

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



玖源化工(集團)有限公司  
Ko Yo Chemical (Group) Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：0827)

截至二零一一年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈

摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利約為人民幣100.2百萬元，較二零一零年增加人民幣125.8百萬元。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，每股基本溢利約為人民幣1.40分。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售營業額約為人民幣1,427百萬元，較二零一零年增加約63.5%。
- 本集團主要產品之銷售額及數量如下：

品種	銷售額 (人民幣 百萬元)	銷售數量 (噸)	與二零一零年 比較之變動百分比%	
			銷售額	銷售數量
BB肥及複合肥	167	89,144	(35.3)	(43.6)
尿素	907	422,754	229.8	182.7
氨	209	79,474	43.2	24.0

- 董事不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度任何末期股息。

董事會(「董事會」)欣然呈列玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核的年度業績。

## 綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額		<b>1,426,888</b>	872,582
銷售成本	4	<b>(1,144,540)</b>	(778,764)
毛利		<b>282,348</b>	93,818
分銷成本		<b>(44,304)</b>	(33,181)
行政費用		<b>(89,910)</b>	(59,294)
其他收入—淨額	5	<b>33,580</b>	713
經營溢利		<b>181,714</b>	2,056
財務成本—淨額	6	<b>(75,931)</b>	(26,007)
除所得稅前溢利／(虧損)		<b>105,783</b>	(23,951)
所得稅開支	7	<b>(5,629)</b>	(1,654)
年內溢利／(虧損)		<b>100,154</b>	(25,605)
其他全面收益		—	—
年內全面收益／(虧損)總額		<b>100,154</b>	(25,605)
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)及 全面收益／(虧損)總額		<b>100,154</b>	(25,605)
於年內就計算本公司權益持有人應佔 溢利／(虧損)的每股溢利／(虧損) (每股以人民幣為單位)			
—基本	8	<b>0.0140</b>	(0.0036)
—攤薄	8	<b>0.0138</b>	(0.0036)
股息	9	—	—

## 綜合權益變動表

	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年一月一日的結餘	<u>136,082</u>	<u>775,721</u>	<u>911,803</u>
全面收益：			
年內虧損	<u>—</u>	<u>(25,605)</u>	<u>(25,605)</u>
全面虧損總額	<u>—</u>	<u>(25,605)</u>	<u>(25,605)</u>
與擁有人進行的交易：			
僱員購股權計劃：			
— 已發行股份所得款項	18	85	103
— 僱員服務的價值	<u>—</u>	<u>8,676</u>	<u>8,676</u>
	<u>18</u>	<u>8,761</u>	<u>8,779</u>
於二零一零年十二月三十一日 的結餘	<u>136,100</u>	<u>758,877</u>	<u>894,977</u>
於二零一一年一月一日的結餘	<u>136,100</u>	<u>758,877</u>	<u>894,977</u>
全面收益：			
年內溢利	<u>—</u>	<u>100,154</u>	<u>100,154</u>
全面收益總額	<u>—</u>	<u>100,154</u>	<u>100,154</u>
與擁有人進行的交易：			
行使認股權證時發行普通股	<u>2,518</u>	<u>22,411</u>	<u>24,929</u>
	<u>2,518</u>	<u>22,411</u>	<u>24,929</u>
於二零一一年十二月三十一日 的結餘	<u>138,618</u>	<u>881,442</u>	<u>1,020,060</u>

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
土地使用權	55,401	88,105
物業、廠房及設備	1,521,150	1,318,214
採礦權	334,306	334,306
無形資產	11,438	8,900
遞延所得稅資產	2,163	7,583
	<u>1,924,458</u>	<u>1,757,108</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	43,220	65,827
應收貿易賬款及其他應收款項	10 155,194	148,913
預付所得稅淨額	6,357	1,848
抵押銀行存款	789,009	389,712
現金及現金等價物	132,094	71,966
持作出售非流動資產	198,784	—
	<u>1,324,658</u>	<u>678,266</u>
<b>總資產</b>	<u><u>3,249,116</u></u>	<u><u>2,435,374</u></u>
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	138,618	136,100
儲備	881,442	758,877
<b>權益總額</b>	<u><u>1,020,060</u></u>	<u><u>894,977</u></u>

於十二月三十一日

附註 二零一一年 二零一零年  
人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

長期借貸，有抵押		284,655	332,918
衍生金融負債		5,072	41,786
遞延津貼收入		7,476	8,329
遞延所得稅負債		82,555	80,867
		<u>379,758</u>	<u>463,900</u>

流動負債

應付貿易賬款及其他應付款項	11	307,123	176,981
短期借貸，有抵押		1,448,846	810,360
長期借貸的即期部份，有抵押		93,329	89,156
		<u>1,849,298</u>	<u>1,076,497</u>

總負債

2,229,056 1,540,397

權益及負債總額

3,249,116 2,435,374

流動負債淨值

(524,640) (398,231)

總資產減流動負債

1,399,818 1,358,877

附註：

## 1 一般資料

玖源化工(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二零一二年三月二十八日獲董事會批准刊發。

## 2 重大會計政策概要

編製本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

於二零一一年十二月三十一日,本集團有流動負債淨額約人民幣524,640,000元(二零一零年:人民幣398,231,000元)。此外,於二零一一年十二月三十一日,本集團有資本承擔人民幣78,316,000元(二零一零年:人民幣61,769,000元)(見附註12(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:

- 本集團擁有獲利業務以及來自經營業務的穩定現金流入;
- 於二零一二年二月及三月,本集團已獲授出及已提取新短期借貸人民幣80百萬元、新短期借貸人民幣49百萬元及新長期借貸人民幣50百萬元,年期分別為一年、六個月及五年。
- 本集團於短期借貸到期日提出續借並無遇上任何困難,亦無證據顯示如本集團提出續借要求,銀行將不會續借現有短期借貸。於結算日後至批准財務報表之日止,約人民幣40百萬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約人民幣455百萬元的貸款在二零一二年到期時續借或延期一年;

