



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



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

年度報告 2007



## 目 錄

2	公司簡介和企業信息
5	財務摘要
8	主席致辭
10	經營管理回顧與展望
16	管理層討論與分析
27	大事記
29	董事及高管層
36	公司管治報告
49	董事會報告
84	獨立核數師報告
86	綜合損益表
87	綜合資產負債表
89	綜合權益變動表
91	綜合現金流量表
93	綜合財務報表附註
156	五年財務概要



## 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）於二零零五年七月成功收購China Fertilizer (Holdings) Company Limited及其附屬公司（「化肥集團」）後在香港上市，是以分銷服務為導向、產業鏈上下游一體化經營的綜合型化肥公司。

本公司及其附屬公司（「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。

根據二零零七年的營業額，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
- 中國最大的化肥生產商之一

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，並注重履行社會責任。

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一，二零零七年第17次入圍全球企業500強並名列第299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。

## 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

#### 非執行董事

陳國鋼博士  
Stephen Francis DOWDLE博士  
Wade FETZER III 先生

#### 獨立非執行董事

高明東先生  
李家祥博士(二零零七年六月二十八日離任)  
鄧天錫博士  
謝孝衍先生(二零零七年六月二十八日委任)

#### 審核委員會

李家祥博士(主席)  
(二零零七年六月二十八日離任)  
謝孝衍先生(主席)  
(二零零七年六月二十八日委任)  
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(二零零七年六月二十八日離任)  
Stephen Francis DOWDLE博士  
謝孝衍先生(二零零七年六月二十八日委任)  
陳奕青女士

#### 提名委員會

高明東先生(主席)  
李家祥博士(二零零七年六月二十八日離任)  
Stephen Francis DOWDLE博士  
鄧天錫博士  
謝孝衍先生(二零零七年六月二十八日委任)

#### 首席財務官

張寶紅先生

#### 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：(10) 5956 9421  
香港：(852) 3656 1588

傳真：  
北京：(10) 5956 9627  
香港：(852) 2850 7229

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)

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](http://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  
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

百慕達  
The Bank of Bermuda Limited  
6 Front Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

### 主要合作銀行

中國銀行  
交通銀行  
中國工商銀行  
荷蘭銀行  
東京三菱銀行

## 財務摘要

(除銷售量、每股盈利外，均以港幣千元列示)

	二零零七年	二零零六年
銷售量 (萬噸)	<b>1,516</b>	1,257
營業額	<b>29,436,834</b>	21,126,571
毛利	<b>2,769,205</b>	1,707,267
除稅前溢利	<b>1,010,247</b>	1,003,973
本公司股東應佔溢利	<b>663,306</b>	896,246
本公司股東應佔溢利 <sup>(註1)</sup>	<b>1,286,491</b>	898,111
每股盈利 (港仙/股)	<b>11.06</b>	15.43
每股盈利 (港仙/股) — 不含公允價值變動 <sup>(註2)</sup>	<b>21.44</b>	15.46
淨資產收益率	<b>8.30%</b>	20.61%
淨資產收益率 <sup>(註3)</sup>	<b>16.11%</b>	20.65%
債股比 <sup>(註4)</sup>	<b>34.41%</b>	37.03%

註1：不含衍生金融工具公允價值變動。

註2：根據期內本公司股東應佔溢利(不含可轉換票據衍生金融工具公允價值變動)除以期內加權平均股數計算。

註3：根據期內本公司股東應佔溢利(不含可轉換票據衍生金融工具公允價值變動)除以期終本公司股東應佔權益計算。

註4：根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。







## 主席致辭

尊敬的各位股東：

我很高興向各位股東報告本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止之年度業績情況，並代表董事會向各位股東以及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！

二零零七年，本集團在各位股東的關心和支持下，繼續深入推進「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，全年本集團實現產品銷售量1,516萬噸，比二零零六年增長20.55%；實現營業額294.37億港元，增長39.34%；剔除不影響本集團現金流之可轉換票據衍生金融工具部份公允值變動之損失，淨利潤為12.86億港元，增長43.24%，每股盈利為21.44港仙，增長38.68%，取得了歷史最好業績；如計入不影響本集團現金流之可轉換票據衍生金融工具部份公允值變動之損失，淨利潤為6.63億港元，下降25.99%。

二零零七年，本集團成功收購中國中化集團公司持有的青海鹽湖鉀肥股份有限公司、天脊中化高平化工有限公司、中化山東肥業有限公司的股權，並認購西北地區最大磷肥生產企業—甘肅瓮福化工有限公司30%股份，進一步擴大了公司產業規模和國產化肥供應基礎，提升了公司的資產質量和盈利能力。截至二零零七年十二月三十一日止，本集團控股參股化肥總生產能力增長到785萬噸。

二零零七年，本集團繼續大力推進分銷網絡建設，並深入落實「將分銷中心建在縣上」的策略，網絡規模進一步擴大，截至二零零七年十二月三十一日止，分銷中心總數達到1,672家；同時分銷網絡服務於終端客戶的能力進一步增強，全年開展各類大型農化服務活動，受到了廣大客戶的歡迎，公司的社會責任形象進一步增強，公司的品牌形象也得到了很好的提升。

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，建議就截至二零零七年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股2.76港仙，比二零零六年增長19.48%。

## 主席致辭

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，致力於建立一個規範、高效、科學的公司治理機制。根據香港聯交所有限公司上市規則附錄十四《企業管治常規守則》的要求，本公司在二零零七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、公司發展戰略及其他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。

展望未來，董事會認為今後幾年本集團仍處於重要的戰略發展機遇期。中國經濟持續快速發展為公司提供了良好的外部環境，特別是在全球糧食供應壓力加大、糧食價格持續上漲的形勢下，中國政府為保障中國糧食安全和物價穩定，不斷加大惠農政策力度，二零零八年的支農資金投入規模將比二零零七年大幅增加，達到5,625億元人民幣。積極的農業政策有助於激勵農民增加對農業生產的投入，對農業增長和農民增收發揮著顯著作用。同時公司的發展也面臨著一些新的挑戰：全球石油等資源商品價格上漲，推動了化肥生產成本的上升；政府對化肥出口和國內市場的調控也增加了企業經營風險。本集團將進一步發揮上下游一體化經營的優勢，強化企業內部精益管理，努力化解各種風險，對此我們充滿信心。

二零零八年，本集團將繼續深化「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，擴大產業基礎，鞏固產品供應，強化網絡分銷，以全面完成二零零八年各項業績目標，為股東創造更高回報，為社會創造更多財富，為中國糧食安全和農業發展發揮更顯著作用。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向公司客戶，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的關心和大力支持，希望管理層和全體員工繼續努力工作，直面挑戰，再創佳績。

劉德樹  
主席

香港，二零零八年三月二十八日

## 經營管理回顧與展望

二零零七年，中國經濟連續第五年保持10%以上的強勁增長。國家在加強宏觀經濟調控的同時，繼續加大惠農政策實施力度，全年中央財政對「三農」（農業、農村、農民）的各項支出達到4,318億元人民幣，比上年增長27%，實現了糧食生產連續第四年豐收，總產量突破5億噸；扣除物價上漲因素，農民人均純收入增長9.5%。良好的農業發展形勢，推動了化肥產業的持續發展，為本集團提供了有利的外部環境。另一方面，全球糧食價格上漲和國際市場化肥價格大幅上升，也進一步拉動了中國化肥市場的繁榮，全年總體保持了供需兩旺和價格上升的態勢。

在此形勢下，本集團在董事會的正確領導下，繼續深入實施「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，採取一系列措施，擴大產業基礎，鞏固產品供應，強化網絡分銷，克服了因石油等資源價格大幅上漲引起的化肥生產成本上升，以及因國際海運費大幅上漲引起的進口化肥物流成本上升等不利因素，取得了重要的戰略成果和良好的經營業績。

### 財務摘要

二零零七年，本集團實現營業額294.37億港元，同比增長39.34%；剔除不影響本集團現金流之可轉換票據衍生金融工具公允價值變動影響，淨利潤為12.86億港元，增長43.24%，每股盈利為21.44港仙，增長38.68%；如計入不影響本集團現金流之可轉換票據衍生金融工具部份公允價值變動之損失，淨利潤為6.63億港元，下降25.99%。

### 產品經營方面

二零零七年，本集團實現產品銷量1,516萬噸，比上年同期增長20.55%，進一步鞏固了公司作為中國最大化肥分銷商、服務商的市場地位。

其中，鉀肥實現銷量569萬噸，同比增長24.88%，佔中國鉀肥市場的份額由二零零六年的45%提高到55%，市場優勢地位進一步提高。這主要得益於二零零七年鉀肥進口談判較早結束，使本集團能夠充分運用國際國內鉀肥供應商戰略聯盟優勢和網絡分銷優勢，大商品的市場運作能力日益提高。

氮肥實現銷量470萬噸，同比增長26.74%，佔中國氮肥市場的份額由二零零六年的8%提高到10%。這主要得益於本集團通過實施供應鏈管理戰略，由資本戰略聯盟、長約供應商和區域供應商組成的供應體系不斷擴大，且貨源提供集中度上升。二零零七年，本集團通過資本市場戰略參股新加坡交易所有限公司上市企業「中國心連心化肥有限公司」（China XLX Fertiliser Ltd.），進一步壯大了氮肥供應商聯盟。

## 經營管理回顧與展望

磷肥與複合肥實現銷量416萬噸，同比增長22.62%。這主要得益於本集團磷肥和複合肥上下游一體化戰略優勢效應的逐年提升，以及積極擴大與行業內供應商的戰略聯盟，對資源獲取發揮了重要作用。

硫磺進口、分銷業務經過幾年的培育和逐步發展，目前已經成為中國硫磺市場的一支重要力量，對保障中國市場的硫磺供應和公司業績增長起到了重要作用。同時，在中國化肥產能持續增加和國際市場化肥價格大幅上漲的形勢下，本集團的化肥出口業務也得到了快速發展。

### 生產方面

二零零七年，本集團成功收購了對中國中化集團公司持有的青海鹽湖鉀肥股份有限公司、天脊中化高平化工有限公司、中化山東肥業有限公司的股份，並參股甘肅瓮福化工有限公司，使本集團在十一家化肥生產企業擁有權益，化肥總生產能力比上年大幅提高了482萬噸，達到785萬噸，為中國最大的化肥生產商之一。

二零零七年，本集團控股參股的化肥企業按照「循環經濟」的理念，積極推進「節能減排」工作，取得了較好的效果。比如，本集團控股的中化重慶涪陵化工有限公司通過實行水資源「分級使用、多次使用」，每年可從廢水中回收大量的磷，並且利用生產過程產生的餘熱進行發電，實現了經濟效益和社會效益雙提升。

### 網絡分銷方面

二零零七年，本集團按照既定發展戰略，繼續推進在全國1,800個農業縣建設2,000家分銷中心的戰略目標，全年淨增加297家分銷中心，分銷中心總數達到1,672家，網絡分佈於中國26個省份的主要農業縣，覆蓋中國約91%的耕地面積，進一步擴大了公司的網絡優勢。

二零零七年，網絡銷售產品979萬噸，比上年增長24.55%，網絡素質和效率進一步提高。以鄉鎮級客戶為主體的客戶體系進一步擴展，鄉鎮級客戶達到2.8萬家以上，成為分銷中心的重要客戶資源，為網絡提高營銷服務能力和市場佔有率進一步夯實了基礎。

## 經營管理回顧與展望

本集團把向終端農戶提供多種形式的服務作為公司的一項長期戰略繼續推進。二零零七年，本集團「實施測土配方服務，建設科學施肥示範村」公益活動，以及開展「百縣萬場電影下鄉」活動，得到新華社等中央媒體的集中宣傳報道；全年開展各類大型農化服務活動3,000多場，新建科學施肥示範村360個，總數達到535個，在促進產品銷售和品牌價值提升的同時，進一步提升了本集團的社會責任形象。

### 內部控制與管理方面

本集團始終把股東資產價值安全放在第一位，把建立健全先進、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。二零零七年，本集團以COSO內控框架為指引，進一步健全內部控制及風險管理制度，加強公司內部審計稽核，對風險管控、安全環保工作始終不放鬆、不懈怠，全年沒有發生大的風險事故和安全事故。

本年度，本集團還進一步重新梳理和強化了分銷網絡內控體系，強化了對貨權、資金的垂直一體化管理，同時啟動分銷網絡建設與運營的標準化工程，保障分銷網絡的運營安全。

### 戰略規劃方面

二零零七年末本集團按照慣例對二零零八年至二零一零年三年發展規劃進行了滾動修訂，在全面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（「規劃」）。

根據該規劃，本集團將繼續深化「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，進一步擴大產業規模、分銷網絡體系和物流設施能力，提升公司的產業利潤貢獻、網絡增值能力和物流體系的戰略價值。

## 經營管理回顧與展望

### 未來展望

二零零八年，中國政府繼續加大實施惠農政策力度，全年中央財政對「三農」的投入將達到5,625億元人民幣，較上年增長30.3%。在國家支農惠農政策的激勵作用下，化肥等農資商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。同時，本集團也面臨著一些新的挑戰：全球石油等資源商品價格上漲，推動了化肥生產成本的上升；政府對化肥出口和國內市場的調控也增加了企業經營風險等。

本集團將在董事會的領導下，繼續以為股東創造最大價值為目標，按照既定的「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，持續擴大產業基礎，提升分銷網絡規模和素質，強化物流體系的戰略價值，進一步發揮上下游一體化經營的優勢，全面抓好產品經營、內控管理、精益管理，努力完成全年各項業績目標，為各股東創造更高回報，為把公司建設成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商進行不懈奮鬥。







## 管理層討論與分析

截至二零零七年十二月三十一日止十二個月本集團銷量為1,516萬噸，營業額294.37億港元，分別較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月增長20.55%和39.34%。

截至二零零七年十二月三十一日止十二個月本集團實現毛利27.69億港元，較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月增長62.20%。淨利潤為6.63億港元，較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月減少25.99%；剔除可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」影響，淨利潤為12.86億港元，同比增長43.24%。

### 一、 經營規模

#### (一) 銷售數量

本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月銷量為1,516萬噸，較截止二零零六年十二月三十一日止十二個月增長20.55%。其中進口化肥銷量為595萬噸，同比增長12.26%；國產化肥銷量861萬噸，同比增長35.26%。

從產品結構上看：鉀肥銷量同比上升24.88%，市場主導地位得到加強；氮肥銷量同比上升26.74%，市場影響力得到進一步提升；本集團依據市場變化，將磷酸一銨作為磷肥經營的突破口，同時抓住國際市場供應緊張這一市場機遇，積極擴大磷肥出口，使磷肥銷量同比上升51.64%；複合肥同比基本持平。

#### (二) 營業額

本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月營業額為294.37億港元，較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月增長83.10億港元，增幅為39.34%，高於銷量20.55%的增長幅度，主要是受二零零七年化肥市場價格上漲影響，本集團銷售平均價格同比上升15.58%。

表一：

	截至十二月三十一日止十二個月			
	二零零七年		二零零六年	
	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	12,335,139	41.90%	8,545,679	40.45%
氮肥	7,149,811	24.30%	5,156,519	24.41%
複合肥	4,082,587	13.87%	3,889,163	18.41%
磷肥	4,749,334	16.13%	2,813,010	13.31%
其他	1,119,963	3.80%	722,200	3.42%
合計	29,436,834	100.00%	21,126,571	100.00%

## 二、 盈利狀況

### (一) 毛利和毛利率

本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月實現毛利27.69億港元，較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月增長10.62億港元，增幅為62.20%。

本集團針對不同產品採取不同策略：

1. 鉀肥通過鞏固和拓展國內外貨源供應和下游客戶資源，提升大商品運作能力，繼續保持穩定的盈利水平；
2. 氮肥在中國化肥市場上屬於市場行情波動較大的品種，本集團氮肥二零零七年毛利率同比下降0.96個百分點，但從總體來講，本集團氮肥盈利水平是相對穩定的，二零零五年至二零零七年，毛利率均在4%-5%的區間之內；
3. 二零零七年國際國內磷復肥價格上漲，供應偏緊，本集團「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的戰略優勢凸顯，磷復肥毛利率同比上升幅度較大。

綜合來看，本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月毛利率為9.41%，盈利能力繼續保持穩定。

## 管理層討論與分析

### (二) 應佔共同實體業績

本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月，「應佔共同實體業績」為0.56億港元，主要來源於湖北中化東方肥料有限公司、貴陽中化開磷化肥有限公司、雲南三環中化嘉吉化肥有限公司、甘肅瓮福化工有限公司等生產企業，較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月的0.41億港元，增長0.15億港元，增幅為36.22%。主要原因是二零零七年受國際市場影響，磷復肥市場供應相對較緊，價格上漲，生產企業盈利增長從而增加了對本公司的貢獻度。

### (三) 所得稅開支

截至二零零七年十二月三十一日止十二個月本集團的所得稅開支為3.25億港元，稅負為32.15%；剔除可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」影響，稅負為19.88%。截至二零零六年十二月三十一日止十二個月稅負為9.88%。

本集團主要下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。二零零七年稅負有所上升的主要原因是國內市場價格上揚，同時本集團國產肥經營規模擴大，導致國內利潤上升，因而使本集團整體稅負有所上升。

### (四) 淨利潤及淨利潤率

本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月淨利潤為6.63億港元，較截至二零零六年十二月三十一日止十二個月減少2.33億港元，降幅為25.99%；剔除可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」影響，則淨利潤為12.86億港元，同比增長3.88億港元，增幅為43.24%。主要原因是銷售規模擴大20.55%，毛利率同比上升1.33個百分點，同時可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」減少利潤6.23億港元。

截至二零零七年十二月三十一日止十二個月淨利潤率為2.25%；剔除可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」影響，則淨利潤率為4.37%，繼續保持在4-5%這一穩定盈利區間之內。

## 三、 費用情況

**銷售及分銷成本** 截至二零零七年十二月三十一日止十二個月為5.85億港元，與截至二零零六年十二月三十一日止十二個月的5.35億港元相比，增長0.50億港元，增幅為9.30%。主要原因是銷量增長引起相應的運輸、倉儲等物流費用增加。

## 管理層討論與分析

**行政開支** 截至二零零七年十二月三十一日止十二個月為2.68億港元，與截至二零零六年十二月三十一日止十二個月1.87億港元相比，增長0.81億港元，增幅為43.26%。主要原因是分銷網絡擴張帶來人工費用、房租等相應開支增長。

**融資成本** 截至二零零七年十二月三十一日止十二個月為2.69億港元，與截至二零零六年十二月三十一日止十二個月1.29億港元相比，增長1.40億港元，增幅為109.02%。主要原因是二零零七年經營規模擴大20.55%，對資金的需求加大；同時二零零七年貸款利率同比二零零六年，人民幣基準貸款利率上漲約1.35個百分點，融資成本提高；另外，截至二零零七年十二月三十一日止十二個月可轉換票據的利息支出為0.76億港元，同比二零零六年增加0.43億港元。

### 四、 現金流

截至二零零七年十二月三十一日止十二個月本集團整體現金有0.29億港元流入。其中：

1. 主要受庫存等營運資金佔用增加影響，經營活動現金流出7.23億港元；
2. 因支付收購最終控股公司的化肥資產22.42億港元、購置物業廠房及設備3.28億港元，投資於可供出售投資1.98億港元，投資於共同控制實體1.67億港元，收到投資項目股息0.23億港元，收到利息0.35億港元等原因，導致投資活動現金流出28.71億港元；
3. 因發行股份得到淨額23.22億港元，銀行貸款增加導致融資活動現金流入13.79億港元，向銀行貼現票據8.82億港元，償還可轉換票據6.26億港元，支付利息2.09億港元，支付股息1.34億港元等原因，導致融資活動現金流入36.23億港元。

### 五、 存貨週轉

本集團於二零零七年十二月三十一日庫存餘額為69.43億港元，較二零零六年十二月三十一日的43.65億港元，增長25.78億港元，增幅為59.08%，主要受單位庫存成本上升影響。

由於銷售週轉加快，庫存週轉天數<sup>(註)</sup>由二零零六年的85天降低為二零零七年的76天，資產的運營效率得以改善。

從庫存結構看，鉀肥庫存佔到整體庫存的53.50%，由於鉀肥是本集團的核心商品，而且中國國內缺乏鉀資源，所以保有較大規模的鉀肥庫存對於保證國內鉀肥供應和本集團盈利均具有重要的意義。

註：週轉天數依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以360日計算。

## 管理層討論與分析

### 六、 貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零零七年十二月三十一日貿易應收賬款及票據餘額為12.23億港元，比二零零六年十二月三十一日的12.72億港元略有減少。

受經營規模擴大影響，貿易應收賬款及票據週轉天數<sup>(註)</sup>由二零零六年的18天，下降至二零零七年的15天。

註：週轉天數依據貿易應收賬款及票據期終結餘平均數除以營業額，再乘以360日計算。

### 七、 於共同控制實體權益

本集團於二零零七年十二月三十一日於共同控制實體權益餘額為6.17億港元，比二零零六年十二月三十一日的3.82億港元上升61.78%，主要原因是：

1. 雲南三環中化化肥有限公司增加投資1.50億港元；
2. 投資甘肅瓮福化工有限公司0.24億港元；
3. 權益法核算增加投資收益0.59億港元；
4. 收到雲南三環中化嘉吉化肥有限公司投資分紅抵減0.23億港元。

### 八、 可供出售投資

本集團於二零零七年十二月三十一日可供出售投資餘額為12.58億港元，同比二零零六年十二月三十一日的2.90億港元，增長9.68億港元，增幅為333.16%。主要原因是：

