

本節應與會計師報告(「會計師報告」)所載之本集團財務資料以及其附註一併閱讀，會計師報告之全文載於本文件附錄一。我們根據新加坡財務報告準則編製財務報表，而新加坡財務報告準則在若干方面與包括香港在內的其他司法權區的公認會計原則有所不同。我們於2008年7月31日及截至該日止七個月之財務資料並未經審核。本集團於2009年9月30日以及截至2008年及2009年9月30日止三個月的選定財務資料，乃摘錄自載於本文件附錄二的未經審核中期簡明財務資料，未經審核中期簡明財務資料乃根據新加坡財務報告準則編製。本文件載有若干關於我們的計劃、目標、預期及意圖之前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。我們的財務狀況可能與本文件所討論者有重大差異。有關可能產生或導致該等差異的因素，請參閱本文件「風險因素」一節及其他部分。除另有所指外，所有財務數據(不論按綜合基準或按分部呈列)的呈列，均已扣除分部間交易(即分部間及其他公司間交易已被對銷)。

根據上市規則第19.14條，聯交所同意接納根據新加坡財務報告準則編製本文件附錄一所載的會計師報告，惟本文件須包括有關財務資料根據國際財務報告準則的對賬，及以可促進投資者了解本公司財務表現的形式載列主要差異的陳述。聯交所亦容許我們於上市後繼續根據新加坡財務報告準則編製財務報表，條件為其後的財務報告(包括年報、中期報告及季度報告)內的會計師報告須包括財務報表根據國際財務報告準則的對賬，及以可促進投資者了解本公司財務表現的形式載列主要差異的陳述。此外，我們亦應聯交所要求，倘我們不再於新交所維持上市，我們須根據國際財務報告準則編製財務報表。

### 概覽

我們是中國領先的煤基尿素及複合肥料生產商之一。據中國化工信息中心報告指出，於2009年9月30日，我們是中國河南省(當時中國人口最稠密及肥料消耗量最高的省份)尿素產能最高的企業，於中國所有煤基尿素生產商中排名第四大。於往績記錄期間，與複合肥料及甲醇這兩項其他主要產品比較，尿素貢獻的收入最多，分別佔往績記錄期間的總收入約57.2%、60.2%、55.4%及77.1%。

據中國化工信息中心報告指出，就成本競爭力而言，於2008年，我們的尿素生產成本為河南省所有煤基尿素生產商中最低，而在中國所有煤基尿素生產商中則為第四低；若不計及所使用的原材料類別，我們的生產成本在中國所有尿素生產商中亦為第七低。煤炭及電力為業務的主要成本部分，佔我們於2008年的總生產成本約53.1%及13.6%。於2008年，我們使

---

## 財務資料

---

用約650公斤的煤炭生產一噸尿素。在電力方面，我們於生產廠房備有三座發電系統。視乎市價及中國政府有否提供能源補助金，此為我們在從市場購買電力或自行生產所需的電力之間帶來靈活性。

我們擁有三間生產廠房，全部均位於河南省新鄉經濟開發區。於2006年9月，生產廠房II開始投入尿素及甲醇試產。於2009年，生產廠房III的建築工程完成，自2009年4月開始試產，並預期於2009年底開始運作。於2009年底，估計總年產能將會大幅提升，約為1.25百萬噸尿素、600,000噸複合肥料及200,000噸甲醇。

於往績記錄期間，我們的總收入分別約為人民幣890.2百萬元、人民幣15億元、人民幣21億元及人民幣12億元，而我們的純利分別為人民幣129.1百萬元、人民幣267.6百萬元、人民幣331.7百萬元及人民幣67.7百萬元。

### 呈列基準

本公司於2006年7月17日在新加坡註冊成立，股份自2007年6月20日起在新交所上市。於2006年7月24日，我們的唯一及經營附屬公司河南心連心化肥由心連心化工於中國成立，註冊資本為人民幣107,570,000元。於河南心連心化肥成立後，心連心化工轉讓生產及銷售尿素、複合肥料及甲醇的主要業務，以及其相關的選定資產及負債予河南心連心化肥，但不包括(i)有關位於中國河南省小冀鎮新鄉經濟開發區的土地的土地使用權及位於上址的樓宇；及(ii)有關位於中國河南省青龍路中段新鄉經濟開發區的土地的土地使用權以及若干汽車及設備（「**生產廠房I及II淨資產**」），兩者於其後由河南心連心化肥於2007年收購。

作為就我們於新交所上市而進行的重組的一部分，於2006年7月，本公司向心連心化工收購河南心連心化肥全部股權，代價為13.5百萬美元（「**河南心連心化肥收購事項**」）。轉讓河南心連心化肥之股份之代價乃根據河南豫財資產評估有限公司於2006年7月21日發出之獨立估值報告釐定。於心連心化工轉讓河南心連心化肥予本公司時，本公司之最終實益擁有人與心連心化工在信託安排下之最終實益擁有人相同。有關本集團重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史及企業架構」及「與控股股東及心連心化工集團的關係」兩節。

本集團截至2006年12月31日止年度之綜合全面收益表、綜合權益變動表以及綜合現金流量表乃根據合併會計原則編製，猶如為我們就於新交所上市而進行的重組於往績記錄期間開始時已完成，原因為我們的主要業務乃受共同控制，而據此我們就於新交所上市而進行的重組前由心連心化工進行及於緊隨有關重組後由本集團進行的該等業務乃由同一組本公司最終股東最終控制。

## 財務資料

河南心連心化肥收購事項涉及的資產及負債已計入2006年1月1日的綜合年初財務狀況報表。本集團於往績記錄期間之財務資料呈列，猶如主要業務於河南心連心化肥收購事項前已由本集團經營，致使生產廠房I及II淨資產於河南心連心化肥收購事項前的相關成本(包括折舊開支)亦已計入財務資料，惟僅上文所述於河南心連心化肥收購事項後但於收購生產廠房I及II淨資產前的生產廠房I及II淨資產的年度租金乃計入於該期間進行本集團主要業務的成本。

財務資料乃根據目前組成本集團之公司之經審核綜合財務報表編製而成，包括目前組成本集團之公司之綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及綜合財務狀況報表，猶如目前的集團架構於整個往績記錄期間一直存在。所有重大集團內公司間的交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

### 影響財務狀況及經營業績的因素

董事認為下列因素可能影響業務及過往財務業績，亦可能影響未來的財務業績。

#### 1. 市場供求

收入直接受產品於中國的市場供求影響。市場對產品的需求受多項因素影響，例如整體經濟狀況、最終消費者市場的週期性趨勢。

化肥的需求亦受到中國的肥料農業規定、政府對農業及化肥行業的政策及天氣情況影響。肥料產品的市場供應很大程度上取決於中國的肥料生產商數目、產能、生產使用率、經營利潤，以及政府對化肥行業的政策。中國化肥的進出口亦可能影響市場供求。

甲醇於中國的市場需求很大程度上取決於甲醇作為生產化工品和甲醇添加劑的原材料的市場需求。甲醇的市場供應很大程度上取決於中國的甲醇生產商數目及其產能。

下表載列三大主要產品(即尿素、複合肥料及甲醇)於所示期間的銷量。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2006年 (噸)	2007年 (噸)	2008年 (噸)	2008年 (噸)	2009年 (噸)
尿素 . . . . .	325,063	596,803	661,880	383,343	534,760
複合肥料 . . . . .	162,828	228,502	251,112	167,170	102,085
甲醇 . . . . .	47,527	92,869	87,615	52,081	53,580

## 財務資料

尿素的銷量由截至2008年7月31日止七個月約383,343噸增加約39.5%至截至2009年7月31日止七個月約534,760噸，而複合肥料的銷量則由截至2008年7月31日止七個月約167,170噸減少約38.9%至截至2009年7月31日止七個月約102,085噸。該等銷量上升主要由於生產廠房III於2009年4月開始試產，而尿素的估計年產能因而由2008年約731,000噸增至2009年約1.25百萬噸。複合肥料的銷量有所下跌，原因是經考慮2009年首七個月的複合肥料平均售價較2008年同期減少約18.1%後，本集團決定生產及銷售較少複合肥料。

### 2. 生產使用率

收入受到生產廠房的生產使用率影響。有關生產使用率取決於化肥的市場供求及生產流程的效率。

生產使用率的上升或下跌可對產量、單位成本及毛利率產生重大影響。目前，我們運作中的生產廠房有兩家，當中包括2條尿素生產線、1條複合肥料生產線以及2條甲醇生產線，而我們有一家生產廠房自2009年4月起試產，當中包括1條尿素生產線及1條複合肥料生產線。我們預期於2009年底以前，設計總產能將達每年約1.25百萬噸尿素、600,000噸複合肥料以及200,000噸甲醇。下表載列生產廠房I及生產廠房II於截至2008年12月31日止三個年度以及截至2009年7月31日止七個月的產量及使用率數據：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月	
	2006年		2007年		2008年		2009年	
	產量	使用率 <sup>(2)</sup>	產量	使用率 <sup>(2)</sup>	產量	使用率 <sup>(2)</sup>	產量	使用率 <sup>(3)</sup>
	(噸)	(%)	(噸)	(%)	(噸)	(%)	(噸)	(%)
生產廠房I：								
尿素	296,718	94	329,078	102	330,292	102	203,407	108
複合肥料	174,159	58	230,698	77	253,278	84	127,749	73
甲醇	33,801	97	31,230	77	30,104	74	15,525	65
生產廠房II： <sup>(1)</sup>								
尿素	74,221	—	375,525	105	410,682	101	246,465	104
甲醇	14,391	—	61,536	95	58,244	90	23,373	62

附註：

- (1) 我們的生產廠房II於2006年開始試產。
- (2) 使用率指實際產量除以設計年產能的百分比。根據中國化工信息中心報告，按照中國肥料業的行業慣例，設計年產能按日產能乘以每年有340日計量。

## 財務資料

- (3) 使用率指實際產量除以設計年產能的百分比。根據上文(2)項，按照中國肥料業行業慣例，設計年產能按日產能乘以每月28.33日計量。

董事認為停產將對使用率產生重大影響，因而對經營業績造成不利影響。我們的使用率可受以下因素影響：(i)須暫停生產的維修及保養；(ii)原材料供應的中斷或停止；(iii)電力供應的中斷；及(iv)颱風及地震等天災。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大停產。

### 3. 平均售價

產品的售價由其各自在中國的市場供求、煤價、電力成本以及政府對化肥行業的政策及法規釐定。由於行業性質屬分散及尿素種類相同，大部分尿素生產商通常為受價者，而因品牌及產品質量造成的變動極少。

下表載列三大主要產品(即尿素、複合肥料及甲醇)於所示期間的平均售價。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2006年 (人民幣/噸)	2007年 (人民幣/噸)	2008年 (人民幣/噸)	2008年 (人民幣/噸)	2009年 (人民幣/噸)
尿素 . . . . .	1,567	1,555	1,707	1,722	1,666
複合肥料 . . . . .	1,615	1,753	2,821	2,314	1,894
甲醇 . . . . .	2,251	2,217	2,452	2,706	1,526

尿素平均售價由2006年每噸約人民幣1,567元增至2008年每噸約人民幣1,707元。複合肥料平均售價由2006年每噸約人民幣1,615元增至2008年每噸約人民幣2,821元。有關增長與2008年首三季的原材料價格上升及整體商品價格暴漲一致。甲醇平均售價由2006年每噸約人民幣2,251元增至2008年每噸約人民幣2,452元，主要由於其市場供求變動所致。

由於2009年的全球經濟危機，複合肥料產品的需求下跌，而肥料產品出現過度供應，導致主要產品尿素、複合肥料及甲醇的平均售價自截至2008年7月31日止七個月分別每噸約人民幣1,722元、人民幣2,314元及人民幣2,706元下跌至截至2009年7月31日止七個月分別每噸約人民幣1,666元、人民幣1,894元及人民幣1,526元，減幅分別約為3.2%、18.1%及43.6%。

根據國家發改委與中國財政部共同頒佈的《關於改革化肥價格形成機制的通知》，氮肥及磷肥價格管制於2009年1月25日撤銷，並容許市場釐定價格。不能保證價格將可維持於目前水平或將於日後增長。倘若中國政府於日後對肥料產品施加價格上限，我們的經營業績將

會受到影響。另一方面，價格上限可鼓勵農民施用多於原使用量的肥料，因而可能減輕價格上限法規的負面影響。

#### 4. 原材料成本

用於生產肥料的原材料(例如煤炭)的成本佔總銷售成本的重大部分。於往績記錄期間，生產所用的煤炭的成本約為人民幣221.4百萬元、人民幣409.5百萬元、人民幣654.0百萬元及人民幣498.4百萬元，分別佔總銷售成本約33%、36%、41%及47%。由於原材料成本佔銷售成本(其影響收入)的重大部分，原材料價格的任何重大變動可能對我們的盈利能力造成重大影響。

#### 5. 季節性

應用複合肥料可提供養份予農作物，而董事相信複合肥料的應用於8月至10月之間的月份更為頻密。我們一般由7月至9月之間的月份，即施用複合肥料的高峰期前一個月，錄得較高的複合肥料銷售。相比複合肥料，由於尿素屬農業的主要肥料及於全年施用，尿素及甲醇的需求所承受的季節性因素較低。由於中國的不同地區於年內經歷不同的季節，尿素的施用是週期性的，取決於季節而定。

此外，肥料的價格可能受到天氣狀況的影響。由於栽種期隨天氣改變，我們在每一季之間的季度表現可能相距甚遠。預期以外的惡劣天氣狀況亦可能對肥料產品的銷售造成重大不利影響。

