



中化化肥控股有限公司 SINOFERT HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)
股份代號：297

與中國現代農業
共同成長

中期報告 2012



與中國現代農業
共同成長

目 錄

公司資料	2
主席致辭	3
經營管理回顧與展望	5
管理層討論與分析	9
大事記	23
中期審閱報告	24
簡明綜合全面收益表	25
簡明綜合財務狀況表	27
簡明綜合權益變動表	29
簡明綜合現金流量表	30
簡明綜合財務報表附註	31
附加資料	46

董事會

非執行董事

劉德樹先生 (主席)

執行董事

馮志斌先生 (首席執行官)

楊宏偉先生

非執行董事

楊林先生

Stephen Francis DOWDLE博士

項丹丹女士

獨立非執行董事

高明東先生

鄧天錫博士

謝孝衍先生

委員會成員

審核委員會

謝孝衍先生 (主席)

高明東先生

鄧天錫博士

薪酬委員會

鄧天錫博士 (主席)

高明東先生

Stephen Francis DOWDLE博士

謝孝衍先生

楊宏偉先生

提名委員會

高明東先生 (主席)

Stephen Francis DOWDLE博士

鄧天錫博士

謝孝衍先生

楊宏偉先生

企業管治委員會

(於二零一二年三月二十二日成立)

馮志斌先生 (主席)

楊宏偉先生

張曉倩女士

張家敏女士

首席財務官

高健先生

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

張家敏女士

核數師

畢馬威會計師事務所

法律顧問

史密夫律師事務所

主要合作銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

中國農業銀行

東京三菱銀行

荷蘭合作銀行

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

主要營業地點

香港灣仔

港灣道1號

會展廣場辦公大樓

46樓4601-4610室

股份登記及過戶處

百慕達 (總處)

HSBC Securities Services (Bermuda) Limited

6 Front Street

Hamilton HM11

Bermuda

香港 (分處)

卓佳秘書商務有限公司

香港灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

公司網址

www.sinofert.com

股份上市

公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：297

投資者關係

香港

電話：(852) 3656 1588

傳真：(852) 2850 7229

地址：香港灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓
46樓4601-4610室

北京

電話：(10) 5956 9635

傳真：(10) 5956 9627

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

主席致辭

尊敬的各位股東：

本人向各位股東報告中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月的中期業績情況。

二零一二年上半年，國際國內經濟形勢嚴峻，但對應公司所處行業，中國現代農業發展進程加快，化肥市場整體平穩。在此環境下，本集團鞏固傳統優勢，加快創新轉型，抓住市場機遇，經營業績持續穩健增長，共實現銷量905萬噸，同比增長7.82%；銷售收入225.37億元人民幣，同比增長22.01%；本公司股東應佔溢利5.46億元人民幣，同比增長9.93%，剔除可轉換票據公允價值變動影響後，本公司股東應佔溢利同比增長21.53%，經營活動現金淨流入8.63億元人民幣。同時，本集團經營內涵不斷提升。首先，均衡貢獻的盈利模式不斷鞏固，控股企業盈利佔比提高，經營效益創歷史新高；其二，貿易營銷業務強本固基、革故鼎新，進口鉀肥、進口複合肥、摩突二銨等業務鞏固了與國際主要供應商的戰略聯盟，保持了市場優勢和利潤貢獻，同時國產肥的利潤同比提高；其三，資源戰略實現突破，通過完成對尋甸龍磷磷化工有限責任公司的收購獲得3億噸優質磷礦資源，並實現平穩過渡和當期盈利。

二零一二年下半年，全球經濟下行風險較大，不確定因素增多，短時間內難以全面復甦；中國經濟增速放緩，「穩增長」成為首要目標。但在全球經濟疲軟的大背景下，農產品基本面長期看好，國家對「三農」的支持力度加大，中國農業現代化進程加速，這些都將給化肥行業帶來機遇。

面對複雜多變的市場環境，本集團將嚴控經營風險，有針對性地制定經營策略，努力提升本年度的業績貢獻。同時，本集團將加快創新轉型，深入推進「營銷、產業、資源、科技、信息、人才」六大戰略，培育面向未來的核心競爭能力，為本集團的長期可持續發展奠定基礎。本集團將以營銷網絡創新轉型為突破口，推進客戶導向的營銷服務戰略；堅持做好生產企業管理提升、技術改造、降本增效及安全生產，推進先進製造的產業發展戰略；努力在煤、天然氣、鉀等資源獲取方面實現突破，推進全球視野的資源獲取戰略；把握現代農業和創新型國家建設帶來的機遇，依靠技術進步和科技創新走內涵式發展道路，推進服務產業的科技創新戰略；搭建覆蓋全價值鏈的協同運作、技術統一的信息平台，推進引領轉型的信息保障戰略；加強人才引進和梯隊建設，推進推動發展的人才引擎戰略。

主席致辭

對應中國農業發展方式的變革，化肥行業迫切需要轉型升級，走內涵式發展道路。本集團將堅持以「成為全球領先的農業投入品及農化服務提供商」為願景，繼續秉持「服務三農 強農惠農」的責任理念，探索有中化化肥特色的商業模式和運營模式，為股東、為客戶、為社會、為員工創造價值。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司股東、客戶，以及管理層和全體員工致以最誠摯的感謝和問候，希望在未來的事業發展中繼續得到各位的關心和支持。希望本集團管理層和全體員工牢記使命、永葆創業和創新激情，繼續為本公司的事業貢獻力量！

董事會主席
劉德樹

香港，二零一二年八月二十三日



經營管理回顧與展望

二零一二年上半年，國際經濟環境複雜多變，歐元區陷入衰退，美國經濟復甦緩慢，其他新興經濟體受到歐美影響增長有限，能源、資源價格持續下跌，波動劇烈。與此同時，國內經濟下行趨勢明顯，IMF預計中國全年經濟增速低於8%。在國內外經濟環境十分複雜的情況下，化肥市場總體平穩。

面對二零一二年上半年的市場環境，本集團在董事會的領導下，以國家農業和化肥行業「十二五」規劃為指導，以發展現代化農業為契機，堅決貫徹豐富經營內涵、夯實管理基礎和提高盈利能力的指導思想，持續進行營銷、技術、管理創新，不斷深化轉型，深入推進「營銷、產業、資源、科技、信息、人才」六大戰略，打造企業核心競爭力，強化本集團的可持續發展能力。

財務業績

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團實現產量202萬噸，同比增長7.44%；實現銷量905萬噸，同比增長7.82%；實現營業額225.37億元人民幣，同比增長22.01%；本公司股東應佔溢利5.46億元人民幣，同比增長9.93%，剔除可轉換票據公允價值變動影響後，本公司股東應佔溢利同比增長21.53%。

二零一二年上半年，本集團實現產品銷量905萬噸，比上年同期增長7.82%；實現營業額

225.37億元人民幣，

同比增長22.01%

本公司股東應佔溢利5.46億元

人民幣，同比增長9.93%，剔除可轉換票據公允價值變動影響後，本公司股東應佔溢利同比增長21.53%

營銷業務

二零一二年上半年，國家進一步加大「強農 惠農 富農」政策力度，繼續實行種糧農民直接補貼、農資綜合補貼、良種補貼以及農機購置補貼，提高小麥、水稻最低收購價政策。以中央一號文件的形式倡導農業科技，大力推進農業現代化，使糧食產量穩定在5.25億噸以上，合力促進農民較快增收，持續提高農產品供給保障能力。

面對有利的農業宏觀環境，本集團順應國家農業產業發展趨勢，加強市場分析與前瞻性預判，努力把握市場供求變化，強化營銷服務和客戶開

發，二零一二年上半年營銷業務實現產品銷量799萬噸，同比增長8.87%；營業額195.31億元人民幣，同比增長22.63%；毛利8.71億元人民幣，同比增長10.05%。

二零一二年上半年，分銷網絡發展方面更加注重內涵式發展，對現有2,110家分銷中心優化50家。同時分銷網絡積極探索新渠道模式，面向種植大戶提供直銷服務，進行測土、配肥、示範、指導等綜合服務，積極與地方農業部門緊密合作，增強服務保障能力；持續加強客戶管理，基層客戶經營穩中有升。

生產業務

今年是「十二五」規劃發展的第二年，化肥行業正沿着「提升產業集中度，推動行業技術進步」的既定發展方向，積極推廣先進煤氣化技術，重點關注低階煤、高硫煤加壓氣化等新型煤氣化技術的應用，重點開發和推廣中低品位磷礦製酸、磷酸精製技術，以及硫酸餘熱利用技術。

