



Titan Petrochemicals Group Limited

泰山石化集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份號碼：1192)

截至二零零六年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

主要財務數據	二零零六年	二零零五年	變動 %	
百萬元				
收入	11,460	10,464	9.52	• 泰山南沙石化倉儲基地成功投入運作，而福建及洋山的倉儲項目亦穩步取得進展
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA) (不包括於二零零五年出售一艘船舶的收益)	868	737	17.77	• 經常性未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加18%至868,000,000港元
股東應佔溢利	100	303	(67.00)	• 溢利受到第四季出乎意料的疲弱超級油輪市場，以及利息支出增加23%的影響
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利 (港仙)	2.07港仙	6.25港仙	(66.88)	• 專注整合集團各項業務及提高營運卓越性
				• 預期更多元化的業務組合將改善盈利質素

* 百分比的變動以百萬港元的金額為基準計算

行政總裁報告

本人欣然呈報，泰山於二零零六年正式啟用首個於南沙的陸上倉儲設施，其他中國倉儲項目亦取得進展，加上本集團整體業務有所改善，使集團銳意成為亞洲獨特的綜合石油物流公司的目標又跨進一步。

與此同時，預期之外的疲弱超級油輪市場情況，尤以在一向強勁的末季最為顯著，嚴重影響本集團運輸業務的業績。不幸的是，此因素連同利息支出增加，導致集團的盈利下降。

然而，隨著本集團業務逐步走向多元化，需要承受超級油輪業務的波動風險將會逐步降低，再加上集團於中國綜合石油物流能力持續發展，為盈利增長及其穩定性明確定出清晰的方向。

在刊發本公佈的同時，泰山亦宣佈其已訂立一份協議，待若干條件達成後，泰山與中國倉儲公司（一家專為控股其中國陸上倉儲項目的公司）將引入一名投資者美國華平投資集團，根據此協議，泰山將取得合共1,365,000,000港元（175,000,000美元）的資金，其中包括585,000,000港元（75,000,000美元）由泰山發行的證券所得以及780,000,000港元（100,000,000美元）由中國倉儲公司發行的證券所得。本集團對與美國華平投資集團建立合作夥伴關係感到非常興奮，並相信此筆額外資本將促進並牢固本集團達成作為全面綜合物流公司之目標。

業績

本集團本年度的收入為11,460,000,000港元，較二零零五年增加9.5%。期內毛利增加5.8%至663,000,000港元，而未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（EBITDA），上升18%至868,000,000港元，其中不包括上年度出售一艘船舶的收益。

股東應佔溢利為100,000,000港元，減少67.0%。減少主要因運輸業務分類業績遜於預期、利息支出較二零零五年上升23%及二零零五年出售船舶錄得收益131,000,000港元所致。因此，每股盈利亦下跌66.9%至2.07港仙。就此，董事會決定不會就二零零六年宣派股息。

供應

本集團二零零六年石油供應業務的收入減少14%至4,811,000,000港元。分類業績減少28%至39,000,000港元。減少的主要原因是撥回二零零五年未變現的市價計值收益，加上中國市場錄得負進口值，導致本年度上半年的分類業績下降。（已於二零零六年中期報告中表述）

然而，本集團於六月引入一支石油服務團隊，在供應業務的整體架構及策略上取得重大進展。儘管二零零六年下半年的收入較上半年減少38%至1,842,000,000港元，但分類業績卻大幅增加超過十倍至37,000,000港元。此團隊憑藉供應業務與本集團的運輸、倉儲及分銷業務產生較大的協同效益取得成果。第四季，泰山亦可利用其全新的南沙倉儲設施，在市場價格的結構中獲益，此等益處將反映於二零零七年的業績表現。

運輸

二零零六年的收入為2,082,000,000港元，較二零零五年增加18%。年度的分類業績（不包括上年度出售船舶的收益），增加7%至445,000,000港元。

盈利增長讓人失望，主要由於第四季市場出乎意料的疲弱，加上平均燃料價格大幅上漲，使平均船舶盈利下降。鑒於石油輸出國組織的成員國減產以及經濟合作與發展組織的成員國需求受異常溫暖的冬季所影響而大幅削弱，二零零六年第四季中東—遠東航線超級油輪的國際航運指數平均為69.5，而二零零五年同期則為156.4。過去十二個月，該航線的國際航運指數平均約為95.75，遜於二零零五年平均指數的103.96。

