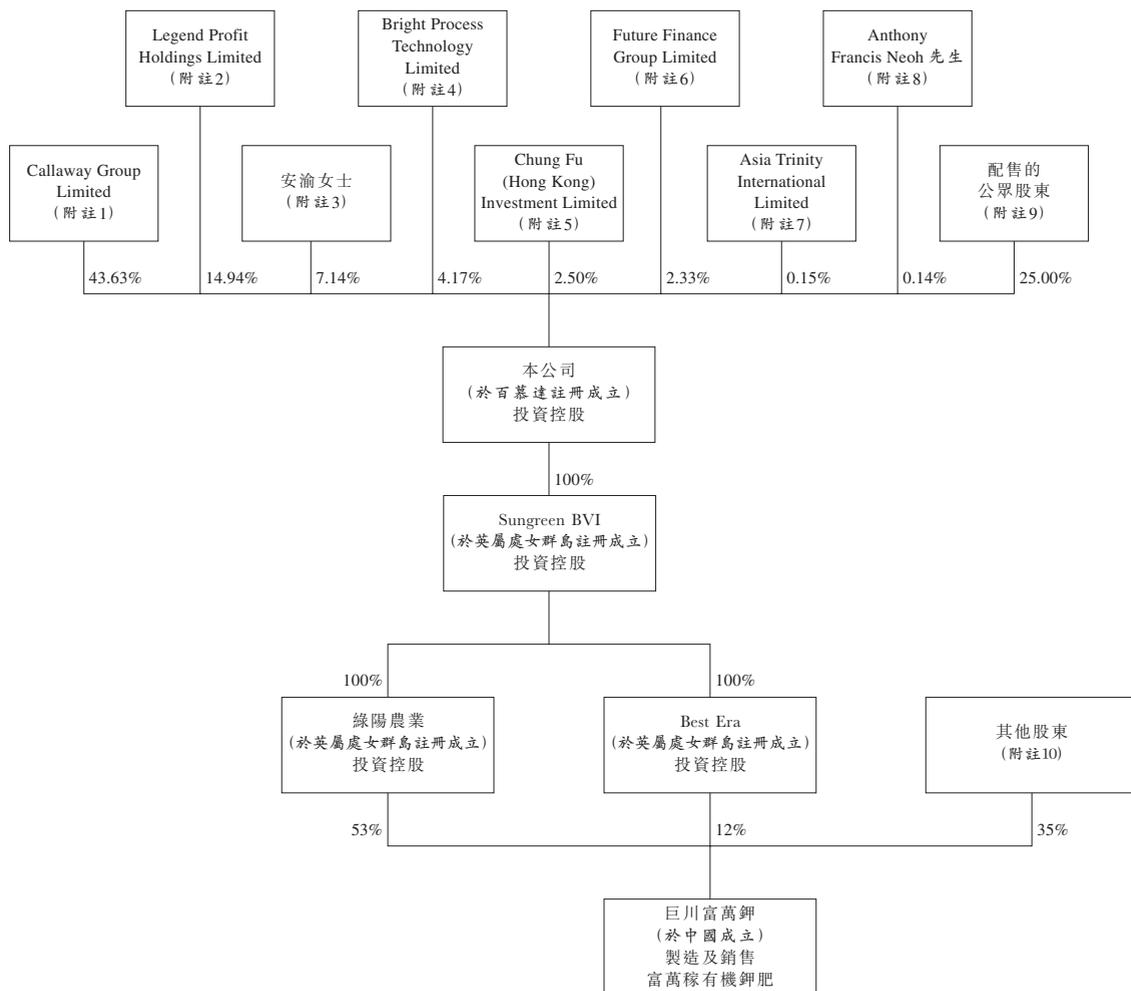


集團架構

二零零五年二月，本集團為籌備股份在創業板上市完成重組。因此，本公司成為本集團的控股公司。下圖載列本集團緊隨配售、轉換發行及資本化發行完成後，但未計因行使根據購股權計劃授出或將予授出的任何購股權前其持股量架構及主要經營附屬公司：



附註：

- Callaway Group Limited 分別由卓先生、卓太及 True Assist Limited 實益擁有87.07%、4.6%及8.33%權益。卓先生是本集團的執行董事兼主席，亦是卓太的配偶。True Assist Limited 分別由陳冬瑾女士、王文明先生及吳先生實益擁有50%、30%及20%權益。True Assist Limited 的主要業務是投資控股。王文明先生是本公司的間接全資附屬公司 Best Era 的董事。陳冬瑾女士是王文明先生的配偶。吳先生為非執行董事。Callaway Group Limited、卓先生、卓太、True Assist Limited、陳冬瑾女士、王文明先生及吳先生被視為上市時管理層股東。

除下文附註8所述向 Anthony Francis Neoh 先生轉讓股份外，Callaway Group Limited 目前並無意向 Anthony Francis Neoh 先生及任何其他方進一步轉讓股份，直至十二個月禁售期結束為止。

2. Legend Profit Holdings Limited 由 Wonder Opportunity Limited 實益擁有。Wonder Opportunity Limited 分別由王文明先生、吳先生及張新利先生實益擁有59%、30%及11%權益。Legend Profit Holdings Limited、Wonder Opportunity Limited 及張新利先生被視為上市時管理層股東。

二零零四年五月一日，Legend Profit Holdings Limited 與綠陽農業訂立協議，據此 Legend Profit Holdings Limited 以免息本金額6,000,000港元認購可換股票據。根據這協議，Legend Profit Holdings Limited 有權將本金額6,000,000港元轉換為股份，價格相當於緊接上市日期前的營業日發售價的60%。發售價60%的轉換價是 Legend Profit Holdings Limited 與綠陽農業參考預期發售價按公平原則磋商後釐定。根據這協議，Legend Profit Holdings Limited 將於緊接上市日期前的營業日獲配發及發行4,000,000股股份(佔本公司緊隨股份在創業板上市時全部已發行股本約5.00%)。連同緊隨資本化發行後 Legend Profit Holdings Limited 所持7,948,657股股份，Legend Profit Holdings Limited 持有的全部股份佔本公司緊隨配售後已發行股本約14.94%。

3. 安渝女士於緊接上市日期前的營業日獲配發及發行5,714,285股股份(佔本公司緊隨股份在創業板上市時全部已發行股本約7.14%)。為了讓綠陽農業收購巨川富萬鉀提供資金作為本集團重組一部分，二零零四年二月二十四日，安渝女士與綠陽農業訂立協議，據此安渝女士以免息本金額10,000,000港元認購可換股票據。根據這協議，全部可換股票據將獲自動轉換，安渝女士有權將本金額10,000,000港元轉換為股份，價格相當於緊接上市日期前的營業日發售價的70%。發售價70%的轉換價是安渝女士與綠陽農業參考預期發售價按公平原則磋商後釐定。安渝女士為獨立第三方及被動投資者。安渝女士及其聯繫人士不會參與本集團的任何管理事宜，目前亦不會計劃參與本集團於上市後的任何管理事宜。有關安渝女士的禁售承諾，請參閱本售股章程「上市時管理層股東、主要股東、高持股量股東及其他股東」一節的承諾。安渝女士為本公司的高持股量股東。

4. Bright Process Technology Limited 於緊接上市日期前的營業日獲配發及發行3,333,333股股份(佔本公司緊隨股份在創業板上市時全部已發行股本約4.17%)。為了讓綠陽農業收購巨川富萬鉀提供資金作為本集團重組一部分，二零零四年三月二十二日，Bright Process Technology Limited 與綠陽農業訂立協議，據此 Bright Process Technology Limited 以免息本金額5,000,000港元認購可換股票據。根據這協議，全部可換股票據將獲自動轉換，Bright Process Technology Limited 有權將本金額5,000,000港元轉換為股份，價格相當於緊接上市日期前的營業日發售價的60%。發售價60%的轉換價是 Bright Process Technology Limited 與綠陽農業參考預期發售價按公平原則磋商後釐定。Bright Process Technology Limited 是滙富金融控股有限公司的間接全資附屬公司，後者的股份在聯交所上市。除本公司的財務顧問滙富融資有限公司(滙富金融控股有限公司的間接全資附屬公司)及滙富金融服務有限公司(滙富金融控股有限公司的間接全資附屬公司，亦是其中一名包銷商)外，Bright Process Technology Limited 與滙富金融控股有限公司為獨立第三方及被動投資者。Bright Process Technology Limited 及其聯繫人士不會參與本集團的任何管理事宜，目前亦不會計劃參與本集團於上市後的任何管理事宜。有關 Bright Process Technology Limited 的禁售承諾，請參閱本售股章程「上市時管理層股東、主要股東、高持股量股東及其他股東」一節的承諾。

5. Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 於緊接上市日期前的營業日獲配發及發行2,000,000股股份(佔本公司緊隨股份在創業板上市時全部已發行股本約2.50%)。為了讓綠陽農業收購巨川富萬鉀提供資金作為本集團重組一部分，二零零四年四月二日，Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 與綠陽農業訂立協議，據此 Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 以免息本金額3,000,000港元認購可換股票據。根據這協議，全部可換股票據將獲自動轉換，Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 有權將本金額3,000,000港元轉換為股份，價格相當於緊接上市日期前的營業日發售價的60%。發售價60%的轉換價是 Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 與綠陽農業參考預期發售價按公平原則磋商

商後釐定。Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 由 Zhang Zhao Quan 先生、Wang Xiao Jiang 先生及張志全先生分別實益擁有61%、38%及1%權益。除 Zhang Zhao Quan 先生擁有東莞駿富90%權益外，Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 及其股東為獨立第三方及被動投資者。東莞駿富擁有本公司的主要經營附屬公司巨川富萬鉀2%權益。Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 及其聯繫人士不會參與本集團的任何管理事宜，目前亦不會計劃參與本集團於上市後的任何管理事宜。有關 Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited 的禁售承諾，請參閱本售股章程「上市時管理層股東、主要股東、高持股量股東及其他股東」一節的承諾。

