995
	878,594	154,723
其他應收賬款		
北京凱晨置業有限公司 (註1)	4,273	4,281
貴陽中化開磷化肥有限公司 (註2)	5,402	10,153
	9,675	14,434

註：

1. 本公司的最終控股公司中化集團之附屬公司。
2. 本集團的共同控制實體。
3. 本公司的最終控股公司。
4. 對本公司有重大影響的股東之附屬公司
5. 本集團的聯營公司。

截至二零一一年六月三十日止六個月

19. 關聯方交易 (續)**(3) 與其他國有企業的交易**

本集團所處的經濟環境目前受中國政府直接或間接持有或控制的主體(國有企業)主導。此外,本集團本身是中化集團的一部份,中化集團由中國政府所控制。除了以上披露的與中化集團及其附屬公司及其他關聯方的交易外,本集團也與其他國有企業進行交易。在本集團與國有企業的交易中,董事們認為這些國有企業是獨立第三方。

本期,本集團與其他國有企業進行以下重大交易:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售化肥	1,637,802	418,309
購買化肥	1,582,582	2,583,665

(4) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資及其他福利	2,568	2,419
退休金供款計劃	60	53
以股份為基礎的付款	—	67
袍金	772	820
	3,400	3,359

附加資料

中期股息

本公司董事會（「董事會」）建議不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於股份及相關股份之權益

於二零一一年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊所載董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）中擁有股份、購股權、相關股份及債券證的權益，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益如下：

(1) 本公司每股0.10港元普通股

於二零一一年六月三十日，本公司一位董事持有本公司股份之權益如下：

董事姓名	身份	持有已發行普通股 股份數目
楊宏偉	實益擁有人	600

(2) 本公司購股權

於二零一一年六月三十日，本公司若干董事擁有以下於本公司購股權計劃下所授予購股權的權益：

董事姓名	身份	持有購股權數目	本公司相關股份 之數目
劉德樹	實益擁有人	211,900	211,900
楊宏偉	實益擁有人	210,600	210,600
Wade Fetzer III (已於二零一一年六月十六日退任)	實益擁有人	128,000	128,000

除上文所披露外，於二零一一年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）中擁有股份、購股權、相關股份或債券證的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司置存之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於期內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事或最高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券證而獲得利益。於期內，本公司董事或最高行政人員、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。

主要股東

於二零一一年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須置存的主要股東登記冊所示，以下股東已知會本公司彼等在本公司已發行股份中擁有的相關權益：

股東名稱	持有已發行 普通股股份數目 — 權益	佔本公司 已發行股份 的百分比
中國中化集團公司（「中化集團」）（註1）	3,698,660,874	52.67%
中國中化股份有限公司（「中化股份」）（註1）	3,698,660,874	52.67%
中化香港（集團）有限公司（「中化香港」）（註2）	3,698,660,874	52.67%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. （「PotashCorp」）（註3）	1,547,500,141	22.04%

註：

1. 中化香港為中化股份之全資附屬公司。而中化股份又為中化集團持有98%股權之附屬公司。因此，中化集團及中化股份均被視為持有中化香港所持有本公司3,698,660,874股普通股之實益公司權益。
2. 中化香港持有本公司3,698,660,874股普通股之實益權益。
3. 該等股份指PotashCorp透過其全資附屬公司PCS (Barbados) Investment Company Limited所持有的公司權益。

除上文所披露外，於二零一一年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉在其已發行的股份中，有任何其他人士持有任何其他相關股份的權益或淡倉。

本公司購股權

本公司採納了購股權計劃以給予董事、合資格僱員及其他合資格參與人士激勵。於二零零七年六月二十八日，本公司於股東大會上通過決議採納新購股權計劃（「新購股權計劃」）及終止於二零零二年八月二十六日採納的購股權計劃（「舊購股權計劃」）。於終止舊購股權計劃前授出及尚未行使的購股權繼續有效，並於其歸屬後，可根據舊購股權計劃繼續行使。該等購股權計劃之詳情載列於本公司二零一零年年報中，截至二零一零年十二月三十一日年度止的綜合財務報表之附註內。

附加資料

下表為截至二零一一年六月三十日止六個月內，於舊購股權計劃及新購股權計劃下本公司已授予董事、僱員及其他合資格參與人士購股權的變動情況：

舊購股權計劃

獲授予人	授予日期	行使期 (註1)	行使價 港元	購股權數目			
				於二零一一年 一月一日 尚未行使	期內行使 (註2)	期內失效	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
董事							
劉德樹	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	1,900	-	-	1,900
楊宏偉	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	600	-	-	600
僱員							
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	3,178,400	(314,000)	(2,000)	2,862,400
其他合資格 參與人士							
前任董事 (註4)	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	609,900	(609,900)	-	-
				3,790,800	(923,900)	(2,000)	2,864,900

