

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

摘要

- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，股東應佔虧損約為人民幣490,000,000元，較二零一三年虧損人民幣57,000,000元增加虧損人民幣433,000,000元。倘不計及因認購價調整導致的認股權證損失及可換股債券虧損總額約人民幣292,000,000元，股東應佔經調整虧損約人民幣198,000,000元。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，每股基本虧損約為人民幣0.2973元。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，銷售營業額約為人民幣1,370,000,000元，較二零一三年增加約2.3%。
- 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)	與二零一三年比較之 變動百分比%	
			銷售額	銷售數量
BB肥及複合肥	80	56,694	(7.0)	11.3
尿素	625	385,376	(14.4)	(1.5)
氨	187	89,887	0.5	1.6

- 董事不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度任何末期股息。

玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度之經審核年度業績。

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	3	1,369,590	1,339,252
銷售成本		(1,357,771)	(1,202,342)
毛利		11,819	136,910
分銷成本		(68,268)	(54,134)
行政費用		(218,399)	(73,847)
其他(虧損)/收入—淨額	4	(172,739)	9,273
經營(虧損)/溢利		(447,587)	18,202
財務收入		36,011	47,267
財務費用		(113,163)	(129,726)
財務費用—淨額	5	(77,152)	(82,459)
除所得稅前虧損		(524,739)	(64,257)
所得稅利益	6	34,050	6,868
年內虧損及全面虧損總額		(490,689)	(57,389)
應佔：			
本公司權益持有人		(490,047)	(57,056)
非控股權益		(642)	(333)
		(490,689)	(57,389)
於年內就計算本公司權益持有人應佔 每股虧損(每股以人民幣為單位)			
—基本及攤薄	7	(0.2973)	(0.0396)

綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				
	股本	儲備	總計	非控股 權益	權益總額
	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
於二零一三年一月一日的結餘	138,618	979,454	1,118,072	3,600	1,121,672
全面虧損：					
年內虧損	—	(57,056)	(57,056)	(333)	(57,389)
與擁有人進行的交易：					
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務的價值	—	8,016	8,016	—	8,016
於二零一三年十二月三十一日的結餘	<u>138,618</u>	<u>930,414</u>	<u>1,069,032</u>	<u>3,267</u>	<u>1,072,299</u>
於二零一四年一月一日的結餘	138,618	930,414	1,069,032	3,267	1,072,299
全面虧損：					
年內虧損	—	(490,047)	(490,047)	(642)	(490,689)
與擁有人進行的交易：					
發行股份					
— 新股份	63,368	124,791	188,159	—	188,159
— 僱員購股權計劃	2,535	14,660	17,195	—	17,195
— 行使認股權證的權利	17,119	296,887	314,006	—	314,006
— 轉換債券	81,320	5,690	87,010	—	87,010
發行可換股債券	—	567,778	567,778	—	567,778
不導致失去控制權的附屬公司 所有者權益變動	—	91	91	809	900
與擁有人進行的交易總額	<u>164,342</u>	<u>1,009,897</u>	<u>1,174,239</u>	<u>809</u>	<u>1,175,048</u>
於二零一四年十二月三十一日的結餘	<u>302,960</u>	<u>1,450,264</u>	<u>1,753,224</u>	<u>3,434</u>	<u>1,756,658</u>

綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
附註	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
土地使用權	51,838	53,027
物業、廠房及設備	2,992,283	2,568,621
投資物業	13,145	13,654
採礦權	9 334,306	334,306
其他無形資產	10,628	10,898
遞延所得稅資產	38,869	10,208
	<u>3,441,069</u>	<u>2,990,714</u>
流動資產		
存貨	62,327	43,259
應收貿易賬款及其他應收款項	10 435,820	360,905
預付所得稅淨額	7,555	7,300
抵押銀行存款	689,603	1,726,298
現金及現金等價物	498,099	116,683
	<u>1,693,404</u>	<u>2,254,445</u>
持作出售非流動資產	<u>198,784</u>	<u>198,784</u>
	<u>1,892,188</u>	<u>2,453,229</u>
總資產	<u><u>5,333,257</u></u>	<u><u>5,443,943</u></u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	302,960	138,618
儲備	1,450,264	930,414
	<u>1,753,224</u>	<u>1,069,032</u>
非控股權益	<u>3,434</u>	<u>3,267</u>
權益總額	<u><u>1,756,658</u></u>	<u><u>1,072,299</u></u>

於十二月三十一日
二零一四年 二零一三年
附註 人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

長期借貸		648,822	1,040,218
可換股債券	11	147,629	-
遞延津貼收入		3,238	3,892
遞延所得稅負債		80,867	86,352
		<u>880,556</u>	<u>1,130,462</u>

流動負債

應付貿易賬款及其他應付款項	12	690,430	419,606
短期借貸		1,719,041	2,583,575
長期借貸的即期部份		286,572	207,510
衍生金融負債		-	30,491
		<u>2,696,043</u>	<u>3,241,182</u>

