



玖源生態農業科技(集團)有限公司

Ko Yo Ecological Agrotech (Group) Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份編號：00827)





	頁次
公司資料	2
摘要	3
主席報告書	4
業務回顧	10
董事及高級管理層	15
董事會報告書	17
企業管治報告	27
獨立核數師報告	32
綜合資產負債表	34
資產負債表	36
綜合全面收益表	38
綜合權益變動表	39
綜合現金流量表	40
綜合財務報表附註	41
財務概要	108



董事

執行董事

李洧若先生
袁柏先生
池川女士
文歐女士
李聖堤先生

獨立非執行董事

胡小平先生
胡志和先生
錢來忠先生

公司秘書

鍾天明先生，HKICPA, FCCA

合資格會計師

鍾天明先生，HKICPA, FCCA

審核委員會

胡小平先生
胡志和先生
錢來忠先生

法定代表

李洧若先生
文歐女士

監察主任

池川女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
告士打道255-257號
信和廣場31樓02室

股份過戶登記處

聯合證券登記有限公司
香港
灣仔
駱克道33號
中央廣場福利商業中心18樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈
22樓

主要往來銀行

中國工商銀行
— 成都市新都支行

中國農業銀行
— 成都市武侯支行

中國民生銀行
— 成都分行

招商銀行
— 成都市紅照壁支行

中國建設銀行
— 達州市分行

星展銀行
— 上海分行

中國工商銀行(亞洲)
— 香港中環分行

股份代號

827

公司網址

www.koyochem.com



- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，股東應佔虧損約為人民幣7,200,000元，較二零零八年減少人民幣67,800,000元。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，每股基本虧損約為人民幣0.11分。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷售營業額約為人民幣602,000,000元，較二零零八年減少8.0%。
- 本集團BB肥及複合肥的銷售額及銷售量分別約為人民幣159,000,000元及87,696噸，較二零零八年分別減少19.7%及3.2%。
- 董事不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度任何末期股息。



尊敬的各位股東

我很榮幸向各位股東報告玖源生態農業科技(集團)有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止之年度業績情況，並代表董事會向各位股東及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！

二零零九年，受國際金融危機持續影響，化肥市場整體陷入低迷：市場需求下降、產品銷售不暢、企業庫存增加。本集團外部經營環境發生重大變化，特別是始於二零零九年初的肥料市場需求及價格大幅下跌之趨勢，使本集團生產經營一度十分艱難。面對嚴峻複雜的形勢，集團管理層積極調整應對策略，最大限度地確保了經營目標的實現，使公司經營克服難關，繼續穩定運行。

於回顧年度，本集團業績出現自成立以來的首次下滑。截至二零零九年十二月三十一日止年度，經審核本集團的股東應佔虧損約人民幣7,200,000元，較去年之溢利人民幣60,600,000元減少人民幣67,800,000元。每股基本虧損約達人民幣0.11分(二零零八年：每股基本盈利人民幣1.0分)。本集團之營業額約人民幣602,000,000元，與二零零八年同期人民幣655,000,000元相比減少8.0%，本集團不含貿易部分之銷量約422,000噸，較去年之397,000噸增加約6.3%。

本集團之產品銷量較去年同期增長，但利潤出現較大幅度下降的原因主要是：一、受國際金融危機持續蔓延影響，國內化肥市場整體表現為旺季不旺、價格持續低迷。以氮肥為例，全年的價格走勢基本是一路下滑，直到年底，市場才出現回暖。二、由於肥料行業持續低迷，市場信心嚴重缺失，農資經銷商儲貨大幅下降；同時由於農產品價格偏低，挫傷了農民用肥積極性，加之經濟危機不利影響，農民工收入下降，使農民消費力降低，進一步影響肥料需求。



面對二零零九年的經營困境，公司管理層始終堅持「細化管理、成本領先」之策略，充分調動員工積極性，一方面在保證生產裝置穩定運行的基礎上，努力降低生產能耗。二零零九年各子公司裝置運轉率保持在95%左右；另一方面靈活調整市場應對策略，組建新的農資公司。二零零九年本集團將市場運作重點放置於強化基地及穩定大客戶工作上，產品推廣得到有效保證。二零零九年八月，考慮到本集團未來發展戰略及產能擴張趨勢，本集團新成立一家獨立的營銷公司——四川玖源農資化工有限公司，專門從事農資及化工、化肥產品的銷售和農化服務。該公司的成立不但有利於集團統籌管理、整合資源、降低成本，同時也有利於進一步加強集團銷售渠道建設和品牌的提升，並為未來達州尿素工廠的產品銷售提前做好部署。通過整合渠道資源及大幅提升產品銷量成立新的農資公司，使本集團有效扭轉所面臨的不利局面，保障了年度基本經營目標的實現。

鑒於本集團於回顧年度業績，董事會不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團未宣派有任何末期股息（二零零八年：每股0.03港仙）。



展望

行業回顧

化肥行業走出低谷繼續向好

二零零九年化肥行業雖然繼續受全球金融危機消極影響，但在國家相關政策的扶持和鼓勵下，以及全球經濟形勢回暖拉動、國際大宗農產品價格回升的態勢下，國內肥料行業出現好轉跡象，行業正一步步走出低谷，步入緩慢爬升的通道，預計二零一零年國內肥料行業整體趨勢是向上的，其原因綜合分析如下：

一、國內外需求增加

據中國農業部的測算，化肥對糧食增產貢獻率超過40%。在今後糧食播種面積沒有大幅度提升的前提下，糧食增產仍需要依靠化肥的投入，因此中國農業生產的穩步發展將有力保障化肥的剛性需求。

從國際市場看，國際糧價向上浮動，石油價格的上漲再次刺激生物能源的發展，可預期二零一零年國際化肥需求量也將有所增加。近期，IFA（國際化肥工業協會）公開發佈了二零零九年至二零一零年化肥市場短期展望，預計二零一零年全球化肥消耗將增長1%。其中，氮肥全面恢復(+1.6%)，磷肥小幅回升(+3%)，鉀肥則進一步下滑(-4.5%)。於二零一零年，尿素，磷酸二銨和碳酸鉀全球需求量預計各增長5%、5%和50%。

二、中國對農業的重視和支持將利好化肥行業

二零零九年，中國對農資行業出台了一系列政策，主要包括：放開化肥價格、放開農資經營、控制出口關稅、調整化肥運價和能源價格、調整產業結構淘汰落後產能，這些都將加速農資產業市場化。可以預見，二零一零年及未來幾年，化肥行業將處於市場化和結構調整時期，這將有利行業的整合與健康發展。

於二零零九年十二月結束的二零零九年中央經濟工作會議提出的二零一零年中國經濟工作六大任務中明確指出「夯實‘三農’發展基礎，提高糧食補貼」，這將提高農民對農資產品的價格承受能力，有利於化肥行業的長期向好。



本集團公司董事（「董事」）相信經過二零零九年的調整之勢，伴隨全球經濟走出低谷、中國經濟平衡較快的發展，以及中國政府對「三農」的一貫大力支持，農民的收入將獲得增長，農民的用肥積極性也將繼續得以促進。

預期二零一零年化肥需求將出現恢復性增長，從而迎來整個化肥行業的復蘇。

展望目標及策略

四川達州項目裝置已進入試車階段，通過二期項目擴能和技術改造，預期達州新建尿素工廠未來產能將提升至合成氨500,000噸／年，尿素800,000噸／年。

於業務回顧期間，本集團位於達州市天然氣能源化工園區的年產能分別為400,000噸合成氨及450,000噸尿素的尿素工廠項目（「達州項目」）獲得重大進展。

二零零九年二月公司與中國建設銀行簽定了3億元人民幣的貸款合同，二零零九年四月，在與世界銀行旗下的國際金融公司達成協議後，本集團獲得國際金融公司10,000,000美元入股和20,000,000美元的貸款支持，使達州項目獲得充足資金保障，項目進程全面推進。

二零零九年四月底，自國外引進的設備全部運抵現場並陸續進入檢修和安裝階段。二零零九年八月，項目所屬合成氨裝置具備試車條件。二零一零年一月十六日，中國石油化工股份有限公司天然氣分公司開始對項目所在地供應天然氣，達州項目裝置進入試車階段。按照正常試車程序，預期該套裝置將於今年上半年正式投產，並為早日實現該套裝置的滿負荷生產創造有利條件。

為充分發揮該套裝置的生產效率，平衡其富餘的液氨，同時達到優化公司產品結構，在運營中合理有效地配置合成氨和尿素生產，公司管理層決定在年產合成氨400,000噸和尿素450,000噸項目穩定投產後，將繼續投資興建二期項目「年產30萬噸尿素項目」。目前，公司已完成二期項目的立項工作，並已從四川省發改委獲得該項目的核准批復。通過二期項目對達州尿素工廠的擴能和技改，預期達州尿素工廠的合成氨年產能將由400,000噸提升至500,000噸，尿素年產能將由450,000噸提升至800,000噸。



達州項目是公司管理層在全面考慮化工及化肥行業發展趨勢，並基於當地具有豐富天然氣資源保障的前提下提出的新投資項目。該項目裝置以天然氣為原料(項目所需天然氣指標，每年4.5億立方已獲四川省發改委及中國石油化工集團公司China Petrochemical Corporation確認)生產液氨加工成尿素產品。該項目投資省，項目總投資約10億元人民幣，僅為同行業同水平裝置總投資額的三分之一。項目裝置採用的凱洛格技術(Kellogg's Process)和斯特米卡邦CO₂汽提法工藝技術(Stamicarbon's CO₂ Stripping Process)均屬國際領先技術，具有低能耗、低排放、增產增效之優勢。

為配合該項目於二零一零年的順利投產，本集團通過整合內部資源及銷售渠道，於二零零九年八月成立四川玖源農資化工有限公司，專注於公司化肥及化工產品的銷售和農化服務。目前已完成有關項目生產物資及營銷網絡方面的部署工作。

董事預期，該項目的建成投產將有望成為公司新的利潤增長點，同時亦會推動公司規模壯大及競爭實力的增強，確保公司未來可持續發展。

磷礦採礦權申請之新進度

本集團全資附屬公司四川承源化工有限公司(「四川承源」)位於四川省綿竹市清平鄉的磷礦，因受二零零八年五月中國四川省特大地震災害影響，其採礦許可證將延期取得。四川承源已獲四川省國土資源廳授出延長礦區範圍預留期，由二零零九年六月三十日延至二零一一年六月三十日，在期間內四川承源獲賦予申請採礦許可證的優先權。

按照國家有關法律規定，目前四川承源已將申請採礦許可證的文件提交國土資源部，並於二零零九年十一月十六日獲得該政府部門發出的工作授理函。在獲最終批文後，該磷礦將成為本公司未來中長期發展的戰略性資源，使公司產業鏈得以上下游拓展，為集團進一步提高經濟效益和實現可持續發展奠定基礎。



致謝

二零零九年，持續受上一年金融危機的消極影響，使本集團面臨自公司創立以來最艱難的經營形勢。於危機時刻，公司董事會發揮其正確決策能力，充分調動全體員工積極性，堅持貫徹精細化管理及成本領先策略，全面推進達州新建項目進程，使之順利進入試車階段，同時亦保證了公司全年度基本經營目標的實現，成功扭轉「危機」為「機遇」！

展望未來，二零一零年將視為公司的「轉變之年」！在中國經濟逐步走出經濟危機，全面復蘇發展的背景下，本集團將抓住肥料行業重組整合的機遇，充分發揮規模、成本優勢，並借力資本市場，進一步做大做強，致力成為中國最具競爭力的肥料生產企業。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向公司客戶，向管理層和全體員工致以衷心的感謝！並希望繼續得到各位股東的關心和大力支持，希望管理層和全體員工繼續努力工作，直面挑戰，再創佳績。

主席

李洧若

二零一零年四月三十日



財務表現

業績

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的主要業務仍為從事化學肥料及化學製品的製造及分銷，包括BB肥料、碳酸鈉、尿素、氯化銨、碳酸氫銨及氨。

於回顧年度，本集團錄得營業額約人民幣602,000,000元，較去年減少8.0%。本公司股東應佔虧損約人民幣7,200,000元，較去年減少約人民幣67,800,000元，每股基本虧損約人民幣0.11分。

股息

董事不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團未宣派有任何股息（二零零八年：每股0.03港仙）。

成本及邊際利潤

本集團的銷售成本約達人民幣533,000,000元，較二零零八年的數字增加6.9%。銷售成本增加的原因為銷量增加。

本集團的毛利率由二零零八年約23.9%下降至二零零九年約11.5%。毛利率下降是由於產品售價下降所致。

於回顧年度，本集團的分銷成本較去年相比增長約8.6%。二零零九年分銷成本與銷售的比率為3.3%，較二零零八年為高。

與去年比較，本集團的行政費用減少約22.7%，由二零零八年的人民幣56,800,000元減少至二零零九年的人民幣43,900,000元。

由回顧年度開始，本集團二零零九年的企業所得稅預付所得稅約人民幣900,000元。稅制詳情載於綜合財務報表附註28。



產品

BB肥料及複合肥

本集團BB肥料及複合肥的銷售淨額達約人民幣159,000,000元，較去年減少約19.7%，並佔本集團淨銷售總額約26.4%。

碳酸鈉及氯化銨

碳酸鈉及氯化銨的銷售淨額分別約為人民幣80,000,000元及人民幣50,000,000元，分別較去年減少約38.9%及29.6%，並分別佔本集團淨銷售總額約13.2%及8.2%。

尿素

於二零零九年，尿素的銷售淨額較去年上升0.8%至人民幣243,000,000元，並佔本集團淨銷售總額約40.3%。

氨及碳酸氫銨

於二零零九年，氨的銷售淨額較去年減少約18.2%至人民幣9,000,000元，佔本集團淨銷售總額的1.6%。碳酸氫銨的銷售淨額較去年上升483%至人民幣14,000,000元，佔本集團淨銷售總額約2.4%。

其他

其他產品(包括葉面肥、水溶性高的沖施肥、買賣磷酸二氫銨、磷酸一銨及尿素)的銷售淨額約為人民幣47,000,000元，佔本集團淨總銷售額約7.9%。

獎項及認可

於回顧期間，本集團附屬公司玖源發展有限公司獲中國化工學會化肥專業委員會授予「2009中國化肥企業100強」稱號。二零零九年八月，本公司董事會主席李洧若先生榮獲中國民營企業家協會及中國科學院信息諮詢中心頒授「建國六十周年創新人物」獎項。



流動資金、財政資源及資本架構

於二零零九年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣131,498,000元。於二零零九年十二月三十一日的流動資產包括現金及銀行存款約人民幣144,498,000元、抵押銀行存款約人民幣83,325,000元、存貨約人民幣100,263,000元、應收貿易賬款約人民幣24,094,000元，以及預付款項及其他流動資產約人民幣116,513,000元。於二零零九年十二月三十一日的流動負債包括短期借貸約人民幣252,030,000元、長期借貸的短期部份約人民幣128,141,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣119,405,000元、客戶按金約人民幣72,865,000元，以及應計費用及其他應付款項約人民幣27,750,000元。本集團於編製綜合財務報表時採納持續經營基準的詳情，載列於綜合財務報表附註2.1。

資本承擔

於二零零九年十二月三十一日，本集團有約人民幣26,900,000元尚未支付資本承擔。本集團資本承擔的詳情載於綜合財務報表附註33。

財政資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團有現金及銀行存款約人民幣144,498,000元及抵押銀行存款約人民幣83,325,000元。本公司擬透過現有銀行結餘及資本市場，為本集團將來業務、資本支出及其他資本需要提供資金。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的貸款及應付票據結餘總額為人民幣733,746,000元。