二零一二年上半年，本集團順應「十二五」規劃發展趨勢，控股生產企業產銷量和盈利同比均呈現增長態勢，且實現歷史同期最好水平。截至六月三十日，完成產量202萬噸，同比增長7.44%；實

現本公司股東應佔溢利2.8億元人民幣，同比增長1.13億元人民幣。生產企業通過狠抓管理，主要消耗指標均實現了下降，其中：萬元產值耗標煤2.14噸，同比降低14%；二氧化硫排放量2,446噸，同比降低7%。

為有效提升控股企業安全生產的管控水平，上半年完成了安全生產管控平台的第一階段—安全生產信息平台建設，在企業綜合管理、安全管理、運行管理、設備管理、技術管理、環境保護、節能減排等方面，初步形成了覆蓋所有控股企業安全生產活動的信息管理系統，基本做到安全生產信息的實時化管理。與此同時，在控股企業大力開展了對標管理和「設備降缺陷、文明生產上水平」活動，設備隱患整改率達到90%以上，生產穩定性顯著提高，其中，中化平原化工有限公司（「中化平原」）尿素產量穩定在2,900噸／日以上，中化吉林長山化工有限公司（「中化長山」）尿素產量穩定在920噸／日以上，較去年同期均有大幅提升。此外，中化平原30萬噸／年煤球改煤棒項目已順利投產，項目的順利實施為企業拓寬了原料來源，降低了生產成本。

經營管理回顧與展望

按照先進製造的產業發展理念，公司圍繞現有產業優勢地區，持續技改，走內涵式發展道路，降本增效，提升行業競爭力。二零一二年六月，中化長山尿素生產裝置節能降耗改擴建工程項目正式通過董事會審批，項目總投資11.98億元人民幣，建設期為兩年。投產後，中化長山合成氨和尿素產能將分別增加至36萬噸／年和60萬噸／年。

資源獲取

二零一二年上半年，雖然全球經濟疲軟，能源、資源價格出現普遍下跌，但國內外磷礦石價格卻保持堅挺，截至六月底，國內磷礦石價格達到675元人民幣／噸（到站價），較年初大幅上漲16%，同期國外磷礦價格也保持在180美元／噸（離岸價）以上的高位。

二零一二年初，本集團抓住機會，投資13.8億元人民幣完成對尋甸龍蟒磷化工有限責任公司（「尋甸龍蟒」）100%的股權收購後，獲得3億噸磷礦資源，一舉成為國內擁有磷礦資源量的領先企業，並可以在中國西南地區進一步勘探磷礦資源，為本集團可持續發展奠定基礎。併購後，順利完成管理對接工作，自收購日至六月三十日止，實現盈利0.35億元人民幣。

內部控制與管理

本集團非常關注內部監控及風險管理，除董事會各專業委員會外，本集團還在管理層專門設有包括風險管理委員會在內的七個專業管理委員會，在董事會授權範圍內全力推進「以風險管理為導向、以內部控制為抓手」的內部監控及風險管理體系建設。不斷強化風險文化建設，並將各項關鍵風險指標導入到各級考核體系中，強化問責機制。良好的公司治理結構及流程制度體系已成為公司內部監控及風險管理的基石。

本集團的內部監控及風險管理系統建設以美國COSO委員會頒佈的COSO II—《企業風險管理框架》、香港會計師公會頒佈的《內部監控及風險管理基本架構》為標準，同時結合中華人民共和國財政部等五部委頒佈《企業內部控制基本規範》及其配套指引，定期開展風險識別和評估工作。本集團針對健康、安全、環保、市場、存貨和信用等重大風險管理，實施全過程的風險預警管理機制和差異化應對策略。針對分銷網絡和控股生產企業等不同經營單位實施差異化風險實施路線和應用方案。

以上一系列企業管治行動，為本集團更好地應對國內外經營環境變化，支持公司戰略轉型，保障本公司的股東利益、資產安全和戰略推進提供了合理的保障。

社會責任

本集團始終堅持「服務三農 強農惠農」的宗旨，憑借遍佈全國主要農業省、農業縣的自建分銷網絡，以終端用戶為目標，通過與農業部合作，重點推進測土配肥、農民田間學校、東北玉米雙增二百等社會公益項目。二零一二年上半年，共計開展基層農化服務活動766餘場，共建設農民田間學校110所，開展培訓活動200餘場。與農業部聯合開展的「中化盃玉米王挑戰賽」活動，東北三省及內蒙古地區共選擇28個示範縣，建立42個以上的示範鄉來支持「雙增二百」科技行動的示範工作。同時，聯合農業部印制《玉米高產技術手冊》5萬冊、玉米高產技術掛圖10萬張，用於基層培訓宣傳，達成與東北三省電視台的宣傳合作，直接受益農民達到100萬人次以上。

此外，本集團在國內農資行業率先開通的800免費服務電話和400客服系統，長年聘請中國農業大學植物營養、肥料、以及植物保護專業的教授，在線解答農民種植、施肥的疑問，並將問題歸納整理成文，在與中央人民廣播電台合作創辦的公益性欄目—《中化農業廣場》播出，累計受益聽眾數量已超過18億人次。與《農民日報》、《農資導報》等面向三農和農資行業的報刊合作，長年開闢「農化服務專版」，成為直接指導農民朋友和農資經銷商科學種田施肥的「明白紙」。

未來展望

展望二零一二年下半年及未來一段時期，全球糧食消費量仍將穩步增長，與此同時，美國、歐洲、澳大利亞、印度等地區受自然災害影響，對全球糧食供給帶來壓力，預計未來一段時間全球糧食供需仍然維持緊平衡。

中國工業化進入中後期，城鎮化率超過50%，中國農業現代化進入加速階段，現代農業是中國經濟未來發展的重要引擎。未來幾年，中央政府繼續加大「強農惠農」政策力度，增加農業投入，改善基礎設施，促進農業穩定發展和農民持續增收，農業前景長期向好，面向農業現代化發展趨勢而積極實施轉型的企業將受益於這一過程。

二零一二年下半年，本集團將繼續推進既定發展戰略，堅持以「客戶為導向的營銷服務戰略、先進製造的產業發展戰略、全球視野的資源獲取戰略、服務產業的科技創新戰略、推動發展的人才引擎戰略、引領轉型的信息保障戰略」，發揮本集團綜合優勢，提升可持續發展能力，堅決完成二零一二年各項經營目標，為股東創造價值，為國家糧食安全和農業發展做出更大的貢獻。

管理層討論與分析

二零一二年上半年，本集團在鞏固上中下游一體化經營優勢的同時，不斷推進創新轉型，逐步完善具有本集團特色的商業模式和運營模式。

截至二零一二年六月三十日止六個月本集團銷量為905萬噸，營業額225.37億元人民幣，分別較截至二零一一年六月三十日止六個月增長7.82%和22.01%。

截至二零一二年六月三十日止六個月本集團實現毛利14.69億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月增長26.59%。本公司股東應佔溢利為5.46億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月4.96億元人民幣增長9.93%，剔除可轉換票據公允價值變動影響後，本公司股東應佔溢利同比增長21.53%。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一二年六月三十日止銷量為905萬噸，較截至二零一一年六月三十日止增長7.82%。上半年國產化肥實現銷量675萬噸，同比增長8.42%；進口化肥實現銷量194萬噸，同比略升。從產品結構上看，本集團鉀肥繼續保持穩定，尤其海運鉀肥始終保持較強競爭力，銷量同比增長4.10%；磷肥通過加強與核心供貨商聯盟的合作，以及參控股企業的穩定供應，磷肥銷量同比增長33.39%；複合肥利用全產業鏈優勢，上游依托控股企業的穩定貨源供應，下游充分利用分銷網絡優勢擴大銷售，銷量同比增長8.26%；氮肥同比略增。

(二) 營業額

本集團截至二零一二年六月三十日營業額為225.37億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日增加了40.65億元人民幣，增幅為22.01%，上漲幅度高於銷量增幅，主要是上半年化肥市場價格穩中有升，本集團銷售平均價格同比增長13.16%。

以下為本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的營業額分佈情況：

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	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	5,354,864	23.76%	4,718,641	25.55%
氮肥	7,668,864	34.03%	6,497,350	35.17%
複合肥	3,452,635	15.32%	2,873,403	15.56%
磷肥	5,236,202	23.23%	3,722,492	20.15%
其他	824,180	3.66%	659,905	3.57%
合計	22,536,745	100.00%	18,471,791	100.00%