- 截至二零一一年十二月三十一日，本集團承擔的資本開支約為人民幣78百萬元。該等承擔主要與在四川省廣安建造一條新的生產線(「廣安項目」)有關。資本承擔將透過上述新長期借貸人民幣50百萬元及經營業務產生的現金流入撥付。本公司董事將制定密切監察流程，控制廣安項目相關預期現金支出的額度及時間。

鑒於上述理由，董事認為，本集團於財務報表日期起12個月內將具備充裕營運資金為其業務進行融資及履行其財務責任。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3中披露。

#### 會計政策及披露事項的變動

- (a) 於二零一一年一月一日開始的財政年度首次強制應用但目前與本集團無關的新訂及經修訂準則以及解釋(儘管彼等可能影響日後交易及事項的會計方法)
- 香港會計準則32(修訂)「配股的分類」，對二零一零年二月一日或以後開始的年度期間有效。
  - 香港(國際財務報告解釋委員會)一解釋公告19「以權益工具取代金融負債」，對二零一零年七月一日或以後開始的年度期間有效。
  - 香港財務報告準則1的修訂「首次採用者於香港財務報告準則7的披露比較資料的有限度豁免」，對二零一零年七月一日或以後開始的年度期間有效。
  - 香港會計準則24(修訂)「關聯方披露」，對二零一一年一月一日或以後開始的年度期間有效。
  - 香港(國際財務報告解釋委員會)一解釋公告14的修訂「最低資金規定的預付款」，對二零一一年一月一日或以後開始的年度期間有效。
  - 根據二零一零年五月頒佈的「香港財務報告準則的改進」作出的其他修訂。

- (b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度未生效及並未獲本集團提早採納的新準則、修訂及解釋

本集團及本公司對此等新準則和解釋的影響的評估如下。

- 香港財務報告準則9「金融工具」闡述金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則9於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。該準則取代香港會計準則39中與金融工具的分類及計量相關部份。香港財務報告準則9規定金融資產分類為兩個計量類別：按公平值計量類別及按攤銷成本計量類別，於初步確認時作釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留香港會計準則39的大部份規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值列賬，則因實體本身信用風險而產生的公平值變動部份於其他全面收益而非收益表入賬，除非會導致會計錯配。

本集團尚未評估香港財務報告準則9的全面影響及擬於其生效日期(即二零一五年一月一日或之後開始的會計期間)後採納香港財務報告準則9。

- 香港財務報告準則10「綜合財務報表」以現有原則為基礎，確定將控制權的概念作為釐定實體是否應計入母公司的綜合財務報表的因素。該準則在此難以評估的情況下提供協助釐定控制權的額外指引。

本集團尚未評估香港財務報告準則10的全面影響及擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則10。

- 香港財務報告準則12「於其他實體權益的披露」包括就於共同安排、聯營公司、特殊目的工具及其他資產負債表外工具等其他實體的所有形式權益披露規定。本集團尚未評估香港財務報告準則12的全面影響及擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則12。

- 香港財務報告準則13「公平值計量」旨在透過提供公平值的精確定義及公平值計量的單一來源及於香港財務報告準則使用的披露規定而提升一致性及減低複雜性。該等規定並不擴大公平值會計的使用，惟就其使用在已由香港財務報告準則內其他準則規定或准許的情況下應如何應用提供指引。本集團尚未評估香港財務報告準則13的全面影響及擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則13。

並無其他尚未生效的香港財務報告準則或香港(國際財務報告解釋委員會)解釋公告預期將對本集團產生重大影響。

## 2.2 附屬公司

附屬公司指集團有權管控其財政及經營政策的所有實體(包括特殊目的實體)，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。當集團持有一間實體不超過50%的投票權，但因實際控制權而可管控其財政及營運政策時，其亦會評估是否存在控制權。實際控制權可在加強少數股東權利或股東間合約條款等情況下產生。

附屬公司在控制權轉移至集團之日起全面合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司間的交易、交易的結餘及收支予以對銷。於資產確認的集團內公司間的交易所產生溢利及虧損亦予以對銷。在必要的時候，附屬公司的會計政策已被改變，以確保與集團所採納的政策貫徹一致。

### (a) 業務合併

本集團採用購買法將業務合併入賬。購買一間附屬公司轉讓的對價為被購買方的前擁有人所轉讓資產、所產生的負債及集團發行的股本權益的公平值。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公平值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公平值計量。集團按逐項購買基準，以公平值或按非控制性權益所佔被購買方可辨認淨資產已確認金額的比例確認於被購買方的任何非控制性權益。

購買相關成本乃於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，購買方先前持有的被購買方股本權益於購買當日的公平值乃透過損益重新計量為於購買當日的公平值。

集團所轉讓的任何或有對價將在購買當日按公平值確認。被視為一項資產或負債的或有對價公平值後續變動，將按照國際會計準則／香港會計準則39的規定，確認為損益或其他全面收益變動。分類為權益的或有對價毋須重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽初步按轉撥對價及非控制性權益公平值的總額超出已購買的可辨認淨資產及所承擔負債的公平值的數額。倘此對價低於所購買附屬公司淨資產的公平值，則差額於損益中確認。

### (b) 不導致失去控制權的附屬公司所有者權益變動

不導致失去控制權的非控制性權益交易入賬列作權益交易—即以彼等為擁有人的身份與擁有人進行交易。任何已付對價公平值與所購買相關應佔附屬公司淨資產賬面值的差額列作權益。向非控制性權益出售的盈虧亦列作權益。

### (c) 出售附屬公司

集團失去控制權時，於實體的任何保留權益按失去控制權當日的公平值重新計量，有關賬面值變動在損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的保留權益，其公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收益確認與該實體有關的任何金額按猶如集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。此可能意味先前在其他全面收益確認的金額重新分類至損益。