1. 二零零七年六月，本集團認購中國心連心化肥有限公司(「中國心連心」)發行後總股本的4.99%，投資金額為1.97億港元；
2. 於二零零七年十二月三十一日，對本集團所持有的中國心連心、山東魯西化工股份有限公司、山東華魯恒升化工股份有限公司等上市公司股份按公允價(參考市場掛牌價格、鎖定期限內的折現率)及於二零零七年十二月三十一日本集團所持有股數進行評估，上述所持股份增值7.51億港元。

## 九、 向最終控股公司預付款項

本集團於二零零七年十二月三十一日向最終控股公司預付款項餘額為22.42億港元，是按照協議支付收購最終控股公司中化集團三項化肥資產30%的收購款，而二零零六年無此項目。

## 十、 預付賬款及其他應收賬款

本集團於二零零七年十二月三十一日預付賬款及其他應收賬款餘額為19.02億港元，比二零零六年十二月三十一日的12.94億港元，增加6.08億港元，增長47.02%，主要是年底尚未到貨的採購貨物增加。

## 十一、 長短期貸款

本集團於二零零七年十二月三十一日長期貸款餘額為6.06億港元，比二零零六年十二月三十一日3.63億港元，增加2.43億港元，增幅為66.88%，主要是中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）用於2020（20萬噸合成氨20萬噸尿素）擴產項目。

於二零零七年十二月三十一日短期貸款餘額為13.11億港元，比二零零六年十二月三十一日的0.99億港元，增加12.12億港元，主要是二零零六年本集團發行可轉換票據所籌集13億港元用於化肥生產業務、網絡建設及一般營運資金使用，償還銀行貸款，而二零零七年該款項用於收購最終控股公司三項化肥資產項目，因而所需營運資金轉由銀行貸款提供。

## 十二、 貿易應付賬款及票據

本集團於二零零七年十二月三十一日貿易應付賬款及票據餘額為21.18億港元，比二零零六年十二月三十一日的18.15億港元，增加3.03億港元，主要原因是經營規模擴大，採購規模也相應增大。

## 十三、 預收賬款及其他應付賬款

本集團於二零零七年十二月三十一日預收賬款及其他應付賬款餘額為18.81億港元，比二零零六年十二月三十一日的9.39億港元，增加9.42億港元，增長100.36%，主要原因是客戶預付中化化肥有限公司和中化涪陵的貨款增加。

## 管理層討論與分析

### 十四、可轉換票據

本集團在二零零六年八月七日發行了面值為10,000港幣的無息可轉換票據130,000份。

截至二零零七年十二月三十一日止十二個月，共有面值3.91億港元的可轉換票據行權：其中面值0.10億港元的票據被轉換為2,673,796股本公司的普通股；面值3.81億港元的票據以現金支付，涉及現金約6.26億港元。於二零零七年十二月三十一日，還有面值9.09億港元的可轉換票據未行權。

按香港會計準則的要求，本集團對票據的公允值委託世邦魏理仕有限公司(CBRE)進行獨立評估。於期內，「償付可轉換票據損失」、「衍生金融工具公允價值變動」、相關可轉換票據的分攤融資成本分別為2.03億港元、6.23億港元、0.76億港元，已於期內計入綜合損益表內。

### 十五、其他財務指標

二零零七年每股盈利為11.06港仙；剔除「衍生金融工具公允價值變動」影響，每股盈利為21.44港仙，同比增長38.68%。二零零七年淨資產收益率為8.30%；剔除「衍生金融工具公允價值變動」影響，淨資產收益率為16.11%，同比下降4.54個百分點。主要原因是受二零零七年利潤增長、增資擴股、可供出售投資評估增值的影響，淨資產規模同比增長83.68%。

表二：

	二零零七年	二零零六年
<b>盈利能力</b>		
每股盈利(港仙) <sup>(註1)</sup>	<b>11.06</b>	15.43
每股盈利(港仙) <sup>(註2)</sup>	<b>21.44</b>	15.46
淨資產收益率 <sup>(註3)</sup>	<b>8.30%</b>	20.61%
淨資產收益率 <sup>(註4)</sup>	<b>16.11%</b>	20.65%

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。

註2：根據期內本公司股東應佔溢利(不含衍生金融工具公允價值變動)除以期內加權平均股數計算。

註3：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。



## 管理層討論與分析

註4：根據期內本公司股東應佔溢利(不含衍生金融工具公允價值變動)除以期終本公司股東應佔權益計算。

於二零零七年十二月三十一日的流動比率為1.49，短期償債能力有所下降；債股比為34.41%，長期償債能力有所加強。長短期償債能力均處於穩健的負債水平區間。

表三：

	二零零七年	二零零六年
償債能力		
流動比率 <sup>(註1)</sup>	1.49	1.93
債股比 <sup>(註2)</sup>	34.41%	37.03%

註1：根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

註2：根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。

## 十六、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。

於二零零七年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為1.22億港元，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：

表四：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
有抵押	99,317	53,747
有擔保	21,924	19,906
無抵押	1,795,531	388,617
合計	1,916,772	462,270

## 管理層討論與分析

表五：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
一年以內	<b>1,310,728</b>	99,118
二年至五年	<b>520,611</b>	363,152
五年以上	<b>85,433</b>	—
<b>合計</b>	<b>1,916,772</b>	462,270

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零零七年十二月三十一日，本集團已獲得銀行信用額度116.75億港元，包括4.95億美元、73.16億人民幣、0.011億港元。已使用3.26億美元、17.13億人民幣、0.011億港元，尚未使用的銀行信用額度為1.69億美元、56.03億人民幣。

### 十七、 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、流動性風險。

### 十八、 或有負債

於二零零七年十二月三十一日，本公司提供若干附屬公司一般銀行融資而須向銀行作出約39.29億港元的擔保。

本集團沒有重大的或有負債。

## 十九、 資本承諾

表六：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>在建工程</b>		
已訂約但未撥備	<b>505,126</b>	187,404
已授約但未訂約	<b>473,292</b>	21,655
<b>小計</b>	<b>978,418</b>	209,059
<b>投資與共同控制實體</b>		
—雲南三環中化化肥有限公司的投資	—	139,345
收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司， 中化山東肥業有限公司及 天脊中化高平化工有限公司之股份	<b>5,236,096</b>	—
<b>合計</b>	<b>6,214,514</b>	348,404

## 管理層討論與分析

### 二十、 重大投資

於二零零七年十二月三十一日，本集團重大投資27.93億港元，其中：

1. 收購母公司中化集團三項化肥資產30%的收購款共22.42億港元；
2. 收購中國心連心股權支出1.97億港元；
3. 中化涪陵擴產投資1.81億港元；
4. 雲南三環中化化肥有限公司股權投資1.50億港元；
5. 收購甘肅瓮福化工有限公司30%股權支出0.24億港元。

## 大事記

1. 二零零七年一月，本集團二零零七年至二零零九年三年戰略規劃獲得公司董事會批准。
2. 二零零七年二月，鉀肥進口談判結束，本集團分別與BPC、CANPOTEX、DSW、APC簽訂了二零零七年鉀肥採購合同。
3. 二零零七年三月，貴陽中化開磷化肥有限公司年產600,000噸的DAP裝置投產，生產出合格產品。
4. 二零零七年三月，本集團開展「三十年的信任，三十年的中化情」中化加鉀回饋用戶真情行活動，活動歷時三個月，通過農化講座、集市路演、建設示範村等多種形式加深了農戶對中化加鉀的信賴。
5. 二零零七年四月，本公司發佈二零零六年度報告。
6. 二零零七年四月，本集團「實施測土配方服務，建設科學施肥示範村」農化服務活動，得到新華社、人民日報、中央電視台、中央人民廣播電台、經濟日報、光明日報、農民日報等七家中央媒體的集中宣傳報道。
7. 二零零七年四月，本集團與中影集團公司聯合開展「百縣萬場電影下鄉」活動，活動歷時三個月，向廣大農民提供了大量優秀電影和科學施肥宣傳片，三百多萬農民直接受益。
8. 二零零七年五月，本公司首席執行官杜克平先生率團參加了在土耳其伊斯坦布爾舉行的國際肥料工業協會 (IFA) 第75屆年會，期間與來自全球的五十多家化肥供應商、貿易商代表進行了會談或探討加深合作。
9. 二零零七年六月，本集團認購中國心連心化肥有限公司 (新加坡交易所證券代碼CXLX) 4990萬股每股面值0.77新加坡元的新股，佔其發行後股本總額的4.99%。
10. 二零零七年六月，本集團與中國銀聯簽訂了銀行卡收單業務戰略合作協議，並在全國各地的分銷中心啟用POS機終端「集團客戶服務系統」。
11. 二零零七年六月，本公司召開股東週年大會。

## 大事記

12. 二零零七年七月，本公司採取以舊換新的方式以每股5.9港元的價格配售4億股股份，融資淨值約為23.22億港元。
13. 二零零七年八月，本公司發佈二零零七年度中期業績報告。
14. 二零零七年十月，本公司與中化集團訂立收購協議，按每股人民幣47.49元收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司141,907,561股普通股，相當於其已發行股本總額的18.49%。
15. 二零零七年十一月，本集團與貴州宏福實業開發有限總公司和甘肅金昌化工工業(集團)有限公司訂立合營協議，認購甘肅瓮福化工有限公司30%股權。
16. 二零零七年十一月，本集團與煙台港集團簽署合作建立物流中心的相關合作協議。
17. 二零零七年十一月，本公司與中化集團訂立天脊中化高平化工有限公司收購協議及中化山東肥業有限公司收購協議，分別收購天脊中化高平化工有限公司40%股權及中化山東肥業有限公司51%股權。
18. 二零零七年十二月，本集團與農業部科技教育司簽署了《農業科技入戶合作協議》，贊助發行1.5萬冊《技術指導員手冊》和30萬冊《科技入戶示範手冊》，用於免費贈送農技推廣員和農業科技示範戶。
19. 二零零七年十二月，本公司召開特別股東大會，審議並通過了中化化肥有限公司向中化集團收購三項資產(青海鹽湖鉀肥股份有限公司、中化山東肥業股份有限公司及天脊中化高平化工有限公司)的議案，並批准了向主要股東中化香港(集團)公司及PotashCorp共計發行714,285,714新股份的議案。

## 公司董事

### 劉德樹先生－主席及非執行董事

劉德樹先生，現年五十五歲，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國中化集團公司(以下簡稱中化集團，其為中化香港集團有限公司的控股公司)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。

劉先生積逾二十三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。鑑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十一屆全國委員會委員、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，現年五十九歲，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，現年四十六歲，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。在中化集團工作十八年的過程中，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，現年四十五歲，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深經驗，對國際市場有較深的了解。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十九年工作經驗。

### 陳國鋼博士－非執行董事

陳國鋼博士，現年四十八歲，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，現年五十七歲，於二零零五年七月加入本公司，擔任本公司非執行董事。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二十二年經驗，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，現年七十歲，於二零零六年三月加入本公司，擔任本公司非執行董事。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 III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 III先生於一九七一年加入高盛有限公司，並於一九八六年成為高盛的一般合夥人，主管其美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 III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的信託人。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，現年四十七歲，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，他同時亦為本公司提名委員會主席、本公司審核委員會及薪酬委員會委員。高先生於一九八六年八月於英國倫敦大學取得法律學士學位，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十七年執業律師經驗。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。現時他亦為潮州會館中學校董。

高先生現時擔任開源控股有限公司及中國管業集團有限公司的獨立非執行董事，以及駿新能源集團有限公司的非執行董事，各公司股份均在香港聯交所上市。於過去三年內，高先生亦曾出任實時科研集團有限公司的獨立非執行董事。

### 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，現年四十九歲，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，現時亦為本公司薪酬委員會主席、本公司審核委員會及提名委員會委員。鄧博士於一九八零年取得香港大學理學士學位，於一九九零年取得澳洲悉尼大學工商管理學碩士學位，及於二零零四年取得香港理工大學會計學博士學位。鄧博士為執業會計師，以及鄧天錫會計師事務所合夥人。他於企業融資、業務諮詢、金融管理及核數範疇擁有超過二十七年經驗。鄧博士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。

除於本公司擔任董事職務外，鄧博士也是CEC國際控股有限公司、駿新能源集團有限公司、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。

### 謝孝衍先生－獨立非執行董事及審核委員會主席

謝孝衍先生，現年六十歲，於二零零七年六月加盟本公司，擔任本公司獨立非執行董事，現時亦為本公司審核委員會主席、本公司提名委員會及薪酬委員會委員。謝先生是英格蘭及韋爾斯特許會計師公會及香港會計師公會資深會員。謝先生乃香港會計師公會之前會長，一九七六年加入畢馬威，一九八四年成為合夥人，二零零三年三月退休。由一九九七年至二零零零年，謝先生出任畢馬威中國之非執行主席，並為畢馬威中國事務委員會委員。謝先生畢業於香港大學。

謝先生現時亦任為中國建設銀行股份有限公司、中國海洋石油有限公司、中國電信股份有限公司、永亨銀行有限公司及林麥集團有限公司之獨立非執行董事，謝先生亦為武漢市人民政府國際諮詢顧問團主席。

## 董事及高管層

### 公司高管層

#### 張寶紅先生－首席財務官

張寶紅先生，現年四十一歲，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，現年四十歲，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，現年四十一歲，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公司中國中化集團公司的參股公司。二零零六年五月加盟中化化肥公司並被任命為中化化肥公司副總經理及本公司副總經理。

#### 沈奇先生－副總經理

沈奇先生，現年三十五歲，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，並於二零零七年取得長江商學院EMBA碩士學位。一九九五年沈先生加盟中化集團。一九九七年十二月加盟中化化肥公司，曾擔任業務部門經理。二零零三年十一月被任命為中化化肥公司副總經理，二零零五年八月晉升至現職位。

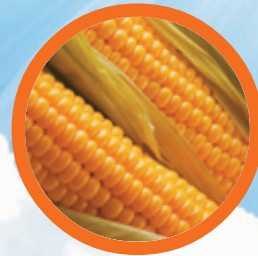
## 董事及高管層

### 馮明偉先生－副總經理

馮明偉先生，現年四十四歲，公司副總經理。一九八七年畢業於北京鋼鐵學院自動化專業。中國人民大學世界經濟專業在職研究生。一九八四年加盟中國中化集團，曾任職於財會處、駐巴基斯坦代表處、中化美國聚合物公司業務部銷售經理及中化塑料有限公司副總經理。二零零一年十二月加盟中化化肥公司，曾任職於進口事業部副總經理、化肥一部總經理、公司總經理助理。二零零七年五月晉升至目前職位。

### 陳奕青女士－人力資源總監

陳奕青女士，現年三十六歲，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中化化肥公司，二零零三年十一月被任命為中化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。





## 公司管治報告

為確保作為上市公司對提高透明度及問責性的責任，中化化肥控股有限公司（「本公司」）致力維持高水準的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，並遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「《企業管治常規守則》」）之規定。

### 遵守《企業管治常規守則》

本公司已按聯交所上市規則內《企業管治常規守則》的守則條文設立審核委員會及薪酬委員會，並根據《企業管治常規守則》的建議最佳常規設立提名委員會，並按相關的條文製定了各自書面的職責範圍。

本公司在截至二零零七年十二月三十一日止年度內及截至本報告日期止，已全面遵守《企業管治常規守則》內的守則條文。

### 遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十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。

## 董事會和各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：

- 批准及監察戰略規劃；
- 審閱財務表現與業績；
- 審閱派息政策；
- 批准／監察重大收購、投資、資產交易及任何重大開支；及
- 監督內部風險政策。

董事負責監督年度財務報表的編製，確保有關財務報表真實及公平地反映本集團年內的業務狀況、業績及現金流量。於編制這報告年度的綜合財務報表時，董事：

- 已批准採納所有適用的香港財務報告準則；
- 已選用適合的會計政策並就該綜合財務報表涵括期間一致貫徹應用；
- 已作出審慎合理判斷及估計，並確保該綜合財務報表乃按持續經營基準而編制；及
- 確保該綜合財務報表根據香港公司條例、上市條例及適用會計準則編製的披露規定。

董事會認為高質素的公司報告機制對加強本公司與利益相關人士之間的關係非常重要，因此董事會力求所有企業信息均以平衡、清晰及全面的角度呈現本集團的表現、狀況及前景。

董事會現時由兩位執行董事及八位非執行董事（其中三位為獨立非執行董事）所組成。本年報第29至31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。截至二零零七年十二月三十一日止年度，劉德樹先生、宋玉清先生及陳國鋼博士各自於中國中化集團公司（「中化集團」，本公司之最終主要股東）、其附屬公司及聯營公司持有董事或其他職位；楊宏偉先生則為美國農化公司（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。

本公司之非執行董事Stephen Francis Dowdle博士及Wade Fetzer III先生是由本公司的第二大股東Potash Corporation of Saskatchewan Inc.（「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之間，均沒有任何關係。

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製定的政策及管理公司的業務和運營。

## 公司管治報告

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。為遵照上市規則第3.13條的規定，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。本公司認為，所有獨立非執行董事均為獨立於本公司的人士。

根據本公司的細則規定，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。

截至二零零七年十二月三十一日止年度董事會共召開四次定期會議，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：

### 出席率

#### 獨立非執行董事

高明東先生	4/4
李家祥博士 註(i)	2/2
鄧天錫博士	4/4
謝孝衍先生 註(i)	2/2

#### 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	3/4

#### 執行董事

杜克平先生	4/4
楊宏偉先生	4/4

註(i) 李家祥博士於二零零七年六月二十八日辭任獨立非執行董事，謝孝衍先生於二零零七年六月二十八日，被委任為獨立非執行董事。



### 審核委員會

審核委員會於一九九九年成立，現成員包括三位獨立非執行董事：謝孝衍先生（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維持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；
- 檢討本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

截至二零零七年十二月三十一日止的年度內，審核委員會共開會四次。各委員於該等會議的出席率如下：

	<u>出席率</u>
<b>獨立非執行董事</b>	
李家祥博士(主席)註(ii)	2/2
謝孝衍先生(主席)註(ii)	2/2
高明東先生	4/4
鄧天錫博士	4/4

註(ii) 李家祥博士於二零零七年六月二十八日辭任審核委員會主席，謝孝衍先生於二零零七年六月二十八日，被委任為審核委員會主席。

於年內，審核委員會已完成的工作包括：

- 審閱本公司年報及中期報告(包括載於其中的綜合財務報表)，以及業績公告，並就此提出意見及建議董事會通過；
- 審閱及討論就準備綜合財務報表時發生的重要問題；
- 就核數師的委任、聘用條款及年度審計費用向董事會提供建議；
- 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；
- 就年內多項收購業務而進行的特別審計，對核數師的委任、聘用條款及費用向董事會提供建議；
- 進行財務監控、內部監控及風險管理制度的檢討，並就相關事項與管理層作出充分溝通；
- 與本公司核數師召開了沒有公司管理層參加的單獨會議；及
- 審閱二零零七年全年的關連交易。

### 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)，謝孝衍先生，高明東先生，另兩名成員分別是公司非執行董事Stephen Francis Dowdle博士及本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；
- 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

截至二零零七年十二月三十一日止的年度內，薪酬委員會共開會二次。各委員於該等會議的出席率如下：

	<u>出席率</u>
<b>獨立非執行董事</b>	
鄧天錫博士(主席)	2/2
高明東先生	2/2
李家祥博士註(iii)	2/2
<b>非執行董事</b>	
Stephen Francis Dowdle博士	2/2
<b>公司人力資源總監</b>	
陳奕青女士	2/2

註(iii) 李家祥博士於二零零七年六月二十八日辭任薪酬委員會委員。

於年內，薪酬委員會已完成的工作包括：

- 討論員工長期激勵方案；
- 批准執行董事及高級管理層二零零七年薪酬待遇(包括現金薪酬及獎金)；
- 批准根據購股權計劃向執行董事及高級管理層分配的提案；
- 批准新委任高管人員的薪酬待遇(包括現金薪酬及獎金)；
- 建議調整獨立非執行董事的董事袍金予董事會批准。

### 本集團薪酬政策

本公司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。公司通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與公司的業績和股東的價值結合起來，將短期和長期的利益結合起來，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，確保公司能夠吸引、留住和激勵公司發展所需要的人才，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，並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。薪酬委員會將不時審閱董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及執行人員參與釐定其本身酬金。

公司將每年審閱其薪酬政策，必要時聘請專業的中介機構，確保公司的薪酬政策具有恰當的競爭性，支持公司的業務發展。於二零零七年十二月三十一日，本集團僱用約4,600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。任何個別人員均不得自行製定自己的薪酬。

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。於二零零七年上半年間，本集團為約3,000名僱員提供了約70,000小時的培訓，培訓課程內容涉及企業經營管理、法律法規、營銷管理、財務、物流、信息技術、質量管理、項目管理及安全生產等各方面。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，從而提升核整體核心競爭力。

### 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）、謝孝衍先生、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

於截至二零零七年十二月三十一日止的年度內及截至本報告日，提名委員會共開會一次。各委員於該會議的出席率如下：

	<u>出席率</u>
<b>獨立非執行董事</b>	
高明東先生(主席)	1/1
鄧天錫博士	1/1
謝孝衍先生	1/1
<b>非執行董事</b>	
Stephen Francis Dowdle博士	1/1

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；
- 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；
- 對將於股東週年大會輪席退任之董事作出了檢討，並向董事會提出重選該等董事之建議；及
- 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。

