



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



sinofert

Nurturing China's Agriculture Sector
與中國現代農業共同成長

中期報告 2008

目 錄

| | |
|------------|--|
| 公司資料 | |
| 2 | |
| 主席致辭 | |
| 3 | |
| 經營管理回顧與展望 | |
| 5 | |
| 大事記 | |
| 9 | |
| 管理層討論與分析 | |
| 11 | |
| 獨立審閱報告 | |
| 22 | |
| 簡明綜合損益表 | |
| 24 | |
| 簡明綜合資產負債表 | |
| 25 | |
| 簡明綜合權益變動表 | |
| 27 | |
| 簡明綜合現金流量表 | |
| 28 | |
| 簡明綜合財務報表附註 | |
| 29 | |
| 附加資料 | |
| 48 | |



董事會

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
鄧天錫博士
謝孝衍先生

委員會成員

審核委員會

謝孝衍先生 (主席)
高明東先生
鄧天錫博士

薪酬委員會

鄧天錫博士 (主席)
高明東先生
Stephen Francis DOWDLE博士
謝孝衍先生
陳奕青女士

提名委員會

高明東先生 (主席)
Stephen Francis DOWDLE博士
鄧天錫博士
謝孝衍先生

首席財務官

張寶紅先生

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

Navin AGGARWAL先生

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

法律顧問

安理國際律師事務所
高蓋茨律師事務所

主要合作銀行

中國銀行
交通銀行
東京三菱銀行
中國工商銀行
荷蘭合作銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

主要營業地點

香港灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓
46樓4601-4610室

股份登記及過戶處

百慕達 (總處)

The Bank of Bermuda Limited
6 Front Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港 (分處)

卓佳秘書商務有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

公司網址

<http://www.sinofert.com.hk>

股份上市

公司之股份於香港聯合交易所有限公司主板上市
股份代號：297

投資者關係

香港

電話：(852) 3656 1588
傳真：(852) 2850 7229
地址：香港灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓
46樓4601-4610室

北京

電話：(10) 5956 9421
傳真：(10) 5956 9627
地址：中國北京市
復興門內大街28號
凱晨世貿中心中座10層
(郵政編碼100031)

主席致辭

尊敬的各位股東：

我很高興向各位股東報告中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績情況，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！

二零零八年上半年，中國政府大力加強宏觀經濟調控，將防止價格上漲放在突出位置，實施穩健的財政政策和緊縮的貨幣政策，並經受了多起重大自然災害的考驗。面對嚴峻的宏觀經濟和市場形勢，本集團在各位股東的關心和支持下，繼續堅持「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，充分發揮「一體化」經營模式的優勢，持續加強企業管理，實現了經營業績的快速增長。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團實現產品銷售量972萬噸，比二零零七年同期增長23.74%；實現營業額223.16億元人民幣，同比增長59.13%；實現股東應佔淨利潤12.41億元人民幣，同比增長135.90%，每股盈利為人民幣0.1783元，增長96.80%，再次取得了歷史最好業績。

二零零八年上半年，本集團收購了山東德齊龍化工集團有限公司（現名稱為中化平原化工有限公司）75%的股權，並與吉林省人民政府國有資產監督管理委員會簽訂了關於吉林化肥農藥集團有限公司股權轉讓和增資的協議，使本集團產業規模和國產化肥供應能力進一步提高，為提升本集團盈利能力打下了堅實的基礎。於二零零八年六月三十日，本集團控股參股的企業化肥總生產能力達到1,016萬噸，成為中國最大的化肥生產企業之一。

本集團繼續推進分銷網絡建設，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，於二零零八年六月三十日，分銷中心總數達到1,860家。同時，本集團大力開展分銷網絡標準化建設，網絡綜合素質和運營效率進一步提升，服務終端客戶的能力繼續提高。

董事會以實現股東的最大利益為目標，持續完善公司治理機制，不斷提升企業管治水平。根據香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十四《企業管治常規守則》的要求，本公司在二零零八年上半年召開了兩次定期董事會議，對本公司二零零七年年報、分紅派息政策、本公司發展戰略等議題進行了審議和批准。同時，董事會還通過非定期會議的方式，對項目投資、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、提名委員會都忠實地履行了董事會賦予的權利和職責。

二零零八年下半年乃至今後更長時期，全球經濟增長放緩，中國經濟增速也在回落。另一方面，中國政府為保障糧食安全和物價穩定，持續加大強農惠農政策力度，努力保持和促進糧食連續多年增產趨勢，為化肥行業和本公司的發展提供了良好的外部宏觀環境。

本集團將積極面對機遇和挑戰，繼續按照「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，抓好生產經營各項工作，大力推行精益管理，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的社會責任。

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勤勉工作，迎難而上，再創佳績。

劉德樹

董事會主席

香港，二零零八年八月二十七日

經營管理回顧與展望

二零零八年上半年，中國政府將防止價格上漲放在突出位置，實施穩健的財政政策和從緊的貨幣政策，在「有保有壓」的宏觀調控中，特別把支持農業發展作為穩定通貨膨脹預期、克服重特大自然災害影響的重要戰略方針來實施。中央財政預算安排全年用於「三農」的各項支出達到5,877.5億元人民幣，比上年增加1,559億元人民幣，增長高達36%。支持性的農業政策使中國戰勝了自然災害對農業造成的不利影響，夏糧實現了連續第五年豐收。2008年全國夏糧產量達到12,041萬噸，比上年增產304萬噸，增長2.6%，夏糧畝產也連續五年創歷史新高。農業的持續發展，為化肥行業的穩定發展提供了良好的外部環境。

另一方面，面對全球化肥需求上升、價格持續大幅度上漲的市場趨勢，中國政府為穩定市場價格、保證國內供應，加大了對國內化肥出口的政策限制和產品銷售價格的政策監管，增加了企業經營的不確定性。

面對複雜多變的外部環境，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，進一步擴大產業基礎和規模，鞏固產品供應；繼續擴大網絡建設，提升網絡素質，強化分銷服務，作為行業龍頭企業模範執行國家有關政策，履行對國家、客戶和消費者的社會責任，取得了重要的戰略成果和良好的經營業績。

財務業績

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團實現營業額223.16億元人民幣，同比增長59.13%；實現股東應佔淨利潤為12.41億元人民幣，同比增長135.90%，每股盈利為人民幣0.1783元，增長96.80%。

產品經營方面

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團實現產品銷量972萬噸，比上年同期增長23.74%，進一步鞏固了公司作為中國最大化肥分銷服務企業的市場地位。

其中，鉀肥實現銷量209萬噸，同比下降28.07%，仍保持國內市場份額第一的優勢地位。鉀肥銷量下降主要原因在於進口聯合談判結束較晚、國際市場價格高漲造成進口量下降，以及受市場影響因素複合工廠減少了對鉀肥原料的需求等。

氮肥實現銷量406萬噸，同比增長73.78%。這主要得益於本集團通過實施供應鏈管理戰略和擴大自有生產體系，由自有生產企業、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。

磷肥與複合肥實現銷量322萬噸，同比增長43.01%。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。

硫磺進口與分銷業務、農藥分銷業務對本集團業績的貢獻能力繼續提高，本集團的新業務開發取得了初步成效。

生產方面

二零零八年上半年，本集團收購了山東德齊龍化工集團有限公司(現名稱為中化平原化工有限公司)75%的股權，並與吉林省人民政府國有資產監督管理委員會簽訂了關於吉林化肥農藥集團有限公司股權轉讓和增資的協議，加之中化涪陵化肥產能擴產，上半年增加化肥產能231萬噸，總產能達到1,016萬噸，已經發展成為中國最大的化肥生產企業之一。

本集團高度重視環境保護和節能減排工作。繼續以「循環經濟」思想為指導，大力實施精益管理和科技創新，強化各生產企業的節能減排；上半年本集團與挪威雅苒(YARA)公司聯合成立雅苒中化環保有限公司，將建立以脫硝為代表的環保產業，致力於減少煤燃燒過程中的氮氧化物，避免破壞大氣臭氧層和防止酸雨的形成，保護大氣環境。

網絡分銷方面

二零零八年上半年，本集團按照既定發展戰略，在大力發展分銷中心的基礎上，積極推進網絡標準化工程，以不斷提升網絡素質。

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，上半年新增分銷中心188家，總數達到1,860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，進一步擴大了本集團的網絡優勢。

經營管理回顧與展望

截至二零零八年六月三十日止六個月，網絡銷售化肥產品690萬噸，同比增長39%，網絡素質和效率進一步提高。網絡客戶體系建設也取得明顯進展，上半年新增鄉鎮級客戶1,500家，總數達到29,500家，為提高營銷服務能力和市場佔有率奠定了堅實基礎。

內部控制與管理方面

本集團始終堅持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。二零零八年上半年，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，加強本集團內部審計稽核，對風險管控、環保工作始終不放鬆、不懈怠，確保了安全生產和安全經營。

二零零八年上半年，本集團還進一步重新梳理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；積極推進網絡標準化的實施，保障了分銷網絡的運營安全。

二零零八年上半年，本集團紮實推進精益管理，將精益思想運用於企業發展和日常經營管理實際之中，推動企業管理升級，不斷提升企業管理水平。

社會責任方面

本集團始終秉承「和諧中國，安全農業，中化化肥全心全意為中國農民服務」的宗旨，把向終端農戶提供多種形式的服務作為一項長期戰略。二零零八年上半年共開展各項農化服務活動1,526場，共建成科學施肥示範村583個。其中，與農業部合作開展「百縣千鄉科學施肥指導活動」241場，共建「農業科技入戶示範村」114個；還與國家質檢總局聯合舉辦了農資打假下鄉行動。

二零零八年上半年，中國先後遭遇了冰凍雨雪和汶川特大地震災害。本集團積極支援災區恢復生產，開展了送救災化肥下鄉和向地震災區人民、受災企業捐款等多項社會公益活動。

二零零八年上半年，本公司編寫出版了《中化化肥社會責任報告》，向政府、供應商、客戶和社會公眾等利益相關方坦誠地展現本集團所承擔的社會責任，自覺接受社會各界監督。這是中國農資行業發佈的第一份社會責任報告。