#### 6. 競爭

我們營運的行業競爭激烈，經常面對現有大型同業的競爭。於2008年，中國有逾180家尿素生產商、逾210家甲醇生產商以及上千家複合肥料生產商，當中包括國有企業、私有企業以及外資企業。

尿素及甲醇生產商競爭態勢的主要決定因素是生產成本，因此我們投放大量時間並致力改善生產效率及實現低生產成本，以提升競爭力。我們的複合肥料產品在產品質量、價格、產品開發、客戶服務及分銷能力方面進行競爭。

#### 7. 稅項

我們須繳納中國所得稅。於2007年3月16日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「**中國企業所得稅法**」)，於2008年1月1日生效。根據中國企業所得稅法，所有企業(包括外資企業)將須按25%的劃一稅率繳稅，而適用於該等外資企業的稅項豁免、減免及優惠待遇將會被撤銷。中國企業所得稅法亦提供過渡措施予於中國企業所得

稅法頒佈前成立及根據當時通用的稅務法律及法規合資格享有較低稅率優惠待遇的企業。該等企業於中國企業所得稅法實施後可繼續享有稅務優惠待遇，直至其優惠待遇屆滿，並須自2008年1月1日起計五年期間過渡至按新的劃一稅率繳稅。由於新法律的緣故，河南心連心化肥將不會繼續受惠於優惠稅務待遇及將須於稅務優惠期後按25%的劃一稅率繳稅。免稅期的屆滿可能會對我們日後的溢利造成重大不利影響。

### 8. 衍生金融工具

因金融工具公平值變動產生的公平值收益及虧損，分別構成本公司的其他收入或其他開支。我們於2006年10月16日與若干投資者訂立一份可換股貸款協議，並於截至2008年12月31日止年度訂立兩份不交收利率調期合約，用以對沖本公司與荷蘭銀行及其他銀行於2008年9月30日訂立的銀團長期銀行貸款下的銀團貸款的利率風險及外匯風險。由於上述銀團貸款已於2009年9月悉數償還，該兩份不交收利率調期合約已予以終止。根據兩份不交收利率調期合約的條款，該兩份合約將會於2011年9月30日屆滿。由於衍生金融工具的性質，未來的調期及其他衍生金融工具的公平值收益或虧損將超出我們的控制範圍。因此，我們於截至2007年12月31日止年度錄得公平值虧損人民幣64.3百萬元，並於截至2008年12月31日止年度錄得衍生金融資產人民幣19.8百萬元，其於2009年7月31日則減至人民幣0.7百萬元。

董事會已訂立風險管理政策，以監察該等衍生金融工具的運作：

- (i) 在訂立任何新衍生金融工具前，管理層將會審閱及評估新衍生金融工具的條款，並提供有關衍生金融工具的詳情予董事會以供考慮：(a)倘有關新衍生金融工具的金額或有關新衍生金融工具及尚未清償衍生金融工具的總金額少於20百萬美元或最新近刊發財務報表所示的本集團資產淨值的10% (以較少者為準) (「**授權限額**」)，該等新衍生金融工具僅須經執行董事批准；或(b)倘有關新衍生金融工具的金額或新衍生金融工具及尚未清償衍生金融工具的總金額超過授權限額，則有關新衍生金融工具須經董事會批准。任何新衍生金融工具的批准一般於收取衍生金融工具詳情的一個星期內由執行董事或董事會 (視乎情況而定) 釐定。執行董事及董事會將須信納已有相關交易以就對沖利率風險及匯率風險訂立衍生工具交易；
- (ii) 訂立衍生金融工具後，管理層將透過監察利息開支及銀行或金融機構就該等衍生金融工具發出的每月報表，每月檢討對沖的效果；

- (iii) 董事會將繼續於每季監察對沖的效果及對手方風險；
- (iv) 倘任何尚未清償衍生金融工具所產生的公平值虧損超過本集團去月的管理賬目所示的本集團資產淨值的1.0%，管理層須即時知會董事會，而董事會須合理地致力採取跟進行動，以紓緩對手方風險及其他風險，以及避免或減低任何實際虧損(如需要)；及
- (v) 我們的外聘核數師將會每年審閱衍生金融工具的會計處理方法，以編製年度財務報表。

上文必須與本文件「風險因素」一節一併閱讀。

### 主要會計政策

本文件附錄一會計師報告所載之財務資料乃根據新加坡財務報告準則編製而成。編製本集團財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響在報告日期的收入、開支、資產及負債的申報金額以及或然負債的披露。然而，該等假設及估計的不明朗因素可導致可能需要對於未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整的後果。

主要會計政策的選擇、影響採用該等政策的判斷及其他不明朗因素以及申報業績對狀況及假設的轉變的敏感度均為審閱綜合財務報表時所考慮的因素。主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告第II節附註3。董事相信，下列主要會計政策在編製財務資料時涉及最重大的判斷及估計。

### 收入確認

收入於經濟利益可能流入本集團，並能可靠地計量時方予以確認。收入按已收或應收代價之公平值計量。

#### (a) 銷售貨品

來自銷售貨品的收入乃於貨品擁有權之重大風險及回報轉至客戶時確認，即一般與已售出貨品交付及接收時間一致。

#### (b) 利息收入

利息收入乃透過採用折現於金融工具預期年期的估計收取的未來現金至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按累計基準確認。



## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的所有項目初步均以成本入賬。倘與項目有關的未來經濟利益將可能流入本集團，且該項目的成本可被可靠地計量，方會確認物業、廠房及設備項目的成本為資產。

於確認後，物業、廠房及設備以成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

一項資產於其可供使用時開始計提折舊，按直線法撇銷物業、廠房及設備的成本減資產於估計可使用年期內的估計剩餘價值如下：

	年期	剩餘價值
樓宇 . . . . .	15–25年	3–10%
其他固定附著物及建築 . . . . .	15–25年	3–10%
廠房及機器 . . . . .	8–15年	3–10%
辦公室設備及傢俱 . . . . .	5年	3–10%
汽車 . . . . .	5年	3–10%

在建項目與在建資產(樓宇及廠房及機器)有關，由於該等資產並未可供使用，因此並無計提折舊。倘出現事件或情況變動顯示賬面值不可收回時，物業、廠房及設備的賬面值將被審閱是否出現減值。剩餘價值、可使用年期及折舊法於每個財政年度年終審閱，以確保折舊的金額、方法及期間與先前估計及預期消耗的物業、廠房及設備項目內的未來經濟利益一致。物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期使用或出售該項目不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生之任何收益或虧損計入終止確認該資產年度之全面收益表內。

### 金融資產

金融資產乃於本集團成為金融工具合約條文之訂約方時，方在財務狀況報表內確認。初步確認金融資產時，乃以公平值加(倘屬並非透過損益以公平值列賬的金融資產)直接應佔交易成本計量。本集團在初步確認後釐定其金融資產的分類，並在許可及適當的情況下，於各財政年度年終重新評估該分類。倘從資產收取現金流量的合約權利屆滿，則終止確認該金融資產。當金融資產完全終止確認時，賬面值與所收代價及任何直接於權益賬內確認的累計收益或虧損總和之間的差額會於全面收益表內確認。

#### (a) 透過損益以公平值列賬之金融資產

持作買賣之金融資產乃分類為透過損益以公平值列賬之金融資產。持作買賣之金融資產為衍生工具(包括獨立的嵌入式衍生工具)或主要收購作於短期內出售的金融資產。

---

## 財務資料

---

於初步確認後，透過損益以公平值列賬之金融資產以公平值計量。金融資產公平值變動產生的任何收益或虧損於全面收益表內確認。透過損益以公平值列賬之金融資產的淨收益或淨虧損包括匯兌差額、利息及股息收入。

### (b) 貸款及應收款項

固定或可釐定付款金額及沒有活躍市場報價的金融資產乃分類為貸款及應收款項。於初步確認後，貸款及應收款項以實際利率法按攤銷成本計量。當貸款及應收款項終止確認或減值時，收益及虧損會透過攤銷過程於全面收益表內確認。

### (c) 持至到期投資

當本集團有明確意圖且有能力持有投資至到期，固定或可釐定付款金額及固定期限的金融資產會分類為持至到期投資。於初步確認後，持至到期投資以實際利率法按攤銷成本計量。收益及虧損會於持至到期投資終止確認或減值時透過攤銷過程於收益表內確認。

### (d) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃並無分類作任何其他類別的金融資產。於初步確認後，可供出售金融資產按公平值計量。金融資產公平值變動產生的任何收益或虧損直接於權益賬內的公平值調整儲備確認，惟減值虧損、匯兌收益及虧損及以實際利率法計算的利息則於收益表內確認。當金融資產終止確認時，過往在權益賬內確認的累計收益或虧損會於全面收益表內確認。

公平值不能被可靠地計量的股本工具的投資乃按成本減減值虧損計量。

## 金融資產減值

本集團於各申報日期評估金融資產及非金融資產是否存在任何減值跡象。資產的減值虧損金額以比較其賬面值與可收回金額作出估計。倘一項資產的可收回金額估計低於其賬面值，則該項資產的賬面值將降至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。倘一項減值虧損其後撥回，資產的賬面值增至經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過假設過往年度並無確認資產的減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

---

## 財務資料

---

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損的金額乃按資產的賬面值及以該資產原實際利率折現之估計未來現金流量現值的差額計算，並於全面收益表確認。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損的金額乃按資產的賬面值與以類似金融資產目前的市場回報率折現的估計未來現金流量現值的差額計算。該等減值虧損不會於其後期間撥回。

就可供出售金融資產而言，減值虧損的金額乃按資產成本與現有公平值之差額，扣減過往於全面收益表內確認的任何減值虧損計算。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。使存貨達致目前地點及狀態所產生的成本入賬如下：

原材料 — 按加權平均法計算的採購成本。

製成品及在製品 — 直接材料成本，以及根據正常運作量計算的製造經常費用的一部分（不包括借貸成本）。該等成本按加權平均法計算。

可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價，減去估計完成的成本及估計作出銷售所需的成本。

### 貿易及其他應收款項

根據新加坡財務報告準則第39號，貿易及其他應收款項分類及入賬為貸款及應收款項。倘出現客觀證據顯示本集團將不能收回債務，則須就不可收回之金額計提撥備。壞賬在被識別時予以撇銷。

### 所得稅

#### (a) 即期稅項

即期及過往期間的流動稅項資產及負債按預期將從稅局收回或將支付予稅局的金額計量。用以計算有關金額的稅率及稅法乃為於申報日期生效或實際生效者。即期稅項乃於全面收益表內確認，惟與直接於權益賬內確認之項目有關之稅項則直接於權益賬內確認。

#### (b) 遞延稅項

遞延稅項乃以負債法按資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值於申報日期的暫時性差額計提撥備。

---

## 財務資料

---

暫時性差額均會確認遞延稅項資產及負債，惟於以下情況則除外：

- 倘遞延稅項乃由並非屬業務合併的交易中初步確認資產或負債所產生，而在交易時對會計溢利及應課稅溢利或虧損均無影響；
- 就涉及附屬公司、聯營公司及合營企業權益的投資的暫時性差額而言，倘本集團可控制撥回暫時性差額的時間，以及暫時性差額可能不會在可見將來撥回；及
- 就可扣減暫時性差額及結轉未用稅項抵免及未用稅項虧損而言，倘應課稅溢利不可能供抵銷動用之可扣減暫時性差額、未用稅項抵免及未用稅項虧損之結轉。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日予以審閱，並減至不再可能擁有足夠之應課稅溢利以動用全部或部分遞延所得稅資產為限。未確認之遞延稅項資產於每個申報日期重新評估，並以可能擁有未來應課稅溢利以動用遞延稅項資產為限確認。

遞延稅項資產及負債以預期資產被變現或清償負債的年度適用之稅率計量，並以於申報日期生效或實際生效之稅率(及稅法)為基準。遞延稅項於全面收益表內確認，惟有關直接於權益賬內確認的項目的遞延稅項，則直接於權益賬內確認，而業務合併所產生的遞延稅項按收購產生的商譽予以調整。

### (c) 增值稅(「增值稅」)

我們於中國銷售貨品一般須繳納增值稅，中國國內銷售的適用稅率為13%(尿素及複合肥料分部)及17%(甲醇分部)。然而，作為政府給予肥料業的補助的一部分，尿素及複合肥料的增值稅會獲得全數豁免。

收入、開支及資產於扣除增值稅金額後確認，惟於以下情況則除外：

倘因購買資產或服務產生的增值稅不可從稅局收回，則增值稅確認為收購資產的成本的一部分或開支項目的一部分(如適用)；及應收款項及應付款項乃計及增值稅的金額列賬。

增值稅可從稅局收回的淨額或應付稅局的淨額乃作為應收款項或應付款項的一部分計入財務狀況報表。

### 可換股貸款

展示負債特性之可換股貸款部分乃於財務狀況報表內確認為負債(已扣除交易成本)。於發行可換股貸款時，負債部分的公平值乃以相等非換股債券的市場利率釐定；而此金額會按攤銷成本基準列賬為長期負債，直至於兌換或贖回時終絕為止。所得款項的餘額會被分配

至於股東權益確認及計入股東權益的兌換權(已扣除交易成本)。兌換權的賬面值於其後年度不會予以重新計量。當工具獲初步確認，交易成本會根據所得款項於負債及權益部分的分配，於可換股貸款之負債及權益部分之間拆分。