於本年內本公司委任了謝孝衍先生為本公司獨立非執行董事。首席執行官杜克平先生曾於二零零七年五月推薦謝先生供提名委員會考慮。提名委員會於二零零七年五月十五日的會議上考慮了謝先生的經驗、資格及其專業後，通過建議董事會委任謝先生為本公司獨立非執行董事。於獲得董事會批准後，董事於二零零七年六月二十八日舉行的股東週年大會中提呈此委任建議供股東批准。

## 外聘核數師

德勤•關黃陳方計師行於二零零七年六月二十八日舉行的本公司股東週年大會上續聘為本公司二零零七年度的核數師。本集團就德勤•關黃陳方計師行提供的截至二零零七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約為4,432,000港元。

## 財務管理

作為公司管治的重要內容，本集團始終關注財務管理的持續改善。二零零七年本公司在財務管理方面重點開展了以下幾個方面的工作：繼續推進了內部績效評價體系的完善、優化分銷網絡資金管理、以標準化方式規範分銷網絡財務工作、加大對基層財務人員的培訓等。這些工作的穩步推進使本公司的財務管理的基礎不斷夯實，管理水平不斷提高，更好地為本公司的戰略推進和業務拓展服務。

二零零七年本集團加強對內部各業務單元的績效評價工作，通過月度分析和季度評價的方式，形成固定的評價和反饋機制，提高了績效評價工作對公司經營決策的導向和支持作用，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。同時還對各分公司也設計並實施了多部門綜合評價體系，對快速提高各分公司自我發展的能力起到促進作用。

二零零七年本集團在分銷網絡推行的中國農業銀行的現金管理平台(CMP)的基礎上，進一步擴充收款方式，優化資金管理。通過與中國銀聯和郵儲銀行等機構的合作，使網絡的收款體系更加完整、節省了手續費支出及降低了基層的收款風險。

二零零七年本集團重新梳理修訂了分公司財務管理制度和分銷中心財務工作操作手冊，以標準化方式規範基層財務工作，並且通過集中培訓、現場檢查輔導等手段，確保新制度和流程在分銷中心層面得到落實，有效提高了分銷網絡財務基礎工作的水平。

二零零七年本集團繼續加強對財務人員特別是分銷網絡財務人員的培訓，先後開展了新的會計準則、新財務制度、管理技能和財務分析方法等多方面的培訓，並通過外部招聘和內部輪崗等方式，實現財務人員的有效流動，為本集團財務體系運作和財務管理改善提供人力資源的保障。

## 內部監控

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，包括財務監控、運作監控、合規監控以及風險管理功能。本集團在於本年度向審核委員會上報了《中化化肥控股有限公司－內部監控與風險管理報告》並進行了專門匯報，報告結果得到了審核委員會的認可。

## 公司管治報告

根據上市規則《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，於本年內，本集團更以畢馬威華振會計師事務所於二零零六年對本集團內部監控評估工作的結果為契機，以COSO內控框架為指引，建立並逐步完善貫穿上、中、下游的內部監控與風險管理體系，規範貿易、分銷、生產及投資等經營活動。同時輔以全過程的審計稽核、全方位的法律支持及隨需應變的IT系統，以滿足本集團可持續健康的發展需要。

隨著戰略發展和業務結構的變化，本集團持續完善內部監控體系，尤其關注貿易環節的風險管理。本年度，本集團調整了組織結構，成立執行部，針對貨權管理的關鍵環節，重新梳理流程制度，實現集團內貨權管理的高度集中，為本集團的貨物安全提供了合理保障。

各投資生產企業經營及內部監控狀況穩定，能夠落實法人治理結構。本集團強化了投資並購工作的管理，不斷創新投資項目管控體系，進一步規範股東會、董事會及監事會的合規運作；加強對投資項目的日常管理，對部份投資項目開展後評價工作，合理保證生產企業的健康發展。

分銷網絡進一步向縱深發展，管理難度加大，本集團知悉風險所在，建立了有效的管理架構，實行財務、執行及業務三線垂直管理，實現相互配合、相互制約、協調一致的專業化管理機制；同時啟動分銷網絡建設與運營的標準化工程，合理保障分銷網絡的運營安全。

本集團始終重視內部審計的作用發揮，在本集團內具有很高的權威性與獨立性，在不受限制的情況下，檢討本集團內的一切運營及內部監控工作，對管理層或審核委員會重點關注的範疇進行特別的檢討。內部審計以風險為導向開展工作，專注於高風險領域，通過系統化、規範化的監督檢查，檢討本集團的內部治理、內部監控及風險管理的有效性，向管理層提出管理改善建議，並跟蹤建議落實情況，實現審計增值服務。另外，本年度首次結合COSO內控框架，對分銷網絡的內部監控系統作出檢討，並提出了管理改善的具體建議。為進一步強化內部監控，本集團專門製定並實施了針對反舞弊和舉報的管理制度，致力於嚴格防範違法、違規以及其他侵犯公司利益的現象。



## 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製定的《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，透過多種渠道保持與投資者的密切溝通。二零零七年公司投資者關係工作主要包括：

四月，本公司發佈了本集團二零零六年度業績，舉行了新聞發佈會及分析師會議，並進行了路演，向歐洲和亞洲的投資者介紹公司。

八月，本公司發佈了本集團二零零七年中期業績，亦舉行了新聞發佈會及分析師會議，並在香港進行路演。

除了交易路演和業績公佈以外，本集團還出席投資銀行主辦的投資者會議11場，進行6次大會演講，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基金經理、分析師等投資和分析機構保持密切溝通和聯繫。二零零七年，公司與投資者和分析機構進行各種方式的訪談400餘人次。

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。

## 安全、健康、環保

本集團秉承構建「和諧中國、安全農業」的指導思想，堅持「安全第一，預防為主，依法監督，科技興安」的安全指導方針，長期致力於安全、企業職業健康和環境保護(SHE)與本集團戰略同步規劃、同步實施、同步發展，致力於為中國提供品質和服務兼優的環境友好型農資產品。

### 1. 積極推進SHE體系建設，執行制度化、規範化管理

本集團自上而下統一施行安全管理責任制，每年總結和製定安全管理目標並簽訂各級安全生產責任狀，通過製定和優化《安全健康環保管理工作流程》及配套相關制度，以及抽查、培訓、演習等管理手段實現各項安全管理指標。在中化智勝、中化涪陵等下屬企業推行ISO14000(環

## 公司管治報告

境管理體系)、OHSMS28000(職業健康安全管理體系)、OHSAS18000(職業健康安全評價體系)建設;其他控股生產企業均建立了有效的安全、環保責任制及職業健康管理制度,保證員工在從業過程中的健康、安全權益,以及確保工業三廢的排放符合國家環保標準。

### 2. 加強安全監督培訓和預警機制建設,認真整改安全隱患

通過製定和改進各項安全管理制度,以及加強安全教育培訓和事故應急演練等措施,提高了整體安全防範能力。二零零七年本集團各系統包括各附屬企業組織三級安全教育培訓2,303學時,總人次數達18,618人次,組織各級各類安全檢查1,975次,發現各類不安全隱患945項,並在年底前已完成其中939項整改,整改率達99%。實現二零零七年全年本集團未發生任何死亡、重傷、火災爆炸事故。

### 3. 實施環境保護目標責任制,實現排污減量

本集團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,定期分析「三廢」排放指標,實現了生產企業在產量大幅增加的同時污染物達標排放和減量排放,二零零七年本集團未發生環境污染事故。中化涪陵總投資240多萬元進行環保改造項目,該公司多項主要裝置實現了污水零排放。

### 4. 大力發展循環經濟,建設環保型生產企業

本集團下屬生產企業實施了多項節能減排項目,降低了生產成本。初步體現了節能減排的社會效益和經濟效益的結合。二零零七年下屬生產企業總產值比二零零六年提高了31%,實現萬元產值能耗與二零零六年基本持平,萬元產值電耗由二零零六年的1,045千瓦時,降低到914千瓦時,廢水排放量由41.4萬噸降低為25.26萬噸,節約標煤5,967噸以及節水63,000噸,完成了二零零七年度節能減排計劃目標。

董事會全人欣然提呈截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團的董事會報告及經審核之綜合財務報表。

## 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布進行的分析載於財務報表附註7。

## 業績及分派

本集團在本年度之業績載於本年報第86頁之綜合損益表內。

董事會建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度的期末股息每股2.76港仙（二零零六：年每股2.31港仙）予股東，估計合共約192,875,000港元，並保留餘下溢利為儲備。

## 財務摘要

本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債摘要載於本年報第156頁。

## 主要客戶和供應商

本年度內，本集團來自五個最大客戶的綜合營業額不超過本集團營業總額的30%。

本年度內，本集團來自五個最大供應商的綜合採購額佔本集團採購總額約32%，其中最大供應商佔14.14%。本公司之主要股東Potash Corporation of Saskatchewan Inc.（「PotashCorp」）持有本集團最大供應商三分之一的股本權益，本公司另一主要股東中國中化集團（「中化集團」）在另一家本集團五大供應商中擁有權益。

除以上所述之外，任何董事、彼等之聯繫人士或任何股東（指據董事所知擁有本公司5%以上股本權益之股東）並無擁有上述本集團之主要客戶或供應商之任何權益。

## 董事會報告

### 物業、機器及設備

本年度內，本集團固定資產變動詳情列載於綜合財務報表附註17。

### 股本

本年度內，本公司之股本變動詳情載於綜合財務報表附註33。

### 儲備

本年度內，本集團儲備變動情況列載於綜合權益變動表內。

### 本公司可供分配儲備

於二零零七年十二月三十一日，本公司可供分派儲備為256,400,000港元(二零零六年：137,372,000港元)。

### 捐款

本年度內，本公司並無慈善捐款。

### 董事

本年度內及截至本報告刊發日期止，任職本公司的董事如下：

#### 執行董事

杜克平先生(首席執行官)  
楊宏偉先生

#### 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

#### 獨立非執行董事

高明東先生  
李家祥博士 (於二零零七年六月二十八日辭任)  
鄧天錫博士  
謝孝衍先生 (於二零零七年六月二十八日獲委任)

根據本公司章程細則第87(1)條，劉德樹先生、楊宏偉先生、高明東先生及鄧天錫博士將在即將召開的本公司股東週年大會上輪值告退，並符合資格願應選連任。

## 董事及高管層之個人簡歷

董事及高管層之個人簡歷載於本年報第29至33頁。

## 董事之服務合約

本公司董事會由兩位執行董事、五位非執行董事及三位獨立非執行董事組成，除其中兩位執行董事均已與本公司簽署服務合約以外，其餘董事並未與本公司或任何其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和本公司執行董事及副總經理楊宏偉先生分別自二零零五年七月二十八日起及自二零零六年三月六日起，與本公司達成為期三年的服務合約。根據彼等服務合約的條款，惟(i)任何一方在不少於兩個月的時間內書面通知另一方即可提前終止服務合約；(ii)本公司可基於董事破產、疾病、和服務合同所述的其他嚴重過失而提前終止服務合約。根據合約，若本公司在杜克平先生或楊宏偉先生各自服務合約期限屆滿前終止彼等之服務合約，則除上述(ii)所述情形外，杜先生或楊先生可獲得相當於當時全年定額酬金中十一個月酬金的現金賠償。

## 董事之證券及購股權權益

於二零零七年十二月三十一日，董事及主要行政人員及彼等聯繫人士於本公司或任何其相關法團（按證券及期貨條例之含義）之股份、購股權及相關股份須根據證券及期貨條例第352條列入本公司存置之登記冊內，或須根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）如下：

### (a) 本公司每股面值0.1港元之普通股

於二零零七年十二月三十一日，沒有董事持有本公司股份之權益或淡倉。

### (b) 本公司之購股權

於二零零七年六月二十八日，本公司於股東大會上通過採納新購股權計劃（「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」）。根據舊購股權計劃，於終止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。

(i) 本公司購股權計劃（包括以下所用若干界定之詞彙）之詳情刊載於綜合財務報表附註34。

## 董事會報告

- (ii) 於二零零七年十二月三十一日，按本公司購股權計劃授予本公司若干董事之購股權權益如下：

董事姓名	身份	持有購股權／本公司相關股份之數量
劉德樹先生	實益擁有人	2,453,000
宋玉清先生	實益擁有人	1,838,000
杜克平先生	實益擁有人	5,633,000
陳國鋼博士	實益擁有人	1,838,000
楊宏偉先生	實益擁有人	2,002,000
Wade Fetzer III先生	實益擁有人	256,000
		14,020,000

- (iii) 授予本公司董事及僱員之購股權及購股權於本年度內之變動詳情如下：

### 舊購股權計劃

授予人	授予日期	行使期	行使價	購股權數目			於二零零七年十二月三十一日尚未行使
				於二零零七年一月一日尚未行使	於本年內行使	於本年內失效	
		(註3)	(港元)				
劉德樹先生 (註1)	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日 至二零零二年一月二十二日	1.672	2,033,000	—	—	2,033,000
宋玉清先生 (註1)	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日 至二零零二年一月二十二日	1.672	1,582,000	—	—	1,582,000
杜克平先生 (註2)	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日 至二零零二年一月二十二日	1.672	5,213,000	—	—	5,213,000
陳國鋼博士 (註1)	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日 至二零零二年一月二十二日	1.672	1,582,000	—	—	1,582,000
楊宏偉先生 (註2)	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日 至二零零二年一月二十二日	1.672	1,582,000	—	—	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 至二零零二年一月二十二日	1.672	16,453,000	—	—	16,453,000
				28,445,000	—	—	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分之二的購股權，餘下的購股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。

### 新購股權計劃

授予人	授予日期	行使期 (註6)	行使價 (港元)	購股權數目		於 二零零七年 十二月 三十一日 尚未行使	
				於 二零零七年 一月一日 尚未行使	於本年內 授予		
劉德樹先生 (註4)	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	—	420,000	—	420,000
宋玉清先生 (註4)	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	—	256,000	—	256,000
杜克平先生 (註5)	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	—	420,000	—	420,000
陳國鋼博士 (註4)	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	—	256,000	—	256,000
楊宏偉先生 (註5)	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	—	420,000	—	420,000
Wade Fetzer III 先生(註4)	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	—	256,000	—	256,000
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	—	6,672,000	—	6,672,000
				—	8,700,000	—	8,700,000

註4：本公司的非執行董事

註5：本公司的執行董事

註6：購股權之行使期可分析為：

- (i) 已授予購股權總股數的33.3%可於二零零九年八月二十八日或之後行使；
- (ii) 已授予購股權總股數的16.7%可於二零一零年八月二十八日或之後行使；

## 董事會報告

(iii) 假若截至二零零九年十二月三十一日止年度的三年間本公司每股基本盈利的總和多於67.40港仙，已授予購股權總股數的25%可於二零一零年八月二十八日或之後行使，另外，已授予購股權總股數所餘下的25%可於二零一一年八月二十八日或之後行使；

假若截至二零零九年十二月三十一日止年度的三年間本公司每股基本盈利的總和等於或少於67.40港仙，已授予購股權總股數的50%將於二零一零年八月二十八日失效。

所有剩餘未行權的購股權於二零一三年八月二十八日將自動失效。

### (c) 本公司股份之衍生權益

本公司執行董事杜克平先生及楊宏偉先生分別於本公司362,526股及235,711股股份中擁有證券及期貨條例第XV部所指之衍生權益。該衍生權益代表杜先生及楊先生於達到(其中包括)若干表現目標時，分別有權收取相等於本公司362,526股及235,711股股份價值之現金。

除上文所披露者，於二零零七年十二月三十一日，概無任何董事或主要行政人員或彼等聯繫人士持有本公司或任何相聯法團(按證券及期貨條例之含義)之股份、購股權及相關股份權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第352條例入本公司存買之登記冊內。

### 董事認購股份或債券之權益

除上文披露本公司購股權之權益外，本公司及其附屬公司並無於本年度內參與任何安排，以致本公司之董事或主要行政人員或彼等配偶或其未滿18歲之子女，得以藉著購入本公司或其他機構之股或債券而獲益。該等人士亦無持有任何權利認購本公司或其關聯公司之股份，或於截至二零零七年十二月三十一日止年度內行使任何該項權利。

### 董事之合約權益

除上文所披露者外，於本年終或年度內任何時間，概無本公司董事，不論直接或間接，在本公司或其附屬公司之任何重要合約中擁有重大權益。

### 管理合約

本年度內並無簽訂亦不存在任何有關本公司整體或大部份業務管理及行政有關之合約。



### 董事於競爭性業務之利益

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司執行董事兼首席執行官杜克平先生，為中化山東肥業有限公司（「中化山東」）之董事，而執行董事兼副總經理楊宏偉先生為美國農化公司之董事。中化山東及美國農化公司由中化集團分別持有51%及100%權益。

中化山東及美國農化公司乃中化集團及其附公司（本集團除外）所組成集團之成員公司，該集團繼續從事生產化肥。於本年內，中化山東繼續生產化肥而美國農化公司已於二零零五年十一月終止其業務。本年內，十一名中化山東董事中有四位亦為本集團董事或高級管理層成員，中化山東其餘董事並無於本集團擔任任何職位或擔當任何角色。於本年內，除楊先生外，概無美國農化公司董事於本集團擔任任何職位或擔當任何角色。

為限制本集團與中化山東之競爭，中化集團授予本公司按公平市值收購中化集團於中化山東之權益之選擇權。此外，本公司亦通過其非直接全資附屬公司與中化山東訂立化肥採購及供應協議。於二零零七年十一月二十八日，本公司與中化集團訂立有條件收購協議，以收購中化集團於中化山東之權益。本公司收購中化集團於中化山東之51%股權完成後，中化山東將成為本公司附屬公司，因此中化山東之業務不會再與本集團形成競爭。

除上文所述者外，於本年內及截至本報告日，概無董事或彼等各自之聯繫人士於直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之任何業務（本集團業務除外）中擁有任何權益。

## 董事會報告

### 主要股東

於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條本公司存置之登記冊內所列之主要股東，下列股東已通知本公司其持有本公司已發行股本之相關權益。所記錄的權益：

股東名稱	持有已發行 普通股之 數目－權益	佔本公司 已發行股本 百分比
中化集團		
發行普通股	4,270,453,301	68.76%
認購權	714,285,714	11.50%
	註(1)	
	4,984,739,015	80.26%
PotashCorp		
已發行普通股	4,270,453,301	68.76%
認購權	714,285,714	11.50%
	註(2)	
	4,984,739,015	80.26%

註：

- (1) 該等股份指中化集團透過其全資附屬公司中化香港(集團)有限公司(「中化香港」)所持有之公司權益。該等權益包括(a)中化香港直接持有之3,108,863,335股股份及中化香港根據於二零零七年十一月二日簽訂的認購協議(「認購協議」)同意認購之519,995,539股已訂約的相關股份，及(b)PotashCorp透過其全資附屬公司PCS Barbados Investment Company Limited (「PCS Barbados」)所持有之1,161,589,966股股份及PCS Barbados根據認購協議同意認購之194,290,175股已訂約的相關股份，而中化香港根據證券及期貨條例第317及318條被視為於其中擁有的權益。
- (2) 該等股份指PotashCorp透過其全資附屬公司PCS Barbados所持有之公司權益。該等權益包括(a)PCS Barbados直接持有之1,161,589,966股股份及PCS Barbados根據認購協議同意認購之194,290,175股相關股份，及(b)中化香港所持有之3,108,863,335股股份及中化香港根據認購協議同意認購之519,995,539股有關股份之權益，而PotashCorp根據證券及期貨條例第317及318條被視為於其中擁有的權益。

除上文所披露外，於二零零七年十二月三十一日，本公司並未獲悉任何其他人士於本公司已發行股本或購股權或相關股份中擁有任何其他相關權益或淡倉。

## 關連交易

請注意：除非本章節或者本年報其他章節另有定義，本章節涉及的公司及若干指定詞彙的定義請參考各自所參閱的公告或通函中的定義。

截至二零零七年十二月三十一日止的年度，根據聯交所證券上市規則（「上市規則」），本集團有以下構成關連交易／持續關連交易之交易，並根據上市規則第14A章予以披露。

### 一、二零零七年度新增加的關連交易／持續關連交易

於二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日，本公司新增及更新了如下根據上市規則第14A章屬於需要申報、公告及／或獨立股東批准的關連交易／持續關連交易：

#### (1) 持續關連交易－中化澳門與PCS Sales訂立諒解備忘錄

於二零零七年一月十日，本公司之間接全資附屬公司中化澳門與本公司主要股東Potash之全資附屬公司PCS Sales訂立諒解備忘錄，據此，訂約各方同意訂立交易，PCS Sales向中化澳門供應硫酸鉀鎂，年期最多為三年，自二零零七年一月一日起至二零零九年十二月三十一日止。

諒解備忘錄項下交易之建議年度上限於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止三個年度分別為4,840,000美元（約37,752,000港元）、8,800,000美元（約68,640,000港元）及11,000,000美元（約85,800,000港元）。

於諒解備忘錄項下擬進行之交易，以相關之最高年度價值而言，按上市規則所載之各個有關百分比率按年計算低於2.5%，故根據上市規則第14A.34(1)條，諒解備忘錄被歸類為本公司之持續關連交易，需遵守上市規則第14A章所載之申報、公佈及年度審核規定，惟根據上市規則規定獲豁免獨立股東批准。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年一月十一日刊發的公告。