總負債

3,576,599 4,371,644

權益及負債總額

5,333,257 5,443,943

流動負債淨值

(803,855) (787,953)

總資產減流動負債

2,637,214 2,202,761

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。

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。該等綜合財務報表已於二零一五年三月二十五日獲董事會批准刊發。

於二零一四年十一月十三日，本公司向亞太資源開發投資有限公司(Asia Pacific Resources Development Investment Limited)(「認購人」或「亞太」)發行本金額832,000,000港元(相當於約人民幣665,600,000元)的可換股債券(「可換股債券」)及800,000,000股新股份(「新股份」)，每股發行價0.32港元。亞太乃於英屬處女群島註冊成立之公司並由鄭建明先生全資實益擁有。

發行新股份後，鄭建明先生成為本公司第一大股東，於二零一四年十二月三十一日，彼擁有本公司約22.86%的已發行股份。本公司董事李洧若先生成為第二大股東，於二零一四年十二月三十一日，彼擁有本公司約16.73%(二零一三年：40.7%)的已發行股份。

於二零一四年十月十四日，本公司股本中每五股每股面值0.02港元的法定及已發行股份合併為本公司股本中一股每股面值0.1港元的合併股份(「股份合併」)。該等綜合財務報表所披露的股份資料已按合併後之狀況調整。

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

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重估金融負債(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。

2.1.1 持續經營

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團產生綜合虧損淨額人民幣490,000,000元及經營現金流出淨額人民幣220,000,000元。於二零一四年十二月三十一日，本集團之流動負債超過其流動資產約人民幣804,000,000元。該等情況表明存在重大不確定因素可能對本集團持續經營的能力帶來重大懷疑。

此外，本集團於二零一四年十二月三十一日的訂約資本承擔為人民幣343,000,000元。

本公司董事已審閱本集團二零一四年十二月三十一日起計十二個月的現金流量預測，並對就編製截至二零一四年十二月三十一日止年度之相關財務報表採取持續經營基準的適當性進行評估，乃鑒於本集團藉以改善其現金流量的下述計劃及措施：

- (a) 於二零一四年十二月三十一日，本集團的借貸總額約為人民幣2,802,000,000元，其中人民幣2,006,000,000元將於二零一四年十二月三十一日起計十二個月內到期。於同日，本集團抵押作短期借貸的銀行存款為人民幣616,000,000元。本集團於短期借貸到期日提出續借並無遇上任何重大困難，亦無跡象顯示於本集團提出續借申請，銀行將不會續借現有短期借貸。於結算日後至批准相關財務報表之日止，本集團已將約人民幣252,000,000元的短期借貸重續十二個月。此外，若干銀行在並無法定約束的情況下，已書面告知其有意在貸款約人民幣1,467,000,000元於二零一五年到期時再續借或延期十二個月。
- (b) 於二零一五年一月十八日，本公司與亞太訂立協議，亞太已無條件及不可撤銷地向本公司授予認沽期權（「認沽期權」），本公司有權於認沽期權期間隨時要求亞太向本公司認購本金總額不超過1,440,000,000港元（相當於人民幣1,160,000,000元）的新可換股債券。認沽期權期間為三年。倘獨立股東於股東特別大會上通過下列決議案批准下列事項，認沽期權方可予行使：(i) 發行新可換股債券及項下擬進行交易；及(ii) 向董事授予特別授權以發行換股股份。倘任何上述認沽期權條件於二零一五年六月三十日前並無獲達成，認沽期權協議將終止。新可換股債券於發行時按年利率7%計息，並於發行之日起計第十個週年當日期到。董事認為亞太具備足夠財務資源於必要時履行認沽期權協議，且發行新可換股債券並無法律障礙。
- (c) 於二零一四年十二月三十一日，本集團承擔的訂約資本開支約為人民幣343,000,000元，其中約人民幣86,000,000元須於未來十二個月內結清。該等承擔主要與在四川省廣安建造兩條新生產線有關。本公司董事將制定密切監察流程，控制新項目相關預期現金支出的額度及時間。

- (d) 董事亦預期來年將取得充足銷售訂單，故此現有及新竣工生產設施將產生經營現金淨流入。

鑒於上述理由，董事認為，本集團於二零一四年十二月三十一日起十二個月內將具備充裕財務資源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相關財務報表乃屬恰當。

儘管存在上文所述事宜，本公司管理層是否能夠完成前述計劃及措施尚存在重大不確定因素。本集團是否能夠持續經營，將取決於本集團透過於到期時成功續借現有銀行貸款、取得額外銀行借貸、獲得所需的其他融資來源(包括根據認沽期權發行可換股債券)；從而取得足夠融資現金流入及產生充足營運現金流入的能力。倘本集團無法實現上述計劃及措施，其將無法持續經營，並須作出調整以撇減資產淨值至其可收回金額，就可能產生的任何未來負債計提撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整的影響尚未於相關綜合財務報表中反映。

