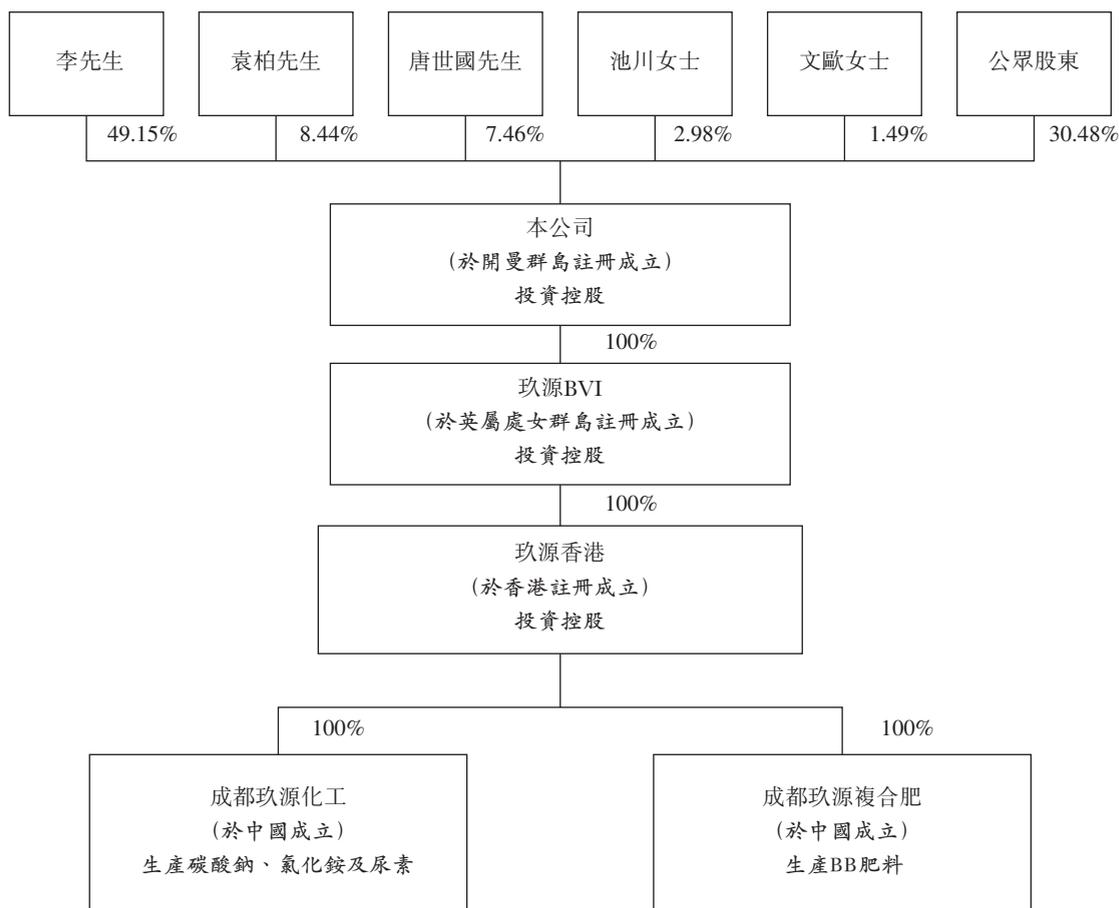


集團架構

下表概述緊隨股份發售完成後(惟未計入因行使根據購股權計劃將予授出的購股權而可能發行的任何股份，以及本公司根據本招股章程附錄四所述配發及發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份)本集團的股權架構：



歷史與發展

本集團的創辦人李先生於一九九六年十一月收購了玖源香港，主要用於從事買賣銅、木材及其他材料的業務。由於李先生洞察到中國農業化肥消費量日後的增長勢頭，便決定結束貿易業務，於一九九九年轉而全情投入化肥業務。

一九九九年六月二十二日，玖源香港與從事生產氮肥及化學製品的國有企業新都縣氮肥廠訂立合資協議，成立中外合資企業成都玖源化工，並收購新都縣氮肥廠全部資產及負債。就董事所知，新都縣氮肥廠乃於一九七零年代創辦的國有企業，生產設施當時位於成都市新都區新都鎮新新路108號，亦即本集團生產設施的現址，該公司主要從事生產氮肥及化學製品業務。該公司的主要產品包括碳酸銨、碳酸鈉、尿素及氯化銨，並以「湖輝」及「湖光」為品牌推出市場發售。兩個品牌均於二零零零年七月二十八日轉讓予成都玖源化工。

成都玖源化工的註冊資本為人民幣8,000,000元，由玖源香港及新都縣氮肥廠分別持有94%及6%的股本權益。玖源香港以現金出資支付成都玖源化工的註冊資本，而新都縣氮肥廠則投入其餘的註冊資本人民幣480,000元。有關成都玖源化工繳清所注入資本的詳情請參閱本章「成都玖源化工」一節「注資」一段。成都玖源化工的經營期自一九九九年七月十日開始，至二零四九年七月九日屆滿，為期50年。成都玖源化工成立後，本集團的化學肥料及化學製品業務於一九九九年七月展開。關於成都玖源化工成立詳情，請參閱下文「成都玖源化工」一段。

根據合資協議，成都玖源化工須負責清繳新都縣氮肥廠(由成都玖源化工接管)前僱員約達人民幣12,570,000元的職工安置費。該筆職工安置費包括(i)若干薪金及福利應付款項約達人民幣7,300,000元；及(ii)新都縣氮肥廠所欠的政府貸款約人民幣5,300,000元。另外，成都玖源化工亦須負責償還先前由新都縣氮肥廠所欠截至一九九九年六月二十二日止的若干職工退休金保險及相關支出約人民幣3,900,000元。根據合資協議，該項職工退休金保險及相關支出的40%須於一九九九年底清繳，而其餘60%則須於二零零零年底清繳。與成都市新都區社保處進一步磋商後，雙方同意該項職工退休金保險及相關支出將由成都玖源化工按月清繳。截至二零零三年三月三十一日，成都玖源化工已清繳應付款項中超過人民幣3,500,000元，而尚未清繳的款項約為人民幣400,000元。

此外，根據合資協議，成都玖源化工亦須負責償還並應於一九九九年底繳清住房改革基金及住房福利基金合共約人民幣1,650,000元，以便其僱員可為彼等的房屋申領有關房屋所有權證書。成都玖源化工成立後，便協助有關僱員申領房屋所有權證書，而新都區住房委員會辦公室已確認，成都玖源化工毋須再償還住房改革基金(據董事估計該筆款項約為人民幣1,500,000元)，而成都玖源化工亦從未支付該筆款項。另外，新都區住房資金管理中心確認，成都玖源化工在有關僱員辭職或退休時須清繳約人民幣170,000元的住房福利基金。截至二零零三年三月三十一日，就該筆款項，成都玖源化工已清繳約人民幣40,000元。

成都玖源化工成立後不久，李先生便着手推行改革，重組成都玖源化工，力求使其成為具盈利能力的公司。於截至一九九九年十二月三十一日止期間六個月內，新的管理隊伍投放了約人民幣4,200,000元於改良本集團的生產設施方面，令產量得以提升(由一九九九年

六月每月產量約11,400噸增至一九九九年十二月約18,600噸)，亦降低了單位生產成本(由一九九九年六月平均單位生產成本約人民幣800元降至一九九九年十二月約人民幣760元)。在李先生及本集團管理層的管理下，成都玖源化工於一九九九年底錄得盈利。當時，成都玖源化工主要從事生產、推廣及分銷尿素、碳酸鈉及氯化銨這三大類化學製品。

為了精簡成都玖源化工的股權架構，在事先獲得新都縣人民政府及新都縣國有資產管理局的批准後，玖源香港與新都縣氮肥廠訂立協議，據此，新都縣氮肥廠於二零零零年十二月二十四日同意將其於成都玖源化工6%的股本權益轉讓予玖源香港，作價人民幣600,000元。此項股本權益轉讓於二零零一年一月二十日獲得新都縣對外經濟貿易委員會批准，而成都玖源化工亦於二零零一年十二月二十四日改組為一家外商獨資企業，註冊資本為人民幣8,000,000元，經營期自一九九九年七月十日開始至二零四九年七月九日屆滿，為期50年。玖源香港於二零零一年十一月二十八日支付50%的代價，而餘額則於二零零二年三月三十一日繳清。

二零零一年四月十一日，李先生向李洧泗先生(李先生的兄弟)額外購入玖源香港10%的股本權益，使其於玖源香港的股權增至70%；而袁柏先生、唐世國先生、池川女士及文歐女士亦分別向李洧泗先生及黃木青先生購入合共30%的股權，總現金代價為1,200,000港元。