6. Future Finance Group Limited 於緊接上市日期前的營業日獲配發及發行1,866,666股股份（佔本公司緊隨股份在創業板上市時全部已發行股本約2.33%）。為了讓綠陽農業收購巨川富萬鉀提供資金作為本集團重組一部分，二零零四年二月二十四日，Future Finance Group Limited 與綠陽農業訂立協議，據此 Future Finance Group Limited 以免息本金額2,800,000港元認購可換股票據。根據這協議，全部可換股票據將獲自動轉換，Future Finance Group Limited 有權將本金額2,800,000港元轉換為股份，價格相當於緊接上市日期前的營業日發售價的60%。發售價60%的轉換價是 Future Finance Group Limited 與綠陽農業參考預期發售價按公平原則磋商後釐定。滙富金融控股有限公司的間接全資附屬公司滙富財務有限公司向 Future Finance Group 借出貸款2,800,000港元，作為認購可換股票據的資金。Future Finance Group Limited 由 Fu Gang先生實益擁有。Future Finance Group Limited 與 Fu Gang 先生為獨立第三方及被動投資者。Future Finance Group Limited 及其聯繫人士不會參與本集團的任何管理事宜，目前亦不會計劃參與本集團於上市後的任何管理事宜。有關 Future Finance Group Limited 的禁售承諾，請參閱本售股章程「上市時管理層股東、主要股東、高持股量股東及其他股東」一節的承諾。
7. Asia Trinity International Limited 於緊接上市日期前的營業日獲配發及發行120,000股股份（佔本公司緊隨股份在創業板上市時全部已發行股本約0.15%）。為了讓綠陽農業收購巨川富萬鉀提供資金作為本集團重組一部分，二零零四年四月六日，Asia Trinity International Limited 與綠陽農業訂立協議，據此 Asia Trinity International Limited 以免息本金額180,000港元認購可換股票據。根據這協議，全部可換股票據將獲自動轉換，Asia Trinity International Limited 有權將本金額180,000港元轉換為股份，價格相當於緊接上市日期前的營業日發售價的60%。發售價60%的轉換價是 Asia Trinity International Limited 與綠陽農業參考預期發售價按公平原則磋商後釐定。Asia Trinity International Limited 由姚澤堯先生實益擁有。Asia Trinity International Limited 與 Yiu Chak Yiu 先生為獨立第三方及被動投資者。Asia Trinity International Limited 及其聯繫人士不會參與本集團的任何管理事宜，目前亦不會計劃參與本集團於上市後的任何管理事宜。有關 Asia Trinity International Limited 的禁售承諾，請參閱本售股章程「上市時管理層股東、主要股東、高持股量股東及其他股東」一節的承諾。
8. Callaway Group Limited 將於二零零五年二月二十五日將112,000股股份轉讓予 Anthony Francis Neoh 先生，作為過往向卓先生所付出貢獻的禮物。Anthony Francis Neoh 先生為獨立第三方。Anthony Francis Neoh 先生及其聯繫人士不會及目前不會計劃參與本集團的任何管理事宜。有關 Anthony Francis Neoh 先生的禁售承諾，請參閱本售股章程「上市時管理層股東、主要股東、高持股量股東及其他股東」一節的承諾。
9. 可換股票據持有人 (Legend Profit Holdings Limited 除外) 及其聯繫人士(i)透過本身財務資源為各自在本集團的投資提供資金，而不是由本集團的關連人士直接或間接提供資金；(ii)不慣常執行本集團的關連人士有關收購、出售、投票或出售將兌換股份的指示；(iii)不會及目前不會計劃參與本集團的任何管理事宜，及(iv)屬於獨立第三方。

可換股票據的換股價是參照發售價經各可換股票據持有人公平磋商後釐定。發售價的折讓是經考慮(i)可換股票據各自的本金額；(ii)可換股票據持有人的十二個月禁售期；(iii)可換股票據為免息及無抵押；及(iv)可換股票據的限期由訂立有關可換股票據協議日期起計最長十八個月釐定。

10. 其他股東包括上海實業、北大青島、陝西同城、中國風險投資、東莞駿富分別持有巨川富萬鉀12%、11%、6%、4%及2%股權。以上所有巨川富萬鉀股東為獨立第三方。

上海實業分別由新疆祥和投資有限公司(分別由徐德、李強、辛幸明、傅忠、張龍、張萬軍擁有50%、10%、10%、10%、10%及10%權益)、于雄飛、宋華杰擁有94%、5.4%及0.6%權益。

北大青島分別由北京市北大青島軟件系統公司、北京市綜合投資公司、北京市大興工業開發區開發經營總公司、北京中協天地投資顧問有限公司、上海涌金實業有限公司擁有46%、30%、14%、7%及3%權益。

陝西同城分別由張瀟及曹兆麗擁有50%及50%權益。

中國風險投資分別由中國民主建國會中央委員會、唐人控股有限公司、通威集團有限公司、深圳萬基集團有限公司、北京林達環宇經貿集團、上海京華創業投資有限公司、天正集團有限公司、遼寧易貨中心、遼寧東江集團有限公司、北京天維康高科技股份有限公司、蓋曉霞、許明擁有約19.608%、19.608%、19.608%、19.608%、9.804%、3.922%、2.941%、0.98%、0.98%、0.98%、0.98%及0.98%權益。

東莞駿富由張兆全及鄧敬香分別擁有90%及10%權益。

歷史與發展

一九九六年三月，獨立第三方海宏向國家知識產權局就富萬稼有機鉀肥的化學方程式初次申請專利。隨後於一九九六年五月，海宏與咸陽三星訂立轉讓協議，據此海宏將富萬稼有機鉀肥技術資料(「技術資料」)、富萬稼有機鉀肥專利申請權(「申請權」)，以及就上述申請授出的專利(「未來專利」)轉讓予咸陽三星，代價為人民幣20,000元。有關轉讓富萬稼有機鉀肥的技術資料、申請權及未來專利詳情，載於本售股章程「歷史與發展」分節「轉讓富萬稼有機鉀肥的技術資料」一段。

由於國內鉀肥的市場需求，卓先生、巨川投資、咸陽富萬鉀及鄭海濤先生於一九九八年六月四日成立陝西富萬鉀化工，而他們各自於陝西富萬鉀化工的股本權益分別為33%、25%、24%及18%。咸陽富萬鉀與鄭海濤先生為獨立第三方。陝西富萬鉀化工的註冊資本為人民幣10,000,000元，主要從事生產及銷售一系列有機鉀肥及投資高科技項目。

一九九九年十月二十日，陝西富萬鉀化工改名為陝西巨川富萬鉀化工，但註冊資本仍為人民幣10,000,000元、股東及他們各自的股本權益維持不變。

繼初步成立陝西巨川富萬鉀化工完成後以期將富萬稼有機鉀肥商業化，陝西巨川富萬鉀化工於一九九九年十月二十六日以人民幣1,250,000元，向咸陽三星收購富萬稼有機鉀肥的技術資料、申請權及未來專利。由於陝西巨川富萬鉀化工屬於咸陽三星及咸陽富萬鉀的共同股東，因此咸陽三星是陝西巨川富萬鉀化工的關連人士，而咸陽富萬鉀是陝西巨川富萬鉀化工的股東，持有當時註冊資本的24%。一九九九年十一月，繼咸陽富萬鉀轉讓其在陝西巨川富萬鉀化工的全部股本權益予巨川投資後，咸陽三星屬於獨立第三方。

自收購後，本集團採取行動將已收購的技術資料應用於大量生產方面，包括但不限於大量生產測試的不同規模、設計及成立生產廠房，以及為富萬稼有機鉀肥制定合適的銷售及市場推廣策略。富萬稼有機鉀肥於一九九九年十一月九日榮獲第六屆中國楊凌農業高新科技成果博覽會金像獎，並於一九九九年十二月十六日獲評為國家農用肥料高技術產業化示範工程項目。由於獲評為國家農用肥料高技術產業化示範工程項目，陝西巨川富萬鉀化工獲國家資金人民幣4,500,000元成立設施（每年生產量為20,000噸），然而這筆國家資金人民幣4,500,000元一直未確認為收益，直至二零零三年四月十五日該項目獲陝西省發展和改革委員會通過最後審查為止。時至一九九九年，本集團尚未開始大量生產，設立每年生產量達20,000噸的設施旨在大量生產富萬稼有機鉀肥，而在二零零零年底前一直並無開始生產。

由於預料國內鉀肥市場的增長潛力優厚，加上咸陽富萬鉀及鄭海濤先生有意將其投資變現，巨川投資於一九九九年十一月二十六日分別以人民幣2,400,000元及人民幣1,800,000元收購咸陽富萬鉀及鄭海濤先生在陝西巨川富萬鉀化工的全部股本權益。轉讓後，陝西巨川富萬鉀化工分別由卓先生及巨川投資擁有33%及67%權益。陝西巨川富萬鉀化工的註冊資本維持人民幣10,000,000元。

一九九九年十二月三十一日，陝西巨川富萬鉀化工取得陝西省臨時證書，據此，陝西巨川富萬鉀化工獲准在中國陝西省宣傳及試售富萬稼有機鉀肥。

為要將陝西巨川富萬鉀化工由有限公司轉為股份有限公司，陝西巨川富萬鉀化工於二零零零年五月十日通過股東決議案，批准現有及新股東的公司轉換及現金注資建議。為了精簡陝西巨川富萬鉀化工的股權架構，以及擴大股東基礎範圍，於二零零零年六月一日訂立了兩份股東協議，即二零零零年股東協議及二零零零年注資協議。二零零零年股東協議由巨川投資與卓先生訂立，據此卓先生同意以人民幣6,806,200元將其於陝西巨川富萬鉀化工的全部股本權益轉讓予巨川投資，轉讓價值相當於卓先生所佔陝西巨川富萬鉀化工經審核資產淨值的百分比。繼二零零零年股東協議後，巨川投資成為陝西巨川富萬鉀化工的當時唯一股東。二零零零年注資協議由巨川投資、深圳數碼、上海實業、陝西投資、廣州華夏、北大青島、中國風險投資及東莞明置訂立，據此陝西巨川富萬鉀化工的註冊資本由人民幣10,000,000元增至人民幣50,000,000元，額外增加的註冊資本是循以下途徑籌得：(i)陝西巨川富萬鉀化工的資產淨值約人民幣20,624,800元，及(ii)巨川投資與二零零零年新股東的額外注資人民幣29,375,200元。於二零零零年注資協議完成後，陝西巨川富萬鉀化工分別由巨川投資、深圳數碼、上海