資本負債比率

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別約為116%及68%。資本負債比率乃根據相關結算日的總負債除以總股本而計算。本集團資本負債比率的詳情載於綜合財務報表附註3.2。



或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

本集團於二零零九年並無任何根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）須予披露的重大收購或出售。

分類資料

本集團的業務主要在中國進行。本集團的營業額及溢利源自製造及銷售化學製品及化學肥料，因此並無在綜合財務報表呈列分類資料。

有關重大投資或資本資產的未來計劃詳情

除按二零零六年十月五日的公佈所述投資於年產量達400,000噸氨及450,000噸尿素的新尿素廠外，董事並無任何有關重大投資或資本資產的未來計劃。

匯率波動風險

本集團外匯風險的詳情載於綜合財務報表附註3.1。

本集團資產的抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團總賬面淨值約人民幣71,287,000元（二零零八年：人民幣65,415,000元）的若干土地使用權及建築物、總賬面淨值約人民幣478,170,000元（二零零八年：人民幣24,404,000元）的廠房及機器以及在建工程，以及銀行存款約人民幣83,325,000元（二零零八年：人民幣59,336,000元）已予抵押，作為本集團所獲的借貸及應付票據的抵押品。

股息

經考慮興建新尿素廠的龐大資本開支，董事不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的任何末期股息。



僱員人數

於二零零九年十二月三十一日，本集團聘用1,944名(二零零八年：2,042名)僱員，其中包括6名(二零零八年：6名)管理層僱員、85名(二零零八年：108名)財務及行政部僱員、1,762名(二零零八年：1,846名)生產部僱員、87名(二零零八年：76名)銷售及市場推廣部僱員及4名(二零零八年：6名)研究及開發部僱員。於此等僱員當中，有1,938名(二零零八年：2,036名)在中國受聘，6名(二零零八年：6名)僱員在香港受聘。

本集團退休金計劃載於綜合財務報表附註2.20。



執行董事

李洧若先生，56歲，本集團董事會主席兼創辦人。李先生畢業於四川財經學院，於一九八五年取得經濟學證書。李先生在中國擁有逾20年企業管理經驗。他曾就讀過國家經濟委員會在西南財經大學於一九八六年舉辦的「大中型企業總經濟師研修班」，取得「中國大中型企業總經濟師」證書。他亦是四川教育出版社出版的《現代企業管理》一書的作者之一。李先生乃中國有色金屬總公司成都公司的前副處長。李先生於一九九四年移居香港，並於二零零一年成為香港永久居民。李先生於二零零三年獲委任為中國人民政治協商會議四川省特邀委員，並於二零零五年八月獲委任為中國質量檢驗協會副會長。二零零六年五月，李先生被中國石油和化學工業協會授予「二零零六全國石油和化工優秀民營企業家」稱號。二零零七年九月榮獲亞洲品牌盛典組委會(Asia Brand Ceremony Organizing Committee)頒發的「亞洲品牌十大創新人物獎」(Asia 10 Brand Innovative Personality Award)。二零零八年十二月榮獲2008亞太(投融資)華人經濟年會頒發的「世界十大華人傑出企業家獎」(World Economy Top 10 Outstanding Chinese Entrepreneurs)。李先生負責本集團的整體管理、策略規劃及投資發展事務。

袁柏先生，51歲，本集團行政總裁。袁先生負責本集團的成本管理及一般營運事務，以及研究與開發事宜。袁先生在東北工學院畢業，於一九八二年取得工程學學士學位及於一九九二年取得高級工程師證書。袁先生於一九九五年九月至一九九六年三月期間於清華大學修讀經濟管理學。一九九九年八月加盟本集團前，袁先生乃重慶三九產業有限公司的副總經理，該企業專門製造及買賣有色金屬。袁先生於一九九七年獲選為重慶市第一屆人大代表。

池川女士，54歲，本集團監察主任。她畢業於四川師範學院，於一九八二年取得理學學士學位。池女士擁有逾十年財務及會計經驗。一九九九年七月加盟本集團前，池女士曾任中國一家貿易公司樂山經濟貿易總公司的財務經理。自一九九九年七月加盟本集團以來，池女士主要負責本集團的融資管理事務。

文歐女士，46歲，負責本集團的業務發展及投資事務。文女士畢業於對外經濟貿易大學，於一九八六年取得經濟學學士學位。文女士擁有逾15年國際貿易經驗。她曾於外經貿部中國輕工業品進出口總公司工作。她於一九九七年一月加盟本集團。

李聖堤先生，57歲，負責本集團達州新建尿素廠的建設及管理事務。李先生畢業於中共中央黨校函授學院及北方工業大學學習工業企業管理，大學學歷，經濟專業，並獲經濟師職稱。於加入本集團前，他由一九八三年至一九九三年曾任中國有色葫蘆島鋅廠副廠長，由一九九六年至一九九九年出任海南回元堂藥業有限公司總經理及由二零零零年至二零零二年中美合資上海豪斯整水器有限公司總經理。李先生於二零零二年十月加盟本集團並於二零零四年四月二十九日獲委任為本公司董事。



獨立非執行董事

胡小平先生，59歲，獨立非執行董事。他於一九八二年取得四川財經學院經濟學學士學位，並於一九八七年取得西南財經大學經濟學碩士學位。胡先生現任西南財經大學經濟研究所所長。胡先生一直參與多項省級及國家級研究項目，並在中國多份財經刊物發表過不少文章。他於二零零三年六月獲委任為獨立非執行董事。

胡志和先生，57歲，獨立非執行董事。胡先生自一九八八年二月起擔任美國加利福尼亞州一家私人公司STI Certified Products Inc.的主席兼行政總裁。一九七六年一月至一九八八年十二月期間，胡先生是一家跨國半導體公司Fairchild Semiconductor Corporation的公司財務主任，其總部設於美國加利福尼亞州。胡先生是英國特許管理會計師公會的執業管理會計師，並於一九八七年取得美國聖何塞州立大學的工商管理碩士學位。他於二零零三年六月獲委任為獨立非執行董事。

錢來忠先生，67歲，獨立非執行董事。錢先生於一九六八年自四川美術學院畢業。在過去二十多年間，錢先生積極參與中國四川省的文化及經濟研究及出版活動。目前，錢先生為中國人民政治協商會議的四川省委員會委員。他於二零零四年八月十六日獲委任為獨立非執行董事。

高級管理層

焦抗帝先生，58歲，本集團副總裁兼達州市新尿素廠負責人。焦先生負責管理及協調本集團的大型化工項目。彼於一九八零年畢業於四川輕化工學院，再於一九八三年在四川財經學院進修經濟。焦先生獲自貢市人民政府頒授「優秀企業家」殊榮。焦先生於一九九三年晉升為高級工程師；榮獲國家輕工部人事部授予「勞動模範」名銜。焦先生於二零零五年加盟玖源集團，在此以前，出任自貢通明照具有限公司的行政總裁，擁有卓越的成本控制能力及豐富的企業管理經驗。

鍾天明先生，39歲，本集團公司秘書兼合資格會計師，負責本集團的財務管理。彼畢業於香港中文大學，取得理學士學位及香港城市大學金融工程及電子工程碩士學位。彼是香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。二零零六年一月加盟本集團前，他曾在香港僑洋實業有限公司出任董事。



董事欣然呈獻彼等的報告書連同本公司及其附屬公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

一般資料

本公司於二零零二年二月十一日在開曼群島根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年法例三，經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司。

本集團為籌備本公司股份在聯交所創業板(「創業板」)上市，於二零零三年六月十日進行架構重組。本公司成為現組成本集團各公司的控股公司。重組詳情載於本公司於二零零三年六月三十日刊發的招股章程。本公司股份於二零零三年七月十日起在聯交所創業板上市。於二零零八年八月二十五日，本公司轉至聯交所主板上市。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，其附屬公司主要從事化學製品、化學肥料及散裝摻混肥料(「BB肥」)的研發、生產、市場推廣及分銷。

業績及撥款

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利詳情載於綜合全面收益表。

董事不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的任何末期股息(二零零八年：無)。

股本

本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註14。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動載於綜合財務報表附註15。

可供分派儲備

本公司於二零零九年十二月三十一日的可供分派儲備約為人民幣557,330,000元(二零零八年：人民幣507,706,000元)。



董事及僱員購買股份或債券的權利

購股權計劃的主要條款及條件概要載列於二零零八年八月二十九日刊發的本公司通函中。

優先購買權

本公司的組織章程細則並無任何優先購買權條文，而開曼群島公司法（一九六一年法例三，經綜合及修訂）亦無對有關權利施以任何限制，規定本公司按比例向現有股東發售新股。

五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績及資產與負債概要載於第108頁。

物業、廠房及設備

本集團於年內的固定資產變動詳情載於綜合財務報表附註6。

董事及董事服務合約

截至二零零九年十二月三十一日止年度內及截至本報告日期在職的董事為：

執行董事

李洧若先生
袁柏先生
池川女士
文歐女士
李聖堤先生

獨立非執行董事

胡小平先生
胡志和先生
錢來忠先生



董事及董事服務合約 (續)

根據本公司的組織章程細則第87條，在各股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值告退，惟將合資格膺選連任。董事會的主席毋須輪值告退。由於袁柏先生及李聖提先生的任期最長，故將於應屆股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

各執行董事已與本公司訂立初步為期三年的服務合約，並將繼續於其後每年續期，直至任何一方向另一方送達不少於三個月的書面通知終止為止。各執行董事有權取得基本薪金及董事袍金(有關金額將由董事會每年審訂)。此外，執行董事亦有權取得酌情花紅，惟不得超過股東應佔本公司有關財政年度的本集團經審核綜合純利的3%。酌情花紅的百分比比率須由董事會每年審訂。

本公司的獨立非執行董事按載於委任函件的特定年期獲委任，初步固定年期為兩年。

擬於應屆股東週年大會膺選連任的董事概無與本公司訂立於一年內毋須作出賠償(法定賠償除外)而不可終止的服務合約。

購股權

於二零零三年六月十日，本公司採納一項購股權計劃(「創業板購股權計劃」)，並於二零零四年七月二十八日舉行的股東特別大會上作出修訂。創業板購股權計劃於二零零八年八月二十五日終止。於二零零八年九月十八日採納一項新購股權計劃(「現有購股權計劃」)。創業板購股權計劃的主要條款及條件概要載於本公司日期為二零零三年六月三十日的招股章程附錄四「購股權計劃」一節。創業板購股權計劃的修訂於本公司於二零零四年七月十二日發出的公佈及通函內闡述。現有購股權計劃的詳情請參閱本公司於二零零八年八月二十九日刊發的通函。本公司購股權計劃的詳情載於綜合財務報表附註14。



購股權 (續)

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，尚未行使購股權及其變動詳情於下表披露：

	購股權數目					授出日期	行使價 (港元)	購股權數目		
	於二零零九年 一月一日 持有	期內授出	期內行使	期內註銷	於二零零九年 十二月 三十一日 持有			可於授出 日期至 二零一三年 九月二十二日 之間行使	可於授出 日期至 二零一六年 四月十日 之間行使	可於授出 日期至 二零一七年 九月九日 之間行使
董事										
李滄若	2,100,000	—	—	—	2,100,000	二零零六年 五月十六日	0.150	—	2,100,000	—
袁柏	2,000,000	—	—	—	2,000,000	二零零六年 五月十六日	0.150	—	2,000,000	—
池川	21,000,000	—	—	—	21,000,000	二零零三年 九月二十三日	0.124	21,000,000	—	—
文歐	19,000,000	—	—	—	19,000,000	二零零三年 九月二十三日	0.124	19,000,000	—	—
李聖提	21,000,000	—	—	—	21,000,000	二零零三年 九月二十三日	0.124	21,000,000	—	—
胡小平	2,000,000	—	—	—	2,000,000	二零零三年 九月二十三日	0.124	2,000,000	—	—
胡志和	2,000,000	—	—	—	2,000,000	二零零三年 九月二十三日	0.124	2,000,000	—	—
錢來忠	2,100,000	—	—	—	2,100,000	二零零六年 五月十六日	0.150	—	2,100,000	—
僱員	57,000,000	—	—	—	57,000,000	二零零三年 九月二十三日	0.124	57,000,000	—	—
	47,000,000	—	—	5,000,000	42,000,000	二零零六年 四月十一日	0.150	—	42,000,000	—
	30,000,000	—	—	—	30,000,000	二零零七年 九月十日	0.116	—	—	30,000,000
總計	<u>205,200,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,000,000</u>	<u>200,200,000</u>			<u>122,000,000</u>	<u>48,200,000</u>	<u>30,000,000</u>



董事於股份的權益

於二零零九年十二月三十一日，董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據該項證券及期貨條例的條文而被視為或當作擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條規定備存的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份及相關股份的好倉

董事	股份中的 個人好倉 (實益擁有人)	購股權中 的個人好倉 (實益擁有人)	於股份及 相關股份中 的好倉總額	已發行股本 總權益
李洧若	2,924,440,000	2,100,000	2,926,540,000	41.54%
袁柏	366,464,000	2,000,000	368,464,000	5.23%
池川	62,640,000	21,000,000	83,640,000	1.19%
文歐	31,320,000	19,000,000	50,320,000	0.71%
李聖提	—	21,000,000	21,000,000	0.30%
胡小平	—	2,000,000	2,000,000	0.03%
胡志和	—	2,000,000	2,000,000	0.03%
錢來忠	—	2,100,000	2,100,000	0.03%

(ii) 於本公司相聯法團的股份權益

董事姓名	公司名稱	無投票權 遞延股份數目	身份	權益性質	持股權益 概約百分比
李洧若	玖源香港	2,100,000	實益擁有人	個人	70%
袁柏	玖源香港	420,000	實益擁有人	個人	14%
池川	玖源香港	120,000	實益擁有人	個人	4%
文歐	玖源香港	60,000	實益擁有人	個人	2%

附註：本公司的全資附屬公司



董事於股份的權益 (續)

(iii) 於本公司相聯法團的股份淡倉

董事姓名	公司名稱	無投票權遞延	身份	權益性質	有關類別概約
		股份數目			持股權益
李洧若	玖源香港	2,100,000	實益擁有人	個人	70%
袁柏	玖源香港	420,000	實益擁有人	個人	14%
池川	玖源香港	120,000	實益擁有人	個人	4%
文歐	玖源香港	60,000	實益擁有人	個人	2%

主要股東

於二零零九年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，下列人士（並非本公司董事或行政總裁）於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，以及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條規定備存的登記冊的任何權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

其他持有本公司權益的人士

(i) 於本公司股份的好倉

於二零零九年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知及除上述所披露者，以下人士於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，以及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條規定備存的登記冊的權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。

好倉—本公司每股面值0.02港元的普通股

名稱	身份	股份數目	概約持股百分比
國際金融公司	實益擁有人	650,000,000	9.23%



其他持有本公司權益的人士 (續)

(ii) 於本公司相關股份的好倉

以下人士於登記冊內持有於本公司股本衍生工具的相關股份好倉。

於認股權證股份的好倉 (附註)

名稱	身份	認股權證股份數目	概約持股百分比
國際金融公司	實益擁有人	500,000,000	7.10%

附註：詳情載列於第91頁。

(iii) 於本公司相聯法團的股份權益

姓名	公司名稱	股份數目及詳情	身份	權益類別	概約持股百分比
唐世國 (附註)	玖源香港	300,000股 無投票權遞延股份	實益擁有人	個人	10%

附註：唐世國先生自二零零四年四月二十九日起不再為本公司董事。

(iv) 於本公司相聯法團的股份淡倉

姓名	身份	公司名稱	股份數目及詳情
唐世國	實益擁有人	玖源香港	300,000股 無投票權遞延股份

足夠的公眾持股量

根據提供予董事的公開資料並就董事所知，董事確認於二零一零年四月二十九日有足夠的公眾持股量(即超過本公司已發行股份的25%)。



董事於競爭性業務的權益

本公司董事或管理層股東及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)於回顧年度概無於任何與本公司業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事於合約的權益