## 2.3 分類呈報

營運分部的呈報方式與向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致。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的指導委員會。

## 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或當項目重新計量時估值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，乃於綜合全面收益表確認。

有關借貸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／(開支)淨額」項下。

### (c) 集團公司

所有集團實體的功能貨幣(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)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
- 所有因此而產生的匯兌差額獨立列示為其他全面收益的一部份。

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

## 2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及任何減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

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損益列作開支。

其他資產的折舊乃使用直線法計算，以於其以下的估計可使用年期內分配其成本或其剩餘價值的重估值：

— 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

本集團於各報告期末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2.10)。

在建工程按興建物業、廠房及設備的直接成本減去任何減值虧損入賬。在建工程於有關資產完成及可供使用前不會作出折舊撥備。在建工程於竣工並準備投入使用时，會重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

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「其他收入—淨額」確認。

## 2.6 採礦權

採礦權以成本減去其後累計攤銷及累計減值虧損後列賬。採礦權採用生產單位法按探明及推定礦物儲量攤銷。

## 2.7 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。該等付款於扣除累計減值支出後，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。

## 2.8 持作待售非流動資產

當非流動資產的賬面值將主要透過一項出售交易收回而該項出售被視為極可能，則分類為持作待售的資產。該等資產按賬面值與公平值減出售成本兩者的較低者列賬。

## 2.9 無形資產

### (a) 商譽

商譽於收購附屬公司、聯營公司及合資公司時產生，即轉讓對價超出本集團所佔被購買方可辨認淨資產公平淨值、負債及或有負債以及被購買方非控制性權益的公平值的差額。

就減值測試而言，業務合併所獲得的商譽會分配至預期將受益於合併協同效應的各現金產生單位（「現金產生單位」）或現金產生單位組別。商譽所分配的各單位或單位組別為實體內就內部管理目的而監察商譽的最低層次。商譽乃於經營分部層次進行監察。

商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。商譽賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值與公平值減出售成本的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

### (b) 建築許可證

單獨獲得的建築許可證乃按歷史成本列賬。建築許可證具有有限的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法計算，以將建築許可證成本於其10年的估計可使用年期內分配。

## 2.10 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，例如商譽毋須攤銷，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非金融資產將於各報告日期檢討減值撥回的可能性。

## 2.11 金融資產

### 2.11.1 類別

本集團的金融資產分為以下類別：貸款及應收款項。分類視乎購入有關金融資產的購買目的而定。管理層於初步確認時決定其金融資產的類別。於二零一零年及二零一一年內，除了貸款及應收款項外，本集團未持有任何其他類別金融資產。

## 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍市場報價惟具有固定或可予釐定款項的非衍生金融資產。此等應收款項計入流動資產內，惟不包括到期日為報告期末後12個月以後者。該等款項概列作非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括列於資產負債表的「應收貿易賬款及其他應收款項」與「現金及現金等價物」(附註2.15及2.16)。

### 2.11.2 確認及計量

常規購買及出售的金融資產於交易日確認，交易日即本集團承諾買賣資產的日期。對於並非按公平值於損益表列賬的所有金融資產，投資最初按公平價值加交易成本確認。在收取來自投資的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且本集團已實質上將所有權的所有風險和報酬轉移時，有關金融資產將終止確認。貸款及應收款項其後以實際利率法按攤銷成本列賬。

## 2.12 抵銷金融工具

當有法定可強制執行權力可抵銷已確認金額，且有意圖按其淨額作結算或同時變現資產和結算負債時，有關金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨值。

## 2.13 按攤銷成本列賬的金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示金融資產或一組金融資產出現減值。只有於首次確認一項資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「虧損事件」)的客觀證據，而該宗(或該等)虧損事件對金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量已構成可合理估計的影響，該金融資產或該組金融資產則為出現減值及產生減值虧損。

減值的證據可能包括以下指標：債務人或一組債務人正處於重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，有可能彼等將進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

本集團首先評估是否存在減值客觀證據。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於綜合全面收益表中確認。如貸款存在浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率乃根據合約釐定的現行實際利率。在實際運作上，本集團可能採用可觀察的市場價格根據工具的公平值計量減值。

若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少是可客觀地與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於綜合全面收益表中確認。

## 2.14 存貨

存貨(包括原料、製成品及在製品)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，並包括原料、直接人工及所有生產經常開支的應佔部份(根據正常生產能力)。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。

## 2.15 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款為在日常業務過程中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如應收貿易賬款及其他應收款項的收回預期在一年或以內(如在正常業務經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產；否則呈列為非流動資產。

應收貿易賬款及其他應收款項以公平值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

## 2.16 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。

## 2.17 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)。

## 2.18 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的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「其他收入—淨額」確認。當認股權證餘下到期日超過12個月，認股權證負債的完整公平值分類為非流動負債，而當認股權證餘下到期日少於12個月則分類為流動負債。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。

## 2.19 應付貿易賬款

應付貿易賬款為在日常業務過程中從供應商購買商品或服務而應支付的負債。如應付款的支付日期在一年或以內(如在正常業務經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債；否則呈列為非流動負債。

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。

## 2.20 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率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報告期末後至少12個月，否則借貸分類為流動負債。

建造任何合資格資產產生的借貸成本於該資產完工並達致其擬訂用途所需的期間內資本化。其他借貸成本計入費用。

## 2.21 借貸成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般及特定借貸成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借貸，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本在產生期內的損益中確認。

## 2.22 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括當期及遞延稅項。除與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關外，稅項於損益賬內確認。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

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其在綜合財務報表的賬面值之間的暫時性差額，使用負債法確認遞延所得稅。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損益，則不作記賬。遞延所得稅乃以於結算日已頒佈或實質頒佈的稅率(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。

僅於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，惟本集團可以控制暫時性差額撥回時間，以及暫時性差額在可見將來很可能不會撥回的遞延所得稅負債，則作別論。

