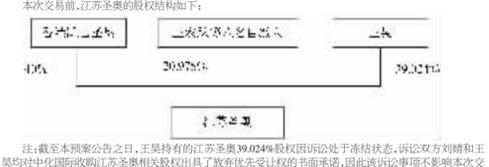


(上接D6版)

注:Oxygen为在开曼群岛注册成立的一家子公司,其股东为凯雷亚洲基金第三期联合投资合伙企业有限合伙(CAIPET)凯雷亚洲基金第三期合伙企业(CARLYLE PARTNERS)。
C 江苏圣奥
 江苏圣奥成立于2008年5月14日,现有持有江苏省人民政府于2008年5月29日核发的《中华人民共和国台湾投资企业批准证书》(批准号:商外资审字[2008]78210号),以及江苏省工商行政管理局于2008年7月4日核发的《企业法人营业执照》(注册号:32120000014478)。根据江苏圣奥经2011年度年检的《企业法人营业执照》,江苏圣奥住所为泰州市药城大道1号212室,法定代表人为王昊,注册资本为人民币58,500万元,实收资本为人民币58,500万元,公司类型为有限责任公司(台港澳与境内合资),经营期限自2008年5月14日至2058年6月13日。
 在本次交易前,江苏圣奥的股权结构如下:

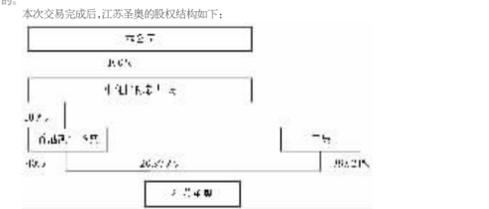


江苏圣奥经营范围包括:辅助制药,化学合成药的技术开发,技术转移,技术咨询与服务;化工原料,化工产品,化工设备及配件的销售,进出口,技术服务;其他:其经营范围包括:PPD6PPD,RTD等项等为主;目前拥有107吨PPD,1.2万吨RTD产能,且拥有60PPD和RTD等4万吨的产能计划。在其他产品方面,江苏圣奥目前建设了2吨高纯度RTM2,2吨高纯度附加PPD1产品产能。从市场占有率来看,江苏圣奥产品是全球市场的领导者,PPD及其关键中间体RTD产品的产能和市场销售份额占比较为重要。
 经毕马威会计师事务所审计,江苏圣奥最近一年及一期主要财务数据(合并口径)如下:

指标名称	2012年6月30日	2012年度	2011年12月31日
资产总额	252,399	252,399	240,479
负债总额	99,098	99,098	107,560
所有者权益	153,840	153,840	132,919
营业收入	127,359	127,359	233,289
利润总额	27,801	27,801	59,724
净利润	20,736	20,736	43,734

注:上表中2012年6月30日负债总额和所有者权益之和与资产总额在尾数上有差异,是由四舍五入造成的。

本次交易完成后,江苏圣奥的股权结构如下:



注:截至本预案公告之日,王昊持有的江苏圣奥39.024%股权因处于冻结状态。
 3. 补充流动资金的重要性
 2012年6月14日,本公司发布公告,本公司全资子公司中化国际新增认缴出资不超过人民币28.2亿元,分别收购Oxygen所持有的香港凯雷圣奥100%的股权,以及王毅斌等八名自然人持有的江苏圣奥29.976%的股权。中化国际新增认缴出资不超过人民币28.2亿元,分别收购Oxygen所持有的香港凯雷圣奥100%的股权,以及王毅斌等八名自然人持有的江苏圣奥29.976%的股权。香港凯雷圣奥目前持有江苏圣奥40%的股权。