本公司或其附屬公司概無訂立對本集團業務而言屬重大且本公司任何董事或管理層成員直接或間接擁有重大權益，而於本年度終結時或年內任何時間仍然有效的合約。

管理合約

年內概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部份業務的管理及行政合約。

審核委員會

本公司已於二零零三年六月十日成立審核委員會，並已採納與聯交所頒佈的企業管治常規守則一致的職權範圍。審核委員會主要職責是檢討及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事提供意見及建議。審核委員會由三名成員組成，包括三名獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生及錢來忠先生。

審核委員會已跟管理層審閱本公司及本集團所採納的會計原則及慣例，並商討內部監控及財務申報的事項，包括審閱本公司及本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

購買、出售或贖回股份

於回顧年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市股份。



股份配售

於二零零九年四月二十九日，本公司按每股0.12港元（「配售價」）發行650,000,000股本公司股本中每股面值0.02港元總面值為13,000,000港元之新普通股（「新股份」）。認購人為獨立於本公司或其關連人士之世界銀行集團之成員公司國際金融公司（「IFC」）。配售價較二零零九年四月十六日聯交所報收市價每股0.14港元折讓約14.29%。新股份佔發行新股份前本公司已發行股本約10.17%。已合共收取76,000,000港元（扣除開支及佣金）之所得款項淨額。該等所得款項乃用於日期為二零零九年四月十七日之公佈所載位於中國四川省達州年產能為400,000噸合成氨及450,000噸尿素之新尿素工廠。

於二零零九年四月二十九日，本公司按零代價向IFC發行500,000,000股認股權證股份（「認股權證股份」），每股認股權證股份附有認股權，藉以於二零零九年四月二十九日起計五年期間內按0.156港元之價格認購一股本公司股份。

客戶及供應商

截至二零零九年十二月三十一日止年度，五大客戶佔本集團總營業額約19%，而本集團的五大供應商則佔本集團總購貨額約41%。本集團的最大客戶佔本集團總營業額約7.8%，而最大供應商佔本集團總購貨額約12.4%。

概無董事、彼等的聯繫人或任何股東（就董事所知擁有本公司股本5%以上者）於本集團的五大客戶及供應商中擁有實益權益。

結算日後事件

本公司的結算日後事件的詳情載列於綜合財務報表附註35。

企業管治

有關本公司所採納的企業管治常規的報告載於年報第27頁至第31頁。



核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核財務報表，彼須在應屆股東週年大會上退任，惟符合資格膺選連任。

代表董事會

李洧若

主席

二零一零年四月三十日



企業管治常規

董事會（「董事會」）相信採納高水平的企業管治常規可提升本公司的透明度及問責性，並逐漸建立股東及大眾對本集團的信心。在整個回顧年度內，董事會採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）。本公司一直依從守則。

董事會

董事會的組成

董事會現由八名董事組成，其中五名為執行董事，三名為獨立非執行董事。詳情如下：

執行董事

李洵若先生 (主席)
袁柏先生
池川女士
文歐女士
李聖堤先生

獨立非執行董事

胡小平先生
胡志和先生
錢來忠先生

獨立非執行董事佔董事會成員超過三分之一。三名獨立非執行董事中，至少一名具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識，符合上市規則第3.10(1)及(2)條的規定。本公司已根據上市規則第3.13條所載每一指引的規定，收到每名獨立非執行董事各自發出有關其獨立性的年度確認書。概無獨立非執行董事為本集團服務超過九年。所有公司通訊內均有披露各董事的姓名，故全部獨立非執行董事俱獲確認。董事會成員間並無親屬或其他重大關係。

董事會負責本集團業務的策略性發展。日常運作及策略性計劃的執行則由管理層負責。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會具有特定職權範圍，清楚列明各委員會的權責。所有委員會均須就彼等的決定及建議向董事會匯報，以尋求董事會的批准。



董事會 (續)

董事會會議

董事會定期召開會議，每年最少開會四次。董事會會議涉及成員積極親身參與或透過其他電子通訊參與。所有董事會會議的通知最少須於十四日前發予所有董事，以確保所有董事有機會出席並將討論事項納入議程內。議程及相關董事會文件將最遲於會議前一天發予各董事。董事會會議記錄的草稿及定稿本在合理時間內發予各董事，供彼等給予意見及作記錄之用。所有委員會會議跟隨董事會會議所用的適用常規及程序。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本公司曾舉行12次董事會會議，每名董事的與會記錄如下：

出席者	出席會議次數／總次數	出席率
執行董事		
李洧若先生	12/12	100%
袁柏先生	12/12	100%
池川女士	12/12	100%
文歐女士	12/12	100%
李聖堤先生	12/12	100%
獨立非執行董事		
胡小平先生	4/12	33%
胡志和先生	4/12	33%
錢來忠先生	4/12	33%

主席及行政總裁

本集團主席李洧若先生主要負責董事會的管理事務及確保董事會有效而順暢地運作，並奉行良好的企業管治常規。本集團主席李洧若先生及行政總裁袁柏先生聯同其他三名執行董事負責監察本集團的日常運作。職務由各執行董事分擔，而每名執行董事有特定的重點。李洧若先生負責本集團的發展。袁柏先生及李聖堤先生負責本集團的營運。池川女士負責本集團的財務事宜。文歐女士負責香港辦事處的事務及行政事務。



董事的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，於回顧年度內，其已全面遵守交易必守標準，亦無發生任何違反交易必守標準的事件。

董事薪酬

薪酬委員會於二零零五年一月成立，在回顧財政年度內曾舉行一次會議。委員會的成員及與會記錄如下：

出席者	出席會議 次數／總次數	出席率
獨立非執行董事		
胡小平先生(主席)	1/1	100%
錢來忠先生	1/1	100%
執行董事		
池川女士	1/1	100%

薪酬委員會大部份成員均為獨立非執行董事。

薪酬委員會負責檢討董事的薪酬政策及評估執行董事的表現，並向董事會作出建議。薪酬委員會所建議的薪酬條款及政策須向董事會匯報以供批准。薪酬委員會獲提供足夠資源履行其職責。

提名董事

提名委員會於二零零五年一月成立，在回顧財政年度內曾舉行一次會議。委員會的成員及與會記錄如下：

出席者	出席會議 次數／總次數	出席率
獨立非執行董事		
錢來忠先生(主席)	1/1	100%
胡志和先生	1/1	100%
執行董事		
李聖堤先生	1/1	100%



提名委員會大部份成員均為獨立非執行董事。

提名委員會負責制定董事的提名政策，並向董事會作出董事提名及委任建議。提名委員會獲提供足夠資源履行其職責。

任期及重選

每名執行董事已與本公司簽訂服務合約，初步固定任期為三年，其後可續期三年，直至其中一方向對方送達不少於三個月書面通知終止為止。本公司獨立非執行董事按委任書內的特定條款委任，初步固定任期為兩年。

根據本公司的組織章程細則第87條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值告退，並符合資格重選。董事會主席毋須輪值告退。袁柏先生及李聖堤先生將於即將舉行的股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合資格並願意重選連任。

審核委員會

審核委員會於二零零三年六月成立，並按照守則的規定以書面形式訂明其職權範圍。審核委員會在回顧財政年度內曾舉行四次會議，其成員及與會記錄如下：

出席者	出席會議	
	次數／總次數	出席率
獨立非執行董事		
胡小平先生(主席)	4/4	100%
錢來忠先生	4/4	100%
胡志和先生	4/4	100%

審核委員會成員均為獨立非執行董事。概無本公司現時聘用核數公司的前合夥人在終止作為合夥人身份日期起一年內擔任審核委員會成員，彼等亦無於核數公司擁有任何財務權益。

董事會及審核委員會已檢討外聘核數師薪酬、獨立性及工作範圍。董事會與審核委員會對於外聘核數師的選任、委任、辭任或解聘方面並無分歧。



審核委員會負責檢討本集團所採納的會計原則及常規，並就本集團的內部監控及風險管理機制向董事會作出建議，以及確保本集團的財務報表能真實公允地反映本集團的財務狀況。審核委員會已與管理層審閱本公司及本集團所採納的會計原則及常規，並商討內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司及本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

審核委員會獲提供足夠資源履行其職責。

內部監控

本公司內部審核部門負責本集團的財務及營運監控。董事會不時檢討本集團內部監控機制是否奏效。於回顧年度期間，董事會認為內部控制機制有效及充分，並無發現或會影響股東的有關重大領域。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓
電話 (852) 2289 8888
傳真 (852) 2810 9888
www.pwchk.com

致玖源生態農業科技(集團)有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第34至107頁玖源生態農業科技(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見,並僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。



審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零九年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一零年四月三十日

綜合資產負債表



於十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權	5	90,128	42,284
物業、廠房及設備	6	1,069,949	759,835
勘探及評估資產	7	332,613	331,547
商譽	8	8,900	8,900
遞延所得稅資產	19	2,586	2,071
		<u>1,504,176</u>	<u>1,144,637</u>
流動資產			
存貨	10	100,263	98,258
應收貿易賬款及其他應收款項	11	134,490	78,200
預付所得稅淨額		6,117	4,205
抵押銀行存款	12	83,325	59,336
現金及現金等價物	13	144,498	44,902
		<u>468,693</u>	<u>284,901</u>
總資產		<u>1,972,869</u>	<u>1,429,538</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	136,082	124,642
儲備	15	775,721	727,765
權益總額		<u>911,803</u>	<u>852,407</u>

綜合資產負債表



於十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
長期借貸，有抵押	16	331,575	104,070
衍生金融負債	17	41,029	—
遞延津貼收入	18	7,404	5,534
遞延所得稅負債	19	80,867	80,867
		<u>460,875</u>	<u>190,471</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	20	220,020	173,059
短期借貸，有抵押	21	252,030	171,000
長期借貸的即期部份，有抵押	16	128,141	42,601
		<u>600,191</u>	<u>386,660</u>
總負債		<u>1,061,066</u>	<u>577,131</u>
權益及負債總額		<u>1,972,869</u>	<u>1,429,538</u>
流動負債淨值		<u>(131,498)</u>	<u>(101,759)</u>
總資產減流動負債		<u>1,372,678</u>	<u>1,042,878</u>

董事
李洧若

董事
袁柏

載於第41頁至第107頁的附註乃構成本綜合財務報表的一部份。

資產負債表



	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	9	<u>760,030</u>	<u>703,332</u>
流動資產			
其他應收款項	11	39,652	39,656
現金及現金等價物	13	<u>200</u>	<u>167</u>
		<u>39,852</u>	<u>39,823</u>
總資產		<u>799,882</u>	<u>743,155</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	136,082	124,642
儲備	15	<u>557,330</u>	<u>507,706</u>
權益總額		<u>693,412</u>	<u>632,348</u>
負債			
非流動負債			
長期借貸，有抵押	16	—	76,070
衍生金融負債	17	<u>41,029</u>	<u>—</u>
		<u>41,029</u>	<u>76,070</u>

載於第41頁至第107頁的附註乃構成本綜合財務報表的一部份。

資產負債表



	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
流動負債			
應計費用及其他應付款項	20	300	2,136
長期借貸的即期部分，有抵押	16	65,141	32,601
		<u>65,441</u>	<u>34,737</u>
總負債		<u>106,470</u>	<u>110,807</u>
權益及負債總額		<u>799,882</u>	<u>743,155</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(25,589)</u>	<u>5,086</u>
總資產減流動負債		<u>734,441</u>	<u>708,418</u>

董事
李洧若

董事
袁柏

載於第41頁至第107頁的附註乃構成本綜合財務報表的一部份。

綜合全面收益表



	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	22	602,468	654,920
銷售成本	23	(532,951)	(498,318)
毛利		69,517	156,602
分銷成本	23	(19,670)	(18,106)
行政費用	23	(43,892)	(56,771)
其他(開支)／收入－淨額	26	(703)	2,199
經營溢利		5,252	83,924
財務成本－淨額	27	(12,061)	(16,207)
除所得稅前(虧損)／溢利		(6,809)	67,717
所得稅開支	28	(375)	(7,060)
年內(虧損)／溢利	29	(7,184)	60,657
其他全面收益		—	—
年內全面(虧損)／收益總額		(7,184)	60,657
本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利 及全面(虧損)／收益總額		(7,184)	60,657
於年內就計算本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利之每股(虧損)／盈利 (每股以人民幣為單位)			
—基本	30	(0.0011)	0.0100
—攤薄	30	(0.0011)	0.0100
股息	31	—	1,703

載於第41頁至第107頁的附註乃構成本綜合財務報表的一部份。

綜合權益變動表



	附註	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零八年一月一日的結餘		97,746	489,693	587,439
全面收益：				
年內溢利		—	60,657	60,657
全面收益總額		—	60,657	60,657
與擁有人進行之交易：				
發行普通股	14	26,896	183,040	209,936
股息		—	(5,625)	(5,625)
於二零零八年十二月三十一日的結餘		124,642	727,765	852,407
於二零零九年一月一日的結餘		124,642	727,765	852,407
全面收益：				
年內虧損		—	(7,184)	(7,184)
全面虧損總額		—	(7,184)	(7,184)
與擁有人進行之交易：				
發行普通股	14	11,440	55,140	66,580
於二零零九年十二月三十一日的結餘		136,082	775,721	911,803

載於第41頁至第107頁的附註乃構成本綜合財務報表的一部份。

綜合現金流量表



	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營業務產生的現金	32 (a)	17,005	147,383
已付利息		(12,935)	(18,225)
已付所得稅		(2,802)	(10,992)
		<hr/>	<hr/>
經營業務產生的現金淨流入		1,268	118,166
		<hr/>	<hr/>
來自投資活動的現金流量			
就土地使用權付款		(49,619)	—
就勘探及評估資產付款		(1,066)	(448)
購買物業、廠房及設備及在建工程支付的款項		(328,347)	(327,246)
出售物業、廠房及設備所得款項	32 (b)	702	716
出售一間附屬公司所得款項		—	100
已收利息收入		2,157	2,620
		<hr/>	<hr/>
投資活動所用的現金淨值		(376,173)	(324,258)
		<hr/>	<hr/>
來自融資活動的現金流量			
抵押銀行存款增加		(23,989)	(13,121)
發行普通股		66,580	209,936
借貸所得款項		726,980	213,601
償還借貸		(295,070)	(172,998)
已付股息		—	(5,625)
		<hr/>	<hr/>
來自融資活動的現金淨流入		474,501	231,793
		<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加淨額		99,596	25,701
		<hr/>	<hr/>
於年初現金及現金等價物		44,902	19,201
		<hr/>	<hr/>
於年末現金及現金等價物	13	144,498	44,902
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

載於第41頁至第107頁的附註乃構成本綜合財務報表的一部份。



1 一般資料

玖源生態農業科技(集團)有限公司(「本公司」)於二零零二年二月十一日在開曼群島根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年法例三,經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司。其股份自二零零三年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)上市(「上市」)。於二零零八年八月二十五日,本公司將其股份自聯交所創業板轉至聯交所主板上市(「轉板上市」)。

本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 本公司的主要營業地點則位於香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場31樓02室。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中國內地從事生產和銷售化學製品和化學肥料。

除另有說明外,該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。本綜合財務報表已於二零一零年四月三十日獲董事會批准刊發。

2 重大會計政策概要

編製該等綜合財務報表所應用的主要會計政策載列如下。除另有說明外,此等政策已於所有呈報年度貫徹應用。

2.1 編製基準

於二零零九年十二月三十一日,本集團有流動負債淨額約人民幣131,498,000元(二零零八年:人民幣101,759,000元)及資本承擔人民幣26,850,000元(二零零八年:人民幣212,549,000元)(見附註33(a))。本公司董事已適當考慮本集團的流動資金,並基於下列評估事項採納持續經營基準編製綜合財務報表:

- 二零一零年三月及四月,本集團已獲授出及已提取新短期借貸人民幣110,000,000元,年期為一年。此外,本集團已於二零一零年四月,向中國內地一家國內銀行取得有承諾一年期信貸融通為數人民幣80,000,000元;
- 本集團於短期借貸到期日提出更新或延期並無遇上任何困難,亦無證據顯示如本集團提出更新要求,銀行將不會更新現有短期借貸。於結算日後至批准財務報表之日止,約人民幣88,300,000元的短期借貸已獲續期一年。此外,若干銀行在並無法定約束的情況下,已書面告知其有意於貸款在二零一零年到期時更新或延期一年;



2 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

- 本集團已完成建設位於四川省達州市之新生產線項目(「新達州項目」)，該項目於二零一零年四月開始試產。新達州項目預期於二零一零年帶來經營現金流入。

鑒於上述理由，董事認為，本集團於可見將來具備充裕營運資金為其業務進行融資及持續進行經營。因此，董事信納按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

本集團的綜合財務報表按由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，並就重估按公平值於損益表列賬的金融負債(包括衍生工具)作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。管理層在運用本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及較大程度的判斷及複雜性的範圍，或對綜合財務報表有重大影響的假設及估計的範圍，已於附註4中披露。



2 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策及披露事項之變動

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已於二零零九年一月一日採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具－披露」(修訂本) (自二零零九年一月一日起生效)。此項修訂要求提高有關公平值計量和流動資金風險的披露。此修訂特別要求按公平值的計量架構披露公平值計量。由於此項會計政策變動僅導致額外披露，故此對每股盈利並無影響。
- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。經修訂準則禁止於權益變動表呈列收入及開支項目(即「非擁有人權益變動」)，並要求將「非擁有人權益變動」在全面收益表內與擁有人權益變動分開呈列。因此，本集團在綜合權益變動表內呈列所有擁有人權益變動，並在綜合全面收益表內呈列所有非擁有人權益變動。比較資料已重新呈列，以符合修訂準則。由於此項會計政策變動僅影響呈列方面，故此對每股盈利並無影響。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」(自二零零九年一月一日起生效)對歸屬條件及註銷作出修訂，澄清歸屬條件僅指服務條件及表現條件。股份付款的其他特點均不屬於歸屬條件。與僱員及其他提供類似服務人士交易授出當日的公平值需計入該等特點，此等特點不會影響預期將於授出日期後歸屬的購股權數量或其估值。所有註銷均採用相同會計處理方法，而不論由實體或其他人士作出。本集團與本公司自二零零九年一月一日起採納香港財務報告準則第2號(修訂本)。此項修訂並無對本集團或本公司的財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。此項修訂要求實體將收購、興建或生產一項合資格資產(即需於頗長時間籌備作使用或出售的資產)直接應佔的借貸成本作資本化處理，將其確認為此類資產的成本的一部分。借貸成本可以即時確認為費用的選項已經刪除。此項會計政策變動並無對每股盈利造成重大影響。



2 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策及披露事項之變動 (續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則 (續)

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(自二零零九年一月一日起生效)。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」。新準則規定「管理方針」，據此，分部資料按內部報告所採用的相同基準呈列。此項準則並無對本集團的財務報表造成重大影響。

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的準則、現有準則修訂及詮釋

以下為已頒佈且於本集團自二零一零年一月一日或之後開始的會計期間或其後的期間內強制採納，但本集團並無提早採納的準則、現有準則修訂及詮釋：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(於二零零九年七月一日或之後生效)。該詮釋為香港會計師公會在二零零九年四月／五月公佈的年度改進計劃的一部分。此詮釋就實體向股東分派非現金資產作為儲備分派或股息的安排的會計方法提供指引。香港財務報告準則第5號亦已作修訂，規定資產只能於其現況下可供分派及甚有可能分派時方可分類為持作分派。本集團及本公司將自二零一零年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號，預期不會對本集團或本公司的財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。經修訂準則規定，倘控制權並無變動且有關少數股東權益交易將不再帶來商譽或損益，則所有該等交易均須記入權益。有關準則亦訂明失去控制權時的會計方法。實體餘下的任何權益均重新計算至公平值，而損益則於損益表確認。本集團將自二零一零年一月一日起對少數股東權益交易應用香港會計準則第27號(經修訂)。



2 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策及披露事項之變動 (續)

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的準則、現有準則修訂及詮釋 (續)

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(自二零零九年七月一日起生效)。經修訂準則繼續將收購法應用於業務合併，並加入若干重大改動，例如就購入業務作出的所有付款須於收購日期按公平值記錄，而分類作債務的或然付款則於其後經全面收益表重新計算。有關準則亦允許按收購準則進行的收購，以被收購方資產淨值的公平值或非控制權益的相應股份比例，計算被收購方的非控制權益。所有與收購有關的成本均須列作開支。本集團將自二零一零年一月一日起就所有業務合併應用香港財務報告準則第3號(經修訂)。
- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年七月一日起生效)。此項修訂為香港會計師公會在二零零九年四月／五月公佈的年度改進計劃的一部分，而本集團和本公司將由香港財務報告準則第3號(經修訂)採納日期起應用香港會計準則第38號(修訂本)。此項修訂澄清了在業務合併中購買的無形資產的公平值計量指引，並容許假若每項資產的可使用年期相近，可將無形資產組合為單一資產。此項修訂不會對本集團或本公司的財務報表造成重大影響。
- 香港財務報告準則第5號(修訂本)「分類為持作出售非流動資產(或出售組別)的計量」。此項修訂為香港會計師公會在二零零九年四月／五月公佈的年度改進計劃的一部分。該修訂釐清，香港財務報告準則第5號列明有關分類為持作出售非流動資產(或出售組別)或已終止經營業務規定的披露事項，亦釐清香港會計準則第1號的一般規定仍然適用，尤其是香港會計準則第1號第15段(達致公平呈列)及第125段(估計不確定因素的來源)。本集團及本公司將自二零一零年一月一日起應用香港財務報告準則第5號(修訂本)，預期不會對本集團或本公司的財務報表造成重大影響。



2 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策及披露事項之變動 (續)

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的準則、現有準則修訂及詮釋 (續)

- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」。此項修訂為香港會計師公會在二零零九年四月／五月公佈的年度改進計劃的一部分。該修訂澄清可能透過發行股本權益清償一項負債與該負債被分類為流動或非流動並無關係。此項修訂涉及修訂流動負債的定義，允許一項負債被分類為非流動(惟主體須擁有無條件權利，透過轉讓現金或其他資產將其負債清償遞延至會計期後最少12個月)，當中不論對手方是否可要求實體隨時以股份清償。本集團及本公司將自二零一零年一月一日起應用香港會計準則第1號(修訂本)，預期不會對本集團或本公司的財務報表造成重大影響。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算股份付款交易」(自二零一零年一月一日起生效)。除納入香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號「香港財務報告準則第2號的範圍」及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」外，該等修訂擴闊香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號的指引，處理該詮釋並未涵蓋的本集團安排的分類。該新指引預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。

2.2 綜合賬項

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

附屬公司指本集團有權控制其財務及營運政策，且一般附帶其過半數投票權的持股量的所有實體(包括特殊目的實體)。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮是否存在即時可行使或轉換的潛在投票權及其影響。



2 主要會計政策 (續)

2.2 綜合賬項 (續)

附屬公司於控制權轉移至本集團當日起全數於本集團內合併，並自控制權終止當日起從本集團中剔除。

本集團收購附屬公司時乃採用購買會計處理法入賬。收購成本按交易當日所給予的資產、已發行股本工具及所產生或承擔的負債的公平值，另加收購直接應佔的成本計量。業務合併中所收購的可識別資產，以及承擔的負債及或然負債，初步按收購日的公平值計量，而不論任何少數股東權益的因素。收購成本超出本集團分佔已購入可識別資產淨值的公平值乃記作商譽入賬。倘收購成本低於已購入附屬公司的資產淨值的公平值，差額乃直接於全面收益表內確認(附註2.8)。

集團內公司間的交易、結餘及集團公司之間進行交易的未實現收益會予以對銷。除非該項交易有證據證明轉讓資產出現減值，否則未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策於有需要時亦作出變動，以確保與本集團所採納的政策保持一致。

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資乃按成本值扣除減值虧損的撥備列賬(附註2.9)。本公司按已收及應收股息將附屬公司的業績入賬。

2.3 分類呈報

營運分部之呈報方式與向主要營運決策者提供之內部報告貫徹一致。主要營運決策者負責就營運分部分配資源及評估表現，並已被確認為作出策略性決策之指導委員會。



2 主要會計政策 (續)

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所列的項目，乃按該實體的主要經營所在經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。綜合財務報表乃以本公司的功能及呈列貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及因按年結日匯率換算以外幣為貨幣單位的貨幣資產及負債而產生的外匯損益，乃於全面收益表確認。

有關借款及現金及現金等價物的外匯損益呈列於綜合全面收益表內「融資收入或成本淨額」項下。所有其他外匯損益呈列於綜合全面收益表內「其他收入淨額」項下。

(c) 集團公司

所有集團實體的功能貨幣如有別於呈列貨幣，其業績及財務狀況乃按以下方式換算為呈列貨幣：

- 各資產負債表呈列的資產及負債乃按該結算日的收市匯率換算；
- 各綜合全面收益表的收支乃按平均匯率換算（除非該平均匯率並非有關交易當日的匯率的累積影響的合理估計數，在該情況下，則收支會按有關交易當日的匯率換算）；及
- 所有因此而產生的滙兌差額獨立列示為權益的一部份。

於綜合賬項時，因換算於海外實體的淨投資，及借貸以及其他用作對沖該等投資的貨幣工具而產生的滙兌差額均計入股東權益內。當出售部份或售出海外業務時，記入權益的滙兌差額乃於全面收益表確認為出售收益或虧損的一部份。



2 主要會計政策 (續)

2.5 物業、廠房及設備

在建工程為興建中的廠房及物業，按成本減累計減值虧損列賬。成本包括已產生的開發及建築支出，以及其他直接應佔建築成本。在建工程於資產竣工並可投入使用後才計提折舊。

其他資產(包括樓宇、廠房及機器、汽車、辦公室設備及其他)按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

其後成本僅在與該項目相關的未來經濟利益可能歸於本集團及能可靠地計算出項目成本的情況下，方會計入資產的賬面值或確認為獨立的資產(按適用)。重置部份的賬面值剔除確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間內於全面收益表內列作開支。

其他資產的折舊以直線法於其估計可使用年內將其成本分配或重估至其剩餘價值如下：

— 樓宇	35年
— 廠房及機器	12年—14年
— 汽車	10年
— 辦公室設備及其他	7年

本集團於各結算日均檢討資產的剩餘價值和可使用年期，並作出適當的調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產的賬面值撇減至其可收回金額(附註2.9)。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合全面收益表內確認。

2.6 土地使用權

土地使用權為取得土地長期權益的預付款項，乃視作為經營租賃。該等付款於扣除減值支出後，按成本以直線基準在彼等各自的租賃期內攤銷。

開發在建工程所在地的土地使用權攤銷開支，乃於施工期內撥充資本。其他攤銷開支將予支銷。



2 主要會計政策 (續)

2.7 勘探及評估資產

勘探及評估資產於初步確認時按成本確認。於初步確認後，勘探及評估資產按成本減任何累計減值虧損入賬。

勘探及評估資產包括勘探權成本及勘查礦產資源以及確定開採該等資源時於技術上及商業上的可行性所產生的開支。

當開採礦產資源經證實於技術上及商業上的可行性時，任何先前確認的勘探及評估資產重新分類為物業、廠房及設備、採礦權或其他無形資產。對該等資產進行評估有否減值，且任何減值虧損於重新分類前確認。

2.8 無形資產

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔已收購附屬公司可資識別的淨資產公平值的金額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。對於單獨確認的商譽每年進行減值測試並以成本減去累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不予撥回。出售實體產生的收益和虧損包括與所出售實體相關的商譽的賬面值。

商譽被分配到現金產生單位以測試減值。該分配乃就預期可於根據營運分部所識別的商譽產生的業務合併中受惠的現金產生單位或現金產生單位組合而作出。

2.9 於附屬公司及非金融資產的投資減值

無限定可使用年期的資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試。資產於出現事件或事況變化顯示賬面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的賬面值超出其可收回金額的部份乃確認為減值虧損。可收回金額為資產公平值扣除出售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外出現減值的資產將於各報告日期檢討減值撥回的可能性。



2 主要會計政策 (續)

2.10 勘探及評估資產減值

於下列情況或類似情況下，本集團應測試勘探及評估資產有否減值。

- (a) 集團有權於特定區域勘探期間已經或將於近期屆滿，並預期不會續期；
- (b) 對進一步勘探及評估特定區域礦產資源的大量開支既無預算，亦無規劃；
- (c) 於特定區域勘探及評估礦產資源並無發現商業上有利的礦產資源數量，故實體已決定終止於特定區域的該等活動；
- (d) 充分數據表明，儘管於特定區域的開發可能會繼續進行，但勘探及評估資產的賬面值不可能於成功開發或銷售中全面收回。

就減值測試而言，勘探及評估資產分配至預期自資產中受益的有關現金產生單位。當有跡象表明該單位可能減值時，勘探及評估資產的現金產生單位已獲分配，以進行減值測試。倘現金產生單位的可回收金額少於單位的賬面值，則減值虧損首先獲分配以減少分配至單位的勘探及評估資產的賬面值。

當減值虧損於其後撥回時，資產的賬面值增至可回收金額的經修訂估計，以致增加的賬面值並未超過於先前年度資產並無確認減值虧損時而原應釐定的賬面值。



2 主要會計政策 (續)

2.11 金融資產

本集團按下列類別將其金融資產分類：按公平值於損益表列賬的金融資產以及貸款及應收款項。分類視收購金融資產的目的而定。管理層於初步確認時決定其金融資產分類，並於各報告日期重新評估此分類。於二零零八年及二零零九年內，除貸款及應收款項外，本集團未持有任何其他類別金融資產。

貸款及應收款項

貸款及應收款項指沒有活躍市場報價具備固定或可予釐定款項的非衍生金融資產。此等款項包括在流動資產內，但到期日由結算日起超過十二個月者，則分類為非流動資產。

貸款及應收款項以實際利息法按攤銷成本列賬。

2.12 存貨

存貨(包括存貨及在製品)按成本值與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本值以加權平均法計算，並包括原材料、直接人工及所有生產經常開支的應佔部份。可變現淨值乃於日常業務過程中的預期售價減適用不定額營銷費用。

2.13 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初期按公平值確認，其後以實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計算。應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備於出現客觀證據表明本集團無法按應收款項的原有條款收回所有到期金額時確定。考慮應收貿易賬款應否作出減值時，會參考欠債人是否面對重大財務困難，欠債人破產或債務重組以及拖欠或欠付賬項的可能性等指標。撥備的金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值(按原有實際利率貼現計算)間的差額。資產的賬面值通過使用備抵賬而調減，而虧損金額於全面收益表的行政費用內確認。當一項應收貿易賬款為呆壞賬時，該賬款於備抵賬的應收貿易賬款互相抵銷。日後收回的先前撇銷款項計入全面收益表與行政費用互相抵銷。



2 主要會計政策 (續)

2.14 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資及銀行透支。銀行透支於資產負債表內的流動負債項下的借貸列示。