未來展望

二零零八年下半年乃至今後更長時期，中國政府將繼續執行強農惠農的政策。在全球糧食供應壓力居高不下、糧食價格上漲的形勢下，中國政府為保障糧食安全和物價穩定，持續加大強農惠農政策力度，努力保持和促進糧食連續多年增產趨勢，為化肥行業和本公司的發展提供了良好的外部宏觀環境。本集團將在董事會的領導下，積極面對機遇和挑戰，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「一體化」經營的優勢，全面抓好產品經營、內控管理，努力完成全年各項業績目標，為各股東創造更高回報，為把本集團建設成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商而不懈奮鬥。



大事記

1. 二零零八年一月，根據於二零零七年十二月二十八日舉行的股東特別大會上通過的決議，本公司以每股7港元的價格向兩名主要股東中化香港(集團)有限公司和PCS (Barbados) Investment Company Limited配發共約7.14億股新股事項完成。於該次配售完成時，中化香港(集團)有限公司持有本公司52.40%的股份；PCS (Barbados) Investment Company Limited持有本公司19.58%的股份。
2. 二零零八年一月，本集團參股企業甘肅瓮福化工有限責任公司新建10萬噸磷酸、24萬噸磷銨裝置建成投產。
3. 二零零八年二月，本集團向遭受冰凍雨雪災害的湖北省麻城市贈送救災化肥100噸，幫助農民恢復農業生產。
4. 二零零八年二月，本集團向遭受冰凍雨雪災害的廣西壯族自治區供銷社定向捐款100萬元人民幣，幫助其恢復生產經營、保障災區農業生產資料供應。
5. 二零零八年三月，本公司發佈二零零七年度業績公告。
6. 二零零八年三月，本集團與國家質量檢驗檢疫總局聯合舉辦的「全國質檢系統二零零八年農資打假下鄉一扶優扶強」活動在全國範圍內啟動。
7. 二零零八年四月，本集團與吉林省國有資產監督管理委員會簽訂收購協議，以零代價收購吉林化肥農藥集團有限公司。
8. 二零零八年四月，由本集團等企業參加的中方鉀肥聯合談判小組與白俄羅斯鉀肥公司(BPC)結束了二零零八年度鉀肥進口談判，達成了每噸鉀肥離岸價格(FOB)價格上漲400美元的協議。
9. 二零零八年四月，新華社、人民日報、中央電視台、中央人民廣播電台、中國化工報等新聞媒體對中化重慶涪陵化工有限公司節能減排先進典型進行了宣傳報道。
10. 二零零八年四月，中化重慶涪陵化工有限公司經過招標，獲得國家科技支撐計劃一「國家磷酸精制科技攻關項目」。
11. 二零零八年五月，本集團與農業部聯合主辦的「百縣千鄉科學施肥指導活動」開始實施，新華社、人民日報、中央電視台、中央人民廣播電台、農民日報等媒體進行了廣泛報道。

12. 二零零八年五月，本公司首席執行官杜克平先生率團參加了國際化肥工業協會(IFA)在維也納舉行的第76屆國際化肥會議，期間與來自全球的化肥供應商、貿易商代表進行了會談，探討加深雙方合作事宜。
13. 二零零八年五月十二日中國四川汶川發生8.0級特大地震後，本公司最終控股股東中國中化集團公司先後累計捐款捐物4,700萬元人民幣，本公司第二大股東Potash Corporation of Saskatchewan Inc.向中國地震災區捐款100萬美元，本集團向受災企業四川鑿峰實業有限公司定向捐款150萬元人民幣，支持災區人民重建家園和企業恢復生產。
14. 二零零八年五月，本集團完成了風險管理認證工作，對風險管理文化建設、內控組織保障體系以及各項制度流程規範的運行有效性進行了全面評估，進一步完善了風險管理機制。
15. 二零零八年六月，本公司召開股東週年大會。
16. 二零零八年六月，本公司首次發佈《2007年中化化肥社會責任報告》，這是中國農資領域的第一份企業社會責任報告。
17. 二零零八年六月，本集團與山東省平原縣經濟開發投資總公司簽訂重組山東德齊龍化工集團有限公司協議，收購完成後本集團持有75%的股權，並更名為中化平原化工有限公司。
18. 二零零八年六月，本集團和YARA公司舉行成立雅苒中化環保有限公司簽約儀式，新公司將建立以脫硝為代表的環保產業。
19. 二零零八年六月，本集團完成了對188家新建分銷中心的驗收工作，至此分銷中心總數達到1,860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，進一步擴大了本集團的網絡優勢。
20. 二零零八年六月，本集團與中信嘉華銀行簽訂融資協議，至此本集團融資銀行增加到24家，通過擴大原有合作銀行如中國銀行、東京三菱、荷蘭合作銀行等以及新增合作銀行的融資額度，使本集團的融資額度達到135億元人民幣，滿足了公司快速發展對資金的需求。

管理層討論與分析

自二零零五年七月上市以來，本集團在中報、年報中列示貨幣一直延續原公司的列示貨幣—港幣。二零零八年中中期本集團對於列示貨幣進行了重新審視，考慮到本集團持續經營中之收入、開支及融資活動，未來商業策略的制定以及對附屬公司和聯營企業之收購更加廣泛的使用人民幣，本集團於本次中期報告的列示貨幣由港幣變更為人民幣。

二零零八年上半年本集團收購了中化山東肥業有限公司並列為附屬公司，該項收購為同一控制下的股權轉讓，按香港會計準則之合併會計法，需要對中化山東肥業有限公司的業績自中國中化集團公司二零零四年三月投資起計入本集團並需要據此對本集團以前年度的財務數據進行重述調整。以下二零零七年的有關數據均按重述後的數據進行計算。

截至二零零八年六月三十日止六個月本集團銷量為972萬噸，營業額223.16億元人民幣，分別較二零零七年同期增長23.74%和59.13%。

截至二零零八年六月三十日止六個月本集團實現毛利21.00億元人民幣，較二零零七年同期增長64.92%。股東應佔淨利潤為12.41億元人民幣，較二零零七年同期增長135.90%。

一、 經營規模

1. 銷售數量

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月銷量為972萬噸，較二零零七年同期增長23.74%。

二零零八年進口鉀肥談判於四月份結束，國際廠商對中國市場二零零八年的供應比二零零七年減少了一半，影響了進口鉀肥的銷量。截至二零零八年六月三十日止六個月本集團進口化肥銷量為225萬噸，同比下降29.45%；同時本集團通過大力強化供應體系和繼續拓展分銷能力，使國產化肥銷量達到713萬噸，同比增長65.30%。

從產品銷售結構上看：鉀肥同比下降28.07%，氮肥同比上升73.78%，複合肥同比上升30.85%，磷肥同比上升53.22%。氮肥、磷肥、複合肥的銷量上升均主要來自於國產肥。

2. 營業額

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月營業額為223.16億元人民幣，較二零零七年同期增長82.92億元人民幣，增幅為59.13%，高於銷量23.74%的增長幅度，主要原因是銷售平均價格同比上升28.60%。

以下為本集團分肥種的營業額分佈情況：

| | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 二零零八年 | | 二零零七年 | |
| | 營業額 人民幣千元 | 佔總營業額 百分比 | 營業額 人民幣千元 | 佔總營業額 百分比 |
| 鉀肥 | 5,501,847 | 24.66% | 5,832,028 | 41.59% |
| 氮肥 | 6,866,288 | 30.77% | 3,298,233 | 23.52% |
| 複合肥 | 3,602,231 | 16.14% | 2,137,367 | 15.24% |
| 磷肥 | 4,912,422 | 22.01% | 2,360,791 | 16.83% |
| 其他 | 1,433,178 | 6.42% | 395,472 | 2.82% |
| 合計 | 22,315,966 | 100.00% | 14,023,891 | 100.00% |

二、 盈利狀況

1. 毛利和毛利率

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月實現毛利21.00億元人民幣，較二零零七年同期增長8.27億元人民幣，增幅為64.92%。

本集團針對不同產品採取不同策略：鉀肥通過鞏固和拓展國內外貨源供應和下游客戶資源，繼續保持穩定的盈利水平；在化肥市場國內外價格上漲、市場狀況向好的情況下，本集團的「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的戰略優勢得到了較好的體現，氮肥、複合肥毛利率同比上升。二零零八年上半年由於磷肥出口量上升，硫磺、磷礦石等原材料價格大幅上漲，磷肥國內採購成本上漲幅度較大，毛利率同比下降，但整體毛利規模上升73.35%。

綜合來看，本集團截至二零零八年六月三十日止六個月毛利率為9.41%，盈利能力保持穩定。

管理層討論與分析

2. 應佔共同控制實體及聯營公司之業績

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月「應佔共同控制實體及聯營公司之業績」合共1.00億元人民幣，比二零零七年同期的0.16億元人民幣，增長0.84億元人民幣，增幅為511.24%。主要原因一是受化肥行業景氣度上升影響，磷複肥生產企業盈利增長較大，增加了對本集團的貢獻度；二是增加了青海鹽湖鉀肥股份有限公司、天脊中化高平化工有限公司、甘肅瓮福化工有限公司、雲南三環中化化肥有限公司四家生產企業的業績；三是收購天脊中化高平化工有限公司產生0.26億元人民幣收購折價之收益。

青海鹽湖鉀肥股份有限公司的收益由本集團應佔其二零零八年三月十七日至六月三十日之帳面收益以及於二零零八年三月十七日(收購完成日)對其可辨認資產公允價值評估差額部份的調整組成(詳見簡明綜合財務報表附註二 — 對聯營公司的投資)。

3. 處置可供出售投資所得

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月「處置可供出售投資所得」0.63億元人民幣，為減持山東魯西化工股份有限公司股份所得收益。