2.1.2 會計政策及披露事項的變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

概無於二零一四年一月一日開始的財政年度首次生效的新準則或準則修訂對本集團造成重大影響。

(b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

尚未採納的新訂準則及詮釋除下文所披露者外，概無於二零一四年一月一日之後開始的財政年度首次生效的新訂準則或準則修訂本將預期對本集團造成重大影響。

- 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。香港財務報告準則第9號的完整版本於二零一四年七月頒佈。該準則取代香港會計準則第39號中有關金融工具的分類及計量之指引。香港財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並確立金融資產三個主要計量分類：按攤銷成本、按公平值入帳其他全面收入(「其他全面收入」)及按公平值入帳損益計量。分類基準視乎實體的業務模式及金融資產的合約現金流量特徵而定。股本工具投資須按公平值入帳損益計量，而初始不可撤銷地選擇在其他全面收入入帳的公平值變動不會循環入帳。目前有新的預期信貸虧損模式，取代在香港會計準則第39號中使用的已產生減值虧損模式。至於金融負債，就指定為按公平值入帳損益計量的負債而言，除在其他全面收入中確認本身信貸風險之變動外，分類及計量並無任何變動。香港財務報告準則第9號通過取代明確對沖成效測試，放寬對沖有效性之規定。其規定對沖項目與對沖工具之間須存在經濟關係，以及「對沖比例」須與管理層就風險管理目的實際使用的對沖比例一致。香港財務報告準則第9號仍規定須編製同期

資料，惟與現時根據香港會計準則第39號所編製者不同。該準則將於二零一八年一月一日或之後開始的會計期間生效，並可提早採納。本集團尚未評估香港會計準則第9號的全面影響。

- 香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」處理收益確認，並確立向財務報表使用者報告有用資訊(有關實體與客戶訂立之合約所產生的收益及現金流量之性質、金額、時間及不確定因素的資訊)之原則。當客戶取得貨品或服務之控制權，並因而有能力指示貨品或服務的用途以及可從有關貨品或服務獲得利益時，即確認收益。該準則取代香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。該準則將於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。本集團現正評估香港會計準則第15號的影響。

3 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。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，而年內來自兩大客戶的收益分別佔本集團營業額12%及10%。

4 其他(虧損)收入—淨額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
出售廢料虧損淨額	(2,455)	—
遞延補貼收入攤銷	654	654
補貼收入	803	140
租金收入	1,226	1,104
衍生金融負債的公平值變動	(175,228)	6,039
其他—淨額	<u>2,261</u>	<u>1,336</u>
	<u>(172,739)</u>	<u>9,273</u>

5 財務費用—淨額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務收入：		
利息收入	(36,011)	(44,653)
匯兌收益	—	(2,614)
	<u>(36,011)</u>	<u>(47,267)</u>
財務費用：		
利息開支：		
銀行借貸	189,007	158,969
IFC借貸	8,585	8,936
Asian Equity及PA International借貸	16,453	23,966
可換股債券	19,651	—
減：撥充在建工程資本	<u>(128,201)</u>	<u>(65,316)</u>
	105,495	126,555
匯兌虧損	5,737	—
其他	<u>1,931</u>	<u>3,171</u>
	<u>113,163</u>	<u>129,726</u>
財務費用—淨額	<u><u>77,152</u></u>	<u><u>82,459</u></u>

6 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二零一三年及二零一四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，該公司於二零一三年及二零一四年須按西部地區開發優惠稅務政策繳納15%的企業所得稅（「企業所得稅」）。

於二零一四年及二零一三年位於中國內地的其他附屬公司的適用所得稅稅率為25%。

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，須徵收10%預扣稅。

計入綜合全面收益表的稅項款額為：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國內地即期所得稅	96	1,229
遞延所得稅	<u>(34,146)</u>	<u>(8,097)</u>
	<u>(34,050)</u>	<u>(6,868)</u>

本集團除所得稅前虧損的稅項，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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前虧損	<u>(524,739)</u>	<u>(64,257)</u>
按稅率15% (二零一三年：15%) 計算的稅項	(78,711)	(9,639)
稅率差別	(7,370)	(133)
不可扣稅開支	55,847	2,538
解除預扣所得稅	(5,485)	-
並無就其確認遞延所得稅的稅項虧損	1,581	1,272
毋須課稅收入	(8)	(906)
過往年度之調整	<u>96</u>	<u>-</u>
稅項	<u>(34,050)</u>	<u>(6,868)</u>

7 每股虧損

每股基本及攤薄虧損(每股人民幣)	<u>(0.2973)</u>	<u>(0.0396)</u>
------------------	------------------------	------------------------

(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。

	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(490,047)</u>	<u>(57,056)</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,648,594</u>	<u>1,439,057</u>

(b) 攤薄

每股攤薄虧損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。本公司擁有可換股債券及購股權兩類會產生具潛在攤薄影響的普通股。假設可換股債券已轉換為普通股，並已調整虧損淨額以消除利息支出減稅項影響。關於購股權，假設購股權獲行使而應已發行的股份數目減去為獲得相同所得款項總額而應按公平值(釐定為本公司股份的平均年度股份市價)發行的股份數目，等於無償發行的股份數目。計算所得無償發行的股份數目作為計算每股攤薄虧損的分母計入普通股加權平均數。