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

## 2.23 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撥備。

### (b) 退休金責任

本集團根據中國內地的規則及規例為受聘於中國內地的僱員參與多項由相關中國內地省市政府提供的界定供款計劃。本集團及受聘於中國內地的僱員須按僱員薪酬的比例按月向該等計劃供款。

省市政府按上述計劃承擔所有已退休及將會退休的受聘於中國內地的僱員的退休福利責任。除按月供款外，本集團並無責任為其僱員支付額外的退休費用及退休後福利。有關計劃的資產與本集團資產分開，並由政府管理的獨立管理基金持有。

本集團同時亦根據強制性公積金計劃條例(「強積金計劃」)的規則及規例為其受聘於香港的合資格僱員參加退休福利計劃。本集團承擔的強積金計劃供款按薪資及工資(每位合資格僱員的每月供款限於1,000港元)(根據強積金法例計算)的百分之五計算。該強積金計劃的資產與本集團資產分開，並由獨立管理的基金持有。

本集團向界定供款計劃作出的供款在發生時作為費用支銷。

### (c) 離職福利

離職福利於僱員在正常退休日前被本集團終止聘用或僱員接受自願離職以換取這些福利時支付。本集團在能證明以下承諾時確認離職福利：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用而沒有撤回的可能。在提出要約以鼓勵自願離職的情況下，離職福利乃根據預期接受要約的僱員人數計量。在報告期末後超過12個月到期支付的福利應貼現為現值。

## 2.24 以股份為基礎的酬金

本集團實行數項以權益償付，以股份為基礎的酬金計劃。在該等計劃下，實體獲取僱員提供的服務作為本集團股本工具(購股權)的對價。僱員為獲取購股權而提供的服務的公平值確認為費用。該等予以支銷的總金額參考授予的購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如實體的股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如：盈利能力、銷售增長目標或挽留實體僱員至特定時段)；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如規定僱員儲蓄)。

非市場歸屬條件包括在有關預期歸屬的購股權數目的假設中。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。於各報告期末，實體會根據非市場歸屬條件修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於損益賬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。本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日授出的現有購股權為僱員過往服務而授出，及於授出時即時歸屬，因此總開支於授出日期即時確認。

本公司於購股權獲行使時發行新股份。已收所得款項(扣除直接應佔的交易成本)，乃於購股權獲行使時計入股本(賬面)及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司的僱員授予其股本工具的購股權，被視為資本投入。所獲得僱員服務的公平值乃參考授出日期的公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入權益。

## 2.25 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。

撥備採用稅前利率按照預期需結算有關負債的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關負債固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息費用。

## 2.26 或有負債

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，此等負債將於綜合資產負債表確認為撥備。

## 2.27 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對價的公平值。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。

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。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率法確認。

股息收入會於收取付款的權利確立時確認。

## 2.28 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，補助金按其公平值確認。

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綜合全面收益表中確認。

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津貼收入，並按直線法於相關資產預計壽命期間在綜合全面收益表中確認，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。

政府補助金於綜合全面收益表中確認為其他收入的一部份。

## 2.29 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綜合全面收益表扣除。

## 2.30 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，於本集團及本公司的財務報表內確認為負債。

## 3 主要會計估計及判斷

估計及判斷會持續評估，並按過往經驗及其他因素(包括於有關情況下相信為合理的未來事件的預測)而作出。本集團對未來作出估計和假設。由此而作出的會計估計在理論上很少會與其實際結果相符。很可能會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估計和假設討論如下。

### (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。倘有事件或情形變化顯示結餘無法收回，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。

### (c) 衍生金融負債的公平值

本公司於二零零九年向國際金融公司(「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。

### (d) 商譽減值

本集團根據附註2.9(a)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。計算過程中須運用估計。

**(e) 非流動資產減值(商譽除外)**

在決定非流動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。

**(f) 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的稅項與最初錄得的款額有所差異，有關差額將影響有關判斷期間的所得稅及遞延稅項撥備。

若日後有可能錄得應課稅溢利，並抵銷稅項虧損，則一切未動用的稅項虧損會作遞延稅項資產確認。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對產生虧損的實體的應課稅溢利作出的判斷及估計。要釐定可予確認的遞延稅項資產金額，管理層需要根據日後應課稅溢利產生的可能時間及數額配合未來的稅務計劃策略作出重大的判斷。

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。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司在中國內地的若干附屬公司的保留溢利人民幣24,430,000元已分派予香港一家附屬公司，及已付預扣所得稅(附註7)。於二零一一年十二月三十一日，本集團就預計一家中國附屬公司在可預見未來匯出的盈利約人民幣33,763,000元(二零一零年：無)確認的相關遞延稅項負債為人民幣1,688,000元(二零一零年：無)。對預計由中國附屬公司保留且在可預見將來不會匯出中國的盈利約人民幣5,441,000元(二零一零年：人民幣23,405,000元)，並無計提預扣稅。

## **4 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%。

由於本集團的營業額及溢利來自一個分類—中國內地製造及銷售化學製品及化學肥料，故並無呈列分類資料。

本集團有眾多客戶，而最大客戶佔本集團營業額13%。

## 5 其他收入—淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售廢料淨額	(671)	290
遞延補貼收入攤銷	853	925
補貼收入	1,636	192
認股權證負債的公平值變動	31,391	(757)
其他淨額	371	63
	<u>33,580</u>	<u>713</u>

## 6 財務成本—淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行借貸利息開支	90,866	50,745
IFC借貸利息開支	12,669	12,987
減：撥充在建工程資本	(9,412)	(31,310)
	<u>94,123</u>	<u>32,422</u>
利息收入	(15,116)	(2,978)
匯兌收益淨額	(6,011)	(4,211)
其他	2,935	774
	<u>75,931</u>	<u>26,007</u>

## 7 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二零一零年及二零一一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。