2.15 股本

普通股分類為權益。

與發行新股或購股權直接有關的增量成本，於權益列為所得款項的減項(扣除稅項)。

2.16 衍生金融負債

衍生金融負債指認股權證負債。若以本公司功能貨幣以外之貨幣計值的定額現金交換為本公司本身固定數目的股本工具，藉以結算本公司發行的認股權證，有關認股權證則歸類為衍生金融負債(認股權證負債)，並初步及於其後按公平值計量。認股權證負債的公平值變動會在全面收益表確認。認股權證負債將於認股權證獲行使時轉撥至股本及股份溢價。

2.17 應付貿易賬款

應付貿易賬款最初乃按公平值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計量。

2.18 借貸

借貸最初按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額於借貸期採用實際利息法在綜合全面收益表中確認。

除非本集團可無條件延遲償還負債至結算日後至少十二個月，否則借貸列為流動負債。

建造任何合資格資產(需於一段長時間方能完工並達致其擬訂用途)產生的借貸成本予以資本化。其他借貸成本計入費用。



2 主要會計政策 (續)

2.19 當期及遞延所得稅

期內所得稅費用包括當期所得稅及遞延所得稅。除與直接計入權益的項目相關(此時亦計入權益)外，所得稅費用均計入綜合全面收益表。

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

對於資產及負債的稅基與在綜合財務報表的賬面值之間的暫時性差額，使用負債法全數計提遞延所得稅。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅乃以於結算日已頒佈或大致已頒佈的稅率(及稅法)釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

倘若很可能出現未來應課稅溢利，使暫時性差額得以使用，則確認遞延所得稅資產。

對於附屬公司的投資產生的暫時性差額，計提遞延所得稅撥備，惟若本集團可以控制暫時性差額撥回的時間，以及暫時性差額在可見將來很可能不會撥回，則作別論。

2.20 僱員福利

(a) 僱員休假權利

僱員享有的年假及長期服務假期均在僱員有權享有有關假期時確認。截至結算日，本集團就僱員因提供服務而產生的年假及長期服務假期的估計負債提撥準備。



2 主要會計政策 (續)

2.20 僱員福利 (續)

(b) 退休金責任

根據中華人民共和國(「中國內地」)法例及法規，本集團須按省政府所規定的標準工資的28.6%按月為所有中國內地僱員向一政府代理機構繳納基本養老保險金供款，其中本集團承擔20.6%，其餘則由僱員負擔。除按標準工資的20.6%向政府代理機構每月繳納外，就中國內地僱員的退休福利而言，本集團毋須承擔其他責任。政府代理機構承擔該等僱員退休後的退休金責任。本集團按累算基準將此等供款入賬。

香港的附屬公司為所有合資格的僱員營辦一項定額供款計劃。該計劃的資產與附屬公司的資產分開持有，存放於獨立管理基金內。附屬公司的每月供款乃按適用工資成本的若干百分比或1,000港元兩者中的較低者計算。

上述退休計劃供款在作出時自全面收益表扣除。

(c) 以股份為基礎的酬金

本集團設有多個按股權結算以股份為基礎的酬金計劃。按僱員服務以換取授出購股權的公平值乃確認為開支。支銷的總金額乃參照已授出購股權的公平值釐定，惟不包括任何非市場服務及表現歸屬情況的影響(例如盈利能力及在特定期間留用公司僱員的銷售增長目標)。於假設預期將歸屬的購股權數目時會根據非市場歸屬情況計入非市場歸屬情況。於各結算日，實體會修改其估計預期將歸屬的購股權數目。列作開支的總金額乃在歸屬期確認，歸屬期即符合所有特定歸屬情況的期間。於各結算日，實體會根據非市場歸屬情況修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於綜合全面收益表內確認修改原來估計數字(如有)的影響，以及須對權益作出的相應調整。

購股權獲行使時，已收取所得款項(扣除任何直接應佔交易成本)均列入股本(面值)及股份溢價中。



2 主要會計政策 (續)

2.20 僱員福利 (續)

(d) 離職福利

離職福利於僱用在正常退休日期前被本集團終止，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團在可證明承諾如下時確認離職福利：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用（沒有撤回的可能）；或因為提出一項要約以鼓勵自願遣散而提供的離職福利。在結算日後超過12個月支付的福利貼現為現值。

2.21 撥備

於本集團須就已發生事件承擔現有法律或推定責任而可能導致資源流出以抵償責任，並且有關金額能可靠地估計時，計提有關撥備。未來經營虧損不作撥備確認。

倘有多項類似責任時，解除該等責任導致資源流出的可能性按責任的類別作整體考慮。即使在同一類別責任內任何一項目導致資源流出的可能性很低，亦須就此確認撥備。

2.22 或然負債

或然負債指由於過往事件而可能產生的責任，此等責任最終會否形成乃取決於一項或多項日後或會（或不會）發生且並非本集團可完全控制的不確定事件，方能確定。或然負債亦可能是因為已發生的事件而引致的現有責任，但由於可能不需要流出經濟資源，或責任金額未能可靠地衡量而未有確認。

或然負債並不確認，惟在綜合財務報表附註中披露。倘流出資源的可能性有變而導致可能出現資源流出時，此等負債將會確認為撥備。

2.23 收入確認

收入包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務已收或應收代價的公平值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣及與本集團內部銷售抵銷後入賬。



2 主要會計政策 (續)

2.23 收入確認 (續)

當收入金額能可靠地衡量、未來經濟利益可能流入有關的實體、以及符合下文所述本集團的各業務的特定條件時，本集團將確認收入。除非有關銷售的所有或然情況已經解決，否則收入款項不被視為可以可靠地衡量。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

銷貨收入在擁有權的風險及回報轉移時確認，通常亦即為貨品付運予客戶及所有權轉讓時。

利息收入依據實際利息法按時間比例確認。

股息收入會於收取付款的權利確立時確認。

2.24 政府補助金

當能合理確定將收到政府的補助金，而本集團將遵守所有附帶條件時，補助金於其公平值確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於全面收益表中確認。

有關購買物業、廠房及設備的政府補助金包括於非流動負債列為遞延政府補助金，並按直線法於相關資產預計壽命期間在全面收益表中確認，惟於釐定物業、廠房及設備的賬面值時扣除的增值稅(「增值稅」)退稅除外。

政府補助金於全面收益表中確認為其他收入的一部份。

2.25 租賃

凡擁有權的絕大部份風險及回報由出租人保留的租賃，均列作經營租賃。根據經營租賃(扣除出租人給予的任何優惠)作出的付款按租期以直線法自全面收益表扣除。

2.26 股息分派

分派予本公司股東的股息，於本公司股東批准派息的期間，於財務報表內確認為負債。



3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險）、信用風險及流動資金風險。本集團整體的風險管理乃關注不可預測的金融市場，並尋求降低對本集團財務表現所造成的潛在負面影響。

(a) 外匯風險

由於若干部分的現金及現金等價物、應付貿易賬款及其他應付款項、長期借貸及日後商業交易以外幣（主要為美元（「美元」）及港元（「港元」））為單位，故本集團面對外匯風險。本集團目前並無外匯對沖政策，原因是董事認為本集團面對的外匯風險並不重大，因為以外幣為單位的日後出口銷售額大部份有信用證擔保，而相關應收貿易賬款於交付貨品時即收取。然而，管理層會監察外匯風險，並在有需要時考慮對沖主要外匯風險。

截至二零零九年十二月三十一日，倘人民幣兌美元降／升5%而所有其他變數維持不變，則年內之除稅後虧損將會增加／減少人民幣6,235,000元（二零零八年：年內之除稅後溢利減少／增加人民幣4,618,000元），主要因換算以美元計值的長期借貸產生匯兌虧損／收益所致。

截至二零零九年十二月三十一日，倘人民幣兌港元降／升5%而所有其他變數維持不變，則年內之除稅後虧損將會增加／減少人民幣7,000元（二零零八年：年內之除稅後溢利減少／增加人民幣17,000元），主要因換算以港元計值的應收貿易賬款及其他應收款項（二零零八年：應付貿易賬款及其他應付款項）產生匯兌收益／虧損所致。



3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(b) 現金流量及公平值利率風險

本集團的利率風險主要來自抵押銀行存款及借貸。本集團的長期借貸按浮動利率計息，故而本集團面臨現金流量利率風險。而本集團的抵押銀行存款及短期借貸則按固定利率計息，本集團因此面臨公平值利率風險。本集團的浮息長期借貸以美元及人民幣計值。

本集團抵押銀行存款及借貸的合約重新定價日期或到期日(以較早者為準)均在一年以內。本集團未動用任何利率掉期以對沖其面臨的利率風險。

截至二零零九年十二月三十一日，倘長期借貸的利率升/降20個基點而所有其他變數維持不變，則年內之除稅後虧損將會增加/減少人民幣782,000元(二零零八年：年內之除稅後溢利減少/增加人民幣185,000元)，主要因浮息借貸的利息開支上升/下降所致。

(c) 信用風險

本集團並無過度集中的信用風險，信用風險來自現金及現金等價物、抵押銀行存款以及應收貿易賬款及其他應收款項。

就銀行存款而言，管理層將所有銀行存款存入中國內地大型國營銀行及其他無重大信用風險的優質境外銀行，藉此管理信用風險。

就應收貿易賬款及其他應收款項而言，交易對手的信貸質素透過考慮彼等的財務狀況、信貸記錄及其他因素進行評估。個別信貸限額根據信貸質素評估訂定。鑑於穩定的還款記錄，董事認為該等交易對手的違約風險甚低。



3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(d) 流動資金風險

本集團通過有效率的現金管理及保持足夠的有承諾及無承諾可動用信貸額，確保有充足的流動資金。

下表為本集團的非衍生金融負債的到期分析，按照由結算日至合約到期日的剩餘期間分成有關到期組別。表內所列金額為合約未折現現金流量。由於折現的影響不大，於十二個月內到期的結餘相等於賬面結餘。由於衍生金融負債日後並不需要現金流出，因此並無呈列本集團衍生金融負債(附註17)的到期分析。

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
本集團				
於二零零九年十二月三十一日				
應付貿易賬款及其他應付款項	220,020	—	—	—
長期借貸的流動部份，有抵押	128,141	—	—	—
短期借貸，有抵押	252,030	—	—	—
長期借貸，有抵押	—	70,000	204,218	57,357
有關借貸的利息付款	7,043	8,667	48,383	12,599
	<u>220,020</u>	<u>78,667</u>	<u>204,218</u>	<u>57,357</u>
於二零零八年十二月三十一日				
應付貿易賬款及其他應付款項	173,059	—	—	—
長期借貸的流動部份，有抵押	42,601	—	—	—
短期借貸，有抵押	171,000	—	—	—
長期借貸，有抵押	—	104,070	—	—
有關借貸的利息付款	7,410	5,296	—	—
	<u>173,059</u>	<u>109,366</u>	<u>—</u>	<u>—</u>



3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(d) 流動資金風險 (續)

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
本公司				
於二零零九年十二月三十一日				
應計費用及其他應付款項	300	—	—	—
長期借貸的流動部份，有抵押	65,141	—	—	—
有關借貸的利息付款	1,911	—	—	—
	<u>67,352</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零零八年十二月三十一日				
應計費用及其他應付款項	2,136	—	—	—
長期借貸的流動部份，有抵押	32,601	—	—	—
長期借貸，有抵押	—	76,070	—	—
有關借貸的利息付款	5,363	4,818	—	—
	<u>40,100</u>	<u>80,888</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團致力維持充足的現金及現金等價物，確保可透過充足融資金額（包括短期借款及長期銀行借款及投資者的資本貢獻）取得資金以滿足其經營所需。鑒於相關業務的多變性質，本集團管理層透過維持充足的現金及現金等價物以及融資來源維持資金的靈活性。

本集團一直投資於新達州項目的建設，並自短期借貸取得巨額融資。因此，於二零零九年十二月三十一日本集團有流動負債淨額約人民幣131,498,000元（二零零八年：人民幣101,759,000元）。儘管如此，本集團在到期重續短期借貸方面並無遭遇任何困難。



3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(d) 流動資金風險 (續)

經考慮本集團目前營運狀況及業務計劃，以及下文所述的融資來源，董事認為本集團將有充足營運資金維持其流動資金：

- 二零一零年三月及四月，本集團已獲授出及已提取新短期借貸人民幣110,000,000元，年期為一年。此外，本集團已於二零一零年四月，向中國內地一家國內銀行取得有承諾一年期信貸融通為數人民幣80,000,000元；
- 本集團已取得多間銀行的意向書，於現有短期借款到期時作出更新及延長，惟有關意向書並不受法律約束。概無跡象顯示如本集團提出更新，銀行將不會更新現有短期借貸。於結算日後及至批准財務報表之日止，約人民幣88,300,000元的短期銀行貸款已獲續期一年；
- 本集團已完成建設新達州項目，該項目於二零一零年四月開始試產。新達州項目預期於二零一零年帶來經營現金流入。

3.2 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團能持續經營，以為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益，並維持最理想的資本架構以減低資本的成本。

為維持或調整資本架構，本集團可發行新股、借入或償還債務或調整派付予股東的股息金額。

與同業者做法一致，本集團以資本負債比率為監察資本的基礎。如綜合資產負債表所示，該比率以債務總額除以權益總額計算。



3 財務風險管理 (續)

3.2 資本風險管理 (續)

於二零零九年十二月三十一日的資本負債比率如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
負債總額	1,061,066	577,131
權益總額	911,803	852,407
資本負債比率	116%	68%

資本負債比率由二零零八年的68%上升至二零零九年的116%，主要因長期借貸增加所致。

3.3 公平值估計

由二零零九年一月一日起，本集團採納香港財務報告準則第7號有關財務工具在資產負債表按公平值計量的修訂，其規定按下列公平值計量架構披露公平值計量：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 除了第1級所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2級)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3級)。



3 財務風險管理 (續)

3.3 公平值估計 (續)

本集團於二零零九年十二月三十一日按公平值計量的負債如下：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
負債				
按公平值於損益表列賬的金融負債				
— 衍生金融負債 (附註17)	—	—	41,029	41,029

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，該工具則列入第3級。

就披露目的而言，長期貸款的公平值乃按有關合約內所界定的約定利率貼現日後合約現金流量估計。

現金及現金等價物、抵押銀行存款、應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項、當期所得稅負債及短期借貸於短期內到期，故其賬面值減去減值撥備與公平價值相若。

4 主要會計估計及判斷

本集團根據以往經驗和其他因素，包括預期日後在合理情況下相信會出現的事件，持續對所作的會計估計及判斷進行評估。

4.1 主要會計估計及假設

本集團就未來作出估計及假設。由此而作出的會計估計在理論上甚少與相關實際結果相符。對於導致資產與負債賬面值很可能須在下一財政年度作出重大調整的估計及假設，將於下文討論。



4 主要會計估計及判斷 (續)

4.1 主要會計估計及假設 (續)

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期

物業、廠房及設備的可使用年期由董事參考既定行業慣例、有關資產耐用性的技術評估、本集團過往所發生的維修及保養開支的幅度及走勢進行估計。該估計可能會由於技術發展及競爭對手因嚴峻的行業週期採取行動而發生重大變動。倘可使用年期較之前的估計為短，則管理層會增加折舊費用，或將技術過時或已報廢或已出售的非策略資產撇銷或撇減。

(b) 應收貿易賬款減值撥備

本集團根據對應收貿易賬款的可收回程度進行評估，參考將予收回的金額及時間而提撥應收貿易賬款減值撥備。倘有事件或環境變化顯示，顯示結餘無法收回，則會就應收貿易賬款作出撥備。識別減值需運用一定的判斷及估計。倘預期與原先估計有所出入，該等差額將影響應收款項的賬面值及更改估計期間的減值開支。