由於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，假設轉換可換股債券及假設行使購股權產生的潛在普通股為反攤薄性質，故並未用以計算每股攤薄虧損。

(c) 比較數字

已重列比較數字以反映股份合併之影響(附註1)

8 股息

董事不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月(二零一三年：無)及截至二零一四年十二月三十一日止年度(二零一三年：無)的中期股息及末期股息。

9 採礦權—本集團

採礦權指於中國內地四川的磷礦進行採礦的權利，餘下法定年期為二十五年，於二零三九年到期。

本集團並無開始任何採礦活動，因此並無於本年度計入攤銷。

10 應收貿易賬款及其他應收款項—本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收貿易賬款	23,140	10,448
減：應收貿易賬款減值撥備	(5,241)	(5,241)
應收貿易賬款—淨額	17,899	5,207
應收票據	2,112	3,285
原材料預付款項	221,411	217,219
預付增值稅進項	167,081	90,003
應收僱員款項	8,177	5,447
其他	19,140	39,744
	<u>435,820</u>	<u>360,905</u>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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。

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賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於三個月	17,899	5,207
超過三年	5,241	5,241
	23,140	10,448
減：應收貿易賬款減值撥備	(5,241)	(5,241)
	<u>17,899</u>	<u>5,207</u>

截至二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣17,899,000元(二零一三年：人民幣5,207,000元)以信貸期授出，處於悉數履行中。

於二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣5,241,000元(二零一三年：人民幣5,241,000元)已作減值處理，及合共撥備人民幣5,241,000元(二零一三年：人民幣5,241,000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超過三年。

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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
人民幣	431,233	350,613
港元	4,587	10,292
	<u>435,820</u>	<u>360,905</u>

年內應收貿易賬款減值撥備並無變動。

應收票據指於六個月內到期及免息的有關貿易的銀行承兌票據。

11 可換股債券

於二零一四年十一月十三日，根據本公司與亞太於二零一四年七月三十日所訂立的認購協議，本公司亞太發行本金額832,000,000港元(相當於約人民幣665,600,000元)的可換股債券。可換股債券就不時未行使的可換股債券本金額按年利率7%計息。可換股債券可於緊隨可換股債券發行日期後翌日至到期日(即二零二四年十一月十二日)內按換股價0.32港元轉換為普通股。倘可換股債券未獲轉換，則將於二零二四年十一月十二日按事先釐定的固定匯率人民幣1.00元兌1.25港元以人民幣按面值贖回。利息將按事先釐定的固定匯率人民幣1.00元兌1.25港元以人民幣每年支付直至到期日為止。

於二零一四年十二月三十一日，債券持有人將本金額為325,280,000港元的部分可換股債券轉換為1,016,500,000股本公司普通股。

於以股份為基礎的付款交易入賬的可換股債券包括負債部分及權益部分。權益部分呈列於權益項下「以股份為基礎的付款儲備」。年內，負債及權益部分的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	合計 人民幣千元
可換股債券於授出日期的公平值	214,988	567,778	782,766
應計利息開支	19,651	-	19,651
公平值變動	-	-	-
年內已轉換	<u>(87,010)</u>	<u>-</u>	<u>(87,010)</u>
於二零一四年十二月三十一日	<u>147,629</u>	<u>567,778</u>	<u>715,407</u>

可換股債券於授出日期的公平值與可識別代價公平值之間的差額計人民幣117,166,000元已確認為行政費用。

12 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付貿易賬款(附註a)	108,156	20,075
應付票據(附註b)	-	10,703
工程應付款	266,719	101,384
客戶墊款	148,481	90,590
買方墊款	131,100	131,100
應計開支	18,666	41,514
供應商按金	3,381	885
其他應付稅項	2,386	1,154
其他	11,541	22,201
	<u>690,430</u>	<u>419,606</u>

本集團應付貿易賬款及其他應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
人民幣	690,310	419,145
港元	<u>120</u>	<u>461</u>
	<u>690,430</u>	<u>419,606</u>

(a) 應付貿易賬款

本集團的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	102,322	16,681
超過一年惟不超過兩年	3,702	2,096
超過兩年惟不超過三年	1,059	1,006
超過三年	<u>1,073</u>	<u>292</u>
	<u>108,156</u>	<u>20,075</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。

13 承擔—本集團

(a) 資本承擔

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
在建工程：		
已簽約但未撥備	<u>342,644</u>	<u>33,758</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。租賃期限為一至二年，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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
不遲於一年	800	135
一年以上但不超過兩年	<u>220</u>	<u>—</u>
經營承擔總額	<u>1,020</u>	<u>135</u>

本公司於二零一四年十二月三十一日並無資本承擔及經營租賃承擔(二零一三年：無)。

(c) 經營租賃應收租金

根據樓宇的不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
不遲於一年	1,721	1,636
一年以上但不超過五年	7,542	7,256
五年以上	<u>5,675</u>	<u>7,683</u>
	<u>14,938</u>	<u>16,575</u>