為加強研究與開發實力，成都玖源化工與四川省農科院土肥所於二零零一年五月二十九日訂立協議，成立一所農業及化肥服務中心，開發一系列範圍廣泛的BB肥料配方，供種植不同種類的農產品使用。經這個中心開發出來的BB肥料配方將由本集團與四川省農科院土肥所院共同擁有。於二零零一年五月二十九日訂立的協議隨後由成都玖源化工、成都玖源複合肥與四川省農科院土肥所於二零零二年一月三十一日訂立的新協議所取代。根據該份新協議，各方同意成立一所開發BB肥料的研發中心。四川省農科院土肥所進一步同意在中國四川省與成都玖源化工及成都玖源複合肥獨家合作，自二零零二年一月三十一日起，為期四年。經此研發中心開發出來的BB肥料配方將由各方共同擁有。

二零零一年九月，成都玖源化工開始生產BB肥料並於中國市場開始BB肥料的商業銷售，並廣受農業界歡迎。本集團逐步建立起一個由19個中國不同省份及2個自治區的農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心組成的既強大又全面的分銷網。

二零零一年九月，本集團以內部資源約人民幣5,000,000元，成立另一家全資擁有附屬公司成都玖源複合肥，用來生產、研究及開發以及銷售BB肥料。

由於本集團的日常營運及業務均在中國，故本集團須受中國的外幣管制法規規管。本集團以往一直倚賴其股東貸款為其港元資金來源之一。由於在準備本公司於創業板上市的過程中額外需要港元供日常營運及支出之用，本集團開始尋找其他港元貸款途徑。二零零二年三月，透過BMICAL (一間向本集團提供會計服務的公司，其最終由一間於創業板上市的公司BMI Intelligence International Limited擁有，而此公司則由盧華威先生擁有約40.7%及葉汝澤先生擁有約20.3%)的介紹，Info Kingdom Assets Limited以可轉換票據向本集團提供一筆貸款，本金額為5,000,000港元，年利率6厘。

Info Kingdom Assets Limited於二零零一年八月二日在英屬處女群島註冊成立，其唯一股東為BMI Venture Partners Limited，而BMI Venture Partners Limited則由蘇閏甦先生、葉汝澤先生及盧華威先生分別擁有當中56.4%、33.3%及10.3%。Info Kingdom Assets Limited及BMI Venture Partners Limited兩者均為投資控股公司。Info Kingdom Assets Limited、BMI Venture Partners Limited、蘇閏甦先生、盧華威先生及葉汝澤先生各均為與本集團任何成員公司董事、主要行政人員及主要股東，或其各自的任何聯繫人概無關連的獨立第三方。上述各人士均並無參與、亦無意參與本集團任何成員公司的管理工作。

經董事考慮：(i)根據可轉換票據條款須付的利率乃屬合理，並且與本集團於二零零二年間向中國的銀行取得的短期銀行貸款所須付的利率(5.04厘至7.02厘)相若；及(ii)在作出多方嘗試後仍未能於有關時間內從香港任何持牌銀行取得借款後，董事認為以可轉換票據向Info Kingdom Assets Limited所借貸款的條款均為一般商業條款，實屬公平合理，而發行可轉換票據乃符合本集團及股東的整體利益。玖源香港、Info Kingdom Assets Limited及李先生(作為擔保人)因而於二零零二年三月二十七日訂立一項認購協議，據此，玖源香港發行了一張本金額為5,000,000港元的有擔保可轉換票據予Info Kingdom Assets Limited。盧華威先生與葉汝澤先生兩人均為BMICAL及Info Kingdom Assets Limited的共同實益股東。

Info Kingdom Assets Limited認為，可轉換票據能為股東帶來合理回報，包括利息收入及在轉換可轉換票據時可能產生的資本增益。

根據可轉換票據的條款及條件，可轉換票據的未償還本金額由發行當日起至由可轉換票據發行當日起計18個月屆滿之日須按年利率6厘支付利息。發行可轉換票據所得款項部份用作支付本集團的上市費用，以及本集團在香港的營運開支。可轉換票據的條款及條件規定，股份發售完成後，可轉換票據的本金額將悉數(非僅為部份)按相當於發售價之轉換價自動轉換為股份。截至最後實際可行日期，根據可轉換票據的條款及條件，可轉換票據再不可轉換為股份，玖源香港因此須償付尚欠Info Kingdom Assets Limited的本金額連同其應計的利息。因此，玖源香港與Info Kingdom Assets Limited其後於二零零三年一月十七日訂立一項修訂可轉換票據條款及條件的協議，據此，各方同意將二零零三年一月一日至二零零四年三月三十一日期間的利率調整為年利率8厘，而可轉換票據的償付日期亦延遲至二零零四年三月三十一日後第五個營業日。經考慮本集團於二零零二年底向中國的銀行借入的長期銀行貸款所須付的利率後，董事認為經修訂的可轉換票據條款為一般商業條款，實屬公平合理。執行董事李先生擔保償付可轉換票據，而董事亦確認將會以本集團的內部資源償付可轉換票據，而非由任何上市所得資金償付。李先生亦已向本公司承諾，該項擔保將不會在二零零四年三月三十一日或償付可轉換票據之前(以較早者為準)解除。

二零零三年六月十日，為準備股份在創業板上市，本集團進行了重組，本公司因而成為本集團的控股公司。重組詳情載於本招股章程附錄四「公司重組」一段。

成都玖源化工

以下關於成都玖源化工的資料乃摘自分別於二零零三年一月二十八日及二零零三年四月八日送呈中國證監會，以及於二零零三年四月二十四日送呈該局的函件副本。

注資

根據合資協議，成都玖源化工的註冊資本為人民幣8,000,000元。玖源香港須投入現金人民幣7,520,000元(已妥為注入)，以取得成都玖源化工94%的註冊資本；而新都縣氮肥廠則須投入人民幣480,000元，以取得成都玖源化工餘下6%的註冊資本。根據有份參與成立成都玖源化工的多個縣政府部門於一九九九年八月二十八日舉行會議後所得的會議記要，新

都縣氮肥廠注入資本的方式為透過豁免償付一筆為數人民幣4,444,000元的政府貸款，並已於一九九九年十二月三十日的驗資報告內如實記錄。

本公司的中國法律顧問指出，截至一九九九年四月三十日，新都縣氮肥廠有淨負債人民幣208,655元，因此其並無足夠淨資產可作為資本投入成都玖源化工。有見及此，有份參與成都玖源化工成立的有關縣政府部門便於一九九九年八月十九日召開會議，會上同意豁免新都縣氮肥廠償還一筆為數人民幣4,444,000元的政府貸款。此舉令新都縣氮肥廠的資產淨值(在作出下文進一步闡述的其他調整及撇賬前)提升至人民幣4,235,345元，當中人民幣480,000元可作為資本投入成都玖源化工。新都縣氮肥廠隨後將其全部的資產及負債注入成都玖源化工。

估值及成立批文

該局於一九九九年六月二十五日發出的成都玖源化工成立批文所述，根據新都縣氮肥廠的未經審核管理賬目，截至一九九九年四月三十日，該廠有淨負債人民幣208,655元。此金額乃根據下列資料計出：(i)中國認可估值師新都會計師事務所發出的估值報告，其列出新都縣氮肥廠於一九九七年十二月三十一日的資產淨值約為人民幣15,873,669元；及(ii)由一九九八年一月一日至一九九九年四月三十日期間因新都縣氮肥廠的資產淨值產生若干重大變動而作出調整，致使新都縣氮肥廠的資產淨值合共減少約人民幣16,082,324元。根據中國有關法律及法規，由中國認可估值師發出的估值報告自估值參考日期起計有效期僅為一年。儘管如此，本公司的中國法律顧問指出，該局可酌情接納及採用已確定的負債淨值人民幣208,655元(以已逾期的估值報告及有關調整(定義見下文)為基準計出)作為審批成都玖源化工成立的價值。本公司的中國法律顧問亦確認，彼等認為在成都玖源化工的註冊成立過程中並無國有資產流失；且由於該局乃屬政府批核機關，負責釐定新都縣氮肥廠的資產淨值，故此，成都玖源化工的成立將不會變為違法或無效。

成立後資產與負債的其他變動

成立成都玖源化工後不久，董事便進一步內部核實資產，結果發現新都縣氮肥廠所注入的若干資產與負債均屬無法收回或記錄錯誤。根據玖源香港、新都縣氮肥廠及該局於一九九九年六月三十日達成的口頭協議，以及新都縣多個政府部門(包括經濟委員會、經濟改革委員會、財政局、土地局、該局及房屋管理局)於一九九九年八月十九日及二零零零年八

月二日舉行的會議，由新都縣氮肥廠注入的資產值，以及由成都玖源化工承擔的負債均進一步調整如下：

	人民幣
截至一九九九年四月三十日新都縣氮肥廠	
的資產淨值(經該局確認)	(208,655)
免償欠新都縣政府的貸款	4,444,000
貸款追討時效期限屆滿(欠分別由成都市政府及四川省政府 操控的公司的貸款)(附註1及2)	5,309,000
免付薪金及職工福利應付款項(附註1及2)	7,261,000
將土地出讓金作為職工安置費 (見下文「職工安置費之處理」分段)	7,033,250
	23,838,595
截至一九九九年六月三十日對資產淨值的進一步 調整(「有關調整」)	
用電權撤銷(附註3)	(8,522,000)
其他預付款項及墊款撤銷	(3,223,007)
記錄錯誤的客戶墊款	1,153,036
	(10,591,971)
	13,246,624