4. 計入損益的收購附屬公司折價

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月「計入損益的收購附屬公司折價」0.28億元人民幣，為收購中化平原化工有限公司(前稱「山東德齊龍化工有限公司」)產生的收購折價。

5. 所得稅開支

截至二零零八年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為2.44億元人民幣，稅負為15.98%，較去年同期有所下降，主要是二零零八年中國大陸所得稅率由33%下調為25%、香港稅率由17.5%下調到16.5%所致。

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25%，澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，香港為16.5%。公司嚴格遵守各地的稅收法律，在三地分別進行納稅。

6. 淨利潤及淨利潤率

截至二零零八年六月三十日止六個月股東應佔淨利潤為12.41億人民幣，較二零零七年同期增長7.15億元人民幣，增幅為135.90%。主要是銷售規模擴大，毛利同比增長8.27億元人民幣、期間費用增長穩定、應佔共同控制實體及聯營公司業績同比增長0.84億元人民幣、可轉換債券公允價值評估對損益的影響同比減少0.30億元人民幣、稅負有所降低等綜合因素導致。

截至二零零八年六月三十日止六個月淨利潤率為5.56%，高於二零零七年同期的3.75%，盈利水平穩中有升。

三、費用情況

1. 銷售及分銷成本

截至二零零八年六月三十日止六個月為3.68億元人民幣，與二零零七年同期的2.58億元人民幣相比，增長42.83%。主要原因是銷量增長，相應的運輸、倉儲等物流費用增加。

2. 行政開支

截至二零零八年六月三十日止六個月為2.29億元人民幣，與二零零七年同期1.68億元人民幣相比，增長36.72%。其中因從最終控股公司收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司等三項化肥資產股份而支付的中介費用為0.27億元人民幣、印花稅0.22億元人民幣，扣除上述因素影響，行政開支為1.80億元人民幣，同比增長7.65%，是銷售網絡擴張帶來的費用增長。

3. 融資成本

截至二零零八年六月三十日止六個月為0.89億元人民幣，與二零零七年同期1.28億元人民幣相比，減少0.39億元人民幣，降幅為30.55%。主要原因是二零零八年上半年本集團應對人民幣升值、美元利率下調等外部金融環境變化，及時調整籌資策略，充分利用海內外資金一體化管理的優勢，使用利率較低的美元借款，降低了資金的使用成本；同時可轉換債券利息支出同比減少0.19億元人民幣。

管理層討論與分析

四、 現金流

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月整體現金有2.95億元人民幣流入。其中：

1. 經營活動現金流入24.10億元人民幣，主要是現金利潤15.25億元人民幣，經營性應收減少現金流入23.04億元人民幣，存貨及經營性應付增加使現金流出14.64億元人民幣所致；
2. 投資活動現金流出57.44億元人民幣，主要原因是購置物業、廠房和設備流出2.90億元人民幣、收購中化平原化工有限公司(前稱「山東德齊龍化工有限公司」)股權的淨現金流出6.12億元人民幣、支付最終控股公司收購三項化肥資產款項49.03億元人民幣；
3. 融資活動現金流入36.29億元人民幣，主要原因是二零零八年上半年增發新股收到現金46.60億元人民幣、新增與歸還銀行貸款流出淨額7.90億元人民幣，支付股息1.70億元人民幣。

五、 存貨週轉

本集團於二零零八年六月三十日存貨餘額為81.69億元人民幣，較二零零七年十二月三十一日的67.05億元人民幣，增長14.64億元人民幣，增幅為21.83%。由於銷售週轉加快，存貨週轉天數^(註)由二零零七年78天降低為二零零八年上半年的66天，資產的運營效率繼續改善。

註： 二零零八年上半年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180日計算。

二零零七年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。

六、 貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零零八年六月三十日貿易應收賬款及票據(不包含已貼現未到期之銀行票據)餘額為12.26億元人民幣，與二零零七年十二月三十一日基本持平。

主要受經營規模擴大影響，貿易應收賬款及票據週轉天數^(註)由二零零七年的15天，下降至二零零八年上半年的9天。

註： 二零零八年上半年週轉天數依據貿易應收賬款及票據的期終結餘平均數除以營業額，再乘以180日計算。

二零零七年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、物業、廠房及設備

本集團於二零零八年六月三十日物業、廠房及設備餘額為36.83億元人民幣，比於二零零七年十二月三十一日的12.25億元人民幣上升24.58億元人民幣，增幅為200.68%，主要原因是收購中化平原化工有限公司(前稱「山東德齊龍化工有限公司」)增加固定資產22.47億元人民幣。

八、於共同控制實體權益

本集團於二零零八年六月三十日於共同控制實體權益餘額為8.78億元人民幣，比二零零七年十二月三十一日的5.78億元人民幣上升51.78%，主要原因是：

1. 收購天脊中化高平化工有限公司增加2.35億元人民幣，其中因收購產生的收購折價增加0.26億元人民幣；
2. 權益法核算增加投資收益0.65億元人民幣。

九、於聯營公司的權益

本集團於二零零八年六月三十日於聯營公司的權益餘額為69.59億元人民幣，為本期收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司18.49%的股份支付的67.49億元人民幣，以及對收購對價於收購完成日的評估增值2.10億元人民幣。

十、可供出售投資

本集團於二零零八年六月三十日可供出售投資餘額為9.29億元人民幣，二零零七年十二月三十一日為11.78億元人民幣，減少2.48億元人民幣，降幅為21.12%。主要是二零零八年上半年本集團增加對青海鹽湖工業集團股份有限公司的投資0.27億元人民幣，減持山東魯西化工股份有限公司股份減少0.26億元人民幣，對山東華魯恒升化工股份有限公司、山東魯西化工股份有限公司、中國心連心化肥有限公司所持股份評估減值2.49億元人民幣。

十一、預付款項及其他應收款項

本集團於二零零八年六月三十日預付款項及其他應收款項餘額為27.29億元人民幣，二零零七年十二月三十一日為18.02億元人民幣，增加9.27億元人民幣，增幅為51.43%。主要原因是經營規模擴大，於二零零八年六月三十日尚未到貨的採購款增加所致。

十二、貿易應付帳款及票據

本集團於二零零八年六月三十日貿易應付帳款及票據餘額為36.45億元人民幣，二零零七年十二月三十一日為20.75億元人民幣，增加15.70億元人民幣，增幅為75.66%。主要原因是經營規模擴大，採購規模相應增大。

管理層討論與分析

十三、預收款項及其他應付帳款

本集團於二零零八年六月三十日預收款項及其他應付帳款餘額為39.41億元人民幣，二零零七年十二月三十一日為17.89億元人民幣，增加21.52億元人民幣，增幅為120.30%。主要原因是客戶預付款的增加。

十四、可轉換債券

本集團在二零零六年八月七日發行了面值為10,000港元的無息債券130,000份。

截至二零零八年六月三十日止六個月，共有面值2.87億港元的債券行權，其中2.78億港元以換股價每股3.74港元被轉換為74,371,652股本公司的普通股。未兌換債券於截至二零零八年六月三十日的總面值為6.22億港元，按相關會計準則的要求，本集團對該未兌換債券的公允值進行獨立評估。於期內，可換股債券衍生金融工具公允值變動產生的損失及相關可換股債券的分攤融資成本分別約為0.48億元人民幣及0.21億元人民幣，已於期內計入簡明綜合損益表內。

十五、其他財務指標

二零零八年上半年每股盈利為人民幣0.1783元，同比增長96.80%。二零零八年上半年淨資產收益率為9.15%，同比增長4.89個百分點。主要原因是股東應佔淨利潤同比增長135.90%。

| | 二零零八年 上半年 | 二零零七年 上半年 (註3) |
|----------------|---------------|----------------------|
| 盈利能力 | | |
| 每股盈利(人民幣元)(註1) | 0.1783 | 0.0906 |
| 淨資產收益率(註2) | 9.15% | 4.26% |

註1：根據期內股東應佔淨利潤(不含少數股東權益)除以期內加權平均股數。

註2：根據期內股東應佔淨利潤(不含少數股東權益)除以期終權益總額(不含少數股東權益)計算。

註3：二零零七年上半年按二零零七年全年淨資產收益率除以2。

於二零零八年六月三十日的流動比率為1.24，債股比為30.30%，長短期償債能力均處於穩健水平的範圍之內。

| | 於二零零八年 六月三十日 | 於二零零七年 十二月三十一日 |
|-------------|-----------------|-------------------|
| 償債能力 | | |
| 流動比率 (註1) | 1.24 | 1.46 |
| 債股比 (註2) | 30.30% | 37.67% |

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。

於二零零八年六月三十日，本集團現金及現金等價物為4.12億元人民幣，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團人民幣和美元的長短期借款情況如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------|--------------------------|----------------------------|
| 有抵押 | 321,250 | 228,000 |
| 有擔保 | 2,972,652 | 20,530 |
| 無抵押 | 410,000 | 1,831,335 |
| 合計 | 3,703,902 | 2,079,865 |
| 一年以內 | 2,615,735 | 1,362,366 |
| 二年至五年 | 382,000 | 637,500 |
| 五年以上 | 706,167 | 79,999 |
| 合計 | 3,703,902 | 2,079,865 |

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

管理層討論與分析

於二零零八年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度134.56億元人民幣，包括7.55億美元、82.77億元人民幣。已使用63.66億元人民幣，包括5.24億美元、27.70億元人民幣；尚未使用的銀行信用額度為70.89億元人民幣，包括2.31億美元、55.07億元人民幣。

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包括市場風險、信貸風險和流動性風險。

市場風險

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

管理層持續監控管理上述風險，以減低對集團財務表現的潛在不利影響。

信貸風險

集團最大的信貸風險在於對應方未能履行其於二零零八年六月三十日所確認並記錄於綜合資產負債表內的各類金融資產賬面價值之責任。本集團對於信貸額度、信貸批准及其他方面有足夠的監控程序，以確保到期的信貸得到跟進，因此信貸風險大大減少。