#### (2) 持續關連交易－天津北方與天津中化倉儲之間的天津港服務協議

於二零零七年一月十日，天津北方（本公司之間接全資附屬公司中化化肥擁有其60%權益）與天津中化倉儲（由中化國際及Sinochem Tianjin Corporation分別持有60%及40%權益，而中化國際及Sinochem Tianjin Corporation則由本公司最終控股股東中國中化集團分別擁有55.43%及100%權益）訂立天津港服務協議，據此，訂約各方同意訂立交易，天津北方將就天津中化倉儲有關其於天津港口之貨物提供通關、物流、包裝、倉儲及其他相關服務，為期三年，自二零零七年一月一日起至二零零九年十二月三十一日止。

## 董事會報告

天津港服務協議項下之交易之建議年度上限於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止三個年度分別為人民幣16,200,000元(約16,039,604港元)、人民幣18,900,000元(約18,712,871港元)及人民幣18,900,000元(約18,712,871港元)。

由於天津港服務協議項下擬進行之交易，以相關之最高年度價值而言，按上市規則所載之各個有關百分比率按年計算低於2.5%，故根據上市規則第14A.34(1)條，天津港服務協議被歸類為本公司之持續關連交易，需遵守上市規則第14A章所載之申報、公佈及年度審核規定，惟根據上市規則規定獲豁免獨立股東批准。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年一月十一日刊發的公告。

### (3) 持續關連交易－中化化肥與天脊集團鉀鹽之間的銷售協議

於二零零七年四月十二日，本公司之間接全資附屬公司中化化肥與天脊集團鉀鹽(本公司共同控制實體北京中化天脊貿易之主要股東天脊煤化工之全資附屬公司)訂立銷售協議，據此，中化化肥將出售鉀肥原料，而天脊集團鉀鹽將自中化化肥購買鉀肥原料，為期至二零零九年十二月三十一日止。

銷售協議項下交易之建議年度上限於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止三個年度分別為人民幣19,950,000元(約20,151,515港元)、人民幣23,650,000元(約23,888,889港元)及人民幣28,600,000元(約28,888,889港元)。

由於銷售協議項下擬進行之交易，以相關之最高年度價值而言，按上市規則所載之各個有關百分比率按年計算低於2.5%，故根據上市規則第14A.34(1)條，銷售協議被歸類為本公司之持續關連交易，需遵守上市規則第14A章所載之申報、公佈及年度審核規定，惟根據上市規則規定獲豁免獨立股東批准。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年四月十三日刊發的公告。

**(4) 持續關連交易－中化化肥與凱晨之間的物業租賃協議**

於二零零七年六月八日，中化化肥與凱晨(凱晨為本公司之最終控股股東中化集團之間接全資附屬公司)訂立物業租賃協議，據此，中化化肥將於二零零七年六月一日至二零零九年十二月三十一日止期間向凱晨租賃凱晨世貿中心中座F10單位，總建築面積約為4,804.80平方米，將用作中化化肥之辦公室。租賃協議由二零零七年六月一日起生效，至二零零九年十二月三十一日屆滿。由二零零七年六月一日至二零零七年八月三十一日止是為期三個月之免租期。

租賃協議項下之交易之建議年度上限於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止三個年度分別為人民幣6,606,092元(約6,740,910港元)、人民幣18,118,980元(約18,488,755港元)及人民幣18,118,980元(約18,488,755港元)。有關之年度上限包括租金及管理費。有關之年度上限乃考慮到首年之免租期，以及由租期之第二年起按照租賃協議之條款可能每年調高管理費及公用服務費用後，於有關年度根據租賃協議條款之租金、管理費、公用服務、停車場及其他雜項費用計算。

由於租賃協議項下預計進行之交易，以其最高年度價值總額而言，按上市規則所載之各個有關百分比按年計算低於2.5%，故根據上市規則第14A.34(1)條，租賃協議被歸類為本公司之持續關連交易，需遵守上市規則第14A章所載之申報、公佈及年度審核規定，惟根據上市規則規定獲豁免獨立股東批准。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年六月八日刊發的公告。

**(5) 持續關連交易－中化化肥與瀋陽院之農藥產品採購交易**

瀋陽院中化集團之間接全資附屬公司與中化化肥於二零零七年十一月十六日訂立農藥產品採購協議，該協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。根據協議，中化化肥獲授予專利權，在河北、山東、山西、陝西、北京、天津、甘肅、寧夏、青海及新疆出售瀋陽院農藥產品。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度之最高營業額估計將分別為人民幣20,000,000元、人民幣30,000,000元及人民幣40,000,000元。

## 董事會報告

由於農藥產品採購協議項下預計進行之交易，以相關之最高年度價值而言，按上市規則所載之各個有關百分比率按年計算低於2.5%，故根據上市規則第14A.34(1)條，農藥產品採購交易歸類為本公司之持續關連交易，需遵守上市規則第14A章所載之申報、公佈及年度審核規定，惟根據上市規則規定獲豁免獨立股東批准。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告。

### (6) 持續關連交易－中化化肥與青海鹽湖鉀肥訂立化肥採購框架協議

中化化肥於日常及正常業務過程中向青海鹽湖採購化肥產品。由於青海鹽湖乃青海鹽湖工業集團之聯繫人士，而後者為中化山東之主要股東，而中化山東則於山東收購事項完成後為本公司之附屬公司，故此青海鹽湖將成為本公司之關連人士。

於二零零七年十一月二十六日，中化化肥於日常及正常業務過程中與青海鹽湖訂立化肥採購框架協議。化肥採購框架協議將自二零零八年財政年度起生效，並於二零一零年十二月三十一日屆滿。根據化肥採購框架協議，青海鹽湖將供應而中化化肥將採購化學及化肥產品及物料。

據本公司估計，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，中化化肥根據化肥採購框架協議採購鉀肥之每年最高金額將為人民幣2,400,000,000元（約相當於2,515,195,975港元）、人民幣2,880,000,000元（約相當於3,018,235,170港元）及人民幣4,200,000,000元（約相當於4,401,592,957港元）。

由於化肥採購框架協議項下預計進行之交易之價值按上市規則所載百分比率按年預期為2.5%或以上及年度代價超過10,000,000港元，故化肥採購框架協議屬上市規則第14A.35條範圍內，須遵守上市規則第14A.45條、第14A.46條及第14A.48條之披露及批准規定及第14A.37條及第14A.38條之年度審核規定。

本公司於二零零七年十二月二十八日特別股東大會已批准上述持續關連交易。

上述交易的詳情，請見本公司在二零零七年十一月二十八日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十二日的通函。

**(7) 關連交易 – 收購青海鹽湖鉀肥股份**

誠如本公司日期為二零零五年六月十三日之通函所披露，中化集團已向本公司作出不競爭承諾，據此，本公司獲授予按公平市值收購中化集團於青海鹽湖之權益之選擇權。

二零零七年十月十六日，本公司行使選擇權，通過非直接全資附屬公司中化化肥與本公司最終控股股東中化集團簽訂了收購協議，收購中化集團持有的青海鹽湖141,907,561股股份。根據收購協議的規定，本次收購的定價雙方確認為每股47.49元計算，收購價款為人民幣6,739,190,000元。本次股權收購完成後，中化化肥將持有青海鹽湖141,907,561股股份，佔青海鹽湖已發行股本總額的18.49%。

由於中化集團為本公司之最終控股股東，故其為本公司之關連人士，因此收購協議構成本公司之關連交易，須遵守上市規則第14A章之申報、公告及獨立股東批准之規定。

上述交易已於本公司二零零七年十二月二十八日舉行之股東特別大會上正式批准通過。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十月十七日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十日的通函。

**(8) 關連交易 – 向主要股東中化香港和PCS發行股份**

二零零七年十一月二日，本公司以每股7.00港元向其主要股東中化香港和PCS共計配發714,285,714股新股份，中化香港及PCS認購股份分別佔當時本公司已發行股本約8.37%及3.13%，並分別佔經認購擴大之本公司已發行股本約7.51%及2.81%。認購股份總計佔當時本公司已發行股本約11.50%，並佔經認購擴大之本公司已發行股本約10.31%。認購價每股認購股份7.00港元由本公司、中化香港和PCS經考慮股份當時之交易價參考市況後經公平磋商釐定。認購之全部所得款項淨額約為5,000,000,000港元，將用於支付收購中化集團持有的青海鹽湖之141,907,561股股份。

## 董事會報告

由於中化香港及PCS均為本公司之主要股東，故其為本公司之關連人士，因此向彼等發行股份構成本公司之關連交易，須遵守上市規則第14A章之申報、公告及獨立股東批准之規定。

上述交易已於本公司二零零七年十二月二十八日舉行之股東特別大會上正式批准通過。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月二日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十日的通函。

### (9) 關連交易－天脊收購協議

誠如本公司日期為二零零五年六月十三日之通函所披露，中化集團已向本公司作出不競爭承諾，據此，本公司獲授予按公平市值收購中化集團於天脊合營公司之權益之選擇權。

二零零七年十一月二十八日，本公司行使選擇權，通過非直接全資附屬公司中化化肥與本公司最終控股股東中化集團訂立天脊收購協議，收購其持有的天脊合營公司40%股權。天脊收購事項之代價約人民幣208,830,000元（約相當於218,850,000港元），按天脊合營公司之估值按公平原則磋商後釐定。

根據上市規則第14章規定，天脊收購事項構成本公司之須予披露交易。另外，鑒於中化集團是本公司之主要股東，故其為本公司之關連人士，因此天脊收購事項構成本公司之關連交易，須遵守上市規則第14A章所載之申報、公告及獨立股東批准的規定。

上述交易已於本公司二零零七年十二月二十八日舉行之股東特別大會上正式批准通過。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月二十八日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十二日的通函。

### (10) 關連交易－山東收購協議

誠如本公司日期為二零零五年六月十三日之通函所披露，中化集團已向本公司作出不競爭承諾，據此，本公司獲授予按公平市值收購中化集團於中化山東之權益之選擇權。



二零零七年十一月二十八日，本公司行使選擇權，通過非直接全資附屬公司中化化肥與本公司最終控股股東中化集團訂立山東收購協議，收購其持有的中化山東51%股權。山東收購事項之代價約人民幣56,380,000元（約相當於59,090,000港元），按中化山東之估值按公平原則磋商後釐定。

鑒於中化集團是本公司之主要股東，故其為本公司之關連人士，因此山東收購事項構成本公司之關連交易，須遵守上市規則第14A章所載之申報、公告及獨立股東批准的規定。倘若天脊收購及山東收購合併計算，則該兩項交易將構成本公司須予披露之關連交易。

上述交易已於本公司二零零七年十二月二十八日舉行之股東特別大會上正式批准通過。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月二十八日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十二日的通函。

## 二、於二零零七年獲更新的持續關連交易

如本公司二零零五年六月十三日之通函（「二零零五年通函」）中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士進行了一系列持續關連交易。有關持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續，本公司於二零零七年十二月二十八日的特別股東大會上已批准更新有關持續關連交易，具體如下：

### (11) 更新進口服務框架協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士本公司之主要股東中化集團，進行進口服務框架協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續。

中化化肥、中化澳門與中化集團於二零零七年十一月十六日訂立進口服務框架協議。由於根據中國法律，本集團不得進口化肥，而進口化肥之權利僅授予中化集團及其他多名進口商，中化集團同意根據該協議向本集團提供進口服務。根據該協議，中化澳門為中化化肥於海外採購之化肥產品將首先售予中化集團。中化集團作為中國獲許可化肥產品進口商，將進口中化澳門採購之產品並將全部產品出售予中化化肥。中化集團亦不時直接從特定公司進口少量化肥產品。中化集團已承諾，除代其其他客戶進口之任何化肥產品外，中化集團將獨家出售其進口之所有化肥產品予中化化肥。

## 董事會報告

另一方面，中化化肥可自由向任何獲授權進口商採購化肥產品。中化化肥、中化集團及中化澳門將按進口服務框架協議所訂明之條文及原則就透過中化集團進口之產品訂立其他特別協議。根據進口服務框架協議，訂約方買賣化肥產品之定價原則如下：

- (i) 就中化澳門向中化集團出售之化肥產品，中化集團向中化澳門支付之價格將按現時之國際市價釐定；
- (ii) 就中化澳門從海外採購之化肥產品，中化化肥向中化集團支付之價格將按成本計算，即中化集團向中化澳門收購之進口化肥產品之價格加上產品檢查成本、關稅及貨物裝卸費、進口稅、增值稅及中化集團就進口化肥所產生之合理行政成本；及
- (iii) 就中化集團直接從海外採購之化肥產品，中化化肥向中化集團支付之價格將按內地零售市價釐定。

根據進口服務框架協議，中化澳門與中化集團訂立之持續關連交易於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之每年最高總值估計分別為2,454,840,000美元（相當於人民幣18,195,274,080元）、2,705,820,000美元（相當於人民幣20,055,537,840元）及3,029,700,000美元（相當於人民幣22,456,136,400元）。有關估計數字乃根據於有關年度各年中化集團預計透過與中化澳門之安排為中化化肥採購之數量及預計每噸產品之平均價（乃根據現時國際市價釐定）計算。有關款項一般於交付化肥後90日內支付。

根據進口服務框架協議，中化化肥與中化集團訂立之持續關連交易於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之每年最高總值估計分別為人民幣18,663,080,000元、人民幣20,570,980,000元及人民幣23,032,950,000元。

有關估計數字乃根據下列各項計算：

- (i) 於有關年度各年預計出售中化澳門從海外採購之化肥產品數量及預計每噸化肥產品之平均價（乃根據成本釐定）；及

- (ii) 於有關年度各年預計中化集團向中化化肥出售從海外供貨商直接採購之化肥產品數量及預計每噸化肥產品之平均價(乃根據內地批發市價釐定)。有關款項一般於交付化肥後90日內支付。

本公司於二零零七年十二月二十八日特別股東大會已批准更新上述持續關連交易。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十日的通函。

#### (12) 更新與中化山東之化肥採購協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士中化山東進行化肥採購協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續。

中化山東與中化化肥於二零零七年十一月十六日訂立化肥採購協議。中化集團持有中化山東51%權益。該協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。中化化肥可於現行協議屆滿後要求中化山東與其按相同條款訂立新採購協議。

根據該協議，中化山東已向中化化肥授予獨家權利於中國出售其化肥產品，並須根據於提交採購計劃之時之生產成本及於中國之公平市價向中化化肥出售其全部化肥產品。中化山東不得於協議期限內於中國出售亦不得授予任何第三方權利出售其任何化肥產品。該協議並無載有任何條文規定中化化肥必須向中化山東採購化肥產品。中化化肥須於採購前兩個月向中化山東提供採購計劃，而中化山東須於全數支付有關價格後按有關要求提供化肥產品。中化化肥已與中化山東訂立該協議，以避免中化山東與本集團出現任何競爭。

根據化肥採購協議，本集團估計於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年向中化山東採購化肥產品之每年最高金額分別約為人民幣1,350,000,000元、人民幣1,540,000,000元及人民幣1,740,000,000元。有關估計數字乃根據於有關年度各年中化山東之預計產量及預計每噸產品之平均價，並考慮到日後於中國之化肥消耗量預計增長及本集團銷售網絡持續擴展計算。

## 董事會報告

本公司於二零零七年十二月二十八日特別股東大會已批准更新上述持續關連交易。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十日的通函。

本公司預期於二零零八年會完成收購中化山東事項。當收購中化山東完成後，中化山東會成為本公司附屬公司，其不會再視為本公司之關連人士。而上述交易亦不再屬持續關連交易，故不再受有關交易限額所限。

### (13) 更新與中化山東之化肥供應協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士中化山東進行化肥供應協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續。

如本公司於二零零六年四月二十八日公告內披露，中化化肥與中化山東於二零零六年四月二十一日已簽訂新山東供應協議，將供應中化山東的產品種類擴大至其他肥料產品及原材料，並將二零零六年及二零零七年交易限額增加至人民幣426,600,000元及508,600,000元。

中化化肥與中化山東(由中化集團擁有51%權益)於二零零七年十一月十六日訂立化肥供應協議。協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。

根據該協議，中化化肥須向中化山東供應鉀肥。中化山東須於採購前兩個月向中化化肥發出採購訂單，而中化化肥須於各採購訂單發出後15個工作天內回覆中化山東。化肥之價格須為發出採購訂單當時中國之公平市價。

中化化肥須於接獲有關價格之全數付款後向中化山東交付化肥產品。根據化肥供應協議，於現有協議屆滿時，中化化肥可要求中化山東按相同條款與其訂立新供應協議。中化化肥已與中化山東訂立該協議，以避免中化山東與本集團出現任何競爭。

中化化肥估計於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年根據化肥供應協議向中化山東銷售鉀肥之最高年度金額將約為人民幣1,324,026,000元、人民幣1,521,432,000元及人民幣1,598,472,000元。該等估計數字乃按預測有關年度各年之銷售數量及預測每噸鉀肥平均價格，並考慮到日後於中國之鉀肥消耗量預計增長計算。

本公司於二零零七年十二月二十八日特別股東大會已批准上述持續關連交易。

上述交易詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告及日期為二零零七年十二月十日的通函。

本公司預期於二零零八年會完成收購中化山東事項。當收購中化山東完成後，中化山東會成為本公司附屬公司，其不會再視為本公司之關連人士。而上述交易亦不再屬持續關連交易，故不再受有關交易限額所限。

#### (14) 更新英國服務協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士中化集團之間接全資附屬公司中化英國進行英國服務協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續。

中化英國與中化澳門於二零零七年十一月十六日訂立英國服務協議。協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。

根據協議，中化英國須按成本（主要包括薪金及員工福利、辦公室租金、維修及保養、水電費、保險及其他行政成本）在歐洲向中化澳門提供當地供貨商關係及物流服務。中化澳門應付之費用為中化澳門向其供貨商採購及中化英國就此提供服務以每噸產品6美元計（相當於人民幣44元）。中化英國及中化澳門可按中化英國之營運開支變動以書面協議調整應付費用。

## 董事會報告

於截至二零一零年十二月三十一日止三年各年，中化澳門根據協議向中化英國支付之費用總額不超過2,000,000美元（相當於人民幣14,824,000元）。由於本集團於歐洲並無任何僱員，該等服務乃應本集團之要求而提供。中化英國須就其不時提供之所有服務向中化澳門開出發票，而中化澳門須於有關發票日期後10日內支付有關發票之款額。本集團估計於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年應付中化英國之最高年度費用金額將約為2,000,000美元（相當於人民幣14,824,000元）。該等估計乃按預測有關年度各年中化澳門向歐洲當地供貨商之採購數量及預測每噸產品平均價格，並考慮到歐洲對化肥之市場需求增長計算。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告。

### (15) 更新物流服務協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與本公司共同控制實體天津北方之主要股東的聯繫人天津港集團進行物流服務協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續。

天津港集團及天津北方於二零零七年十一月十六日訂立物流服務協議。該協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。根據該協議，天津港集團須向天津北方提供物流服務，而收費按天津港集團向其全部客戶收取之標準收費計算。天津北方將於物流服務提供後支付有關費用。

天津北方分別由本公司及天津港集團之全資附屬公司天津港擁有60%及40%權益。因此，天津港集團因其為天津北方之主要股東天津港之聯繫人士，而成為天津北方之關連人士。

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，天津北方就天津港集團提供該等服務而應付天津港集團之最高年度費用金額估計將分別為人民幣123,500,000元、人民幣128,600,000元及人民幣144,700,000元。該等估計乃經參考過往數量及費用，按有關年度各年估計需要港口服務之產品數量、費用及本集團於中國及海外之銷售網絡持續擴展計算。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告。

(16) 更新原材料供應協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與本公司附屬公司中化智勝之主要股東永安智勝進行原材料供應協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿後持續。

永安智勝與中化智勝於二零零七年十一月十六日訂立原材料供應協議，據此，永安智勝同意向中化智勝供應原材料(氨、氮溶液、尿素、循環再用水、井水及壓縮空氣)(「指定原材料」)。該協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。中化智勝乃由中化化肥持有53.19%及永安智勝持有46.81%之合營公司。因此，永安智勝作為中化智勝之主要股東，為本公司之關連人士。

根據協議，中化智勝須每月通知永安智勝其於下一個月所需之指定原材料之種類、數量及標準，而永安智勝須按中化智勝之要求供應所有指定原材料，除非受其設備保養或維修所影響。指定原材料之價格須為向永安智勝供應該等材料之實際成本加稅項支出。中化智勝須每月向永安智勝支付前一個月之指定原材料費用。

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，根據上述協議應付中化智勝之採購價最高年度金額估計將分別約為人民幣91,433,500元、人民幣116,088,900元及人民幣132,918,100元。該等估計乃經參考過往數量後按有關年度各年預計採購數量及日後於中國之化肥消耗量預計增長計算。

上述交易的詳情請參見本公司在二零零七年十一月十六日刊發的公告。

## 董事會報告

### 三、其他持續關連交易

除上述於二零零七年獲更新的持續關連交易外，本公司於二零零七年持續進行的關連交易還包括如下各項交易：

#### (17) (i) 中化化肥與天津北海；及(ii)天津北方與天津北海之間的物流服務

二零零六年二月二十一日，中化化肥和天津北方分別與天津北海訂立中化化肥服務協議和天津北方服務協議。根據中化化肥服務協議，天津北海在天津港為中化化肥提供肥料卸貨、包裝、倉儲、港口及其他相關服務而收取中化化肥若干費用，而根據天津北方服務協議，天津北海會在天津港為天津北方提供產品包裝服務而收取天津北方若干費用。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。