附註：

- (1) 如合資協議內所訂明。
- (2) 根據合資協議，獲豁免償付應付款項及貸款後，一筆相應金額之職工安置費撥備(總額約人民幣12,570,000元)便於成都玖源化工之賬簿中記賬。因此，有關款項並不包括在新都縣氮肥廠所注入之資產淨值內，而計算因新都縣氮肥廠注入資產而產生的負商譽的方式亦不受影響。有關職工安置費之處理及負商譽之進一步詳情，請參閱下文各段。
- (3) 成都玖源化工註冊成立時新都縣氮肥廠所注入的資產包括與用電權有關的無形資產人民幣8,522,000元。然而，根據國務院於一九九八年九月三十日頒佈的《關於停止執行買用電權等有關規定的意見》，所有買用電權制度必須終止。故此，董事認為該項無形資產日後已不能再帶來任何經濟利益，因而須將之撤銷。

職工安置費之處理

根據合資協議，成都玖源化工須承擔支付於截至一九九九年四月三十日約為人民幣12,570,000元的職工安置費的責任。支付對象為於成都玖源化工註冊成立後並無加入該公司的新都縣氮肥廠前僱員或那些於退休前離職或被解僱而終止受僱於成都玖源化工的僱員。有鑑於此，該局同意：(i)豁免若干薪金及職工福利應付款項約人民幣7,261,000元；及(ii)促使獲取分別由成都市政府及四川省政府操控的兩間公司的同意，豁免償付原先由新都縣氮肥廠所欠的貸款約人民幣5,309,000元，並將之注入成都玖源化工。該兩筆貸款隨後發現不再需要償還，這是由於有關各方的貸款追討期限已經屆滿。

根據有關政府部門於二零零零年八月二日舉行的會議，有關政府部門決定免收成都玖源化工應付的土地出讓金人民幣7,033,250元，以便成都玖源化工履行其所承擔支付職工安置費的責任。豁免繳付土地出讓金的原因是由於經過有關調整後，成都玖源化工的資產淨值大幅減少，而有關政府部門認為成都玖源化工未必有足夠的現金付清日後的職工安置費。本公司的中國法律顧問認為，該項豁免乃根據國家土地管理局頒佈的《國有企業改革中劃撥土地使用權暫行規定》及國家經濟體制改革委員會發出的《關於積極推進國有小型企業改革的意見》。

物業估值報告

誠如本招股章程附錄二物業估值報告所載，本集團在中國所持物業權益的公平市值總額於截至一九九九年六月三十日的估值約為85,260,000港元，其中土地及樓宇的估值分別約為38,229,000港元及47,031,000港元。該估值用作會計參考用途。該附錄所列的估值較該局於一九九九年六月二十五日就成都玖源化工成立而發出的批文內所調整及確認的價值(約為65,940,000港元，包括土地及樓宇的估值分別約為37,119,000港元及28,821,000港元)為高，而該局就成都玖源化工成立所發出的批文乃以該局所調整及確認的有關估值為依據。該局所調整的物業權益價值乃以新都註冊會計師所發出的估值報告為依據。該報告指該等物業於一九九七年十二月三十一日的價值約為60,811,000港元，包括土地及樓宇的估值分別約為29,546,000港元及31,265,000港元。本招股章程附錄二由第一太平戴維斯編製的物業估值報

告所列有關物業權益的公平市值總額與該局所調整及確認之總金額出現差異，主要是由於計入約為6,635,000港元(人民幣7,033,250元)的土地出讓金，以及相關建築成本與第一太平戴維斯所採納就樓宇及建築物提撥折舊準備所產生的差額約12,685,000港元所致。

負商譽

由於新都縣氮肥廠向成都玖源化工注入了資產、成都玖源化工承擔了新都縣氮肥廠的負債，以及資產淨值及重估盈餘發生了上述變動，以致本集團的賬目錄得合共約人民幣12,438,000元的負商譽(作出任何攤銷前)，該項目概述如下：

	人民幣
截至一九九九年四月三十日的資產淨值(經該局確認)	(208,655)
免償欠新都縣政府的貸款	4,444,000
因有關調整而產生的淨資產減少淨額	(10,591,971)
機器設備減值損失(附註1)	(1,204,097)
本集團於中國所持物業的重估盈餘(附註2)	20,478,812
	12,918,089
減：新都縣氮肥廠用作注資的金額	(480,000)
	12,438,089

附註：

- (1) 此金額指向有關機關申報有關調整(定義見本章「成都玖源化工」一節「成立後資產與負債的其他變動」一段)後所作之調整。
- (2) 此金額指本招股章程附錄二由第一太平戴維斯編製之物業估值報告中所載有關物業權益的公平市值(約為85,260,000港元或人民幣90,375,600元)與經該局調整及確認金額(約為65,940,000港元或人民幣69,896,800元)之差額。

於二零零三年四月三十日，該局已重新確認關於新都縣氮肥廠向成都玖源化工投入資本的上述安排、成都玖源化工註冊成立後其資產與負債的變動及其對職工安置費之處理。上述安排及職工安置費之處理亦已於二零零三年三月十日向新都區土地局及財政局申報，而彼等亦已於二零零三年四月二十八日批准有關安排及處理方式。成都玖源化工已向該局

承諾，成都玖源化工並無權獲得政府根據《關於停止執行買用電權等有關規定意見的通知》而支付的任何補償，故此成都玖源化工須將所獲得的任何有關補償悉數歸還該局。截至最後實際可行日期，成都玖源化工並無收取政府任何有關補償。

本公司的中國法律顧問認為，除因第一太平戴維斯就本集團的物業進行估值而產生上述重估盈餘(此項並不涉及中國法律)外，上述與成都玖源化工有關的事宜均按照中國有關法律及法規行事，且屬公平合理。

活躍業務紀錄

以下乃本集團於下列所述期間的活躍業務紀錄概要：

二零零一年一月一日至二零零一年十二月三十一日

1. 產品開發

- 開發適用於種植稻米、小麥、玉米、蔬菜、菓樹、棉花及甘蔗的BB肥料；
- 與四川省農科院土肥所於二零零一年五月二十九日訂立合作協議，聯手開發新BB肥料。

2. 銷售及市場推廣活動

- 參加在鄭州舉行的華北農業貿易展及在桂林舉行的農業展銷會，推廣BB肥料；
- 參加在北京舉行的第十二屆全球肥料會議；
- 於成都舉辦「二零零一年分銷商會議」；
- 與13家分銷商訂立分銷協議，分銷BB肥料。

3. 公司發展

- 於二零零一年九月成立成都玖源複合肥，從事銷售、生產、推廣及分銷BB肥料；
- 完成第一期氨生產設施的改良工程，務求將氨的年產量增至80千噸／每年；

— 本集團於期內獲多個獨立機構頒授的獎項及榮銜如下：

- 二零零一年十二月獲國際管理體系公司頒授ISO 9001認證證書；
- 二零零一年七月榮獲四川省統計局及四川省經濟貿易委員會的「中國四川500家大中型工業企業」榮譽證書；
- 二零零一年七月榮獲四川省統計局及四川省經濟貿易委員會給予的「二零零一年四川工業企業最佳效益200強」稱號；
- 二零零一年七月獲中國四川省統計局及四川省經濟貿易委員會選為四川省30家最優秀化學品生產商之一；
- 二零零一年七月獲中國四川省統計局及四川省經濟貿易委員會選為四川省20家市場佔有率最高的化學品生產商之一。

4. 人力資源

截至二零零一年十二月三十一日，本集團合共有1,197名僱員，分別從事下列業務範疇的工作：

	中國	香港	合計
管理	8	2	10
財務及行政	97	—	97
生產	1,027	—	1,027
銷售及市場推廣	55	—	55
研究與開發	8	—	8
	1,195	2	1,197

二零零二年一月一日至二零零二年十二月三十一日

1. 產品開發

- 與四川省農科院土肥所於二零零二年一月三十一日訂立新的合作協議，將合作期延長至二零零六年一月三十日；
- 開發適用於種植大蒜、煙草、花生、西瓜、瓜及茄子、辣椒、黃姜、橙及柑橘，以及茶葉的BB肥料。

2. 銷售及市場推廣活動

- 另與27名分銷商訂立分銷協議，分銷BB肥料。

3. 公司發展

- 取得ISO14001：1996環境管理體系認證證書；
- 於三月完成建設BB肥料新生產線，務使年產量達致200千噸／每年；
- 於二零零二年七月完成改良氨生產線；
- 玖源香港發行了一張本金額為5,000,000港元的可轉換票據予Info Kingdom Assets Limited；
- 二零零二年二月本集團的BB肥料獲中國質量檢驗協會頒發「優質產品」證書；
- 二零零二年四月「玖源」(Ko Yo) 品牌複合肥獲中國技術監督情報協會頒發「中國質量過硬服務放心信譽品牌」榮銜；及
- 於中國公司四川久大製鹽有限責任公司中注入人民幣1,000,000元作為註冊資本，以換取該公司1.2%的股本權益。該公司從事(但不限於)生產及銷售可食用與工業用鹽。四川久大製鹽有限責任公司乃由與本公司任何董事、行政總裁、管理層股東及主要股東或其各自任何聯繫人概無關連的獨立第三方四川久大鹽業(集團)公司操控，該公司乃本集團工業用鹽的主要供應商之一。投資於四川久大製鹽有限責任公司旨在加強與四川久大鹽業(集團)公司現有的業務關係，以確保本集團在生產方面獲得穩定的原料供應。