流動性風險

在管理流動性風險上，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。

十八、或有負債

於二零零八年六月三十日，本集團對於共同控制實體湖北東方肥料有限公司提供0.30億元人民幣的擔保，對於共同控制實體雲南三環中化化肥有限公司提供2.88億元人民幣的擔保。

十九、資本承諾

本集團的資本承諾分析如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--|--------------------------|----------------------------|
| 在建工程 | | |
| 已簽約但未撥備 | 230,843 | 473,000 |
| 已授權但未訂約 | 7,013 | 443,191 |
| 小計 | 237,856 | 916,191 |
| 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 | — | 4,903,079 |
| 投資吉林化肥農藥集團有限公司 | 149,770 | — |
| 投資雅苒中化環保有限公司 | 4,000 | — |
| 小計 | 153,770 | 4,903,079 |
| 合計 | 391,626 | 5,819,270 |

除以上資本承諾外，本集團暫無其他具體的重大投資或購入資本資產的計劃。

二十、重大投資

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團重大投資支出為收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司，中化山東肥業有限公司、天脊中化高平化工有限公司等三項資產股份49.03億元人民幣，收購中化平原化工有限公司(前稱「山東德齊龍化工有限公司」)6.95億元人民幣，中化重慶涪陵化工有限公司的在建工程項目支出2.75億元人民幣。

管理層討論與分析

二十一、 僱員和薪酬政策

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。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，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，確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

本集團將每年審閱其薪酬政策，必要時聘請專業的中介機構，確保本集團的薪酬政策具有恰當的競爭性，支持本集團的業務發展。於二零零八年六月三十日，本集團僱用約10,300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準而釐訂的。任何個別人員均不得自行制訂自己的薪酬。

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。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團共為僱員約4,869人次提供了約42,212小時的培訓；培訓課程內容涉及精益管理、企業經營管理、法律法規、行銷管理、財務、物流、資訊技術、品質管制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準，及提高員工的整體素質以配合本集團的快速發展，從而提升整體核心競爭力。

Deloitte.

德勤

致中化化肥控股有限公司董事會

引言

本行審閱了後附從第24頁至第47頁的中化化肥控股有限公司的中期財務信息，包括中化化肥控股有限公司於二零零八年六月三十日之簡明綜合資產負債表、截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表和其他說明性附註。《香港聯合交易所有限公司證券主板上市交易規則》要求中期財務信息按香港會計師公會頒佈之《香港會計準則第34號－中期財務報告》(Hong Kong Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting) 及其相關規定編製。按《香港會計準則第34號》編報這些中期財務信息是貴公司董事的責任。本行的責任是在實施審閱工作的基礎上對這些中期財務信息出具審閱報告。根據與貴公司約定的條款，本行的報告僅為貴公司董事局(作為一個團體)出具，不應被用於其他任何目的。本行不會就本行的報告內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

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

獨立審閱報告

結論

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

德勤•關黃陳方會計師行

香港執業會計師

香港

二零零八年八月二十七日

簡明綜合損益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|----|-------------------------|-------------------------|
| | | 二零零八年 人民幣千元 (未審計) | 二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 營業額 | 3 | 22,315,966 | 14,023,891 |
| 銷售成本 | | (20,216,221) | (12,750,706) |
| 毛利 | | 2,099,745 | 1,273,185 |
| 其他收入 | | 64,030 | 34,904 |
| 銷售及分銷成本 | | (368,288) | (257,853) |
| 行政開支 | | (229,421) | (167,801) |
| 其他支出 | | (103,846) | (5,798) |
| 償付可轉換債券利得 | | 2,470 | — |
| 處置可供出售投資利得 | | 62,593 | — |
| 銀行理財工具利息收入 | | 5,482 | — |
| 衍生金融工具之公允價值變動 | | (48,028) | (78,078) |
| 融資成本 | 4 | (88,830) | (127,899) |
| 分佔共同控制實體之業績 | | 91,012 | 16,495 |
| 分佔聯營公司之收益 | | 9,812 | — |
| 計入損益的收購附屬公司折價 | 18 | 28,016 | — |
| 除稅前溢利 | 5 | 1,524,747 | 687,155 |
| 所得稅開支 | 6 | (243,579) | (151,431) |
| 本期溢利 | | 1,281,168 | 535,724 |
| 應佔溢利 | | | |
| — 本公司股東 | | 1,240,729 | 525,955 |
| — 少數股東權益 | | 40,439 | 9,769 |
| | | 1,281,168 | 535,724 |
| 股息 | 7 | 169,987 | 132,330 |
| 每股盈利 | 8 | | |
| 基本(人民幣元) | | 0.1783 | 0.0906 |
| 攤薄(人民幣元) | | 0.1779 | 0.0903 |

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

| | 附註 | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未審計) | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|-----------------|----|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 9 | 3,683,133 | 1,224,928 |
| 投資物業 | 9 | 14,600 | 14,600 |
| 待攤租賃費 | | 137,695 | 130,492 |
| 採礦權 | | 23,759 | 23,759 |
| 商譽 | | 358,179 | 358,179 |
| 於共同控制實體之權益 | | 877,520 | 578,168 |
| 於聯營公司之權益 | 10 | 6,959,002 | — |
| 可供出售投資 | | 929,205 | 1,177,962 |
| 遞延稅資產 | | 13,158 | 11,721 |
| 預付最終控股公司賬款 | | — | 2,099,753 |
| 預付購買物業、廠房及設備款 | | 151,614 | 133,468 |
| | | 13,147,865 | 5,753,030 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 8,169,270 | 6,705,370 |
| 貿易應收賬款及票據 | 11 | 1,226,187 | 3,248,090 |
| 待攤租賃費 | | 4,128 | 2,831 |
| 預付款項及其他應收賬款 | | 2,728,741 | 1,801,956 |
| 應收最終控股公司款項 | 12 | — | 7,589 |
| 銀行理財工具 | 13 | 1,361,000 | — |
| 抵押銀行存款 | | 15,144 | 7,487 |
| 銀行存款及現金 | | 411,643 | 115,311 |
| | | 13,916,113 | 11,888,634 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付賬款及票據 | 14 | 3,645,174 | 2,075,189 |
| 預收款項及其他應付賬款 | | 3,941,212 | 1,789,019 |
| 應付最終控股公司款項 | 12 | 125,398 | — |
| 衍生金融負債 | | 406,760 | 615,549 |
| 應付稅款 | | 239,246 | 147,961 |
| 於一年內到期之銀行貸款 | | 2,826,416 | 3,493,406 |
| | | 11,184,206 | 8,121,124 |
| 流動資產淨額 | | 2,731,907 | 3,767,510 |
| 總資產減流動負債 | | 15,879,772 | 9,520,540 |

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

| | 附註 | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未審計) | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|--------------|----|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 於一年後到期之銀行貸款 | | 1,088,167 | 692,500 |
| 可轉換債券 | | 566,569 | 853,603 |
| 遞延稅負債 | | 124,479 | 178,507 |
| 遞延收入 | | 8,798 | 8,798 |
| | | 1,788,013 | 1,733,408 |
| 淨資產 | | 14,091,759 | 7,787,132 |
| 權益 | | | |
| 已發行權益 | 15 | 8,230,758 | 3,078,496 |
| 儲備 | | 5,324,615 | 4,453,696 |
| 本公司股東應佔權益 | | 13,555,373 | 7,532,192 |
| 少數股東權益 | | 536,386 | 254,940 |
| 權益合計 | | 14,091,759 | 7,787,132 |