中化化肥為本公司的間接全資附屬公司。天津北海由天津港公司擁有約48.18%股權，而天津港公司通過其全資附屬公司擁有天津北方40%股權、天津北方則為本公司的共同控制實體，由中化化肥擁有60%股權。因此，根據上市規則，天津北海為天津港公司(本公司附屬公司的主要股東)的聯繫人及本公司的關連人士。此外，中國中化集團公司兩家附屬公司Rillfung Company Limited及中化國際倉儲運輸有限公司合共擁有天津北海約39.53%股權。因此，根據上市規則，天津北海亦屬於本公司最終控權股東中國中化集團公司的聯繫人及本公司的關連人士。

該交易截至二零零八年十二月三十一日止三年的全年上限分別為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。

#### (18) 中化澳門向Canpotex International Pte. Limited採購加拿大鉀肥

二零零六年四月十日，本公司全資附屬公司中化澳門與本公司主要股東Potash Corporation of Saskatchewan Inc.的聯繫人Canpotex訂立備忘錄，據此，雙方同意於二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日止三年期內繼續進行交易。根據備忘錄，Canpotex同意透過Canpotex International Pte. Limited (Canpotex之間接全資附屬公司)作為供應方供應而中化澳門作為買方同意於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度分別購買合計2,600,000噸、2,800,000噸及3,000,000噸加拿大鉀肥。每年供應之總量可作10%之調整。根據備忘錄，中化澳門將獨家從Canpotex購入加拿大鉀肥而Canpotex將不會向任何其他中國買家銷售該等鉀肥(除非雙方另行協議)。備忘錄規定，倘對中國之進口鉀肥之整體需求上升，Canpotex須向本公司供應額外數量之鉀肥。



於根據備忘錄之三年期間內，將供應之鉀肥價格會由雙方經參考當前市價後經公平磋商釐定，並符合Canpotex與本集團成員間的沿用程序及慣例。董事認為，有關定價反映一般商業條款及符合不遜於第三者可提供之條款。

備忘錄項下之交易於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限分別為4,300,000,000港元、5,300,000,000港元及6,300,000,000港元。該等年度上限乃按於有關年度內，根據備忘錄條款估計進行之採購量及價格為基準及參考過往年度鉀肥採購交易量計算，並已考慮於有關年度進口鉀肥到中國之需求可能會上升的因素。

有關詳情請參考本公司二零零六年三月九日公告、二零零六年四月二十日公告及二零零六年五月二十五日通函。該項交易已獲本公司於二零零六年六月九日召開的特別股東大會批准。

#### (19) 青島港興向中化化肥提供港口服務

中化化肥為本公司之間接全資附屬公司。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。

於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。根據上市規則第十四A章規定，有關交易視為持續關連交易及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

### (20) (i)中化營銷向天脊中化採購化肥類產品和(ii)中化營銷向天脊煤採購化肥類產品

在本公司二零零六年四月二十八日發佈關連交易公告時，中化營銷正按照中國法例辦理成立手續，成立後將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，由於天脊中化由天脊煤及中化集團分別持有60%及40%權益，為中國中化集團之聯繫人士及本公司的關連人士。中化營銷於二零零六年七月十一日成立，此外，天脊煤為中化營銷的主要股東，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。於二零零六年七月十一日中化營銷成立後，中化營銷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，中化營銷將獲授權利，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，於二零零六年七月十一日中化營銷成立後，中化營銷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，中化營銷將獲授獨家權利，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供應交易構成涉及天脊煤、天脊中化及中化營銷之整體聯營安排產生之一系列交易，該等交易根據上市規則第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，所有該等交易的建議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。

截至本年報發佈之日，本公司已完成收購中化集團持有的40%天脊中化股份權益。但根據上市規則的規定，因中化營銷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，因此，天脊煤及其聯繫人構成本公司之關連人士，本公司及本公司的附屬公司與天脊煤及天脊中化(天脊煤持有60%權益的非全資附屬公司)之間進行的天脊煤分銷協議和天脊高平分銷協議仍然構成本公司之關連交易。

**(21) 中化化肥向中化營銷採購化肥類產品**

在本公司二零零六年四月二十八日發佈關連交易公告時，天脊中化分別由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。中化營銷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，因而是本公司的關連人士。於二零零六年七月十一日中化營銷成立後，中化營銷與中化化肥訂立了北京採購協議，據此，中化化肥向中化營銷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。

截至本年報發佈之日，本公司已完成收購中化集團持有的40%天脊中化股份權益。因此，根據上市規則的規定，中化營銷不再為本公司的關連人士，中化化肥與其進行的交易將不再構成關連交易。

**(22) 與美國農化訂立的化肥採購協議**

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士美國農化進行化肥採購協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿。

美國農化為中化集團的間接全資附屬公司。美國農化於二零零五年六月六日就購買及供應化肥產品而與中化澳門訂立採購協議。協議為期不超過三年，由訂立日期開始生效，並於二零零七年十二月三十一日屆滿。根據採購協議，中化澳門將可隨時直接向美國農化下採購訂單，在每份訂單中列明所需化肥產品的數量及質量、格價、付款條款、交付及船運規定以及其他有關採購的一般指示。中化澳門無必要從美國農化購買化肥。協議中規定，每次採購須按一般商業條款進行，而價格將由有關各方協訂，並根據在下採購訂單時相關產品在國際市場的公平市價而釐訂。

## 董事會報告

化肥集團估計截至二零零七年十二月三十一日止三個年度各年中化澳門從美國農化採購的化肥產品年度金額最多將分別達約52,200,000美元（相等於人民幣431,694,000元）、69,000,000美元（相等於人民幣570,630,000元）及71,300,000美元（相等於人民幣589,651,000元）。該等估計數字乃根據各有關年度預測採購數量及每噸產品的預測平均價格計算。

詳情請參見本公司二零零五年六月十三日通函。

### (23) 與美國化工訂立的服務協議

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士美國化工進行服務協議的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿。

美國化工為中化集團的間接全資附屬公司。美國化工過往為化肥集團用作海外採購的實體之一。根據重組，有關功能將由中化澳門擔當，而美國化工則將停止一切有關化肥集團的化肥採購業務。

美國化工於二零零五年六月六日與中化澳門訂立協議。協議為期不超過三年，由訂立日期起生效，並於二零零七年十二月三十一日屆滿。根據本協議，美國化工將按成本值（主要包括薪金及僱員福利、辦公室租金、維修及保養、公用設施及其他行政成本）在美國向中化澳門提供本地供貨商關係及物流服務。中化澳門應付費用為每噸中化澳門從其供貨商採購而美國化工曾為此提供服務的產品2美元（相等於人民幣16.54元）。美國化工及中化澳門可經書面協議按照美國化工經營費用的變動調整應付費用。根據該協議，中化澳門每個歷年應付美國化工的金額合共不得多於2,000,000美元（相等於人民幣16,540,000元）。化肥集團需要有關服務，乃因其並無員工在美國工作。

詳情請參見本公司二零零五年六月十三日通函。

### (24) 中化智勝向永安智勝提供的銷售服務

如二零零五年通函中所披露，本集團於其日常及一般業務過程中與其關連人士永安智勝進行銷售服務的持續關連交易。持續關連交易將於截至二零零七年十二月三十一日止年度屆滿。

## 董事會報告

中化智勝為一家由中化化肥和永安智勝分別持有53.19%和46.81%權益的合營企業。中化智勝與永安智勝於二零零二年七月二十八日訂立一份協議，據此，中化智勝同意代表永安智勝銷售其生產的所有農用尿素。該協議由其訂立日期起計為期15年。

根據該協議，永安智勝自協議訂立日期起不得向其他第三方銷售任何農用尿素。中化智勝有權根據市況按合理合時基準釐定由其代表永安智勝銷售的農用尿素的價格。永安智勝可監察定價過程。永安智勝向中化智勝支付相等於中化智勝出售農用尿素的價格不多於0.5%的費用。根據該協議，永安智勝須於收取購買價扣除永安智勝到期應付中化智勝的費用（「採購淨價」）後交付農用尿素予中化智勝。倘中化智勝所收取的銷售收益少於付予永安智勝的購買價，中化智勝須承擔有關經濟損失。

中化智勝根據上述協議已付永安智勝的採購淨價於截至二零零二年十二月三十一日止五個月及截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度各年的金額分別為人民幣48,022,000元、人民幣141,320,000元和人民幣130,340,000元。

中化智勝根據上述協議應付永安智勝的採購淨價的年度金額於二零零七年十二月三十一日止三個年度各年估計最高達人民幣130,626,000元。該估計乃經參考過往數量後根據各有關年度的預測銷售量釐定。

詳情請參見本公司二零零五年六月十三日通函。

## 董事會報告

### 四、二零零七年度本公司持續關連交易實際完成情況如下表：

#### 需要獨立股東批准的持續關連交易

交易名稱	貨幣	二零零七年限額	二零零七年 實際完成量
(1) 進口服務框架協議－中化集團從中化澳門進口 (截至二零零八年十二月三十一日、 截至二零零九年十二月三十一日及 截至二零一零年十二月三十一日止三年交易限額已經 二零零七年十二月二十八日股東大會批准)	美元	1,531,463,000	1,354,701,825
(2) 進口服務框架協議－中化化肥向中化集團採購 (截至二零零八年十二月三十一日、 截至二零零九年十二月三十一日及 截至二零一零年十二月三十一日止三年交易限額已經 二零零七年十二月二十八日股東大會批准)	人民幣	14,991,000,000	9,291,214,677
(3) 中化澳門向美農化採購	美元	71,300,000	—
(4) 中化化肥向中化山東採購化肥 (當於二零零八年完成收購中化山東事項後， 中化山東將成為本公司附屬公司，將不再是 本公司關連人士，有關交易不再受交易限額所限)	人民幣	1,850,000,000	611,275,325

## 董事會報告

交易名稱	貨幣	二零零七年限額	二零零七年 實際完成量
(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。當於二零零八年 完成收購中化山東事項後，中化山東將成為 本公司附屬公司，將不再是本公司關連人士， 有關交易不再受交易限額所限)	人民幣	508,600,000	266,549,090
(6) 中化澳門向Canpotex International Pte. Limited (代Canpotex Limited)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)	港元	4,300,000,000	3,200,955,508
(7) (i) 中化營銷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	962,000,000	570,332,241
(ii) 中化營銷向天脊煤化工採購化肥類產品 (參見公司二零零六年四月二十八日公告)			
(8) 中化化肥向中化營銷採購化肥類產品 (參見公司二零零六年四月二十八日公告)	人民幣	962,000,000	570,332,241

## 董事會報告

### 免於獨立股東批准但需要申報公告的持續關連交易

交易名稱	貨幣	二零零七年限額	二零零七年 實際完成量
(9) 青島港興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	15,000,000	9,233,942
(10) 中化英國向中化澳門提供採購代理服務 (截至二零零八年十二月三十一日、 截至二零零九年十二月三十一日及 截至二零一零年十二月三十一日止年度限額已於 二零零七年十一月十三日經董事會批准， 具體見二零零七年十一月十六日公告)	美元	2,000,000	1,361,396
(11) 美資源公司向中化澳門提供採購代理服務	美元	2,000,000	—
(12) 天津港集團向天津北方提供物流服務業務 (截至二零零八年十二月三十一日、 截至二零零九年十二月三十一日及 截至二零一零年十二月三十一日止年度限額已於 二零零七年十一月十三日經董事會批准， 具體見二零零七年十一月十六日公告)	人民幣	100,000,000	65,885,773
(13) 中化智勝代銷永安智勝化肥	人民幣	130,626,000	—
(14) 永安智勝向中化智勝供應原材料 (截至二零零八年十二月三十一日、 截至二零零九年十二月三十一日及 截至二零一零年十二月三十一日止年度限額已於 二零零七年十一月十三日經董事會批准， 具體見二零零七年十一月十六日公告)	人民幣	63,968,808	48,559,758



交易名稱	貨幣	二零零七年限額	二零零七年 實際完成量
(15) (i) 中化化肥為天津北海提供物流服務 (參見公司二零零六年二月二十四日公告)	人民幣	126,000,000	3,047,237
(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)			
(16) PCS Sales向中化澳門供應硫酸鉀鎂	美元	4,840,000美元	—
(17) 天津北方與天津中化倉儲之間的天津港服務協議	人民幣	16,200,000元	358,487
(18) 天脊集團鉀鹽與中化化肥之間的銷售協議	人民幣	19,950,000元	14,329,355
(19) 中化化肥與凱晨訂立物業租賃協議	人民幣	6,606,092元	6,285,302

註：根據上市規則的規定，在本公司完成對中化山東的收購後，中化山東已不再是本公司的關連人士，本公司與其進行的交易，將不再構成關連交易，不再受交易限額所限。

## 五、獨立非執行董事的確認

本公司的獨立非執行董事認為，本集團所進行的截至二零零七年十二月三十一日的需予以披露的持續關連交易均：

- 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，則按照並不遜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。

## 董事會報告

董事會已收到由本公司核數師出具的函件，說明持續關連交易：

- 已獲本公司董事會核准；
- 根據持續關連交易的有關協議的條款進行；
- 並無超逾其各自截至二零零七年十二月三十一日止年度的上限；及
- 根據本公司與獨立第三方進行同類交易的定價政策而進行。

## 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。本公司及／或其附屬公司與中化集團及／或其附屬公司之間的重大合約已經在本董事會報告之「關連交易」及「重大事項揭示」部份做出了說明。

## 重大事項揭示

請注意：除非本章節或者本年報其他章節另有定義，本章節涉及的公司及若干指定謂彙的定義請參考各自所參閱的公告或通函中的定義。

二零零七年六月四日，本公司一家間接全資擁有的附屬公司Big Day Limited以每股股份0.77新加坡元之價格認購中國心連心化肥有限公司（「中國心連心化肥」，新加坡交易所證券代碼：CXLX）49,900,000股新股。該等股份其後於二零零七年六月十九日發行及配發予Big Day Limited，佔中國心連心化肥於當日全部已發行股本之4.99%。

二零零七年七月十日，本公司以先舊後新方式配售400,000,000股每股面值0.10港元的普通股（總面值為40,000,000港元）於不少於六名的獨立第三方投資者，集資淨額約2,322,000,000港元。股份配售價格為每股5.90港元，較二零零七年七月十日每股股份收市價6.26港元折讓5.75%。於截至二零零七年七月十日，配售股份佔本公司已發行股本5,809,286,726股股份約6.89%，及經發行新股份擴大後本公司已發行股本約6.44%。賣方為本公司控股股東，於截至二零零七年七月十日持有本公司現有已發行股本約53.5%。緊隨配售及認購事項完成後，賣方將持有經配發新股份擴大後本公司已發行股本約50.1%。此次配股籌集資金，用以發展化肥生產業務、擴大全國化肥分銷網及一般企業用途。截至二零零七年十二月三十一日止，本公司上述募集資金2,242,000,000港元用於化肥生產業務，21,000,000港元用於網絡建設，其餘用於一般企業用途。

## 董事會報告

二零零七年十月十六日，本公司行使選擇權，通過全資附屬公司中化化肥有限公司與本公司最終控股股東中國中化集團公司簽訂了《上市公司國有股份轉讓協議》，收購中國中化集團公司持有的青海鹽湖141,907,561股股份。根據《上市公司國有股份轉讓協議》的規定，本次股權轉讓的定價雙方確認為每股47.49元計算，股權轉讓價款約人民幣6,739,190,000元。本次股權轉讓完成後，中化化肥有限公司將持有青海鹽湖141,907,561股股份，佔青海鹽湖總股本的18.49%，成為該公司的第二大股東，股權性質為有限售條件的流通股。

二零零七年十月二十八日，中化化肥有限公司、貴州宏福實業開發有限總公司及甘肅金昌化學工業集團有限公司訂立之合營協議。據此，中化化肥有限公司同意以人民幣22,500,000元之總代價認購甘肅瓮福化工有限責任公司30%之股權。具體詳情請參考本公司日期為二零零七年十月二十八日之公佈所披露。

二零零七年十一月二日，本公司以每股7.00港元向主要股東中化香港和PCS配發714,285,714股新股份，中化香港認購股份及PCS認購股份分別佔本公司已發行股本約8.37%及3.13%，並分別佔經認購擴大之本公司已發行股本約7.51%及2.81%。於截至二零零七年十一月二日認購股份總計佔本公司已發行股本約11.50%，並佔經認購擴大之本公司已發行股本約10.31%。認購價每股認購股份7.00港元由本公司、中化香港和PCS經考慮股份近期之交易價參考市況後經公平磋商釐定。認購之全部所得款項淨額約為5,000,000,000港元，將用於支付收購中化集團公司持有的青海鹽湖之141,907,561股股份。而有關交易於本公司二零零七年十二月二十八日舉行之股東特別大會上正式通過。

二零零七年十一月二十八日，本公司宣布已行使收購中化集團分別於天脊合營公司及中化山東之權益之選擇權，與中化集團訂立天脊收購協議及山東收購協議，分別收購天脊合營公司40%股權及中化山東51%股權。天脊收購事項之代價約人民幣208,830,000元（約相當於218,850,000港元）及山東收購事項之代價約人民幣56,380,000元（約相當於59,090,000港元）。以上收購代價乃中化集團及本公司按天脊合營公司及中化山東之估值及按公平原則磋商後釐定。本公司董事認為收購協議之條款屬公平合理及按一般商業條款訂立，符合本公司及股東之整體利益。而有關交易於本公司二零零七年十二月二十八日舉行之股東大會上正式通過。

## 董事會報告

### 優先認購股份之權利

本公司之公司章程細則或百慕達之法例並無賦予任何股東優先認購股份(即准許本公司向現有股東按比例發售新股份)之權利。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或任何附屬公司於本年度內均無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

### 公眾持股量

於本報告日，根據本公司獲得之公開資料及就董事所知，於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，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。

### 薪酬政策

本公司薪酬委員會不時參照個別董事之專業資格、責任、經驗、表現及本集團之營運業績，檢討本公司董事之薪酬。有關政策詳情載於「企業管治報告」內第42至43頁。

### 退休福利計劃

本集團退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註41。

### 住房公積金

本公司嚴格遵照相關地區住房公積金管理的有關規定，並為員工繳存。

### 結算日後事項

於本集團結算日後重大事項詳情載於綜合財務報表附註42。

## 董事會報告

### 核數師

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已經德勤•關黃陳方會計師行審核。在本公司即將舉行的股東週年大會上，德勤•關黃陳方會計師行之任期將屆滿，惟符合資格膺選續聘。

截至二零零六年十二月三十一日止及截至二零零五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表分別由德勤•關黃陳方會計師行及羅兵咸永道會計師事務所審核。

代表董事會

劉德樹  
主席

香港，二零零八年三月二十八日

## 獨立核數師報告

# Deloitte. 德勤

致中化化肥控股有限公司股東：  
(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86至155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二零零七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佈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《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佈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。

審核涉及執程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 貴集團於二零零七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  
二零零八年三月二十八日

## 綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止

	附註	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
營業額	7	<b>29,436,834</b>	21,126,571
銷售成本		<b>(26,667,629)</b>	(19,419,304)
毛利		<b>2,769,205</b>	1,707,267
其他收入	8	<b>143,545</b>	126,407
銷售及分銷成本		<b>(585,010)</b>	(535,249)
行政開支		<b>(268,278)</b>	(187,268)
其他費用		<b>(9,769)</b>	(17,732)
衍生金融工具公允價值變動		<b>(623,185)</b>	(1,865)
償付可轉換票據損失		<b>(203,311)</b>	—
分佔共同控制實體業績	20	<b>55,899</b>	41,037
融資成本	9	<b>(268,849)</b>	(128,624)
除稅前溢利		<b>1,010,247</b>	1,003,973
所得稅開支	13	<b>(324,777)</b>	(99,191)
本年溢利	10	<b>685,470</b>	904,782
應佔溢利			
本公司股東		<b>663,306</b>	896,246
少數股東權益		<b>22,164</b>	8,536
		<b>685,470</b>	904,782
股息	14		
— 建議		<b>192,875</b>	134,437
— 支付		<b>134,195</b>	116,740
每股盈利	15		
基本		<b>11.06港仙</b>	15.43港仙
攤薄		<b>11.02港仙</b>	15.41港仙



## 綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>非流動資產</b>			
投資物業	16	15,582	14,532
物業、廠房及設備	17	1,081,277	900,986
待攤租賃費	18	108,867	106,766
採礦權	19	25,372	23,648
於共同控制實體之權益	20	617,437	381,656
可供出售投資	21	1,257,969	290,419
向最終控股公司的預付款項	26	2,242,369	—
物業、廠房及設備預付款項		142,533	—
商譽	22	356,503	356,503
遞延稅資產	32	9,121	9,422
		<b>5,857,030</b>	2,083,932
<b>流動資產</b>			
存貨	24	6,943,248	4,364,565
待攤租賃費	18	2,362	2,233
貿易應收賬款及票據	25	1,222,977	1,272,357
預付款項及其他應收賬款		1,902,221	1,293,856
應收最終控股公司款項	26	8,104	41,765
已貼現於銀行之票據	27	2,249,083	1,364,806
受限銀行存款	28	7,996	6,287
銀行存款及現金	28	114,012	79,274
		<b>12,450,003</b>	8,425,143
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及票據	29	2,117,647	1,815,256
預收款項及其他應付賬款		1,881,728	939,177
銀行貼現票據墊款	27	2,249,083	1,366,647
衍生金融負債	30	657,357	86,457
應付稅款		152,651	47,791
貸款	31	1,310,728	99,118
		<b>8,369,194</b>	4,354,446
<b>流動資產淨額</b>		<b>4,080,809</b>	4,070,697
<b>總資產減流動負債</b>		<b>9,937,839</b>	6,154,629