(三) 分部收入和分部業績

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

以下為截至二零一二年六月三十日止六個月及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團按上述分部進行的營業額及溢利分析：

管理層討論與分析

表二：

	截至二零一二年六月三十日止六個月			
	營銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	19,241,347	3,295,398	–	22,536,745
分部間銷售	289,383	1,425,047	(1,714,430)	–
分部營業額	19,530,730	4,720,445	(1,714,430)	22,536,745
分部毛利	871,235	597,817	–	1,469,052
分部溢利	409,293	303,892	–	713,185
	截至二零一一年六月三十日止六個月			
	營銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	15,736,858	2,734,933	–	18,471,791
分部間銷售	190,065	1,349,015	(1,539,080)	–
分部營業額	15,926,923	4,083,948	(1,539,080)	18,471,791
分部毛利	791,704	368,820	–	1,160,524
分部溢利	424,377	119,792	–	544,169

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

截至二零一二年六月三十日止六個月本集團的業績較截至二零一一年六月三十日止六個月增加1.69億元人民幣，增幅31.06%，其中營銷分部截至二零一二年六月三十日止六個月的溢利為4.09億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月4.24億元人民幣減少0.15億元人民幣，減幅3.55%。原因主要是受國內物流費用整體上漲的影響，本集團營銷分部的物流成本相應上漲所致。生產分部截至二零一二年六月三十日止六個月的溢利為3.04億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月1.20億元人民幣增加1.84億元人民幣，增幅153.68%。大幅增加的主要原因是本集團緊緊抓住上半年市場的有利機會，持續開展技術改造、降本增效，提高生產效率，生產企業實現穩產高產，使得生產分部的溢利較截至二零一一年六月三十日止六個月的溢利有大幅提升。

二、 盈利狀況

(一) 毛利

本集團截至二零一二年六月三十日實現毛利14.69億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日增長3.09億元人民幣。

本集團針對不同產品採取不同策略，鉀肥市場保持平穩，公司通過穩定貨源供應，以及加大市場推廣力度，毛利率與二零一一年上半年基本持平，毛利增長9.88%；氮肥抓住上半年市場價格波段上升機會，充分發揮本集團生產銷售一體化、貿易分銷一體化、內外貿易一體化的綜合優勢，毛利率較二零一一年上半年增長1.9個百分點，毛利增長84.68%；本集團通過對複合肥企業整合，充分發揮規模效應，同時利用分銷網絡推行差異化經營，在實現銷量增長同時，逐步提升毛利水平；磷肥利用參控股企業穩定貨源供應，抓住市場機會，毛利增長12.78%。

綜合來看，本集團各品種毛利規模均保持穩步提升。

(二) 分佔共同控制實體業績、分佔聯營公司業績

分佔共同控制實體業績：本集團截至二零一二年六月三十日止六個月，「分佔共同控制實體業績」與二零一一年六月三十日止六個月基本持平，其中雲南三環中化化肥有限公司（「雲南三環」）、雲南三環中化美盛化肥有限公司、甘肅瓮福化工有限責任公司等生產企業股比盈利0.41億元人民幣。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一二年六月三十日止六個月，「分佔聯營公司業績」為1.20億元人民幣，較二零一一年六月三十日止六個月1.46億元人民幣減少0.26億元人民幣，減少幅度17.74%。主要因本集團聯營公司青海鹽湖工業股份有限公司（「鹽湖股份」）的綜合利用化工一期尚處在試生產階段，產品目前不能量產造成成本大於收入、利潤較上年有所減少所致。

(三) 所得稅開支

截至二零一二年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為0.96億元人民幣，主要是本期化肥市場向好，除中化化肥有限公司（「中化化肥」）和中化平原還存在一定金額的未彌補虧損以外，其他主要附屬公司以前年度發生的虧損已基本彌補完畢，並開始產生應課稅利潤；此外，由於中化化肥本期產生可彌補以前年度虧損的應課稅利潤，相應的轉回了以前年度因此計提的遞延稅資產。

管理層討論與分析

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

(四) 本公司股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零一二年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利5.46億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月增加0.49億元人民幣。

截至二零一二年六月三十日止六個月以本公司股東應佔溢利除以營業額計算的淨利潤率為2.42%。

三、費用情況

截至二零一二年六月三十日止六個月費用總額為8.79億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月的7.25億元人民幣，增加了1.54億元人民幣，增幅21.32%。費用明細如下：

銷售及分銷成本：截至二零一二年六月三十日止六個月為3.74億元人民幣，與截至二零一一年六月三十日止六個月的3.35億元人民幣相比增加0.39億元人民幣，同比增加11.74%。上漲的主要原因是受本集團本期銷售業務規模的擴大和國內物流成本上漲的影響，本集團的物流成本也較上年同期有所增加。

行政開支：截至二零一二年六月三十日止六個月為2.91億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月2.25億元人民幣，增加0.66億元人民幣，增幅為29.50%。主要原因為：一、本集團收購中化雲龍有限公司（「中化雲龍」）使二零一二年上半年行政開支增加約0.30億元人民幣；二、隨着本集團業務規模擴大，僱員人數的增加和經營業績的回升，使得員工薪酬及其他行政開支也較二零一一年上半年增加約0.24億元人民幣。

融資成本：截至二零一二年六月三十日止六個月為2.14億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月1.65億元人民幣相比增加0.49億元人民幣，增長幅度為29.58%。主要原因為：一、由於平均貸款規模上升導致財務費用同比增加0.28億元人民幣；二、綜合資金成本較二零一一年上半年上升0.94%導致財務費用同比增加0.21億元人民幣。

四、 其它支出和損失

截至二零一二年六月三十日止六個月其他支出和損失為1.44億元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月4.77億元人民幣，減少3.33億元人民幣，減幅為69.82%。主要原因為：

1. 二零一一年上半年，本集團一家生產氮肥的附屬公司由於主要原材料成本持續升高，導致生產成本居高不下，而產品的售價受國內市場供求關係的影響相對穩定，利潤空間逐漸變小，可收回金額低於商譽及長期資產的賬面價值，所以在二零一一年上半年計提了商譽減值，而本期對商譽進行減值測試後，未發現有減值情況，其他支出和損失較上年同期減少2.65億元人民幣。
2. 二零一一年上半年，本集團一家附屬公司的一條生產線，由於產品市價較低導致該生產線閒置，二零一一年上半年根據可變現淨值與賬面價值的差異計提了固定資產減值金額0.60億元人民幣。本期對上年固定資產減值重新進行了覆核，金額未發生變化，故截至二零一二年六月三十日未計提固定資產減值損失。
3. 二零一一年上半年，本集團持有的中國心連心化肥有限公司（「心連心」）的股票，股價自二零一一年年初持續下跌，並在短期內無回升跡象，據此上期計提了可供出售投資減值金額0.51億元人民幣。由於二零一二年上半年心連心股價回升，雖在二零一二年六月三十日股價略微下跌，但不屬於持續下跌，故本集團將其公允價值變動計入了權益。

管理層討論與分析

五、存貨週轉

本集團於二零一二年六月三十日庫存餘額為69.99億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日的74.64億元人民幣，減少4.65億元人民幣，減幅為6.23%。本集團繼續秉持「勤進快銷，有水快流」的經營策略，加快存貨週轉，降低庫存風險，存貨週轉天數（註）由二零一一年66天降低為二零一二年上半年的62天。

註： 二零一二年上半年週轉天數依據存貨的期初及期終結餘平均數除以本期銷售成本，再乘以180日計算。

二零一一年週轉天數依據當年存貨的年初及年終結餘平均數除以當年銷售成本，再乘以360日計算。

六、貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零一二年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為26.77億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日的17.09億元人民幣，增加9.68億元人民幣，增幅為56.67%。主要是隨着本集團二零一二年上半年營業額的增加及受外部經濟環境等因素的影響，本集團給予長期合作且信譽良好的客戶一定額度的授信，導致本期期末應收賬款及票據的餘額較二零一一年十二月三十一日增加。

二零一二年上半年應收賬款及票據在銷售額大幅度增加的基礎上，週轉天數由二零一一年的23天（註）縮短為16天。

註： 二零一二年上半年週轉天數依據貿易應收賬款及票據期初及期終結餘平均數除以本期營業額，再乘以180日計算（其中：貿易應收賬款及票據是指扣除已貼現予銀行之票據後的金額）。