簡明綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

| | 本公司股東應佔權益 | | | | | | | | | | 合計 人民幣千元 |
|------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------------|-------------|
| | 已發行權益 人民幣千元 | 合併儲備 人民幣千元 | 資本儲備 人民幣千元 | 法定儲備 人民幣千元 | 投資重估 儲備 人民幣千元 | 購股權 儲備 人民幣千元 | 匯兌儲備 人民幣千元 | 保留溢利 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 | 少數股東 權益 人民幣千元 | |
| 於二零零七年一月一日 (經重述及詳見附註1(2)) | 816,982 | 255,531 | 281,115 | 315,807 | 26,997 | 5,555 | (70,033) | 2,736,843 | 4,368,797 | 196,538 | 4,565,335 |
| 共同控制業務合併影響 (附註1(1)) | - | - | 51,000 | - | - | - | - | (18,202) | 32,798 | 37,527 | 70,325 |
| 於二零零七年一月一日 (經重述) | 816,982 | 255,531 | 332,115 | 315,807 | 26,997 | 5,555 | (70,033) | 2,718,641 | 4,401,595 | 234,065 | 4,635,660 |
| 可供出售投資之重估盈餘 | - | - | - | - | 355,471 | - | - | - | 355,471 | - | 355,471 |
| 可供出售投資重估所產生 遞延稅負債 | - | - | - | - | (79,441) | - | - | - | (79,441) | - | (79,441) |
| 換算海外業務所產生之 匯兌差額 | - | - | - | - | - | - | (26,540) | - | (26,540) | (8) | (26,548) |
| 在權益確認之(損)益 | - | - | - | - | 276,030 | - | (26,540) | - | 249,490 | (8) | 249,482 |
| 期內溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 525,955 | 525,955 | 9,769 | 535,724 |
| 本期確認為(損)益總計 | - | - | - | - | 276,030 | - | (26,540) | 525,955 | 775,445 | 9,761 | 785,206 |
| 少數股東投入資本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 741 | 741 |
| 以股份為結算基礎的支出 | - | - | - | - | - | 2,822 | - | - | 2,822 | - | 2,822 |
| 已宣告股息 | - | - | - | - | - | - | - | (132,330) | (132,330) | - | (132,330) |
| 可轉換債券轉換成之權益 | 6,285 | - | - | - | - | - | - | - | 6,285 | - | 6,285 |
| 於二零零七年六月三十日 | 823,267 | 255,531 | 332,115 | 315,807 | 303,027 | 8,377 | (96,573) | 3,112,266 | 5,053,817 | 244,567 | 5,298,384 |
| 可供出售投資重估盈餘 | - | - | - | - | 375,041 | - | - | - | 375,041 | - | 375,041 |
| 可供出售投資重估產生 之遞延稅負債 | - | - | - | - | (92,191) | - | - | - | (92,191) | - | (92,191) |
| 換算海外業務所產生之 匯兌差額 | - | - | - | - | - | - | (178,588) | - | (178,588) | 2 | (178,586) |
| 在權益確認之(損)益 | - | - | - | - | 282,850 | - | (178,588) | - | 104,262 | 2 | 104,264 |
| 期內溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 115,187 | 115,187 | 10,983 | 126,170 |
| 本期已確認(損)益總計 | - | - | - | - | 282,850 | - | (178,588) | 115,187 | 219,449 | 10,985 | 230,434 |
| 少數股東投入資本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 20 | 20 |
| 以股份為結算基礎的支出 | - | - | - | - | - | 3,697 | - | - | 3,697 | (632) | 3,065 |
| 調撥 | - | - | - | 68,264 | - | - | (1,785) | (66,479) | - | - | - |
| 發行新股引起的支出 | (36,763) | - | - | - | - | - | - | - | (36,763) | - | (36,763) |
| 發行新股 | 2,284,881 | - | - | - | - | - | - | - | 2,284,881 | - | 2,284,881 |
| 可轉換債券轉換成之權益 | 7,111 | - | - | - | - | - | - | - | 7,111 | - | 7,111 |
| 於二零零七年 十二月三十一日 | 3,078,496 | 255,531 | 332,115 | 384,071 | 585,877 | 12,074 | (276,946) | 3,160,974 | 7,532,192 | 254,940 | 7,787,132 |
| 可供出售投資重估虧損 | - | - | - | - | (213,074) | - | - | - | (213,074) | - | (213,074) |
| 處置可供出售投資 | - | - | - | - | (46,945) | - | - | - | (46,945) | - | (46,945) |
| 可供出售投資重估產生之 遞延稅負債撥回 | - | - | - | - | 51,956 | - | - | - | 51,956 | - | 51,956 |
| 稅率變動 | - | - | - | - | 1,088 | - | - | - | 1,088 | - | 1,088 |
| 換算成呈列貨幣所產生之 匯兌差額 | - | - | - | - | - | - | (145,985) | - | (145,985) | 1 | (145,984) |
| 在權益確認之(損)益 | - | - | - | - | (206,975) | - | (145,985) | - | (352,960) | 1 | (352,959) |
| 期內溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 1,240,729 | 1,240,729 | 40,439 | 1,281,168 |
| 本期已確認(損)益 | - | - | - | - | (206,975) | - | (145,985) | 1,240,729 | 887,769 | 40,440 | 928,209 |
| 同一控制下企業合併 收購附屬公司 | - | - | (56,384) | - | - | - | - | - | (56,384) | - | (56,384) |
| 視同最終控股公司之 給予(附註10) | - | - | 210,000 | - | - | - | - | - | 210,000 | - | 210,000 |
| 認股權行權 | 12,075 | - | - | - | - | (2,548) | - | - | 9,527 | - | 9,527 |
| 確認以股份為結算 基準的支出 | - | - | - | - | - | 2,069 | - | - | 2,069 | - | 2,069 |
| 認股權失效 | - | - | - | - | - | (384) | - | 384 | - | - | - |
| 已宣告股息 | - | - | - | - | - | - | - | (169,987) | (169,987) | - | (169,987) |
| 發行新股 | 4,660,200 | - | - | - | - | - | - | - | 4,660,200 | - | 4,660,200 |
| 可轉換債券轉換成之權益 | 479,987 | - | - | - | - | - | - | - | 479,987 | - | 479,987 |
| 於二零零八年六月三十日 | 8,230,758 | 255,531 | 485,731 | 384,071 | 378,902 | 11,211 | (422,931) | 4,232,100 | 13,555,373 | 536,386 | 14,091,759 |

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 (未審計) | 二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 經營活動現金流入／(流出)淨額 | 2,409,925 | (396,233) |
| 投資活動現金流入／(流出)淨額 | | |
| 購置物業、廠房及設備 | (289,544) | (97,473) |
| 增加可供出售之投資 | (27,460) | (187,782) |
| 增加於共同控制實體之投資 | (146,179) | — |
| 增加於附屬公司之投資 | (612,192) | — |
| 增加於聯營公司之投資 | (4,717,433) | — |
| 處置可供出售投資收款 | 88,749 | — |
| 其他投資活動現金流 | (39,590) | 34,635 |
| | (5,743,649) | (250,620) |
| 融資活動現金流入／(流出)淨額 | | |
| 新增借款 | 8,040,864 | 3,462,776 |
| 償還借款 | (8,830,854) | (2,675,757) |
| 支付股息 | (169,987) | — |
| 支付利息 | (67,429) | (87,330) |
| 發行新股 | 4,660,200 | — |
| 其他融資活動現金流 | (3,901) | 741 |
| | 3,628,893 | 700,430 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 295,169 | 53,577 |
| 於期初之現金及現金等價物 | 115,311 | 88,882 |
| 匯率變動影響 | 1,163 | 440 |
| 於期末之現金及現金等價物 | 411,643 | 142,899 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表是根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之披露要求及香港會計準則第34條《中期財務報告》之規定編製。

(1) 共同控制業務合併

二零零八年二月二十日，中化化肥有限公司(本公司間接擁有、在中國大陸成立的全資附屬公司)以人民幣56,000,000元完成了對中化山東肥業股份有限公司(以下簡稱：「中化山東」)51%的股權收購，中化山東是在中國大陸設立的有限責任公司，其最終控股公司為中化集團。

上述中化山東控制權的轉讓是共同控制下之業務合併，根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號《共同控制合併賬目的合併會計處理》之要求，本期簡明綜合財務報表在編製時應視同該項控制權之轉移於二零零七年一月一日已經完成。因此，本公司已將綜合財務報表中的相關比較數據進行了重述。

(2) 呈列貨幣幣種之變更

作為集團財務管理，本集團對呈列貨幣幣種的適當性進行了定期審查。鑑於在此期間本集團持續經營中之收入、開支及融資活動、未來商業策略的制定以及對附屬公司和聯營企業之收購均更加廣泛的使用人民幣，集團公司於二零零八年一月一日起將財務報表之呈列貨幣幣種由港幣變更為人民幣。就呈報的已審財務報表比較數據而言，本集團經營業務之資產及負債乃按於結算日之通行匯率換算，而該等業務之收入及開支則按年度之平均匯率進行換算。

1. 編製基準(續)

併購中化山東及變更財務報表呈列貨幣對本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的業績及於二零零七年十二月三十一日的財務狀況的影響概之如下：

| | 截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 (重述前) 港幣千元 | 呈列貨幣 變更影響 人民幣千元 | 合併 中化山東 影響 人民幣千元 | 合併抵銷 調整 人民幣千元 | 截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 (經重述) 人民幣千元 |
|-------------------|---|-----------------------|---------------------------|---------------------|--|
| 營業額 | 14,342,060 | (199,354) | 321,053 | (439,868) | 14,023,891 |
| 銷售成本 | (13,076,611) | 181,764 | (301,989) | 446,130 | (12,750,706) |
| 毛利 | 1,265,449 | (17,590) | 19,064 | 6,262 | 1,273,185 |
| 其他收入 | 35,406 | (493) | 5 | (14) | 34,904 |
| 銷售及分銷成本 | (254,027) | 3,531 | (7,357) | — | (257,853) |
| 行政開支 | (162,391) | 3,279 | (8,703) | 14 | (167,801) |
| 其他支出 | (4,844) | (954) | — | — | (5,798) |
| 衍生金融工具之 公允價值變動 | (79,179) | 1,101 | — | — | (78,078) |
| 融資成本 | (121,469) | 1,689 | (8,119) | — | (127,899) |
| 分佔共同控制 實體之業績 | 16,728 | (233) | — | — | 16,495 |
| 除稅前溢利 | 695,673 | (9,670) | (5,110) | 6,262 | 687,155 |
| 所得稅開支 | (152,211) | 2,116 | (1,336) | — | (151,431) |
| 本期溢利 | 543,462 | (7,554) | (6,446) | 6,262 | 535,724 |
| 應佔溢利： | | | | | |
| — 本公司股東 | 530,353 | (7,373) | (3,287) | 6,262 | 525,955 |
| — 少數股東權益 | 13,109 | (181) | (3,159) | — | 9,769 |
| | 543,462 | (7,554) | (6,446) | 6,262 | 535,724 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

1. 編製基準(續)

| | 於二零零七年 十二月 三十一日 (重述前) 港幣千元 | 呈列貨幣 變更影響 人民幣千元 | 合併 中化山東 影響 人民幣千元 | 合併抵銷 調整 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月 三十一日 (經重述) 人民幣千元 |
|-----------------|--|-----------------------|---------------------------|---------------------|---|
| 非流動資產 | 5,857,030 | (348,955) | 241,775 | 3,180 | 5,753,030 |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 6,943,248 | (441,593) | 216,436 | (12,721) | 6,705,370 |
| 貿易應收帳款及票據 | 3,472,060 | (220,826) | 1,072 | (4,216) | 3,248,090 |
| 待攤租賃費 | 2,362 | (152) | 621 | — | 2,831 |
| 預付款項及 其他應收帳款 | 1,902,221 | (120,176) | 61,654 | (41,743) | 1,801,956 |
| 應收最終控股公司之 款項 | 8,104 | (515) | — | — | 7,589 |
| 抵押銀行存款 | 7,996 | (509) | — | — | 7,487 |
| 銀行存款及現金 | 114,012 | (7,251) | 8,550 | — | 115,311 |
| | 12,450,003 | (791,022) | 288,333 | (58,680) | 11,888,634 |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易應付帳款及票據 | 2,117,647 | (134,683) | 96,441 | (4,216) | 2,075,189 |
| 預收款項及 其他應付帳款 | 1,881,728 | (119,678) | 68,712 | (41,743) | 1,789,019 |
| 衍生金融負債 | 657,357 | (41,808) | — | — | 615,549 |
| 應付稅款 | 152,651 | (9,709) | 5,019 | — | 147,961 |
| 於一年內到期之 銀行貸款 | 3,559,811 | (226,405) | 160,000 | — | 3,493,406 |
| | 8,369,194 | (532,283) | 330,172 | (45,959) | 8,121,124 |
| 流動資產淨額 | 4,080,809 | (258,739) | (41,839) | (12,721) | 3,767,510 |
| 非流動負債 | 1,717,651 | (109,243) | 125,000 | — | 1,733,408 |
| 淨資產 | 8,220,188 | (498,451) | 74,936 | (9,541) | 7,787,132 |
| 權益合計 | 8,220,188 | (498,451) | 74,936 | (9,541) | 7,787,132 |