## 綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>權益</b>			
已發行權益	33	<b>3,103,551</b>	767,766
儲備		<b>4,883,594</b>	3,580,586
本公司股東應佔權益		<b>7,987,145</b>	4,348,352
少數股東權益		<b>233,043</b>	195,619
<b>權益合計</b>		<b>8,220,188</b>	4,543,971
<b>非流動負債</b>			
可轉換票據	30	<b>911,580</b>	1,220,407
貸款	31	<b>606,044</b>	363,152
遞延收入		<b>9,396</b>	—
遞延稅負債	32	<b>190,631</b>	27,099
		<b>1,717,651</b>	1,610,658
		<b>9,937,839</b>	6,154,629

列於86至155頁的綜合財務報表於二零零八年三月二十八日經由董事會批准及授權發佈，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

截至二零零七年十二月三十一日止

	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 儲備	股份 期權 儲備	匯兌 儲備	保留 溢利	合計	少數股東 權益	總額
	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)							
於二零零六年一月一日	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
換算海外業務所產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	61,896	—	61,896	7,034	68,930
可供出售投資重估產生之 遞延稅負債	—	—	—	—	(13,235)	—	—	—	(13,235)	—	(13,235)
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
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)
分配於少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(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

## 綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止

	本公司股東應佔										
	已發行	合併	資本	法定	投資	股份	匯兌	保留	少數股東		
	權益	儲備	儲備	儲備	重估	期權	儲備	溢利	合計	權益	總額
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
	註(a)	註(b)	註(c)								
可供出售投資重估盈餘 換算海外業務所產生 之匯兌差額	-	-	-	-	750,938	-	-	-	750,938	-	750,938
可供出售投資重估產生之 遞延稅負債	-	-	-	-	(176,431)	-	-	-	(176,431)	-	(176,431)
在權益確認之收益	-	-	-	-	574,507	-	192,688	-	767,195	15,128	782,323
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	663,306	663,306	22,164	685,470
年內已確認收入	-	-	-	-	574,507	-	192,688	663,306	1,430,501	37,292	1,467,793
可轉換票據轉換成之 權益(附註33)	13,757	-	-	-	-	-	-	-	13,757	-	13,757
發行新股(附註33)	2,360,000	-	-	-	-	-	-	-	2,360,000	-	2,360,000
發行新股引起的支出	(37,972)	-	-	-	-	-	-	-	(37,972)	-	(37,972)
確認以股份為基準付款的 股權結算交易	-	-	-	-	-	6,702	-	-	6,702	-	6,702
少數股東資本注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	782	782
分配股息	-	-	-	-	-	-	-	(134,195)	(134,195)	-	(134,195)
分配於少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(650)	(650)
調撥	-	-	-	70,172	-	-	-	(70,172)	-	-	-
於二零零七年十二月三十一日	3,103,551	245,632	270,225	374,120	601,378	12,123	281,372	3,098,744	7,987,145	233,043	8,220,188

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。
- 資本儲備包含以前年度擁有人對有關呆壞賬結算(已核銷)的注資及以前年度共同控制實體的股本權益調撥。
- 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

截至二零零七年十二月三十一日止

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	<b>1,010,247</b>	1,003,973
就下列項目做出調整：		
分佔共同控制體之業績	<b>(55,899)</b>	(41,037)
待攤租賃費攤銷	<b>2,329</b>	995
物業、廠房及設備折舊	<b>80,569</b>	67,788
出售物業、廠房及設備之虧損	<b>3,251</b>	261
投資物業公允價值增加	<b>—</b>	(17,306)
利息收入	<b>(34,841)</b>	(20,192)
融資成本	<b>268,849</b>	128,624
股息收入	<b>(7,252)</b>	(581)
處置可供買賣證券之收益	<b>—</b>	(9,517)
處置投資物業之收益	<b>—</b>	(25,466)
處置土地使用權收益	<b>2,045</b>	—
處置附屬公司之損失	<b>—</b>	3,473
壞賬準備(沖回)撥備	<b>(99)</b>	429
償付可轉換票據損失	<b>203,311</b>	—
衍生金融工具之公允價值變動	<b>623,185</b>	1,865
存貨跌價準備轉回	<b>(8,970)</b>	(28,260)
確認以股份為基準付款的支出	<b>6,702</b>	5,421
營運資金變動前之經營現金流量	<b>2,093,427</b>	1,070,470
存貨(增加)減少	<b>(2,569,713)</b>	568,116
貿易應收賬款及票據減少(增加)	<b>49,479</b>	(406,447)
預付款項及其他應收賬款增加	<b>(602,303)</b>	(823,936)
貿易應付賬款及票據增加(減少)	<b>302,391</b>	(1,495,145)
預收款項及其他應付賬款增加	<b>1,092,113</b>	1,307,492
應收最終控股公司款項的減少(增加)	<b>33,661</b>	(41,765)
出售交易證券之收入	<b>—</b>	9,517
已貼現於銀行票據之(增加)減少	<b>(884,277)</b>	1,841
來自經營業務之現金	<b>(485,222)</b>	190,143
支付所得稅	<b>(237,660)</b>	(113,017)
<b>經營活動(所用)產生的淨現金</b>	<b>(722,882)</b>	77,126

## 綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>投資活動</b>		
購置物業、廠房及設備	(185,683)	(300,272)
購入可供出售投資	(197,518)	(236,632)
預付最終控股公司之用於股權收購之款項	(2,242,369)	—
預付用於採購機器設備之款項	(142,533)	—
增加於共同控制體的投資	(167,052)	(2,927)
已收共同控制體的投資股息	23,117	43,134
已收非上市投資股息	7,252	581
出售投資物業之收益	—	190,642
已收利息	34,841	20,192
處置附屬公司之收益	—	(1,573)
出售物業、廠房及設備之收益	—	3,552
受限銀行存款增加	(1,709)	(6,287)
<b>投資活動所用的淨現金</b>	<b>(2,871,654)</b>	<b>(289,590)</b>
<b>融資活動</b>		
少數股東資本注資	782	—
已付利息	(209,265)	(95,980)
政府補貼用於購置固定資產獲得的現金	9,396	—
發行股份所得款項	2,360,000	—
發行股份開支	(37,972)	—
發行可轉換票據(扣除發行成本後)	—	1,272,486
銀行借貸所得款項	7,794,971	6,910,972
償還銀行借貸	(6,415,805)	(7,745,598)
向銀行貼現票據所得款項	882,436	—
償還可轉換票據	(626,206)	—
股息支付	(134,195)	(116,740)
向附屬公司少數股東支付股息	(650)	(2,180)
<b>融資活動所產生的淨現金</b>	<b>3,623,492</b>	<b>222,960</b>
<b>現金及現金等價物之增加(減少)淨額</b>	<b>28,956</b>	<b>10,496</b>
於年初現金及現金等價物	79,274	66,551
匯率變動影響	5,782	2,227
<b>於年終現金及現金等價物，體現為銀行存款及現金</b>	<b>114,012</b>	<b>79,274</b>

## 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。母公司為中化香港（集團）有限公司（於香港成立），最終控股公司為中國中化集團公司（於中華人民共和國（「中國」）成立）。本公司註冊辦事處為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39。

## 2. 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」），此等準則均於本集團二零零七年一月一日之會計期間生效。

香港會計準則第1號（修訂本）	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
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
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
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
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

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。

本集團根據二零零七年香港會計準則第1號（修訂本）和香港財務報告準則第7號的要求進行追溯披露，以前年度根據香港會計準則第32號的要求進行的披露已經不適用。根據香港會計準則第1號（修訂本）和香港財務報告準則第7號進行的披露今年首次採用。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

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)」)已經頒佈但是尚未生效。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表列報 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	合併及單獨財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(經修正)	保留權利條件及撤銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分部 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號: 集團及庫存股份交易 <sup>3</sup>
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 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號— 界定福利資產之限制, 最低資本規定及其相互間的關係 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 生效期為於二零零九年一月一日或以後起始之年度期間

<sup>2</sup> 生效期為於二零零九年七月一日或以後起始之年度期間

<sup>3</sup> 生效期為於二零零七年三月一日或以後起始之年度期間

<sup>4</sup> 生效期為於二零零八年一月一日或以後起始之年度期間

<sup>5</sup> 生效期為於二零零八年七月一日或以後起始之年度期間

本公司董事現正評估這些準則和詮釋的影響。

### 3. 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。

#### 合併基準

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。當本公司有能力控制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)已包括在綜合損益表中。



### 3. 重要會計政策 (續)

#### 合併基準 (續)

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抵銷。

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。

#### 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允值，加上業務合併之直接應承擔成本計算。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，則按收購當日之公允值確認。

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

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越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。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 3. 重要會計政策(續)

#### 商譽(續)

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跡象時進行減值測試。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。

其後出售相關賺取現金單位，被資本化之商譽之應佔金額於出售時計入釐定損益金額。

#### 共同控制實體

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。

本集團與其共同控制實體之間交易的未實現收益按本集團在共同控制實體權益的數額抵銷。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抵銷。

### 3. 重要會計政策 (續)

#### 收益確認

收益乃以已收取或應收代價之公允值計量，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。
- 零售業務確認以貨物的所有權轉至客戶時計量。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。

#### 物業、廠房及設備

用於生產產品，服務或用於行政目的，除在建工程外的物業、廠房及設備按成本值減累計折舊及累計減值損失衡量。

物業、廠房及設備之折舊經考慮其估計剩餘價值及可使用年限後，以直線法進行攤銷。

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終止確認。資產終止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）於該項目終止確認之年度計入綜合損益表。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 3. 重要會計政策(續)

#### 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終止確認。投資物業終止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之差額計算)與該項目終止確認之年度計入綜合損益表。

#### 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。

經營租約之租金收入按有關租約期以直線法於綜合損益表確認。

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。

### 3. 重要會計政策 (續)

#### 外幣 (續)

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。因重新換算以公允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。

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(匯兌儲備)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允值的調整作為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。

#### 融資成本

可直接歸屬於買，購建或製造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格資產，但尚未支付而臨時將專項貸款用作投資而賺取的投資收入，應從能夠予以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「其他收入」。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 3. 重要會計政策(續)

#### 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。

#### 稅項

所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。

### 3. 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綜合損益表中。

#### 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允值初步確認。收購或發行財務資產及財務負債直接應佔之交易成本(透過損益以公允值列賬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允值或自財務資產或財務負債之公允值內扣除(如合適)。收購透過損益以公允值列賬之財務資產或財務負債直接應佔之交易成本實時於損益賬內確認。

#### 金融資產

本集團金融資產主要分類為貸款及應收款項及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。

#### 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、已貼現於銀行之票據，受限銀行存款，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。(減值內容見後述金融資產減值之會計政策)。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 3. 重要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指派或未被分類為透過損益按公允值列賬之財務資產、持有到期投資或貸款及應收款項的其它資產。在每一個初始確認後的資產負債表日，可供出售金融資產以公允價值衡量。公允價值的變化會在權益中確認，直至金融資產被處置或被確定為減值。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(減值內容見後述金融資產減值之會計政策)。

就倘並沒有活躍市場報價的可供出售之股本投資而言，其公允價值未能可靠計量，則在最初確認之後的每個資產負債表日按成本扣減可辨識之減值計量(減值內容見後述金融資產減值之會計政策)。

#### 金融資產減值

在每個資產負債表日，集團的金融資產都被評估是否存在減值的各種跡象和因素。當有跡象表明金融資產在初始估價之後發生了某些事項，未來可預計的現金流受到影響時，金融資產將減值。

對於可供出售的金融資產，如果其公允價值出現較大的或持續的下降，以致於其公允價值低於其成本，則認為出現了客觀的減值跡象。

對於所有其他的金融資產，客觀的減值跡象包括：

- 發行者或對應方對發生了重大的財務困難
- 利息或本金欠款拖欠
- 貸款人有可能陷入破產或財務重組

對於某些種類的金融資產，比如應收賬款，不是獨立地估計減值而是作為一個整體進行評估。對於一個應收賬款的集合，客觀的減值證據包括集團過去收款的狀況，超過90天的平均賬齡的付款增加，導致客戶欠款的國家或地區的重大經濟條件變動因素。



### 3. 重要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

##### 金融資產減值 (續)

對於賬面價值為攤餘成本的金融資產，在有明顯跡象表明資產已經減值，減值損失將被確認為在損益表上，減值計量為該資產賬面價值和未來現金流以最初實際有效利率折現價值二者的差異。

對於賬面價值為成本價值的金融資產，減值損失計量為資產的賬面價值和未來可預計現金流以當前市場同類金融資產的收益率折現價值二者的差異。這種減值未來不可以轉回。

其他所有金融資產的賬面價值隨減值而直接減少相應金額，而應收賬款除外。應收賬款通過壞賬準備科目減少。壞賬準備賬戶的增減變動直接計入損益。當應收賬款被認為無法收回時，在壞賬準備賬戶核銷。當已經核銷的壞賬重新收回時，作為收入貸記損益。

對於以攤餘成本計量的金融資產，如果在期後減值損失金額由於某些發生在減值確認之後的客觀事項而減少，之前確認的減值損失從利潤表轉回，但轉回的金額必須使該資產的賬面價值不能超過假設資產不確認減值，而在轉回日當天的攤餘成本。

可供出售的權益投資減值損失不能在期後轉回。減值後資產的任何公允價值上升直接在權益中確認。

##### 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。集團的金融負債為其他金融負債。就財務負債及股本工具而採納之會計政策載列如下。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 3. 重要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 實際利率法

實際利率法是一種用來計算金融負債攤餘成本，以及分配各期利息費用的方法。實際利率接近於將金融負債預計引發的未來現金流出在其預計壽命，或者更短期限內進行折現的利率。

利息費用憑借有效利率基礎進行確認。

##### 可轉換票據

本公司所發行之可轉換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，及主合約未按公允價值經損益入賬時，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產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。

衍生工具之轉換權、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份按照實際利率法以攤銷成本列賬。衍生部份以公允價值計量，公允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。

##### 其他金融負債

其他金融負債包括應付賬款及票據，其他應付款，已貼現未到期票據，使用實際利率法以攤銷原值入賬的貸款。

##### 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。

### 3. 重要會計政策 (續)

#### 金融資產 (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允價值初步確認，在之後的每個資產負債表日以當日之公允價值重新計量。所產生之損益會即期在損益表中確認。

##### 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，亦或主合同不以公允價值確認時，此衍生工具會單獨確認。

##### 終止確認

當金融資產其獲得現金流之權力過期，亦或者金融資產之風險及收益發生重大轉移時，金融資產亦會終止確認。終止確認時，金融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，金融負債終止確認。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

##### 以權益結算的以股份為基準之付款交易

##### 授予董事及僱員之股份期權

所提供服務的公允值是參考於授出當日股份期權的公允價值，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。當股份期權被收回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

截至二零零七年十二月三十一日止

### 4. 不確定性估計之主要來源

在執行附註三描述的會計政策過程中，公司董事基於其經驗，對未來的預期及其他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：

#### 衍生金融工具之公允價值

衍生金融工具以衍生工具合同簽訂時的公允價值初始確認，在其後的報告日重新以公允價值計量。

衍生金融工具的公允價值受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價值的估計。

#### 商譽的估計減值

為了確定本集團商譽是否出現減值，需對配置商譽之賺取現金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賺取現金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。於二零零七年十二月三十一日，商譽的賬面值為356,503,000港元。

### 5. 資本風險管理

本集團通過優化負債與權益的平衡來管理其資本，以確保集團內的主體能夠持續經營，並同時最大限度增加股東回報。本集團自二零零六年起採用的整體策略維持不變。

本集團的資本結構由債務（包括附註30和31披露的貸款）、現金和現金等價物、以及歸屬於母公司權益持有者的權益組成，包括已發行股本、儲備和未分配利潤。

本集團的董事會每半年複核一次資本結構。作為該複核的一部份，董事考慮資本成本以及與各類資本相關的風險。根據本集團董事會的建議，本集團預期通過支付股息、發行新股、股票回購、發行新債務或者贖回現有債務等來平衡總體資本結構等。

## 6. 金融工具

### (a) 金融工具的類別

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>金融資產</b>		
貸款和應收款項 (包括現金和現金等價物)	<b>3,766,410</b>	2,814,841
可供出售金融資產	<b>1,257,969</b>	290,419
<b>金融負債</b>		
衍生工具	<b>657,357</b>	86,457
攤餘成本	<b>7,483,104</b>	4,924,016

### (b) 財務風險管理之宗旨及政策

公司主要的金融工具包括股權投資，貿易應收賬款及票據，其他應收款項，應收最終控股公司款項，已貼現於銀行之票據，貿易應付賬款及票據，其他應付款項，銀行貼現票據墊款及可轉換票據及貸款。金融工具的詳情在各附註中予以披露。與這些金融工具相關的風險包括市場風險(包括貨幣風險、公允價值利率風險和其他價格風險)、信用風險和流動性風險。集團的上述主要風險，及管理層管理和評估上述風險的標準沒有發生改變。管理層管理監控風險，以減低對集團財務表現的潛在不利影響。

#### 市場風險

##### (i) 貨幣風險

貨幣風險指的是能夠影響集團的財務結果及現金流的匯率變動影響。管理層認為集團由於主要的交易是使用人民幣(公司主要子公司的功能性貨幣)記賬的，採用其他貨幣記賬的金融資產和負債在資產負債表日的金額較小(如附註28和31所示)，因此公司不存在顯著的貨幣風險。在向主要管理層報告貨幣風險時，使用2%的匯率變動，用於表示管理層對匯率所可能發生的變動的評估。管理層認為，匯率風險對集團損益的影響有限。然而，管理層依然在監控貨幣風險，如有需要，會考慮使用對沖方式來控制風險。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 6. 金融工具(續)

#### (b) 財務風險管理之宗旨及政策(續)

##### 市場風險(續)

##### (ii) 利率風險

集團面對和固定利率貸款相關的引發公允值變動的利率風險(參見附註30和31以獲取可轉換票據及貸款的詳細信息)。集團也面對和浮動利率貸款相關的現金流利率風險(參見附註31以獲取貸款詳細信息)。有關銀行存款及現金帶來的現金流利率風險並不重大。管理層持續管理並監控利率風險，主要目標為減少淨利息費用受利率變動的不利影響。

集團金融負債所面臨的利率風險在以下附註的流動性風險中有所詳述。集團的現金流利率風險主要集中在中國人民銀行公佈的當期利率及LIBOR的調整上。

##### 敏感性分析

下述的敏感性分析根據資產負債表日衍生工具和非衍生工具的利率風險敞口確定。對於浮動利率負債，分析時假設資產負債表日未償付的負債金額在整個年度都未償付。本集團採用50個基點的增加或減少在內部向關鍵管理人員報告利率風險，這代表管理層對利率合理可能發生的變動的評估。

如果利率增加或減少50個基點而其他所有變量維持不變，本集團：

- 截至二零零七年十二月三十一日，本年利潤將減少／增加8,212,000港元(二零零六年：減少／增加1,281,000港元)。這主要是由本集團可變利率貸款的利率風險敞口產生的。

當期本集團對利率的敏感度上升，主要原因是由於可變利率債務工具增加。

## 6. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理之宗旨及政策(續)

#### 市場風險(續)

##### (iii) 其他價格風險

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。集團可供出售投資的權益價格風險集中在於中國上海證券交易所、中國深圳證券交易所及新加坡證券交易所上市之化肥領域公司股票價格，及本公司於聯交所上市之股票價格。公司董事密切注意，該等投資相關的證券的價格波動，籍以減低集團面對的價格風險。

#### 敏感性分析

下述敏感性分析是根據報告日所面臨的權益價格風險敞口而確定。

#### 可供出售投資

如果相應的上市可供出售投資掛牌價格增加／減少5%：

- 投資重估準備將集團可供出售投資公允價值變動的結果增加／減少約47,910,000港元(二零零六年：約18,685,000港元)。

#### 衍生金融負債

如果相應的公司股票價格增加／減少5%：

- 由於交易性投資的公允價值變動，截至二零零七年十二月三十一日止，年度的淨利潤減少／增加約63,000,000港元(二零零六年：約32,000,000港元)。

公司管理層認為以上就衍生金融負債價格變動的敏感性分析並不具代表性，因為年末的風險影響並不能反映年度中的風險。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 6. 金融工具(續)

#### (b) 財務風險管理之宗旨及政策(續)

##### 信貸風險

集團最大的信貸風險在於對應方未能履行其於二零零七年十二月三十一日所記之責任使所確認的各類金融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查各個別貿易貨款的回收以確保對不可回收的款項有足夠的壞賬撥備。因此，本公司董事認為集團的信貸風險已經大大的減少。

流動資金及票據之信貸風險因對應方均為高信貸評級銀行而是有限的。

除集中存放於多家高信貸評級銀行之流動資金，本集團並無其他集中風險。

##### 流動性風險

在管理流動性風險上，集團監控並保持管理層認為足夠的現金及現金等價物，來對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。

集團依靠銀行貸款來保證其流動性。在二零零七年十二月三十一日，集團有7,547,761,000港元的未使用的銀行信用額度(二零零六年為8,349,185,000港元)。具體信息見附註31。