倘可換股貸款的兌換權展示嵌入式衍生工具的特性，則會從其負債部分區分。於初步確認時，可換股貸款的衍生工具部分乃按公平值計量，並呈列為衍生金融工具的一部分。所得款項超出初步確認為衍生工具部分的金額之任何金額會被確認為負債部分。當工具獲初步確認，交易成本會根據所得款項於負債及衍生工具部分的分配，於可換股貸款之負債及權益部分之間拆分。有關負債部分的交易成本部分初步確認為負債的一部分。有關衍生工具部分的部分會立即在全面收益表內確認。

### 衍生金融工具及對沖活動

本集團使用利率調期等衍生金融工具對沖其有關利率波動的風險。有關衍生金融工具於訂立有關衍生工具合約當日按公平值初步確認；應佔交易成本在產生時於收益表內確認。於初步確認後，衍生工具按公平值計量，而有關變動則按下述方式入賬。

衍生金融工具公平值為正數時列賬為資產，而公平值為負數時則列賬為負債。不符合對沖會計法的衍生金融工具的公平值變動所產生的任何收益或虧損計入相關財政年度的收益表。

利率衍生工具合約之公平值乃參照類似工具的市場價值釐定。

此乃根據新加坡財務報告準則第107號金融工具：披露的新加坡財務報告準則第107號修訂本 — 有關金融工具的披露改進所分類的公平值架構內的第一層計量。

## 財務資料

### 經營業績概要

下表載列我們於所示期間的選定經營業績。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月		截至9月30日止三個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年	2008年	2009年
	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	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)		(未經審核)	(未經審核)
收入 . . . . .	890,175	1,541,422	2,084,943	1,191,688	1,221,399	628,523	665,923
銷售成本 . . . . .	(678,607)	(1,125,001)	(1,603,073)	(886,255)	(1,056,295)	(495,735)	(598,298)
毛利 . . . . .	211,568	416,421	481,870	305,433	165,104	132,788	67,625
其他收入及收益 . . . . .	13,495	31,761	13,664	7,128	6,417	4,295	2,766
銷售及分銷開支 . . . . .	(9,712)	(20,166)	(20,722)	(12,952)	(9,494)	(4,582)	(4,643)
一般及行政開支 . . . . .	(41,487)	(76,635)	(91,290)	(44,837)	(60,009)	(17,287)	(31,483)
其他開支 . . . . .	—	(64,343)	(6,963)	(2,906)	(1,479)	(6,715)	(6,608)
融資成本 . . . . .	(21,447)	(18,062)	(26,791)	(13,261)	(16,633)	(6,595)	(9,933)
除稅前溢利 . . . . .	152,417	268,976	349,768	238,605	83,906	101,904	17,724
稅項 . . . . .	(23,333)	(1,417)	(18,094)	(11,612)	(16,192)	(5,302)	(5,261)
母公司權益持有人							
應佔純利 . . . . .	129,084	267,559	331,674	226,993	67,714	96,602	12,463
其他全面收益							
對沖工具收益／							
(虧損) . . . . .	—	—	19,807	—	(19,087)	14,773	(31)
母公司權益持有人							
應佔全面收益總額 . . . . .	129,084	267,559	351,481	226,993	48,627	111,375	12,432
每股盈利							
(每股人民幣分)							
基本 . . . . .	20.68	31.65	33.17	22.70	6.77	9.66	1.25

## 財務資料

### 主要全面收益表項目概覽

#### 收入

收入指尿素、複合肥料、甲醇及其他相關肥料產品的銷售及收入。來自甲醇的收入已扣除增值稅，但由於所有肥料生產商在中國均享有優惠增值稅豁免政策，因此來自尿素及複合肥料的收入均計及增值稅。下表載列我們於所示期間的總收入及按產品類別的收入所佔的百分比。

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比
	(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)	%
	(未經審核)									
尿素 . . .	509,431	57.2%	928,315	60.2%	1,155,540	55.4%	659,996	55.4%	941,531	77.1%
複合肥料	262,983	29.5%	400,521	26.0%	708,268	34.0%	386,830	32.5%	193,365	15.8%
甲醇 . . .	106,973	12.0%	205,891	13.4%	214,836	10.3%	140,956	11.8%	81,745	6.7%
其他 . . .	10,788	1.3%	6,695	0.4%	6,299	0.3%	3,906	0.3%	4,758	0.4%
總收入 . . .	<u>890,175</u>	<u>100%</u>	<u>1,541,422</u>	<u>100%</u>	<u>2,084,943</u>	<u>100%</u>	<u>1,191,688</u>	<u>100%</u>	<u>1,221,399</u>	<u>100%</u>

我們的總收入由2006年約人民幣890.2百萬元增加約134.2%至2008年約人民幣21億元，而來自三大主要產品(即尿素、複合肥料及甲醇)的收入亦於有關期間錄得增長。尿素為總收入帶來最大貢獻，分別佔往績記錄期間的總收入約57.2%、60.2%、55.4%及77.1%。複合肥料銷售亦為往績記錄期間的總收入貢獻重大金額，約佔總收入的29.5%、26.0%、34.0%及15.8%，而來自有關銷售的收入由2006年約人民幣263.0百萬元增加約169.3%至2008年約人民幣708.3百萬元，但卻由截至2008年7月31日止七個月人民幣386.8百萬元大幅減至截至2009年7月31日止七個月人民幣193.4百萬元。來自甲醇銷售的收入佔往績記錄期間的總收入約12.0%、13.4%、10.3%及6.7%，由2006年約人民幣107.0百萬元大幅增至2008年約人民幣214.8百萬元。總收入於2006年至2008年間出現可觀增長，主要由於主要產品的平均售價有所增加及尿素及複合肥料的銷量有所增加所致。此外，在生產廠房II於2006年9月開始試產而擴大產能後，我們的尿素產量自2006年約371,000噸增至2007年約705,000噸及2008年約741,000噸，我們的複合肥料產量自2006年約174,000噸增至2007年約231,000噸及2008年約253,000噸，而我們的甲醇產量自2006年約48,000噸增至2007年約93,000噸，並於2008年減至約88,000噸。

尿素銷售對總收入的貢獻由截至2008年7月31日止七個月約55.4%增至截至2009年7月31日止七個月約77.1%。有關增長主要由於尿素的銷量於有關期間增加39.5%，儘管尿素的

## 財務資料

平均售價於同期略為下跌3.2%。尿素的銷量及產量有所增加，乃由於生產廠房III於2009年4月開始試產，令尿素的估計總產能增至每年1.25百萬噸。複合肥料及甲醇銷售對總收入的貢獻分別由截至2008年7月31日止七個月約32.5%及11.8%減至截至2009年7月31日止七個月約15.8%及6.7%，而複合肥料的收入有所下跌，主要由於2009年首七個月的複合肥料銷量及平均售價較2008年同期大幅減少約38.9%及18.1%。複合肥料的銷量有所下跌，原因是經考慮2009年首七個月的複合肥料平均售價較2008年同期減少約18.1%後，本集團決定生產及銷售較少複合肥料。甲醇的收入有所下跌，主要由於其於2009年首七個月的平均售價較2008年同期減少約43.6%。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括原材料(即煤炭、煤粉、電力、磷及鉀)的成本、折舊、勞工成本、包裝及其他成本，如維修、保養及保險成本。下表載列我們於所示期間的銷售成本及各項目銷售成本所佔的百分比分析。

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元 (未經審核)		人民幣千元	
原材料 . . .	604,971	89%	1,043,468	93%	1,485,578	93%	809,777	91%	946,983	90%
折舊 . . . . .	38,979	6%	38,036	3%	68,336	3%	44,822	5%	61,870	6%
勞工成本 . .	21,873	3%	39,236	3%	40,106	3%	25,903	3%	34,875	3%
其他 . . . . .	12,784	2%	4,261	1%	9,053	1%	5,753	1%	12,567	1%
總計 . . . . .	<u>678,607</u>	<u>100%</u>	<u>1,125,001</u>	<u>100%</u>	<u>1,603,073</u>	<u>100%</u>	<u>886,255</u>	<u>100%</u>	<u>1,056,295</u>	<u>100%</u>

總銷售成本由截至2006年12月31日止年度約人民幣678.6百萬元增至截至2008年12月31日止年度約人民幣16億元。生產消耗的原材料的成本佔於往績記錄期間的總銷售成本的最大比重。其中，煤炭成本是往績記錄期間內銷售成本的主要部分。有關總銷售成本增長主要由於生產廠房II運作後產量有所增加及同期原材料價格上升所致。



## 財務資料

下表載列我們於所示期間的原材料成本的分析。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	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
				(未經審核)	
煤炭 . . . . .	221,429	409,534	654,005	341,480	498,444
煤粉 . . . . .	40,417	97,141	197,457	116,033	109,544
電力 . . . . .	138,206	221,697	217,956	122,741	170,603
磷 . . . . .	74,439	125,626	179,190	84,738	47,788
鉀 . . . . .	39,236	59,978	98,754	58,328	32,075
其他 . . . . .	91,244	129,492	138,216	86,457	88,529
原材料總成本 . . . . .	604,971	1,043,468	1,485,578	809,777	946,983

### 煤炭

於往績記錄期間，煤炭的成本分別約為人民幣221.4百萬元、人民幣409.5百萬元、人民幣654.0百萬元及人民幣498.4百萬元，分別佔總銷售成本約33%、36%、41%及47%。有關增長主要由於生產廠房II於2007年投產及生產廠房III於2009年4月試產，以及尿素及甲醇的需求日漸增加，導致2006年至2009年各自的產能及銷量均告上升。我們就生產尿素及甲醇耗用的煤有所增加，於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年7月31日止七個月分別約為312,000噸、585,000噸、585,000噸及451,000噸。另外，於往績記錄期間，煤炭的平均售價分別為每噸人民幣692.9元、人民幣726.9元、人民幣1,080.8元及人民幣1,114.0元，截至2008年12月31日止年度煤炭的成本因而較截至2007年12月31日止年度大幅增加約59.7%，而截至2009年7月31日止七個月則較截至2008年7月31日止七個月增加約46.0%。

### 煤粉

於往績記錄期間，煤粉成本分別約為人民幣40.4百萬元、人民幣97.1百萬元、人民幣197.5百萬元及人民幣109.5百萬元，分別佔總銷售成本約6%、9%、12%及10%。煤粉成本於2006年至2007年間增加約140.4%，於2007年至2008年間則增加約103.3%，主要由於生產廠房II於2007年投產後，尿素及甲醇的產量增加。煤粉成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣116.0百萬元減少約5.6%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣110.0百萬元，主要由於煤粉的平均售價於截至2009年7月31日止七個月下降11.8%。

### 電力

於往績記錄期間，電力成本分別約為人民幣138.2百萬元、人民幣221.7百萬元、人民幣218.0百萬元及人民幣170.6百萬元，分別佔總銷售成本約20%、20%、14%及16%。電力成本於2006年至2007年間增加約60.4%，主要由於生產廠房II於2007年投產及同期的用電有所增加所致。2007年至2008年間的電力成本輕微減少約1.7%，主要由於2008年的平均電力單位價格下跌所致。電力成本於截至2008年及2009年7月31日止七個月分別約為人民幣122.7百萬元及人民幣170.6百萬元，而有關增長乃由於生產廠房III於2009年4月開始試產所致。

### 磷

於往績記錄期間，磷的成本分別約為人民幣74.4百萬元、人民幣125.6百萬元、人民幣179.2百萬元及人民幣47.8百萬元，分別佔總銷售成本約11%、11%、11%及5%。磷的成本於2006年至2007年間增加約68.8%，並於2007年至2008年間增加約42.6%，主要由於磷的平均售價於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度分別由每噸人民幣1,709.0元增至人民幣2,083.1元及增至人民幣3,651.7元。然而，磷的平均售價於截至2009年7月31日止七個月減至每噸約人民幣2,352.4元，導致磷的成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣84.7百萬元大幅減少43.6%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣47.8百萬元。

### 鉀

於往績記錄期間，鉀的成本分別約為人民幣39.2百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣98.8百萬元及人民幣32.1百萬元，分別佔總銷售成本約6%、5%、6%及3%。於往績記錄期間，鉀的平均售價分別為每噸人民幣1,791.0元、人民幣1,975.5元、人民幣3,531.5元及人民幣3,749.6元。鉀的成本於2006年至2007年間增加約53.1%，並於2007年至2008年間增加約64.7%，乃由於鉀的平均售價於往績記錄期間有所上升所致。鉀於截至2008年7月31日止七個月的成本約為人民幣58.3百萬元，於截至2009年7月31日止七個月下跌至約人民幣32.1百萬元。有關下跌主要由於我們於2009年上半年用較少的鉀(以數量計算)生產複合肥料，乃因為複合肥料的產量於同期有所下跌所致。

### 其他

於往績記錄期間，其他原材料成本(如水、二氧化碳及液態氨)分別約為人民幣91.2百萬元、人民幣129.5百萬元、人民幣138.2百萬元及人民幣88.5百萬元，分別佔總銷售成本約13%、12%、9%及8%。2006年至2008年間的其他成本有所增加，主要由於生產廠房II於2007年投產及生產廠房III於2009年4月試產，導致我們的產品的產能及銷量於2007年、2008年及2009年首七個月有所上升所致。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銷售副產品、未變現及已變現匯兌收益、銀行存款利息收入及遞延補貼攤銷等。銷售的副產品包括煤渣等。未變現匯兌收益指換算新加坡元或美元銀行及貸款結餘至功能貨幣人民幣時的換算差額所產生的匯兌收益，而已變現匯兌收益主要來自把新加坡元或美元兌換至人民幣，以支付資本開支。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括營銷及廣告開支、運輸開支、娛樂開支及銷售員工成本。