4. 人力資源

截至二零零二年十二月三十一日，本集團合共有1,510名僱員，分別從事下列業務範疇的工作：

	中國	香港	合計
管理	4	5	9
財務及行政	65	1	66
生產	1,346	—	1,346
銷售及市場推廣	81	—	81
研究與開發	8	—	8
	_____	_____	_____
合計	1,504	6	1,510

二零零三年一月一日至最後實際可行日期

1. 產品開發

- 開發適用於種植桑樹及中藥的BB肥料。

2. 銷售及市場推廣活動

- 將銷售網絡由16個省份及1個自治區擴展至19個省份及2個自治區。

3. 公司發展

- 增加BB肥料的種類及擴闊銷售網絡；
- 成都玖源化工於二零零三年四月獲中共成都市委員會及成都市人民政府頒發「二零零二年度成都工業企業50強」獎項；
- 成都玖源化工及成都玖源複合肥於二零零三年四月獲中國質量檢驗協會頒發「全國行業質量示範企業」及「全國質量服務誠信示範企業」兩個獎項。

業 務

4. 人力資源

截至最後實際可行日期，本集團合共有1,344名僱員，分別從事下列業務範疇的工作：

	中國	香港	合計
管理	4	5	9
財務及行政	67	1	68
生產	1,176	—	1,176
銷售及市場推廣	83	—	83
研究與開發	8	—	8
	<u>1,338</u>	<u>6</u>	<u>1,344</u>

產品

本集團主要在中國從事研究與開發、生產、推廣及分銷化學肥料與化學製品，並以「湖光」、「湖輝」及「玖源」為產品品牌推出市場發售，詳情請參閱本招股章程附錄四「知識產權」一段。本集團生產的化學肥料可分為尿素、氯化銨及BB肥料三大類。本集團生產的化學製品包括碳酸鈉及氨。本集團採用新都縣氮肥廠開發的技術生產碳酸鈉、尿素、氯化銨及氨。本集團生產的BB肥料乃本集團與四川省農科院土肥所聯手開發的成果。下表按產品列出本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年營業額的分類數字：

營業額	截至十二月三十一日止年度					
	二零零零年		二零零一年		二零零二年	
	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	%
碳酸鈉	60,612	36.1	71,576	43.5	75,383	27.2
尿素	78,393	46.7	58,278	35.4	61,238	22.1
氯化銨	28,820	17.2	29,102	17.7	38,435	13.8
BB肥料	—	—	4,983	3.0	96,856	34.9
氨	—	—	596	0.4	5,660	2.0
合計	<u>167,825</u>	<u>100</u>	<u>164,535</u>	<u>100</u>	<u>277,572</u>	<u>100</u>

尿素

尿素是一種白色、無味及可溶解的棱柱形結晶體化合物，通常可於哺乳類動物的尿液中找到，主要以工業生產方式製成農業用的化肥。它亦是製造牲畜飼料、調味劑、油漆及脫水劑的原料。

尿素被土壤中的水份溶解後可分解成氨離子及碳酸鹽離子。氨離子最終被農作物吸收並合成植物生長所需的主要養份 — 氮。

本集團依照質量監檢局訂定的國家標準生產尿素。本集團的尿素產品以「湖光」為商標推出市場發售，按標準重量40公斤及50公斤包裝。本集團的尿素產品主要透過農業資源公司售予農民及其他最終用戶。

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，尿素的銷售額佔本集團的營業總額分別約46.7%、35.4%及22.1%，而於各個相應年度的毛利率則分別約為5.7%、5.9%及15.5%。本集團於各個相應年度所出售的尿素平均售價分別為每噸人民幣1,109元、人民幣1,035元及人民幣1,058元。

氯化銨

氯化銨是一種無色、可溶解的立方結晶體化合物。某些氯化銨產品以工業生產方式製成農業用的化肥；而在工業方面，亦可作為電池及進行電鍍時所用的電解液，以及製造藥物的材料。

氯化銨被水份溶解後可分解成銨離子及氯化物離子。銨離子可合成植物生長所需的蛋白質，而氯化物離子則可抑制硝化劑在泥土中產生的化學作用。氯化銨本身是酸性的，因而適用於中性或用石灰處理過的泥土。氯化銨產品用在種植稻米、棉花及亞麻等若干種類的農作物上效果較尿素顯著。然而，氯化銨產品並不適用於酸性的泥土，而用在種植對氯化物敏感的農作物如煙草、馬鈴薯、番薯、橙及柑橘上亦無甚成效。

本集團的氯化銨產品乃依照質量監檢局及中華人民共和國化學工業部訂定的國家標準生產，並以「湖光」為商標推出市場發售，按標準重量40公斤及50公斤包裝。本集團的氯化銨產品主要售予工業最終用戶。

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，氯化銨的銷售額佔本集團的營業總額分別約17.2%、17.7%及13.8%，而於各個相應年度的毛利率則分別約為14.2%、18.2%及30.6%。本集團於各個相應年度所出售的氯化銨平均售價分別為每噸人民幣430元、人民幣371元及人民幣495元。

BB肥料

在美國，化肥已漸漸被生態複合肥(如BB肥料)取代。廣東省農業科學院與加拿大鉀磷肥料研究中心(兩者均為獨立第三方)聯手進行研究，結果發現，使用BB肥料種植經挑選的

農作物所獲得的效果更勝傳統肥料，它能增加該等農作物的體積及重量，並能改善該等農作物的味道、色澤、外觀及營養價值。

因應全球肥料市場的趨勢，本集團決定與四川省農科院土肥所合作於二零零一年三月開展BB肥料的試售計劃。由二零零一年三月至二零零一年九月底進行試售期間，BB肥料的生產由中國一家獨立且領有執照的肥料生產商承包。於該段期間，本集團售出約1,766噸BB肥料。鑑於試售初期反應不俗，成都玖源化工隨即於二零零一年五月與四川省農科院土肥所訂立合作協議，聯手開發不同種類的BB肥料，並於二零零一年九月開始生產及將之作為商品銷售。直至二零零一年十二月為止，本集團的BB肥料均以「湖光」為商標推出市場發售。自該月起，本集團開始以「玖源」為商標推銷BB肥料。

製造本集團BB肥料的方法是將傳統複混母肥與大顆粒尿素及磷酸二銨混合。母肥乃傳統複合肥的一種，按照本集團自行研製的配方因應中國不同的氣候環境、各色各樣的農作物及土壤混製而成。

BB肥料含有氮、磷及鉀等養份，全為植物生長所需的要素。

使用BB肥料可提高養份的吸收率，並且有助保持土壤養份平衡。不同系列的BB肥料適合中國不同地方的不同土質。

四川省農科院土肥所於二零零二年十二月七日編製的報告(該報告專供本集團派發給其分銷商)指出，BB肥料本身並無毒性，被農作物吸收後不會留下殘餘物，並能種植出不受污染的農作物，有助環保。本集團所生產的BB肥料於二零零三年二月已獲四川省農業局頒發「四川省無公害農業產品生產施用肥料證書」。

截至最後實際可行日期，本集團有多種專為種植稻米、小麥、蔬菜、棉花、玉米、甘蔗、大蒜、煙草、花生、西瓜、菓樹、瓜及茄子、辣椒、橙及柑橘、黃姜、茶葉、桑樹及中藥而生產的BB肥料。

本集團生產的BB肥料均符合中國質量監檢局訂定的國家標準，並按標準重量10公斤、25公斤、40公斤及50公斤包裝。本集團已為BB肥料取得由四川省農業局發出的所需肥料登

記文件川農肥(2003)登准字0202號及0203號。根據該等登記文件，不同省份的當地省級農業局已發給本集團推廣登記證明書，可於各有關省份內推廣及分銷BB肥料。

本集團BB肥料的主要客戶包括農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心，它們獲授權經營批發或零售業務，將產品售予農民及其他最終用戶。

截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，BB肥料的銷售額佔本集團的營業總額分別約3.0%及34.9%，而於各個相應年度的毛利率則分別約為6.9%及17.9%。本集團於各個相應年度所出售的BB肥料平均售價分別為每噸人民幣1,108元及人民幣1,142元。