据江苏圣奥章程出具书面声明或可放弃投票权的书面声明:
 ④ 中化国际新加坡及其母公司的内部权力机构已批准协议项下的股权转让。
 ⑤ 违约责任
 根据《股权转让协议》,在符合协议相关规定的情况下,对于一方因另一方违反其在协议的任何保证、义务和承诺而遭受的损失或损害,违约方应承担由此向受损方作出赔偿并作出赔偿。
 根据《股权转让协议》,任何一方违反协议中承诺、保证、责任义务等,该违约方应在非违约方书面规定的期限内改正或采取补救措施。如违约方逾期30日仍未改正的,且上述违约行为导致或将导致协议无法实现履行的,则非违约方有权解除协议及各方签署的其他相关协议。非违约方解除协议的,可以要求违约方承担违约责任、赔偿损失。
 4. 关于收购资产定价合理性分析与分析
 于收购基准日2012年4月30日,经安永华明会计师事务所审计,江苏圣奥合并口径的资产总额为248,554.82万元,负债总额为101,906.69万元,所有者权益为146,648.13万元。根据亚洲 北京 资产评估有限公司出具的《中化国际 新加坡 有限公司拟收购股权涉及的江苏圣奥化学科技有限公司股东全部权益价值评估项目评估报告》(京亚评报字[2012]第050号),于评估基准日2012年4月30日,江苏圣奥股东全部权益价值采用收益法评估,评估结果为472,946.88万元。
 ① 评估方法的选取及相关考虑
 江苏圣奥股东全部权益价值采用资产基础法的市场价值评估值为229,654.87万元,采用收益法的市场价值评估值为472,946.88万元,两种方法的评估结果差异为243,292.01万元,差异率为51.44%。鉴于江苏圣奥运营多年,企业价值中包含有附加值较高的商标权、专利权等,客户关系及商誉等无形资产无法通过资产基础法充分体现,因此本次评估采用收益法结论作为最终评估结论。
 ② 董事会意见
 ① 关于评估机构的独立性
 本次交易的评估机构为亚洲 北京 资产评估有限公司,其具有从事证券期货业务资格并持有相关部门颁发的评估资格证书,具有从事评估工作的专业资质。亚洲 北京 资产评估有限公司及其经办评估师与本次交易所涉及的相关当事人除业务关系外,无其他关联关系,亦不存在现实的及预期的利益冲突,具有独立性。
 ② 关于评估假设前提的合理性
 亚洲 北京 资产评估有限公司出具的评估报告所采用的假设前提系按照国家有关法律、法规进行,并遵循了市场的通用惯例或准则,符合评估对象的实际情况,评估假设前提具有合理性。
 ③ 关于评估方法与评估目的相关性
 本次评估以被评估企业和公开市场为前提,根据评估目的、评估对象的实际情况和评估方法适用的前提条件,综合考虑各种影响因素,亚洲 北京 资产评估有限公司分别采用收益法和资产基础法进行评估,该评估方法符合相关规定,与评估对象的实际情况,与评估目的具有相关性。
 ④ 关于评估结论的客观、公正
 本次交易所聘请的评估机构具有独立、客观、公正的立场,评估假设前提合理,评估方法与评估目的具有相关性,评估结果客观反映评估对象的实际价值,其作为定价依据具有公允性。
 综上所述,本次交易所涉评估对象已经具有充分的市场价值,评估机构的评估机构进行评估,选聘的评估机构具有独立性,评估假设前提合理,评估方法与评估目的具有相关性,评估结果作为定价依据具有公允性。本次交易价格公允,不会损害公司及股东,尤其是中小股东利益。