二零一一年週轉天數依據當年貿易應收賬款及票據年初及年終結餘平均數除以當年營業額，再乘以360日計算（其中：貿易應收賬款及票據是指扣除已貼現予銀行之票據後的金額）。

七、於共同控制實體權益

本集團於二零一二年六月三十日於共同控制實體權益餘額為5.64億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日的7.19億元人民幣，減少1.55億元人民幣，減幅為21.48%，主要原因是本期本集團一家共同控制實體貴陽中化開磷化肥有限公司（「中化開磷」）於二零一二年上半年接受增資擴股，本集團所持權益比例被稀釋至13.41%，喪失共同控制權利，因此被重分類至可供出售投資進行核算，重分類金額1.95億元人民幣。

八、 於聯營公司的權益

本集團於二零一二年六月三十日於聯營公司的權益餘額為78.74億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日於聯營公司的權益餘額77.54億元人民幣，增加1.20億元人民幣，增幅為1.54%，主要是本集團於二零一二年上半年按照權益法確認於聯營公司的權益所致，其中，分佔鹽湖股份當期收益金額為1.05億元人民幣；分佔貴州鑫新工農貿易有限公司當期收益金額為0.15億元人民幣。

九、 可供出售投資

本集團於二零一二年六月三十日可供出售投資餘額為3.67億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日的1.73億元人民幣，增加1.94億元人民幣，增幅為111.70%。主要因為本期本集團持有的一家共同控制實體中化開磷的股權比例被稀釋，失去共同控制的權利，因此被重分類至可供出售投資繼續核算和計量。

十、 長短期貸款

本集團於二零一二年六月三十日長短期貸款餘額為61.88億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日54.21億元人民幣，增加7.67億元人民幣，增幅為14.14%，增加原因為本期業務規模擴大，資金需求量增加，相應增加了貸款規模。

十一、 貿易應付賬款及票據

本集團於二零一二年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為59.27億元人民幣，較於二零一一年十二月三十一日的55.32億元人民幣，增加3.95億元人民幣，增幅為7.14%，主要是本期由於供貨商給予90天賬期，導致應付賬款及票據相應增加。

管理層討論與分析

十二、其他財務指標

截至二零一二年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0777元人民幣，較截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0707元人民幣增長0.0070元人民幣。截至二零一二年六月三十日止六個月淨資產收益率為4.04%，較截至二零一一年六月三十日止六個月淨資產收益率3.83%，增加0.21個百分點。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
盈利能力		
每股盈利(人民幣元)(註1)	0.0777	0.0707
淨資產收益率(註2)	4.04%	3.83%

註：

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

於二零一二年六月三十日的流動比率為1.02，債股比為41.77%，財務結構保持穩健。

表四：

	於二零一二年	於二零一一年
	六月三十日	十二月三十一日
償債能力		
流動比率(註1)	1.02	1.15
債股比(註2)	41.77%	40.55%

註：

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

十三、流動資金及資本資源

本集團主要資金來源是經營業務所得現金、銀行貸款和發行新股、發行債券等所得資金。所有資金主要用於日常生產經營活動或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零一二年六月三十日，本集團現金及現金等價物為3.85億元人民幣，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的長短期借款情況如下：

表五：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	393,678	—
無抵押	3,311,472	2,939,931
債券		
本金	2,500,000	2,500,000
減：攤餘的交易成本	(17,390)	(18,565)
合計	6,187,760	5,421,366

表六：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	3,257,032	2,349,358
多於一年但不超過五年	448,118	583,300
五年以上	2,482,610	2,488,708
合計	6,187,760	5,421,366

管理層討論與分析

表七：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率	2,625,987	3,275,343
浮動利率	3,561,773	2,146,023
合計	6,187,760	5,421,366

本集團於二零一二年六月三十日，賬面價值約為3.94億元人民幣應收票據貼現於銀行。

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零一二年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度369.49億元人民幣，包括20.05億美元、246.59億元人民幣。已使用8.20億美元、19.09億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為11.85億美元、227.50億元人民幣。

十四、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險：國際經濟環境複雜多變，國內經濟下行趨勢明顯。國內化肥總體產能過剩，市場競爭激烈，市場風險和不確定性影響增加。原料煤、磷礦石、硫磺等化肥原材料價格走勢也將影響生產企業成本，進而影響生產企業利潤。

本集團面臨的主要財務風險：市場風險、信貸風險、流動性風險。

市場風險

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

本集團的資產、借貸及交易主要以人民幣、美元及港元列值。由於本集團外幣貨幣資產和負債的金額並不重大，匯率波動對本集團的影響是輕微的，管理層密切關注匯率變動，以考慮是否採用套期來規避風險。其次對於利率風險，由於目前國內經濟形式複雜多變，國家直接利率政策和存款準備金率政策變動較為頻繁，本集團以浮動利率計息的借貸承擔現金流的利率風險。目前公司外部借貸金額較少，受之變動影響較小。

信貸風險

本集團最大的信貸風險在於對應方未能履行其於二零一二年六月三十日所確認並記錄於簡明綜合財務狀況表內的各類金融資產賬面價值之責任。本集團對於信貸額度、信貸批准及其他方面有足夠的監控程序，以確保到期的信貸得到跟進，因此信貸風險大大減少。

流動性風險

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

十五、或有負債

於二零一二年六月三十日，本集團沒有重大的或有負債。

十六、資本承諾

表八：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
有關項目收購、購入物業、廠房及設備的資本支出：		
已訂約但未撥備	23,190	19,085
已授權但未訂約	1,644,236	2,095,810
合計	1,667,426	2,114,895

管理層討論與分析

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

十七、重大投資

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團重大投資為收購中化雲龍，收購價款13.80億元人民幣。截至二零一二年六月三十日，已支付股權轉讓款5億元人民幣，剩餘8.8億元人民幣將在收購協議規定的支付條件得到滿足時予以支付。

十八、薪酬政策

本集團薪酬待遇的主要部份包括基薪，及如適用，其它津貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃及根據本公司購股權計劃授出的購股權。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

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

本集團每年均檢討其薪酬政策，並於必要時聽取專業顧問意見，以確保本集團的薪酬政策具有恰當的競爭性，支持本集團的業務發展。於二零一二年六月三十日，本集團僱用約11,074名全職員工（包含於控股企業聘用之僱員），其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。

除支付僱員薪酬以外，本集團亦非常重視對僱員之培養發展。截至二零一二年六月，本集團培訓約1,500人次，累計培訓約5,500小時（其中不包含附屬公司自行舉辦的培訓），培訓課程內容涉及行業發展、領導力提升、行銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、項目管理、財務、物流、人力資源、信息技術、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓能不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，及提高員工的整體素質以配合本集團的快速發展，從而提升核心競爭力。

十九、其他重大事項

根據本公司二零一二年六月五日發出的公告，本集團附屬公司中化化肥有限公司（「中化化肥」）於二零一二年六月四日與雲南雲天化股份有限公司（「雲天化」）簽訂了股份認購暨資產收購協議。根據該協議，中化化肥同意向雲天化出售其所持有雲南三環40%的股份權益。截至本報告日期，與本次交易相關的審批程序及手續仍在進行中，具體完成日期有待確認。當完成出售雲南三環40%股本權益後，本集團將按實際對價及於交割日本集團佔雲南三環資產淨值金額計算本次交易的實際損益。

大事記

二零一二年一月

- ◎ 本集團之附屬公司中化化肥有限公司（「中化化肥」）與四川龍蟒集團簽約，全資收購雲南尋甸龍蟒磷化工有限責任公司（「尋甸龍蟒」），獲取3億噸優質磷資源。
- ◎ 本集團與中國農科院等單位合作開發水稻、小麥、棉花、大豆、玉米等五大類專用肥，依托科技內涵促進農業增產、農民增收。

二零一二年二月

- ◎ 本集團成立「中化化肥卓越學院」，推動學習型企業建設。
- ◎ 本集團聯合國際植物營養研究所和海南省農科院主辦「中化化肥科技惠農促春耕，農化專家走進田間傳知識」百日活動。

二零一二年三月

- ◎ 本集團發佈二零一一年度業績報告。
- ◎ 本集團與四川龍蟒集團完成尋甸龍蟒股權交割，並更名為「中化雲龍有限公司」。
- ◎ 本集團分別與Canpotex、APC、BPC簽訂了二零一二年上半年海運鉀肥進口合同。
- ◎ 本集團積極參與農業部推動的「百縣、千鄉、萬村」測土配方施肥試點計劃，並被農業部認定為唯一全國性對接企業。