運輸能力經過兩年的增長，為把握浮動油庫市場的強勁需求，本集團把一艘較舊的超級油輪改作為浮動油庫，於二零零六年末船隊的運輸能力下降至3,510,000載重噸。

集團二零零六年度專注於卓越營運之上。此舉有助減低疲弱市場所帶來的影響。於本年度第二及第三季，對六艘超級油輪進行乾塢維修，導致船隊平均使用率降至82%水平。成品油船隊在利好的市況下表現理想，運費水平提高，平均使用率達97%。

倉儲

二零零六年集團的倉儲收入主要來自兩個鄰近新加坡港口屬馬來西亞海域的浮動油庫。位於中國珠江三角洲具備尖端科技的陸上倉儲設施泰山南沙石化倉儲基地於二零零六年十月開始運作，初步為集團業績帶來小額貢獻。本年度的收入倍增至96,000,000港元，而分類業績大幅增長81%至25,000,000港元。

業績改善乃由於南沙倉儲基地所帶來的小額貢獻，而主因為新石油服務團隊著力加強與集團其他業務的整合，使浮動油庫收入增加超過90%。下半年浮動油庫的儲存量亦增加19.5%至超過375,000噸。

隨著南沙基地第一期及其毗鄰碼頭成功投入營運，標誌着泰山目標成為全國快速發展陸上石油倉儲市場領導者的一項重要里程碑。倉儲第一期的燃油倉儲能力為410,000立方米，其建造達到最高國際標準並具備尖端科技的設備及系統。此外，該設施亦將額外受惠於保稅的倉儲地位及提供包括調兌等一系列服務的能力。

該設施於24小時內可從油輪卸出高達100,000噸石油，且安全性極高，其效率站於國內同業的前列。效率之高超過於珠江三角洲現有設施達四倍。

考慮到市場對該項設施的預期需求，本集團正加快發展該項目，擴容後的第二期可提供額外1,390,000立方米化工、柴油及汽油倉儲能力，地盤平整工程經已完成。第二期工程進展順利，油罐地基工程將於本年度第二季展開，預期二期工程於二零零八年初竣工。

本集團於中國的另外兩個倉儲設施於二零零六年亦見進展。儘管福建泉州的泰山福建石化倉儲基地因惡劣天氣而有所延誤，但第一期90,000立方米的建造工程現已完成，並於二零零七年首季開始營運。於二零零六年七月，本集團決定將其於福建項目的持股量由38%增至100%，全面掌控該項目及其日後前景。

二零零六年，泰山已就毗鄰上海的洋山石化倉儲基地取得國家發展和改革委員會的批文，並於二零零六年八月展開包括420,000立方米燃料油倉儲設施的第一期項目的興建工程。有關的地基工程經已完成，而碼頭則處於興建階段。第一期將於二零零八年上半年竣工。

分銷

本集團的分銷業務包括新加坡及香港船舶加油業務。二零零六年收入強勁增長46%至4,471,000,000港元，而分類業績亦相應大幅提高97%至37,000,000港元。

增長主要來自強勁的新加坡市場，通過與航運公司建立的更緊密關係，以及與本集團倉儲及供應業務發揮協同效應，提高市場份額。目前，泰山於全球最大船舶加油市場新加坡躋身十大船舶加油服務供應商之列。

至於香港方面，本年度致力重組業務，務求最大程度利用南沙倉儲基地投產所帶來的商機。

財務資源

現金流量於年內保持正向，而資本開支則較去年減少77%。於二零零六年十二月三十一日，本集團現金狀況為373,000,000港元，持續經營業務的未動用信貸為4,176,000,000港元。本集團的負債資產比率為0.57，較二零零五年年底的0.64有所改善。