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括辦公室員工薪金、折舊及攤銷開支、保險、辦公室及行政開支、籌備上市產生的專業費用、運輸開支、娛樂開支、翻新及維修開支、研發開支及雜項開支。

### 其他開支

其他開支指衍生金融負債公平值虧損。

### 融資成本

融資成本主要包括銀行貸款、透支及其他貸款的利息。

### 稅項

我們須於本集團成員公司所在及經營的稅務管轄區產生或獲得的溢利就每個實體繳納所得稅。本公司在新加坡註冊成立，並於中國設有附屬公司／業務營運，故乃按新加坡及中國的相關所得稅稅率繳納稅項。

本集團於往績記錄期間之適用新加坡及中國企業所得稅稅率載列如下：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止 七個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
<b>新加坡</b>				
本公司 <sup>(1)</sup> . . . . .	20%	18%	18%	18%
<b>中國</b>				
河南心連心化肥 <sup>(2)</sup> . . .	33%	全面豁免	全面豁免	12.5%

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 在新加坡的稅項撥備方面，本公司於截至2006年12月31日止年度須按20%的所得稅稅率繳稅，於截至2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年7月31日止七個月則須按18%的所得稅稅率繳稅。其他地方的應課稅溢利的稅項乃按本集團經營所在的國家的當前稅率，根據相關法律、詮釋及慣例計算得出。
- (2) 目前，本公司的中國經營附屬公司河南心連心化肥有權於首兩年享有所得稅之全面豁免，並於其後三年獲減免50%之所得稅，而其已選定截至2007年12月31日止財政年度為釐定稅務優惠期的第一個獲利年度。就此而言，河南心連心化肥於截至2008年12月31日止年度繼續享有稅項之全面豁免，其後將於截至2011年12月31日止三個年度獲50%之所得稅稅項減免。

於2007年3月16日，全國人民代表大會常務委員會頒佈中國企業所得稅法，於2008年1月1日生效。根據中國企業所得稅法，所有企業(包括外資企業)將須按25%的劃一稅率繳稅，而適用於該等外資企業的稅項豁免、減免及優惠待遇將會撤銷。中國企業所得稅法亦提供過渡措施予於中國企業所得稅法頒佈前成立及根據當時的稅務法律及法規合資格享有較低稅率優惠待遇的企業。該等企業於中國企業所得稅法實施後可繼續享有稅務優惠待遇，直至其優惠待遇屆滿，並須自2008年1月1日起計五年期間過渡至按新的劃一稅率繳稅。由於新法律的緣故，河南心連心化肥將不會繼續受惠於優惠稅項待遇及將須於稅務優惠期後按25%的劃一稅率繳稅。

於往績記錄期間，本公司的實際稅率分別約為15%、1%、5%及19%。截至2006年12月31日止年度的實際稅率約為15%，主要由於本公司的中國附屬公司河南心連心化肥須繳納33%所得稅，而該年的部分稅項因獲得稅項抵免人民幣26.9百萬元而有所減少所致(該等稅項抵免是根據國家稅務總局與財政部頒佈並於1999年7月1日生效的《技術改造國產設備投資抵免企業所得稅暫行辦法》，為技術改造項目購置國產機器及設備而取得)。截至2007年及2008年12月31日止年度的實際稅率分別約為1%及5%，主要原因是根據中國企業所得稅法，河南心連心化肥可獲全數免繳2007年及2008年的所得稅所致，但由於2008年徵收的5%預扣所得稅，根據中國企業所得稅法，我們須就應付海外股東股息預扣中國所得稅。截至2009年7月31日止七個月，實際稅率約為19%，主要由於河南心連心化肥於2009年根據中國企業所得稅法僅享有50%的所得稅減免，而其於2007年及2008年則獲全面豁免所得稅，而劃一稅率則為25%。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年7月31日止七個月，不可扣稅開支分別約為人民幣2.0百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣2.5百萬元。不可扣稅的開支主要來自(i)衍生金融負債的公平值虧損，(ii)出售物業、廠房及設備的虧損，(iii)員工福利，(iv)薪金，(v)工會費用，(vi)廣告及(vii)娛樂，當中第(iii)至第(vii)項以往績記錄期間內個別項目產生的總成本的若干百分比為上限。

## 財務資料

### 溢利率分析

下表載列我們於所示期間的毛利率及純利率。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
				(未經審核)	
● 整體毛利／(毛虧)率 . . . . .	24%	27%	23%	26%	14%
— 尿素 . . . . .	28%	32%	23%	29%	21%
— 複合肥料 . . . . .	16%	15%	25%	18%	(2%)
— 甲醇 . . . . .	29%	32%	20%	34%	(31%)
● 整體純利率 . . . . .	15%	17%	16%	19%	6%

我們的毛利率及純利率由截至2008年7月31日止七個月約26%及19%，分別減至截至2009年7月31日止七個月約14%及6%，主要原因是全球經濟危機導致我們的甲醇及複合肥料的平均售價下降，以及2009年上半年煤炭的成本上漲所致。

### 過往經營業績回顧

#### 截至2007年12月31日止年度與截至2006年12月31日止年度的比較

##### 收入

總收入由2006年約人民幣890.2百萬元增加約73.2%至2007年約人民幣15億元。來自尿素、複合肥料及甲醇的收入分別增加約人民幣418.9百萬元、人民幣137.5百萬元及人民幣98.9百萬元。總收入有所增長乃由於尿素及甲醇銷售增長，原因為生產使用率自生產廠房II於2006年9月試產起有所改善所致。

##### 尿素

來自銷售尿素的收入由2006年約人民幣509.4百萬元增加約82.2%至2007年約人民幣928.3百萬元。來自尿素的收入有所上升，主要由於銷量由2006年約325,000噸增加約83.6%至2007年約597,000噸。銷量於2007年有所上升，主要由於生產廠房II於2006年試產後產能增長，以應付不斷增長的尿素需求所致。尿素的年產能於2006年約為315,000噸，於2007年增至約680,000噸；而尿素產量則由2006年約371,000噸增至2007年約705,000噸。

##### 複合肥料

來自銷售複合肥料的收入由2006年約人民幣263.0百萬元增加約52.3%至2007年約人民幣400.5百萬元。有關增長主要由於2007年的銷量及平均售價均有所上升所致。複合肥料的

---

## 財務資料

---

平均售價由2006年每噸約人民幣1,615元增至2007年每噸約人民幣1,753元，增幅約8.5%。有關增長主要由於磷及鉀方面的原材料價格上升所致。另一方面，複合肥料的銷量由2006年約163,000噸增加約40.3%至2007年約229,000噸。複合肥料的銷量有所上升，乃透過推廣心連心品牌以加大複合肥料的銷售力度，以及透過農用化工服務中心提供訂造複合肥料養份的增值服務的綜合結果。

### 甲醇

來自銷售甲醇的收入由2006年約人民幣107.0百萬元增加約92.4%至2007年約人民幣205.9百萬元。此增長主要由於銷量由2006年約48,000噸增加約95.4%至2007年約93,000噸所致，而甲醇的平均售價大致上維持穩定，於2006年為每噸約人民幣2,251元及於2007年為每噸約人民幣2,217元。銷量於2007年有所增加，主要由於生產廠房II的全年運作所致，而其僅於2006年9月方投產，以滿足甲醇產品的市場需求。

### 銷售成本

總銷售成本由2006年約人民幣678.6百萬元增加約65.8%至2007年約人民幣11億元。三大主要產品(即尿素、甲醇及複合肥料)的銷售成本，分別由約人民幣369.3百萬元、人民幣76.1百萬元、人民幣221.6百萬元增至約人民幣635.4百萬元、人民幣139.1百萬元及人民幣341.8百萬元。由於總銷售成本的增幅較總收入增幅低，整體毛利率由2006年約24%增至2007年約27%。

### 尿素

尿素的銷售成本由2006年約人民幣369.3百萬元增加約72.1%至2007年約人民幣635.4百萬元。由於尿素的銷售成本的增長較其收入的增長低，毛利率由2006年約28%增至2007年約32%。尿素的銷售成本有所上升，主要由於銷量上升所致，而毛利率有所改善乃由於本集團致力提高生產效率以及生產廠房II全年運作帶來規模經濟效益。

### 複合肥料

複合肥料的銷售成本由2006年約人民幣221.6百萬元增加約54.2%至2007年約人民幣341.8百萬元。有關增長略高於複合肥料收入約52.3%的增長，導致此分部的毛利率相應錄得輕微下跌，由2006年約16%下跌至2007年約15%。複合肥料的銷售成本增加乃主要由於生產複合肥料的原材料的成本於2007年有所上升，而有關成本增長並未被轉嫁予客戶，導致2007年的複合肥料毛利率有所下跌。

### 甲醇

甲醇的銷售成本由2006年約人民幣76.0百萬元增加約83.0%至2007年約人民幣139.1百萬元。此產品的銷售成本增長低於其收入增長。因此，毛利率由2006年約29%增至2007年約32%。甲醇的銷售成本有所增加，主要因為產量增加，而毛利率有所改善乃由於本集團致力提高生產效率以及生產廠房II全年運作帶來規模經濟效益。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2006年約人民幣13.5百萬元增至2007年約人民幣31.8百萬元，增幅約135.6%。此乃主要由於(i)未變現匯兌收益約人民幣11.1百萬元(來自新加坡元計值的定期存款)及(ii)已變現匯兌收益約人民幣7.5百萬元(主要來自兌換本公司從新加坡進行的2007年首次公開發售取得的新加坡元上市所得款項為功能貨幣人民幣)。有關增長部分由遞延補貼攤銷下跌人民幣3.0百萬元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2006年約人民幣9.7百萬元增加約107.6%至2007年約人民幣20.2百萬元。有關增長主要由於(i)運輸成本增加約人民幣6.5百萬元；及(ii)銷售員工成本增加約人民幣2.5百萬元，乃由於致力加強營銷以擴充客戶基礎所致。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由2006年約人民幣41.5百萬元增加約84.7%至2007年約人民幣76.6百萬元，乃由於員工成本因員工人數隨著生產廠房II投產由2006年的1,920人增至2007年的2,439人而有所增加以及員工的平均薪金在本公司於2007年在新交所上市後上漲所致。

### 其他開支

2007年的其他開支約為人民幣64.3百萬元，亦即衍生金融負債的公平值虧損。我們於2006年10月16日與若干投資者訂立一份可換股貸款協議，據此，該等投資者同意向本公司授出一項總金額為7.12百萬美元的貸款融通，代價是彼等有權將全數有關貸款兌換為繳足股份。有關兌換已於我們在新交所上市前於2007年5月11日行使。可換股貸款內嵌入的兌換權具有嵌入式衍生工具的特性，於各申報日期按公平值計量，而因公平值變動產生的任何收益或虧損均於收益表內確認。

### 融資成本

融資成本由2006年約人民幣21.4百萬元減少約15.8%至2007年約人民幣18.1百萬元。有關下跌主要由於大部分貸款僅於2007年下半年作為生產廠房I及生產廠房II收購的一部分予以轉讓。

### 除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由2006年約人民幣152.4百萬元增加約76.5%至2007年約人民幣269.0百萬元。

### 稅項

所得稅由2006年約人民幣23.3百萬元大幅減少約94.0%至2007年約人民幣1.4百萬元，主要由於根據中國企業所得稅法，我們的附屬公司河南心連心化肥因其外商獨資企業的身份於截至2007年12月31日止年度起享有所得稅之全數豁免。

### 權益持有人應佔純利

權益持有人應佔純利由2006年約人民幣129.1百萬元增加約107.3%至2007年約人民幣267.6百萬元。純利率由2006年約14.5%增至2007年約17.4%。

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

#### 收入

總收入由2007年約人民幣15億元增加約35%至2008年約人民幣21億元。來自尿素、複合肥料及甲醇的收入分別增加約人民幣227.2百萬元、人民幣307.7百萬元及人民幣8.9百萬元。收入增長乃由於尿素及甲醇銷售有所增加，以及由於2008年首九個月的原材料價格上升及整體商品價格暴漲而導致的尿素、甲醇及複合肥料的平均售價上升所致。

#### 尿素

來自銷售尿素的收入由2007年約人民幣928.3百萬元增加約24.5%至2008年約人民幣12億元。此乃主要由於尿素的平均售價有所增加所致，原因是其生產所需的原材料的成本有所上升及銷量因本公司加強營銷及於2008年進入中國東北及中部的市場而有所上升。尿素銷量由2007年約597,000噸略增約10.9%至2008年約662,000噸。



### 複合肥料

來自銷售複合肥料的收入由2007年約人民幣400.5百萬元增加約76.8%至2008年約人民幣708.3百萬元。此乃主要由於複合肥料的平均售價有所增加，以及其銷量因本公司加強營銷及於2008年進入中國東北及中部的新市場而有所上升。複合肥料的平均售價由2007年每噸約人民幣1,753元大幅增加約60.9%至2008年每噸約人民幣2,821元，原因是：(i)原材料（如磷及鉀）的成本上漲；(ii)中國政府對農業採取優惠政策，以增加穀物及其他農產品，導致對複合肥料的需求相應大幅增加；及(iii)中國及國際市場對複合肥料的需求均持續向上，導致複合肥料的價格持續上升。複合肥料的銷量由2007年約229,000噸增至2008年約251,000噸，增幅約9.9%。

### 甲醇

來自銷售甲醇的收入由2007年約人民幣205.9百萬元增加約4.3%至2008年約人民幣214.8百萬元。此乃主要由於甲醇的平均售價因其生產所需的原材料的成本上升而有所增加所致。甲醇平均售價由2007年每噸約人民幣2,217元增加約10.6%至2008年每噸約人民幣2,452元，但甲醇銷量則由2007年約93,000噸略減約5.7%至2008年約88,000噸。