碳酸鈉

碳酸鈉是一種白色、無味及可溶解的粉狀化合物，用於製造玻璃、肥皂及洗滌劑等；其在多種工業如石油化學製品、造紙及紡織業中亦被廣泛使用。

本集團生產的碳酸鈉產品可分為兩類：一類作一般工業用途，而另一類則專門作食品加工用途。本集團的碳酸鈉產品乃依照質量監檢局訂定的國家標準生產。

本集團的碳酸鈉產品以「湖輝」為商標推出市場發售，並按標準重量40公斤及50公斤包裝，主要以散裝售予其他工業用戶，用於生產洗滌劑及玻璃等各式各樣的消費品。

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，碳酸鈉的銷售額佔本集團的營業總額分別約36.1%、43.5%及27.2%，而於各個相應年度的毛利率則分別約為34.4%、36.6%及28.7%。本集團於各個相應年度所出售的碳酸鈉平均售價分別為每噸人民幣982元、人民幣1,003元及人民幣997元。

氨

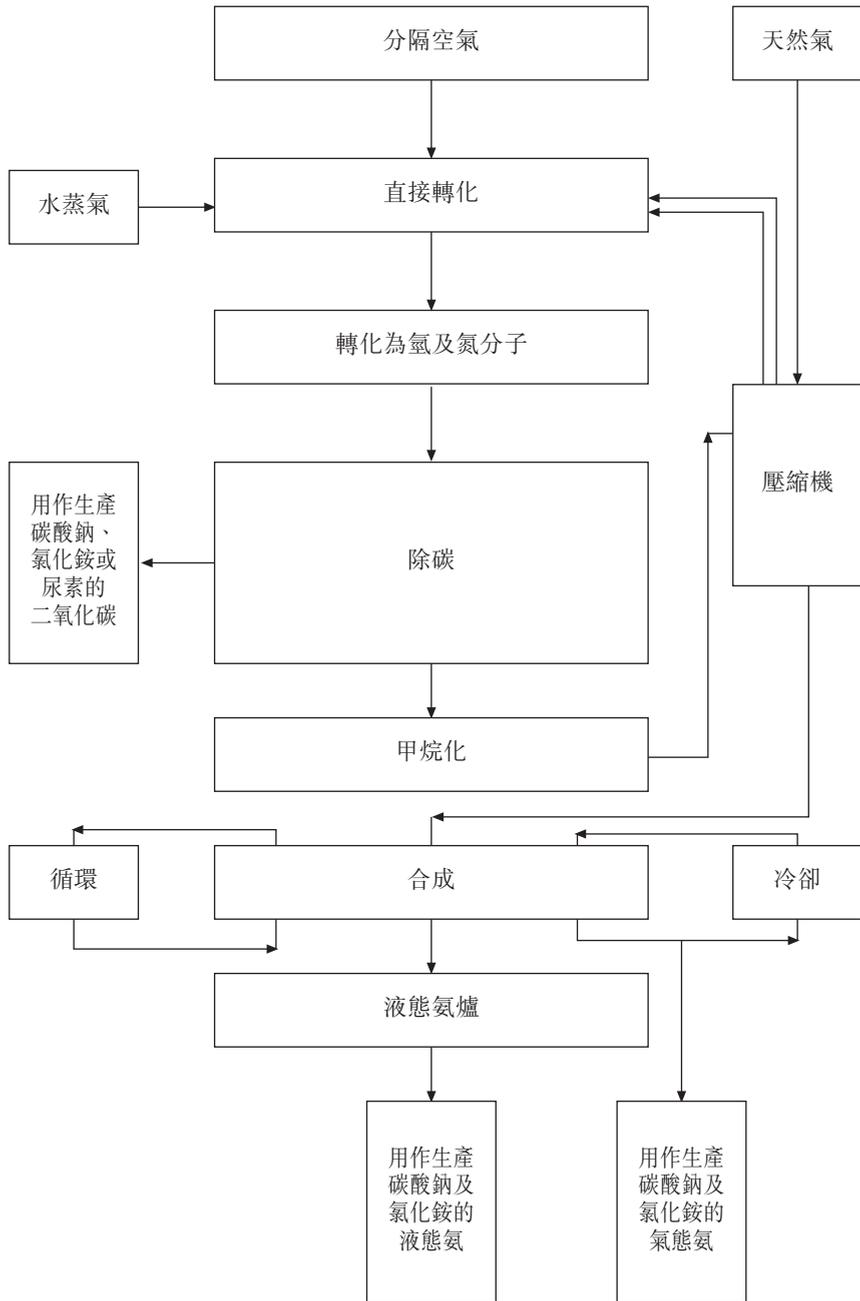
本集團亦將其生產過剩的液態氨散裝售予其他工業用戶，此舉產生的收入佔本集團總營業額一小部份。

截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，氨的銷售額佔本集團的營業總額分別約0.4%及2.0%，而於各個相應年度的毛利率則分別約為-31.9%及16.1%。本集團於各個相應年度所出售的氨平均售價分別為每噸人民幣1,096元及人民幣1,210元。