集團陸上倉儲項目的債項資金將以無追索權項目融資為基礎。本集團早前為南沙倉儲基地第一期安排了人民幣380,000,000元的信貸額，並額外為第二期化學品倉儲安排人民幣270,000,000元的信貸融資。本集團亦已為福建項目第一期安排一項合共人民幣195,000,000元的信貸額。

根據今天公佈的交易，向美國華平投資集團發行證券所得款項780,000,000港元（100,000,000美元）擬作進一步發展泰山於中國的陸上倉儲業務。

公司發展

本集團致力為客戶提供質優高值的綜合性能源服務。本集團深明，需要持續投資於人才並培養貫徹良好企業文化，方能實現該目標。

在二零零五年的發展基礎上，本集團推行了一項計劃，公佈泰山的集團遠景、承擔以及核心價值（包括品質、誠信、開明、團隊精神、人才為本及回饋社會。本集團通過後續活動向各級員工進一步強化該等訊息。

此外，本集團亦繼續建構及微調符合世界級公司的企業管治規程。本集團委聘一間美國的專業公司，專責為本集團辨別風險的優先次序並籌劃全面的內部審核計劃，並於二零零六年十二月獲得批准，將於二零零七年第二季開始實施。本集團亦獲益於從獨立非執行董事的建議，並作出多項改進。

本集團於先進系統的投資持續對效率及風險管理帶來裨益。本年度不但SAP系統已於中國開始運作，同時本集團供應業務亦成功引入全新買賣系統*Allegro*。該等投資進一步改善集團內公司間的資訊流通，增強集團在監管方面的管理能力，及提高業務的整合水平。

本集團持續吸引、培養及挽留所需人才，推動業務向前。林宜昌獲委任為航運部總裁，接替Ib Fruergaard的職務，而Ib Fruergaard則留任董事會擔任非執行董事，確保有關業務的管理得以順利過渡。尹偉南獲委任為首席財務官，楊佐濱獲委任為石油服務部總裁；而林健威則獲委任為企業傳訊副總裁。彼等皆饒富經驗，均能協助管理集團並維持集團增長。

展望

本集團將於二零零七年繼續向成為亞洲全面綜合石油物流公司的目標邁進，將本集團於新加坡成功發展的模式，應用於中國市場並將其規模擴大。本集團的業務活動乃經精心策劃，藉以從分部間協同效應所帶來的機遇中獲取最大的裨益，並確保本集團資產皆用於溢利最高的領域。

本集團預期供應業務將承接二零零六年下半年建立的增長趨勢，與其倉儲業務（包括中國陸上倉儲連同浮動油庫）、分銷及運輸業務進行更為緊密的整合。石油服務團隊將進一步擴展泰山全球石油產品供應來源，並於中國設立類似的團隊，擴大客戶的網絡，確保緊貼中國市場。

至於運輸方面，本集團預期市場情況仍將充滿挑戰。超級油輪運費於二零零七年首季持續偏軟。儘管石油需求極可能從上年度末的低位反彈，全球油輪噸位數供應增加很可能制約運費的提高。有鑒於此，與及市場對石油倉儲的需求增加，本集團已將兩艘體積較小的超級油輪轉為浮動油庫，並計劃於二零零七年前將更多噸數轉為浮動油庫，使單殼超級油輪不多於六艘。二零零六年底集團營運的單殼超級油輪為十二艘。此外，泰山亦正不斷爭取更多期租船業務。整體而言，該主動且具策略性的措施旨在減低本集團在超級油輪市場的波動風險，並將穩定收入、擴大使用率並提高與本集團其他業務的協同效應。

本集團預期南沙及福建倉儲基地的第一期將逐步增加對其業績的貢獻。我們對市場反應理想，感到鼓舞，銷售團隊現正積極向國內客戶推廣本集團的服務。

南沙倉儲基地全面運作後，本集團預期分銷及供應業務將大幅上升，貢獻亦會相應提升。儘管本集團預期分銷業務將面臨更劇烈的競爭，但本集團深信憑藉其綜合石油物流策略的協同優勢與二零零七年末將交付的第一艘全新6,500噸雙殼加油船後的額外能力，本集團將於競爭中取勝。集團將提高浮動油庫的容量以應付市場強大的需求，並使服務種類更加多元化，招攬更多客戶，因應增加創收能力。