### 銷售成本

總銷售成本由2007年約人民幣11億元增加約42.5%至2008年約人民幣16億元。由於總銷售成本的增幅較總收入大，整體毛利率由約27%下跌至約23%。

### 尿素

尿素的銷售成本由2007年約人民幣635.4百萬元增加約39.5%至2008年約人民幣886.3百萬元。由於來自銷售尿素的收入的增長較其銷售成本的增長少，尿素的毛利率由2007年約32%減至2008年約23%。尿素的銷售成本有所上升，主要因為煤炭於2008年的價格較2007年增加約49%，乃主要由於2008年上半年出現商品價格暴漲及2008年的煤炭供應因大量小型煤礦關閉而出現短缺所致。

### 複合肥料

複合肥料的銷售成本由2007年約人民幣341.8百萬元增加約56.4%至2008年約人民幣534.5百萬元。由於來自銷售複合肥料的收入的增長較其銷售成本的增長高，複合肥料的溢

利率由2007年約15%增至2008年約25%。複合肥料銷售成本的有關增長乃由於原材料成本上升所致。

### 甲醇

甲醇的銷售成本由2007年約人民幣139.1百萬元增加約23.9%至2008年約人民幣172.4百萬元。甲醇的毛利率由2007年約32%減至2008年約20%，因為來自銷售甲醇的收入增長較其銷售成本的增長低。甲醇的銷售成本有所上升，主要因為2008年的煤炭價格較2007年增加約49%，乃主要由於2008年上半年出現商品價格暴漲及2008年的煤炭供應因大量小型煤礦關閉而出現短缺所致。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2007年約人民幣31.8百萬元減少約57.0%至2008年約人民幣13.7百萬元。有關下跌乃主要由於(i)2007年的已變現匯兌收益及未變現匯兌收益分別達到約人民幣7.5百萬元及人民幣11.1百萬元，但2008年則並無已變現匯兌收益及未變現匯兌收益；及(ii)銀行利息收入由2007年約人民幣8.0百萬元減至2008年約人民幣2.9百萬元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2007年約人民幣20.2百萬元增加約2.8%至2008年約人民幣20.7百萬元。有關增長主要由於擴充位於中國東北市場的複合肥料客戶基礎，導致鐵路運輸成本上升所致。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由2007年約人民幣76.6百萬元增加約19.2%至2008年約人民幣91.3百萬元。此乃主要由於(i)本公司就生產廠房III於2009年4月試產僱用更多員工，令員工成本上升；(ii)美元銀團貸款所產生的法律、諮詢及預付銀行費用增加；(iii)上市後責任增加；及(iv)於2008年為資訊科技、安全及環保系統升級而令辦公室設備折舊增加所致。

### 其他開支

其他開支由2007年約人民幣64.3百萬元大幅減少約89.1%至2008年約人民幣7.0百萬元。有關下跌主要由於可換股貸款於2007年悉數兌換為股份所致。

### 融資成本

融資成本由2007年約人民幣18.1百萬元增加約48.3%至2008年約人民幣26.8百萬元。此乃主要由於取得45.0百萬美元的境外銀團貸款以撥支生產廠房III的建築工程後，計息貸款有所增加所致。

### 除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由2007年約人民幣269.0百萬元增加約30.0%至2008年約人民幣349.8百萬元。

### 稅項

所得稅由2007年約人民幣1.4百萬元增加約1,176.9%至人民幣18.1百萬元，主要由於於2008年就未匯入溢利施加的5%預扣稅項，以及除稅前溢利由2007年約人民幣269.0百萬元增至2008年約人民幣349.8百萬元。

### 權益持有人應佔純利

權益持有人應佔純利由2007年約人民幣267.6百萬元增加約24.0%至2008年約人民幣331.7百萬元。

### 截至2009年7月31日止七個月與截至2008年7月31日止七個月的比較

#### 收入

總收入由截至2008年7月31日止七個月約人民幣1,191.7百萬元增加約2.5%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣1,221.4百萬元。有關增長主要由於2009年的尿素產能及銷量因生產廠房III於2009年4月開始試產而有所增加所致。然而，於截至2009年7月31日止七個月，銷售複合肥料產生的收入因為其銷量下降而有所下跌，及銷售甲醇產生的收入因為其平均售價有所減少而有所下跌，兩者抵銷了同期銷售尿素產生的收入的增長。

#### 尿素

來自銷售尿素的收入由截至2008年7月31日止七個月約人民幣660.0百萬元增加約42.7%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣941.5百萬元，主要由於2009年的尿素產能及銷量自生產廠房III於2009年4月開始試產後有所增加所致。尿素的銷量由截至2008年7月31日止七個月約383,343噸增加約39.5%至截至2009年7月31日止七個月約534,760噸，同期尿

素估計總年產能由2008年約731,000噸增加至約1.25百萬噸。2009年首七個月，全球經濟危機對尿素銷量並無重大影響，主要是由於2009年中國實施多項優惠農業政策，令相關期間中國尿素需求保持穩定。該等優惠農業政策包括向農民發放肥料補貼，鼓勵農民增加農作物收成。尿素是最受農民歡迎的氮養份之一，因此其需求有所增加。另一方面，銷售尿素所得收入的增加被尿素平均售價減少3.2%抵銷了一部分，尿素平均售價由截至2008年7月31日止七個月每噸約人民幣1,722元減少至截至2009年7月31日止七個月每噸約人民幣1,666元，主要是由目前的全球經濟危機所致。

### 複合肥料

來自銷售複合肥料的收入由截至2008年7月31日止七個月約人民幣386.8百萬元減少約50%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣193.4百萬元。有關下跌主要反映複合肥料的銷量由截至2008年7月31日止七個月約167,170噸減少約38.9%至截至2009年7月31日止七個月約102,085噸，原因是我們的複合肥料生產有所下跌。由於複合肥料的平均售價有所下跌，尿素應被直接出售而非用作生產複合肥料，故同期的複合肥料產量及銷量因而減少。複合肥料的平均售價由截至2008年7月31日止七個月每噸約人民幣2,314元減少約18.1%至截至2009年7月31日止七個月每噸約人民幣1,894元。

### 甲醇

來自銷售甲醇的收入由截至2008年7月31日止七個月約人民幣141.0百萬元減少約42.0%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣81.7百萬元，主要由於甲醇的平均售價由截至2008年7月31日止七個月每噸約2,706元大幅減少約43.6%至截至2009年7月31日止七個月每噸約人民幣1,526元。甲醇的銷量相對維持穩定。

### 銷售成本

總銷售成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣886.3百萬元增加約19.2%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣1,056.3百萬元，主要由於截至2009年7月31日止七個月的尿素銷量增加約39.5%所致。

### 尿素

尿素的銷售成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣469.2百萬元增加約59.4%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣747.9百萬元，主要反映尿素銷量增加約39.5%，以及生產尿素的煤炭成本上升約51.1%。

### 複合肥料

複合肥料的銷售成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣318.7百萬元減少約38.3%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣196.6百萬元，主要反映複合肥料的銷量於同期下跌約38.9%。

### 甲醇

甲醇的銷售成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣93.2百萬元增加約14.8%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣107.1百萬元。甲醇的銷售成本有所增加，主要因為煤炭成本於截至2009年7月31日止七個月增加約21%所致。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2008年7月31日止七個月約人民幣7.1百萬元減少約10.0%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣6.4百萬元，主要因為銀行利息收入及副產品銷售分別減少約人民幣1.1百萬元及人民幣2.4百萬元，而同期的遞延補貼及補助金收入攤銷則分別增加約人民幣1.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2008年7月31日止七個月約人民幣13.0百萬元減少約26.7%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣9.5百萬元。有關下跌主要由於反映複合肥料銷量下降，銷售員工薪金及運輸費用於截至2009年7月31日止七個月分別減少約人民幣2.0百萬元及人民幣1.8百萬元所致。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2008年7月31日止七個月約人民幣44.8百萬元增加約33.8%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣60.0百萬元，主要反映於截至2009年7月31日止七個月(i)香港上市的專業費用及諮詢費用增加約人民幣7.3百萬元；(ii)廣告開支增加約人民幣1.1百萬元；及(iii)土地重估費用增加約人民幣3.0百萬元。

### 融資成本

融資成本由截至2008年7月31日止七個月約人民幣13.3百萬元增加約25.4%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣16.6百萬元，主要因為銀行貸款的利息於同期增加約64.1%。

### 除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由截至2008年7月31日止七個月約人民幣238.6百萬元減少約64.8%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣83.9百萬元。

### 稅項

所得稅由截至2008年7月31日止七個月約人民幣11.6百萬元增加約39.4%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣16.2百萬元，主要由於我們於截至2009年7月31日止七個月須按19%的較高實際稅率繳納稅項，而截至2008年7月31日止七個月的實際稅率為5%。2009年首七個月的實際稅率較2008年同期有所增加，主要原因是河南心連心化肥於2007年及2008年根據中國企業所得稅法享有所得稅之全數豁免，而其於2009年僅享有所得稅之50%減免及劃一稅率為25%。

### 權益持有人應佔純利

權益持有人應佔純利由截至2008年7月31日止七個月約人民幣227.0百萬元減少約70.2%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣67.7百萬元。

### 截至2009年9月30日止三個月與截至2008年9月30日止三個月的比較

#### 收入

總收入由截至2008年9月30日止三個月約人民幣628.5百萬元增加約6.0%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣665.9百萬元。有關增長主要由於來自尿素銷售的收入增加約65.7%所致。然而，同期複合肥料及甲醇銷售分別下跌40.2%及10.6%，抵銷了一部分總收入的增長。

#### 尿素

來自銷售尿素的收入由截至2008年9月30日止三個月約人民幣256.0百萬元增加約65.7%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣424.2百萬元，主要由於尿素銷量由截至2008年9月30日止三個月約148,534噸增加約93.1%至截至2009年9月30日止三個月約286,808噸，但同期平均售價則由每噸約人民幣1,723元下跌約14.2%至每噸約人民幣1,479元。

### 複合肥料

來自銷售複合肥料的收入由截至2008年9月30日止三個月約人民幣309.6百萬元減少約40.2%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣185.0百萬元，主要由於複合肥料的平均售價由截至2008年9月30日止三個月每噸約人民幣3,446元減少約45%至截至2009年9月30日止三個月每噸約人民幣1,895元。

### 甲醇

來自銷售甲醇的收入由截至2008年9月30日止三個月約人民幣60.9百萬元減少約10.6%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣54.5百萬元，主要由於甲醇的平均售價由截至2008年9月30日止三個月每噸2,642元減少約39.5%至截至2009年9月30日止三個月每噸約人民幣1,598元。

### 銷售成本

總銷售成本由截至2008年9月30日止三個月約人民幣495.7百萬元增加約20.7%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣598.3百萬元，主要由於同期尿素及甲醇銷售成本分別增加約57.8%及17.4%，該等總銷售成本增加被同期複合肥料銷售成本減少約17.0%抵銷了一部分。

### 尿素

尿素的銷售成本由截至2008年9月30日止三個月約人民幣225.5百萬元增加約57.8%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣355.9百萬元，主要由於尿素銷量於同期增加約93.1%。

### 複合肥料

複合肥料的銷售成本由截至2008年9月30日止三個月約人民幣215.8百萬元減少約17.0%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣179.1百萬元，主要由於同期用於生產複合肥料的鉀的平均售價下降所致。

### 甲醇

甲醇的銷售成本由截至2008年9月30日止三個月約人民幣51.4百萬元增加約17.4%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣60.4百萬元。這主要因為甲醇銷量於同期增加約47.8%所致。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2008年9月30日止三個月約人民幣4.3百萬元減少約35.6%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣2.8百萬元，主要因為副產品銷售及衍生金融資產公平值收益淨額分別減少約人民幣0.8百萬元及人民幣1.8百萬元，而同期的補貼收入則增加約人民幣1.0百萬元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支於截至2008年及2009年9月30日止三個月均約為人民幣4.6百萬元。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2008年9月30日止三個月約人民幣17.3百萬元增加約82.1%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣31.5百萬元，主要由於截至2009年9月30日止三個月本公司建議在香港上市的專業費用及諮詢費用增加約人民幣5.9百萬元，生產廠房III於2009年4月興建後，維修及保養開支增加約人民幣1.0百萬元及折舊費用增加約人民幣0.7百萬元。同期其他一般及行政開支(包括辦公室開支、薪金及差旅開支)亦因本公司建議在香港上市而有所增加。

### 融資成本

融資成本由截至2008年9月30日止三個月約人民幣6.6百萬元增加約50.6%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣9.9百萬元，主要因為貸款的利息於同期增加約51.3%。

### 除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由截至2008年9月30日止三個月約人民幣101.9百萬元減少約82.6%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣17.7百萬元。

### 稅項

所得稅由截至2008年9月30日止三個月約人民幣5.30百萬元減少約0.8%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣5.26百萬元，主要由於同期除稅前溢利大幅減少約82.6%，減少金額約為人民幣84.2百萬元。我們於截至2009年9月30日止三個月須按30%的較高實際稅率繳納稅項，而截至2008年9月30日止三個月的實際稅率為5%。