1. 編製基準(續)

併購中化山東及變更財務報表呈列貨幣對本集團於二零零七年一月一日的權益影響概述如下：

| | 於二零零七年 一月一日 (重述前) 港幣千元 | 呈列貨幣 變更影響 人民幣千元 | 中化山東 合併 人民幣千元 | 於二零零七年 一月一日 (經重述) 人民幣千元 |
|--------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------|
| 已發行權益 | 767,766 | 49,216 | — | 816,982 |
| 合併儲備 | 245,632 | 9,899 | — | 255,531 |
| 資本儲備 | 270,225 | 10,890 | 51,000 | 332,115 |
| 法定儲備 | 303,948 | 11,859 | — | 315,807 |
| 投資重估儲備 | 26,871 | 126 | — | 26,997 |
| 購股權儲備 | 5,421 | 134 | — | 5,555 |
| 匯兌儲備 | 88,684 | (158,717) | — | (70,033) |
| 保留溢利 | 2,639,805 | 97,038 | (18,202) | 2,718,641 |
| 少數股東權益 | 195,619 | 919 | 37,527 | 234,065 |
| | 4,543,971 | 21,364 | 70,325 | 4,635,660 |

2. 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，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

除下述投資於聯營公司之會計政策在本年期中首次使用外，簡明綜合財務報表中所使用的會計政策與編製截至二零零七年十二月三十一日之年度綜合財務報表所遵循的會計政策具有一致性。

對聯營公司的投資

聯營公司為本集團對其有重大影響力的實體，且其並非附屬公司或共同控制實體。

於聯營公司的投資採用權益會計法在綜合財務報表進行列示。在權益會計法下，於聯營公司的投資按初始投資成本計量後，在投資持有期間根據享有的聯營公司淨資產份額之變動和已確認的資產減值損失對其賬面價值進行調整。當本集團應佔聯營公司虧損等於或多於其於聯營公司的權益(包括任何長期利益，實質上構成了本集團對聯營公司的淨投資)，則本集團不會進一步確認虧損，除非本集團因產生法定義務、合同約定義務或代聯營公司付款。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

2. 重要會計政策(續)

對聯營公司的投資(續)

在收購日，本集團所支付的款項超出佔被收購公司可識別資產，負債和或有負債公允價值的部份確認為商譽。商譽包含在投資的賬面價值中，並對其進行減值測試。

當合併範圍內的公司和聯營公司發生交易時，損益的抵銷按照公司在聯營公司中持有的股份比例進行。

企業合併

共同控制下的企業合併

共同控制下的企業合併是根據會計指引第5項「共同控制合併之合併會計法」處理。在應用合併會計法時，受共同控制之實體視同從受控制日起已包括在合併範圍內，故受共同控制之實體之財務報表項目及相關比較數據會被包括在合併後之實體的綜合財務報告內。

受共同控制之實體之資產淨值按照賬面值合併。在控制方權益持續之情況下，商譽或收購方應佔被收購方可辨認資產、負債及或有負債的公允價值超過於共同控制之實體合併時收購成本的金額不予確認。

綜合損益表包含每一個合併實體的業績，而包含的期間以財務報表最早之披露日期或合併實體開始處於共同控制之日起兩者孰短為準，而不考慮共同控制實體合併之日期。

綜合財務報表中之比較數據，視同共同控制之實體於上一個結算日或首次受到共同控制時(以較短者為準)已合併而呈列。

本年度內，本集團首次採納多項由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂準則、修訂及詮釋(「新訂香港財務報告準則」)。此等準則均於二零零八年一月一日之後開始之會計年度生效。

公司採納的香港會計師公會新訂準則中，香港財務報告準則第3號(修訂)可能對會計年度開始於二零零九年七月一日或以後收購之合併報表產生影響。按照香港會計師準則第27號(修訂)，控制方當對附屬公司在維持控制下的股份增持或減持時，該變動將計入權益。

3. 分部資料

本集團分部資料的主要報告形式是業務分部。

按管理層列報目的劃分，本集團目前主要由兩個經營業務組成：

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

業務分部

| | 截至二零零八年六月三十日止六個月 | | | |
|---------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 採購及分銷 人民幣千元 | 生產 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
| 營業額 | | | | |
| 外部銷售 | 20,481,742 | 1,834,224 | — | 22,315,966 |
| 分部間銷售 | 3,929,547 | 1,434,407 | (5,363,954) | — |
| | 24,411,289 | 3,268,631 | (5,363,954) | 22,315,966 |
| 分部業績 | 1,303,521 | 132,307 | — | 1,435,828 |
| 未分配費用 | | | | (17,841) |
| 未分配收入 | | | | 99,665 |
| 存款利息收入 | 12,083 | 560 | | 12,643 |
| 貸款利息支出 | (27,885) | (39,544) | | (67,429) |
| 可轉換債券的利息支出 | | | | (21,401) |
| 衍生金融工具之公允價值變動 | | | | (48,028) |
| 償付可轉換債券利得 | | | | 2,470 |
| 分佔共同控制實體之業績 | | 91,012 | | 91,012 |
| 分佔聯營公司之收益 | | 9,812 | | 9,812 |
| 計入損益的收購附屬公司折價 | | 28,016 | | 28,016 |
| 除稅前溢利 | | | | 1,524,747 |
| 所得稅開支 | | | | (243,579) |
| 本期溢利 | | | | 1,281,168 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

業務分部(續)

| | 截至二零零七年六月三十日止六個月(經重述) | | | |
|---------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 採購及分銷 人民幣千元 | 生產 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
| 營業額 | | | | |
| 外部銷售 | 12,934,281 | 1,089,610 | — | 14,023,891 |
| 分部間銷售 | 184,178 | 606,776 | (790,954) | — |
| | 13,118,459 | 1,696,386 | (790,954) | 14,023,891 |
| 分部業績 | 826,749 | 60,163 | — | 886,912 |
| 未分配費用 | | | | (12,965) |
| 存款利息收入 | 2,265 | 425 | | 2,690 |
| 貸款利息支出 | (52,187) | (35,144) | | (87,331) |
| 可轉換債券的利息支出 | | | | (40,568) |
| 衍生金融工具之公允價值變動 | | | | (78,078) |
| 分佔共同控制實體之業績 | | 16,495 | | 16,495 |
| 除稅前溢利 | | | | 687,155 |
| 所得稅開支 | | | | (151,431) |
| 本期溢利 | | | | 535,724 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

4. 融資成本

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------------|-----------------|-------------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 銀行借款利息 | | |
| — 須於五年內全數償還 | (64,297) | (86,015) |
| — 無須於五年內全數償還 | (3,132) | (1,316) |
| 可轉換債券的利息支出 | (21,401) | (40,568) |
| | (88,830) | (127,899) |

5. 除稅前溢利

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|----------------|-------------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 除稅前溢利已扣除下列各項： | | |
| 撇減存貨至可變現淨值 | — | 32,211 |
| 土地使用權攤銷 | 1,691 | 1,591 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 49,423 | 51,268 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

6. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------|------------------|-------------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 費用構成： | | |
| 當期所得稅： | | |
| 香港利得稅 | (26,863) | (6,254) |
| 中國企業所得稅 | (218,153) | (165,055) |
| | (245,016) | (171,309) |
| 遞延所得稅： | | |
| 稅率改變影響 | — | (1,266) |
| 本期遞延稅項 | 1,437 | 21,144 |
| | (243,579) | (151,431) |

香港利得稅乃按期內估計課稅溢利以稅率16.5% (二零零七年：17.5%) 計算撥備。

在二零零八年六月二十六日，香港立法會通過了二零零八年的收入法案，此法案包含了將企業利得稅減少1%至16.5%的提議，這個提議將從二零零八年／二零零九年之課稅年度開始生效。

中國國內所有經營企業的企業所得稅率為25% (二零零七年：33%)。

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。

本集團若干附屬公司享有開始盈利最初兩年免徵所得稅，以後三年收取所得稅的50%的所得稅減免優惠。該稅務優惠將於二零一零年到期。

7. 股息

本集團不宣派截至二零零八年六月三十日的中期股息（二零零七年：無）。

至二零零八年六月三十日，本集團已支付了已宣告分配的二零零七年度股息約合人民幣169,987,000元（二零零六年：約合人民幣132,330,000元），每股0.0276港元（約合人民幣0.0243元）（二零零六年：每股0.0231港元（約合人民幣0.0228元））。

8. 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利均基於以下數據計算：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------------|------------------|-------------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 用以計算每股基本盈利及攤薄盈利的盈利 | 1,240,729 | 525,955 |
| | 千股數 | 千股數 |
| 用以計算每股基本盈利的普通股之加權平均數 | 6,960,043 | 5,808,127 |
| 購股權對普通股可能存在的攤薄影響 | 15,773 | 16,093 |
| 用以計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數 | 6,975,816 | 5,824,220 |

每股攤薄盈利的計算並未假設可轉換債券的轉換，因為其行使將導致每股盈利的增加。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

9. 物業、廠房及設備、投資物業

本集團在本期支付約人民幣290,000,000元(二零零七年：人民幣97,000,000元)用於購置物業、廠房及設備。此外，本集團通過收購中化平原化工有限公司取得約人民幣2,247,000,000元的物業、廠房及設備。