此外,本公司聘请普华永道会计师事务所有限公司对江苏圣奥于2012年4月30日的企业价值进行了估值,采用现金流折现法为主要估值方法,并通过上市公司比较法和交易案例比较法,以可比公司EV/EBITDA、可比交易EV/EBITDA等指标对现金流折现法得出的价值进行合理性分析,得出江苏圣奥企业价值区间为人民币44.6亿元-49.4亿元。在此基础上,普华永道咨询(深圳)有限公司采用资产基础法对香港凯雷圣奥于2012年4月30日的100%股权进行了估值分析,估值结果人民币19.0亿元。
 结合上述分析,经综合考虑并买卖双方协商,公司最终收购江苏圣奥60.976%股权的交易价格为总计28.162亿元人民币,交易价格具有合理性。
 2.5. 收购资产对公司未来发展的重要意义
 江苏圣奥是全球最大的橡胶化学(PPD)的生产厂商,拥有雄厚的产业基础和科技研发实力。橡胶化学产品橡胶工业必不可少的一部分,与本公司经营的天然橡胶、合成橡胶、精细化工等业务具有高效协同作用。本次交易完成后,江苏圣奥将成为本公司的控股子公司,将为公司带来橡胶化学行业的产品和行业开拓打开了广阔发展空间。
 本次收购将有助于公司增强研发和产业转化能力,获取核心技术和产品,完善产业链,增加投资渠道,提升和提升公司的行业竞争力和影响力,符合本公司橡胶产业的长期战略预期。根据最终客户的服务需求和业务基础,通过为轮胎和制品企业提供完善的产品组合,本公司将成为全球领先的橡胶系列产品综合性业务服务商。
 C. 补充流动资金事项
 1. 项目基本情况
 为优化业务结构,降低财务风险,降低财务费用,满足公司快速发展的业务对于流动资金的需求,拟将本次非公开发行股票募集资金中的11.84亿元用于补充公司流动资金。
 2. 补充流动资金的重要性
 ① 降低负债规模,提高偿债能力
 近年来,本公司实施战略转型,积极向产业上游延伸,确定了以橡胶、化工物流、精细化工、农化及分销业务为核心的产业发展战略,并通过并购、投资快速拓展产业链和国际化(运营)布局,初步形成了具有一定行业影响力的产业地位。本公司在进行战略转型的过程中合理地利用了财务杠杆,客观上增加了公司的债务规模和负债率水平,一定程度上限制了公司中长期债务融资空间。公司近三年及一期相关指标如下:

指标名称	2012年6月30日	2011年度	2010年度
资产负债率	69.62%	65.46%	67.06%
资产负债率(母公司)	72.76%	69.24%	70.91%
流动比率(倍)	1.28	1.28	1.07
速动比率(倍)	1.02	1.00	0.82
利息保障倍数(倍)	4.57	5.92	6.61

本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,可提高抗风险能力和财务安全水平。
 ② 降低财务费用,提升经营业绩
 近年来,随着本公司业务战略转型及大规模的持续扩张,有息负债规模有所提升。截至2009年末、2010年末、2011年末及2012年6月末,公司有息负债规模分别为78,055万元、110,802万元、118,162万元和154,421万元;2009年、2010年、2011年及2012年上半年,本公司的利息支出分别为1.77亿元、2.83亿元、3.19亿元和1.69亿元。
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。
 ③ 支撑公司业务快速增长
 本公司处于战略转型的关键阶段,随着全球经济的逐步复苏,相关业务领域市场的不断复苏,以及公司市场竞争力的快速提升,本公司的业务规模预计将继续呈现高速增长。
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,可以满足公司业务规模扩张对营运资金的需求,从而支撑公司业务持续增长。
 3. 本次发行对公司经营业绩、财务状况等的影响
 本次交易完成后,公司所获得的资金,在扣除相关发行费用后,将全部用于投资项目,项目投资符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展需要,具有较好的市场前景和经济效益。项目实施后,能够进一步提升公司的盈利水平,培育新的利润增长点,增强盈利能力,改善财务结构,募集资金的合理运用,可行,符合本公司及全体股东的利益。

第五章 董事会关于本次发行对公司经营变动与分析
一、财务费用、章程、股东结构、高级管理人员结构的变化情况
 (一) 公司财务费用及资产结构
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。
 (二) 公司股东结构
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。
 (三) 高级管理人员结构
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。