二零一二年四月

- ◎ 本集團之附屬公司中化長山化工有限公司「長山」牌商標被國家工商總局認定為中國馳名商標。

二零一二年五月

- ◎ 本公司首席執行官馮志斌先生率團赴卡塔爾參加第80屆國際化肥協會(IFA)會議，並當選為IFA生產和國際貿易委員會(PIT)主席。
- ◎ 本集團與農業部簽署戰略合作協議，聯合組織東北地區玉米「雙增二百」科技行動，並持續開展農民田間學校建設。

二零一二年六月

- ◎ 本公司董事會批准中化長山化工有限公司尿素生產裝置節能降耗改擴建工程項目。
- ◎ 本集團之附屬公司中化化肥與雲南雲天化股份有限公司（「雲天化」）簽訂股份認購及資產收購協議，出售其所持有的雲南三環中化化肥有限公司40%股本權益，總對價預計約為425,135,000元人民幣，將由雲天化以向中化化肥發行對價股份的方式悉數支付。
- ◎ 本集團與陝西楊凌農業高新示範區簽署戰略合作協議，深化在科技支撐、基地建設、市場運作等方面的合作。
- ◎ 本集團之附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司被工信部與中國石油和化學工業聯合會評為石化行業15家「能效領跑者標桿企業」之一。



審閱報告

致中化化肥控股有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第25頁至第45頁中化化肥控股有限公司的中期財務報告。此中期財務報告包括於二零一二年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定，其中包括依照香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其它用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務和會計事項的人員詢問，並實施分析和其它審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零一二年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零一二年八月二十三日

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	3	22,536,745	18,471,791
銷售成本		(21,067,693)	(17,311,267)
毛利		1,469,052	1,160,524
其它收入		70,093	66,831
視同稀釋之聯營公司收益	4	—	341,029
銷售及分銷成本		(374,180)	(334,872)
行政開支		(291,423)	(225,042)
其它支出和損失		(144,071)	(477,312)
融資成本	5	(214,075)	(165,201)
應佔聯營公司之業績		119,971	145,843
應佔共同控制實體之業績		40,941	45,831
衍生金融工具之公允價值變動		—	47,375
除稅前溢利	6	676,308	605,006
所得稅開支	7	(96,277)	(98,942)
當期溢利		580,031	506,064
其它全面收益／(虧損)			
境外企業的財務報表匯兌差額		16,237	(95,801)
可供出售投資公允價值變動		(2,166)	(52,912)
處置可供出售投資之公允價值累計變動重分類至損益		—	6,746
可供出售投資減值重分類至損益		—	51,030
產生於其它全面收益之所得稅		—	(1,216)
當期其它全面收益／(虧損)，除稅後		14,071	(92,153)
當期全面收益		594,102	413,911

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月 – 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
當期應佔溢利			
– 本公司股東		545,700	496,385
– 非控制權益		34,331	9,679
		580,031	506,064
應佔全面收益			
– 本公司股東		559,771	404,232
– 非控制權益		34,331	9,679
		594,102	413,911
每股盈利	8		
基本 (人民幣元)		0.0777	0.0707
攤薄 (人民幣元)		0.0777	0.0654

第31頁至第45頁的附註屬本中期財務報告的一部份。本公司股東股息之詳情載列在附註16(a)內。

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產	9		
－ 物業、廠房及設備		5,205,699	4,536,843
－ 投資物業		14,600	14,600
		5,220,299	4,551,443
待攤租賃費		676,651	606,111
採礦權		599,257	–
商譽	10	821,695	289,017
其它長期資產		24,665	32,600
於聯營公司之權益		7,874,134	7,754,435
於共同控制實體之權益		564,435	718,877
可供出售投資		367,020	173,367
物業、廠房及設備預付款項		56,857	40,376
遞延稅資產		701,655	756,462
		16,906,668	14,922,688
流動資產			
存貨		6,999,431	7,464,114
貿易應收賬款及票據	11	2,677,055	1,708,761
其它應收及預付款項		2,715,618	2,330,679
待攤租賃費		14,876	13,380
其它存款	12	1,583,600	1,649,088
受限銀行存款		3,059	7,435
銀行存款及現金		384,991	302,345
		14,378,630	13,475,802
流動負債			
貿易應付賬款及票據	13	5,926,722	5,531,629
其它應付及預收款項	14	4,837,915	3,858,148
帶息借款－一年內到期	15	3,257,032	2,349,358
應付稅款		28,280	9,487
		14,049,949	11,748,622
流動資產淨額		328,681	1,727,180
資產總值減流動負債		17,235,349	16,649,868

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日 – 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
帶息借款 – 一年後到期	15	2,930,728	3,072,008
遞延收益		158,854	149,937
遞延稅負債		275,171	59,040
		3,364,753	3,280,985
淨資產		13,870,596	13,368,883
股本和儲備			
已發行權益	16(b)	8,267,384	8,264,318
儲備		5,233,799	4,769,483
本公司股東應佔權益		13,501,183	13,033,801
非控制權益		369,413	335,082
總權益		13,870,596	13,368,883

第31頁至第45頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益										非控制 權益	總權益
	已發行 權益	合併儲備	資本儲備	法定儲備	投資 估值儲備	購股權 儲備	其它儲備	匯兌儲備	保留溢利	合計		
	人民幣千元	人民幣千元 (註1)	人民幣千元 (註2)	人民幣千元 (註3)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (註4)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年一月一日	8,260,977	255,531	485,551	384,071	(3,648)	8,032	48,924	(531,830)	3,696,656	12,604,264	329,770	12,934,034
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	496,385	496,385	9,679	506,064
當期其它全面虧損	-	-	-	-	3,648	-	-	(95,801)	-	(92,153)	-	(92,153)
當期全面收益合計	-	-	-	-	3,648	-	-	(95,801)	496,385	404,232	9,679	413,911
購股權失效	-	-	-	-	-	(335)	-	-	335	-	-	-
購股權行權	1,648	-	-	-	-	(352)	-	-	-	1,296	-	1,296
維簡及生產基金(註4)	-	-	-	-	-	-	7,086	-	(7,086)	-	-	-
已支付以前年度股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,812)	(64,812)	-	(64,812)
於二零一一年六月三十日	8,262,625	255,531	485,551	384,071	-	7,345	56,010	(627,631)	4,121,478	12,944,980	339,449	13,284,429
於二零一二年一月一日	8,264,318	255,531	486,112	384,071	-	6,537	60,204	(729,965)	4,306,993	13,033,801	335,082	13,368,883
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	545,700	545,700	34,331	580,031
當期其它全面收益	-	-	-	-	(2,166)	-	-	16,237	-	14,071	-	14,071
當期全面收益合計	-	-	-	-	(2,166)	-	-	16,237	545,700	559,771	34,331	594,102
購股權失效	-	-	-	-	-	(5,883)	-	-	5,883	-	-	-
購股權行權	3,066	-	-	-	-	(654)	-	-	-	2,412	-	2,412
維簡及生產基金(註4)	-	-	-	-	-	-	41,360	-	(41,360)	-	-	-
已支付以前年度股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(94,801)	(94,801)	-	(94,801)
於二零一二年六月三十日	8,267,384	255,531	486,112	384,071	(2,166)	-	101,564	(713,728)	4,722,415	13,501,183	369,413	13,870,596

註：

1. 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。
2. 本集團的資本儲備為視同最終控股公司中國中化集團公司之注資／分配予最終控股公司的金額。
3. 法定儲備包括儲備基金和企業發展基金。根據中國大陸對外商投資企業的相關規定，本公司在中國內地的附屬公司需從稅後利潤中按比例提取儲備基金，直到其累計金額達到註冊資本的50%為止。企業發展基金的提取比例則只可由在中國內地的附屬公司之董事會決定。儲備基金和企業發展基金可以以派送紅利股的形式分配給投資人。
4. 其它儲備包括本公司收到只能被用於投資建設節能減排項目的資金，以及按照中國大陸的有關規定，部分相關企業提取／使用的維簡及生產基金。