註：

- 於二零零六年一月二十三日所授予每位董事、僱員及合資格參與人士購股權總數三份之二的購股權，可於二零零八年一月二十三日或之後行使，餘下之購股權可於二零零九年一月二十三日或之後行使。所有未行使購股權將於二零一二年一月二十三日失效。
- 於本期內，本公司股份最近購股權行使日期前之加權平均收市價為3.67港元。
- 本期內並無根據舊購股權計劃授出或註銷購股權。
- 前任董事為杜克平先生，彼已於二零一零年七月十五日辭任本公司董事職務。

新購股權計劃

獲授予人	授予日期	行使期 (註5)	行使價 港元	購股權數目			於二零一一年 六月三十日 尚未行使
				於二零一一年 一月一日 尚未行使	期內行使	期內失效	
董事							
劉德樹	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	210,000	-	-	210,000
楊宏偉	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	210,000	-	-	210,000
Wade Fetzer III (註7)	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	128,000	-	-	128,000
僱員							
僱員	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	2,214,728	-	(213,000)	2,001,728
其他合資格 參與人士							
前任董事(註8)	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	338,000	-	-	338,000
				3,100,728	-	(213,000)	2,887,728

註：

5. 上述每位董事、僱員及合資格參與人士所獲授購股權之行使期分析如下：

- 1) 已授予購股權之33.3%可於二零零九年八月二十八日或之後行使；
- 2) 已授予購股權之16.7%可於二零一零年八月二十八日或之後行使；及
- 3) 倘若截至二零零九年十二月三十一日止連續三個財政年度本公司累計每股基本盈利總和超過0.674港元，則已授予購股權之額外25%可於二零一零年八月二十八日或之後行使，餘下25%已授予購股權可於二零一一年八月二十八日或之後行使。由於截至二零零九年十二月三十一日止連續三個財政年度本公司累計每股基本盈利總和少於0.674港元，已授予購股權之50%已於二零一零年八月二十八日失效。

所有未行使的購股權將於二零一三年八月二十八日失效。

附加資料

6. 本期內並無根據新購股權計劃授出、行使或註銷購股權。
7. Wade Fetzer III先生已於二零一一年六月十六日退任本公司非執行董事職務。
8. 前任董事為宋玉清先生及杜克平先生，彼等已分別於二零零九年十一月十六日及二零一零年七月十五日辭任本公司董事職務。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納了聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司各董事個別查詢後，各董事通過確認函均確認截至二零一一年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所要求的標準條款。

本公司亦已就有關僱員採納條款不會較標準守則寬鬆之書面指引。於本期內，本公司並不知悉有相關僱員違反僱員書面指引之情況。

企業管治常規

為確保作為上市公司對提高透明度及問責性的責任，本公司致力維持高水平的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，並遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「該守則」）之規定。於截至二零一一年六月三十日止六個月內及截至本報告日期止，本公司已遵守該守則內的守則條文，及其不時的修訂，惟對守則條文第E.1.2條有下述的偏離。

守則條文第E.1.2條訂明（其中包括）董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。董事會主席劉德樹先生因需要處理其他重要公務而未能主持本公司於二零一一年六月十六日舉行的股東週年大會（「二零一一年股東週年大會」）。為確保二零一一年股東週年大會能順利舉行，受董事會主席委託並經出席大會的董事推舉，本公司執行董事兼首席執行官馮志斌先生代表董事會主席主持該會議。為符合該守則內守則條文第E.1.2條之其他規定，各審核、薪酬及提名委員會主席均有出席二零一一年股東週年大會以回答會上之相關提問。

除上文所披露者外，請參閱載於本公司二零一零年年報內的「公司管治報告」，以進一步了解有關本公司企業管治常規的資料。

披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條的披露要求，董事資料變更如下：

本公司獨立非執行董事高明東先生自二零一一年五月九日起獲委任為十友控股有限公司之非執行董事，及自二零一一年五月三十一日起辭任開源控股有限公司獨立非執行董事一職，該等公司股份均在聯交所主板上市。

審核委員會

本公司審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團所採納會計原則及慣例，並討論本集團審核、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。

董事會

截至二零一一年六月三十日止六個月內，Wade Fetzer III先生退任本公司非執行董事一職，項丹丹女士則獲委任為本公司非執行董事，該變更於二零一一年六月十六日生效。

於本報告日，本公司執行董事為馮志斌先生（首席執行官）及楊宏偉先生；本公司非執行董事為劉德樹先生（主席）、楊林先生、Stephen Francis Dowdle博士及項丹丹女士；本公司獨立非執行董事為高明東先生、鄧天錫博士及謝孝衍先生。

代表董事會

董事會主席

劉德樹

香港，二零一一年八月二十五日