董事認為本集團投資物業於二零零八年六月三十日的賬面價值與該日之公允價值無重大差異。

10. 於聯營公司之權益

本集團在本期完成了對深圳證券交易所上市之青海鹽湖鉀肥股份有限公司(「青海鹽湖」)18.49%股權的收購，共支付對價人民幣6,739,000,000元。

董事認為，由於收購完成後本集團成為青海鹽湖第二大股東並有權任命其七名執行董事中的兩名，本集團能夠對青海鹽湖的日常經營施加重大影響，因此這部份投資在合併會計報表中列示為「於聯營公司之權益」。

根據股權轉讓協議規定的禁售期，本集團同意所持有之股份至二零一零年六月二十九日之前不進行交易和轉讓。

基於對禁售期的考慮，本集團使用Black-Scholes模型並基於管理層的估計評估該項股權的公允價值為人民幣6,949,000,000元，並將差額人民幣210,000,000元確認為「資本儲備—最終控股公司之給予」。

11. 貿易應收賬款及票據

集團給予大約120天的信用期限。貿易應收賬款及票據除去壞賬的淨值在資產負債表日的賬齡分析如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|-----------|--------------------------|-------------------------------------|
| 90天內 | 634,941 | 1,030,820 |
| 91天至180天 | 474,582 | 2,175,716 |
| 181天至365天 | 114,939 | 40,148 |
| 多於365天 | 1,725 | 1,406 |
| | 1,226,187 | 3,248,090 |

12. 應收／應付最終控股公司款項

截至報告日止，本集團不存在對最終控股公司的應收款項(二零零七年：約合人民幣7,589,000元，賬齡為91至180天)。此外，截至報告日止，本集團對最終控股公司的應付款項約合人民幣125,398,000元(二零零七年：不存在對最終控股公司的應付款項)，賬齡為90天以內。

13. 銀行理財工具

本期餘額為本集團與中國境內銀行簽訂的理財安排。該種理財安排產生的利息收入的固定年利率率在1.7%-2.8%之間，並將於30日內到期。

14. 貿易應付賬款及票據

貿易應付賬款及票據在資產負債表日的賬齡分析如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|-----------|--------------------------|-------------------------------------|
| 90天內 | 3,311,028 | 2,031,196 |
| 91天至180天 | 276,184 | 24,254 |
| 181天至365天 | 29,757 | 10,958 |
| 多於365天 | 28,205 | 8,781 |
| | 3,645,174 | 2,075,189 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

15. 已發行權益

| | 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | 截至二零零七年 十二月三十一日 止十二個月 人民幣千元 (經重述) |
|-----------------|-----------------------------------|---|
| 於期／年初 | 3,078,496 | 816,982 |
| 新發行面值0.10港元之股票： | | |
| 可轉換債券轉股(註1) | 479,987 | 13,396 |
| 股票購股權行權(註2) | 12,075 | — |
| 新發股票(註3) | 4,660,200 | 2,248,118 |
| 於期／年末 | 8,230,758 | 3,078,496 |

註1：可轉換債券持有人在本期將票面價值約為港幣278,000,000元(約合人民幣256,000,000元)的可轉換債券轉換成了普通股。

註2：購股權持有人在本期行使認股權，將公允價值約為港幣3,000,000元(約合人民幣2,600,000元)的購股權轉換成了普通股。

註3：二零零八年一月七日，本公司以每股港幣7元(約合人民幣6.52元)的價格向其直接控股公司中化香港(集團)有限公司和PCS (Barbados) Investments Co., Ltd發行約714,285,000股新股。

16. 承諾

(1) 資本承諾

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| 有關投資的資本支出： | | |
| 已簽約但未撥備 | 153,770 | 4,903,079 |
| 有關物業，廠房及設備的資本支出： | | |
| 已簽約但未撥備 | 230,843 | 473,000 |
| 已授權但未訂約 | 7,013 | 443,191 |
| | 237,856 | 916,191 |
| | 391,626 | 5,819,270 |

16. 承諾 (續)

(2) 經營租賃安排

本集團作為租賃者

本集團持有不可撤銷之有關出租物業的經營租約而於未來到期應付的最低租金之情況如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|--------|--------------------------|-------------------------------------|
| 不超過一年 | 60,283 | 31,501 |
| 兩年至五年內 | 38,578 | 28,298 |
| 超過五年 | 5,988 | 6,240 |
| | 104,849 | 66,039 |

本集團作為出租者

本集團與租戶簽訂出租物業的到期情況如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|--------|--------------------------|-------------------------------------|
| 一年內 | 483 | 582 |
| 兩年至五年內 | 424 | 377 |
| | 907 | 959 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

17. 關聯方交易

(1) 於本期間內，除附註10所提及對聯營公司之收購，本集團與關聯企業進行了以下重要交易：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------|-----------------|--------------------------|
| | 於二零零八年 人民幣千元 | 於二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 銷售化肥予最終控股公司 | 338,430 | 598,423 |
| 銷售化肥予關聯公司(註) | 176,142 | 128,175 |
| 銷售化肥予共同控制實體 | 133,430 | 17,121 |
| 從最終控股公司採購化肥 | 241,397 | 218,365 |
| 從關聯公司採購化肥(註) | 808,449 | 521,359 |
| 從共同控制實體採購化肥 | 1,267,856 | 523,236 |
| 從聯營公司採購化肥 | 213,134 | — |
| 向最終控股公司支付進口服務費 | 86 | 212 |
| 向關聯公司支付進口服務費(註) | 6,117 | 8,789 |
| 向共同控制實體支付進口服務費 | 34,183 | — |
| 向關聯公司支付辦公室租金(註) | 9,924 | 2,551 |

註： 該等公司是由最終控股公司中國中化集團(成立於中華人民共和國境內)實益擁有。

17. 關聯方交易(續)

- (2) 在資產負債表日，本集團與關聯公司於貿易應收賬款及票據，預付款項及其他應收賬款，貿易應付賬款及票據，預收款項及其應付賬款有重大結餘如下：

| | 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述) |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| 貿易應收賬款及票據： | | |
| Canpotex International Pte. Ltd (註3) | 1,661 | — |
| 貴陽中化開磷化肥有限公司 (註2) | 9,001 | — |
| 預付款項及其他應收賬款： | | |
| 雲南三環中化嘉吉化肥有限公司 (註2) | 12,050 | 34,470 |
| 青海鹽湖鉀肥股份有限公司 (註4) | 15,791 | 10,464 |
| 湖北中化東方肥料有限公司 (註2) | — | 5,087 |
| 北京中化天脊貿易有限公司 (註2) | 56,851 | 30,145 |
| 雲南三環中化化肥有限公司 (註2) | 72,064 | 41,578 |
| 甘肅瓮福化工有限責任公司 (註2) | 20,877 | — |
| Canpotex Internatioanl Pte. Ltd (註3) | — | 38,315 |
| 北京凱晨置業有限公司 (註1) | 3,812 | 6,821 |
| 預付最終控股公司賬款： | | |
| 中化集團 | — | 2,099,753 |
| 應收最終控股公司款項： | | |
| 中化集團 | — | 7,589 |
| 貿易應付賬款及票據： | | |
| Canpotex Ltd (註3) | 480,169 | 804,511 |
| 湖北中化東方肥料有限公司 (註2) | 7,289 | — |
| 預收款項及其他應付賬款： | | |
| 北京中化天脊貿易有限公司 (註2) | 6,011 | — |
| 中化(英國)有限公司 (註1) | 2,254 | 1,848 |
| 應付最終控股公司款項： | | |
| 中化集團 | 125,398 | — |

註1：由本公司的最終控股公司中化集團持有。

註2：本集團的共同控制實體。

註3：本公司主要股東的聯營公司。

註4：本集團的聯營公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

17. 關聯方交易(續)

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

於本期間，本集團與其他國有企業進行以下重大交易：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------|------------------|--------------------------|
| | 於二零零八年 人民幣千元 | 於二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 銷售化肥 | 1,000,197 | 2,262,535 |
| 購買化肥 | 2,862,870 | 2,019,531 |

(4) 主要管理人員薪酬

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------|-----------------|--------------------------|
| | 於二零零八年 人民幣千元 | 於二零零七年 人民幣千元 (經重述) |
| 薪酬及其他福利 | 10,805 | 7,050 |
| 退休福利計劃供款 | 63 | 43 |
| | 10,868 | 7,093 |

18. 收購附屬公司

本集團於二零零八年六月二十七日出資人民幣695,000,000元購入中化平原化工有限公司(前稱「山東德齊龍化工集團有限公司」)75%的股權，此交易按照購買法核算。

收購的淨資產及由此產生的收購折價列示如下：

| | 被收購公司 於收購日之 賬面價值 人民幣千元 | 公允價值 人民幣千元 |
|------------------------|---------------------------------|---------------|
| 存貨 | 103,812 | 103,812 |
| 貿易應收賬款及票據 | 75,767 | 75,767 |
| 預付款項及其他應收賬款 | 231,915 | 231,915 |
| 銀行存款及現金 | 82,808 | 82,808 |
| 物業、廠房及設備 | 2,247,072 | 2,247,072 |
| 貿易應付賬款及票據 | (455,759) | (455,759) |
| 預收款項及其他應付賬款 | (746,978) | (746,978) |
| 銀行貸款 | (518,667) | (518,667) |
| 應付稅款 | (55,948) | (55,948) |
| 淨資產 | | 964,022 |
| 少數股東權益 | | (241,006) |
| 計入損益的收購附屬公司折價 | | (28,016) |
| 收購對價總額 | | 695,000 |
| 以現金支付的對價 | | 695,000 |
| 收購附屬公司造成現金及現金等價物淨流出分析： | | |
| 現金支付對價 | | 695,000 |
| 因收購而帶入的現金及現金等價物 | | (82,808) |
| 收購附屬公司淨現金流出 | | 612,192 |