第31頁至第45頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月 – 未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動現金流入淨額	862,660	4,182,562
投資活動現金流出淨額		
購置物業、廠房及設備	(176,270)	(84,243)
增加待攤租賃費	–	(92,474)
收購附屬公司	(462,962)	–
增加可供出售投資	–	(4,000)
增加其它長期資產投資	(2,742)	(2,823)
其它存款之增加	(14,303,412)	(16,240,500)
取回其它存款收到的現金	14,368,900	13,372,600
收到利息	12,314	19,195
處置物業、廠房及設備所收到的現金	1,670	17,503
受限銀行存款的減少	4,376	17,631
收到聯營公司股息	286	–
收到共同控制實體股息	–	10,153
收到可供出售投資股息	1,802	1,502
	(556,038)	(2,985,456)
融資活動現金流出淨額		
借款所得款項	5,561,721	4,290,329
償還借款	(5,546,604)	(5,214,114)
支付股息	(94,801)	(64,812)
支付利息	(146,916)	(82,596)
行權所收到的現金	2,412	1,296
	(224,188)	(1,069,897)
現金及現金等價物淨增加	82,434	127,209
於一月一日的現金及現金等價物	302,345	223,317
外幣匯率變動的影響	212	(525)
於六月三十日的現金及現金等價物		
體現為銀行存款及現金	384,991	350,001

第31頁至第45頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

1 編製基準

中化化肥控股有限公司(「本公司」)及各附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露條文編製，並符合香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號－「中期財務報告」的規定。本中期財務報告已於二零一二年八月二十三日獲得許可發出。

除了載列在附註2內的新訂或經修訂的《香港財務報告準則》之外，本中期財務報告是按照二零一一年年度財務報表所採用的相同會計政策編製的。此外，本集團依據可採儲量按生產單位法對由於報告期內收購附屬公司而產生的採礦權進行攤銷。

管理層在編製符合《香港會計準則》第34號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和按目前情況為基準計算的經匯報資產和負債、收入和支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和部份附註。附註闡述了自二零一一年年度財務報表刊發以來，在瞭解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。此簡明綜合中期財務報表和附註沒有包括按照《香港財務報告準則》規定編製完整財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告雖未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。本中期財務報告亦經本公司核數師，畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號－「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的無重大修訂獨立審閱報告載於本中期報告第24頁。

中期財務報告所載截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本公司該財政年度的法定財務報表，但資料則源自有關財務報表。截至二零一一年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。本公司前任核數師德勤•關黃陳方會計師行已在二零一二年三月二十二日的核數師報告中對這些法定財務報表出具無保留意見。

2 會計政策變更

香港會計師公會頒佈了多項新訂或經修訂的《香港財務報告準則》，於本集團及本公司的當期會計期間首次生效。其中，以下為相關於本集團財務報表的變動：

- 《香港財務報告準則》第7號修訂，*金融工具：披露*－金融資產的轉移
- 《香港會計準則》第12號修訂，*所得稅－遞延稅*：相關資產的收回

截至本中期財務報告刊發日，香港會計師公會已頒佈一些在截至二零一二年十二月三十一日止會計年度尚未生效，亦沒有在本中期財務報告提前採用的修訂、新準則和詮釋。以下列示可能會適用於本集團的修訂、新準則及詮釋：

	在以下日期 或之後開始的 會計期間生效
《香港會計準則》第1號修訂： <i>財務報表列報－其它全面收益的列報</i>	二零一二年七月一日
《香港財務報告準則》第7號修訂： <i>金融工具：披露</i> － <i>披露－金融資產和金融負債的抵銷</i>	二零一三年一月一日
《香港財務報告準則》第10號： <i>合併財務報表</i>	二零一三年一月一日
《香港財務報告準則》第11號： <i>合營安排</i>	二零一三年一月一日
《香港財務報告準則》第12號： <i>在其它主體中所享有權益的披露</i>	二零一三年一月一日
《香港財務報告準則》第13號： <i>公允價值計量</i>	二零一三年一月一日
《香港會計準則》第19號修訂： <i>僱員福利</i>	二零一三年一月一日
《香港會計準則》第28號： <i>對聯營企業和合營企業的投資</i>	二零一三年一月一日
《香港財務報告解釋公告》第20號： <i>地表採礦生產階段的剝採成本</i>	二零一三年一月一日
《香港財務報告準則》修訂：2009-2011	二零一三年一月一日
《香港會計準則》第32號修訂： <i>金融工具：列報</i> － <i>金融資產和金融負債的抵銷</i>	二零一四年一月一日
《香港財務報告準則》第9號： <i>金融工具</i>	二零一五年一月一日

本集團已經評估了上述已生效的修訂，對本集團的財務報表均沒有構成任何重大影響。本集團正在評估上述尚未生效的修訂、新準則及詮釋對本集團的經營業績和財務狀況的影響。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 分部報告

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

- 營銷：採購及分銷化肥及農業相關產品
- 生產：生產及銷售化肥

以下為本集團按經營分部進行營業額及溢利分析：

	截至二零一二年六月三十日止六個月			
	營銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	19,241,347	3,295,398	–	22,536,745
分部間銷售	289,383	1,425,047	(1,714,430)	–
分部營業額	19,530,730	4,720,445	(1,714,430)	22,536,745
分部毛利	871,235	597,817	–	1,469,052
分部溢利	409,293	303,892	–	713,185
應佔聯營公司之業績		119,971		119,971
應佔共同控制實體之業績		40,941		40,941
不可分費用				(32,034)
不可分收入				48,320
融資成本				(214,075)
除稅前溢利				676,308

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 分部報告(續)

	截至二零一一年六月三十日止六個月			
	營銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	15,736,858	2,734,933	–	18,471,791
分部間銷售	190,065	1,349,015	(1,539,080)	–
分部營業額	15,926,923	4,083,948	(1,539,080)	18,471,791
分部毛利	791,704	368,820	–	1,160,524
分部溢利	424,377	119,792	–	544,169
應佔聯營公司之業績		145,843		145,843
應佔共同控制實體之業績		45,831		45,831
不可分費用				(63,830)
不可分收入				50,819
融資成本				(165,201)
衍生金融工具之公允價值變動				47,375
除稅前溢利				605,006

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利為未包括不可分費用／收入，融資成本和衍生金融工具之公允價值變動之前的各分部的溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。此外，主要經營決策者會定期審閱有關應佔聯營公司之業績及應佔共同控制實體之業績的分部信息。

4 視同稀釋之聯營公司收益

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的一家聯營公司青海鹽湖鉀肥股份有限公司與青海鹽湖工業集團股份有限公司合併（簡稱「兩湖合併」），並更名為青海鹽湖工業股份有限公司（簡稱「鹽湖股份」）。本集團將因兩湖合併導致的對鹽湖股份持股比例的下降作為視同稀釋於聯營公司之權益處理，並在截至二零一一年六月三十日確認了約人民幣341,029,000元之收益。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

5 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	150,152	81,181
— 無須於五年內全數償還之貸款	64,252	63,803
減：撥作資本之款項	(329)	(1,357)
可轉換票據的利息支出	—	21,574
	214,075	165,201

本期一般用途借款之已資本化融資成本是根據本期合資格資產之開支和採用6.05%（截至二零一一年六月三十日：5.05%）的年資本化率計算。

6 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除／（計入）以下各項後列賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊	211,648	196,653
待攤租賃費攤銷	17,000	16,158
採礦權攤銷	7,630	—
其它長期資產攤銷	11,049	7,367
存貨跌價撥備	111,612	89,495
遞延收益攤銷	(5,282)	(7,396)
應收款項撥備轉回	(20)	(17,404)
處置物業、廠房及設備損失	441	1,249
減值損失，確認於其它支出和損失中		
— 物業、廠房及設備	—	59,550
— 可供出售投資	—	51,030
— 商譽	—	265,357

7 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本期稅項 — 中國企業所得稅	25,563	23,243
本期稅項 — 香港利得稅	1,651	133
遞延稅項	69,063	75,566
	96,277	98,942

7 所得稅開支 (續)

- (i) 截至二零一二年六月三十日止六個月的香港利得稅準備是按預計可評估溢利以16.5%計提。
- (ii) 截至二零一二年六月三十日止六個月的中國企業所得稅準備是根據相關的中國所得稅法規，按本集團的預計應稅溢利以法定稅率25%計算，但本公司部份附屬公司根據相關稅務政策享受優惠稅率。
- (iii) 本集團於中國澳門成立的一家附屬公司之溢利獲豁免納稅。