力。
 本次非公开发行完成后,公司的资本实力会显著增强,资本结构将得到优化,并有助于一定程度上缓解融资压力,提高综合抗风险能力。
 (四) 对公司控制权的影响
 本次非公开发行完成后,公司需要根据发行结果修改《公司章程》所记载的股本结构、注册资本及其他相关内容,但不影响大股东的控制权。
 (五) 对利润分配政策的影响
 本次非公开发行完成后,中化股份仍持有本公司的股份比例仍在51%以上,中化集团仍为本公司的实际控制人。本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变更。
 (六) 对高级管理人员结构的影响
 本次非公开发行完成后,公司将根据发行结果调整公司高级管理人员进行调整。
 (七) 对业务结构的影响
 本次非公开发行股票募集资金投资项目实施后,本公司的业务结构将不会发生重大变化,长期来看有利于业务结构的优化。
 二、公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况
 本次非公开发行股票募集资金到位后,本公司的总资产及净资产规模将相应增加,资产负债结构更趋合理,财务状况将得到较大改善,盈利能力将进一步增强,核心竞争力也将得到增强。本次非公开发行股票财务状况、盈利能力和现金流量的具体影响如下:
 (一) 对公司财务状况的影响
 本次非公开发行完成后,本公司的总资产与净资产总额将显著上升,资产负债率将有所下降,资金实力将进一步提升,资产结构将得以优化,流动性比率、速动比率也将有所改善,抵御财务风险的能力将进一步提升。
 (二) 对公司盈利能力的影响
 本次募集资金投资项目实施后,本公司有望进一步优化业务结构,提升业务规模,技术水平和市场地位,不断增强核心竞争力。随着募集资金投资项目效益的逐步实现,本公司利润水平也将得到有效提升;此外,可进一步降低大股东的非公开发行支出,也将对提高本公司的利润产生积极影响。
 (三) 对现金流量情况的影响
 本次非公开发行完成后,公司筹资活动现金流入将显著增加;随着募集资金投资项目的实施和效益的逐步实现,本公司经营活动产生的现金流入将得到进一步提升。
 三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况
 本次非公开发行的公司管理机构和独立的业务体系。本次发行完成后,公司与控股股东中化股份及其关联人之间的业务关系、管理关系不会发生变化。募集资金投资项目实施后,不会与控股股东及其关联人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性,也不会导致新增关联交易。
 (四) 关于提供担保的情况
 本次非公开发行募集资金、资产被控股股东及其关联人占用的情况,或公司为控股股东及其关联人提供担保的情况。
 (一) 公司资产、资产被控股股东及其关联人占用的情况
 本次发行完成后,本公司不会存在资产、资产被控股股东及其关联人占用的情况。
 (二) 公司为控股股东及其关联人提供担保的情况
 本次发行完成后,本公司不会存在为控股股东及其关联人提供担保的情况。
 三、本次非公开发行对公司偿债能力的影响
 截至2012年6月30日,本公司的资产负债率为69.62%,合并报表口径下,本次发行将提升本公司总资产和净资产规模,同时降低公司的资产负债率,使其处于相对合理水平。本次非公开发行完成后,公司亦不存在资产负债率偏高、财务成本不合理的风险。
第六节 本次非公开发行相关的风险提示
 投资者在评价公司本次非公开发行股票时,除本预案提供的其他各项资料外,应特别认真考虑下述各项风险因素:
 一、宏观经济
 1. 行业周期性波动