計入損益的收購附屬公司折價為應佔被收購公司淨資產之公允價值超出收購金額的部份。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

19. 期後事項

於二零零八年七月九日，本集團完成了對吉林化肥農藥集團有限公司(「吉林化肥」)100%股權的收購，並於二零零八年七月九日起合併了吉林化肥的財務資料。

集團正於處理吉林化肥相關財務信息的最終階段，因而該收購對集團的財務影響尚未披露。

中期股息

本公司董事會建議不宣派截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於股份及相關股份之權益

於二零零八年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所載董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份及債券證中擁有的權益，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益如下：

1. 本公司每股0.1港元普通股

於二零零八年六月三十日，本公司若干董事持有本公司股份之權益如下：

| 董事姓名 | 身份 | 持有已發行 普通股 股份數目 | 佔本公司 已發行股份 的百分比 |
|------|-------|----------------------|-----------------------|
| 劉德樹 | 實益擁有人 | 813,200 | 0.012% |
| 宋玉清 | 實益擁有人 | 632,800 | 0.009% |
| 杜克平 | 實益擁有人 | 813,200 | 0.012% |
| 陳國鋼 | 實益擁有人 | 632,800 | 0.009% |
| 楊宏偉 | 實益擁有人 | 632,800 | 0.009% |

2. 本公司購股權

於二零零八年六月三十日，本公司若干董事擁有以下於本公司購股權計劃下所授予購股權的權益：

| 董事姓名 | 身份 | 持有購股權 數目 | 相關本公司 股份數目 |
|-----------------|-------|-------------|---------------|
| 劉德樹 | 實益擁有人 | 1,639,800 | 1,639,800 |
| 宋玉清 | 實益擁有人 | 1,205,200 | 1,205,200 |
| 杜克平 | 實益擁有人 | 4,819,800 | 4,819,800 |
| 陳國鋼 | 實益擁有人 | 1,205,200 | 1,205,200 |
| 楊宏偉 | 實益擁有人 | 1,369,200 | 1,369,200 |
| Wade Fetzer III | 實益擁有人 | 256,000 | 256,000 |

附加資料

3. 本公司股份之衍生權益

本公司執行董事杜克平先生和楊宏偉先生分別於本公司362,526股股份及253,711股股份中擁有證券及期貨條例第XV部所指之衍生權益。該等衍生權益代表杜先生和楊先生於達到(其中包括)若干表現目標時，有權分別收取相等於本公司362,526股股份及253,711股股份價值之現金。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份或債券證的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司存置之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於期內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事或最高行政人員可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券證而獲得利益。於期內，本公司董事或最高行政人員、或彼等之配偶或十八歲以下子女概無擁有任何可認購本公司證券之權利，且彼等亦無行使任何該等權利。

主要股東

於二零零八年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須置存的主要股東登記冊所示，以下股東已知會本公司彼等在本公司已發行股份中擁有的相關權益：

| 股東名稱 | 持有已發行 普通股股份數目 — 權益 | 佔本公司 已發行股份 的百分比 |
|---|--------------------------|-----------------------|
| 中國中化集團公司(「中化集團」)(註1) | 5,149,959,015 | 73.51% |
| Potash Corporation of Saskatchewan Inc. (「Potashcorp」)(註2) | 5,149,959,015 | 73.51% |

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」)所持有的公司權益。該等權益包括(a)中化香港直接持有之3,698,660,874股股份，及(b)Potashcorp透過其全資附屬公司PCS (Barbados) Investment Company Limited (「PCS Barbados」)所持有之1,451,298,141股股份，而中化集團根據證券及期貨條例第317及318條被視為於其中擁有權益。

註2：該等股份指Potashcorp透過其全資附屬公司PCS Barbados所持有的公司權益。該等權益包括(a)PCS Barbados直接持有之1,451,298,141股股份，及(b)中化香港所持有之3,698,660,874股股份，而Potashcorp根據證券及期貨條例第317及318條被視為於其中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉在其已發行的股份中，有任何其他人士持有任何其他相關股份權益或淡倉。

於二零零八年六月三十日以後，本公司獲上述主要股東通知，於二零零八年七月二十七日，根據證券及期貨條例第317及318條，中化集團終止視為擁有PCS Barbados所持有的股份權益，Potashcorp亦終止視為擁有中化香港所持有的股份權益。截至二零零八年七月二十七日，主要股東持有本公司股份權益之披露如下，以供參考：

| 股東名稱 | 持有已發行 普通股股份數目 － 權益 | 佔本公司 已發行股份 的百分比 |
|-----------------|--------------------------|-----------------------|
| 中化集團 (註3) | 3,698,660,874 | 52.79% |
| Potashcorp (註4) | 1,541,600,141 | 22.00% |

註3： 該等股份指中化集團透過其全資附屬公司中化香港所持有的公司權益。

註4： 該等股份指Potashcorp透過其全資附屬公司PCS Barbados所持有的公司權益。

購股權計劃

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

下表為截至二零零八年六月三十日止六個月內，根據舊購股權計劃及新購股權計劃所授購股權予董事及僱員的變動情況：

附加資料

舊購股權計劃

| 被授予人 | 授予日期 | 行使期 (註1) | 行使價 港元 | 購股權數目 | | | |
|-----------|-----------------|-----------------------------|-----------|------------------------|-------------|-----------|-------------------------|
| | | | | 於二零零八年 一月一日 尚未行使 | 期內行使 | 期內失效 | 於二零零八年 六月三十日 尚未行使 |
| 董事 | | | | | | | |
| 劉德樹 | 二零零六年 一月二十三日 | 二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日 | 1.672 | 2,033,000 | (813,200) | — | 1,219,800 |
| 宋玉清 | 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 | (632,800) | — | 949,200 |
| 杜克平 | 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 | (813,200) | — | 4,399,800 |
| 陳國鋼 | 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 | (632,800) | — | 949,200 |
| 楊宏偉 | 二零零六年 一月二十三日 | 二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日 | 1.672 | 1,582,000 | (632,800) | — | 949,200 |
| 僱員 | | | | | | | |
| 僱員 | 二零零六年 一月二十三日 | 二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日 | 1.672 | 16,453,000 | (2,706,400) | (138,000) | 13,608,600 |
| | | | | 28,445,000 | (6,231,200) | (138,000) | 22,075,800 |

註1：於二零零八年一月二十三日至二零零九年一月二十二日期間只能行使不多於二零零六年一月二十三日所授予每位董事及僱員購股權總數之三分之二，餘下之購股權可於二零零九年一月二十二日之後至二零一二年一月二十二日期間行使。

註2：於本期內，本公司股份於緊接購股權行使日期前之加權平均收市價為6.11港元。

註3：本期內並無根據舊購股權計劃授出或注銷購股權。

新購股權計劃

| 被授人 | 授與日期 | 行使期 | 行使價 | 購股權數目 | | |
|--------------------|-----------------|-----------------------------|-------|------------------------|-----------|-------------------------|
| | | | | 於二零零八年 一月一日 尚未行使 | 期內失效 | 於二零零八年 六月三十日 尚未行使 |
| | | (註4) | 港元 | | | |
| 董事 | | | | | | |
| 劉德樹 | 二零零七年 八月二十八日 | 二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日 | 4.990 | 420,000 | — | 420,000 |
| 宋玉清 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | | | | | | |
| 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 | (172,000) | 6,500,000 |
| | | | | 8,700,000 | (172,000) | 8,528,000 |

註4： 上述每位董事及僱員所獲授購股權之行使期分析如下：

- (i) 已授與購股權之33.3%可於二零零九年八月二十八日或之後行使；
- (ii) 已授與購股權之16.7%可於二零一零年八月二十八日或之後行使；
- (iii) 倘若截至二零零九年十二月三十一日止連續三個財政年度本公司累計每股基本盈利總和超過67.40港仙，則已授與購股權之額外25%可於二零一零年八月二十八日或之後行使，餘下25%購股權可於二零一一年八月二十八日或之後行使；但倘若截至二零零九年十二月三十一日止連續三個財政年度本公司累計每股基本盈利總和等於或少於67.40港仙，則已授與購股權之50%將於二零一零年八月二十八日失效。

所有餘下未行使購股權將於二零一三年八月二十八日失效。

註5： 本期內並無根據新購股權計劃授出、行使或注銷購股權。

附加資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零八年六月三十日止六個月內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納了聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司各董事個別查詢後，各董事通過確認函均確認截至二零零八年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所要求的標準條款。

企業管治常規

為確保作為上市公司對提高透明度及問責性的責任，本公司致力維持高水平的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，並遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「該守則」)之規定。本公司於截至二零零八年六月三十日止六個月內及截至本報告日期止，已全面遵守該守則內的守則條文。

若想進一步瞭解有關本公司企業管治常規的資料，請參閱載於本公司二零零七年年報內的「公司管治報告」。

審核委員會的審閱工作

本公司的審核委員會(「審核委員會」)共有三名成員，包括主席謝孝衍先生，而其他成員包括高明東先生及鄧天錫博士，彼等均為本公司獨立非執行董事。

審核委員會於本期內及截至本報告日期，共舉行了三次會議並履行了下列主要職務：

1. 審閱本公司的年報及中期報告(包括已由本公司外聘核數師審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表)，以及本公司的業績公告，並就此提出意見及建議董事會通過；
2. 就本公司的企業管治常規及本集團的內部監控系統提出意見；
3. 與內部審計部討論本集團內部審核計劃；
4. 在沒有本公司管理層參與的情況下與外聘核數師會面；及
5. 審閱本期內的關連交易。

董事會

於本報告日期，本公司執行董事為杜克平先生(首席執行官)及楊宏偉先生；本公司非執行董事為劉德樹先生(主席)、宋玉清先生(副主席)、陳國鋼博士、Stephen Francis Dowdle博士及Wade Fetzer III先生；本公司獨立非執行董事為高明東先生、鄧天錫博士及謝孝衍先生。

代表董事會

主席

劉德樹

香港，二零零八年八月二十七日