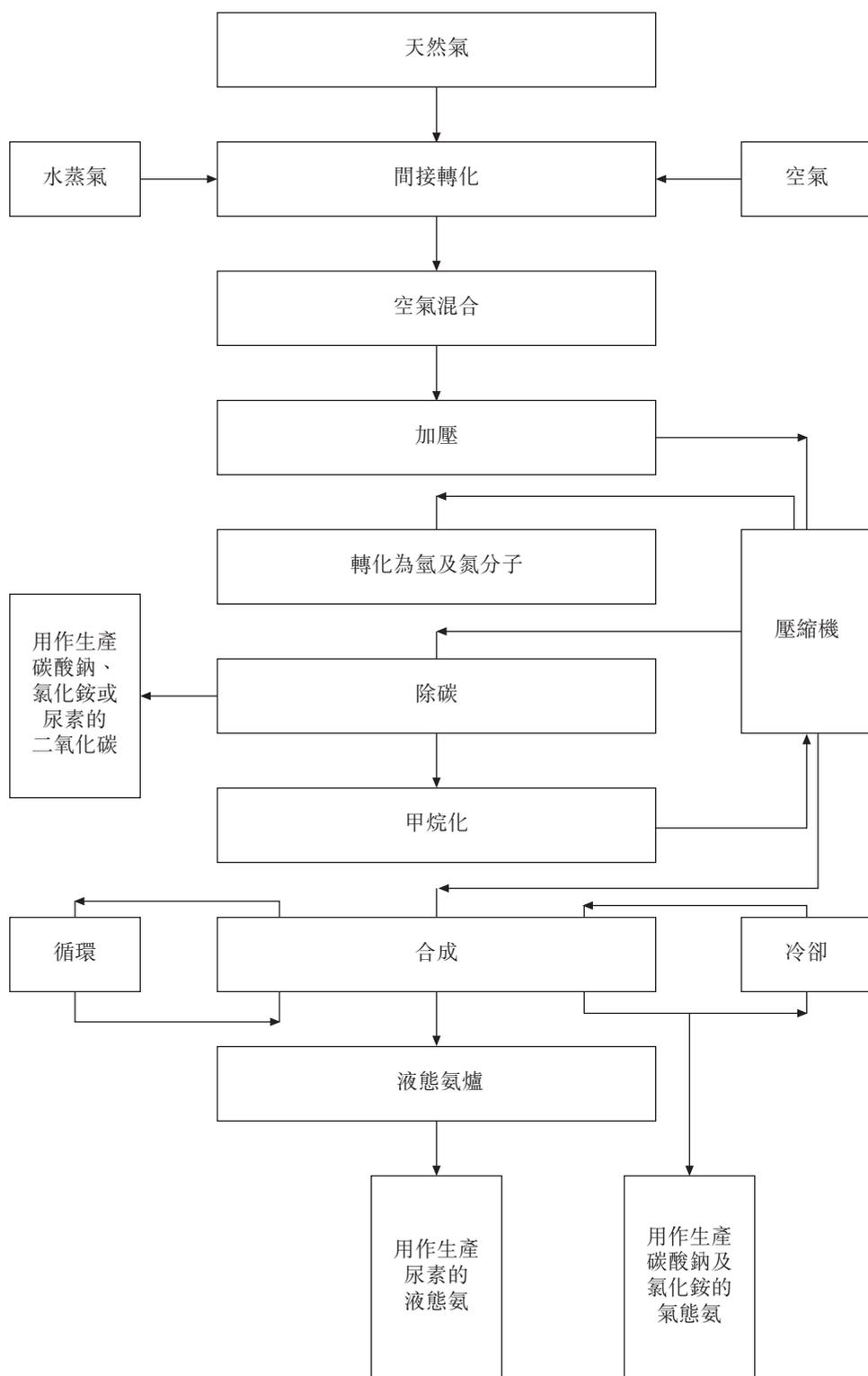
生產過程

下表說明生產氨、尿素、碳酸鈉、氯化銨及BB肥料所涉及的主要程序：

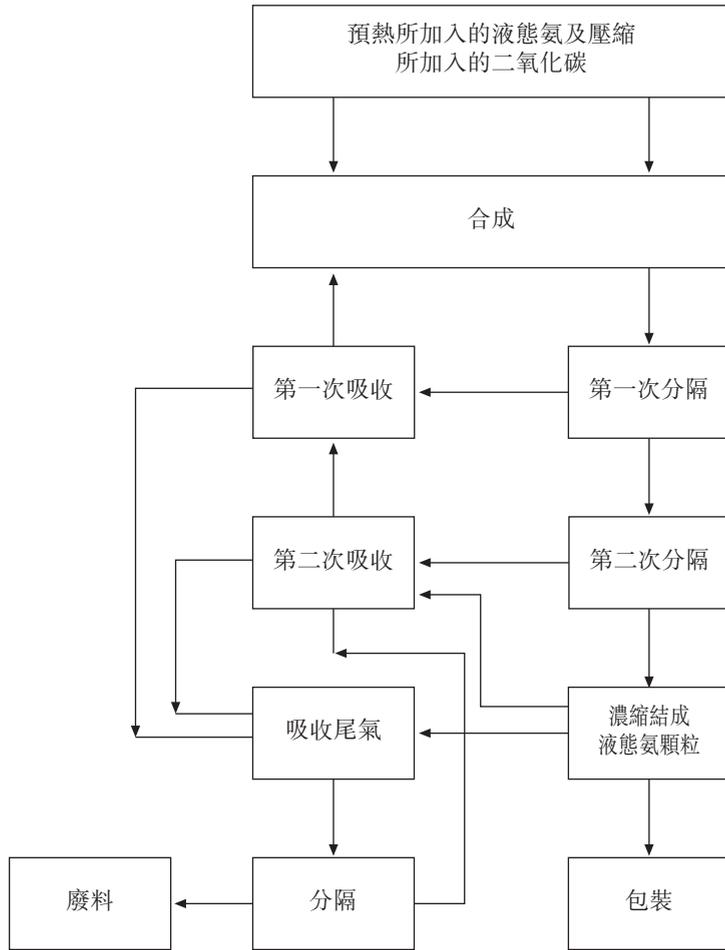
(a) 生產出液態氨及氣態氨的直接生產程序，該等物質隨後用作製造尿素、碳酸鈉及氯化銨。



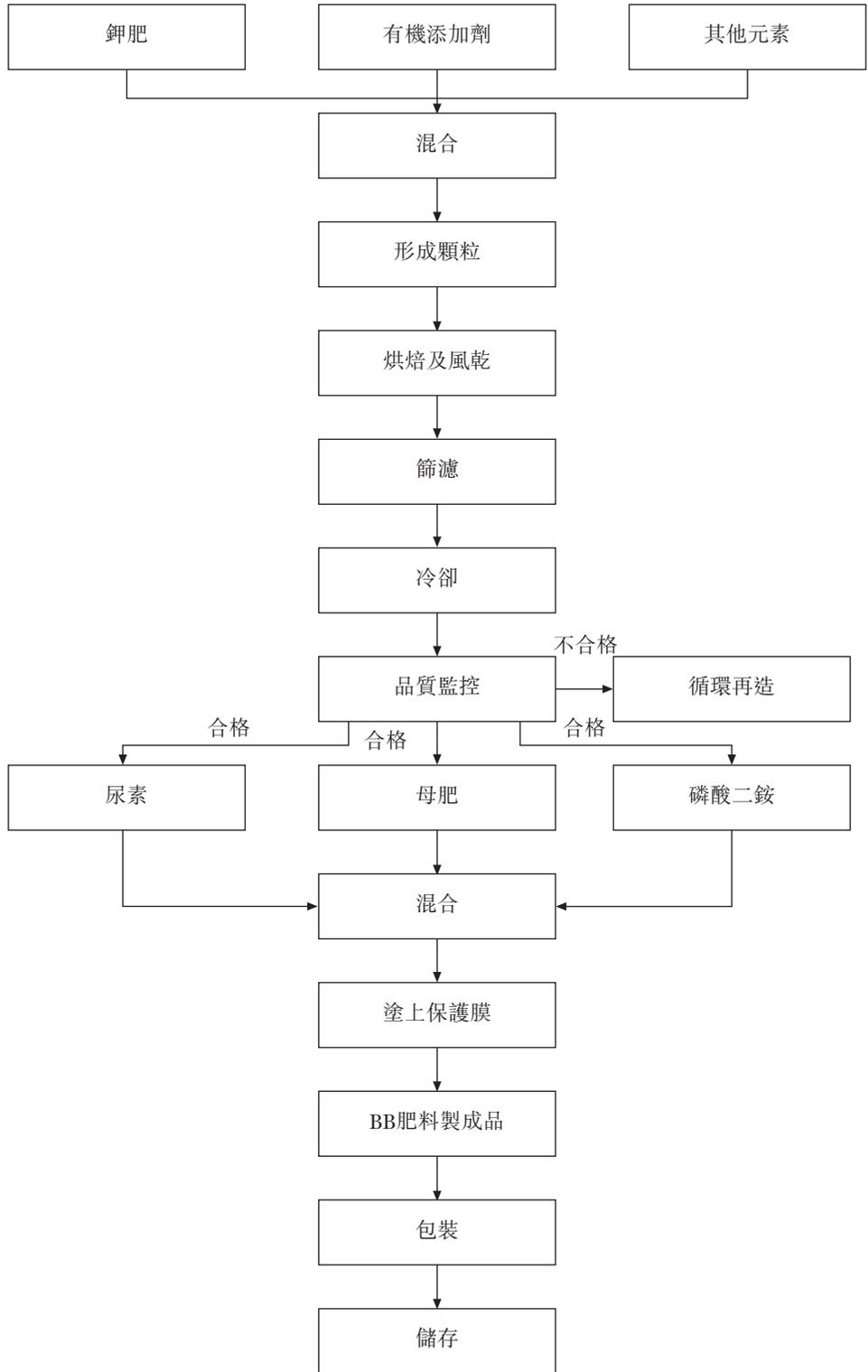
(b) 生產出液態氨及氣態氨的間接生產程序。



(d) 生產出尿素製成品的生產程序。



(e) 生產出BB肥料製成品的生產程序。



生產設施

本集團的生產設施位於中國四川省成都市新都區新都鎮。該工業中心包括多幅土地，地盤總面積約為154,330平方米，配備4條生產線，全部由成都玖源化工擁有。成都玖源化工使用其中2條生產線來生產碳酸鈉、氯化銨、尿素及氨；而成都玖源複合肥則使用另外2條生產線來生產BB肥料。本集團估計每年最多合共生產80,000噸尿素、100,000噸氯化銨、200,000噸BB肥料、90,000噸碳酸鈉及80,000噸氨。截至最後實際可行日期，尿素、氯化銨、BB肥料、碳酸鈉及氨的最高生產力使用率分別為86%、87%、46%、84%及99%。

採購及供應商

本集團在生產過程中所用的主要原料包括天然氣及工業用鹽。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，工業用鹽及天然氣的耗量佔本集團的總銷售成本分別約36%、42%及27%，以及佔本集團的營業額分別約30%、33%及21%。

本集團目前從多家中國化學品生產商購入大部份主要原料，他們大多與本集團至少有兩年的業務關係。本集團與多家主要原料供應商所訂立的採購協議通常均為短期性質，並不超過一年。該等協議內列明本集團所訂購原料的價格、品質及規格詳情。本集團一切的採購均以人民幣結算，一般享有約30天的賒賬期。

本集團一貫的政策是將存貨量(尤其是製成品)維持於一個低水平，以減低承擔囤積過時存貨的風險。董事確認，通常在接到確實的銷售訂單後便開始生產，而生產一經完成便隨即將製成品交付予客戶。截至二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日，製成品僅佔本集團的總存貨量分別約4%、11%及18%。

董事認為，本集團的原料存貨量必須維持於較本集團每月消耗量為低的水平，原因是工業用鹽等主要原料的所有供應商均位於中國四川省，他們在接到本集團的採購訂單後能隨時供應原料。董事相信，本集團並無遇過原料變成過時存貨的問題，而本集團亦認為毋須就過時原料制訂任何政策。

本集團於截至二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日將機器備件維持於約達人民幣4,000,000元的高水平，並於二零零零年及二零零一年分別主要用於改良生產設施，以及為碳酸鈉及氨的現有生產線進行一連串的改良工程。由於有若干舊備件，故此為截至二零零零年十二月三十一日止年度的過時存貨撥備人民幣200,000元。董事認為並無需要為過時備件作出撥備，原因是現有備件將於二零零二年用於改良生產設施，以及改良BB肥料及氨的生產線上。於營業記錄期間，約90%備件的件齡均少於一年。截至二零零二年十二月三十一日，所有備件均狀況良好，並無任何廢舊備件。

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的五大供應商佔本集團的總銷售成本分別約61.3%、63.2%及43.9%。向本集團最大供應商購貨的採購額於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年佔總銷售成本分別約25.2%、21.0%及17.3%。概無董事、其各自的聯繫人(定義見創業板上市規則)或持有本公司已發行股本5%以上的現有股東於本集團的五大供應商任何一方擁有任何權益。

農業支援服務

董事相信，透過向農民及分銷商直接教授使用BB肥料的方法，農民及分銷商便會明白BB肥料的益處，認識到它們適用於不同土質及多種農作物上。本集團透過銷售及市場推廣隊伍提供農業支援服務，服務範圍包括為分銷商及農民提供培訓材料、分享肥料市場資訊及教授使用BB肥料的方法。董事相信，農業支援服務在推銷本集團的BB肥料方面擔當重要角色。