達州玖源化工於中國內地西部地區成立為外商投資生產企業。經當地稅務當局批准，該公司於二零一一年須按西部地區開發優惠稅務政策繳納15%（二零一零年：7.5%）的企業所得稅（「企業所得稅」）。

成都玖源化工及成都玖源複合肥原先享有的稅務優惠政策已於二零一一年到期。自二零一一年一月一日起，該等公司須按25%（二零一零年：15%）的稅率繳稅。

玖源農資化工於二零一一年及二零一零年的適用所得稅稅率為25%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，青島玖源化工並無產生應課稅溢利（二零一零年：無）。

計入綜合全面收益表的稅項款額為：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國內地即期稅項	14,404	6,651
遞延所得稅	(8,775)	(4,997)
	<u>5,629</u>	<u>1,654</u>

本集團除所得稅前溢利／(虧損)的稅項，與採用本公司主要附屬公司達州玖源化工的稅率15%所計算的理論金額有所差別。有關差別分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前溢利／(虧損)	<u>105,783</u>	<u>(23,951)</u>
按稅率15%(二零一零年：15%)計算的稅項	15,867	(3,592)
稅率差別	(2,040)	748
不可扣稅開支	581	119
動用先前未確認的稅項虧損	(793)	—
就由附屬公司匯出的盈利支付的預扣稅	2,142	1,678
就預期由附屬公司匯出的盈利產生的預扣稅	1,688	—
並無就其確認遞延所得稅的稅項虧損	1,846	3,229
毋須課稅收入	(4,709)	—
將節能環保設備的採購成本降低40%的影響	(5,467)	—
重新計量稅率的遞延稅項變動	(3,486)	—
本集團不同公司的免稅期的影響	—	(528)
稅項	<u>5,629</u>	<u>1,654</u>

## 8 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。

	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	<u>100,154</u>	<u>(25,605)</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>7,158,737</u>	<u>7,044,507</u>
每股基本溢利／(虧損)(每股人民幣)	<u>0.0140</u>	<u>(0.0036)</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。

	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利/(虧損)(人民幣千元)	<u>100,154</u>	<u>(25,605)</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	7,158,737	7,044,507
調整—認股權證及購股權(千份)	<u>75,218</u>	<u>—</u>
用以計算每股攤薄虧損的普通股加權平均數(千股)	<u>7,233,955</u>	<u>7,044,507</u>
每股攤薄虧損(每股人民幣)	<u>0.0138</u>	<u>(0.0036)</u>

計算截至二零一零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截至該日止年度內具有反攤薄作用。

## 9 股息

董事不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月(二零一零年：無)及截至二零一一年十二月三十一日止年度(二零一零年：無)的中期股息及末期股息。

## 10 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款	23,584	25,266	—	—
減：應收貿易賬款減值撥備	<u>(5,241)</u>	<u>(5,156)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應收貿易賬款—淨額	18,343	20,110	—	—
預付款項	101,859	94,849	476	—
預付增值稅進項	8,287	—	—	—
應收票據	4,100	20,253	—	—
應收僱員款項	5,085	5,826	—	—
其他	<u>17,520</u>	<u>7,875</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>155,194</u>	<u>148,913</u>	<u>476</u>	<u>—</u>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

本集團一般給予的應收貿易賬款賒賬期在三個月內。應收貿易賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
少於三個月	17,664	20,016
超過三個月惟不超過一年	79	137
超過一年惟不超過兩年	733	88
超過兩年惟不超過三年	83	1
超過三年	5,025	5,024
	<u>23,584</u>	<u>25,266</u>
減：應收呆賬撥備	(5,241)	(5,156)
	<u>18,343</u>	<u>20,110</u>

截至二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣17,664,000元(二零一零年：人民幣20,016,000元)以信貸期授出，一直悉數仍獲履行。

截至二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣679,000元(二零一零年：人民幣94,000元)已逾期，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。該等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
超過三個月惟不超過一年	79	7
超過一年惟不超過兩年	600	87
	<u>679</u>	<u>94</u>

於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣5,241,000元(二零一零年：人民幣5,156,000元)已作減值處理，及全數撥備人民幣5,241,000元(二零一零年：人民幣5,156,000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。該等應收款項之賬齡如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
超過三個月惟不超過一年	—	130
超過一年惟不超過兩年	133	1
超過兩年惟不超過三年	83	1
超過三年	5,025	5,024
	<u>5,241</u>	<u>5,156</u>

本集團及本公司應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	150,546	145,834	—	—
港元	4,648	3,079	476	—
	<u>155,194</u>	<u>148,913</u>	<u>476</u>	<u>—</u>

有關貿易應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	5,156	5,026
應收款項撥備	85	131
未動用儲備金額	—	(1)
於十二月三十一日	<u>5,241</u>	<u>5,156</u>

新增及解除減值應收款項的撥備已納入綜合全面收益表內的行政費用。

應收票據指於六個月內到期及免息的銀行承兌票據。

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。

## 11 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款(附註a)	34,233	26,342	—	—
應付票據(附註b)	8,100	40,170	—	—
工程應付款	23,215	29,443	—	—
客戶墊款	74,067	40,377	—	—
買方墊款	131,100	—	—	—
應計開支	8,377	7,425	4,643	2,912
供應商按金	12,636	18,587	—	—
其他應付稅項	1,060	6,300	—	—
其他	14,335	8,337	—	—
	<u>307,123</u>	<u>176,981</u>	<u>4,643</u>	<u>2,912</u>

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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	302,480	174,069	—	—
港元	4,643	2,912	4,643	2,912
	<u>307,123</u>	<u>176,981</u>	<u>4,643</u>	<u>2,912</u>

(a) 應付貿易賬款

本集團的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	26,733	25,353
超過一年惟不超過兩年	6,931	153
超過兩年惟不超過三年	11	836
超過三年	558	—
	<u>34,233</u>	<u>26,342</u>