實業、陝西投資、廣州華廈、北大青鳥、中國風險投資及東莞明置擁有其53%、12%、12%、7%、6%、4%、4%及2%權益。

二零零零年七月三日，陝西省政府正式批准將陝西巨川富萬鉀化工轉為股份有限公司，新名為巨川富萬鉀。深圳同人會計師事務所發出的驗資報告顯示，巨川富萬鉀於二零零零年七月十一日的繳足註冊資本為人民幣50,000,000元。二零零零年七月二十五日，陝西省工商行政管理局向巨川富萬鉀發出營業執照。

富萬稼有機鉀肥在二零零零年囊括多項殊榮，包括(i)在二零零零年八月第九屆中國專利新技術新產品博覽會特別金獎、(ii)二零零零年十一月第七屆中國楊凌農業高新科技成果博覽會金像獎，以及(iii)二零零零年十二月陝西省重大科技產業化項目。此外，巨川富萬鉀於二零零零年九月二十五日亦取得陝西省環境保護局環保產業註冊登記證，同年十二月二十日被譽為高科技企業。直至二零零零年年底，巨川富萬鉀(及其前身公司)主要從事設立生產廠房及在總部用地設立辦公室，就試產改善富萬稼有機鉀肥的技術得以逐步改善。直至二零零零年年底才開始大量生產富萬稼有機鉀肥。

二零零一年二月，巨川富萬鉀就質量管理系統獲頒發 ISO9001 認證。二零零一年三月一日，陝西巨川富萬鉀化工獲授富萬稼有機鉀肥的中國專利(由於公司轉型，中國專利的擁有人名稱於二零零三年一月二十四日由陝西巨川富萬鉀化工改為巨川富萬鉀)。二零零一年四月，巨川富萬鉀就環境管理系統獲頒發 ISO14001 認證。二零零一年四月九日，巨川富萬鉀取得陝西證書，據此，巨川富萬鉀獲准在陝西省宣傳及銷售富萬稼有機鉀肥。二零零一年五月，其富萬稼有機鉀肥的製造過程獲國家環境保護總局評為國家重點環境保護實用技術。二零零一年十二月，富萬稼有機鉀肥獲封為國家級重點新產品美譽，同時取得資金人民幣300,000元。

二零零二年八月二日，巨川富萬鉀取得國家臨時證書(2002)，二零零三年七月十一日取得國家臨時證書(2003)。國家臨時證書(2002)及(2003)容許巨川富萬鉀在中國全國各地銷售及宣傳富萬稼有機鉀肥。巨川富萬鉀於二零零二年十一月二十七日取得陝西省環境保護局的陝西省環保產業註冊登記證。

二零零三年七月十八日，巨川富萬鉀與楊凌農業高新技術產業示範區國土資源局訂立採購協議，據此，國土資源局以代價人民幣13,790,070元將位於第二楊凌用地的土地出讓予巨川富萬鉀。同日(即二零零三年七月十八日)，巨川富萬鉀與楊凌力邦訂立另一項協議，據此，楊凌力邦同意放棄第二楊凌用地一幅土地的租賃權，代價為人民幣24,980,000元(其中包括支付予楊凌農業高新技術產業示範區國土資源局的款項人民幣13,790,070元)。購入第二楊凌用地的目的在於設立新生產廠房生產有機混合肥，這是本集團將開發的一種新產品。有關第二楊凌用地及開發有機混合肥的詳情載於本售股章程「業務目標聲明」一節。

二零零三年八月六日，廣州華夏與陝西同城訂立股份轉讓協議，據此廣州華夏將其在大川富萬鉀的全部6%股權轉讓予陝西同城，代價為人民幣6,000,000元。二零零三年八月十六日，東莞明置與東莞駿富訂立股份轉讓協議，據此東莞明置將其在大川富萬鉀的全部2%股權轉讓予東莞駿富，代價為人民幣1,878,600元。二零零三年八月二十三日，陝西投資與北大青島訂立股份轉讓協議，據此陝西投資將其在大川富萬鉀的全部7%股權轉讓予北大青島，代價為人民幣6,575,000元。上述轉讓完成後，大川富萬鉀分別由大川投資、深圳數碼、上海實業、北大青島、陝西同城、中國風險投資及東莞駿富擁有53%、12%、12%、11%、6%、4%及2%權益。

二零零三年八月，大川富萬鉀就富萬稼有機鉀肥的開發及製造取得 ISO9001：2000證書，同時亦取得中國陝西省環保產業註冊登記證。

為更有效控制生產成本，大川富萬鉀與科農(本集團於截至二零零二年十二月三十一日止年度的供應商之一及獨立第三方)於二零零三年九月訂立購買協議，據此大川富萬鉀以人民幣9,520,700元購入科農的所有資產。董事確認，科農的股東及管理層均獨立於本集團。從科農購入的資產包括位於寶雞用地的土地、生產廠房、設備、存貨、原材料及科農的應收賬項，及價值相當於人民幣3,600,000元的有機酸的生產方法。收購寶雞用地的目的在於減低有機酸(生產富萬稼有機鉀肥的主要原材料)的生產成本，而有機酸是來自外來供應商。寶雞用地於二零零四年九月開始運作前其設施供應及鍋爐的結構經過一番改裝。

為進行重組，二零零四年二月，大川投資將其在大川富萬鉀全部股本權益的53%出售予綠陽農業，而深圳數碼將其全部股本權益的12%出售予 Best Era。於股份轉讓時，綠陽農業的全部已發行股本由 Callaway Group Limited 擁有，而 Callaway Group Limited 則由卓先生及卓太分別擁有87.07%及4.6%；Best Era 的全部已發行股本由 Legend Profit Holdings Limited 擁有，而 Legend Profit Holdings Limited 則由王文明先生實益擁有59%。兩項轉讓已獲商務部於二零零四年三月二十六日根據外資審字405號批准。綠陽農業的資金來源主要來自可換股票據，而 Best Era 的資金來源則主要來自 Legend Profit Holdings Limited。同日，綠陽農業、Best Era、上海實業、陝西同城、北大青島、中國風險投資及東莞駿富訂立合營企業協議，將大川富萬鉀由股份有限公司轉為中外合資股份有限公司。根據合營企業協議，大川富萬鉀合營企業的註冊資本為人民幣50,000,000元，總投資額為人民幣120,000,000元，並無經營期限。二零零四年三月，大川富萬鉀獲商務部頒發批准證書，批准將其轉為中外合資企業公司。二零零四年四月，大川富萬鉀取得營業執照，獲准的營務範圍包括生產、製造及銷售富萬稼有機鉀肥及相關產品，以及輸出本身產品及技術。除上述合營企業協議外，本集團與大川富萬鉀的其他合營企業夥伴並無訂立其他合營企業協議。本公司的中國法律顧問認為，大川富萬鉀合法轉為中外合營企業公司，有關轉型並無對大川富萬鉀的註冊資本造成影響。大川富萬鉀的註冊資本已於二零零零年七月十一日繳足。

由二零零四年二月至四月期間，綠陽農業發行多份可換股票據予 Best Era 及五名其他獨立第三方（即安渝女士、Bright Process Technology Limited、Chung Fu (Hong Kong) Investment Limited、Future Finance Group Limited 及 Asia Trinity International Limited），本金總額達26,980,000港元。這些可換股票據中，每份均可於緊接上市日期前營業日按發售價界乎60%至70%的換股價兌換為股份，而將予兌換的股份須受十二個月禁售期規限。然而，倘若由可換股票據發行日期起計十八個月內本公司上市未能完成，則綠陽農業將有責任在十八個月期限屆滿償還本金額。

二零零四年四月二十四日，本集團與獨立第三方訂立租賃協議，租賃香港中環干諾道中168-200號信德中心招商局集團大廈3407室辦公室單位，由二零零四年六月一日起至二零零六年五月三十一日屆滿，為期兩年，作為本集團在香港的主要營業地點。

二零零四年四月十四日，為籌備股份在創業板上市，本公司於百慕達註冊成立，作為重組一部分，本公司成為本集團的最終控股公司。本公司分別由 Callaway Group Limited 及 Legend Profit Holdings Limited 持有約81.5%及18.5%。重組詳情載於本售股章程附錄五「集團重組」一節。

二零零四年五月一日，綠陽農業與 Best Era 同意贖回 Best Era 認購的可換股票據，本金額為6,000,000港元。此外，Legend Profit Holdings Limited 與綠陽農業訂立另一項認購協議，據此，Legend Profit Holdings Limited 認購綠陽農業的可換股票據，本金額為6,000,000港元。Legend Profit Holdings Limited 持有的這些票據將於緊接上市日期前營業日按發售價60%的換股價自動兌換為股份，而將予兌換的股份須受十二個月禁售期規限。

二零零四年七月，巨川富萬鉀取得國家臨時證書(2004)，該證書將於二零零五年八月屆滿，此外，本集團一直進行國家證書所需的籌備過程。本公司的中國法律顧問確認，本集團在取得國家證書不存在法律障礙。

於緊接股份上市前，可換股票據持有人將獲發行及配發17,034,284股股份。其中5,714,285股股份將發行予安渝女士，4,000,000股股份將發行予 Legend Profit Holdings Limited，3,333,333股股份將發行予 Bright Process Technology Limited，2,000,000股股份將發行予 Chung Fu (Hong Kong) Investments Limited，1,866,666股股份將發行予 Future Finance Group Limited，餘下120,000股股份將發行予 Asia Trinity International Limited。於緊接股份上市前，Callaway Group Limited 將112,000股股份轉讓予獨立第三方 Anthony Francis Neoh 先生，作為過往給予卓先生所作出貢獻的禮物。本公司於上市時的股權架構於本節「集團架構」一段中披露。

於緊接股份上市前，18,717,059股及4,248,657股股份以資本化發行方式發行及配發予 Callaway Group Limited 及 Legend Profit Holdings Limited。