### 權益持有人應佔純利

權益持有人應佔純利由截至2008年9月30日止三個月約人民幣96.6百萬元減少約87.1%至截至2009年9月30日止三個月約人民幣12.5百萬元。

### 流動資金及資本資源

目前，本公司的流動資金及資本資源的主要來源過往及預期將繼續為經營活動產生的現金流量及銀行借貸。本公司的主要現金需求過往及預期將繼續關於，(i)收購物業、廠房及設備的資本開支、(ii)擴充生產廠房的資本開支、(iii)與生產及營運有關的成本及開支，如原材料成本及其他生產肥料所需的相關製造開支，及(iv)貸款及借貸的本金及利息還款。鑒於目前的信貸狀況及目前的營運水平以及市場及行業狀況，董事相信，經營活動產生的現金流量、與銀行的關係及未來融資將令我們達到於可見將來的營運資金需求、資本開支及其他資金需求。

我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日分別持有現金及現金等值項目約人民幣157.6百萬元、人民幣506.8百萬元、人民幣200.1百萬元及人民幣199.2百萬元。

我們於2006年12月31日及2009年7月31日的流動負債淨額分別約為人民幣45.8百萬元及人民幣414.7百萬元，而於2007年及2008年12月31日的流動資產淨值則分別約為人民幣176.2百萬元及人民幣51.6百萬元，因我們於2007年及2008年擁有大量存貨及現金及現金等值項目。

於2009年7月31日，本公司的流動負債淨額約為人民幣414.7百萬元。流動資產主要包括存貨約人民幣182.5百萬元、貿易應收款項及應收票據約人民幣20.2百萬元、預付款項約人民幣34.9百萬元、按金及其他應收款項約人民幣31.6百萬元以及現金及現金等值項目約人民幣199.2百萬元。流動負債包括貿易應付款項約人民幣44.1百萬元、應付票據約人民幣33.7百萬元、應計費用及其他應付款項約人民幣289.4百萬元、應付關連公司款項約人民幣2.1百萬元、遞延補貼約人民幣9.0百萬元以及計息銀行及其他借貸約人民幣522.6百萬元。

董事已就本集團於2009年7月31日的流動負債淨額約人民幣414.7百萬元對本集團的未來流動資金作出審慎考慮。儘管有流動負債淨額，經計及其可動用的銀行融通及經營產生的現金流量，董事相信有關流動負債淨額狀況本質上屬於暫時性，而本集團已於2009年10月31日回復至擁有流動資產淨值的狀況，董事認為我們有充裕營運資金作經營，原因載列如下：

1. 在於2009年7月31日的流動負債淨額人民幣414.7百萬元中，約人民幣307.6百萬元與原到期日為2011年的銀團貸款有關。由於我們注意到本公司於2009年8月或前後

## 財務資料

編製本公司中期報告時未能履行銀團貸款協議項下的若干財務契諾，而貸款人有權隨時要求本公司償還銀團貸款。因此，約人民幣307.6百萬元於2009年7月31日被分類為流動負債。為避免此不確定性，我們已從其他銀行取得金額合共約人民幣300百萬元的銀行借貸，並於2009年9月底前主動提前償還銀團貸款；

2. 就於2009年7月31日於一年內到期的銀行借貸約人民幣100百萬元，本集團已於2009年10月底前延長借貸年期至一年以上；及
3. 於2009年10月底取得新長期銀行貸款人民幣85百萬元。

董事確認，銀團貸款協議的貸款人並無要求我們立即償還銀團貸款。董事進一步確認，概無因我們未能履行該項銀團貸款項下的財務契諾而導致本集團的其他貸款協議有連帶違約。

於2009年10月31日，流動資產淨值約為人民幣72.2百萬元。有關流動資產淨值的分析，請參閱本節「營運資金」一段。

### 現金流量

下表載列我們自於所示期間的綜合現金流量表的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動產生的					
現金流量淨額 . . . . .	243,258	208,498	369,563	266,753	198,651
投資活動所用的					
現金流量淨額 . . . . .	(256,755)	(334,777)	(897,180)	(470,437)	(328,548)
融資活動產生的					
現金流入／(流出)淨額 . . . . .	131,449	475,518	220,921	(123,573)	128,946
現金及現金等值項目					
增加／(減少)淨額 . . . . .	117,952	349,239	(306,696)	(327,257)	(951)
年／期初的現金及					
現金等值項目 . . . . .	39,619	157,571	506,810	506,810	200,114
年／期終的現金及					
現金等值項目 . . . . .	157,571	506,810	200,114	179,553	199,163

---

## 財務資料

---

### 經營活動產生的現金流量淨額

經營活動現金流入主要來自收取銷售三大主要產品(即尿素、複合肥料及甲醇)的現金。經營活動現金流出主要指就購買原材料而付予貿易債權人的金額。

經營活動現金流入淨額由2006年約人民幣243.3百萬元減少約14.3%至2007年約人民幣208.5百萬元。有關下跌主要由應計費用及其他應付款項等營運資金變動所致。

經營活動現金流入淨額由2007年約人民幣208.5百萬元增加約77.3%至2008年約人民幣369.6百萬元，原因是我們於2008年的除稅前溢利較截至2007年12月31日止年度大幅增長，此乃由於複合肥料的售價及銷量增加以及於2008年開始的尿素服務帶來服務收入約人民幣25.8百萬元所致。

經營活動現金流入淨額由截至2008年7月31日止七個月約人民幣266.8百萬元減少約25.5%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣198.7百萬元。此乃主要由於除稅前溢利由截至2008年7月31日止七個月約人民幣238.6百萬元大幅減少約64.8%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣83.9百萬元。

### 投資活動所用的現金流量淨額

投資活動的現金流入或流出主要為購買物業、廠房及設備的款項。

投資活動現金流出淨額由2006年約人民幣256.8百萬元增加約30.4%至2007年約人民幣334.8百萬元。該重大差額乃主要由於我們於2007年收購生產廠房I及生產廠房II的相關資產及負債。我們向心連心化工支付資產淨值約人民幣206.9百萬元。除收購生產廠房I及生產廠房II的相關資產及負債外，我們亦支付約人民幣137.5百萬元以購買物業、廠房及設備。

投資活動現金流出淨額由2007年約人民幣334.8百萬元增加約168.0%至2008年約人民幣897.2百萬元。我們支付約人民幣632.2百萬元以興建生產廠房III、約人民幣205.0百萬元作生產廠房I及生產廠房II的升級及約人民幣21.4百萬元作購買土地使用權。因此，截至2008年12月31日止年度的投資活動現金流出有所增長。

投資活動所用的現金淨額由截至2008年7月31日止七個月約人民幣470.4百萬元減少約30.2%至截至2009年7月31日止七個月約人民幣328.5百萬元。有關下跌主要由於生產廠房III的大部分建築成本乃於2008年支付，而建築工程則於2009年4月完成。購買的物業、廠房及設備因而由截至2008年7月31日止七個月約人民幣431.4百萬元下跌至截至2009年7月31日

---

## 財務資料

---

止七個月約人民幣310.5百萬元，而購買的土地使用權亦由截至2008年7月31日止七個月約人民幣18.0百萬元減少至截至2009年7月31日止七個月約人民幣1.6百萬元。

### 融資活動產生的現金流量淨額

我們從銀行借貸及關連方墊款產生融資活動的現金流入，而融資活動的現金流出主要包括銀行借貸的還款及支付股息的款項。

融資活動現金流入淨額由2006年約人民幣131.4百萬元增加約261.8%至2007年約人民幣475.5百萬元。該增長乃由於我們於2007年於新加坡進行首次公開發售取得的現金所得款項淨額約人民幣772.3百萬元所致。

融資活動現金流入淨額由2007年約人民幣475.5百萬元減少約53.5%至2008年約人民幣220.9百萬元。由於我們於2007年於新交所上市取得現金所得款項，故2008年的融資活動現金流量較2007年少。2008年亦支付股息約人民幣71.5百萬元，銀行借貸的淨增長約為人民幣290.6百萬元。

截至2009年7月31日止七個月，融資活動產生的現金淨額約為人民幣128.9百萬元，而截至2008年7月31日止七個月的融資活動所用現金淨額則為人民幣123.6百萬元，增加主要由於貸款及借貸所得款項由截至2008年7月31日止七個月約人民幣179.9百萬元增加至截至2009年7月31日止七個月約人民幣625.2百萬元，而我們則於截至2008年7月31日止七個月及於截至2009年7月31日止七個月分別償還貸款約人民幣232.0百萬元及人民幣420.6百萬元。

### 營運資金

為維持充裕的資金撥支現有及未來的現金需求，我們的目標為有效管理現金流量及資本承擔，並尋求以銀行借貸及開拓其他方法籌集資本。目前，經考慮與若干中國商業銀行的長期關係，我們相信，根據我們過往的還款及信貸記錄，現有的短期銀行貸款將會於到期時獲接納續期，而現有的信貸融通將根據相關銀行貸款協議的條款及條件維持。

經計及目前可動用的財務資源，包括可動用的銀行融通及經營產生的現金流量，董事認為我們有充裕營運資金供自本文件日期起計最少12個月營運所需。

## 財務資料

於2009年10月31日(即就本文件債務聲明而言的最後實際可行日期)，流動資產淨值約為人民幣72.2百萬元，包括以下各項：

	於2009年 10月31日 人民幣百萬元 (未經審核)
<b>流動資產</b>	
存貨 . . . . .	183.7
貿易應收款項及應收票據 . . . . .	33.2
預付款項 . . . . .	43.1
按金及其他應收款項 . . . . .	33.9
現金及現金等值項目 . . . . .	239.2
<b>流動資產總值</b> . . . . .	533.1
<b>流動負債</b>	
貿易應付款項 . . . . .	42.4
應付票據 . . . . .	60.3
應計費用及其他負債 . . . . .	248.2
計息銀行及其他借貸 . . . . .	110.0
<b>流動負債總額</b> . . . . .	460.9
<b>流動資產淨值</b> . . . . .	72.2

### 存貨分析

存貨包括原材料、部件及備用零件、在建項目及製成品。下表載列我們於所示期間的存貨分析。

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 . . . . .	74,974	113,813	178,379	80,745
部件及備用零件 . . . . .	8,073	9,156	13,112	19,045
在建項目 . . . . .	3,112	1,154	2,123	4,008
製成品 . . . . .	31,847	54,402	41,351	78,671
<b>存貨總額</b> . . . . .	118,006	178,525	234,965	182,469

存貨由2006年12月31日約人民幣118.0百萬元增至2007年12月31日約人民幣178.5百萬元。有關增長主要由於新落成的生產廠房II的投產所致。由於產能增加，生產所需的原材料亦相應增加。

於2007年及2008年12月31日，存貨由約人民幣178.5百萬元增至約人民幣235.0百萬元，主要由於原材料增加約人民幣64.6百萬元。有關增長主要因原材料(如煤炭、磷及鉀)的價格上升所致。

## 財務資料

約人民幣6.0百萬元之存貨於截至2008年12月31日止年度被撇減，乃與用作生產複合肥料之原材料(即磷酸氨)有關。有關原材料之加權平均成本下跌至低於其可變現淨值，乃由於截至2008年12月31日止年度上半年價格明顯高企時進行大量採購所致。因此，我們將磷酸氨撇減約人民幣6.0百萬元，按其可變現淨值列出原材料結餘。

就於2009年7月31日之存貨約人民幣182百萬元而言，直至2009年10月31日，所有在建部件及備用零件以及製成品已完全於生產時動用或出售予客戶，而約人民幣72.1百萬元之原材料已用作生產。

下表載列我們於往績記錄期間之存貨周轉期。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止
	2006年	2007年	2008年	七個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
存貨周轉期 . . . . .	49	48	47	42

*附註：* 以期初及期終之存貨結餘之平均值，除以期間銷售成本，並就2006年、2007年及2008年12月31日之數字而言，乘以365日(或就2009年7月31日之數字而言，則乘以212日)計算得出。

平均存貨周轉期由截至2006年12月31日止年度之49日減至截至2007年12月31日止年度之48日、截至2008年12月31日止年度之47日及截至2009年7月31日止七個月之42日，主要因為對產品之市場需求急速增長導致存貨水平大幅減少以及原材料存貨控制改善所致。

除截至2008年12月31日止年度計提存貨撥備約人民幣6百萬元外，我們的存貨於往績記錄期間並無錄得任何重大減值(如滯銷或陳舊存貨)，因而並無於往績記錄期間計提任何存貨減值撥備。

### 貿易應收款項分析

貿易應收款項主要為日常業務過程中應收客戶(其獲提供若干信貸期)結餘。

下表載列我們於往績記錄期間之貿易應收款項總額：

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 . . . . .	14,199	2,202	7,989	2,080
減值 . . . . .	(49)	(409)	(322)	(322)
	14,150	1,793	7,667	1,758

## 財務資料

貿易應收款項由2006年12月31日約人民幣14.2百萬元減至2007年12月31日約人民幣1.8百萬元，主要由於推行信貸政策，限制提供予客戶的信貸期所致，而我們的客戶一般須於我們向客戶交付產品前預付款項。此舉讓我們得以盡量減低貿易應收款項的金額，並於交付前取得較高百分比的款項。貿易應收款項由2007年12月31日約人民幣1.8百萬元增至2008年12月31日約人民幣7.7百萬元，主要由於對擁有經證實信貸記錄的長期關係客戶的複合肥料銷售增加，而該等客戶一般會獲得信貸期。

就於2009年7月31日的貿易應收款項約人民幣1.8百萬元而言，直至2009年10月31日，約66.6%已被收回。根據該等客戶的付款記錄及財務狀況，我們相信尚未清償款項將於業務過程中到期支付。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項周轉期。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止
	2006年	2007年	2008年	七個月
				2009年
貿易應收款項周轉期 . . .	4	2	1	1