4.2 應用實體會計政策時作出的主要判斷

於應用本集團的會計政策過程中，除涉及作出上文論述的估計外，管理層亦已就資產減值及確認衍生金融負債作出判斷，有關判斷對於財務報表確認金額構成最大影響。

(a) 勘探及評估資產減值

於釐定本集團的勘探及評估資產有否減值時，管理層須在資產減值方面行使判斷，尤其是評估：(1)本集團能否取得特定礦區的開採權；(2)勘探及評估資產的賬面金額有無可能透過成功發展或出售全數收回。在此情形下，本集團將根據附註2.10所述會計政策進行減值測試。

(b) 商譽減值

本集團根據附註2.8所述會計政策每年測試有否蒙受任何商譽減值。現金產生單位的可收回金額按照公平值減銷售成本釐定。計算過程中須運用判斷(附註8)。



4 主要會計估計及判斷 (續)

4.2 應用實體會計政策時作出的主要判斷 (續)

(c) 資產減值 (勘探及評估資產及商譽除外)

在決定資產是否減值或之前引致減值的事件是否已不再存在時，管理層須對資產減值行使判斷，尤其在評估：(1)是否已發生可能影響資產價值的事件或影響資產價值的事件已不存在；(2)按持續使用資產或不再確認而估計未來的現金流量經折算後的淨現值能否支持該項資產的賬面值；以及(3)使用適當的主要假設於預計現金流量，包括是否應用適當折現率折現該等現金流量預測。倘改變管理層用以確定減值程度的假設(包括現金流量預測中採用的折現率或增長率假設)，足以對減值測試中使用的淨現值產生重大影響。

(d) 確認衍生金融負債

按附註17所述，本公司已向國際金融公司(「IFC」)授出認股權證。管理層乃採用柏力克－舒爾斯估值模式，確定已授出認股權證的公平值。公平值變動於全面收益表內確認。管理層應用柏力克－舒爾斯估值模式，須作出重大判斷作為參數，如無風險利率、派息率、預計波動及期權年限。

(e) 所得稅

本集團主要須繳納中國內地的所得稅。在釐定所得稅撥備時，須要作出重大判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終所定稅項。倘若該等事情最終所得之稅項與最初錄得之款額有所差異，有關差額將影響有關判斷期間之所得稅及遞延稅項撥備。

根據由二零零八年一月一日起生效的企業所得稅法及其實施條例，若干非居民企業(例如既非於中國內地成立或設有經營地點的企業，或於中國內地成立或設有經營地點但有關收入實際上並非與中國內地成立或設有經營地點相關的企業)須就多項無息收入(例如源於中國內地的股息)按5%或10%稅率繳付預扣稅。另外，根據財政部和國家稅務局頒佈的財稅2008 1號通知，外商投資企業於二零零八年一月一日前所產生之保留溢利於二零零八年或以後分配予外國投資者，均免徵企業所得稅。管理層目前無意將本公司的中國內地附屬公司於二零零八年及二零零九年產生的保留溢利分派予在中國內地以外註冊成立的附屬公司。因此，並無就此計提預扣稅撥備。



5 土地使用權－本集團

本集團的土地使用權，乃指預付經營租賃款。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一月一日		
成本	50,759	50,759
累計攤銷	(8,475)	(7,444)
賬面淨值	<u>42,284</u>	<u>43,315</u>
期初賬面淨值	42,284	43,315
添置	49,619	—
年內攤銷開支	(1,775)	(1,031)
	<u>90,128</u>	<u>42,284</u>
於十二月三十一日		
成本	100,378	50,759
累計攤銷	(10,250)	(8,475)
	<u>90,128</u>	<u>42,284</u>

本集團所有土地使用權均位於中國內地。土地使用權的剩餘租賃期介乎7至49年(二零零八年：8至48年)。

於二零零九年十二月三十一日，總賬面淨值約為人民幣29,016,000元(二零零八年：人民幣30,705,000元)及人民幣48,875,000元(二零零八年：無)的若干土地使用權已予抵押，作為本集團短期借貸及長期借貸(附註21)的抵押品。

攤銷開支人民幣1,031,000元(二零零八年：人民幣1,031,000元)已於行政費用內扣除，人民幣744,000元(二零零八年：無)則撥充作在建工程資本。



6 物業、廠房及設備—本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室		合計 人民幣千元
				設備及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
於二零零八年一月一日						
成本	74,453	159,859	6,223	16,260	262,139	518,934
累計折舊	(11,443)	(47,281)	(1,879)	(7,630)	—	(68,233)
賬面淨值	<u>63,010</u>	<u>112,578</u>	<u>4,344</u>	<u>8,630</u>	<u>262,139</u>	<u>450,701</u>
截至二零零八年 十二月三十一日止年度						
期初賬面淨值	63,010	112,578	4,344	8,630	262,139	450,701
轉撥	—	20,119	—	1,340	(21,459)	—
添置	16	1,404	2,627	505	324,535	329,087
增值稅退稅	—	(1,841)	—	—	—	(1,841)
出售(附註32)	—	(1,346)	(109)	(92)	—	(1,547)
出售一間附屬公司	—	(465)	—	(57)	—	(522)
折舊	(1,857)	(12,596)	(667)	(923)	—	(16,043)
期末賬面淨值	<u>61,169</u>	<u>117,853</u>	<u>6,195</u>	<u>9,403</u>	<u>565,215</u>	<u>759,835</u>
於二零零八年十二月三十一日						
成本	74,468	176,384	8,655	17,635	565,215	842,357
累計折舊	(13,299)	(58,531)	(2,460)	(8,232)	—	(82,522)
賬面淨值	<u>61,169</u>	<u>117,853</u>	<u>6,195</u>	<u>9,403</u>	<u>565,215</u>	<u>759,835</u>



6 物業、廠房及設備－本集團 (續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室 設備及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零零九年 十二月三十一日止年度						
期初賬面淨值	61,169	117,853	6,195	9,403	565,215	759,835
轉撥	1,368	686	—	—	(2,054)	—
添置	270	1,899	2,059	785	324,737	329,750
增值稅退稅	—	(543)	(42)	(74)	—	(659)
出售 (附註32)	(102)	(589)	(228)	(49)	—	(968)
折舊	(2,018)	(13,925)	(883)	(1,183)	—	(18,009)
期末賬面淨值	<u>60,687</u>	<u>105,381</u>	<u>7,101</u>	<u>8,882</u>	<u>887,898</u>	<u>1,069,949</u>
於二零零九年十二月三十一日						
成本	75,992	177,319	10,278	18,280	887,898	1,169,767
累計折舊	(15,305)	(71,938)	(3,177)	(9,398)	—	(99,818)
賬面淨值	<u>60,687</u>	<u>105,381</u>	<u>7,101</u>	<u>8,882</u>	<u>887,898</u>	<u>1,069,949</u>

折舊開支人民幣15,440,000元(二零零八年：人民幣14,328,000元)乃計入售貨成本，而人民幣2,569,000元(二零零八年：人民幣1,715,000元)計入行政費用。

本集團全部樓宇均位於中國內地。於二零零九年十二月三十一日，總賬面淨值約為人民幣24,578,000元(二零零八年：人民幣34,710,000元)的若干樓宇，以及總賬面淨值約為人民幣21,099,000元(二零零八年：人民幣24,404,000元)的廠房及機器已予抵押，作為本集團短期借貸(附註21)的抵押品；總賬面淨值約為人民幣17,693,000元(二零零八年：無)的若干樓宇，以及總賬面淨值約為人民幣457,071,000元(二零零八年：無)的廠房、機器及在建工程已予抵押，作為本集團長期借貸(附註16)的抵押品。

借貸成本人民幣21,834,000元(二零零八年：人民幣7,614,000元)已按平均資本化比率5.64%(二零零八年：6.18%)撥充作在建工程資本。



7 勘探及評估資產－本集團

	勘探權 人民幣千元	評估開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	326,090	5,009	331,099
添置	—	448	448
於二零零八年十二月三十一日的結餘	<u>326,090</u>	<u>5,457</u>	<u>331,547</u>
於二零零九年一月一日	326,090	5,457	331,547
添置	—	1,066	1,066
於二零零九年十二月三十一日的結餘	<u><u>326,090</u></u>	<u><u>6,523</u></u>	<u><u>332,613</u></u>

勘探權指於中國內地四川的磷礦進行勘探的權利的公平值。四川承源化工有限公司（「四川承源」，本公司的附屬公司）已提交申請於該磷礦開採30年的許可證，現正待中華人民共和國國土資源部發出最後批文。本公司董事相信，將於二零一零年六月前取得該磷礦的採礦許可證。



8 商譽－本集團

	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	8,900
添置	—
	<hr/>
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的結餘	<u>8,900</u>

商譽減值測試

以上商譽被攤分至本集團有關中國內地四川磷礦的勘探及開採以及磷酸的生產的現金產生單位。現金產生單位的可收回金額按公平值減銷售成本計算。公平值減銷售成本乃採用折讓現金流法而得出，並使用市場參與人在估計現金產生單位的公平值時將會使用的主要假設。

用於公平值減銷售成本的主要假設如下：

	二零零九年
毛利率	30%
增長率	3%
折現率 (現金流量預測所用的除稅後折現率)	16%
現金流量預測的年限 (有關磷礦的預計開採期)	30年

管理層根據開採磷礦所得的磷礦石所生產而成的磷酸的過往市價及管理層對生產成本的估計釐定毛利率，當中使用除稅後折現率並反映相關現金產生單位的特定風險。磷礦的預計開採期基於磷礦的可採儲量及本集團的產能釐定。本集團的管理層確定，包含商譽的現金產生單位並無出現減值。



9 於附屬公司的投資－本公司

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非上市投資，按成本	332,113	332,113
因以股份為基礎的酬金開支而產生的投資 (附註i)	5,510	5,510
應收附屬公司款項 (附註ii)	428,190	371,492
應付附屬公司款項 (附註ii)	(5,783)	(5,783)
	<u>760,030</u>	<u>703,332</u>

(i) 有關款項為本公司向附屬公司僱員授出購股權，以換取彼等向附屬公司提供服務而產生的以股份為基礎的酬金開支。

(ii) 應收／應付附屬公司款項為無抵押、不計息、以港元計值及並無固定還款期。

以下為於二零零九年十二月三十一日的附屬公司一覽表：

名稱	註冊成立／ 成立地點 及法律實體類別	主要業務及 營業地點	已發行、註冊及 繳足股本詳情	所持權益
玖源生態農業(BVI)有限公司 (「玖源 BVI」) (附註a)	英屬處女群島(「BVI」)， 有限責任公司	於BVI從事投資控股	100股每股面值1美元的 普通股	100%
輝橋投資有限公司	BVI， 有限責任公司	於BVI從事投資控股	1股每股面值1美元的 普通股	100%
玖源發展有限公司 (「玖源香港」) (附註b)	香港， 有限責任公司	於香港從事投資控股	3,000,000股無投票權 遞延股份及100股 每股面值1港元的 普通股	100%
成都玖源化工有限公司 (「成都玖源化工」)	中國內地， 外商獨資企業	在中國內地生產及 銷售化學製品 (包括碳酸鈉及氨) 以及化學肥料 (包括尿素及氯化銨)	人民幣27,000,000元	100%



9 於附屬公司的投資—本公司 (續)

名稱	註冊成立/ 成立地點 及法律實體類別	主要業務及 營業地點	已發行、註冊及 繳足股本詳情	所持權益
成都玖源複合肥有限公司 (「成都玖源複合肥」)	中國內地， 外商獨資企業	在中國內地生產、 研究、開發及 銷售複合肥	人民幣15,000,000元	100%
達州玖源化工有限公司 (「達州玖源化工」) (附註b)	中國內地， 外商獨資企業	在中國內地 生產及銷售化學 製品(包括氨、 碳酸氫銨及尿素)	人民幣350,000,000元	100%
青島玖源化工有限公司 (「青島玖源化工」)	中國內地， 外商獨資企業	在中國內地生產、 研究、開發及 銷售複合肥	2,100,000美元	100%
香港承源投資有限公司 (「香港承源」)	香港，有限責任公司	於香港從事投資控股	4,720,000股每股面值 1港元的普通股	100%
四川承源	中國內地，外商獨資企業	在中國內地從事 磷礦的勘探及開採	人民幣5,000,000元	100%
四川玖源農資化工 有限公司 (「玖源農資化工」) (附註c)	中國內地，外商獨資企業	在中國內地銷售 化學製品(包括碳酸鈉 及氨)以及化學肥料 (包括尿素及氯化銨)	人民幣24,000,000元	100%

附註：

- (a) 由本公司直接持有的股份。
- (b) 玖源香港及達州玖源化工的100%股權已予抵押，作為本公司長期借貸(附註16)的抵押品。
- (c) 四川玖源農資化工有限公司為新附屬公司，乃於二零零九年八月成立。



10 存貨－本集團

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	49,429	76,788
在製品	315	259
製成品	50,519	21,211
	<u>100,263</u>	<u>98,258</u>

已確認為開支並計入售貨成本的存貨成本合共人民幣318,518,000元(二零零八年：人民幣296,272,000元)。

二零零九年已保留存貨撇減人民幣274,000元(二零零八年：撇減人民幣274,000元)。撥回款項已計入綜合全面收益表的「銷售成本」內。

於二零零九年十二月三十一日，概無存貨按可變現淨值列賬(二零零八年：人民幣607,000元)。

11 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收貿易賬款	29,120	12,552	—	—
減：應收貿易賬款減值撥備	(5,026)	(5,176)	—	—
	<u>24,094</u>	<u>7,376</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應收貿易賬款－淨額	24,094	7,376	—	—
預付款項	88,250	56,469	476	480
預付增值稅進項	10,463	—	—	—
應收票據	3,165	5,860	—	—
應收僱員款項	5,982	3,689	—	—
應收附屬公司股息	—	—	39,176	39,176
其他	2,536	4,806	—	—
	<u>134,490</u>	<u>78,200</u>	<u>39,652</u>	<u>39,656</u>



11 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

截至二零零九年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面金額相若。

本集團一般給予的應收貿易賬款賬期介乎三個月內。應收貿易賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
少於三個月	23,491	6,667
超過三個月惟不超過一年	603	733
超過一年惟不超過兩年	2	352
超過兩年惟不超過三年	255	4,541
超過三年	4,769	259
	29,120	12,552
減：應收呆賬撥備	(5,026)	(5,176)
	24,094	7,376

逾期少於三個月的應收貿易賬款並不視為出現減值。截至二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣603,000元(二零零八年：人民幣587,000元)逾期，但並無減值。該等款項涉及若干近期並無違約記錄的獨立客戶。該等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
超過三個月但未超過一年	603	587



11 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

截至二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣5,026,000元(二零零八年：人民幣5,298,000元)已作減值處理，撥備金額為人民幣5,026,000元(二零零八年：人民幣5,176,000元)。個別減值應收款項主要由於批發商出現未能預測的經濟困難。經評估，部份應收款項預期可收回。該等應收款項之賬齡如下：

	本集團	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
超過三個月但未超過一年	—	146
超過一年但未超過兩年	2	352
超過兩年但未超過三年	255	4,541
超過三年	4,769	259
	<u>5,026</u>	<u>5,298</u>

本集團及本公司應收貿易賬款及其他應收款項的賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
人民幣	134,014	77,720	—	—
港元	476	480	39,652	39,656
	<u>134,490</u>	<u>78,200</u>	<u>39,652</u>	<u>39,656</u>



11 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

有關貿易應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一月一日	5,176	5,647
應收款項撥備	—	56
未動用儲備金額	(150)	(527)
於十二月三十一日	<u>5,026</u>	<u>5,176</u>

新增及解除減值應收款項的準備已納入綜合全面收益表內的行政開支(附註23)。

於報告日期所面臨的最大信用風險為上述各類應收款項的公平值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