轉讓富萬稼有機鉀肥的技術資料

就董事所知，富萬稼有機鉀肥的化學方程式源自本集團成立前，詳情如下：

富萬稼有機鉀肥的技術資料初步由西安海宏生化高新技術有限公司（「海宏」）開發，海宏已於一九九六年三月十九日申請富萬稼有機鉀肥的專利。海宏隨後於一九九六年五月十八日與咸陽三星訂立轉讓協議，將有關富萬稼有機鉀肥的技術資料、申請權及未來專利權轉讓予咸陽三星。海宏未能根據上述轉讓協議移交技術資料，咸陽三星遂於咸陽市中級人民法院向海宏提出起訴。一九九八年六月十日，法院裁判該轉讓協議有效，海宏應將技術資料交付予咸陽三星。海宏向陝西省高級人民法院提出上訴，但法院於一九九八年十月九日維持原判。

一九九九年十月二十六日，咸陽三星與陝西巨川富萬鉀化工訂立轉讓協議，將技術資料、申請權及未來專利轉讓予陝西巨川富萬鉀化工。董事確認，技術資料於一九九九年十月獲收購時轉讓予本集團。二零零零年十一月七日，陝西省高級人民法院拒絕海宏的申訴要求，原因是海宏未能提出複核的實質理由。繼收購技術資料後，本集團着手將技術應用於大量生產富萬稼有機鉀肥。

本公司的中國法律顧問認為，本集團(i)依法及特權收購了有機鉀肥的技術資料、專利申請權及未來專利；及(ii)於二零零一年三月一日取得富萬稼有機鉀肥的中國專利；及(iii)本集團是該中國專利的法定擁有人。

積極拓展業務聲明

以下資料連同本節「歷史與發展」分節及本售股章程「財務資料」一節的資料，介紹本集團自往績期開始以來其業務及表現。

截至二零零二年十二月三十一日止財政年度

公司發展

- 二零零二年八月取得國家臨時證書(2002)，本集團獲准在國內各省市出售富萬稼有機鉀肥。
- 除一般用途肥料外，本集團亦有特定用途肥料，供蔬菜、水果及煙草使用。
- 推出公司網站 www.jc-sino.com，提高本集團的品牌知名度。
- 由於客戶訂單增加及本集團的肥料品種多樣，本集團刊發及實行僱員手冊內容，進一步加強內部控制。

客戶

- 本集團的客戶主要為國內分銷商及大型農場經營者。

- 本集團共有46家分銷商銷售富萬稼有機鉀肥，其中24家與本集團訂立協議。這些協議的期限界乎一年至三年。本集團與已經或預期會有相對較高分銷量的分銷商訂立協議，據此規定分銷商須達至最低銷售額。就小規模的分銷商而言，由於他們並無定期購買本集團的產品，亦無經常與本集團進行交易，因此本集團並無與這些分銷商訂立分銷協議。
- 本集團與分銷商訂立的協議一般包括分銷商可在各個地區銷售產品、協議條款(由一年至三年)、分銷商達致的最低銷售額、分銷商的獎勵計劃(由銷售回報的1%至5%)，以及還款方法。
- 分銷商的銷售額佔本集團的營業總額約94.9%。

生產

- 產品包括一般用途肥料及特定用途肥料，後者包括蔬菜用、水果用及煙草用肥料。
- 改善生產工場的技术規格，從而提升生產效率。

銷售及市場推廣

- 一般用途肥料的銷售額約為人民幣33,300,000元，特定用途肥料的銷售額約為人民幣26,900,000元。
- 一般用途肥料的銷售額佔本集團的營業總額約55.3%，而特定用途肥料的銷售額佔本集團的營業總額約44.7%。
- 一般用途肥料的銷售額約為941噸，而特定用途肥料的銷售額約為743噸。總銷量約1,684噸佔本集團的最高年產量約8.4%。
- 在國內擴大銷售渠道。
- 為分銷商及農戶舉辦研討會，宣傳採用富萬稼有機鉀肥的特色及好處。
- 透過分銷商向農戶提供富萬稼有機鉀肥樣本，以便農戶有機會使用富萬稼有機鉀肥。
- 在電視、報章、汽車及室外公眾展板宣傳富萬稼有機鉀肥。

研究與開發

- 進一步開發煙草用特定用途肥料

- 進一步研究泥土中的養料成份(包括有機酸及工業鹽)及當中化學反應
- 展開一系列試驗生產，肥料被送去進行大型田間測試前會進行這項測試。「一系列試驗生產」指大量生產前生產相對小規模生產的一般步驟，以為測試大量生產是否可行、測試市場的接受程度及質量控制而生產產品。

獎狀及證書

- 日內瓦國際專利技術成就商品展覽會金獎。
- 陝西省環境保護局分別於二零零二年一月及二零零二年十一月授出陝西省環保產業註冊登記證。

員工

行政及管理	24
財務及會計	4
生產	27
銷售及市場推廣	36
研究與開發	5
總計	<u>96</u>

截至二零零三年十二月三十一日止財政年度

公司發展

- 二零零三年七月取得國家臨時證書(2003)，本集團獲准繼續在中國全國各地出售富萬稼有機鉀肥
- 開發棉花用特定用途肥料。
- 通過國家農用肥料高技術產業化示範工程項目的結果審查。

客戶

- 本集團的客戶主要為國內分銷商及大型農場經營者。
- 本集團有50家分銷商銷售富萬稼有機鉀肥，其中30家與本集團訂立協議。這些主要協議的期限界乎一年至三年。
- 本集團與分銷商訂立的協議一般包括分銷商可在各個地區銷售產品、協議條款(由一年至三年)、分銷商達致的最低銷售額、分銷商的獎勵計劃(由銷售回報的1%至5%)，以及還款方法。

- 分銷商的銷售額佔本集團的營業總額約99.0%

生產

- 產品包括一般用途肥料及特定用途肥料，後者包括蔬菜用、水果用、煙草用及棉花用肥料。
- 本集團收購寶雞用地的生產設施及有關生產有機酸的生產方法。收購的目的在於減低有機酸(生產富萬稼有機鉀肥的重要原材料)的生產成本，而有機酸是來自外來供應商。董事估計，與支付予有機酸外來供應商的購買價相比，於寶雞用地生產的有機酸的成本將降低約20%至30%。由於合乎成本效益，本集團收購寶雞用地。
- 提升本集團的質量控制系統至ISO9001：2000。

銷售及市場推廣

- 一般用途肥料的銷售額約為人民幣37,800,000元，特定用途肥料的銷售額約為人民幣50,900,000元。
- 一般用途肥料的銷售額佔本集團的營業總額約42.6%，而特定用途肥料的銷售額佔本集團的營業總額約57.4%。
- 一般用途肥料的銷售量約為1,048噸，而特定用途肥料的銷售量約為1,392噸。總銷量約2,440噸，佔本集團的最高年產量約12.2%。
- 擴大國內銷售渠道，配合不斷上升的銷售額。
- 為分銷商及農戶舉辦研討會，宣傳採用富萬稼有機鉀肥的特色及好處。
- 透過分銷商向農戶提供富萬稼有機鉀肥樣本，以便農戶有機會使用富萬稼有機鉀肥。
- 在電視、報章、汽車及室外公眾展板宣傳富萬稼有機鉀肥。
- 在國內展開免費銷售熱線。

研究與開發

- 小麥用特定用途肥料在大型田間測試初步取得成功。
- 就現有肥料成份研究另一種原材料，以達致成本效益。
- 在國家刊物刊載三份學術性報告。

獎狀及證書

- SGS United Kingdom 於二零零三年八月授出ISO 9001：2000證書
- 陝西省環境保護局於二零零三年八月授出陝西省環保產業註冊登記證

員工

行政及管理	24
財務及會計	4
生產	27
銷售及市場推廣	38
研究與開發	6
	<hr/>
總計	99
	<hr/> <hr/>

由二零零四年一月一日至最後可行日期期間

公司發展

- 二零零四年七月取得國家臨時證書(2004)，本集團獲准繼續在中國全國各地出售富萬稼有機鉀肥
- 巨川富萬鉀轉型為中外合資企業公司，綠陽農業及 Best Bra 分別擁有其53%及12%權益，二零零四年三月取得營業執照批准轉型。
- 推出幼苗用及大蒜用的特定用途肥料。
- 租賃辦公室，用作本集團在香港的主要營業地點。

客戶

- 本集團的客戶主要為國內分銷商及大型農場經營者。
- 本集團有55家分銷商銷售富萬稼有機鉀肥，其中43家與本集團訂立協議。這些協議的期限界乎一年至三年。
- 分銷商的銷售額佔本集團截至二零零四年九月三十日止九個月的營業總額約96.9%

生產

- 產品包括一般用途肥料及特定用途肥料，後者包括蔬菜用、水果用、煙草用、棉花用、幼苗用及大蒜用。
- 更改寶雞用地的設施及鍋爐的結構，並取得寶雞用地的土地使用權及房屋所有權證。寶雞用地於二零零四年九月開始運作。

銷售及市場推廣

- 截至二零零四年九月三十日止九個月一般用途肥料的銷售額約為人民幣31,800,000元，而特定用途肥料的銷售額約為人民幣60,700,000元。
- 一般用途肥料的銷售額佔本集團截至二零零四年九月三十日止九個月營業總額約34.4%，而特定用途肥料的銷售額則佔本集團截至二零零四年九月三十日止九個月的營業總額約65.6%。
- 一般用途肥料的銷售量約為872.8噸，而特定用途肥料的銷售量約為1,643.2噸。總銷量約2,516噸。
- 成立「農業產業部」，旨在將提供予大型農場經營者的服務及銷售集中處理。
- 繼續為分銷商及農戶舉辦研討會，宣傳採用富萬稼有機鉀肥的特色及好處。
- 繼續透過分銷商向農戶提供富萬稼有機鉀肥樣本，以便農戶有機會使用富萬稼有機鉀肥。
- 繼續在電視、報章、汽車及室外公眾展板宣傳富萬稼有機鉀肥。