*附註：* 以期初及期終的淨貿易應收款項結餘的平均值，除以期間收入，並就2006年、2007年及2008年12月31日的數字而言，乘以365日（或就2009年7月31日的數字而言，則乘以212日）計算得出。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年7月31日止七個月的貿易應收款項周轉期介乎1至4日之間。平均淨貿易應收款項周轉期由2006年約4日減至2007年的2日以及2008年及2009年7月31日的1日，因為有效的信貸控制及審慎選擇擁有較佳付款能力的客戶所致。一般而言，尿素及甲醇的銷售會於交付前以現金清償。我們一般不會就銷售尿素及甲醇向客戶延長任何信貸期。倘我們如此行事，則授出的信貸期一般會達到90日。在複合肥料銷售方面，我們一般會授出達90日的信貸期。信貸期將僅授予擁有信貸付款記錄的客戶。此外，由於客戶基礎有所增加，我們能夠選擇擁有較佳付款能力的客戶，因而於交付產品後的較短期間內收取較高百分比的款項。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項總額的賬齡分析。

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月以內 . . . . .	12,620	513	6,641	703
1至3個月 . . . . .	838	926	1,014	345
3至6個月 . . . . .	269	88	9	697
6至12個月 . . . . .	123	266	3	10
12個月以上 . . . . .	300	—	—	3
	14,150	1,793	7,667	1,758

## 財務資料

貿易應收款項為免息及一般於30至90日期間清償。我們與複合肥料客戶的主要貿易條款為信貸，惟新客戶一般需要預付款項。各客戶有信貸額上限。我們尋求維持對尚未清償應收款項的嚴格控制，並盡量減低信貸風險。逾期結餘會由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述及我們的貿易應收款項與大量分散的客戶有關，故並無重大集中的信貸風險。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項減值撥備的變動。

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初 . . . . .	—	49	409	322
已確認／(撥回)減值虧損	49	360	(83)	—
撇銷為不可收回的金額 . .	—	—	(4)	—
於年／期終 . . . . .	<u>49</u>	<u>409</u>	<u>322</u>	<u>322</u>

呆賬的減值虧損撥備由2006年12月31日約人民幣49,000元增至2007年12月31日的人民幣409,000元，及分別減至2008年12月31日及2009年7月31日約人民幣322,000元及人民幣322,000元，主要由於個別減值的貿易應收款項與有財政困難或拖欠還款的客戶有關，及預期僅有部分應收款項可被收回。我們並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。

截至2006年12月31日止年度的貿易應收款項減值約為人民幣49,000元，乃與於2006年12月31日客戶結欠的款項有關。截至2007年12月31日止財政年度的貿易應收款項減值約為人民幣360,000元，其中約人民幣273,000元乃與應收截至2006年12月31日止年度同一客戶的貿易應收款項結餘有關，而於2006年12月31日並無就此計提撥備，而約人民幣87,000元乃與四名客戶結欠的貿易應收款項有關，該等款項已結欠超過一年，並由管理層於2007年12月31日評定為呆賬。

約人民幣83,000元的貿易應收款項減值於2008年撥回，因為上述2007年的四名客戶的其中一名客戶已於2008年清償貿易應收款項約人民幣83,000元。

約人民幣4,000元的貿易應收款項減值於2008年撇銷，乃與2007年就上述四名客戶的其餘三名客戶所結欠的款項作出減值有關。該等金額已自貿易應收款項減值中撇銷，因為其屬長期結欠，管理層將其評定為不可收回。



## 財務資料

### 貿易應付款項分析

貿易應付款項指從多個供應商購買生產所需的材料及其他原材料的應付款項。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉期。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止 七個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
	貿易應付款項周轉期 . . .	11	9	9

附註：以期初及期終的貿易應付款項結餘的平均值，除以期間銷售成本，並就2006年、2007年及2008年12月31日的數字而言，乘以365日（就2009年7月31日的數字而言，則乘以212日）計算得出。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年7月31日止七個月的貿易應付款項周轉期介乎9至16日之間。一般而言，供應商會向我們授出介乎30至90日的信貸期。供應商授出的信貸期可能有所不同，取決於多項因素，如我們與供應商的關係。我們一般會於設備供應商交付貨品予本公司及發出發票前支付發票金額約90%。我們一般會預扣發票金額的其餘10%，以確保未來交付的準時性及質量。

貿易應付款項主要與購買原材料有關，為免息及一般於30至90日清償。於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日，貿易應付款項約為人民幣29.0百萬元、人民幣27.7百萬元、人民幣47.8百萬元及人民幣44.1百萬元。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日			於7月31日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
1個月以內 . . . . .	22,361	20,532	37,960	33,335
1至3個月 . . . . .	948	2,218	3,669	6,684
3至6個月 . . . . .	2,488	251	2,149	1,920
6至12個月 . . . . .	685	1,581	910	1,233
12個月以上 . . . . .	2,481	3,103	3,072	969
	28,963	27,685	47,760	44,141

貿易應付款項為免息及一般於30至90日期間清償。

## 財務資料

### 應計費用及其他應付款項分析

下表載列我們於往績記錄期間的應計費用及其他應付款項：

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非即期</b>				
<b>應計費用</b>				
合約開支及購買物業、廠房及設備的應計費用 . . . . .	—	—	25,600	50,500
<b>即期</b>				
<b>應計費用</b>				
應計開支 . . . . .	9,987	26,064	32,017	36,302
合約開支及購買物業、廠房及設備的應計費用 . . . . .	7,749	35,131	73,092	90,165
	<u>17,736</u>	<u>61,195</u>	<u>105,109</u>	<u>126,467</u>
<b>其他應付款項</b>				
客戶預付款項 . . . . .	172,509	169,997	144,533	155,738
增值稅及其他應付經營稅項 . . . . .	4,015	3,269	1,707	77
投標保證金 . . . . .	75	1,082	4,427	3,779
員工保證金 . . . . .	14	46	375	536
其他 . . . . .	3,461	5,107	3,260	2,802
	<u>180,074</u>	<u>179,501</u>	<u>154,302</u>	<u>162,932</u>
	<u>197,810</u>	<u>240,696</u>	<u>259,411</u>	<u>289,399</u>

應計費用主要指應計開支(例如公用設施及薪金)以及購置物業、廠房及設備的應計費用，由2006年12月31日約人民幣17.7百萬元增至2007年12月31日約人民幣61.2百萬元，並分別進一步增至2008年12月31日及2009年7月31日約人民幣105.1百萬元及人民幣126.5百萬元。有關結餘增長乃主要由於生產廠房III的建築工程於2008年及新複合肥料生產線於2009年開展，而我們於2008年及2009年為生產廠房III的尿素及甲醇生產線以及為新複合肥料生產線購置物業及設備。

其他應付款項指客戶預付款項、遞延收入、增值稅及其他應付經營稅項、投標保證金、員工保證金及其他。其他應付款項總金額由2006年12月31日約人民幣180.1百萬元減至2007年12月31日約人民幣179.5百萬元，並進一步減至2008年12月31日約人民幣154.3百萬元，但其後增加至2009年7月31日約人民幣162.9百萬元。2007年及2008年的有關結餘下跌乃主要由於增值稅及其他應付經營稅項減少，而2009年7月31日的結餘增長則主要由於客戶預付款項有所增加。

## 財務資料

投標保證金於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣3.8百萬元。有關增長主要由於生產廠房擴充，而我們要求供應商於進行項目投標過程前支付投標保證金。

員工保證金於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日分別約為人民幣14,000元、人民幣46,000元、人民幣375,000元及人民幣536,000元，而有關增長乃主要由於我們聘用更多員工應付業務擴充。

### 債務

銀行及其他借貸為有抵押及無抵押銀行貸款、關連方貸款及政府貸款。下表載列我們於2006年、2007年及2008年12月31日、2009年7月31日及2009年10月31日(後者為就本債務聲明而言的最後實際可行日期)的銀行及其他借貸分析。

	於12月31日			於7月31日	於10月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年	2009年
	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
即期銀行貸款：					
— 有抵押 <sup>(1)</sup> . . . . .	54,665	37,300	—	—	—
— 無抵押 <sup>(2)</sup> . . . . .	—	249,700	145,000	215,000	110,000
銀團銀行貸款					
— 無抵押 <sup>(3)</sup> . . . . .	—	—	—	307,557	—
長期銀行貸款的即期部分：					
— 有抵押 . . . . .	20,000	—	—	—	—
非即期銀行貸款：					
— 有抵押 <sup>(4)</sup> . . . . .	110,000	—	—	120,000	120,000
— 無抵押 <sup>(5)</sup> . . . . .	—	80,000	422,557	220,000	705,000
政府貸款 <sup>(6)</sup> . . . . .	10,094	10,348	10,417	10,043	10,108
關連方貸款 <sup>(7)</sup> . . . . .	—	—	90,000	—	—
總計 . . . . .	<u>194,759</u>	<u>377,348</u>	<u>667,974</u>	<u>872,600</u>	<u>945,108</u>

#### 附註：

- (1) 於2006年12月31日，本公司尚未償還的銀行貸款約人民幣54.7百萬元，乃由下列各項抵押：(i)質押河南心連心化肥全部股權；(ii)轉讓本公司提供予河南心連心化肥的所有資金(包括股東貸款，如有)；(iii)可換股貸款的後償；(iv)本公司若干董事的個人擔保；(v)董事承諾向本公司分派適用法律所容許的股息金額上限(最多達於相關時期尚未償還的貸款金額)；及(vi)承諾不轉變本公司及附屬公司的管理團隊。該等抵押已於2007年償還該銀行貸款後被解除。
- (2) 本集團向銀行取得此等短期無抵押貸款，此等貸款按每年介乎4.80%至7.56%的固定利率計息。
- (3) 根據本公司與荷蘭銀行及其他銀行於2008年9月30日訂立的銀團長期銀行貸款，荷蘭銀行及其他銀行同意提供本金額45百萬美元(相等於約人民幣307.6百萬元)予本公司，按每年美元倫敦銀行同業拆息

## 財務資料

+2.25%的浮動利率計息，而適用利率將於每個季度修訂。該貸款本金將自2008年9月30日後18個月起分7個季度分期償還。由於本公司未能履行銀團貸款協議項下的若干財務契諾，借款人有權隨時要求本公司償還銀團貸款。因此，約人民幣307.6百萬元於2009年7月31日被分類為流動負債。

- (4) 該等短期及長期貸款分別由本集團非關連方Xinya Paper Group Ltd.及Henan Kelong Group提供的公司擔保作抵押。
- (5) 於2008年12月31日，無抵押長期銀行貸款包括(i)上文(3)所述銀團銀行貸款，本金額約為人民幣307.6百萬元及(ii)來自中國建設銀行股份有限公司的貸款，本金額為人民幣100百萬元，按每年7.56%的固定利率計息。有關貸款須於2010年全數償還。
- (6) 政府貸款按市場最優惠貸款利率加0.3%的浮動利率計息，為長期貸款及不需於未來12個月內支付。
- (7) 根據心連心化工(作為委託人)、中國工商銀行股份有限公司(河南分行)(作為受託人)及河南心連心化肥(作為借款人)分別於2008年1月8日及2008年1月21日訂立的兩份信託貸款協議，心連心化工透過中國工商銀行股份有限公司(河南分行)向河南心連心化肥提供合共人民幣90百萬元的信託貸款，為期36個月，年利率為6.804%。河南心連心化肥須於2011年1月7日償還本金人民幣90百萬元及利息。該項信託貸款乃用作營運資金。於2009年5月，河南心連心化肥已全數償還及清償本金人民幣90百萬元及應付予心連心化工的利息。有關來自心連心化工的貸款的詳情，請參閱本文件「與控股股東及心連心化工集團的關係」一節。

於2009年10月31日，多家銀行及政府機關授予本集團的信貸融通達到約人民幣1,265百萬元，其中約人民幣945百萬元已被動用及約人民幣320百萬元仍未被動用。

下表載列本公司於2009年10月31日的銀行及其他借貸金額。

應付賬面值：	總計	1年內	1-2年	3-5年	5年以上
	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
● 銀行貸款 . . . . .	935,000	110,000	555,000	270,000	—
● 政府貸款 . . . . .	10,108	—	10,108	—	—

銀行貸款於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年分別附帶每年8.9%、4.8%及4.0%的平均利率。於往績記錄期間，所有銀行貸款乃以人民幣及美元計值。

### 或然負債

董事確認，本集團自2009年7月31日以後的債務及或然負債並無任何重大變動。

### 免責聲明

除本節「債務」一段所披露者外，於2009年10月31日(即就確認於本節披露之資料之最後實際可行日期)，我們概無任何尚未償還之按揭、押記、質押、債權證、貸款資本、銀行貸

款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

### 主要財務狀況報表項目分析

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的賬面淨值由2006年約人民幣216.8百萬元增至2007年的人民幣974.3百萬元。有關增長乃由於收購生產廠房I及生產廠房II所致。

物業、廠房及設備的賬面淨值其後於2008年增至約人民幣16億元。有關增長主要由於興建生產廠房III，令在建工程賬目的價值有所增加。

於2009年7月31日，物業、廠房及設備的賬面淨值約為人民幣22億元，主要由於興建生產廠房III及為生產廠房I及生產廠房II的生產設施進行升級所致。

#### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項由於2006年12月31日約人民幣32.7百萬元增至於2007年12月31日約人民幣108.3百萬元。有關增長主要由於於2007年有關收購物業、廠房及設備的預付款項、支付予原材料供應商的款項有所上升以及收購生產廠房II所致。預付款項其後於2008年12月31日增至約人民幣306.0百萬元，主要由於2008年興建生產廠房III所致，而大部分有關預付款項已於2009年清償。於2009年7月31日，預付款項總額減至約人民幣65.8百萬元。