(b) 應付票據

應付票據乃本集團簽發的銀行承兌匯票，不計利息且於一年內到期。於二零一一年十二月三十一日，約人民幣8,100,000元(二零一零年：人民幣40,170,000元)的應付票據由人民幣6,100,000元的銀行存款(二零一零年：人民幣40,170,000元)作抵押。

## 12 承擔一本集團

(a) 物業、廠房及設備的資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
在建工程：		
已簽約但未撥備	78,316	61,769
	<u>78,316</u>	<u>61,769</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撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
不遲於一年	<u>85</u>	<u>964</u>

本公司於二零一一年十二月三十一日並無資本承擔及經營租賃承擔(二零一零年：無)。

### 13 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40百萬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80百萬元，為期一年；已授出及提取新短期貸款人民幣49百萬元，為期六個月及新長期貸款人民幣50百萬元，為期五年。

## 主席報告書

### 尊敬的各位股東

我很榮幸向各位股東報告玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一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！

於回顧年度，本集團業績扭虧為盈並獲得大幅增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，經審核的本集團股東應佔溢利約人民幣100.2百萬元，較去年之虧損人民幣25.6百萬元上漲人民幣125.8百萬元。每股基本盈利約達人民幣1.40分(2010年：虧損人民幣0.36分)。本集團之營業額約人民幣1,427百萬元，與二零一零年同期人民幣873百萬元相比增長63.5%，本集團之銷量約674,000噸，較去年之568,000噸增加約18.7%。

較去年同期本集團扭轉連續兩年之經營虧損，營業額及盈利均獲得大幅增長的主要原因是受益於：

- 一、達州尿素工廠的穩定運行為公司帶來較大利潤貢獻。該工廠自二零一零年第四季度投產以來，受惠於毗鄰天然氣氣田及專線供應的競爭優勢，以及公司良好的生產組織運營，生產裝置的達產率及開工率均獲得穩步提高。在投入運行短短一年時間內，裝置就連續運行突破一百天，其中尿素最高日產量已超過裝置設計能力。二零一一年由於在年初及年末分別安排了二零一一年及二零一二年的例行檢修，合成氨及尿素裝置全年開工率平均分別為83%和80%，於二至十一月期間合成氨及尿素裝置的平均達產率分別已達到85%和92%。於業務回顧期間，達州尿素工廠實現產品銷量426,000噸，實現銷售收入人民幣899百萬元，佔公司全年銷售收入的63.0%，利潤貢獻人民幣92百萬元，佔公司全年利潤的92.0%；
- 二、隨著農產品價格上漲和化肥行業景氣度提高，以及煤、電及原料生產成本的上漲，肥料價格也逐步恢復上漲並維持在較高價位。以液氨及尿素為例，全國平均出廠價由年初2,600元／噸和1,700元／噸分別上漲至年底的3,400元／

噸和2,100元／噸，較去年同期年均價格上漲幅度達17%和7.7%，公司產品平均售價也相應提高，較去年上漲約14.7%至28.1%；

與去年相比，本集團業績雖然獲得大幅增長，但盈利並未達至管理層期望目標，其主要原因是受到下述不利因素影響：

- 一、原料價格上漲。自二零一零年天然氣價格上調後，無煙煤價格一路上漲，以山西晉城無煙中塊煤車板價為例，二零一一年較二零一零年均價漲幅高達50%以上，同時全國工業用電價格於年內三次上調，漲幅累計達約7%。公司位於四川省大竹縣的工廠因生產成本上升，經營狀況不理想，並於第四季度停產，全年僅實現利潤2.6百萬元人民幣；
- 二、裝置開工率。達州工廠受中石化供氣計畫調整，將二零一二年裝置停氣檢修時間提前至二零一一年十二月，使達州工廠裝置全年停氣檢修時間增至53天，對該套裝置全年的開工率造成一定影響。而新都工廠受搬遷影響，於二零一一年下半年關停，進一步波及公司全年產品產量和銷量，使新都工廠全年虧損人民幣15.8百萬元。

針對二零一一年全年生產經營狀況，公司將採取以下措施予以積極應對，以保障實現未來一年經營目標。

生產方面：因二零一二年達州工廠生產裝置例行檢修的時間已提前於二零一一年十二月完成，因此管理層預期二零一二年裝置開工率有望超過二零一一年。因此，公司將以努力提高裝置生產負荷能力，確保生產裝置長期穩定運行為工作重心，以充分發揮出達州工廠生產裝置的運營效益。

市場方面：一、通過優化配置企業內部資源擴大重點市場的市場份額及產品區域性品牌效應，以增加收入；二、在新都生產裝置搬遷停產直至在廣安恢復生產前，繼續通過增加外加工及產品貿易量的方式來維護前期已建立的行銷網路；三、增加貿易收入，同時提前為廣安項目和達州二期專案所涉及的產品銷售做好戰略部署並建立銷售管道。

管理方面：通過構建ERP管理體系，進一步理順管理流程，提高員工整體素質，從而提高公司整體勞動生產效率。

鑒於本集團於回顧年度的業績，董事會不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度任何末期股息。截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團未宣派有任何股息(二零一零年：無)。

## 展望

### 行業回顧

*國內市場：二零一一年化肥產業平穩發展，二零一二年春季尿素價格高位運行*

二零一一年是「十二五」規劃的開局之年，在複雜多變的國內外形勢下，中國經濟保持了平穩較快的運行態勢。而中國的化肥行業也在農產品價格上漲，需求穩步增加的推動下保持著穩定的運行。近年來，中國化肥的產能產量一直呈現不斷增長的態勢。二零一一年，我國除氮肥產量的增長幅度有所放緩之外，磷肥、鉀肥仍保持著較快的增長勢頭。據統計局資料顯示，前十一個月中國共生產化肥5,560.89萬噸(折純，下同)，同比增長11.62%。其中氮肥3,845.0萬噸，同比增長7.7%；磷肥1,355.8萬噸，同比增長24.3%；鉀肥360.0萬噸，同比增長12.1%。