研究與開發

- 開始進行生產有機混合肥的初步可行性研究。

員工

行政及管理	25
財務及會計	5
生產	27
銷售及市場推廣	47
研究與開發	8
	<hr/>
總計	112
	<hr/> <hr/>

業務性質

本集團主要在國內從事研發、製造、銷售及分銷一系列「富萬稼」品牌肥料。目前，本集團的所有肥料均為有機鉀肥（即富萬稼有機鉀肥），大致可分為「一般用途肥料」及「特定用途肥料」。一般用途肥料專為國內各類農作物普遍使用而設計，而特定用途肥料則專為特定農作物（包括蔬菜、水果、煙草、棉花、幼苗及大蒜）而開發。富萬稼有機鉀肥符合環保，既可改善泥土結構及肥沃性，亦可增加泥土內水份及養料含量。

業 務

於往績期內，富萬稼有機鉀肥全部售予國內客戶，包括大型農場經營者及分銷商，繼而轉售予個體農戶。本集團的總部位於總部用地。本集團在楊凌用地生產富萬稼有機鉀肥，另於寶雞用地生產有機酸（生產富萬稼有機鉀肥的主要原材料），寶雞用地已於二零零四年九月開始運作。

以下為於往績期富萬稼有機鉀肥按產品類別劃分的銷售分析：

	截至二零零二年 十二月三十一日 止年度		截至二零零三年 十二月三十一日 止年度		截至二零零三年 九月三十日 止九個月 (未經審核)		截至二零零四年 九月三十日 止九個月	
	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)
一般用途肥料	33,257,227	55.3	37,798,514	42.6	30,253,717	44.7	31,783,233	34.4
特定用途肥料								
蔬菜用	9,976,767	16.6	26,711,948	30.1	13,773,572	20.3	14,944,394	16.1
水果用	13,446,369	22.3	18,460,695	20.8	18,308,927	27.1	15,706,033	17.0
煙草用	3,497,154	5.8	5,606,192	6.3	5,279,019	7.8	6,745,624	7.3
棉花用	—	—	161,615	0.2	38,716	0.1	15,381,125	16.6
幼苗用	—	—	—	—	—	—	7,884,770	8.5
大蒜用	—	—	—	—	—	—	55,647	0.1
總計	<u>60,177,517</u>	<u>100.0</u>	<u>88,738,964</u>	<u>100.0</u>	<u>67,653,951</u>	<u>100.0</u>	<u>92,500,826</u>	<u>100.0</u>

截至二零零二年十二月三十一日止年度，富萬稼有機鉀肥有三種特定用途肥料，即蔬菜用、水果用及煙草用肥料。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團推出一種嶄新的特定用途肥料，專為棉花度身訂造。與二零零二年比較，二零零三年全部品種的富萬稼有機鉀肥的銷售均有所增加，董事歸因於擴大銷售網絡及增加本集團銷售隊伍的市場推廣及宣傳力量。截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團就幼苗用及大蒜用推出兩種嶄新特定用途肥料，進一步刺激本集團的營業額。

產品

於往績期內，本集團在國內銷售富萬稼有機鉀肥，這些肥料大致可分為「一般用途肥料」及「特定用途肥料」。一般用途肥料專為國內各類農作物普遍使用而設計，而特定用途肥料則為特定農作物而開發，包括蔬菜、水果、煙草、棉花、幼苗及大蒜。

富萬稼有機鉀肥是棕色液體，pH值界乎6至8。富萬稼有機鉀肥主要包括鉀和小顆粒有機酸，全部均可用於植物上。鉀是植物所需的大量元素之一。小顆粒酸是植物在光合作用及呼吸過程中不可或缺的有機物質主要成份，亦是製造蛋白質的主要物質，蛋白質對植物的生長非常重要。富萬稼有機鉀肥含有有機物質，而不是含有大量以氮為主的物質或其他對泥土有害的殘餘物質，因而符合環保且適合有機耕種。基於具有環保特色，富萬稼有機鉀肥囊括多項殊榮，包括國家重點環境保護實用技術及ISO14001。

由於屬於液體狀態，可溶於水，富萬稼有機鉀肥可在農作物放入泥土栽種後至整個生長期間噴在農作物葉子上，或放入泥土栽種前將農作物的種子浸泡。富萬稼有機鉀肥能夠按樽裝及包裝所附應用指示表所載份量用水稀釋。稀釋百分比可根據農作物予整個生長期的需要而有所不同，隨附應用指示表亦有列明。採用富萬稼有機鉀肥的農作物能夠吸收肥料中所含的鉀。

董事相信，富萬稼有機鉀肥將為本集團提供實質平台，可進一步開發成其他植物養料產品，以達成其最終目標，成為亞太區植物養料的食物鏈夥伴。有關本集團有志成為食物鏈夥伴的詳情，載於本售股章程「業務目標聲明」一節。

獎狀

自一九九八年成立以來，富萬稼有機鉀肥在中國及海外榮獲多項獎狀，當中包括：

頒發日期	獎狀	頒發機構
一九九九年十一月	第六屆中國楊凌農業高新科技成果博覽會金像獎	中國楊凌農業高新技術委員會
一九九九年十二月	國家農用肥料高技術產業化示範工程項目	國家發展和改革委員會
二零零零年八月	第九屆中國專利新技術新產品博覽會特別金獎	中國楊凌農業高新技術委員會
二零零零年十一月	第七屆中國楊凌農業高新科技成果博覽會金像獎	中國楊凌農業高新技術委員會
二零零零年十二月	陝西省重大科技產業化項目	陝西省技術教育委員會
二零零一年二月	ISO9001認證	SGS United Kingdom Ltd.
二零零一年四月	ISO14001認證	SGS United Kingdom Ltd.
二零零一年三月	中國專利權	國家知識產權局
二零零一年五月	國家重點環境保護實用技術	國家環境保護總局
二零零一年十二月	國家級重點新產品	國務院

業 務

頒發日期	獎狀	頒發機構
二零零二年	金獎	日內瓦國際專利技術成果博覽會
二零零二年一月、 二零零二年 十一月及 二零零三年八月	陝西省環保產業註冊登記證	陝西省環境保護局
二零零三年八月	ISO9001：2000	SGS United Kingdom Ltd.

認證、許可證及執照

下表為本集團現正生效的認證、許可證及執照：

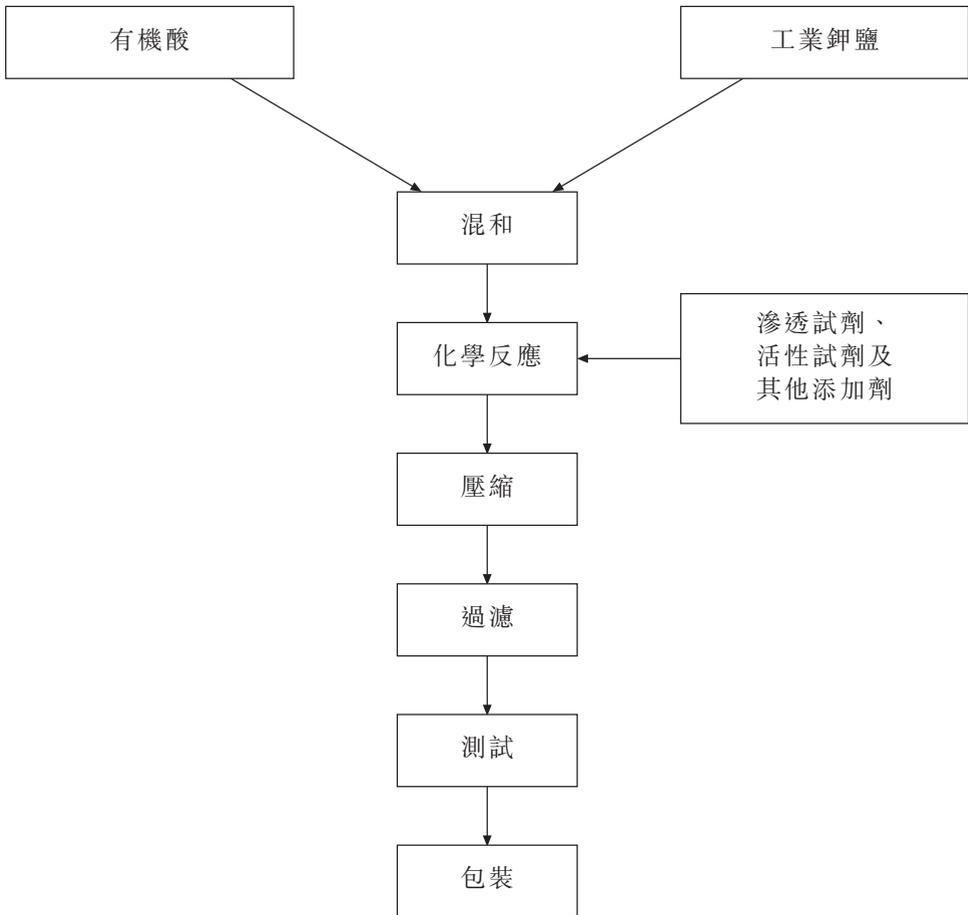
發出日期	認證／許可證／執照	頒發機關	認證／許可證／ 執照有效期
二零零四年七月	國家臨時證書 (2004)	農業部	二零零四年七月至 二零零五年八月
二零零四年四月	營業執照	陝西省工商行政管理局	不適用
二零零三年五月	國家稅務登記證	楊凌示範區國稅局	不適用
二零零三年五月	地方稅務登記認證	楊凌地方稅務局	二零零三年五月至 二零零六年五月
二零零四年四月	外匯登記證	國家外匯管理局 陝西省分局	不適用
二零零三年三月	機構編號證書	陝西省質量技術監督局	二零零三年三月 十一日至 二零零七年 三月十一日
二零零四年三月	批准證書：轉為 中外合資企業公司	商務部	不適用

本公司中國法律顧問指出，本集團已取得所有執照、許可證及認證，在國內從事業務。

國家臨時證書(2004)將於二零零五年八月屆滿，本集團現正就申請國家證書準備所需文件。本公司的中國法律顧問認為：(a)肥料製造商在申請肥料登記管理辦法下國家證書前須取得國家臨時證書及更新兩次；(b)在申請國家證書時，申請人須向農業部提交所需文件(包括(i)製造商的基本資料、(ii)有關肥料的使用辦法手冊、(iii)標籤樣本(包括肥料成份及使用方法)、(iv)肥料的測試結果、(v)毒性報告、(vi)殘餘物的測試及測試辦法，及(vii)有關肥料樣本。倘已就國家臨時證書提交同樣資料，則上述資料可以獲豁免提交；及(c)由於本集團向農業部提交所需文件時將自動符合登記條件，本集團取得國家證書一事並無任何可預見的法律障礙。董事確認，本集團已遵從及將遵從必要程序，準備國家證書的所需文件。