 行业周期性波动会对行业内的企业产生系统性的影响。本公司主营业务为橡胶、化工物流、精细化工、农化及分销业务,在国际国内经济波动下,存在一定的周期性波动,但行业运行周期的变化、跨国贸易壁垒和摩擦的发生、国家相关产业政策调整等因素将对相关行业的产品需求产生一定影响,并直接导致产品或服务价格产生波动。行业运行的周期性波动将对本公司的盈利造成一定影响。
 C. 客户信用风险
 本公司在实际经营活动中与大量国内外客户存在业务往来关系,并已建立了一套完整的客户资信评估体系,为降低客户信用风险建立了出口信用保险、国际汇兑等500强之外的资信担保客户“投保”信用保险,但在国际经济环境及客户资信的情况下,客户的资信、商品质量、货款支付、交货期限等因素的变化可能对本公司的经营带来一定风险;此外,由于在整个业务流程中控制环节较多,在实际业务过程中存在一定的信用风险。
 (二) 汇率波动
 2010年以来,全球经济逐渐复苏,多原材料和生产资料的价格都已接近甚至超过金融危机前水平,而且目前人民币和美金汇率也不断上升,导致制造业的生产成本大幅增加。公司已逐步转型成为一家产业多元化的国际(经营)企业,生产成本的上升将对本公司的生产经营造成一定影响,可能造成毛利率水平下降。
 (四) 汇率与汇率波动
 本公司的橡胶、化工物流、精细化工、农化及分销等大部分业务涉及种类繁多的化工产品,化工产品在生产和销售、运输、装卸过程中,存在一系列安全和环保的风险隐患。此外,本公司还设立了专业安全环保部门,并建立了相对健全完整的安全环保管理体系,尽管通过加强管理,保证了本公司以前年度安全环保的良好运行,但理论上仍存在发生安全与环保事故的可能。如化工品泄漏造成环境污染等可能导致本公司无法保持持续经营,损害公司声誉,甚至引起索赔,对本公司的正常生产经营带来一定的影响,无法保持持续经营的能力。
 (五) 海外业务
 1. 海外投资及经营环境风险
 本公司的海外业务主要分布在橡胶种植、化工运营以及农化业务,目前主要市场为泰国、印度、新加坡、印尼、马来西亚和科威特等国家。本公司不属于子公司中化国际新加坡在本公司的海外业务占比最大。2009年、2010年和2011年中国际地区营业收入分别为88,671元、186,253元和192,611元,占本公司的营业收入的比例分别为38.97%、46.92%和52.74%,归属于子公司的净利润分别为2,292元、2,421元和3,321元,占本公司的净利润比例分别为39.90%、46.92%和52.74%,归属于子公司的净利润分别为36,936元、36,149元和30,099元。
 本公司的海外业务主要分布在橡胶种植、化工运营以及农化业务,目前主要市场为泰国、印度、新加坡、印尼、马来西亚和科威特等国家。本公司不属于子公司中化国际新加坡在本公司的海外业务占比最大。本公司的海外业务主要分布在橡胶种植、化工运营以及农化业务,目前主要市场为泰国、印度、新加坡、印尼、马来西亚和科威特等国家。本公司不属于子公司中化国际新加坡在本公司的海外业务占比最大。本公司的海外业务主要分布在橡胶种植、化工运营以及农化业务,目前主要市场为泰国、印度、新加坡、印尼、马来西亚和科威特等国家。本公司不属于子公司中化国际新加坡在本公司的海外业务占比最大。
 二、财务费用
 (一) 资产结构及资产结构
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。
 (二) 公司股东结构
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。
 (三) 高级管理人员结构
 本次非公开发行股票募集资金部分用于补充公司流动资金,有利于降低公司负债规模,从而减少财务费用,提升经营业绩。