下表詳細列出本集團金融負債的剩餘合同到期期限。對於非衍生金融負債，該表格按本集團可能被要求償付的最早之日的未折現現金流量而編製，其包括利息和本金的現金流量。



## 6. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理之宗旨及政策(續)

#### 流動性風險(續)

#### 流動性和利率風險表

二零零七年

	加權平均 利率 %						於二零零七年 未折現 十二月三十一日	
		不超過 1個月 港幣千元	1至3 個月 港幣千元	3個月 至1年 港幣千元	1至5年 港幣千元	超過5年 港幣千元	現金流量 總計 港幣千元	賬面 金額 港幣千元
<b>非衍生金融資產</b>								
已貼現於銀行之票據	-	431,639	1,304,949	512,495	-	-	2,249,083	2,249,083
銀行存款	0.72	113,795	-	-	-	-	113,795	113,727
其他	-	842,501	552,819	-	-	-	1,395,320	1,395,320
		<b>1,387,935</b>	<b>1,857,768</b>	<b>512,495</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,758,198</b>	<b>3,758,130</b>
<b>非衍生金融負債</b>								
貿易應付賬款及票據	-	(35,218)	(2,082,429)	-	-	-	(2,117,647)	(2,117,647)
貸款								
— 固定利率	6.543	(75,900)	(155,218)	(45,903)	-	-	(277,021)	(274,455)
— 浮動利率	7.094	(8,821)	(434,542)	(664,560)	(639,271)	(91,844)	(1,839,038)	(1,642,317)
其他應付賬款	-	(288,022)	-	-	-	-	(288,022)	(288,022)
銀行貼現票據墊款	-	(431,639)	(1,304,949)	(512,495)	-	-	(2,249,083)	(2,249,083)
可轉換票據	-	-	-	-	(1,156,521)	-	(1,156,521)	(911,580)
		<b>(839,600)</b>	<b>(3,977,138)</b>	<b>(1,222,958)</b>	<b>(1,795,792)</b>	<b>(91,844)</b>	<b>(7,927,332)</b>	<b>(7,483,104)</b>
		<b>548,335</b>	<b>(2,119,370)</b>	<b>(710,463)</b>	<b>(1,795,792)</b>	<b>(91,844)</b>	<b>(4,169,134)</b>	<b>(3,724,974)</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 6. 金融工具(續)

#### (b) 財務風險管理之宗旨及政策(續)

##### 流動性風險(續)

二零零六年

	加權平均 利率 %	不超過 1個月 港幣千元	1至3 個月 港幣千元	3個月 至1年 港幣千元	1至5年 港幣千元	超過5年 港幣千元	於二零零六年 未折現 十二月三十一日	
							現金流量 總計 港幣千元	賬面 金額 港幣千元
<b>非衍生金融資產</b>								
已貼現於銀行之票據	—	146,640	325,789	892,377	—	—	1,364,806	1,364,806
銀行存款	0.72	78,662	—	—	—	—	78,662	78,615
其他	—	99,591	1,264,883	—	—	—	1,364,474	1,364,474
		324,893	1,590,672	892,377	—	—	2,807,942	2,807,895
<b>非衍生金融負債</b>								
貿易應付賬款及票據	—	(11,693)	(1,803,563)	—	—	—	(1,815,256)	(1,815,256)
貸款								
— 固定利率	5.964	(8,002)	(61,510)	(6,665)	(155,350)	—	(231,527)	(206,032)
— 浮動利率	6.473	(1,384)	(2,768)	(41,206)	(259,314)	—	(304,672)	(256,238)
其他應付賬款	—	(59,436)	—	—	—	—	(59,436)	(59,436)
銀行貼現票據墊款	—	(146,640)	(325,789)	(894,218)	—	—	(1,366,647)	(1,366,647)
可轉換票據	—	—	—	—	(1,653,990)	—	(1,653,990)	(1,220,407)
		(227,155)	(2,193,630)	(942,089)	(2,068,654)	—	(5,431,528)	(4,924,016)
		97,738	(602,958)	(49,712)	(2,068,654)	—	(2,623,586)	(2,116,121)

## 6. 金融工具(續)

### (c) 公允價值

金融資產與負債之公允價值取決於：

- 擁有標準條款和條件並在活躍流通市場上交易的金融資產和金融負債(包括衍生金融工具)的公允價值是參考市場標價確定的；以及
- 其他金融資產和金融負債的公允價值(包括衍生工具)於期內是根據普遍採用的定價模式、採用可觀察當前市場交易價格以現金流分析貼現值而釐定。對有選擇權的衍生工具而言，以期權定價模型釐定(例如Black-Scholes-Merton模型)。

除下表詳述的各項外，董事會認為在綜合財務報表中以攤餘成本記錄的金融資產和金融負債的賬面金額接近其公允價值：

	二零零七年		二零零六年	
	賬面價值 港幣千元	公允價值 港幣千元	賬面價值 港幣千元	公允價值 港幣千元
金融負債				
可轉換票據	911,580	950,229	1,220,407	1,282,664

## 7. 業務及地區分佈資料

按管理層列報目的劃分，本集團目前由兩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       |

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 7. 業務及地區分佈資料(續)

有關此等業務的分部資料如下：

#### (a) 業務分部

二零零七年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	抵銷 港元千元	總計 港元千元
<b>營業額</b>				
外部銷售	27,428,932	2,007,902	—	29,436,834
分部間銷售	193,890	689,497	(883,387)	—
總計	27,622,822	2,697,399	(883,387)	29,436,834

分部間銷售按市場公允價計。

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	抵銷 港元千元	總計 港元千元
<b>業績</b>				
分部業績	1,937,054	11,236		1,948,290
未分配收入				127,955
未分配成本				(26,552)
償付可轉換票據損失				(203,311)
衍生金融工具 公允價變動				(623,185)
分佔共同控制實體 之業績		55,899		55,899
融資成本				(268,849)
除稅前溢利				1,010,247
所得稅開支				(324,777)
本年溢利				685,470

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 7. 業務及地區分佈資料(續)

#### (a) 業務分部(續)

二零零七年(續)

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	總計 港元千元
<b>資產</b>			
分部資產	11,817,325	2,943,000	14,760,325
於共同控制實體之權益	—	617,437	617,437
未分配資產	—	—	2,929,271
綜合資產總額			<u>18,307,033</u>
<b>負債</b>			
分部負債	3,845,398	2,400,772	6,246,170
未分配負債	—	—	3,840,675
綜合負債總額			<u>10,086,845</u>
<b>其他資料</b>			
資本開支	7,328	194,311	201,639
折舊及攤銷	7,197	73,372	80,569

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 7. 業務及地區分佈資料(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	其他 港元千元	抵銷 港元千元	總計 港元千元
<b>營業額</b>					
外部銷售	19,858,824	1,267,747	—	—	21,126,571
分部間銷售	83,567	606,336	—	(689,903)	—
<b>總計</b>	<b>19,942,391</b>	<b>1,874,083</b>	<b>—</b>	<b>(689,903)</b>	<b>21,126,571</b>

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

## 7. 業務及地區分佈資料(續)

### (a) 業務分部(續)

二零零六年(續)

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其他 港元千元	總計 港元千元
<b>資產</b>				
分部資產	8,235,368	1,575,922	10,072	9,821,362
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
<b>負債</b>				
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
<b>其他資料</b>				
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

### (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

截至二零零七年十二月三十一日止

### 8. 其他收入

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
租金收入	2,076	12,560
非上市投資股息收入	7,252	581
銀行存款利息收入	34,841	20,192
政府補助(註)	71,666	13,749
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
匯兌收益	2,736	1,374
出售交易證券之收入	—	9,517
補償金收入	7,446	12,832
出售廢料	8,144	5,543
其他	9,384	7,287
	<b>143,545</b>	126,407

註：二零零七年度的政府補助主要是指根據中國稅法規定，外商投資企業及外國企業的外方投資者將其分得的股利用於企業再投資所獲得的所得稅返還。

二零零六年度的政府補助主要指本集團按照財企【2004】第35號所獲取之政府補助。根據該文件，在中國經營生產及進口指定高養份磷肥之公司可獲得每噸100元人民幣之政府補助。

### 9. 融資成本

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
銀行貸款利息		
— 需於五年內全數償還貸款部份	205,367	111,226
— 五年之後全數償還貸款部份	3,898	—
需於五年內全數償還之可轉換票據的利息支出	75,540	32,644
總融資成本	<b>284,805</b>	143,870
減：資本化的利息	<b>15,956</b>	15,246
	<b>268,849</b>	128,624

註：本年度資本化利息是採用6.69%(二零零六年為5.81%)的資本化率於總體貸款計算得出，應用於符合條件之固定資產支出。



## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

## 10. 本年溢利

	二零零七年 港元千元	二零零六年 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	80,569	67,788
待攤租賃費攤銷	2,329	995
核數師酬金	4,432	5,949
董事薪酬(見附註11)	10,110	6,141
僱員福利(註)	236,956	127,618
員工福利總開支	247,066	133,759
有關物業的最低租賃付款額	23,775	14,959
產生租金收入的投資物業的直接經營開支	400	5,031
貿易應收壞賬(沖回)撥備	(99)	429
處置固定資產之損失	3,251	261
處置附屬公司之損失	—	3,473
處置土地使用權損失	2,045	—
存貨減值撥回	(8,970)	(28,260)

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4,054,000港元(二零零六年為3,137,000港元)及18,885,000港元(二零零六年為7,427,000港元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 11. 董事薪酬

#### 董事薪酬及僱員薪酬

#### 董事

應付或已付予各董事之薪酬如下：

	二零零七年					總計 港元千元
	袍金 港元千元	薪金及 其他福利 港元千元	與績效 相關的 激勵付款 港元千元	退休金 供款計劃 港元千元	以股份 為基礎 的付款 港元千元	
						(註)
劉德樹先生	—	—	—	—	457	457
宋玉清先生	—	—	—	—	348	348
杜克平先生	—	1,467	1,763	30	1,102	4,362
楊宏偉先生	—	1,747	1,101	—	366	3,214
陳國鋼博士	—	—	—	—	348	348
Stephen Francis Dowdle博士	—	—	—	—	—	—
高明東先生	425	—	—	—	—	425
李家祥博士						
(於二零零七年六月二十八日退任)	250	—	—	—	—	250
鄧天錫博士	425	—	—	—	—	425
謝孝衍先生						
(二零零七年六月二十八日 獲委任)	254	—	—	—	—	254
Wade Fetzer III先生	—	—	—	—	27	27
	<b>1,354</b>	<b>3,214</b>	<b>2,864</b>	<b>30</b>	<b>2,648</b>	<b>10,110</b>



## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 12. 僱員薪金

集團內五個薪酬最高的人員中，其中二位(二零零六年：二位)為公司的董事，其薪酬已在附註11披露。其餘三位(二零零六年：三位)人士的薪酬如下所示：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
工資和其他福利	<b>2,630</b>	2,795
與績效相關的付款	<b>1,869</b>	1,405
退休金供款計劃	<b>91</b>	56
	<b>4,590</b>	4,256

此等薪酬在下列組合範圍內：

	僱員人數	
	二零零七年	二零零六年
1,000,001港元至1,500,000港元	<b>3</b>	3

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 13. 所得稅開支

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
本期稅項		
香港所得稅	(20,119)	(1,640)
香港以外地區所得稅	(322,401)	(100,769)
	<b>(342,520)</b>	(102,409)
遞延稅(附註32)		
本年	14,927	3,218
稅率變動導致	2,816	—
公司及附屬公司的所得稅開支	<b>(324,777)</b>	(99,191)

香港所得稅是以本年度估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零六年：17.5%)計算。

中國企業所得稅是以經營於中國境內的公司的估計應課稅利潤按照33%(二零零六年：33%)的稅率計算並繳納。於二零零七年三月十六日，全國人大通過中華人民共和國第63號主席令頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(新法)，自二零零八年一月一日起生效。二零零七年十二月六日，國務院發佈了該項新稅法的實施條例。新稅法和實施條例會將某些企業的稅率從二零零八年一月一日起由33%轉變為25%。遞延稅餘額已經調整以反映將適用於資產變現或負債清算的不同時期的稅率。

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的開發中國西部的政策，企業以從事《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。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 13. 所得稅開支(續)

稅收調節表如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
除稅前溢利	1,010,247	1,003,973
按33%主要適用稅率計算的稅項(二零零六年：33%)	(333,382)	(331,311)
不可作稅務抵扣的開支	(272,933)	(12,949)
免稅影響	223,040	163,312
無需繳稅收入	37,595	67,414
應佔共同控制實體業績之影響	18,447	13,542
其他司法地區不同所得稅率的影響	33,122	1,836
未確認之稅務損失	(31,942)	—
其他	1,276	(1,035)
所得稅開支	(324,777)	(99,191)

### 14. 股息

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
本年度內確認之實際分派股息：		
已派二零零六年末期股息每普通股2.31港仙 (二零零五年末期股息：2.01港仙)	134,195	116,740
擬分派末期股息每普通股2.76港仙 (二零零六年：2.31港仙)	192,875	134,437

董事會建議末期股息每股普通股2.76港仙(二零零六年：2.31港仙)，有待即將舉行的股東週年大會由股東通過。

## 15. 每股盈利

(a) 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：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>盈利</b>		
用於計算基本和攤薄的每股盈利的收益	<b>663,306</b>	896,246
	千股	千股
<b>股票數量</b>		
用於計算每股基本盈利的加權平均股數	<b>6,000,022</b>	5,807,950
潛在的攤薄股		
— 購股權	<b>18,761</b>	8,050
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	<b>6,018,783</b>	5,816,000

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。

(b) 為了進一步提供集團業務情況的更多信息，如扣除衍生金融工具公允價值的變化影響，基本和攤薄的每股收益如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
用於計算基本和攤薄的每股盈利的收益	<b>663,306</b>	896,246
調整可轉換票據衍生工具部份公允價值的變化	<b>623,185</b>	1,865
扣除可轉換票據衍生工具部份公允價值的變化影響後的收益	<b>1,286,491</b>	898,111
調整後的基本每股收益	<b>21.44港仙</b>	15.46港仙
調整後的攤薄每股收益	<b>21.37港仙</b>	15.44港仙

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 16. 投資物業

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
公允價值		
年初	<b>14,532</b>	160,000
從物業、廠房及設備轉入	—	14,226
在綜合損益表中確認的公允價值增加之收益	—	17,306
出售	—	(177,000)
匯率調整	<b>1,050</b>	—
年末	<b>15,582</b>	14,532

本集團所持投資物業位於中國大陸。

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世邦魏理仕有限公司，對物業於二零零七年十二月三十一日的價值進行評估。世邦魏理仕有限公司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允價值計量，並分類及記賬為為投資物業。



綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

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
<b>成本或估值</b>						
於二零零六年一月一日	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
匯兌調整	20,710	31,905	2,141	7,405	19,963	82,124
本期增加	276	348	1,884	6,011	193,120	201,639
從在建工程轉入	24,609	41,304	—	6,185	(72,098)	—
處置／轉銷	(6,929)	(8,173)	(3,356)	(1,135)	—	(19,593)
於二零零七年十二月三十一日	<b>313,048</b>	<b>487,956</b>	<b>32,483</b>	<b>117,941</b>	<b>350,275</b>	<b>1,301,703</b>
<b>折舊和攤銷</b>						
於二零零六年一月一日	16,125	43,057	5,795	9,356	—	74,333
匯兌調整	652	1,972	228	901	—	3,753
當期計提	3,424	26,094	3,814	34,456	—	67,788
轉至投資物業	(4,446)	—	—	—	—	(4,446)
處置時抵銷／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
匯兌調整	1,612	6,650	665	3,529	—	12,456
當期計提	12,327	48,419	4,086	15,737	—	80,569
處置時抵銷／轉銷	(410)	(5,189)	(2,469)	(1,078)	—	(9,146)
於二零零七年十二月三十一日	<b>29,284</b>	<b>119,774</b>	<b>11,422</b>	<b>59,946</b>	<b>—</b>	<b>220,426</b>
<b>賬面價值</b>						
於二零零七年十二月三十一日	<b>283,764</b>	<b>368,182</b>	<b>21,061</b>	<b>57,995</b>	<b>350,275</b>	<b>1,081,277</b>
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

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 17. 物業、廠房及設備(續)

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：

類別	折舊年限
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

### 18. 待攤租賃費

集團待攤租賃費包括：

於中國已批租土地  
長期租賃  
中期租賃

以報告披露為目的的分析  
流動資產  
非流動資產

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
	<b>73,724</b>	75,145
	<b>37,505</b>	33,854
	<b>111,229</b>	108,999
	<b>2,362</b>	2,233
	<b>108,867</b>	106,766
	<b>111,229</b>	108,999

### 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於二零零五年十月二十七日所收購的，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根據獨立專業評估師「中資資產評估有限公司」所進行的公允值的估值相約。

採礦權將於二零一一年到期並且預期可以以低成本續期。

由於本年並未開始進行採礦，因此沒有對採礦權進行攤銷。

### 20. 於共同控制實體之權益

於非上市共同控制實體的投資成本  
佔有的收購後利潤(除去已收到股利)

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
	<b>517,923</b>	320,974
	<b>99,514</b>	60,682
	<b>617,437</b>	381,656

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 20. 於共同控制實體之權益(續)

分佔共同控制實體淨資產的變動如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
於一月一日	<b>381,656</b>	367,861
本期增加	<b>167,052</b>	2,927
分佔除所得稅前業績	<b>66,165</b>	43,726
分佔所得稅開支	<b>(10,266)</b>	(2,689)
已付股息	<b>(23,117)</b>	(43,134)
匯兌差額	<b>35,947</b>	12,965
於十二月三十一日	<b>617,437</b>	381,656

集團的共同控制實體之財務信息摘要如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>財務狀況</b>		
非流動資產	<b>1,470,716</b>	414,143
流動資產	<b>682,442</b>	935,151
非流動負債	<b>(713,530)</b>	(521,684)
流動負債	<b>(822,191)</b>	(445,954)
集團分佔共同控制實體淨資產	<b>617,437</b>	381,656
<b>本期業績</b>		
收入	<b>1,709,290</b>	796,622
支出	<b>1,643,125</b>	752,896

主要共同控制實體的數據詳見綜合財務報表附註40。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 21. 可供出售投資

於十二月三十一日可供出售的投資包括：

於上市之實體之股份  
於非上市之實體之股份  
減：減值準備

二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>1,248,070</b>	281,472
<b>11,277</b>	10,232
<b>(1,378)</b>	(1,285)
<b>1,257,969</b>	290,419

在資產負債表日，所有上市之可供出售的投資都以公允價反映，而此公允價是參考市場掛牌價格及鎖定期限內的折現率後決定。折現率概約為8.50%。

非上市之實體之股份代表對非上市實體的投資，並於每個資產負債表日以成本扣除減值衡量。由於合理公允價的範圍較大，故公司董事認為其公允價不可以可靠地衡量。

### 22. 商譽

於二零零七年一月一日及二零零七年十二月三十一日

港元千元

356,503

商譽減值測試的詳情在附註23披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 23. 商譽的減值測試

如附註七所釋，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賺取現金單位如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
採購和分銷	<b>320,180</b>	320,180
生產	<b>36,323</b>	36,323
	<b>356,503</b>	356,503

此等賺取現金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賺取現金單位的特定風險。增長率的估計則基於中國經濟的國內生產總值增長。收入和直接成本的變動是基於公司過去經營實踐和對未來市場變動的預期。

於資產負債表日，集團基於董事批復的財務預算及折現率9.96%(二零零六年：10.05%)所得出現金流預算對商譽進行了減值的測試，並以兩組現金流，即首8年現金流採用了平均增長率10.50%(二零零六年：10.50%)，其後的6年採用增長率6.30%(二零零六年：6.30%)來推斷超越二零零八年的現金流。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。

### 24. 存貨

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
化肥商品和產成品	<b>6,620,226</b>	4,091,594
原材料	<b>306,305</b>	252,689
在製品	<b>13,404</b>	15,071
生產供應品	<b>3,313</b>	5,211
	<b>6,943,248</b>	4,364,565

由於市場銷售價格在本年內顯著增長，導致化肥的可變現淨值增加，本年存貨減值準備沖回的8,970,000港元(二零零六年：28,260,000港元)計入成本中。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 25. 貿易應收賬款及票據

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
貿易應收賬款 減：壞賬撥備	<b>298,724</b> <b>(741)</b>	92,038 (840)
票據	<b>297,983</b> <b>924,994</b>	91,198 1,181,159
貿易應收賬款及票據總計	<b>1,222,977</b>	1,272,357

集團允許大約90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分析：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
90天內	<b>286,180</b>	83,724
91天至180天	<b>9,835</b>	1,463
181天至360天	<b>467</b>	5,113
多於360天	<b>1,501</b>	898
	<b>297,983</b>	91,198

在接受任何新客戶之前，集團用過去的經驗來評估潛在客戶的信用質量，並定義該客戶的信用限度。授予客戶的信用限度定期被複核。

在報告日，集團的貿易應收賬款餘額之內共有11,803,000港元（二零零六年：7,474,000港元）的應收賬款已到期但集團未撥備減值準備。集團不持有任何關於這些應收賬款的擔保或抵押物。這些貿易應收賬款的平均賬齡約為174天（二零零六年約為261天）。

#### 已到期但未撥備壞賬的貿易應收賬款賬齡分析

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
91天至180天	<b>9,835</b>	1,463
181天至360天	<b>467</b>	5,113
多於360天	<b>1,501</b>	898
總計	<b>11,803</b>	7,474

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 25. 貿易應收賬款及票據 (續)

#### 壞賬準備的變動

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
年初餘額	840	411
本年撥備的壞賬準備	313	429
已計壞賬但收回的款項	(412)	—
年末餘額	741	840

以下是對票據的賬齡分析：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
90天之內	266,639	1,181,159
91天到180天	618,645	—
181天以上	39,710	—
	924,994	1,181,159

### 26. 應收及預付最終控股公司款項

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>流動資產</b>		
貿易應收賬款 (註i)	8,104	41,765
<b>非流動資產</b>		
預付股權收購投資款 (註ii)	2,242,369	—