12 抵押銀行存款－本集團

本集團銀行存款的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
人民幣	<u>83,325</u>	<u>59,336</u>

有關存款包括為短期借貸、長期借貸及本集團發行的銀行承兌票據的抵押銀行存款。抵押銀行存款的實際利率介乎1.98厘至5.40厘(二零零八年：3.33厘至3.78厘)不等。



13 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銀行存款	144,274	44,813	200	167
手頭現金	224	89	—	—
	<u>144,498</u>	<u>44,902</u>	<u>200</u>	<u>167</u>
面臨的最大信用風險	<u>144,274</u>	<u>44,813</u>	<u>200</u>	<u>167</u>

現金及現金等價物的實際利率為0.36% (二零零八年：0.69%)。

本集團及本公司現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
人民幣	143,460	44,002	—	—
美元	562	—	2	—
港元	476	900	198	167
	<u>144,498</u>	<u>44,902</u>	<u>200</u>	<u>167</u>



14 股本

本公司的股本變動如下：

		每股面值0.02港元 的股份數目		股本	
		二零零九年 千股	二零零八年 千股	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
法定：					
年初及年終的普通股		<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
		每股面值0.02港元 的股份數目		股本	
		二零零九年 千股	二零零八年 千股	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已發行及繳足：					
年初的普通股		<u>6,394,400</u>	<u>4,894,400</u>	<u>124,642</u>	<u>97,746</u>
發行普通股	(a)	<u>650,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>11,440</u>	<u>26,896</u>
年終的普通股		<u>7,044,400</u>	<u>6,394,400</u>	<u>136,082</u>	<u>124,642</u>

普通股的法定總數為10,000,000,000股(二零零八年：10,000,000,000股股份)，每股面值0.02港元(二零零八年：每股0.02港元)。所有已發行股份均已繳足股款。



14 股本 (續)

(a) 發行普通股

於二零零八年二月二十九日，本公司根據日期為二零零八年二月十八日的配售及認購協議按每股0.145港元的價格向獨立投資者發行500,000,000股每股面值0.02港元的股份，此等股份與現有股份享有相等權益。配售所得款項淨額扣除交易成本後約為人民幣63,768,000元。因此，人民幣9,172,000元及人民幣54,596,000元已分別計入股本及股份溢價儲備(附註15)。

於二零零八年六月三日，本公司根據日期為二零零八年五月二十二日的配售及認購協議按每股0.170港元的價格向獨立投資者發行1,000,000,000股每股面值0.02港元的股份，此等股份與現有股份享有相等權益。配售所得款項淨額扣除交易成本後約為人民幣146,168,000元。因此，人民幣17,724,000元及人民幣128,444,000元已分別計入股本及股份溢價儲備(附註15)。

於二零零九年四月二十九日，本公司根據日期為二零零九年四月十六日的配售及認購協議按每股0.120港元的價格向IFC發行650,000,000股每股面值0.02港元的股份，此等股份與現有股份享有相等權益。配售所得款項淨額扣除交易成本後約為人民幣66,580,000元。因此，人民幣11,440,000元及人民幣55,140,000元已分別計入股本及股份溢價儲備(附註15)。



14 股本 (續)

(b) 購股權

(1) 創業板購股權計劃

本公司已於二零零三年六月十日採納購股權計劃(「創業板購股權計劃」)。購股權計劃旨在肯定合資格參與人所作的貢獻，以及向彼等提供與表現掛鈎的獎勵。合資格參與人包括本集團的僱員(包括執行及非執行董事)及顧問。

根據購股權計劃及任何其他計劃已授出並有待行使的所有尚未行使購股權獲行使而可予發行的股份，數目不得超逾不時已發行股份的30%。根據創業板購股權計劃及任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使而可予發行的股份，總數不得超逾210,000,000股(分拆後)，即本公司股份開始於創業板買賣日期的本公司股份10%。

各參與人有權獲最多21,000,000份(分拆後)自授出日期起計十年期內有效的購股權。認購價將由本公司董事會釐定，並將不少於(a)要約日期在聯交所創業板所報的股份收市價；(b)於緊接要約日期前五個營業日在聯交所創業板所報股份平均收市價；及(c)股份面值(以最高者為準)。



14 股本 (續)

(b) 購股權 (續)

(1) 創業板購股權計劃 (續)

經調整股份拆細的影響後，未行使購股權的詳情如下：

	二零零三年 九月二十三日	二零零六年 四月十一日	二零零六年 五月十六日	二零零七年 九月十日	
授出日期					
行使價 (每份購股權 以港元計，分拆後)	0.12	0.15	0.15	0.12	
獲授人士	2名執行董事、 2名獨立董事 及6名僱員	18名僱員	2名執行董事 及1名獨立董事	7名僱員	
行使期	10年 (附註i)	10年	10年 (附註ii)	10年	合計
於二零零八年一月一日	122,000,000	48,500,000	6,200,000	30,000,000	206,700,000
已授出	—	—	—	—	—
因僱員離職而失效	—	(1,500,000)	—	—	(1,500,000)
於二零零八年十二月三十一日	122,000,000	47,000,000	6,200,000	30,000,000	205,200,000
因僱員辭職而失效	—	(5,000,000)	—	—	(5,000,000)
於二零零九年十二月三十一日	122,000,000	42,000,000	6,200,000	30,000,000	200,200,000



14 股本 (續)

(b) 購股權 (續)

(1) 創業板購股權計劃 (續)

(i) 下列僱員(包括執行及非執行董事)持有於二零零三年九月二十三日授出惟於年結日仍未行使的購股權：

行使期	董事	購股權數目 二零零九年
二零零四年九月二十三日至二零一三年九月二十二日	池川女士	21,000,000
二零零四年九月二十三日至二零一三年九月二十二日	李聖堤先生	21,000,000
二零零四年九月二十三日至二零一三年九月二十二日	文歐女士	19,000,000
二零零四年九月二十三日至二零一三年九月二十二日	胡小平先生	2,000,000
二零零四年九月二十三日至二零一三年九月二十二日	胡志和先生	2,000,000
		65,000,000
二零零四年九月二十三日至二零一三年九月二十二日	其他僱員	57,000,000
		122,000,000

(ii) 下列執行及非執行董事持有於二零零六年五月十六日授出惟於年結日仍未行使的購股權：

行使期	董事	購股權數目 二零零九年
二零零六年五月十六日至二零一六年四月十日	李洧若先生	2,100,000
二零零六年五月十六日至二零一六年四月十日	袁柏先生	2,000,000
二零零六年五月十六日至二零一六年四月十日	錢來忠先生	2,100,000
		6,200,000

創業板購股權計劃於轉移上市後終止，根據創業板購股權計劃，概無進一步發售或授出其他購股權。根據轉移上市後發行條款，所有已授出並未行使的購股權仍有效及可予行使。



14 股本 (續)

(b) 購股權 (續)

(2) 新購股權計劃

於二零零八年九月十八日，本公司根據於股東特別大會上通過的決議案採納一項新的購股權計劃（「新計劃」）。

新計劃旨在鼓勵參與人全力以赴實現本集團的目標，同時讓參與人得享本集團因彼等努力及貢獻而達致的業績，以向參與人提供獎勵及有助於本集團挽留現有僱員及招聘新僱員。

新計劃將由採納日期起計十年期間內有效，其後概無授出其他購股權，但該計劃的條文在所有其他方面維持十足效力及效用。

根據新計劃及任何其他計劃已授出並有待行使的所有尚未行使購股權獲行使而可予發行的股份，數目不得超過不時已發行股份的30%。根據新計劃及任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使而可予發行的股份於採納日期不得超過本公司股份的10%，惟本公司向股東取得更新批准除外。

認購價將由本公司董事會釐定，並將不少於(a)授出日期（須為交易日）在聯交所每日報價表所報的股份收市價；(b)於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報股份平均收市價；及(c)股份面值（以最高者為準）。

於二零零九年十二月三十一日，根據新計劃概無授出購股權。



15 儲備

本集團的儲備變動如下：

	基於股份的			企業			合計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註a)	補償儲備 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元 (附註b)	拓展基金 人民幣千元 (附註b)	保留盈利 人民幣千元	
於二零零八年一月一日	289,457	(22,041)	5,510	15,325	1,131	200,311	489,693
發行普通股 (附註14(a))	183,040	—	—	—	—	—	183,040
年內溢利	—	—	—	—	—	60,657	60,657
撥款 (附註b)	—	—	—	2,809	—	(2,809)	—
股息 (附註31)	—	—	—	—	—	(5,625)	(5,625)
於二零零八年十二月三十一日	<u>472,497</u>	<u>(22,041)</u>	<u>5,510</u>	<u>18,134</u>	<u>1,131</u>	<u>252,534</u>	<u>727,765</u>
於二零零九年一月一日	<u>472,497</u>	<u>(22,041)</u>	<u>5,510</u>	<u>18,134</u>	<u>1,131</u>	<u>252,534</u>	<u>727,765</u>
發行普通股 (附註14(a))	55,140	—	—	—	—	—	55,140
年內虧損	—	—	—	—	—	(7,184)	(7,184)
撥款 (附註b)	—	—	—	554	—	(554)	—
於二零零九年十二月三十一日	<u>527,637</u>	<u>(22,041)</u>	<u>5,510</u>	<u>18,688</u>	<u>1,131</u>	<u>244,796</u>	<u>775,721</u>



15 儲備 (續)

本公司的儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 (附註c)	基於股份 的補償儲備 人民幣千元	保留盈利/ (累計虧損) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	289,457	37,162	5,510	2,964	335,093
發行普通股 (附註14(a))	183,040	—	—	—	183,040
本公司權益持有人應佔虧損 股息 (附註31)	—	—	—	(4,802)	(4,802)
	—	—	—	(5,625)	(5,625)
於二零零八年十二月三十一日	<u>472,497</u>	<u>37,162</u>	<u>5,510</u>	<u>(7,463)</u>	<u>507,706</u>
於二零零九年一月一日	472,497	37,162	5,510	(7,463)	507,706
發行普通股 (附註14(a))	55,140	—	—	—	55,140
本公司股權持有人應佔虧損 (附註29)	—	—	—	(5,516)	(5,516)
於二零零九年十二月三十一日	<u>527,637</u>	<u>37,162</u>	<u>5,510</u>	<u>(12,979)</u>	<u>557,330</u>

(a) 合併儲備

本集團的合併儲備相等於本公司所發行股本的面值與透過換股所收購的附屬公司股本及股份溢價總和之間的差額。



15 儲備 (續)

(b) 法定儲備

撥款指本公司在中國內地成立的附屬公司將溢利撥至儲備基金及企業發展基金。該等附屬公司須遵循中國內地的法律和規定及彼等的公司章程細則。此等附屬公司須提供若干法定基金，分別為儲備基金及企業發展基金，均按照根據在中國內地成立企業適用的會計準則及有關財務規例所編製的當地法定財務報表中的除稅後分派股息前純利提取。最少10%的純利須撥儲備基金，直至該儲備基金的結餘達至其註冊資本的50%為止。企業發展基金的劃撥均須由彼等的董事酌情釐定。儲備基金僅在有關當局批准後始可用作抵銷累計虧損或增加資本。企業發展基金僅在有關當局批准後始可用作增加資本。

(c) 實繳盈餘

來自上市前重組的實繳盈餘為人民幣37,162,000元。



16 長期借貸，有抵押

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銀行借貸	378,141	146,671	65,141	108,671
IFC借貸	81,575	—	—	—
	<u>459,716</u>	<u>146,671</u>	<u>65,141</u>	<u>108,671</u>

(a) 銀行借貸

長期銀行借貸由銀行存款人民幣29,267,000元(二零零八年：人民幣24,849,000元)、總賬面淨值約人民幣33,630,000元(二零零八年：無)的若干土地使用權、總賬面淨值人民幣314,498,000元(二零零八年：無)的物業、廠房及設備以及在建工程、本公司實益擁有的玖源香港及達州玖源化工100%股權作為抵押(附註9)及由李洧若先生(本公司股東及董事)提供擔保。

於二零零九年十二月三十一日，銀行借貸的平均實際利率為5.63%(二零零八年：6.31%)。



16 長期借貸，有抵押 (續)

(b) IFC借貸

二零零九年四月十六日，本集團與IFC訂立長期借貸協議及認股權證認購協議，據此，IFC將向本集團授出長期借貸20,000,000美元，票面年利率為倫敦銀行同業拆息加4.5%，而本公司將按無償代價向IFC發行認股權證(附註17)。二零零九年，本集團已提取長期借貸17,000,000美元(相等於人民幣116,147,000元)。

長期借貸協議及認股權證認購協議被視為掛鈎交易。IFC借貸初步按公平值確認，而公平值相等於借貸面值與認股權證面值之間的差額。於資產負債表確認的IFC借貸計算如下：

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
IFC借貸的面值	116,147	—	—	—
認股權證公平值 (附註17)	(37,835)	—	—	—
	<u>78,132</u>	—	—	—
利息開支	6,457	—	—	—
已付利息	(3,194)	—	—	—
	<u>81,575</u>	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日的 IFC借貸	<u><u>81,575</u></u>	<u>—</u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>

於二零零九年十二月三十一日，IFC借貸的實際利率為13.09%。計算實際利率時，已計及借貸面值減去認股權證公平值後的款額。

IFC借貸由總賬面淨值約人民幣15,245,000元(二零零八年：無)的若干土地使用權、總賬面淨值為人民幣142,573,000元(二零零八年：無)的物業、廠房及設備以及在建工程作抵押。



16 長期借貸，有抵押 (續)

於二零零九年十二月三十一日，本集團應付長期借貸如下：

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
1年內	128,141	42,601	65,141	32,601
1-2年	70,000	104,070	—	76,070
2-3年	83,162	—	—	—
3年以上	178,413	—	—	—
	<u>459,716</u>	<u>146,671</u>	<u>65,141</u>	<u>108,671</u>
列於流動負債項下一年內到期的部份	<u>(128,141)</u>	<u>(42,601)</u>	<u>(65,141)</u>	<u>(32,601)</u>
	<u><u>331,575</u></u>	<u><u>104,070</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>76,070</u></u>

按性質及貨幣分類的長期借貸的賬面值分析如下：

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
按美元浮動利率	146,716	108,671	65,141	108,671
按人民幣浮動利率	313,000	38,000	—	—
	<u>459,716</u>	<u>146,671</u>	<u>65,141</u>	<u>108,671</u>

由於借貸市場利率與長期借貸實際利率相若，故長期借貸的賬面值與其公平值相若。



17 衍生金融負債

認股權證乃視作金融負債處理，並按公平值透過全面收益表計量如下：

	本集團 人民幣千元	本公司 人民幣千元
於發行日期的認股權證公平值	37,835	37,835
扣除自全面收益表的公平值變動 (附註26)	<u>3,194</u>	<u>3,194</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u><u>41,029</u></u>	<u><u>41,029</u></u>

二零零九年四月二十九日，本公司按無償代價向IFC發行認股權證（「認股權證」），賦予IFC權利，可按每股行使價0.156港元以現金認購本公司500,000,000股新股份。IFC可於二零零九年四月二十九日至二零一四年四月二十八日期間，隨時及不時行使認股權證所附帶的認購權利。

於二零零九年十二月三十一日，概無根據認股權證發行任何股份。

管理層乃採用柏力克－舒爾斯估值模式，確定認股權證的公平值，並確認為金融負債。管理層應用柏力克－舒爾斯估值模式，須作出重大判斷作為參數，如無風險利率、派息率、預計波動及期權年限。

認股權證的公平值乃採用柏力克－舒爾斯估值模式釐定，於二零零九年四月二十九日及二零零九年十二月三十一日分別為每股0.086港元（約人民幣0.076元）及0.093港元（約人民幣0.082元）。該模式的主要計算項目如下：