總括而言，本集團石油供應、倉儲、分銷業務的持續發展將從二零零七年起讓本集團的盈利組合比重更加平衡，減低本集團在較為波動的超級油輪市場中所承受的風險。因此，本集團相信業務基礎已更為牢固，多元性及靈活性更高，盈利質素今後將獲得提升。

誠如上文所述，我們預期將受益於引入美國華平投資集團作為泰山的策略股東，美國華平投資集團具備的專業知識與本公司所擁有的是互相補足，其向泰山投入的額外資金亦牢固泰山達成作為全亞洲唯一全面綜合物流公司之目標。

行政總裁
張震遠 太平紳士

香港，二零零七年三月二十八日

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
收入	2	11,459,980	10,463,650
銷售成本		(10,796,880)	(9,836,628)
毛利		663,100	627,022
其他收入		53,885	48,583
出售船舶收益淨額		—	130,605
一般及行政開支		(221,567)	(184,991)
財務成本	4	(385,544)	(312,864)
分佔聯營公司之溢利／(虧損)		615	(1,851)
除稅前溢利	5	110,489	306,504
稅項	6	(13,977)	(3,474)
年度溢利		96,512	303,030
母公司普通股權益持有人應佔溢利		100,333	303,030
少數股東權益應佔溢利		(3,821)	—
		96,512	303,030
股息 — 擬派末期	7	—	29,077
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	8		
基本		2.07港仙	6.25港仙
攤薄		2.02港仙	6.16港仙

綜合資產負債表

二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,997,710	4,444,320
收購船舶訂金		44,207	—
預付土地／海床租金		348,694	60,750
執照	9	42,528	45,136
商譽	10	483,205	237,907
於聯營公司之權益		169,661	294,317
於抵押賬戶持有之存款		9,750	78,000
非流動資產總值		<u>6,095,755</u>	<u>5,160,430</u>
流動資產			
燃油		92,872	81,413
存貨		783,434	318,276
應收賬項	11	1,250,652	1,021,184
預付款項、按金及其他應收款項		182,396	113,373
進行中訂約		20,296	211,938
衍生金融工具		148,439	26,992
已質押存款		72,644	13,000
現金及現金等值項目		300,548	644,251
列為持作出售之非流動資產		—	11,372
流動資產總值		<u>2,851,281</u>	<u>2,441,799</u>
流動負債			
附息銀行貸款及其他貸款		642,899	420,521
應付賬項及應付票據	12	912,634	630,516
其他應付款項及應計費用		629,469	159,373
應付融資租賃款項		26,352	21,807
進度款項高於訂約成本		11,490	29,207
衍生金融工具		48,669	38,990
應繳稅項		26,093	18,987
流動負債總額		<u>2,297,606</u>	<u>1,319,401</u>
流動資產淨額		<u>553,675</u>	<u>1,122,398</u>
資產總值減流動負債		<u>6,649,430</u>	<u>6,282,828</u>
非流動負債			
定息有擔保優先票據		(3,124,306)	(3,113,649)
附息銀行貸款及其他貸款		(1,202,464)	(1,132,859)
應付融資租賃款項		(112,005)	(143,066)
遞延稅項負債		(58,750)	(7,492)
非流動負債總額		<u>(4,497,525)</u>	<u>(4,397,066)</u>
資產淨額		<u>2,151,905</u>	<u>1,885,762</u>
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		48,649	48,462
儲備		2,000,259	1,781,558
擬派末期股息		—	29,077
少數股東權益		<u>102,997</u>	<u>26,665</u>
權益總額		<u>2,151,905</u>	<u>1,885,762</u>

附註：

1. 全新及經修訂香港財務申報準則之影響

本集團首次於本年度財務報表採納的全新及經修訂香港財務申報準則（「香港財務申報準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及香港（國際財務申報詮釋委員會）詮釋（「香港（國際財務申報詮釋委員會）詮釋」）（以下統稱「新訂香港財務申報準則」）如下：