8 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利基於以下資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
溢利		
用於計算每股基本盈利的溢利	545,700	496,385
潛在的攤薄普通股影響：		
— 可轉換票據利息	—	21,574
— 衍生金融工具之公允價值變動	—	(47,375)
用於計算攤薄每股盈利的溢利	545,700	470,584
	千股	千股
股票數量		
用於計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	7,024,351	7,021,492
潛在的攤薄普通股影響：		
— 購股權	36	1,601
— 可轉換票據	—	170,742
用於計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	7,024,387	7,193,835

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

9 固定資產

(a) 處置

截至二零一二年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備處置的賬面淨值為人民幣2,111,000元（截至二零一一年六月三十日：人民幣18,752,000元），由此產生處置損失人民幣441,000元（截至二零一一年六月三十日：人民幣1,249,000元）。

(b) 估值

於二零一二年六月三十日，本集團董事認為投資物業於報告日的賬面價值與按照公允價值計量的賬面價值沒有重大差異。因此，本期並未確認投資物業公允價值變動的損益影響。

10 商譽

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
成本			
於一月一日		554,374	568,705
收購附屬公司產生	17	531,074	—
匯兌調整		1,604	(14,331)
於六月三十日／十二月三十一日		1,087,052	554,374
減值			
於一月一日		(265,357)	—
確認減值損失		—	(265,357)
於六月三十日／十二月三十一日		(265,357)	(265,357)
賬面價值			
於六月三十日／十二月三十一日		821,695	289,017

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

10 商譽 (續)

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

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
營銷		258,653	257,225
生產			
— 中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)	17	531,074	—
— 其它		31,968	31,792
		821,695	289,017

此等資產組的可收回金額根據使用價值計算。使用價值的計算基於一些重要假設，如折現率，增長率，以及收入和直接成本的預計變動。收入和直接成本的變動基於過去的經驗和對市場的未來預期，本公司董事用反映對現行市場貨幣時間價值及資產組特定風險的稅前比率作為折現率估計的基礎，對每個資產組現金流的預測基於本公司董事批准的二零一二年的財務預算，二零一三年開始首三年之平均增長率基於有關資產組過往之經營及管理層對市場發展之預期，其後增長率的估計則使用穩定的增長率。

各資產組的使用價值高於每個資產組的賬面值，所以截至二零一二年六月三十日無需對商譽確認減值(截至二零一一年六月三十日：人民幣265,357,000元)。

11 貿易應收賬款及票據

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於報告期末，貿易應收賬款及票據扣除壞賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	2,241,724	1,267,941
多於三個月但不超過六個月	425,176	438,766
多於六個月但不超過十二個月	9,420	742
多於十二個月	735	1,312
貿易應收賬款及票據扣除壞賬撥備後餘額	2,677,055	1,708,761

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

11 貿易應收賬款及票據(續)

在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信用品質，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。本集團管理層認為，並未到期且未計提壞賬的貿易應收款均具有良好的信用水平。

本集團的貿易應收賬款餘額包括人民幣14,942,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣5,034,000元)已到期的貿易應收賬款，由於沒有跡象表明客戶的信用水平發生了重大變化，因此本集團認為餘額仍是可收回的，因此本集團未撥備減值準備。本集團不持有任何關於這些貿易應收賬款的擔保或抵押物。

12 其它存款

其它存款為由中國內地金融機構發行的保本型金融產品，該類存款的固定年利率為2.20%至4.60%。於二零一二年六月三十日，其它存款餘額中約人民幣913,500,000元(於二零一一年十二月三十一日：約人民幣650,000,000元)為受限部份，即只能於到期後贖回。本公司董事認為其它存款到期日於本報告期末均在一年之內，因此將該其它存款劃分為流動資產。

13 貿易應付賬款及票據

於報告期末，貿易應付賬款及票據基於發票日之賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	5,603,699	4,824,863
多於三個月但不超過六個月	220,929	210,452
多於六個月但不超過十二個月	37,345	392,660
多於十二個月	64,749	103,654
	5,926,722	5,531,629

14 其它應付及預收款項

在其它應付及預收款項中，包含產生截至二零一二年六月三十日收購中化雲龍產生的應付對價人民幣880,000,000元。應付對價總額為人民幣1,380,000,000元，其中人民幣500,000,000元已經支付，剩餘的人民幣880,000,000元將在收購協議規定的支付條件得到滿足時予以支付。

15 帶息借款

於二零一二年六月三十日，本集團尚可使用授信額度約為人民幣30,032,104,000元（於二零一一年六月三十日：約為人民幣35,249,780,000元）。

16 股本，儲備及股息

(a) 股息

本公司董事會建議不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息（於二零一一年六月三十日止六個月期間：無）。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司支付了已宣告分配的二零一一年年度末期股息每股0.0166港元（約合人民幣0.0135元）（截至二零一一年六月三十日：每股0.0110港元（約合人民幣0.0091元）），合計約人民幣94,801,000元（截至二零一一年六月三十日：約人民幣64,812,000元）。

(b) 本集團已發行權益的變動：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	8,264,318	8,260,977
發行新股，每股面值為0.1港元 — 行使購股權（註）	3,066	1,648
於六月三十日	8,267,384	8,262,625

註： 購股權持有人在本期行使購股權，將公允價值約為804,000港元（約合人民幣654,000元）（截至二零一一年六月三十日：約為420,000港元（約合人民幣352,000元））的購股權轉換成了普通股。

17 收購附屬公司

本集團與四川龍蟒集團有限責任公司及西藏龍聖投資管理有限責任公司於二零一二年一月八日簽訂了關於收購尋甸龍蟒磷化工有限責任公司（「尋甸龍蟒」）100%股權的收購協議（「此項收購」）。此項收購於二零一二年三月十九日完成。尋甸龍蟒更名為中化雲龍。

此項收購將對本集團產生重大的戰略意義，本集團由此可以取得磷礦資源並可以在中國西南地區進一步勘探磷礦資源。

自二零一二年三月十九日至二零一二年六月三十日，中化雲龍為本集團貢獻了收入人民幣214,717,000元和溢利人民幣34,555,000元。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 收購附屬公司(續)

此項收購價款為人民幣13.8億元。

於二零一二年三月十九日可辨別所收購資產及所承擔負債：

	賬面值 人民幣千元	公允價值調整 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	461,211	235,327	696,538
待攤租賃費	16,640	72,396	89,036
採礦權	25,625	581,262	606,887
其它非流動資產	21,286	—	21,286
存貨	180,063	854	180,917
銀行存款及現金	37,038	—	37,038
其它流動資產	25,873	—	25,873
流動負債	(582,448)	—	(582,448)
遞延稅負債	(661)	(218,540)	(219,201)
其它非流動負債	(7,000)	—	(7,000)
可辨別淨資產總額	177,627	671,299	848,926

中化雲龍可辨別淨資產公允價值是依據合資格獨立評估師中聯資產評估集團有限公司進行的評估工作確定的。由於此項收購而確認的商譽如下：

	二零一二年 三月十九日 人民幣千元
收購總價款	1,380,000
可辨別淨資產公允價值	(848,926)
應確認商譽	531,074

已確認的商譽將不能於稅前抵扣。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

18 承擔

(a) 資本承擔

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	23,190	19,085
已授權但未訂約	1,644,236	2,095,810
	1,667,426	2,114,895

(b) 經營租賃承擔

於報告期末，本集團承諾的不可撤銷之經營租賃於未來的最低租賃付款額如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	40,340	77,688
多於一年但不超過五年	46,717	17,920
多於五年	6,370	4,680
	93,427	100,288

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

19 關聯方交易

(a) 與關聯方之交易

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售化肥		
最終控股公司	27,548	—
共同控制實體	250,595	9,867
聯營公司	950	1,026
	279,093	10,893
採購化肥		
最終控股公司	134,019	213,046
共同控制實體	599,571	476,642
聯營公司	213,400	320,128
對本公司存在重大影響之股東之附屬公司	6,236	2,376
	953,226	1,012,192
支付進口服務費		
最終控股公司之附屬公司	8,842	6,614
最終控股公司	1,473	1,708
	10,315	8,322
支付辦公室租金		
最終控股公司之附屬公司	10,911	11,736