品質監控

董事認為，生產過程中每個階段都能保持高質素，對本集團的長遠發展至為重要。本集團的品質管理體系因二零零一年十二月獲國際管理體系公司頒發ISO9001評鑑驗證標準而得到認可。ISO9001乃國際質量管理標準及指引，深受全球信賴，為設立質量管理體系的基礎。二零零二年二月，本集團獲得ISO14001:1996證書，確認了其在達到環境管理體系標準上所取得的成就。

本集團亦尤其着重品牌管理及滿足客戶的需要，藉此建立公司形象。董事認為一個廣受農業界歡迎的優秀品牌，實為本集團賴以成功的要素。本集團銳意建立知名品牌的努力，終於因「湖光」商標於二零零零年二月在中國調查統計事務所與中國工業經濟聯合會(兩

者均為非牟利機構兼獨立第三方)聯合進行的「一九九九年至二零零零年中國著名品牌競爭力調查」中獲得「中國肥料業十大品牌產品」殊榮而得到肯定。此外,「玖源」品牌於二零零二年四月獲非牟利機構兼獨立第三方中國技術監督情報協會頒發「中國質量過硬服務放心信譽品牌」榮銜。

銷售及分銷

本集團所有產品均在中國銷售。龐大的中國目標市場約有九億農民,他們大多散居偏遠農村地區,令銷售及分銷肥料困難重重。農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心在中國銷售及分銷肥料方面擔當支配角色。故此,董事相信,與農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心合作,向農業界分銷產品是最合乎成本效益的途徑之一。

目前,本集團透過其分銷商分銷BB肥料,並已與40家獨立農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心訂立為期約一年的分銷協議,委任它們在特定的鎮或縣擔任本集團BB肥料的分銷商。董事相信,農民通常向農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心這類單位購買大部份物資,例如肥料、殺蟲劑、農具及機器。本集團在委任它們擔任分銷商前,會審核各分銷商的實力,包括考慮它們的財政狀況是否穩健、市場覆蓋範圍及聲譽等因素,從而評估候選公司的資格。本集團每年均會檢討現有分銷商的表現,才決定是否與它們續訂分銷協議。

本集團各分銷商根據彼等各自與本集團訂立的分銷協議,已承諾通常會按年購入本集團若干數量的產品。每名分銷商每年的採購量各有不同,介乎約200至9,000噸不等。本集團會從售價及數量、銷售網及信譽方面定期檢討各分銷商的表現,以確保本集團所委任的分銷商有良好的表現。董事相信,由農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心組成的本集團既強大又全面覆蓋中國的分銷網,為本集團的產品提供有效的分銷渠道。

業 務

本集團透過其營銷隊伍直接向工業最終用戶銷售及分銷碳酸鈉、氯化銨及氨。至於尿素，本集團則透過農業資源公司向農民及其他最終用戶銷售及分銷。

本集團現已建立一個覆蓋中國19個省份及2個自治區的龐大銷售網。下表載列截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年本集團營業額的地區分類數字：

營業額	截至十二月三十一日止年度					
	二零零零年		二零零一年		二零零二年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華北(附註1)	—	—	171	0.10	4,355	1.57
華東(附註2)	15	0.01	1,502	0.91	43,502	15.67
華中(附註3)	8,581	5.11	4,426	2.69	25,514	9.19
西北(附註4)	173	0.10	192	0.12	4,212	1.52
西南(附註5)	159,056	94.78	158,244	96.18	199,989	72.05
合計	<u>167,825</u>	<u>100.00</u>	<u>164,535</u>	<u>100.00</u>	<u>277,572</u>	<u>100.00</u>

附註：

1. 華北包括吉林、遼寧、河北及山西省，當中吉林及遼寧省於營業記錄期間並無錄得任何銷售額。
2. 華東包括江蘇、浙江、山東、安徽、江西及福建省。
3. 華中包括湖南、湖北、河南及廣東省。
4. 西北包括陝西及甘肅省，以及西藏自治區。
5. 西南包括四川、貴州及雲南省，以及廣西壯族自治區。

本集團全部的銷售額均以人民幣計值，並在產品交付予客戶後予以確認。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，賒銷額佔本集團的營業額分別約44.4%、45.3%及71.1%。

本集團的主要客戶大多是中國的肥料公司及肥料資源中心，大部份均與本集團有兩年以上的業務關係。一般而言，本集團旗下的公司均訂有賒賬政策，為客戶提供不多於90天的賒賬期，而超過30天的賒賬期則須事先得到本集團的最高行政人員批准。此外，本集團的政策是凡訂購超過50噸BB肥料，並在過去六至十二個月與本集團，或經本集團查詢後與其各自的銀行有良好的現金付款記錄，或位於中國四川省的客戶均可獲給予最多達60天的賒賬期。

各客戶的賒賬狀況均受到本集團管理層的嚴密監控。為堅持審慎的財務方針，本集團採用以下嚴謹的呆賬撥備政策：

賬齡	撥備率
不超過一個月	0%
超過一個月惟不超過一年	10%
超過一年惟不超過兩年	60%
超過兩年	100%

截至二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日的應收呆賬撥備分別約為人民幣684,000元、人民幣553,000元及人民幣707,000元。截至二零零二年十二月三十一日的撥備增加是由於在二零零二年開始賒賬政策有變所致。迄至二零零三年五月三十一日止的其後結賬率佔本集團截至二零零二年十二月三十一日的應收賬款餘額約78%。

為減低承擔呆賬的風險，除採取嚴謹的賒賬評估政策外，本集團將停止向逾期超過一個月仍未償還債項的客戶供應貨品。

截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向五大客戶銷貨的銷售額分別佔本集團的營業額約28.5%、29.3%及19.4%。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向最大客戶銷貨的銷售額佔本集團的營業額分別約8.3%、10.0%及7.1%。概無董事、其各自的聯繫人(定義見創業板上市規則)或持有本公司已發行股本5%以上的現有股東在本集團五大客戶任何一方擁有任何權益。

市場推廣及宣傳

截至最後實際可行日期，本集團擁有一支由超過80名工作人員組成的銷售及市場推廣隊伍，遍佈中國19個省份及2個自治區。本集團的銷售及市場推廣隊伍主要負責推銷本集團產品，以及為本集團客戶提供支援及售後服務。

由於偏遠農村地區的農民教育水平較低，對嶄新農業科技(包括BB肥料)缺乏認識，故此本集團與多間農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心合作，在偏遠農村地區為農民舉辦實地示範。多個使用BB肥料種植各種蔬菜的農場獲甄選作為「模範農場」。這些農場出產的農作物會用來與那些使用傳統肥料種植出來的農作物作比較。董事相信，實地示範活動是加深農民認識嶄新農業科技(如BB肥料)的最有效途徑。

此外，本集團挑選了一批農業產品公司，向他們提供免費「試用計劃」。董事相信，採用免費「試用計劃」能加強潛在客戶對本集團產品的信心，亦可在農業界為產品建立聲望及信譽。

本集團為植保站及農業技術促進中心的高級職員定期舉辦研討會及會議，向他們推介本集團產品，並邀請四川省農科院土肥所的科學家及研究員，在研討會及會議上講解有關農業科技及肥料工業的最新發展。本集團認為，與農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心維持緊密聯繫至為重要。本集團的市場推廣人員會探訪各自指定地區及鄰近地區的農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心，與有關高級職員討論農民對本集團產品的反應。本集團並且提供客戶諮詢服務，為遇上問題的客戶提供協助及支援。

本集團亦將資源投放在提升公司形象及品牌知名度方面，方法是與有關農業資源公司、土壤及肥料中心、植保站及農業技術促進中心攜手合作，在多個縣、鎮及鄉村進行電視廣告宣傳，並向農民派發小冊子及宣傳單張，推介本集團產品。此外，本集團亦為現有客戶舉辦座談會及公開小組討論會，務求加強本集團與客戶的聯繫。

本集團亦已開展一連串促銷及宣傳BB肥料產品的活動。二零零二年三月開展「玖源BB肥助學」，包括一系列的捐助學費活動，讓中國的中小學生有機會上學。本集團亦計劃每年

參加全中國大型農資展銷會。董事相信，通過開展上述的市場推廣和宣傳活動，本集團可在全國形成廣大穩固的銷售網，使「玖源」成為中國化肥業內知名的品牌。

研究與開發

本集團的業務目標是為其「玖源」品牌BB肥料在中國化肥市場建立良好的聲譽。故此，本集團投放大量人力及資源於現有產品質素改良及加速新產品開發方面。

本集團擁有一支由8名職員組成的研究與開發隊伍。研究與開發隊伍所有成員均於相關領域取得學士或碩士學位，他們全都於土壤研究、植物養份與肥料及化學等領域擁有豐富經驗，而其中一位成員更取得土壤化學與植物養份博士學位。研究與開發隊伍的主要職能如下：

- i. 進行研究，並為本集團產品的配方、生產程序及品質和穩定性進行技術可行性研究；
- ii. 協助本集團瞭解全球及國內化肥市場之最新發展；及
- iii. 制訂及評估本集團產品的策略性政策，務求刺激銷路。