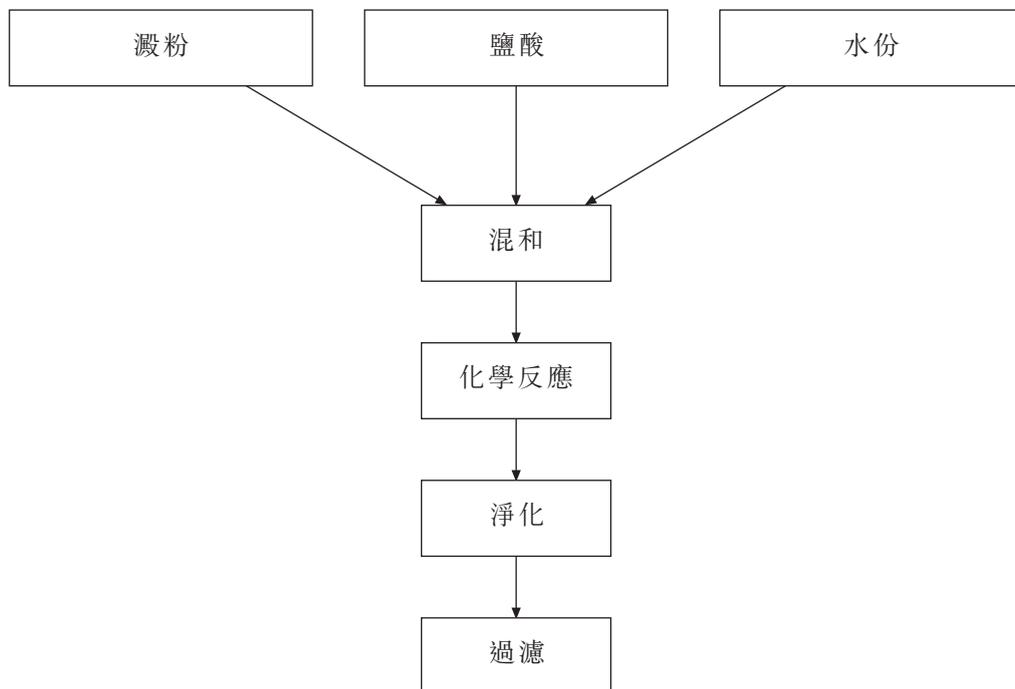
生產過程

下圖是製造富萬稼有機鉀肥的簡化生產過程：



有機酸是生產富萬稼有機鉀肥的主要原材料，透過連串化學反應從澱粉中分解出來。寶雞用地開始運作前，本集團就生產富萬稼有機鉀肥向供應商採購所有所需有機酸。收到供應商的有機酸後，本集團的品質管理員檢查有機酸的質量。一旦質量合乎標準，有機酸將會放入鋼容器，用攪拌器與工業鉀鹽混和，從而產生化學反應。產生化學反應期間，加入滲透試劑、活性試劑及其他添加劑。經過化學反應後，半成品會被壓縮以取得更佳過濾效果，經過過濾後成為棕色液體。本集團的質量控制員工隨後會就純度、功效及穩定性進行測試。當產品符合本集團的標準後會入樽或入袋包裝。

為有效控制生產成本，本集團收購寶雞用地的生產廠房以生產有機酸，有機酸是生產富萬稼有機鉀肥的主要原材料。有機酸主要來自澱粉。有機酸的簡化生產過程如下：



混和原材料： 將澱粉、鹽酸及水份混和及攪拌，直至變成乳狀液；

化學反應： 將乳狀液放入反應器的輸送軌進行化學反應；

淨化： 將反應器內產品所含黑色流質殘餘物過濾；

過濾： 將蒸汽的溫度提升高至攝氏300度，經過冷凝後產生淺棕色液體，即有機酸。

生產設施

本集團的生產廠房位於兩幅土地，即楊凌用地及寶雞用地。

楊凌用地佔地約17,867平方米。用地內有六棟樓宇及多棟建築物，包括兩間工場及兩條生產線，總樓面面積約為5,612平方米。楊凌用地的生產廠房用作製造富萬稼有機鉀肥，年產量約20,000噸富萬稼有機鉀肥。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，楊凌用地的生產廠房並無充份利用其規模，董事歸因於國內農

業 務

戶分散及廣泛分布所致，加上農戶不太願意接受新品種肥料。董事相信，待本集團的分銷網絡成熟，以及富萬稼有機鉀肥廣為農戶所接受後，本集團的銷量將提升。有關本集團計劃提高楊凌用地的使用率的詳情，載於本售股章程「業務目標聲明」一節「增加生產量」一段。以下為截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月按肥料品種劃分的銷量分析：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零零二年 (噸)	二零零三年 (噸)	二零零三年 (噸)	二零零四年 (噸)
一般用途肥料	941	1,048	839	873
特定用途肥料				
— 蔬菜用	278	730	376	404
— 水果用	375	505	501	424
— 煙草用	90	153	144	182
— 棉花用	—	4	1	419
— 幼苗用	—	—	—	213
— 大蒜用	—	—	—	1
總計	1,684	2,440	1,861	2,516
每年最高產量	20,000	20,000	20,000	20,000
使用率	約8.4%	約12.2%	不適用	不適用

本集團已取得楊凌用地的房屋所有權證及土地使用權證，土地使用權證將於二零四九年八月屆滿。

寶雞用地佔地約3,716平方米。用地內有兩棟樓宇，內設廠房及棚屋，總樓面面積約466平方米。本集團就生產有機酸於二零零四年九月開始在寶雞用地經營生產廠房前，已在寶雞用地的設施及鍋爐結構進行一連串改裝。寶雞用地內生產廠房的最高年產量約為200噸，而這用地生產的有機酸幾乎可供生產富萬稼有機鉀肥之用。由於寶雞用地最高生產量為每年約200噸，或約佔本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度有機酸所需的11.1%，本集團需於寶雞用地開始運作後採購有機酸不足之數。本集團已取得寶雞用地的房屋所有權證及土地使用權證，土地使用權證將於二零五四年四月屆滿。

於往績期內，本集團出售的所有富萬稼有機鉀肥由本集團在楊凌用地的自置生產設施製造，一般而言，於農曆新年過後楊凌用地會進行約一星期的每年維修工作。

採購與供應

有機酸是生產富萬稼有機鉀肥的主要原材料。有機酸的採購額佔截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月本集團的採購總額分別約62.8%、62.4%及62.4%。除有機酸之外，本集團生產富萬稼有機鉀肥所採用的主要原材料是工業鉀鹽、藥用材料及添加劑。

收到的原材料樣本會送到本集團的質量控制部門作測試，以確保原材料的質量符合本集團所訂定的規定。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，原材料的採購額佔本集團的銷售成本分別約112.6%、88.2%及94.6%，另佔本集團的營業額分別約64.1%、53.4%及59.0%。本集團於截至二零零二年十二月三十一日止年度原材料的採購額高，歸因於楊凌用地由二零零三年二月初至三月中按原定的維修時間表暫時終止運作所致。於運作暫停後為向客戶提供足夠富萬稼有機鉀肥，本集團於二零零二年底增加產量，此舉需要大量原材料。

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團五大供應商的採購額分別佔本集團原材料的採購總額約99.9%、96.8%及98.9%，另外本集團最大供應商的採購額佔本集團原材料的採購總額分別約83.7%、64.3%及82.0%。董事認為，限量供應商的採購可達致大量採購的利益，例如質量得以信賴，確保成本價格合理，以及享有有利的信貸期。此外，本集團計劃維持低原材料存貨水平以節省貯存費用，避免太多營運資金花在存貨上不能動用，以及減少存貨過時。為達致上述目標，本集團須向限量供應商採購。倘若本集團的現有供應商不再向本集團供應原材料，本集團預期在採購原材料時亦不會遇到任何困難，因為本集團需要的原材料可輕易從市場上得到。

一般而言，本集團將會與供應商訂立為期一年的供應協議。截至二零零二年十二月三十一日止年度的最大供應商有別於截至二零零三年十二月三十一日止年度的最大供應商，原因在於二零零二年的供應商要求本集團分擔來年所產生的運輸費用。為避免承擔上述額外支出，本集團於二零零三年向另一供應商訂貨，而本集團與二零零三年及截至二零零四年九月三十日止九個月最大供應商的業務關係較短（少於兩年）。本集團於截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月最大供應商分別向本集團供應有機酸。於往績期內，本集團與上述五大供應商平均有三年的業務關係，而與主供應商較短的業務關係因為本集團於二零零零年底前並未開始大量生產。董事確認，董事、他們各自的聯繫人士（定義見創業板上市規則）或持有本公司已發行股本超過5%的現有股東於往績期內，概無持有本集團任何五大供應商的任何權益。

於往績期內，本集團原材料的全部採購額以人民幣結算，信貸期幾乎是30日。本集團的債權人周轉期於截至二零零二年十二月三十一日止年度約為11日，截至二零零三年九月三十日止九個月為6日，截至二零零三年十二月三十一日止年度為7日及截至二零零四年九月三十

日止九個月為2日。究其原因，董事認為本集團實行相對較短債權人的周轉期措施，以保持低水平存貨，減低過時存貨及貯存費用的風險。此外，本集團的採購措施是針對準時採購，即可隨意以較少數量採購存貨。