14 結算日後事件

除附註2.1.1所述之已取得的認沽權證及新借貸外，本集團於結算日後事件如下：

(a) 權益交易

於結算日後及直至本綜合財務報表批准日期，本公司於轉換可換股債券及行使購股權後分別發行396,125,000股及5,920,000股普通股。

獨立核數師報告之摘錄

以下為本公司外聘核數師之獨立核數師報告之摘錄：

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 貴集團於二零一四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虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

強調事項

我們提醒 閣下留意綜合財務報表附註2.1.1所載資料，該附註載列 貴集團截至二零一四年十二月三十一日止年度產生綜合淨虧損約人民幣490,689,000元，及經營現金流出淨額約人民幣219,939,000元，以及截至該日， 貴集團的流動負債高於流動資產總額約人民幣803,855,000元。該等狀況連同附註2.1.1所載述其他事項表明存在重大不確定因素，可能對 貴集團的持續經營能力帶來重大疑問。吾等就該事項並無保留意見。

主席報告書

尊敬的各位股東

本人很榮幸向各位股東報告玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)連同附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績情況，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感謝！

二零一四年，中國國內宏觀經濟增長放緩，經濟效益大幅下滑。在此困境下，本集團針對行業及市場發展趨勢調整本公司產業及項目結構，追求創新與改革。然而，受累於行業市場低迷及產品售價步步回落，本集團未能實現全年經營目標。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團股東應佔經審核虧損約人民幣490,000,000元。每股基本虧損約人民幣0.2973元(二零一三年：虧損人民幣0.0396元)。本集團營業額約人民幣1,370,000,000元，較二零一三年同期的人民幣1,339,000,000元增加2.3%，本集團的銷量(不包括貿易部分)約532,000噸，較去年的531,000噸增加約0.2%。

回顧期間，本集團達州工廠氨與尿素合成裝置運行穩定，年運轉率分別達92%和93%，合成氨裝置全年綜合能耗平均下降28千克標煤，為歷史最低值。廣安工廠新建氨與甲醇合成裝置順利投產。得益於積極的銷售策略，本集團產品銷量與收益均高於去年同期。然而，由於國際原油價格持續下跌、行業供大於求、天然氣供應緊張令其價格持續上漲，經濟不景氣及其他因素，市場持續低迷，產品價格下跌，其中尿素及液氨產品售價均低於去年同期。尤其是，尿素價格於年中跌至過往10年來最低水平。甲醇售價較去年同期亦大幅下跌。受累行業產品售價整體下跌，本集團產品的售價較去年均有大幅下調，尿素平均每噸下調約人民幣244元，而液氨平均每噸下調約人民幣14元。該等下調令本集團的產品銷量增加惟利潤大幅下滑。因此，本集團經營業績未能實現預期目標。

面對市場低迷以及原料成本不斷上漲的壓力，本集團對去年的經營狀況及未來市場態勢進行認真總結與分析，並將通過以下措施予以改善：

生產方面：

首先，我們將有效組織及協調水、電、氣等生產原料的分配，尤其是協商及簽訂年度天然氣供應合約，確保維持天然氣供應數量及價格優勢，滿足達州工廠與廣安工廠相關設施的高效利用及有效營運。其次，生產設施的營運方面，我們將加強設備維護與檢修，確保生產設施安全、穩定、長期運作。第三，我們進一步簡化廣安工廠的生產流程，爭取氨與甲醇合成裝置早日達成生產目標。第四，我們將進一步完善管理，有效降低產品綜合能耗水準，以降低產品製造成本及提高生產設施的整體營運效益。最後，產品品質方面，力爭達到所有產品合格率100%，尿素產品優等品率不低於97%。

市場方面：

首先，加強收集整理行業相關的市場資料與市場預期，建立自身的價格體系，以便針對各種市場變化即時做出正確判斷與積極應對。其次，我們將專注於核心市場(達州及四川)以及周邊省市(重慶、雲南省、貴州省、廣東省及廣西省)的重點客戶，進一步提升品牌溢價，加強核心市場的市場份額。此外，憑藉二零一四年下半年建立的與華東大型甲醇採購商(包括各類甲醇國際採購商與貿易商)的戰略合作而形成的貿易及銷售網絡，本集團將進一步滲透華東市場。第三，我們將專注四川及重慶的甲醇產品營銷，提高玖源甲醇的市場份額，創造更高效益。第四，由於本公司達成二零一四年產品貿易量目標，我們將繼續拓展產品貿易份額，以貿易方式與上下游企業建立良好關係，以促進三聚氰胺、聚苯硫醚以及磷肥的銷售，提高本公司銷售收入，增強貿易業務的盈利能力。最後，品牌建設方面，繼續堅持打造第一尿素品牌的策略，爭創「四川省名牌產品」稱號，以產品品質為核心，並加強產品售後服務與素質。