香港會計準則第21號（修訂本）	境外業務之投資淨額
香港會計準則第27號（修訂本）	綜合及獨立財務報表：因二零零五年公司（修訂）條例而修訂
香港會計準則第39號及香港財務申報準則第4號（修訂本）	財務擔保合約
香港會計準則第39號（修訂本）	預測集團內部交易之現金流量對沖會計處理
香港會計準則第39號（修訂本）	公平值選擇權
香港（國際財務申報詮釋委員會）— 詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃

採納上述全新及經修訂香港財務申報準則以及詮釋對該等財務報表並無造成任何重大影響。

會計政策的主要變動如下：

(a) 香港會計準則第21號 匯率變動的影響

境外業務投資淨額之修訂

於採納有關境外業務投資淨額的香港會計準則第21號（修訂本）後，所有源自本集團境外業務的投資淨額內貨幣項目的外匯差額，於綜合財務報表被確認為獨立的權益部分，不論該貨幣項目以何種貨幣伸算。該項改變並未對二零零六年十二月三十一日或二零零五年十二月三十一日的財務報表構成重大影響。

(b) 香港會計準則第39號 金融工具：確認及計量

財務擔保合約之修訂

該修訂對香港會計準則第39號的範圍作出變更，要求不被視為保險合約的已發行財務擔保合約，首先按公平值確認，再次計量時按根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產釐定的金額與首次確認金額的較高者，減去（如適當）根據香港會計準則第18號收益確認的累計攤銷。採納該修訂對財務報表並無重大影響。

(c) 香港（國際財務申報詮釋委員會）— 詮釋第4號 釐定一項安排是否包含租賃

本集團已於二零零六年一月一日採納該詮釋，該詮釋給予指引，以釐定安排是否包含必須應用租賃會計的租賃。該詮釋對財務報表並無重大影響。

2. 收入

收入（亦指本集團營業額）指扣除退貨及貿易折扣備抵後已售石油產品之發票淨額、提供船舶加油服務之收入、提供石油運輸服務之貨運收入總額及石油倉儲業務之收入總額。本集團內公司間之所有重大交易已於綜合賬目時予以對銷。

3. 分類資料

分類資料以兩種分類方式呈報：(i)按業務分類之主要分類申報基準，及(ii)以地區分類之次要分類申報基準。

本集團經營業務之結構及管理乃根據其營運性質以及本集團所提供的產品及服務分類。本集團旗下的每個業務分類代表一個可提供產品及服務之策略性業務單位，其中提供的產品與服務所承受的風險及獲取的回報與其他業務分類者各異。業務分類之詳情概述如下：

- (i) 石油產品供應；
- (ii) 提供物流服務（包括石油運輸及石油倉儲）；及
- (iii) 提供船舶加油服務。

在釐定本集團地區性分類時，收入之分類乃按顧客所在地為依歸，而資產則按其所在地為依歸。

各分類間之銷售及轉讓乃經參照向第三方進行銷售時所用之售價並按當時現行之市價進行。

(a) 業務分類

下表呈列本集團截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度按業務分類之收入、溢利與若干資產、負債及開支資料。

	提供物流服務										綜合	二零零五年 千港元
	石油產品供應		石油運輸		石油倉儲		提供船舶加油服務		對銷			
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元		
分類收入:												
來自對外客戶												
之收入	4,811,090	5,599,257	2,081,842	1,761,014	96,022	48,066	4,471,026	3,055,313	—	—	11,459,980	10,463,650
分類間收入	1,762,349	675,326	147,158	116,476	72,581	18,866	624,092	460,638	(2,606,180)	(1,271,306)	—	—
	<u>6,573,439</u>	<u>6,274,583</u>	<u>2,229,000</u>	<u>1,877,490</u>	<u>168,603</u>	<u>66,932</u>	<u>5,095,118</u>	<u>3,515,951</u>	<u>(2,606,180)</u>	<u>(1,271,306)</u>	<u>11,459,980</u>	<u>10,463,650</u>
分類業績	<u>38,569</u>	<u>53,689</u>	<u>445,329</u>	<u>548,169</u>	<u>25,499</u>	<u>14,084</u>	<u>36,507</u>	<u>18,563</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>545,904</u>	<u>634,505</u>
利息收入及												
未分配收益											51,334	64,854
未分配開支											(101,205)	(79,991)
財務成本											(385,544)	(312,864)
除稅前溢利											110,489	306,504
稅項											(13,977)	(3,474)
年度溢利											<u>96,512</u>	<u>303,030</u>