為加強研究與開發實力，成都玖源化工與四川省農科院土肥所於二零零一年五月二十九日訂立協議，成立一所農業及化肥服務中心，開發範圍廣泛的一系列BB肥料配方，供不同種類的農產品使用。經這個中心開發出來的BB肥料配方將由本集團與四川省農科院土肥所共同擁有。於二零零一年五月二十九日訂立的協議由成都玖源化工、成都玖源複合肥與四川省農科院土肥所於二零零二年一月三十一日訂立的新協議所取代。根據該份新協議，各方同意成立一所開發BB肥料的新研發中心，以取代根據於二零零一年五月二十九日訂立之原本協議而成立之農業及化肥服務中心。四川省農科院土肥所進一步同意在四川省與成都玖源化工及成都玖源複合肥獨家合作，自二零零二年一月三十一日起，為期四年。經此研發中心開發出來的BB肥料配方將由各方共同擁有。新合作協議的主要條款概述如下：

- 本集團與四川省農科院土肥所將攜手開發不同種類的BB肥料，並共同擁有新配方的知識產權。

本集團的責任包括：

- 負責一切宣傳、市場推廣及測試工作，並為中心提供辦公室及為中心員工提供差旅住宿等等；
- 付予四川省農科院土肥所每年定額研究費人民幣100,000元，並每年就所出售超過50,000噸的BB肥料每噸額外支付人民幣3元的費用；
- 限制只可與四川省農科院土肥所在四川省合作開發肥料；及
- 負責BB肥料的生產及銷售。

四川省農科院土肥所的責任包括：

- 提供內行專家及研究設備協助研究；
- 提供市場資訊、嶄新肥料的最新動向及其他資料或數據，作研究用途；及
- 在有需要時負責與政府部門協調，以協助生產及銷售BB肥料。

董事相信，此等合作安排有助本集團以合乎成本效益方式進行新產品開發。

競爭

董事相信，本集團於截至最後實際可行日期乃成都市最大的碳酸鈉供應商。董事亦相信，成都市附近第二大供應商的年產量僅為本集團的產量約60%。就董事所知，於營業記錄期間內，在銷售碳酸鈉方面並無遇過任何重大困難。董事相信，這是由於成都市有很多玻璃製造廠，它們為降低運輸成本，均向成都本地供應商購入大量碳酸鈉。

本集團主要的氯化銨客戶均位於新都區。董事相信，它們每年對氯化銨的需求非常強勁。董事認為，本集團於營業記錄期間在銷售氯化銨方面並無遇過任何重大困難。

尿素乃本集團面對最大競爭的產品。本集團的尿素銷售遍及多個省份，但與碳酸鈉及氯化銨相比，毛利卻相對較為微薄。由於尿素市場競爭激烈，本集團因此計劃使用其生產的較大顆粒尿素生產本集團的BB肥料，取代以低邊際利潤方式出售其生產的尿素。董事預期，對本集團未來而言，內部消費能令尿素成為增值產品。

BB肥料乃美國普遍採用的肥料。董事相信，中國只有少數生產商生產BB肥料。本集團BB肥料的直接競爭對手不是中國市場的其他BB肥料，反而是其他種類的複合肥。董事相信，BB肥料乃為不同農作物及土壤度身訂製的肥料，較傳統複合肥擁有特殊優勢。此外，透過研究與開發BB肥料的獨特配方，董事預期，本集團的BB肥料可成為市場上較合乎成本效益的肥料之一。

營業執照及許可證

本公司的中國法律顧問已向本公司及保薦人確認，本集團的中國附屬公司於截至最後實際可行日期已就在中國生產、推廣及銷售化學肥料、BB肥料及化學製品取得所有有關的批文、登記證書、執照及許可證。本集團持有的主要營業執照及許可證載列於下表：

有關附屬公司	發出日期	執照／ 許可證／證書	簽發機關	到期日
成都玖源化工	一九九九年 七月十日	營業執照	四川省工商管理 局	二零四九年 七月九日
成都玖源 複合肥	二零零一年 九月二十七日	營業執照	四川省工商管理 局	二零三一年 八月二十五日
成都玖源化工	二零零三年 六月二十日	危險化學品 經營許可證 (臨時)	成都市安全生產 監督管理 委員會辦公室	二零零四年 六月十九日
成都玖源化工	二零零二年 九月十二日	易製毒化學品 儲存許可證	四川省公安廳	二零零五年 九月十二日
成都玖源 複合肥	二零零二年 十二月十三日	四川省工業產品 生產許可證	質量監檢局	二零零三年 十二月十二日
成都玖源 複合肥	二零零三年 一月二十七日	四川省(區、市)肥料 正式登記證	四川省肥料登記 評審委員會	二零零八年 一月
成都玖源化工	二零零一年 六月十八日	易燃易爆化學 物品消防安全 許可證	新都縣公安 消防大隊	不適用

環境保護

在本集團產品的生產過程中，難免有廢水、廢氣、廢渣的產生，也難免製造噪音。董事預期，中國政府對符合環境保護規例的要求，將會監管得愈來愈嚴謹。董事因此相信，良好的環境保護是本集團得以持續生存和不斷發展的基本要素。本集團對環境保護問題十分重視，因此採取了切實有效的防範和治理措施，使本集團生產工場的廢水、廢氣、廢渣和噪音的排放符合國家規定的標準。成都玖源化工和成都玖源複合肥均進行了環境評估，該等環境評估報告指出本集團的環境保護工作取得了良好的效益。本集團於二零零二年二月獲得了ISO14001:1996標準認證，便足以證明本集團對環境保護的重視。該標準認證乃一項國際標準，協助公司推行、維持及改善環境管理體系，包括改善能源效益、減低運作成本及確保符合中國環保法例及法規的規定。迄至二零零一年十二月，中國化肥業只有四家生產企業獲得該等認證。

知識產權

成都玖源化工在中國擁有兩個註冊商標。用作銷售尿素及氯化銨的商標「湖光」及用作銷售碳酸鈉的商標「湖輝」，均由新都縣氮肥廠於二零零零年七月二十八日轉讓予成都玖源化工。「湖光」商標的期限於二零一零年八月十九日屆滿，而「湖輝」商標的期限則於二零零六年七月十九日屆滿。成都玖源化工及成都玖源複合肥亦正申請註冊及商標，作為在中國銷售BB肥料之用。玖源香港亦已在香港註冊「Ko Yo及標誌」及「玖源及標誌」商標。詳情請參閱本招股章程附錄四「知識產權」一節。

截至最後實際可行日期，本集團並無已註冊專利。

關連交易及關連人士交易

關連交易

根據於二零零二年三月二十七日訂立的認購協議，玖源香港發行了一張本金額為5,000,000港元的可轉換票據予Info Kingdom Assets Limited，而執行董事李先生就玖源香港在該可轉換票據的條款及條件下的責任向Info Kingdom Assets Limited提供個人擔保。本集團並無就李先生提供的個人擔保而給予李先生任何代價或以本集團的資產作抵押。截至最後實際可行日期，根據可轉換票據的條款及條件，可轉換票據已不再可轉換為股份。因此，玖源香港、Info Kingdom Assets Limited及李先生於二零零三年一月十七日訂立的

一項協議，修訂可轉換票據的條款及條件。據此，玖源香港須償付尚欠Info Kingdom的本金額連同應計利息，而償付該筆款項的到期日則為二零零四年三月三十一日後第五個營業日。

根據創業板上市規則第20.52(2)條，本公司的關連人士(定義見創業板上市規則)李先生以較一般商業條款有利的條件(在無抵押本集團的資產予該關連人士的情況下)向本集團提供擔保乃屬一項關連交易，該項交易根據創業板上市規則獲豁免遵守申報、公佈及獲股東批准的規定。

關連人士交易

本集團於業績記錄期間內與關連人士進行了下列重大交易：

截至二零零零年十二月三十一日止年度內，成都玖源化工向一間由李先生的親屬所操控的公司四川玖源房地產發展有限公司購入辦公室大樓內一層物業連同相關辦公室設備，作價約人民幣3,000,000元。該物業其後由成都玖源化工於二零零二年十二月售予獨立第三方。

根據一份由成都玖源化工、四川永承投資管理公司(「永承投資」)及四川省化工地質勘察院於二零零二年四月十六日訂立的轉讓協議，成都玖源化工將其與四川省化工地質勘察院訂立的諒解備忘錄及礦產勘探協議中規定的所有權利和義務轉讓予永承投資，作價人民幣900,000元。礦產勘探協議與中國四川省一個磷礦有關，據此，本集團負責提供部份資金，並為合資公司物色外國投資者及技術支援。訂立該項協議的原意為確保磷的供應來源保持穩定，而磷乃本集團生產化學肥料所用的原料之一。由於本集團的部份策略為專注於生產及銷售產品及化學肥料，故此本集團隨後將該礦產勘探協議中規定的權利和義務轉讓。

董事認為，該等交易乃在日常業務過程中並按一般商業條款進行。