管理方面：

首先，我們將透過持續改革及重組簡化架構，從而提升效率。目前，達州工廠已實施集中管理，廣安工廠將加快集中管理進程。我們亦將決策管理層與經營管理層的職能劃分，明確界定管理層的職責。其次，基於加強資本管理、降低成本、增強效率的原則，我們將進一步簡化及優化管理流程，全面提升本公司整體管理水準及效率，實現現代化管理。

鑒於本集團於回顧年度的業績，董事會不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團未宣派任何股息(二零一三年：無股息)。

展望

行業回顧

二零一四年，面對複雜困難的國內外宏觀經濟形勢，以及化工行業經濟運行呈持續跌勢、產能嚴重過剩、市場需求下降、原材料成本上漲、產品價格下跌等嚴峻挑戰，產業結構調整尚未完全適應市場變化，行業下行壓力較大。

根據國家統計局的最新資料，二零一四年，我國氮肥產量4,652萬噸(折純，下同)，較去年同期下降5.6%。其中，尿素產量為3,218萬噸，較二零一三年產量3,333萬噸下降3.5%，較二零一二年的產量3,004萬噸增長7.1%。二零一四年，氮肥出口量為1,362萬噸，較二零一三年的827萬噸增長65%。二零一四年，氮肥市場整體供大於求，尿素價格保持低位運行。五月，尿素出廠價跌至人民幣1,400元(噸價，下同)，為過往十年的最低價。氮肥企業開工率保持在65%至80%，氮肥年產量為4,652萬噸，較去年同期下降3.6%。根據中國氮肥工業協會的資料，二零一四年，氮肥行業累計虧損為人民幣56.6億元，較去年下降196%。332家氮肥企業中164家錄得虧損，較去年增加34家，49.4%的公司遭遇虧損。

二零一四年前十一個月，我國甲醇產量為3,740萬噸，較二零一三年同期的2,879萬噸增加30%。二零一四年，國內甲醇消費量約為4,099萬噸。我國二零一四年甲醇產能預計為6,500萬噸，行業平均開工率約為59%。受國際原油跌勢不斷、期貨市場多空博弈、下游市場疲軟所影響，甲醇市場產能嚴重過剩，市場價格大幅下跌。

近年來，中國的環境保護問題越來越成為媒體、社會和人民關注的焦點，政府防治污染和霧霾的決心和力度隨之越來越大。中國新的《環境保護法》於二零一五年一月一日實施，這部「史上最嚴的環保法」的實施，為天然氣化工尤其是天然氣制甲醇的發展帶來了新的契機。毫無疑問，天然氣是化工生產的最清潔原料。目前，國家發改委大幅降低天然氣價格就是要大力支持天然氣化工的發展，藉以改變目前嚴峻的環境形勢。我們的策略是：進一步通過技術改造、加強管理、降低原材料和能源的消耗，並借助於我們生產裝置本身的先進性以提升我們達州工廠和廣安工廠的產品競爭力，同時進一步監測及開拓甲醇的應用新領域，以應對複雜困難的國內外宏觀經濟形勢，以及由於國際石油價格下滑所造成的化工產品(化肥、甲醇)的價格下降的不利局面和嚴峻挑戰。

與此同時，我們在幾年之前已經在新技術、新工藝、新材料等方面為本集團新的產業和產品發展做好了儲備。一是與中國五礦長沙礦冶研究院合作，成功研發了「窯法磷酸新工藝」，並通過四川玖長科技有限公司(玖源集團控股55%)獲得國家十項專利技術權，該技術國際領先，有望徹底改變全世界磷酸生產高污染、高能耗、資源綜合利用率低的弊端。目前已有國內外多家磷礦山及化工企業有意購買此項技術。二是組建了四川玖源化工科技開發有限公司，專注於三聚氰胺新工藝的技術研發，目前已獲得了兩項國家專利。該技術在環境保護、節能降耗及產品質量等方面大大優於目前國內外普遍採用的傳統工藝技術。三是我們聚集人才對國內聚苯硫醚的生產工藝進行改進和優化，形成了我們自己的專有技術。該新技術在環境保護、原輔材料消耗等方面較傳統技術具有較大的優勢，產品質量也基本達到國際先進水平。

上述三項新工藝、新技術、新材料的應用已於二零一四年第四季度分別在本集團的達州和廣安生產基地開工建設，計劃於二零一五年下半年竣工投產。這些項目的投產，將徹底改變我們目前產業和產品單一依賴天然氣的不利局面，使我們走向良性發展的軌道。

隨著中國經濟總量的增加，國際地位及話語權也隨之增加。中國政府提出了積極走出去的發展戰略，如「一路一帶」戰略，主導亞洲基礎設施建設投資銀行，設立絲路基金等。本集團於二零一四年十一月成功引進戰略投資者，募集資金近11億港幣。二零一五年本集團與投資者訂立期權協議，可通過發行可換股債券再次募集14.4億港幣的資金。在此條件下，並借助與銀行的良好合作關係(本集團於二零一四年第四季度與中國進出口銀行簽署了全面合作協議)，本集團將積極尋求海外發展的機會，並把握國內並購重組的機會，使玖源集團更快速地發展，更好地回報股東。