附註：年內，本集團已對其業務進行檢討並精簡石油運輸、石油倉儲以及船舶加油服務的分類。因此，本公司已將若干比較數字重新分類，藉以符合本年度的呈列方式。

	提供物流服務										綜合	二零零五年 千港元
	石油產品供應		石油運輸		石油倉儲		提供船舶加油服務		對銷			
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元		
資產及負債:												
分類資產	2,042,910	1,308,150	4,362,583	4,878,153	1,587,756	472,460	442,920	462,231	8,436,169	7,120,994		
於聯營公司之權益	—	—	—	—	169,661	294,317	—	—	169,661	294,317		
未分配資產									341,206	186,918		
資產總值									<u>8,947,036</u>	<u>7,602,229</u>		
分類負債	1,299,924	383,654	218,963	152,529	154,518	41,565	223,034	224,691	1,896,439	802,439		
未分配負債									4,898,692	4,914,028		
負債總額									<u>6,795,131</u>	<u>5,716,467</u>		
其他分類資料:												
折舊及攤銷	10,688	—	343,254	236,727	10,453	6,215	—	—	364,395	242,942		
未分配折舊及攤銷									8,002	4,823		
									<u>372,397</u>	<u>247,765</u>		
資本開支	—	—	138,180	3,231,606	597,137	143,619	—	—	735,317	3,375,225		
未分配資本開支									52,604	7,301		
									<u>787,921</u>	<u>3,382,526</u>		
呆壞賬撇除／備抵	6,492	—	9,702	832	—	—	218	—	16,412	832		
未分配呆壞賬									852	1,201		
撇除／備抵									<u>17,264</u>	<u>2,033</u>		

(b) 地區分類

下表呈列本集團截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度按地區分類之收入、若干資產及開支資料。

	中國		其他亞太地區之國家		綜合	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
分類收入： 來自對外客戶 之收入	<u>885,073</u>	<u>2,507,348</u>	<u>10,574,907</u>	<u>7,956,302</u>	<u>11,459,980</u>	<u>10,463,650</u>
其他分類資料：						
分類資產	<u>1,776,099</u>	<u>892,875</u>	<u>3,381,555</u>	<u>2,522,272</u>	<u>5,157,654</u>	<u>3,415,147</u>
未分配資產					<u>3,789,382</u>	<u>4,187,082</u>
					<u>8,947,036</u>	<u>7,602,229</u>
資本開支	<u>648,353</u>	<u>144,715</u>	<u>1,387</u>	<u>6,205</u>	<u>649,740</u>	<u>150,920</u>
未分配資本開支					<u>138,181</u>	<u>3,231,606</u>
					<u>787,921</u>	<u>3,382,526</u>
呆壞賬 撇除／備抵	—	—	<u>17,264</u>	<u>2,033</u>	<u>17,264</u>	<u>2,033</u>

4. 財務成本

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
須於五年內全部償還之銀行貸款利息	<u>80,807</u>	<u>53,001</u>
毋須於五年內全部償還之銀行貸款利息	<u>8,119</u>	<u>15,521</u>
其他貸款利息	<u>16,234</u>	<u>1,230</u>
信託收據貸款利息，有抵押	<u>7,225</u>	<u>887</u>
應付融資租賃款項利息	<u>16,387</u>	<u>24,567</u>
定息有擔保優先票據利息	<u>275,857</u>	<u>217,694</u>
其他借貸成本	<u>760</u>	<u>1,560</u>
利息總額	<u>405,389</u>	<u>314,460</u>
減：資本化利息	<u>(19,845)</u>	<u>(1,596)</u>
	<u>385,544</u>	<u>312,864</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
已售存貨成本	<u>9,160,132</u>	<u>8,549,079</u>
已提供服務成本	<u>1,636,748</u>	<u>1,287,549</u>
折舊	<u>369,789</u>	<u>245,168</u>
執照攤銷	<u>2,608</u>	<u>2,597</u>
銀行利息收入	<u>(22,114)</u>	<u>(34,065)</u>