按金及其他應收款項的金額於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日的波動主要由於(i)分別於2006年、2007年及2008年12月31日約人民幣2.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.6百萬元的預付僱員款項，(ii)於2006年及2008年12月31日分別約為人民幣1.6百萬元及人民幣0.02百萬元的按金，(iii)於2007及2008年12月31日分別約為人民幣0.6百萬元及人民幣1.6百萬元的應收利息；(iv)於2009年7月31日人民幣26.8百萬元的應收增值稅及(v)於2006年、2007年及2008年12月31日分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.0百萬元其他項目。

#### 應收／應付關連方款項

於2006年及2007年12月31日，我們的應收關連方款項分別合共約為人民幣11.9百萬元及人民幣2.0百萬元，而於2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日，應付關連方款項則分別合共達到人民幣1.7百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣2.1百萬元。該等金額包括應收／應付關連方貿易及非貿易款項。

應收／應付關連方貿易款項指涉及貿易活動及交易而授予關連方／獲關連方授出的結餘。於往績記錄期間，我們提供公共設施，即水電及蒸汽，以及提供調試服務予關連方，而該等關連方則供應設備及原材料以及為我們提供吊裝服務。董事認為各關連方交易乃由相關訂約方之間在日常及一般業務過程中按一般商業條款進行。董事進一步確認，除有關供應公共設施、提供調試服務、採購設備及提供吊裝服務的關連方交易構成持續關連交易且將於上市後繼續進行外，應收／應付關連方的尚未支付貿易款項已經清償，而該等關連方交易已於上市前終止。有關涉及貿易活動的應收／應付關連方款項的詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

應付關連方的非貿易款項包括於往績記錄期間向心連心化工購買生產廠房I及生產廠房II的土地使用權的代價，以及心連心化工為資助興建生產廠房III而提供的信託貸款，已於上市前清償。有關心連心提供信託貸款的詳情，請參閱「與控股股東及心連心化工集團的關係」一節。董事確認，應付關連方的尚未支付非貿易款項已於上市前全數清償。除上文披露者外，我們於往績記錄期間並無向關連方預付任何其他款項。

### 衍生金融資產

於2008年12月31日，我們擁有人民幣19.8百萬元的衍生金融資產，因我們訂立衍生金融工具以對沖外幣及利率風險。

截至2008年12月31日止年度，我們訂立兩份不交收利率調期合約。根據日期為2008年10月20日的第一份不交收利率調期合約，本公司就28.6百萬美元的不交收調期支付固定年利率2.55%，並按季度就名義金額收取相等於美元倫敦銀行同業拆息 + 2.25%的浮動年利率。根據日期為2008年11月11日的第二份不交收利率調期合約，本公司就10百萬美元支付固定年利率2.5%，並按季度就名義金額收取相等於美元倫敦銀行同業拆息 + 2.25%的浮動年利率。該等調期乃用以對沖其浮動利率美元銀團銀行貸款所產生的現金流量利率及匯率風險。衍生金融工具的公平值變動所產生的公平值收益及虧損構成綜合全面收益表內的其他全面收益。我們於2008年12月31日錄得衍生金融資產人民幣19.8百萬元，於2009年7月31日則降至人民幣0.7百萬元。由於衍生金融工具的性質，未來的調期及其他衍生金融工具的公平值收益或虧損將超出我們的控制範圍，該等衍生金融工具的收益或虧損可能會對我們的經營業績構成影響。

### 應付票據

應付票據的平均到期期間為90至180日及為免息。於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日，應付票據分別為人民幣18.0百萬元、人民幣5.0百萬元、零及人民幣33.7百萬元。於往績記錄期間，應付票據乃分別由約人民幣12.6百萬元、人民幣3.5百萬元、零及人民幣16.9百萬元的定期存款抵押，由於存款於提取應付票據時質押，故定期存款金額乃與上述的應付票據金額波動一致。

### 衍生金融負債

於2006年10月16日，本公司與部分投資者訂立一份可換股貸款協議（「可換股貸款協議」），據此，投資者同意向本公司授出一項總金額為7.12百萬美元（相等於約人民幣55.6百萬元）的可換股貸款融通，代價是彼等有權將全數可換股貸款兌換為本公司的繳足股份（「兌換權」）。可換股貸款融通的年期於提取當日開始，並於2008年6月30日或本公司終止建議上市兩者的較早者屆滿。根據可換股貸款協議，可換股貸款於獲新交所批准上市後，短期內自動兌換為本公司的繳足新股份；相反，倘本公司於新交所的建議上市並不成功，本公司須支付補償成本予投資者，補償成本為全數本金額按每年複合年利率10%，按實際已過日數及一年有365日為基準，自撥出資金當日起至償還日期止計算得出。

兌換權具有嵌入式衍生工具特性，會根據其公平值拆分為負債及衍生工具部分，作計量用途。於初步確認時，衍生工具部分的公平值乃根據估值釐定；而此金額乃列賬為負債的衍生工具部分，直至兌換時終絕。所得款項的餘款會被分配至負債部分，並會按攤銷成本基準列賬為負債，直至兌換時終絕。衍生工具部分於各申報日期重新計量，而任何因公平值變動產生的收益或虧損會於綜合全面收益表內確認。於2007年5月11日，於新交所授出上市批准後，可換股貸款已自動兌換為175,680,000股本公司繳足新普通股。因此，我們於截至2007年12月31日止年度錄得公平值虧損人民幣64.3百萬元。有關根據可換股貸款協議向該等投資者發行及配發股份的詳情，請參閱本文件「歷史及企業架構」一節。

### 遞延補貼

於2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日，遞延補貼分別約為人民幣8.2百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣9.0百萬元。於2006年12月31日並無遞延補貼。遞延補貼是給予本集團安裝及建造機器以落實節能生產方法及減低生產成本的非經常性政府補貼。政府補貼由2007年12月31日約人民幣8.2百萬元增至2008年12月31日的人民幣9.7百萬元，但其後減至約人民幣9.0百萬元，乃主要由於補貼金額乃取決於項目性質及資金的具體用途而有所不同，亦須待政府於有關項目竣工後進行最終驗收及批准，方始作實。

## 財務資料

### 資本開支

資本開支主要有關(i)從心連心化工收購位於中國河南省小冀鎮新鄉經濟開發區的土地之土地使用權及該土地上之樓宇及位於中國河南省青龍路中段新鄉經濟開發區的土地之土地使用權，以及若干汽車及設備(「心連心化工資產」)，(ii)於2006年償還與收購心連心化工資產有關的負債，(iii)於2007年收購物業、廠房及設備作生產廠房I及生產廠房II的擴充，及(iv)於2008年收購土地使用權以興建生產廠房III。我們透過經營活動產生的現金流量及銀行借貸撥支過往的資本開支。下表載列我們於所示期間的資本開支分析。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2009年 人民幣千元
收購心連心化工資產	—	206,909	—	—	—
收購物業、廠房及設備	247,514	137,510	879,998	431,411	310,529
收購土地使用權 . . . .	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>21,444</u>	<u>18,042</u>	<u>1,578</u>
總計 . . . . .	<u>247,514</u>	<u>344,419</u>	<u>901,442</u>	<u>449,453</u>	<u>312,107</u>

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年7月31日止七個月的資本開支分別約為人民幣247.5百萬元、人民幣344.4百萬元、人民幣901.4百萬元及人民幣312.1百萬元。



## 財務資料

### 資本承擔及經營租約承擔

(a) 我們於所示日期有下列資本及其他承擔：

	於12月31日			於7月31日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
資本承擔：				
已訂約但未計提撥備：				
樓宇 . . . . .	21,447	19,008	28,835	9,018
廠房及機器 . . . . .	<u>7,612</u>	<u>85,414</u>	<u>300,782</u>	<u>29,484</u>
	<u>29,059</u>	<u>104,422</u>	<u>329,617</u>	<u>38,502</u>
已授權但未訂約：				
樓宇 . . . . .	13,207	75,129	13,341	2,360
廠房及機器 . . . . .	<u>159,886</u>	<u>301,813</u>	<u>109,093</u>	<u>7,160</u>
	<u>173,093</u>	<u>376,942</u>	<u>122,434</u>	<u>9,520</u>
	<u><u>202,152</u></u>	<u><u>481,364</u></u>	<u><u>452,051</u></u>	<u><u>48,022</u></u>
其他承擔：				
購買原材料 . . . . .	<u>14,647</u>	<u>21,193</u>	<u>262,572</u>	<u>410,794</u>

本公司於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年7月31日並無重大承擔。

在我們於2009年7月31日的資本及其他承擔總額約人民幣458.8百萬元中，資本承擔約人民幣48.0百萬元將以內部資金及銀行貸款撥付。其餘約人民幣410.8百萬元是有關購買原材料的其他承擔，而2008年12月31日金額則約為人民幣262.6百萬元，增加主要原因是生產廠房III及生產廠房II的新複合肥料生產線於2009年開始試產後，尿素及複合肥料估計年產能增加，此乃將以內部資金撥付。董事相信，憑藉經營活動產生的現金流量以及銀行關係及未來融資，我們將可應付資本承擔及其他承擔。

## 財務資料

(b) 於2007年，我們已根據與心連心化工訂立的經營租約協議行使選擇權以收購若干物業、廠房及設備以及汽車。因此，2007年的不可撤銷經營租約的未來最低租金付款大幅減少。下表載列根據於所示日期的不可撤銷經營租約應付的未來最低租金：

	於12月31日			於7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內 . . . . .	43,875	122	1,507	2,277
第二至第五年 (包括首尾兩年) . . . . .	78,461	488	5,550	9,097
五年以上 . . . . .	2,592	548	39,248	58,863
	<u>124,928</u>	<u>1,158</u>	<u>46,305</u>	<u>70,237</u>

本集團於中國擁有樓宇、廠房及設備、汽車、員工宿舍及食堂的經營租約協議。若干租約備有續約選擇權。

### 關連方交易

就本文件附錄一所載的會計師報告內的綜合財務資料所載之關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款訂立及／或提供予本集團的條款不遜於提供予獨立第三方的條款，且屬公平合理及符合股東的整體利益。有關關連方交易的討論，請參閱本文件附錄一。

### 資產負債表外交易

除於本節「資本承擔及經營租約承擔」所披露者外，本公司並無訂立任何重大的資產負債表外交易或安排。

### 物業權益

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已將我們於2009年9月30日應佔的物業權益估值為約人民幣382.6百萬元。其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件「附錄三 — 物業估值」。

物業權益包括多幅土地的土地使用權及已落成樓宇及構築物的樓宇擁有權。

## 財務資料

相關物業權益於2009年7月31日的賬面淨值與其於2009年9月30日的市值的對賬載於本文件「附錄三 — 物業估值」如下：

	人民幣 (百萬元)
本集團物業權益於2009年7月31日的賬面淨值	
— 樓宇及其他固定附著物 . . . . .	283.1
— 預付土地 . . . . .	<u>75.0</u>
	358.1
減：2009年8月1日至2009年9月30日期間的折舊 . . . . .	<u>(2.3)</u>
於2009年9月30日的賬面淨值 . . . . .	355.8
於2009年9月30日的估值盈餘 . . . . .	<u>26.8</u>
於2009年9月30日的估值(如本文件附錄三所載) . . . . .	<u><u>382.6</u></u>

### 股息政策

本公司於截至2006年12月31日止年度並無宣派或派付任何股息。本公司於2008年支付截至2007年12月31日止年度的股息約人民幣71.5百萬元。本公司於2009年派付截至2008年12月31日止年度的股息約人民幣75.7百萬元。

我們擬於每個財政年度建議並分派不少於股東應佔純利20%的股息。然而，可能於未來宣派之股息金額將視乎(其中包括的因素)董事的酌情決定、是否有可分派溢利、盈利、財務狀況、資金需求、現金需求、發展計劃及董事當時認為相關的其他因素。因此，準投資者不應以本公司之過往派息作為預測本公司未來派息之參考或基準。

任何股息的宣派及派付，以及其金額均須符合本集團的組織章程文件、新加坡公司法、相關上市規則及香港法例的規定，以及獲得本公司股東批准。

### 可分派儲備

於2009年7月31日，本公司概無可供分派予股東的儲備。

## 有形資產淨值

下表列示於2009年7月31日的本公司權益持有人應佔綜合有形資產淨值，乃摘錄自會計師報告，其全文載於本文件附錄一。

於2009年7月31日的本公司權益持有人

應佔經審核綜合有形資產淨值. . . . .	人民幣1,350,463,000元
每股經審核有形資產淨值 <sup>(1)</sup> . . . . .	人民幣1.35元

附註：

(1) 每股經審核有形資產淨值乃根據於2009年7月31日已發行的1,000,000,000股股份計算得出。

## 無重大不利變動

自2009年7月31日起(即本集團最近期經審核財務報表的編製日期)，董事並不知悉(i)本集團的財務或貿易狀況或前景；及(ii)本集團的債務及或然負債有任何重大不利變動。

## 上市規則第13.09(2)條項下的披露

我們須根據上市手冊於新交所刊發載有未經審核財務報表的季度報告。董事確認，為遵守上市規則第13.09(2)條，我們將於該等報告在新加坡刊發的同時，在香港刊發季度報告的全文，並須包括有關財務資料根據國際財務報告準則的對賬，及以可促進投資者了解本公司財務表現的形式載列主要差異的陳述。

## 上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉將產生上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露責任的任何情況。