質量控制

由於本公司察覺到優質有機鉀肥對本集團的業務至為重要，董事勢要在生產過程的各個步驟維持質量控制，包括收到的原材料、製造中產品、製成品、田間測試，以及製成品抽樣檢查。本集團已設立建築面積約2,660平方米的室內種植場，在該處種植多種富萬稼有機鉀肥的農產品，並密切監察農產品的生長結果。根據陝西證書所述本集團設定的標準，富萬稼有機鉀肥的成份應包含不少於480—520克有機元素，及不少於「每公升18%鉀氧」。此標準其後在國家臨時證書(2002)中呈列為不少於「220g/L」(g指克，而/L指每公升富萬稼有機鉀肥)。董事確認，「18%」及「220 g/L」指同一量度，是富萬稼有機鉀肥的指標，而並非中國所有鉀肥生產商的應用標準。董事承諾確保完全遵照上述最低標準。於最後可行日期，本集團的質量控制部門有3名員工，負責監察富萬稼有機鉀肥的全部製造過程，以及按劃一標準維持製成品的高質量。

本集團致力於質量控制，於二零零一年榮獲ISO9001認證殊榮。本集團已改良其產品質量管理保證系統以符合新ISO9001：2000指引，並於二零零三年榮獲ISO9001：2000認證。

存貨控制

按照本集團的一般政策，維持原材料及其他重要包裝物料的存貨量至不超過3個月平均銷售規定範圍之內。

為減少滯銷存貨積存，本集團實施存貨控制程序，當中涉及本集團的銷售、生產及倉庫部相互協調。本集團的存貨紀錄應保持最新，以反映存貨的實際流動。在決定是否就過時存貨作撥備時，本集團會考慮到存貨的外觀及使用或變現程度。存貨周轉日由截至二零零二年十二月三十一日止年度約124日，下跌至截至二零零三年十二月三十一日止年度的68日，並進一步下跌至截至二零零四年九月三十日止首九個月約50日，以及由截至二零零三年九月三十日止九個月約58日，下跌至二零零四年九月三十日止九個月的50日。董事認為下跌是因為銷售增加以致加速存貨周轉期，加上實行存貨控制程序以減低過時存貨的出現。於截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年，滯銷存貨撥備分別為零及人民幣400,000元，而於截至二零零四年九月三十日止九個月，滯銷存貨的撥備撥回為人民幣286,071元。上述折扣是參照產品長達三年的壽名而作出。本集團並不主張實行一般存貨撥備措施。於過時存貨經識別時作出撥備。

銷售與市場推廣

銷售

於往績期內，富萬稼有機鉀肥全部銷售予國內客戶，包括全中國大型農場經營者及地區分銷商，繼而向個體農戶出售肥料。本集團致力在國內成立廣泛的銷售網絡，並採納了「向大型農場經營者直銷及透過地區分銷商向個體農戶間接銷售」的政策。根據銷售政策，本集團在銷售部門轄下設立了三個分部 — 銷售部、農業產業部及市場推廣部。銷售部負責向分銷商提供服務及銷售；農業產業部負責向大型農場經營者提供服務及銷售，而市場推廣部則負責收集市場資料及用戶的意見。於最後可行日期，本集團的銷售部門擁有一支47名員工的隊伍。

董事相信，委派特定銷售員工向大型農場經營者提供服務，可更有效針對他們的需要度身訂造，例如提供實地技術示範，作必要技術調整，以及為他們的業務開發肥沃計劃。另外，由於國內大部分農地規模細小及零散，董事相信在全國各地委任分銷商可充份了解本地需要及更有效打入本地市場。於最後可行日期，本集團在中國委任了55家分銷商，全部均為獨立第三方。根據本集團與這些分銷商訂立的分銷協議，本集團同意委任有關分銷商，作為本集團在國內指定地區的地區代理。分銷協議一般為期一至三年，並指明各分銷商須承擔的最低銷售額。倘若有關分銷商未能履行最低銷售承諾，則本集團可選擇提早終止上述協議。另外，分銷協議亦訂明獎勵計劃，假如達到指定標準，則通常可獲銷售額1%至5%的獎金獎勵。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，分銷商產生的銷售額佔本集團的營業額分別約94.9%、99.0%及96.9%，餘下約5.1%、1.0%及3.1%則由本集團的銷售員工直接向客戶的銷售中產生。分銷協議通常包括如交付富萬稼有機鉀肥的模式及結算方法的條款。本公司的中國法律顧問認為，根據財稅第(2001)113號，富萬稼有機鉀肥豁免中國增值稅。因此，分銷協議並無指明增值稅事宜。

以下為於往績期內本集團在中國省份／地區銷售富萬稼有機鉀肥的示意圖。



截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團五大客戶的銷售額分別佔本集團的營業額約45.6%、46.7%及46.5%。本集團最大客戶的銷售額分別佔本集團同期營業額約11.9%、16.6%及16.7%。本集團於往績期內的全部五大客戶均為本集團的分銷商及獨立第三方。本集團於往績期內與五大供應商維持長達三年的業務關係，董事指業務關係相對較短歸因於二零零零年底前並無開始大量生產所致。

由一九九八年六月成立至二零零零年底期間，本集團主要從事設立生產廠房及辦公室、改善富萬稼有機鉀肥的技術、試產及將實驗結果轉為商業化大量生產產品。因此，本集團與五大客戶的業務關係一般少於三年。於往績期內，董事、他們各自的聯繫人士(定義見創業板上市規則)或持有本公司已發行股本超過5%的現有股東概無持有本集團任何五大客戶的任何權益。

於往績期內，本集團的銷售額以人民幣為計算貨幣，並於產品送到客戶後確認。本集團一般給予客戶賒銷，他們與本集團維持良好關係。為減低信貸風險，本集團通常給予客戶(包括直接客戶及分銷商)不超過約30日至180日的信貸期，但要視乎與本集團的業務關係、過往

還款歷史及交易量而定。本集團的債務人周轉期於截至二零零二年十二月三十一日止年度約為166日、截至二零零三年九月三十日止九個月為133日，及截至二零零三年十二月三十一日止年度為111日，因本集團的營業額增加而債務人周轉期縮短。截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團給予長期客戶較長信貸期，藉以增加銷售。因此，債務人周轉期增至截至二零零四年九月三十日止九個月約142日。

本集團會定期審核及就可疑應收款項作撥備，以密切監察客戶的信貸狀況。本集團實行一般撥備措施，是項措施建基於結算日應收貿易賬款總金額的5%。此外，過期三年的應收貿易賬款會作出特別撥備。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團就可疑應收款項作撥備約人民幣106,583元、人民幣375,790元及人民幣1,171,573元。

季節性

本集團在來自銷售富萬稼有機鉀肥的收益及經營收入方面遇到季節性波動。根據紀錄，三月至十月銷售收益會較高，而全年餘下日子的收益及經營收入則保持穩定。究其原因，董事認為國內農產品生活周期的季節性影響所致，一月至二月一般為播種期，而十一月至十二月一般為收成期過後，因此從十一月到下一年二月對本集團的富萬稼有機鉀肥需求一般較少。

市場推廣

本集團的市場推廣員工主要負責收集市場資料及用戶對富萬稼有機鉀肥的意見、舉辦市場推廣活動(包括刊物及電子媒體)，以及組織日間示範及宣傳活動。董事相信，緊貼最新市場資料及根據這些資料制定本集團的銷售政策至為重要。例如，本集團在中國山東省委任更多地區分銷商，根據本集團市場推廣部員工收集及分析的資料，蔬菜是山東省的主要農產品，較其他農產品有較長生長期，而省內農戶非常依賴肥料。利用資訊科技的發展優勢，本集團推出公司網站 www.jc-sino.com，主要目的在於宣傳富萬稼有機鉀肥，以及提供國內農業及肥料的最新資料。

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度，本集團的市場推廣活動包括在電視(「電視」)頻道(本地及國際)訂廣告、報章、周刊及為分銷商及農戶舉辦研討會等。本地電視頻道指僅供國內指定範圍觀眾收看的頻道(包括但不限於陝西電視台、天津靜海電視台、山東有線電視台)；但國家電視頻道指可供中國全國觀眾收看的電視頻道，例如中國中央電視台。這些電視廣告、報章及周刊的目標觀眾是富萬稼有機鉀肥的最終用戶國內農戶。此外，本集團為地區分銷商(例如在他們的辦公室)及農戶(例如在農村)舉辦研討會。一般會向分銷商提供肥料樣本，繼而再向農戶提供富萬稼有機鉀肥的樣本。

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團的市場推廣及宣傳支出分別約為人民幣5,400,000元、人民幣7,700,000元及人民幣8,900,000元，分別佔本集團各期間的營業總額約9.0%、8.7%及9.7%。

研究與開發

本集團於富萬稼有機鉀肥的研發工作方面付盡全力，並囊括了多個國家獎狀及國際認證。其中最為重要者是國家發展和改革委員會於一九九九年評為國家農用肥料高技術產業化示範工程項目、陝西省技術教育委員會於二零零零年評為陝西省重大科技產業化項目、國務院於二零零一年評為國家級重點新產品、二零零一年取得中國專利權、國家臨時證書(2002)、(2003)及(2004)。

於最後可行日期，本集團擁有一支8名員工的研發隊伍，他們的職能為：

- 研發新產品及肥料技術、新產品的生產過程作技術調整、進行新產品質量測試，以及就新產品的最後生產過程執行技術操作；
- 連同銷售隊伍緊貼市場對富萬稼有機鉀肥的反應，以及整體市場需求及競爭者的肥料；及
- 根據上文所述制定本集團產品開發的未來路向。

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月，本集團的研發成本分別達人民幣601,874元、人民幣695,053元及人民幣609,706元，佔本集團的營業額分別約1.0%、0.8%及0.7%。於往績期內研發成本相對較低，董事認為是本集團於一九九九年十月已取得富萬稼有機鉀肥的核心生產辦法(主要包括實驗結果)所致，而在往績期開始前，本集團已就工業生產進行大部分必要測試。

競爭與競爭優勢

國內約有50家鉀肥製造商與本集團競爭，主要生產無機鉀肥，包括氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀。與國內其他製造商相比，董事相信，按照本身的競爭優勢，本集團正處於有利位置，包括(i)環保產品、(ii)產品確認、(iii)中國註冊專利權、(iv)中國銷售網絡範圍廣泛，及(v)政府財政資助。有關這些競爭優勢的詳情，載於本售股章程「業務目標聲明」一節「主要優勢」一段。