6. 稅項

香港利得稅乃以於本年度內在香港產生之估計應課稅溢利，按稅率17.5% (二零零五年：17.5%) 計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團經營所在國家之現行法律、詮釋及慣例按當時之稅率計算。其餘本集團的附屬公司大都於新加坡註冊，當地現行稅率為20% (二零零五年：20%)。

憑藉新加坡稅局授予本集團全球貿易商計劃 (「GTP」) 地位，本集團年內若干石油供應業務所得合資格收入已按10%優惠稅率繳納稅項，而年內任何其他未符合GTP資格的收入，則按本年度20%稅率繳稅。

根據新加坡所得稅法第13A章，凡於新加坡註冊成立的附屬公司，而旗下所有船舶掛上新加坡國旗的遠洋船舶，有關之租賃及運輸收入，可豁免繳納新加坡企業所得稅。年內並無就租賃及運輸收入所產生之估計應課稅溢利計提撥備。

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
本集團		
即期—香港		
本年度稅務支出	—	271
過往年度超額撥備	(11)	(152)
即期—其他地區		
本年度稅務支出	15,517	10,513
過往年度不足／(超額)撥備	1,585	(487)
遞延	(3,173)	(6,671)
分佔一間聯營公司應佔稅項	59	—
	<u>13,977</u>	<u>3,474</u>
本年度稅務支出總額	<u>13,977</u>	<u>3,474</u>

7. 股息

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
擬派末期股息—無(二零零五年：每股普通股0.60港仙)	—	29,077

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔本年度溢利約100,333,000港元(二零零五年：303,030,000港元)及於年內已發行普通股加權平均股數4,853,689,462股(二零零五年：4,846,240,202股)計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔本年度溢利約100,333,000港元(二零零五年：303,030,000港元)計算。該項計算所採用之普通股包括用作計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均股數4,853,689,462股(二零零五年：4,846,240,202股)，加上假設因視作行使所有具攤薄影響之普通股而以無償方式發行之普通股加權平均股數102,817,352股(二零零五年：75,393,836股)。

9. 執照

執照代表根據馬來西亞交通部簽發的執照，於馬來西亞半島東岸及西岸範圍所限的港口經營浮動油庫所取得的權利。執照以成本減任何減值虧損列值，並按其估計可使用年期20年以直線法攤銷。

10. 商譽

上年度透過業務合併所收購的商譽主要歸因於收購 Neptune Associated Shipping Pte. Ltd 及其附屬公司(「NAS Group」)約19,000,000港元及向本公司控股股東收購石油供應業務約217,600,000港元。

於本年度，就業務合併招致的商譽主要歸因於從獨立第三方收購Sky Sharp Investments Limited、福建泰山石化倉儲發展有限公司及石獅市益泰潤滑油脂貿易有限責任公司分別約198,000,000港元、2,000,000港元及45,000,000港元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團認為就收購的石油供應、石油倉儲業務及從NAS Group提供的石油運輸服務所招致的商譽，毋須計提任何減值撥備。

11. 應收賬項

本集團一般向良好的客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。本集團全力對未償還應收賬項採取嚴謹的監控措施，過期結餘均由高級管理層定期檢討。按照上述基準，加上本集團應收賬項涉及的客戶為數眾多，故信貸風險不屬高風險。應收賬項均為免息。

在扣除撥備後，根據銷售確認之日期，於結算日之應收賬項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
1至3個月	1,190,255	998,278
4至6個月	30,381	10,669
7至12個月	22,641	10,904
12個月以上	7,375	1,333
	<u>1,250,652</u>	<u>1,021,184</u>

12. 應付賬項及應付票據

本集團一般可獲供應商給予30日至90日之信貸期。

根據購貨收據日期，於結算日之應付賬項及應付票據之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
1至3個月	899,396	619,224
4至6個月	8,254	3,855
7至12個月	3,464	3,679
12個月以上	1,520	3,758
	<u>912,634</u>	<u>630,516</u>