目標及策略

雖然二零一四年化肥市場蕭條令本集團面臨挑戰，惟由於國內氮肥市場經歷漫長低谷導致開工率較低以及部分企業關停，致使產量較去年同期連續下降；出口量大增令庫存水準降低；市場價格觸底；工業需求增加以及出口政策利好等有利因素的推動，預計二零一五年氮肥市場發展將優於二零一四年。此外，根據中共中央與國務院於二零一五年二月一日頒佈的中共中央委員會一號文件《關於加大改革創新力度加快農業現代化建設的若干意見》，政府將繼續支持國家的農業發展，建設現代化農業，尤其是，特別支持化肥企業的技術創新，將為本集團未來的發展帶來機遇。因此，除針對上述扶持政策採取措施以加強經營及管理外，本集團亦已就本集團整體以及二零一五年的發展路線制定全面發展策略與目標，以把握市場變化，轉危為機。

廣安一期項目將達標達產

年產30萬噸合成氨及50萬噸甲醇的廣安項目已於二零一四年最後一個季度順利投產。本公司位於廣安的化工生產基地基本形成，為本公司未來向精細化工及新材料拓展奠定堅實基礎。二零一五年，本集團將進一步優化工藝流程，早日實現合成氨和尿素裝置的達標達產。

達州二期尿素與三聚氰胺項目預期於二零一五年下半年竣工

回顧年度，本集團透過多方調研重啟年產30萬噸尿素及4萬噸三聚氰胺的項目(達州二期項目)。我們的新生產技術獲得多個技術獎項，在節能、環保及循環經濟方面高效卓越。目前，該項目正申請生產技術變更的補充審批。項目建設的各項準備均已完成，已訂購大部份設備，預計尿素項目及三聚氰胺項目將於二零一五年下半年竣工。

三聚氰胺是尿素的下游產品，生產三聚氰胺可進一步延伸產品鏈，提升產品附加值，優化本公司的產品結構與贏利能力。通過二期項目的產能與技術升級，預期達州工廠的最終年產能將分別達到50萬噸合成氨、80萬噸尿素及4萬噸三聚氰胺。

磷酸項目預期於二零一五年下半年竣工

本集團附屬公司四川玖長科技有限公司開發的磷酸技術已獲得中國國家知識產權局十項專利。該項目將利用本集團全資附屬公司四川承源化工有限公司所擁有的位於四川省綿竹市清平鄉的磷礦資源，透過本集團全資附屬公司廣安玖源磷化工科技有限公司在廣安新橋能源化工園區生產10萬噸85%工業磷酸(包括食品級及電子級)、6萬噸三聚磷酸鈉、2萬噸工業磷酸銨、2萬噸工業磷酸二氫銨、副產519,200噸渣球陶粒顆粒以及3,600噸工業氟矽酸鈉。該項目年產值人民幣10.73億元、年度所得稅預期為人民幣2.96億元、新增524個就業崗位。

該項目一期工程包括年產能5萬噸85%工業磷酸的示範裝置，投資約人民幣3.15億元。該項目的可研報告已完成，正辦理初步審批。項目建設的全部準備工作已完成，預期將於二零一五年下半年竣工。根據提高低品級磷礦利用率的政府政策，該項目直接使用低品級磷礦井所產磷礦。所使用生產技術亦將實現磷酸生產節能、環保、清潔、高效。建成後，此設施將成為國內乃至全球首套磷酸設施，將成為本公司業務的新增點。

聚苯硫醚項目預期於二零一五年下半年竣工

本集團年產能3,000噸纖維級聚苯硫醚的項目於二零一四年八月十五日動工，該項目位於本集團的廣安化工生產基地。該項目相關審批手續已完成，本集團已訂購標準設備及主要非標準設備。該項目的總平面佈置圖已確定，正進行勘察。生產樓宇、維修廠房、倉庫、循環水站及汙水處理站等建築的單獨圖紙已完成及交付。該項目用地準備已完成，現場建設已開工。該項目建成後將填國內補聚苯硫醚市場的空白，為本公司在新材料領域的發展邁出重要一步，亦為本公司業務帶來新的增長動力。

項目融資及資金來源方面，本公司於二零一四年七月三十日與Asia Pacific Resources Development Investment Limited簽訂股份及可換股債券配售協議，本公司發行800,000,000股股份及832,000,000港元可換股債券，發行所得款項用作本集團的運營資金。此外，本公司於二零一五年一月十八日與Asia Pacific Resources Development Investment Limited (認購人)訂立認股權證協議，本公司可於認股權期任何時間一次或多次要求認購人自本公司認購本金總額不多於1,440,000,000港元之可換股債券。所得款項用於該項目營運資金的資本開支，保證項目順利建成。