	二零零九年 四月二十九日	二零零九年 十二月三十一日
股價 (港元)	0.138	0.156
波幅	80%	78%
派息率	無	無
無風險年利率	1.66%	1.55%



18. 遞延補貼收入－本集團

	生產設施 政府補貼 人民幣千元
於二零零八年一月一日	6,008
攤銷 (附註26)	(474)
於二零零八年十二月三十一日	<u>5,534</u>
於二零零九年一月一日	5,534
添置	2,610
攤銷 (附註26)	(740)
於二零零九年十二月三十一日	<u>7,404</u>

於二零零九年，本集團獲授四川省大竹縣財政局節能環保項目的政府補貼約人民幣2,610,000元。該等補貼按遞延補貼收入列賬，並按相關設備的預計使用年期以直線法計入全面收益表。

19 遞延所得稅－本集團

於二零零九年及二零零八年，並無遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
遞延稅項資產：		
－於12個月後撥回	2,505	2,071
－於12個月內撥回	81	—
	<u>2,586</u>	<u>2,071</u>
遞延稅項負債：		
－於12個月後繳付	(80,867)	(80,867)
	<u>(80,867)</u>	<u>(80,867)</u>



19 遞延所得稅－本集團 (續)

遞延所得稅資產及負債的變動如下：

遞延所得稅資產：

	資產減值 人民幣千元	遞延補貼收入 人民幣千元	公司間銷售 的未變現溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	1,049	1,360	—	2,409
扣除自全面收益表	(225)	(113)	—	(338)
於二零零八年十二月三十一日	824	1,247	—	2,071
於二零零九年一月一日 (扣除自)／計入全面收益表	824 (70)	1,247 (48)	— 633	2,071 515
於二零零九年十二月三十一日	754	1,199	633	2,586



19 遞延所得稅—本集團 (續)

遞延所得稅負債：

評估及勘探資產
人民幣千元

於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日 (80,867)

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有可用於抵銷未來溢利的若干附屬公司未使用稅項虧損約人民幣32,557,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣23,688,000元)。由於未來溢利難以預測，故並無確認該等附屬公司稅項虧損的遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，在中國內地成立的公司向海外投資者所宣派的股息，須要徵收10%預扣稅。本公司中國內地附屬公司的直接海外投資者於香港註冊成立，由於中國內地與香港訂有協定安排，故該等中國內地附屬公司適用5%的較低預扣稅率。本集團並無就預期由中國內地附屬公司保留且不會於可見將來匯出中國內地以外的盈利約人民幣85,691,000元計提遞延稅項負債撥備。



20 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應付貿易賬款 (附註a)	97,405	54,540	—	—
應付票據 (附註b)	22,000	48,130	—	—
客戶墊款	72,865	46,072	—	—
應計開支	4,207	10,673	300	2,136
供應商按金	14,564	3,559	—	—
其他應付稅項	1,308	624	—	—
其他	7,671	9,461	—	—
	220,020	173,059	300	2,136

本集團及本公司應付貿易賬款及其他應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
人民幣	219,720	170,923	—	—
港元	300	2,136	300	2,136
	220,020	173,059	300	2,136



20 應付貿易賬款及其他應付款項 (續)

(a) 應付貿易賬款

本集團的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	95,033	52,509
超過一年惟不超過兩年	2,262	1,988
超過兩年惟不超過三年	110	43
	<u>97,405</u>	<u>54,540</u>

(b) 應付票據

應付票據乃本集團簽發的銀行承兌滙票，不計利息且於一年內到期。於二零零九年十二月三十一日，約人民幣22,000,000元(二零零八年：人民幣48,130,000元)的應付票據由人民幣12,900,000元的銀行存款(二零零八年：人民幣24,487,000元)作抵押。

21 短期借貸，有抵押－本集團

短期借貸以人民幣列值，按固定年利率5.05厘至6.37厘(二零零八年：5.57厘至8.96厘)計息，並以本集團的銀行存款人民幣41,158,000元(二零零八年：人民幣10,000,000元)、若干土地使用權總賬面淨值約人民幣29,016,000元(二零零八年：人民幣30,705,000元)(附註5)及物業、廠房及設備總賬面淨值約人民幣45,677,000元(二零零八年：人民幣59,114,000元)(附註6)作抵押。

由於貼現影響並不重大，故短期借貸的公平值與其賬面值相若。

短期借貸的約定重訂價格日期如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
6個月或6個月內	219,630	97,600
6個月至1年	32,400	73,400
	<u>252,030</u>	<u>171,000</u>



22 營業額

營業額指扣除退貨及增值稅(倘適用)後在中國內地向客戶銷售化學製品及化學肥料的發票價值。

本集團須對中國內地的銷售繳納增值稅(「增值稅銷項」)。增值稅銷項抵銷因本集團進行採購而取得的增值稅進項後計算，而適用的增值稅銷項稅率為0%至17%。

由於本集團製造及銷售化學製品及化學肥料所得營業額及溢利來自中國內地，故並無呈列分類資料。

23 按性質歸類的開支

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
使用原材料及消耗品	347,882	310,183
製成品及在製品的存貨變動	(29,364)	(13,911)
耗用能源及天然氣	163,037	150,792
員工成本(附註24)	51,277	61,533
折舊及攤銷開支	19,040	17,074
運輸開支	12,646	10,856
保養開支	3,279	4,586
法律及專業費用	1,499	3,551
印花稅及其他稅項	2,175	2,687
廣告開支	1,599	2,122
核數師酬金	1,716	1,727
經營租賃開支	1,818	1,511
出售物業、廠房及設備的虧損(附註32)	266	831
將存貨撇減至可變現淨值(附註10)	—	274
應收款項撥備撥回(附註11)	(150)	(471)
其他開支	19,793	19,850
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、分銷成本及行政費用合計	596,513	573,195



24 員工成本

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
工資及薪金	42,166	52,197
退休金成本－定額供款計劃	4,975	4,537
社會保障成本	4,102	4,288
終止合約福利	34	511
	<u>51,277</u>	<u>61,533</u>

25 董事及高級管理人員酬金

(a) 董事酬金

截至二零零九年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金載列如下：

董事姓名	薪金、津貼 袍金及實物福利		花紅	退休 計劃金供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元			
執行董事					
李洧若先生	528	235	—	18	781
袁柏先生	141	306	—	13	460
池川女士	141	235	—	13	389
李聖堤先生	141	235	—	15	391
文歐女士	141	370	—	11	522
獨立非執行董事					
胡小平先生	70	—	—	—	70
胡志和先生	70	—	—	—	70
錢來忠先生	70	—	—	—	70
	<u>1,302</u>	<u>1,381</u>	<u>—</u>	<u>70</u>	<u>2,753</u>



25 董事及高級管理人員酬金 (續)

(a) 董事酬金 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金載列如下：

董事姓名	薪金、津貼 袍金 及實物福利		花紅	退休 計劃金供款		合計
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	
執行董事						
李洧若先生	528	276	176	18		998
袁柏先生	141	360	132	13		646
池川女士	141	276	132	13		562
李聖堤先生	141	276	132	15		564
文歐女士	141	370	132	11		654
獨立非執行董事						
胡小平先生	70	—	18	—		88
胡志和先生	70	—	18	—		88
錢來忠先生	70	—	18	—		88
	<u>1,302</u>	<u>1,558</u>	<u>758</u>	<u>70</u>		<u>3,688</u>



25 董事及高級管理人員酬金 (續)

(b) 五位最高薪酬人士

於該年度內，本集團五位最高薪酬人士包括四位董事(二零零八年：四位)，彼等的酬金已於上文所列的分析表中反映。年內須付餘下一位人士(二零零八年：一位)的酬金如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	606	606
退休金計劃供款	11	26
花紅	—	11
	<u>617</u>	<u>643</u>

酬金介乎以下幅度：

	人數	
	二零零九年	二零零八年
酬金幅度		
零至人民幣880,500元(相等於約1,000,000港元)	<u>1</u>	<u>1</u>

年內，本集團概無向五位最高薪酬人士(包括董事及僱員)或本公司任何其他董事支付任何款項，作為吸引其加入本集團或作為加入本集團時的獎勵或離職補償，而年內並無董事放棄任何酬金。



26 其他(開支)／收入－淨額

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
出售廢料	1,020	1,637
補貼收入攤銷 (附註18)	740	474
補貼收入	779	440
出售附屬公司虧損	—	(422)
認股權證負債的公平值變動 (附註17)	(3,194)	—
其他	(48)	70
	<u> </u>	<u> </u>
	(703)	2,199
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

27 財務成本－淨額

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銀行借貸利息開支	28,312	25,839
IFC借貸利息開支	6,457	—
減：撥充在建工程資本 (附註6)	(21,834)	(7,614)
	<u> </u>	<u> </u>
	12,935	18,225
利息收入	(2,157)	(2,620)
其他	1,283	602
	<u> </u>	<u> </u>
	12,061	16,207
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>



28 所得稅開支

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島或香港的利得稅提撥準備，原因是本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度並無產生自或源自該等司法權區的應課稅溢利。

成都玖源化工、成都玖源複合肥及達州玖源化工於中國大陸西部地區成立為外商投資生產企業。經當地稅務當局批准，該等公司須按西部地區開發優惠稅務政策繳納15% (二零零八年：15%) 的企業所得稅 (「企業所得稅」)。二零零九年豁免繳納本地企業所得稅。

達州玖源化工有權自首個獲利年度起兩年內豁免繳納全額企業所得稅，並於其後三年內享受50%的減稅。二零零九年為達州玖源化工的第四個獲利年度，因此，達州玖源化工截至二零零九年十二月三十一日止年度的適用優惠企業所得稅率為7.5% (二零零八年：7.5%)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，青島玖源化工及玖源農資化工並無產生應課稅溢利 (二零零八年：無)。

計入綜合全面收益表的稅項款額為：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
中國內地即期稅項	890	6,722
遞延所得稅 (附註19)	(515)	338
	<u>375</u>	<u>7,060</u>



28 所得稅開支 (續)

本集團除所得稅前(虧損)/溢利的稅項，與採用綜合公司溢利適用的法定稅率所計算的理論金額的差額如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	<u>(6,809)</u>	<u>67,717</u>
按法定稅率15%(二零零八年：15%)計算	(1,021)	10,158
不可扣稅開支	701	120
所得稅豁免的影響(附註(a))	—	(3,144)
並無就其確認遞延所得稅的稅務虧損	1,330	1,842
本集團不同公司的免稅期的影響	<u>(635)</u>	<u>(1,916)</u>
稅項	<u>375</u>	<u>7,060</u>

(a) 所得稅豁免的影響

二零零八年，經中國內地四川當地稅務局批准，達州玖源化工有權就若干於中國內地製造的合資格設備的購買成本的40%享受所得稅豁免。

29 本公司權益持有人應佔虧損

本公司財務報表內反映的本公司權益持有人應佔虧損為人民幣5,516,000元(二零零八年：人民幣4,802,000元)。



30 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算(附註14)。

	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	<u>(7,184)</u>	<u>60,657</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>6,834,263</u>	<u>5,895,770</u>
每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣)	<u><u>(0.0011)</u></u>	<u><u>0.0100</u></u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利在假設全部具潛在攤薄影響的普通股均獲轉換的情況下，按調整發行在外普通股的加權平均數計算。本公司擁有購股權及認股權證兩類會產生具潛在攤薄影響的普通股。購股權及認股權證根據未獲行使購股權及認股權證所附帶的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為本公司股份的平均年度股份市價)可能獲購買的股份數目計算。按上述方式計算的股份數目與假設購股權獲行使而應已發行的股份數目作出比較。

	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	<u>(7,184)</u>	<u>60,657</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>6,834,263</u>	<u>5,895,770</u>
調整－購股權(千份)	<u>—</u>	<u>9,410</u>
用以計算每股攤薄(虧損)/盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>6,834,263</u>	<u>5,905,180</u>
每股攤薄(虧損)/盈利(每股人民幣)	<u><u>(0.0011)</u></u>	<u><u>0.0100</u></u>

計算截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損時，並無假設購股權及認股權證獲行使，原因是該等潛在普通股於年內具有反攤薄作用。



31 股息

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
中期－每股普通股零(二零零八年：0.0003港元，分拆後)	—	1,703

董事不建議派付截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零零九年十二月三十一日止年度的中期股息及末期股息。

32 經營業務所得現金

(a) 除稅前(虧損)/溢利與經營業務產生的現金的對賬表

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除所得稅前(虧損)/溢利	(6,809)	67,717
物業、廠房及設備折舊	18,009	16,043
土地使用權攤銷	1,031	1,031
出售物業、廠房設備的虧損(附註23)	266	831
利息收入	(2,157)	(2,620)
利息開支	12,935	18,225
出售附屬公司的虧損	—	422
授予IFC的認股權證的公平值變動	3,194	—
營運資金變動前經營溢利	26,469	101,649
存貨增加	(2,005)	(34,128)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(56,290)	(11,326)
應付貿易賬款及其他應付款項增加	46,961	91,662
遞延補貼收入增加/(減少)	1,870	(474)
經營業務產生的現金	17,005	147,383



32 經營業務所得現金 (續)

(b) 於現金流量表內，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
賬面淨值 (附註6)	968	1,547
出售物業、廠房及設備的虧損 (附註23)	(266)	(831)
出售物業、廠房及設備所得款項	<u>702</u>	<u>716</u>

33 承擔－本集團

(a) 物業、廠房及設備的資本承擔

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
在建工程：		
已簽約但未撥備	<u>26,850</u>	<u>212,549</u>

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃合約租賃辦公場所。租賃期限為1至2年，且大多數租賃合約可按市價於期限屆滿時續展。

本集團根據土地及樓宇的不可註銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
不遲於一年	<u>748</u>	<u>1,341</u>

本公司於二零零九年十二月三十一日並無資本承擔及經營租賃承擔(二零零八年：無)。



34. 關連方交易

本集團由李洧若先生控制，於二零零九年十二月三十一日，彼擁有本公司約41.5% (二零零八年：45.7%) 的已發行股份。餘下約58.5%的已發行股份由多方持有。

(a) 主要管理層酬金 (不包括董事酬金)

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	893	1,653

董事酬金已於附註25披露。

35 結算日後事件

於結算日後及直至本財務報表批准日期，為數約人民幣88,300,000元的短期借貸已續簽一年；已授出及提取新短期借貸人民幣110,000,000元，為期一年；及已向中國內地一家國內銀行取得有承諾一年期信貸融通人民幣80,000,000元。



五年財務概要

下表概述本集團截至二零零九年十二月三十一日止五年的經審核業績、資產及負債。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額	<u>602,468</u>	<u>654,920</u>	<u>774,919</u>	<u>610,587</u>	<u>627,616</u>
稅前溢利／(虧損)	(6,809)	67,717	44,923	33,324	53,200
稅項	<u>(375)</u>	<u>(7,060)</u>	<u>(3,534)</u>	<u>(4,728)</u>	<u>(6,421)</u>
稅後溢利／(虧損)	(7,184)	60,657	41,389	28,596	46,779
少數股東權益	—	—	—	—	23
本公司權益持有人 應佔溢利／(虧損)	<u>(7,184)</u>	<u>60,657</u>	<u>41,389</u>	<u>28,596</u>	<u>46,802</u>
總資產	<u>1,972,869</u>	<u>1,429,538</u>	<u>1,032,844</u>	<u>524,290</u>	<u>488,879</u>
總負債	<u>(1,061,066)</u>	<u>(577,131)</u>	<u>(445,405)</u>	<u>(231,428)</u>	<u>(285,952)</u>
股東資金	<u>911,803</u>	<u>852,407</u>	<u>587,439</u>	<u>292,862</u>	<u>202,927</u>