二零一一年，在煤炭、硫磺價格上漲、天然氣緊缺、電價上調等多重因素的影響下，國內各化肥品種價格均保持了高位運行的態勢。二零一一年一至四月春耕備肥期間，尿素市場走勢比較平淡，雖然市場供應呈現「緊平衡」狀態，但價格總體平穩，沒有出現貨緊價揚的局面；而影響2012年春耕期間尿素市場的因素主要有：無煙煤價格上漲、天然氣供應緊張及淡儲啟動較晚等等，這些將支撐尿素價格繼續高位運行。預計二零一二年春耕期間，我國尿素供應狀況好於二零一一年春季，市場資源充足，但在原料成本的支撐以及農產品價格上漲的情況下，價格仍會高於二零一一年同期水準。

*國際市場：全球化肥行業需求保持旺盛，國際氮肥市場整體向好*

二零一一年，雖然全球經濟形勢發展不穩定，歐債危機和美國經濟不景氣並存，但是國際化肥市場並沒有受到多大影響，繼續延續著二零一零年的回暖走勢。

在農產品價格不斷上漲、能源供應日趨緊張、化肥需求強勁反彈的支撐下，國際化肥價格明顯上漲，市場走勢向好。

國際肥料工業協會(IFA)表示，農產品價格持續處於高位，驅使全球農業生產者加大對種植業的投入，將帶動肥料需求不斷上升。預計二零一一年／一二年作物年度全球肥料消費與上年同比增長3%至1.783億噸，創歷史新高。

二零一一年全球尿素生產和消費繼續保持增長態勢，據IFA預測，尿素供應量為1.556億噸(實物量，下同)，消費量為1.533億噸。大約有89%的尿素作為農業使用，11%左右供工業用。在農產品、能源價格居高不下的大背景下，二零一二年國際氮肥市場整體仍被看好。只是在全球經濟形勢不穩定的情況下，價格仍存在起伏的可能性。預計今後幾年，國際氮肥市場將繼續回暖，尿素需求會保持約3.2%的年均增長速度，東亞和南亞的需求增長最明顯，其次是拉美和北美。

儘管遭遇全球經濟不穩定等因素影響，二零一二年中國經濟增速或可能有所放緩，但受原料成本及糧食剛性需求並農產品價格上漲的支撐，本集團公司董事(「董事」)相信，肥料行業仍將繼續保持向好。

## 展望目標及策略

### 新都生產裝置搬遷進展

按照成都市政府搬遷要求，公司已於二零一一年完成新都生產裝置搬遷所涉及的資產處置及員工安置問題，為實現工廠搬遷至廣安的平穩過渡奠定了良好基礎。

二零一一年六月十六日，玖源發展與成都和信房地產有限公司(「買方」)訂立股權轉讓協議，據此，玖源發展同意出售，而買方同意按代價人民幣20百萬元(相等於約24百萬港元)購買成都玖源化工有限公司40%的股權。除股權轉讓協議外，玖源發展與買方亦於二零一一年六月十六日訂立補充協議，內容有關處置成都玖源化工有限公司的資產及負債。買方亦同意在補充協議之條款及條件規限下結清債務人民幣49,440,000元(相等於約59,330,000港元)。

按照集團規劃的總體發展戰略，將以此次搬遷為新的發展契機，依託四川廣安豐富的鹽鹵、天然氣及煤等資源，形成公司新的化工生產基地。通過前期的調研，公司將通過廣安玖源化工有限公司和廣安路特安天然氣化工有限公

司聯合引進一套合成氨—甲醇聯產裝置，在廣安建設年產30萬噸合成氨和50萬噸甲醇項目（「廣安一期項目」）。目前，該項目的前期核准及備案工作已完成，項目所需的合共6.5億立方／年天然氣用氣指標函亦由廣安市人民政府、中石油西南油氣田分公司及中油南充燃氣有限責任公司處獲得，由國外引進的設備拆卸工作正在進行，預期將於二零一二年三月始陸續運抵項目現場，並開始進入檢修及安裝階段。

### 穩步提高達州工廠生產負荷適度放緩達州二期項目進程

鑒於達州工廠於二零一一年的運行情況以及新都工廠搬遷至廣安的進程，公司今年將集中精力把工作重點放在穩定生產、提高達州工廠裝置生產負荷，以及廣安一期項目的建設工作上。因此「年產30萬噸尿素及4萬噸三聚氰胺項目」（「達州二期項目」）的進程將依據上述工作的情況做適度調整和延後。

三聚氰胺是尿素的下游產品，生產三聚氰胺產品可進一步延伸產品鏈，提升產品附加值，優化公司產品結構和盈利能力。

經過前期調研和考察，公司已從美國引進一套閒置的三聚氰胺裝置，該套裝置採用荷蘭DSM工藝技術，具備技術先進、能耗低、無污染及產品質量高的優勢。目前該套裝置已運抵現場並在檢修中。由於該項目位於達州一期項目所在地，項目用地已提前於達州一期項目用地中預留，且公共設施與一期共用，因此投資非常節省，同時亦可享受到上游低成本原料優勢。

通過達州二期項目對達州工廠的擴能和技改，預期達州工廠的最終裝置年產能將達到合成氨500,000噸，尿素800,000噸，三聚氰胺40,000噸。

董事預期，達州工廠的建成投產和穩定運行將成為公司今年利潤增長的最大亮點，同時廣安一期項目和達州二期項目的啟動亦將為公司未來發展帶來新的發展機遇，使公司逐步步入穩定快速增長期。

## 磷礦項目進展

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，已於二零一零年順利通過中國國土資源部審批並獲得磷礦採礦權。目前公司擬通過尋求與國內知名科研單位的合作，共同開發低品位磷礦利用技術，力求獲得具有自主知識產權的專利技術，以實現以中低品位磷礦為原料生產工業級磷酸，為公司未來產業鏈上下游拓展和可持續發展奠定堅實基礎。