致謝

回顧去年，面對國內外複雜的經濟形勢及行業發展困境，本集團在全體管理層的帶領下，保持達州工廠安全穩定的長期生產，以及廣安一期項目順利投產。新的一年裡，我們將繼續按本公司管理層的決策與發展思路，追求創新與改革，並通過調整本公司產業及產品結構，努力適應未來行業及市場發展趨勢，不斷提升本公司未來的綜合競爭力。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向各位股東、本公司客戶及本公司管理層與全體員工致以衷心的感謝！感謝你們一路的陪伴和傾力支持！我們將一如既往的努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

主席
李洧若

二零一五年三月二十五日

業務回顧

財務表現

業績

截至二零一四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、尿素及氨。

於回顧年度，本集團錄得營業額約人民幣1,370,000,000元，較去年增加2.3%。本公司的股東應佔虧損約人民幣490,000,000元，較去年度增加虧損約人民幣433,000,000元。每股基本虧損約為人民幣0.2973元。

成本及邊際利潤

本集團的銷售成本約為人民幣1,358,000,000元，較二零一三年的數字增加13.0%。銷售成本增加主要是因為貿易份額增加及天然氣價格上漲所致。

本集團的毛利率由二零一三年約10.2%下降至二零一四年約0.9%。毛利率減少是因為產品的銷售價格下跌及天然氣價格上漲所致。

於回顧年度，本集團的分銷成本較去年相比增加約26%。二零一四年分銷成本與銷售的比率為5.0%，較二零一三年高1%。

與去年比較，本集團的行政費用增加約195.7%，由二零一三年的人民幣73,800,000元增加至二零一四年的人民幣218,400,000元。行政費用的增加主要是因為可換股債券虧損人民幣117,000,000元所致。

本集團二零一四年的所得稅得益約人民幣34,050,000元。稅制詳情載於綜合財務報表附註6。

股息

鑒於本集團於回顧年度的業績，董事不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零一四年十二月三十一日止年度本集團並無宣派有任何股息(二零一三年：無)。

產品

本集團產品在二零一三年及二零一四年的銷售額如下：

	二零一四年的營業額		二零一三年的營業額		營業額 變動 百分比
	人民幣千元	綜合%	人民幣千元	綜合%	%
BB肥及複合肥	80,000	5.8	86,000	6.4	(7.0)
尿素	625,000	45.6	730,000	54.5	(14.4)
氨	187,000	13.6	186,000	13.9	0.5
其他	478,000	35.0	337,000	25.2	41.8

於回顧年度，由於我們產品的銷售價格下跌，故二零一四年尿素及BB肥及複合肥的營業額較二零一三年營業額減少。

流動資金、財政資源及資本架構

於二零一四年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣803,855,000元。於二零一四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498,099,000元、抵押銀行存款約人民幣689,603,000元、存貨約人民幣62,327,000元、應收貿易賬款約人民幣17,899,000元，以及預付款項及其他流動資產約人民幣624,260,000元。於二零一四年十二月三十一日的流動負債包括短期借貸約人民幣1,719,041,000元、長期借貸的短期部份約人民幣286,572,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣108,156,000元、客戶墊款約人民幣148,481,000元，以及應計費用及其他應付款項約人民幣433,793,000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

於二零一四年十二月三十一日，本集團有約人民幣343,000,000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13。

財政資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團有現金及銀行存款約人民幣498,099,000元及抵押銀行存款約人民幣689,603,000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。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的貸款及應付票據結餘總額為人民幣2,802,064,000元。

資本負債比率

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別約為48%及65%。於各結算日，資本負債比率乃根據負債淨額除以資本總額計算。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

本集團於二零一四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

除二零一四年九月二十二日刊發的通函所載達州工廠二期項目、廣安工廠、磷酸工廠及聚苯硫醚工廠外，董事並無任何有關重大投資的未來計劃。

本集團資產的抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團總賬面淨值約人民幣12,004,000元(二零一三年：人民幣45,094,000元)的若干土地使用權，總賬面淨值約人民幣908,107,000元(二零一三年：人民幣1,390,511,000元)的物業、廠房及機器以及在建工程及銀行存款約人民幣689,603,000元(二零一三年：人民幣1,726,298,000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

董事不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

僱員數目

於二零一四年十二月三十一日，本集團聘用797名(二零一三年：827)僱員，其中包括8名(二零一三年：6名)管理層僱員、132名(二零一三年：123名)財務及行政部僱員、602名(二零一三年：646名)生產部僱員、55名(二零一三年：52名)銷售及市場推廣部僱員。791名(二零一三年：821)僱員在中國受聘，6名(二零一三年：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二零一四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

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績公佈中所列載的數字與本集團該年度經審計綜合財務報表的數字經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並非根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用工作準則或香港保證聘約準則而進行之核證聘用，因此，羅兵咸永道會計師事務所並未就本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(「企業管治守則」)，且本公司已遵守企業管治守則。

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。

承董事會命
玖源化工(集團)有限公司
主席
李洧若

香港，二零一五年三月二十五日

於本公佈日期，本公司董事局包括七位執行董事，為李洧若先生、袁柏先生、池川女士、文歐女士、李聖堤先生、李楓先生及李慈平先生，及四位獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生、錢來忠先生及孫同川先生。