註：

- (i) 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。於二零零七年十二月三十一日，餘額賬齡均在120天以內。
- (ii) 預付股權收購投資款為向最終控股股東收購青海鹽湖鉀股份有限公司、中化山東肥業有限公司及天脊中化高平化工有限公司股權的預付款項。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 27. 已貼現於銀行之票據

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。此交易在二零零七年十二月三十一日被視為有抵押的銀行貸款。於二零零七年十二月三十一日，貼現但未到期之票據的金額為2,249,083,000港元（二零零六年：1,364,806,000港元）。相關票據之賬齡均在180天以內。

### 28. 受限銀行存款／銀行存款及現金

#### 受限銀行存款

受限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。存款年市場利率為0.72%（二零零六年：0.72%）。

#### 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，其存款年市場利率在0.72%至4.35%（二零零六年：0.72%至3.95%）之間。

包含於受限銀行存款、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：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
美元	5,166	4,313

### 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：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
90天內	2,082,429	1,803,563
91天至180天	17,744	1,427
181天至360天	8,097	2,359
多於360天	9,377	7,907
	<b>2,117,647</b>	1,815,256

採購的平均信用期是90天。



### 30. 可轉換票據

可轉換票據包括債務部份和衍生部份。本公司於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，或倘若可轉換票據於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。另根據可轉換票據之條款，公司有權以港幣現金支付予票據持有人等同於現金結算通知日後的三個交易所交易日之平均股價與可換股數量滙算所得之現金。現金結算通知日為遞送行權換股通知書的下一個交易所交易日。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。

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，票據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，及以公允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關聯的，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，與債務部份相關的27,513,000港元的發行費用已包含於債務部份於發行日公允價值內。債務部份的實際利率為6.82%。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 30. 可轉換票據(續)

本年可轉換票據的債務部份和衍生部份的變動如下所示：

	債務部份 港元千元	衍生部份 港元千元
最初確認金額	1,187,763	84,592
利息開支	32,644	—
公允價值變動	—	1,865
於二零零六年十二月三十一日	1,220,407	86,457
轉至普通股	(9,696)	(4,061)
現金結算	(374,671)	(48,224)
利息費用	75,540	—
公允價值變動	—	623,185
於二零零七年十二月三十一日	<b>911,580</b>	<b>657,357</b>

二零零七年十二月三十一日衍生部份之公允價值由合資格專業要求的獨立評估師世邦魏理仕有限公司採用適用之價值估算模型評估決定。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 31. 貸款

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
有抵押之銀行貸款	99,317	53,747
擔保之銀行貸款	21,924	19,906
無抵押之銀行貸款	1,795,531	388,617
	<b>1,916,772</b>	462,270
應償還貸款之賬面價值：		
一年以內	1,310,728	99,118
多於一年，但在兩年以內	64,075	94,415
多於兩年，但在五年以內	456,536	268,737
多於五年	85,433	—
	<b>1,916,772</b>	462,270
減：列示在流動負債內之一年以內應償還貸款	<b>(1,310,728)</b>	(99,118)
一年後償還之貸款	<b>606,044</b>	363,152
集團的固定利率貸款和合同到期日列明如下：		
	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
固定利率貸款：		
一年以內	274,455	66,687
一年到兩年	—	79,626
兩年到五年	—	59,719
	<b>274,455</b>	206,032

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 31. 貸款(續)

此外，集團還有浮動利率貸款。貸款利率根據特定的貸款合同重新確定。

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
浮動利率貸款：		
一年以內	<b>1,036,273</b>	32,431
一年到兩年	<b>64,075</b>	14,789
兩年到五年	<b>456,536</b>	209,018
五年以上	<b>85,433</b>	—
	<b>1,642,317</b>	256,238

集團貸款的實際利率範圍(也等於合同利率)如下：

	二零零七年	二零零六年
實際利率：		
固定利率貸款	<b>5.508%至8.964%</b>	5.964%
浮動利率貸款	<b>4.596%至8.514%</b>	4.596%至6.473%

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：

	美元 千元	港元 千元
於二零零七年十二月三十一日	19,059	1,100
於二零零六年十二月三十一日	—	4,850

於本年內，集團取得了約1,262,652,000的新貸款用於收購物業、廠房及設備。此等貸款利率依照市場利率(5.508%至8.964%)，在六年之內予以償還。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 31. 貸款(續)

在資產負債表日，集團有下列的未被利用之貸款額度：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
浮動利率		
— 於一年內到期	<b>3,029,775</b>	3,539,135
— 於一年以上到期	<b>4,517,986</b>	4,810,050
	<b>7,547,761</b>	8,349,185

於二零零七年十二月三十一日，某些物業、廠房及設備，以及待攤租賃費各自賬面價值為175,107,000港元和3,922,000港元(二零零六年：202,763,000港元和6,042,000港元)，已抵押予銀行以擔保集團信用額度。

### 32. 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	可供出售 投資重估 之溢利 港元千元	其他 港元千元	總計 港元千元
於二零零六年一月一日	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
於損益表中確認	(14,319)	—	—	—	(14,319)
於權益中確認	—	—	180,805	—	180,805
匯兌差異	455	—	965	—	1,420
所得稅率調整影響	—	—	(4,374)	—	(4,374)
於二零零七年 十二月三十一日	—	—	<b>190,631</b>	—	<b>190,631</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 32. 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	撥備 港元千元	廠房及 設備 之減值 港元千元	累計折舊 差異 港元千元	總計 港元千元
於二零零六年一月一日	(4,903)	(12,226)	(2,094)	—	(19,223)
於年內確認為損益	(375)	9,437	2,144	(929)	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)
於年內確認為損益	225	1,999	—	(2,832)	(608)
匯兌差異	(360)	(105)	—	(184)	(649)
所得稅率調整影響	716	1,002	—	(160)	1,558
於二零零七年 十二月三十一日	<b>(4,879)</b>	<b>(137)</b>	—	<b>(4,105)</b>	<b>(9,121)</b>

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相關虧損達約506,028,000港元(二零零六年：約409,234,000港元)。

### 33. 已發行權益

(a) 集團已發行權益變動

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
本年年初	<b>767,766</b>	767,766
發行新股，面值為0.1港元／股		
可轉換票據轉股(註i)	<b>13,757</b>	—
新股(註ii)	<b>2,322,028</b>	—
本年年末	<b>3,103,551</b>	767,766

由於在二零零五年採用反向收購之會計基準，本集團在二零零七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 (Holdings) Company Limited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，及於二零零五及二零零七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及可轉換票據轉股約2,818,110,000港元的總和。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 33. 已發行權益 (續)

(b) 公司股本變動如下：

	股數 千股	票面價值 港元千元
<b>普通股</b>		
已審核：		
二零零六年一月一日、二零零六年 十二月三十一日以及二零零七年 十二月三十一日普通股，每股面值0.1港元	80,000,000	8,000,000
已發行並全額支付：		
普通股，二零零六年一月一日， 每股面值0.1港元	5,807,950	580,795
可轉換票據轉股 (註i)	2,674	267
新股 (註ii)	400,000	40,000
普通股，二零零七年十二月三十一日， 每股面值0.1港元	6,210,624	621,062
	股數 股	票面價值 港元千元
<b>優先股</b>		
已審核：		
優先股，每股面值1,000,000港元	316	316,000

截至於二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日公司均無優先股發行。

註：

- (i) 本年中，可轉換票據持有者將面值為10,000,000港元的債券轉換為普通股。
- (ii) 在二零零七年七月十日，公司以每股5.90港元的價格向獨立第三者發行400,000,000股普通股，取得淨金額2,322,028,000港元。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 34. 以股份為基準之付款交易

#### 以權益結算的購股權計劃

本公司於二零零六年八月二十六日採納的購股權計劃(舊購股權計劃)已經於二零零七年六月二十八日終止。

舊購股權計劃是經二零零六年八月二十六日通過的決議被採納的，該項決議的首要目的是為公司的董事和員工提供一種激勵。在舊購股權計劃之下，公司董事會向具備資格的員工授予購股權，包括公司的董事及其下級，以認購股票。

新的購股權計劃(新購股權計劃)是經二零零七年六月二十八日通過的決議被採納的。新購股權計劃的參與者範圍比舊購股權計劃縮小，只包括了僱員、已提名的僱員，集團的董事(但不包括獨立的非執行董事以及被投資實體公司)。獨立的非執行董事、供應商、客戶、諮詢、顧問、集團的股東以及被投資公司不被包括在新購股權計劃之內。新購股權計劃同時明確提出董事會對於每次授予的購股權具有對認購價格(此價格不低於上市規則中規定的最低價格)，歸屬權益的日程安排(包括任何最低持有期)以及任何應用於該購股權的職效目標的決定權。

於二零零七年十二月三十一日，授出購股權但尚未行使的股數為37,145,000股(二零零六年：28,445,000股)，相等於本報告日本公司已發行股數的0.60%(二零零六年：0.49%)。根據新購股權計劃，於本報告日，可授出的購股權總數為572,228,672。在新購股權計劃下，在未得到公司股東的批准前，授出的購股權在任何時刻不可超出公司已發行股份的10%。在未得到公司股東的事前批准，不許使任何個別人士於任何一年的任何時點內因授出購股權相關的已發行及將發行的股份超過公司已發行股份的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)於任何12個月內授出超過公司已發行股本0.1%或價值總額超過5,000,000港元的購股權，必須得到公司股東的事前批准。



### 34. 以股份為基準之付款交易（續）

#### 以權益結算的購股權計劃（續）

購股權價格為1港元，於接受購股權時支付。於二零零六年一月二十三日授出的購股權，在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總額三分之二的購股權，餘下的購股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。購股權的行使價每股1.672港元由董事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) 公司股份面值而決定。

對於二零零七年八月二十八日授出的購股權，可以按照以下條件行使：(i) 被授予人行權範圍內所有的股票中，33.3%的購股權從二零零九年八月二十八日起可以行使，(ii) 此外的所有購股權當中，16.7%將在二零一零年八月二十八日起可以行使。當在二零零七年、二零零八年和二零零九年每股收益累計總額超過67.40港仙的情況下（也就是每股收益在零七、零八、零九年平均每年超過20%的增長率），(i) 被授予人行權範圍中另外的25%的購股權可以在二零一零年八月二十八日起可以行使，(ii) 其餘的25%的購股權將於二零一一年八月二十八日起生效可以行使。倘若在二零零七年、二零零八年和二零零九年每股收益累計總額小於或等於67.40港仙的情況下，被授予人行權範圍中另外的50%的購股權將在二零一零年八月二十八日起失效。所有的購股權在二零一三年八月二十八日如果仍未行使，將自動失效。行權價為每股4.99港元，不低於三者中的最高值：(i) 公司普通股在香港聯交所於授出日當天的收市價格；(ii) 在緊接會議日之前連續五個交易日本公司股票在香港聯交所的平均收市價，即從二零零七年八月二十一日到二零零七年八月二十七日（包含本日）；(iii) 公司普通股的股份面值。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 34. 以股份為基準之付款交易 (續)

#### 以權益結算的購股權計劃 (續)

股票期權計劃的授予詳情如下：

被授予人	授予日期	行使期間	行使價格 (港元)	購股權數量
劉德樹先生 (註1)	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
	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	420,000
宋玉清先生 (註1)	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
	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	256,000
杜克平先生 (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	5,213,000
	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	420,000
陳國鋼博士 (註1)	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
	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	256,000
楊宏偉先生 (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
	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	420,000
Wade Fetzer III先生 (註1)	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	256,000
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
	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	6,672,000
				37,145,000

註：

- (1) 本公司之非執行董事。
- (2) 本公司之執行董事

### 34. 以股份為基準之付款交易(續)

#### 以權益結算的購股權計劃(續)

不同購股權的明細如下：

購股權種類	授出日期	行權期限	行權價格
2006	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港元
2007	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港元

公司董事和僱員在本年內所持有的購股權之變動，表列如下：

	於二零零七年 一月一日 尚未行使的 股份數目	本年 授予	本年 廢棄	於二零零七年 十二月三十一日 尚未行使的 股份數目
二零零七年	<b>28,445,000</b>	<b>8,700,000</b>	—	<b>37,145,000</b>
本年末可行使的	—	—	—	—
加權平均每股行使價格	<b>1.672港元</b>	<b>4.990港元</b>	—	<b>2.449港元</b>
	於二零零六年 一月一日 尚未行使的 股份數目	本年 授予	本年 廢棄	於二零零六年 十二月三十一日 尚未行使的 股份數目
二零零六年	—	30,010,000	(1,565,000)	28,445,000
本年末可行使的	—	—	—	—
加權平均每股行使價格	—	1.672港元	1.672港元	1.672港元

在截至二零零七年十二月三十一日的年度，購股權在二零零七年八月二十八日被授出。授出的購股權評估的公允價值大約是16,269,000港元。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 34. 以股份為基準之付款交易 (續)

#### 以權益結算的購股權計劃 (續)

該等公允價格以Black-Scholes-Merton模型評估。模型內的主要輸入數據如下：

	二零零七年
加權平均股票價格	4.990港元
行使價格	4.990港元
預期波動性	40.26%
預期壽命	4至5年
無風險利率 (註1)	4.128%至4.199%
預期股息收益率	0.53%

註1：於兩年至四年可行使的期權其公允值分別以無風險利率4.161%計算。

預計波動性是以公司在過去兩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。

集團已於截至二零零七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6,702,000港元(二零零六年：5,421,000港元)。

### 35. 或有負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團沒有重大的或有負債(二零零六年：無)。

### 36. 承諾

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
在建工程		
已簽約但未撥備	<b>505,126</b>	187,404
已授權但未簽約	<b>473,292</b>	21,655
	<b>978,418</b>	209,059
投資與共同控制實體		
— 雲南三環中化化肥有限公司	—	139,345
收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司、中化山東肥業有限公司及天脊中化高平化工有限公司	<b>5,236,096</b>	—
	<b>6,214,514</b>	348,404

### 37. 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：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
一年以內	621	651
兩年至五年內	403	55
	<b>1,024</b>	706

#### 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：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
一年以內	34,425	15,132
第二年至五年內	28,514	7,488
超過五年	—	6,741
	<b>62,939</b>	29,361

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 38. 關聯方交易

與集團於年內有交易的關聯方如下：

#### 由最終控股公司實際擁有的公司

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」)

北京凱晨置業有限公司(「凱晨置業」)

#### 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」)

雲南三環中化化肥有限公司(「中化三環」)

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

#### 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

截至二零零七年十二月三十一日止

### 38. 關聯方交易 (續)

(a) 本年內集團與其最終控股公司中國中化集團和其他關聯方之重大交易如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>向以下公司銷售化肥</b>		
中國中化集團	<b>1,188,910</b>	1,598,714
中化東方	<b>35,670</b>	11,912
中化山東	<b>274,002</b>	63,543
<b>向以下公司購買化肥</b>		
中國中化集團	<b>265,819</b>	594,832
中化山東	<b>628,367</b>	427,557
中化東方	<b>32,876</b>	39,965
中化開磷	<b>246,117</b>	141,351
中化嘉吉	<b>306,373</b>	475,582
青海鹽湖	<b>1,129,092</b>	849,277
北京中化天脊貿易有限公司	<b>586,279</b>	92,509
<b>向以下公司支付進口服務費</b>		
中國中化集團	<b>476</b>	268
中化(英國)有限公司	<b>10,618</b>	13,756

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 38. 關聯方交易 (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：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
<b>應收貿易賬款</b>		
中化山東	4,502	—
<b>預付給供應商的預付款項</b>		
中化嘉吉	36,811	15,525
中化開磷	24,899	16,614
青海鹽湖	11,175	133,672
中化東方	5,433	8,479
北京中化天脊貿易有限公司	32,192	71,862
中化山東	24,913	—
中化三環	44,402	—
貴州開磷	15,388	—
<b>其他應收款</b>		
Canpotex Ltd	40,917	18,285
凱晨置業	7,284	—
<b>應付賬款</b>		
中化山東	—	25,331
Canpotex Ltd	859,153	781,532
<b>預收賬款</b>		
中化山東	19,665	3,760
<b>其他應付款</b>		
中化(英國)有限公司	1,974	—

主要管理層人員僅包括公司之董事，其薪酬已在附註11及12中披露。薪酬由薪酬委員會根據個人之業績及市場趨勢決定。



## 38. 關聯方交易 (續)

## (c) 與其他中國國有企業間的交易額及往來款項餘額

集團的運營環境普遍是受中國政府直接或間接擁有或控制的企業(「國有企業」)另外集團本身也是受中國政府控制的中國中化集團的一部份。除披露上述與中國中化集團及附屬企業和其他關聯方之間的交易外，就董事所知與集團交易的其他國有企業均獨立於第三方。

在資產負債表日，本集團和其他於中國之國有企業的重大結餘往來如下：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
貿易應收賬款及票據	<b>1,182,818</b>	639,588
預付款項及其他應收賬款	<b>79,186</b>	55,121
貿易應付賬款及票據	<b>75,869</b>	157,634
預收款項及其他應付賬款	<b>120,018</b>	46,872

在本年當中，集團與其他國有企業存在下列重要的交易事項：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
銷售肥料	<b>3,960,591</b>	2,171,816
購買肥料	<b>3,655,518</b>	5,438,395

此外，集團與部份中國國有銀行之間均有正常業務往來產生之銀行存款、貸款、及其他授信往來。據此等往來之性質分析，公司董事認為其單獨披露並無重要意義。

除上述已披露事項外，集團與其他國有企業無重大交易事項。

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 39. 主要附屬公司

二零零六年及二零零七年集團主要附屬公司之詳情：

附屬公司名稱	註冊地／ 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：				
Sinochem Fertilizer (Overseas) Holdings Ltd.	英屬處女群島	美元10,002	100%	投資控股
中化化肥有限公司 (註1)	中國	人民幣4,516,000,000	100%	化肥貿易
敦尚貿易有限公司	香港	港幣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 (註3)	中國	人民幣5,000,000	100%	化肥貿易
福建中化智勝化肥有限公司 (註3)	中國	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 (註3)	中國	人民幣80,000,000	60%	生產和銷售化肥

### 39. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊地/ 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)				
煙台中化作物營養有限公司 (註2)	中國	美元241,000	51%	生產和銷售化肥
滿洲里凱明化肥有限公司 (註3)	中國	人民幣5,000,000	100%	化肥貿易
貴州開陽青龍江有限公司 (註3)	中國	人民幣500,000	60%	磷礦開採

就董事所知上述為對集團的收益或資產有主要影響的附屬公司，對其他附屬公司不在此詳述。

註1：外商獨資企業

註2：中外合資企業

註3：內資企業

## 綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止

### 40. 主要共同控制實體

二零零六年及二零零七年集團主要共同控制實體之詳情：

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	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	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	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	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	人民幣600,000,000 (二零零六年： 人民幣250,000,000)	40% (二零零 六年： 40%)	銷售和生產化肥
北京中化天脊貿易有限公司	中國	人民幣5,000,000	60%	化肥貿易
甘肅瓮福化工有限責任公司 (二零零七年新增)	中國	人民幣75,000,000	30%	銷售和生產化肥

就董事會所知上述為對集團的收益或資產有主要影響，而其他共同控制實體不在此詳述。

註： 集團與其他合營夥伴共同控制該共同控制實體的經濟活動。

#### 41. 退休福利計劃

根據中國的法律和條例規定，公司的一些附屬公司應當參與當地市政部門制訂的員工退休福利計劃。這些附屬公司對員工的退休福利基金以經過市政相關部門批准的員工平均工資為基數計算並籌資。集團對退休福利計劃的首要職責是按照福利計劃的要求貢獻資金。

#### 42. 期後事項

於二零零八年一月七日公司以港幣7.00元，配售約714,285,000股新股予中化香港(集團)有限公司及PCS (Barbados) Investment Co., Ltd，本次配售後公司總股本擴大至約6,924,909,000股。

於二零零八年一月三十日集團以協議價人民幣約208,830,000元的現金完成對天脊中化高平化工有限公司(「天脊中化」)40%的股權收購。

於二零零八年三月十七日集團以協議價格人民幣約6,739,190,000的現金完成對青海鹽湖鉀肥股份有限公司(「青海鹽湖」)18.49%股權收購。

## 五年財務概要

### 綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年 港元千元	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
營業額	<b>29,436,834</b>	21,126,571	19,248,665	11,857,185	9,750,373
除稅前溢利	<b>1,010,247</b>	1,003,973	929,957	668,065	491,779
所得稅開支	<b>(324,777)</b>	(99,191)	(137,533)	(141,254)	(99,014)
本年溢利	<b>685,470</b>	904,782	792,424	526,811	392,765
應佔溢利					
本公司股東	<b>663,306</b>	896,246	779,421	510,824	390,943
少數股東權益	<b>22,164</b>	8,536	13,003	15,987	1,822
	<b>685,470</b>	904,782	792,424	526,811	392,765

### 綜合資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零零七年 港元千元	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
總資產	<b>18,307,033</b>	10,509,075	9,275,335	6,826,564	4,233,883
總負債	<b>(10,086,845)</b>	(5,965,104)	(5,614,622)	(4,770,262)	(3,082,130)
	<b>8,220,188</b>	4,543,971	3,660,713	2,056,302	1,151,753

註： 歷史數據代表化肥集團從二零零三年至二零零四年及本集團二零零五年到二零零七年的財務信息。

中化化肥控股有限公司  
SINOFERT HOLDINGS LIMITED

Unit 4601- 4610, 46th Floor, Office Tower, Convention Plaza, 1 Harbour Road,  
Wanchai, Hong Kong.