就董事所深知，中國有機鉀肥並無統一和正式釋義，將予命名為「有機鉀肥」的肥料亦無任何標準內容規定。不論成份如何，本集團的競爭對手可能將其產品命名為「有機鉀肥」。事

實上，董事已發現國內若干生產商，將肥料命名為「有機鉀肥」。除非有機鉀肥是採用與富萬稼有機鉀肥同樣的化學方程式生產，否則「有機鉀肥」的名稱將不會侵犯本集團的專利。這些生產商可能與富萬稼有機鉀肥競爭。

董事相信，富萬稼有機鉀肥的售價不可與其他鉀肥的售價作比較，原因為(i)富萬稼有機鉀肥包括一般用途肥料及適用於各種農產品的特定用途肥料；(ii)富萬稼有機鉀肥的應用數量將與這些農產品的有所不同；(iii)應用頻率和數量亦將會因應全中國不同地理條件(例如天氣及溫度)而有所不同；及(iv)富萬稼有機鉀肥一般用作葉子的「追肥」及用作農作物種子的「種肥」，至於其他鉀肥則用作泥土的基肥。這些因素將會重大影響富萬稼有機鉀肥的競爭對手之間可資比較價格的基準。

除了國內製造商外，董事亦預期根據中國對世貿所作承諾，由於二零零六年前將會逐步撤消對肥料的現有進口限制(例如設立進口配額及關稅)，本集團面臨海外製造商的競爭更趨白熱化。董事相信，有賴本身價格的靈活性及早已在國內確立銷售網絡，本集團將會為新加入的競爭對手做好充份準備。然而，本集團計劃進一步做好安排，提高內部研發能力，推出其他植物養料產品，以及充份利用本身獨特的生產力，務求滿足國內所有不同類型用戶的需要。此外，本集團亦計劃將業務拓展至其他亞太國家，以維持及擴展收益來源。有關本集團擬進行的計劃詳情，載於本售股章程「業務目標聲明」一節。

董事、上市時管理層股東及重大股東及他們各自的聯繫人士確認，於最後可行日期，除本集團業務外，他們並無於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益，以及根據創業板上市規則第11.04條須予以披露的權益。

知識產權

本集團已於二零零一年三月一日取得富萬稼有機鉀肥的中國專利，是項專利將於二零一六年三月屆滿。是項專利屬於「發明專利」，因富萬稼有機鉀肥的特定化學方程式(不包括生產方法)(即 R_COOK)而授出。本公司中國法律顧問指出，任何人士未經本集團同意而生產符合這項專利所載同一化學方程式的任何肥料，並以生產經營目的在國內出售／許諾出售／進口／使用有關肥料，即構成侵犯本集團的專利權。

本集團於一九九九年十月向咸陽三星購入技術資料、申請權及未來專利，代價為人民幣1,250,000元。有關技術資料、申請權及未來專利是咸陽三星從初次專利申請人兼獨立第三方海宏於一九九六年五月購入。本公司的中國法律顧問確認，雖然本集團不是中國專利的首次申請人，但本集團有效依法及特權收購了技術資料、申請權及未來專利，並於二零零一年三月取得中國專利。本集團是中國專利的法定擁有人。

董事認為，本集團受到保護免受其他方專利及商標侵權是非常重要的。本集團的管理及銷售隊定期到訪購物地方，找出本集團的專利及商標是否有任何可能侵權情況出現。倘管理人員發現專利及商標遭侵權，本集團將會採取適當法律行動保護其專利及商標。

就董事所知，若干獨立第三方已向國家知識產權局申請名為「一種有機鉀肥及其生產方法」的專利。本集團已就專利申請向國家知識產權局提出反對，因為此項專利申請的產品和化學方程式與富萬稼有機鉀肥的相若。董事未能確定國家知識產權局會否批准這項專利申請。有關進一步詳情載於本售股章程「風險因素」一節「與第三方申請「有機鉀肥」專利有關的風險」一段。除「一種有機鉀肥及其生產方法」外，截至最後可行日期，就董事所知，本集團的專利及商標並無遭受任何侵權，亦無因侵權而招致任何財務損失。

有關本集團的知識產權詳情載於本售股章程附錄五「有關本集團業務的其他資料」一節「知識產權」一段。

保險

於最後可行日期，本集團並無購買產品責任保險，以彌補因人身傷害或本集團出售的產品變壞所涉及的任何賠償。然而，董事確認本集團並無就其產品而遇到任何重大第三方責任賠償。此外，董事相信本集團可透過產品質量控制，有效管理產品責任風險。

為符合中國有關條例，本集團為僱員參與社會保險計劃。根據西安市高新區社會保險基金管理中心及本公司中國法律顧問建議，董事確認於往績期內，本集團已遵照有關中國條例，當中涉及僱員的退休金及醫療保險費用。

董事相信，本集團的保險範圍足夠，符合國內慣例。請參與本售股章程「風險因素」一節「保險範圍有限」的風險因素。

環境保護

本集團自成立以來一直致力於環保工作，並通過了中國多個政府機關的有關測試，包括(i)楊凌農業高新技術產業示範區規劃建設土地局於一九九九年八月九日發出的批文，確認富萬稼有機鉀肥項目符合示範區的環保標準；(ii)陝西省環境監測中心站於二零零零年九月發出一份「建設項目環保設施竣工驗收監測報告」，指出藉使用污水 GB8978-1996 測試標準，本集團的生產過程免受廢水、廢料及有害氣體所影響；(iii)陝西省環境保護局分別於二零零二年

一月、二零零二年十一月及二零零三年八月發出的陝西省環保產業註冊登記證，指出富萬稼有機鉀肥通過當局的審查及(iv)富萬稼有機鉀肥的生產技術於二零零一年三月獲國家環境保護總局評為國家重點環境保護實用技術證書，以及(v)於二零零一年四月取得本集團的環境管理系統 ISO 14001。

巨川投資的背景及與巨川投資的關係

背景

巨川投資先稱為巨川實業，一九九五年五月五日成立，分別由卓先生及獨立第三方趙正斌擁有其90%及10%權益，註冊資本為人民幣5,000,000元。巨川投資曾多次增加註冊資本，卓先生一直為其控股股東，直至最後可行日期為止。於最後可行日期，巨川投資的註冊資本為人民幣120,000,000元，已於二零零三年五月二十九日繳足。於最後可行日期，卓先生及卓太共同擁有巨川投資的股權約91.67%，而餘額約8.33%由深圳廣信投資有限公司持有，深圳廣信投資有限公司分別由陳冬瑾女士、王文明先生及吳先生擁有50%、30%及20%權益。

於最後可行日期，巨川投資獲准從事投資中國境內外公司項目、物業開發及管理、財務顧問、投資管理及顧問諮詢。

由一九九六年底至一九九八年期間，巨川投資進行國內肥料工業的市場研究，並設計及測試小規模生產有機鉀肥的情況。本公司中國法律顧問確認，不論上述活動是否在巨川投資的營業執照中特定列明，巨川投資獲法定批准就有機鉀肥進行查冊及研究，但條件是巨川投資不得從上述非指定活動獲得益。

關係

一九九八年六月，巨川投資及其他投資者成立陝西富萬鉀化工，巨川投資在陝西富萬鉀化工的初時股權為25%。一九九九年十月，陝西富萬鉀化工改名為陝西巨川富萬鉀化工，巨川投資持有陝西巨川富萬鉀化工25%股權。陝西巨川富萬鉀化工於二零零零年七月轉為巨川富萬鉀，自此之後，巨川投資一直為巨川富萬鉀的控股股東，持有53%股權。自二零零四年二月巨川投資與綠陽農業訂立股份轉讓協議開始，巨川投資不再為巨川富萬鉀的股東，據此巨川投資以代價人民幣29,889,456元，將其於巨川富萬鉀註冊資本53%權益轉讓予綠陽農業。

自巨川富萬鉀（及其前身公司陝西富萬鉀化工及陝西巨川富萬鉀化工）於一九九八年六月成立以來，卓先生一直為巨川富萬鉀的董事長兼總經理，及由一九九五年五月至二零零零年七月期間，彼一直為巨川投資的董事長兼總經理。卓先生、呂霞女士、解益平女士及陳耿先生為巨川投資於巨川富萬鉀的董事會代表。

關連交易

本集團曾參與若干交易，這些交易繼股份在創業板上市後將會構成及繼續構成創業板上規規則第20章項下關連交易。這些交易的詳情如下：

豁免持續關連交易

與巨川投資訂立的租賃協議

自二零零二年三月一日以來，本集團已按公平原則以市場利率向巨川投資租賃，並將於股份在創業板上市後繼續租賃位於總部用地的辦公室大廈。

本集團就總樓面面積1,315平方米的總部用地與巨川投資訂立租賃協議（「租賃協議」），由二零零二年三月一日起至二零零五年二月二十八日屆滿，為期三年，並可續期至二零零七年二月二十八日。根據租賃協議，本集團就截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零四年九月三十日止九個月向巨川投資支付的每年租金及空調費分別為人民幣702,730元、人民幣835,829元及人民幣708,241元。假設租金於租賃協議期內不變，本集團根據租賃協議就截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度各年向巨川投資應付的總租金預期約為人民幣840,000元、人民幣840,000元及人民幣142,000元。由於租賃協議將於二零零七年二月底屆滿，本集團於二零零七年應付予巨川投資的租金僅按截至二零零七年二月底止兩個月期計算。

根據創業板上市規則，股份在創業板上市後，租賃協議將構成本公司一項持續關連交易。董事（包括獨立非執行董事）認為，租賃協議是在本集團的正常及日常業務過程中按一般商業條款訂立，對本公司股東整體而言屬公平合理，符合本集團的利益。本集團的獨立物業估值師世邦魏理仕有限公司確認，本集團根據租賃協議應付的租金屬公平合理，與相若地點相若商業大廈的現行市場租金一致。

誠如本售股章程附錄一會計師報告所披露，參照截至二零零三年十二月三十一日止年度的數字計算，由於上述持續關連交易的總代價低於創業板上市規則第19.07條所載百分比的2.5%，是項交易屬於創業板上市規則第20.31(2)條的範圍，因此股份在創業板上市後豁免創業板上市規則的披露及股東批准規定。倘若上述交易的代價佔本集團的年度財務報告計算百分比的2.5%（溢利率除外），則本公司將遵照創業板上市規則的適用規定。