## 致謝

二零一一年，在全球經濟發展不穩定的局勢下，面對國內原材料價格、電價以及人力成本不斷上漲等不利因素，公司管理層始終堅持緊抓安全環保，穩定生產，提高效益。本公司不僅順利解決了新都工廠前期搬遷和員工安置問題，同時也使達州工廠連續運營突破100天，實現公司全年收益扭虧增盈。

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，直面機遇和挑戰，再創佳績。

主席

李洧若

二零一二年三月二十八日

## 業務回顧

## 財務表現

### 業績

截至二零一一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肥及複合肥、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1,427百萬元，較去年增加63.5%。本公司的股東應佔溢利約人民幣100.2百萬元，較上年度增加人民幣125.8百萬元。每股基本溢利約為人民幣1.40分。

### 成本及邊際利潤

本集團的銷售成本約為人民幣1,145百萬元，較二零一零年的數字增加47.0%。銷售成本增加的原因為銷量及原材料價格上升。

本集團的毛利率由二零一零年約10.8%上升至二零一一年約19.8%。毛利率上升是由於達州工廠投產所致。

於回顧年度，本集團的分銷成本較去年相比增長約33.5%。二零一一年分銷成本與銷售的比率為3.1%，較二零一零年的3.8%為低。

與去年比較，本集團的行政費用增加約51.6%，由二零一零年的人民幣59.3百萬元增加至二零一一年的人民幣89.9百萬元。行政費用的增加主要是因為關閉新都工廠所產生的費用。

由回顧年度開始，本集團二零一一年的企業所得稅預付所得稅約人民幣6百萬元。稅制詳情載於附註7。

### 股息

鑒於本集團於回顧年度的業績，董事不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團未宣派有任何股息(二零一零年：無)。

## 產品

本集團產品在二零一零年及二零一一年的銷售額如下：

	二零一一年的		二零一零年的		變動 百分比 %
	營業額	綜合%	營業額	綜合%	
	人民幣千元		人民幣千元		
BB肥及複合肥	167,000	11.7	258,000	29.6	(35.3)
碳酸鈉	60,000	4.2	100,000	11.5	(40.0)
氯化銨	20,000	1.4	45,000	5.1	(55.6)
尿素	907,000	63.6	275,000	31.5	229.8
氨	209,000	14.6	146,000	16.7	43.2
碳酸氫銨	9,000	0.6	17,000	1.9	(47.1)
其他	55,000	3.9	32,000	3.7	71.9

於回顧年度，因達州尿素工廠開始運作，尿素及氨的銷售額與二零一零年比較大幅增加。另一方面，因新都工廠於二零一一年下半年關閉，BB肥及複合肥、碳酸鈉及氯化銨的銷售額與二零一零年比較均告下跌。

## 流動資金、財政資源及資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣524,640,000元。於二零一一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132,094,000元、抵押銀行存款約人民幣789,009,000元、存貨約人民幣43,220,000元、應收貿易賬款約人民幣18,343,000元，以及預付款項及其他流動資產約人民幣341,992,000元。於二零一一年十二月三十一日的流動負債包括短期借貸約人民幣1,448,846,000元、長期借貸的短期部份約人民幣93,329,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣65,548,000元、客戶墊款約人民幣74,067,000元，以及應計費用及其他應付款項約人民幣167,508,000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

於二零一一年十二月三十一日，本集團有約人民幣78百萬元尚未支付資本承擔。本集團資本承擔的詳情載於附註12。

## 財政資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團有現金及銀行存款約人民幣132,094,000元及抵押銀行存款約人民幣789,009,000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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的貸款及應付票據結餘總額為人民幣1,834,930,000元。

## 資本負債比率

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別約為219%及172%。資本負債比率乃根據相關結算日負債總額除以總權益而計算。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 重大收購／出售

除如二零一一年六月十六日刊發的公佈所載出售成都玖源化工有限公司40%股權外，本集團於二零一一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

除如二零一零年八月二十日刊發的中期報告所載於中國四川省達州市新建最終年產量500,000噸氨、800,000噸尿素及40,000噸三聚氰胺的尿素廠房二期項目及如二零一一年六月十六日刊發的公佈所載將新都工廠搬遷至廣安外，董事並無任何有關重大投資或資本資產的未來計劃。

## 本集團資產的抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團總賬面淨值約人民幣158,869,000元(二零一零年：人民幣76,988,000元)的若干土地使用權及建築物、總賬面淨值約人民幣786,030,000元(二零一零年：人民幣443,469,000元)的廠房及機器以及在建工程，以及銀行存款約人民幣789,009,000元(二零一零年：人民幣389,712,000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二零一一年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

## 僱員人數及酬金

於二零一一年十二月三十一日，本集團聘用1,080名(二零一零年：2,131)僱員，其中包括6名(二零一零年：6名)管理層僱員、124名(二零一零年：123名)財務及行政部僱員、898名(二零一零年：1,914名)生產部僱員、48名(二零一零年：84名)銷售及市場推廣部僱員及4名(二零一零年：4名)研究及開發部僱員。1,074名(二零一零年：2,125名)僱員在中國受聘，6名(二零一零年：6名)僱員在香港受聘。

## 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二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

## 審計師就本業績公佈執行的程序

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績公佈中所列載的數字已經由核數師羅兵咸永道會計師事務所，與本集團該年度經審計綜合財務報表的數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並不構成審計、審閱或其他核證聘用，因此，羅兵咸永道會計師事務所並未就本業績公佈發出任何核證意見。

## 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。

## 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。

承董事局命  
玖源化工(集團)有限公司  
主席  
李洧若

香港，二零一二年三月二十八日

於本公佈日期，本公司董事局包括五位執行董事，為李洧若先生、袁柏先生、池川女士、文歐女士及李聖堤先生，及三位獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生及錢來忠先生。