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

19 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方之結餘

於報告期末，本集團與關聯方之重大結餘如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款		
中國中化集團公司	2,427,424	2,404,307
雲南三環中化化肥有限公司 (「雲南三環」)	–	52,372
PCS Sales (USA) Inc.	6,248	421
	2,433,672	2,457,100
預付款項		
甘肅瓮福化工有限責任公司	7,578	26,604
雲南三環中化美盛化肥有限公司	46	7,587
雲南三環	56,767	–
鹽湖股份	1,928	3,580
貴州鑫新工農貿易有限公司	–	44,851
	66,319	82,622
其它應收賬款		
北京凱晨置業有限公司	4,273	4,273
中國中化集團公司	1,315	1,609
	5,588	5,882
其它應付賬款		
中國中化集團公司	–	2,475
中化(英國)有限公司	4,783	–
	4,783	2,475
借款		
中化香港(集團)有限公司	–	1,234,976

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

19 關聯方交易 (續)

(c) 與其它國有企業的交易

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

本報告期內，本集團與其它國有企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售化肥	2,202,464	1,637,802
購買化肥	3,231,732	1,582,582

(d) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工資及其它福利	3,647	3,583
退休金供款計劃	83	86
袍金	605	772
	4,335	4,441

20 其它說明事項

於本報告期內，本公司的附屬公司中化化肥有限公司(「中化化肥」)於二零一二年六月四日與雲南雲天化股份有限公司(「雲天化」)簽訂了股份認購暨資產收購協議。根據該協議，中化化肥同意向雲天化出售其所持有雲南40%的股份權益。截至本報告發出日，與本次交易相關的審批程序及手續仍在進行中，具體完成日期有待確認。

21 比較數據

為與本期間的披露保持一致，某些披露中的比較數據進行了調整。

中期股息

本公司董事會（「董事會」）建議不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於本公司股份及相關股份之權益

於二零一二年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊所載董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）中擁有股份、購股權、相關股份及債券證的權益，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益如下：

於二零一二年六月三十日，本公司一位董事持有本公司每股0.1港元普通股之權益如下：

董事姓名	身份	持有已發行普通股 股份數目
楊宏偉	實益擁有人	600

除上文所披露外，於二零一二年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）中擁有股份、購股權、相關股份或債券證的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司置存之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

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

主要股東

於二零一二年六月三十日，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：

附加資料

股東名稱	持有已發行 普通股股份數目 － 權益	佔本公司 已發行股份 的百分比
中國中化集團公司（「中化集團」）（註1）	3,698,660,874	52.65%
中國中化股份有限公司（「中化股份」）（註1）	3,698,660,874	52.65%
中化香港（集團）有限公司（「中化香港」）（註2）	3,698,660,874	52.65%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. （「PotashCorp」）（註3）	1,563,312,141	22.26%

註：

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

除上文所披露外，於二零一二年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉在其已發行的股份中，有任何其他人士持有任何其他相關股份的權益或淡倉。

本公司購股權

本公司採納了購股權計劃以給予董事、合資格僱員及其他合資格參與人士激勵。於二零零七年六月二十八日，本公司於股東大會上通過決議採納新購股權計劃（「新購股權計劃」）及終止於二零零二年八月二十六日採納的購股權計劃（「舊購股權計劃」）。於終止舊購股權計劃前授出及尚未行使的購股權繼續有效，並於其歸屬後，可根據舊購股權計劃繼續行使。

於二零一二年一月二十三日，所有根據舊購股權計劃下尚未行使的購股權均已到期，並因此按照舊購股權計劃下失效。於二零一二年六月十四日，本公司於股東大會上通過決議註銷所有根據新購股權計劃授出及尚未行使的購股權。註銷原因及對本公司的影響詳載於本公司日期為二零一二年五月十五日的通函內。於註銷上述尚未行使的購股權後，新購股權計劃繼續有效。

有關上述購股權計劃之詳情載列於本公司二零一一年年報中，截至二零一一年十二月三十一日年度止的綜合財務報表之附註內。

下表為截至二零一二年六月三十日止六個月內，於舊購股權計劃及新購股權計劃下本公司已授予董事、僱員及其他合資格參與人士購股權的變動情況：

舊購股權計劃

獲授予人	授予日期	行使期 (註1)	行使價 港元	購股權數目			
				於二零一二年 一月一日 尚未行使	期內行使 (註2)	期內失效	於二零一二年 六月三十日 尚未行使
董事							
劉德樹	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,900	-	(1,900)	-
楊宏偉	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	600	-	(600)	-
僱員							
僱員	二零零六年一月二十三日	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	2,103,000	(1,769,600)	(333,400)	-
				2,105,500	(1,769,600)	(335,900)	-

註：

- 於二零零六年一月二十三日所授予每位董事、僱員及合資格參與人士購股權總數三份之二的購股權，可於二零零八年一月二十三日或之後行使，餘下之購股權可於二零零九年一月二十三日或之後行使。所有未行使購股權已於二零一二年一月二十三日失效。
- 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2.21港元。
- 本期內並無根據舊購股權計劃授出或註銷購股權。

附加資料

新購股權計劃

獲授予人	授予日期	行使期 (註4)	行使價 港元	購股權數目				
				於二零一二年 一月一日 尚未行使	期內失效	期內註銷 (註5)	於二零一二年 六月三十日 尚未行使	
董事								
劉德樹	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	210,000	-	(210,000)	-	
楊宏偉	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	210,000	-	(210,000)	-	
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	1,772,728	(45,000)	(1,727,728)	-	
其他合資格 參與人士								
前任董事 (註7)	二零零七年八月二十八日	二零零九年八月二十八日至 二零一三年八月二十七日	4.990	338,000	-	(338,000)	-	
				2,530,728	(45,000)	(2,485,728)	-	

註：

4. 上述每位董事、僱員及合資格參與人士所獲授購股權之行使期分析如下：
- 1) 已授予購股權之33.3%可於二零零九年八月二十八日或之後行使；
 - 2) 已授予購股權之16.7%可於二零一零年八月二十八日或之後行使；及
 - 3) 倘若截至二零零九年十二月三十一日止連續三個財政年度本公司累計每股基本盈利總和超過0.674港元，則已授予購股權之額外25%可於二零一零年八月二十八日或之後行使，餘下25%已授予購股權可於二零一一年八月二十八日或之後行使。由於截至二零零九年十二月三十一日止連續三個財政年度本公司累計每股基本盈利總和少於0.674港元，已授予購股權之50%已於二零一零年八月二十八日失效。

根據新購股權計劃，所有未行使的購股權將於二零一三年八月二十八日失效。

5. 於二零一二年六月十四日，本公司舉行的股東週年大會上獲股東批准後，2,485,728股未行使的購股權已被註銷。
6. 本期內並無根據新購股權計劃授出或行使購股權。
7. 前任董事為宋玉清先生及杜克平先生，彼等已分別於二零零九年十一月十六日及二零一零年七月十五日辭任本公司董事職務。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一二年六月三十日止六個月內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納了聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司各董事個別查詢後，各董事通過確認函均確認截至二零一二年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所要求的標準條款。

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

附加資料

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。於二零一二年三月二十二日，本公司成立企業管治委員會並制定其書面職權範圍，以監督本集團的企業管治功能，並確保其遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（於二零一二年四月一日起生效）的規定，並追求更高的企業管治水平。

於截至二零一二年六月三十日止六個月內及截至本報告日期止，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則內（於二零一二年三月三十一日及之前有效）及企業管治守則內（於二零一二年四月一日起生效）適用守則條文的規定，惟對守則條文第A.6.7及E.1.2條有下述的偏離。

守則條文第A.6.7條訂明（其中包括）非執行董事應出席上市發行人之股東大會。本公司非執行董事劉德樹先生、楊林先生、Stephen Francis Dowdle博士及項丹丹女士因需要處理其他重要公務而未能出席本公司於二零一二年六月十四日舉行的股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）。

除上述者外，本公司亦偏離守則條文第E.1.2條。守則條文第E.1.2條訂明（其中包括）董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。董事會主席劉德樹先生因需要處理其他重要公務而未能主持本公司二零一二年股東週年大會。為確保二零一二年股東週年大會能順利舉行，受董事會主席委託並經出席大會的董事推舉，本公司執行董事兼首席執行官馮志斌先生代表董事會主席主持該會議。為符合守則條文第E.1.2條之其他規定，各審核、薪酬及提名委員會主席均有出席二零一二年股東週年大會以回答會上之相關提問。

除上文所披露者外，請參閱載於本公司二零一一年年報內的「公司管治報告」，以進一步了解有關本公司企業管治的資料。

審核委員會

本公司審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團所採納會計原則及慣例，並討論本集團審核、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。

董事會

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

代表董事會

董事會主席
劉德樹

香港，二零一二年八月二十三日