應付賬項及應付票據為免息並一般介乎30至90日的期限內清付。

流動資金、財務資源、抵押資產及負債資產比率

本集團以內部所得現金流量是由香港、新加坡及中國之銀行提供之有期貸款與貿易融資信貸作為營運資金。於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目為300,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：644,000,000港元）及已質押存款73,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：13,000,000港元），包括337,000,000港元等值之美元、10,000,000港元等值之新加坡元、18,000,000港元等值之人民幣、4,000,000港元等值之歐元及4,000,000港元。於二零零六年十二月三十一日，本集團有附息銀行貸款及其他貸款1,845,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：1,553,000,000港元），69%為浮息美元借款。於二零零六年十二月三十一日，本集團643,000,000港元之銀行貸款將於一年內到期。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行信貸大部份以73,000,000港元現金存款、於抵押賬戶所持10,000,000港元之存款、賬面值2,560,000,000港元之船舶、預付土地/海床租金269,000,000港元、賬面值159,000,000港元之石油倉儲設施、賬面值321,000,000港元之存貨、本公司一名董事簽立的個人擔保、由本公司簽立的公司擔保、本公司最終控股公司Titan Oil Pte. Ltd.（「Titan Oil」）的一間附屬公司簽立的公司擔保及Titan Oil簽立的無限制公司擔保。

於二零零六年十二月三十一日，為數3,124,000,000港元之定息有擔保優先票據（「該等票據」）以若干附屬公司的股份作抵押。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資產為2,851,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：2,442,000,000港元）。於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動比率為1.85，於二零零六年十二月三十一日則下降至1.24。於二零零六年十二月三十一日，本集團之總資產為8,947,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：7,602,000,000港元），銀行貸款及其他貸款總額為1,845,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：1,553,000,000港元），應付融資租賃款項則為138,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：165,000,000港元）及該等票據3,124,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：3,114,000,000港元）。本集團之負債資產比率（以銀行貸款及其他貸款總額、應付融資租賃款項及該等票據除以總資產計算）於二零零六年十二月三十一日為0.57（二零零五年十二月三十一日：0.64）。

本集團之業務合約主要以美元結算。本集團之申報貨幣為港元，由於年內美元兌港元之滙兌穩定，故董事認為本集團並無任何重大外滙滙率波動風險。年內，本集團之油價掉期合約、利率掉期協議及遠期貨運協議是用以對沖商品價格、利率及運費波動風險。本集團並無使用衍生金融工具作投機用途。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本公司就若干附屬公司所獲銀行信貸向銀行作出擔保，而有關銀行信貸已動用約2,615,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：1,944,000,000港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本公司就一間附屬公司所獲融資租賃安排作出138,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：164,000,000港元）擔保。

於二零零六年十二月三十一日，本公司就一間附屬公司使用的船舶加油業務向供應商作出38,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：9,000,000港元）擔保。

僱員及酬金政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團在新加坡、香港及中國僱用約563名僱員，而在本集團船隊及浮動油庫僱用約587名職員和船員。酬金方案（包括底薪、花紅及實物利益）乃參考市場薪酬指標及個人資歷而釐定，並根據個人表現評估每年進行檢討。此外，本集團亦向本集團若干僱員及董事授出購股權。

股息

董事會並不建議派付任何末期股息。（二零零五年：每股0.6港仙）

購買、出售或贖回本公司證券

年內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治常規守則

本公司致力於良好企業管治，著重具質素的董事會、具透明度、獨立且具問責性的制度，以提升長期股東的價值。年內，本公司已採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守其中所載之所有守則條文。有關企業管治的詳情載於本公司年報內。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團本年度之經審核綜合財務報表，並認為該等報表已符合適用的會計準則、上市規則及相關法律規定，並作出了充份的披露。

於本公佈發出日期，本公司的執行董事為蔡天真先生、張震遠太平紳士及Ib Fruergaard先生；本公司的非執行董事為章士強先生；本公司的獨立非執行董事為高來福太平紳士、石禮謙太平紳士、譚惠珠太平紳士及黃光漢太平紳士。

泰山石化集團有限公司

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心49樓4901室

電話：2116 1388

傳真：3107 1899

網頁：www.petrotitan.com

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容