12.40亿元和-17.01亿元。根据规划,预计本公司在未来三年将有较大规模的资本投资,其中包括战略项目投资并购、固定资产投资和产能规模扩张等,将会给本公司带来一定的资金压力,可能导致本公司融资规模增加,资产负债率上升,短期偿债能力下降,如不能妥善处理,可能会对本公司偿债能力、同时,如果所投资项目不能产生预期的效益,将会对公司偿债能力产生不利影响。
 (二) 利息负担
 本公司资产负债率较大。2009年、2010年、2011年及2012年6月末,本公司有息负债(包含长期借款和应付债券)规模分别达到78,055万元、110,802万元、118,162万元和154,421万元,占负债总额的比例分别为65.44%、66.37%、70.63%和73.86%。本公司近三年及一期有息债务规模增长较快的主要原因是生产经营规模扩张,本公司各类应付款项需求上升,以及各子公司日常经营的资金需求增加。未来,随着本公司业务规模的不断扩大,经营发展对资金的需求越来越多,有息债务有可能进一步增长,可能会给本公司带来一定的还本付息压力,并可能产生汇兑风险。
 (三) 汇率波动
 2009年、2010年、2011年和2012年上半年,受人民币升值的影响,本公司的汇兑收益分别为0.33亿元、1.54亿元、2.09亿元和0.27亿元,占当年营业收入的比例分别为0.15%、0.39%、0.38%和10%。目前我国实行以市场供求为基础、有管理的人民币浮动汇率机制,人民币升值预期可能会对本公司以美元为主要结算货币的进出口业务带来不确定性。此外,本公司拥有中国、美国、新加坡、GMC Global Ltd和Sinochem International PZ等多家海外子公司,汇率波动将对本公司海外资产的计量以及境外子公司的利润核算亦产生一定影响,并可能产生汇兑风险。
 (四) 管理风险
 本公司存在的主要风险包括:原材料、委托加工物资、在途物资、低值易耗品、在产品及库存商品等。近年来,随着业务规模的不断发展,本公司的存货持续增长,截至2009年末、2010年末、2011年末及2012年6月末,本公司存货价值为22.97亿元、33.71亿元、36.00亿元和35.77亿元。较高的存货在带来收益的同时,也会为公司带来存货跌价风险。
 (五) 管理风险
 本公司作为多元化经营的全球性企业,业务管理跨越多个行业,拥有多家境外子公司,且本公司向上下游资源延伸广泛,可能给管理、文化融合等带来较大挑战。此外,随着近年来资本支出力度的加大,在经营规模迅速扩张的同时,也在一定程度上增加了公司的组织、财务及非财务管理的难度,对内控制制度的有效性要求较高,可能出现因管理不到位等因素导致对下属企业控制不力引发的风险,可能会对本公司运营造成不利影响。
 (六) 运营风险
 橡胶、化工物流、精细化工、农化及分销等主营业务的发展与世界经济周期和国内外需求状况息息相关,国家相关政策的变化,如进出口税率、配额调整等,可能会对相关行业的需求和整体盈利水平。因此,未来行业经营形势的变动可能会对本公司运营产生一定的影响。
 (七) 中国监管风险
 本次非公开发行A股股票相关事宜尚需获得国务院国资委核准,本公司股东大会审议批准,并报中国证监会核准,能否取得相关的批准或核准,以及取得相关批准和核准的时间存在不确定性。
 六、股权激励
 本次非公开发行将对本公司的生产经营和财务状况产生一定影响,公司基本面的变化将会影响股票价格。另外,国家宏观调控政策、重大政策、国内外政治经济、资本市场供求变化以及投资者的心理预期都会影响股票的价格,给投资者带来风险。
第七章 利润分配政策及执行情况
 一、公司利润分配政策
 根据中国证监会《关于进一步加强上市公司现金分红有关事项的通知》的要求,公司目前正在进一步完善利润分配政策。公司第五届董事会二十一次会议审议通过了《修订公司章程的议案》,上述议案将提交股东大会审议通过后生效。
 (一) 公司利润分配政策
 1. 公司的利润分配政策保持连续性和稳定性,同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展;
 2. 为重视和保护长期资本回报,公司在综合考虑历年股息水平、全体股东支出计划、净资产收益率、当期利润分配水平等因素的基础上,将每两年至少一次分红,分红比例不低于公司可分配利润总额的20%。
 (二) 利润分配的具体政策
 1. 利润分配的形式:公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下,公司可以进行中期利润分配。
 2. 公司现金分红比例:公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。
 3. 公司发放股票股利的具体条件:公司在经营情况良好,并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在满足上述现金分红的条件下,提出股票股利分配方案。
 (三) 公司利润分配的程序和机制
 1. 公司进行利润分配时,应当由公司董事会先制定分配方案,再提交股东大会进行审议,董事会应在决策和形成利润分配方案时,详细记录管理层的建议、参会董事的意见、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容,并形成书面记录作为公司档案妥善保存。
 2. 董事会审议现金分红具体方案时,应当认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序等事宜,独立董事应当发表明确意见。
 3. 股东大会审议现金分红具体方案时,应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,并及时答复中小股东关心的问题。
 4. 公司年度盈利且累计未分配利润为正时董事会未提出现金分红预案的,董事会应就不进行现金分红的理由、公司留存收益的用途等事项进行详细解释,并经独立董事发表意见后提交股东大会审议,并及时披露。
 5. 公司在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。
 6. 公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策及股东大会审议批准的现金分红具体方案。如遇不可抗力或者外部经营环境变化并对公司经营造成重大影响,或公司自身经营发生重大变化时,可对利润分配政策进行调整。公司调整利润分配政策应由董事会提出书面议案,详细论证并说明理由,形成书面报告经全体独立董事审议后提交股东大会批准执行。
 (四) 公司利润分配方案的实施
 公司股东大会对利润分配方案作出决议后,董事会须在股东大会召开后2个月完成股利(股份)的派发事项。
 二、公司最近三年分红及未分配利润使用情况
 (一) 最近三年分红情况
 公司2009-2011年现金分红具体情况如下:

年份	现金分红金额(万元)	合并报表中归属于上市公司股东的净利润(万元)	当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润比例
2011年	21,563.84	77,518.86	27.82%
2010年	21,563.84	67,008.61	32.18%
2009年	35,939.74	61,690.10	57.98%
最近三年累计现金分红合计(万元)	79,067.43	206,217.57	38.35%
最近三年合并报表归属于上市公司股东的年均可分配利润(万元)	68,839.21		
最近三年以现金方式累计分配的利润占最近三年合并报表归属于上市公司股东的年均可分配利润的比例(%)	114.86%		

(二) 利润分配使用情况
 为保障公司的可持续发展,公司未分配利润将作为公司补充运营资金的一部分,继续投入公司生产经营,包括用于固定资产投资项目和补充流动资金等。
 2009年、2010年、2011年和2012年上半年本公司经营活动产生的现金流量净额分别为-10.60亿元、-2.62亿元、-1.06亿元和-1.70亿元。根据规划,预计本公司在未来三年将有较大规模的资本投资,其中包括战略项目投资并购、固定资产投资和产能规模扩张等,将会给本公司带来一定的资金压力,可能导致本公司融资规模增加,资产负债率上升,短期偿债能力下降,如不能妥善处理,可能会对本公司偿债能力、同时,如果所投资项目不能产生预期的效益,将会对公司偿债能力产生不利影响。
 (二) 利息负担
 本公司资产负债率较大。2009年、2010年、2011年及2012年6月末,本公司有息负债(包含长期借款和应付债券)规模分别达到78,055万元、110,802万元、118,162万元和154,421万元,占负债总额的比例分别为65.44%、66.37%、70.63%和73.86%。本公司近三年及一期有息债务规模增长较快的主要原因是生产经营规模扩张,本公司各类应付款项需求上升,以及各子公司日常经营的资金需求增加。未来,随着本公司业务规模的不断扩大,经营发展对资金的需求越来越多,有息债务有可能进一步增长,可能会给本公司带来一定的还本付息压力,并可能产生汇兑风险。
 (三) 汇率波动
 2009年、2010年、2011年和2012年上半年,受人民币升值的影响,本公司的汇兑收益分别为0.33亿元、1.54亿元、2.09亿元和0.27亿元,占当年营业收入的比例分别为0.15%、0.39%、0.38%和10%。目前我国实行以市场供求为基础、有管理的人民币浮动汇率机制,人民币升值预期可能会对本公司以美元为主要结算货币的进出口业务带来不确定性。此外,本公司拥有中国、美国、新加坡、GMC Global Ltd和Sinochem International PZ等多家海外子公司,汇率波动将对本公司海外资产的计量以及境外子公司的利润核算亦产生一定影响,并可能产生汇兑风险。
 (四) 管理风险
 本公司存在的主要风险包括:原材料、委托加工物资、在途物资、低值易耗品、在产品及库存商品等。近年来,随着业务规模的不断发展,本公司的存货持续增长,截至2009年末、2010年末、2011年末及2012年6月末,本公司存货价值为22.97亿元、33.71亿元、36.00亿元和35.77亿元。较高的存货在带来收益的同时,也会为公司带来存货跌价风险。
 (五) 管理风险
 本公司作为多元化经营的全球性企业,业务管理跨越多个行业,拥有多家境外子公司,且本公司向上下游资源延伸广泛,可能给管理、文化融合等带来较大挑战。此外,随着近年来资本支出力度的加大,在经营规模迅速扩张的同时,也在一定程度上增加了公司的组织、财务及非财务管理的难度,对内控制制度的有效性要求较高,可能出现因管理不到位等因素导致对下属企业控制不力引发的风险,可能会对本公司运营造成不利影响。
 (六) 运营风险
 橡胶、化工物流、精细化工、农化及分销等主营业务的发展与世界经济周期和国内外需求状况息息相关,国家相关政策的变化,如进出口税率、配额调整等,可能会对相关行业的需求和整体盈利水平。因此,未来行业经营形势的变动可能会对本公司运营产生一定的影响。
 (七) 中国监管风险
 本次非公开发行A股股票相关事宜尚需获得国务院国资委核准,本公司股东大会审议批准,并报中国证监会核准,能否取得相关的批准或核准,以及取得相关批准和核准的时间存在不确定性。
 六、股权激励
 本次非公开发行将对本公司的生产经营和财务状况产生一定影响,公司基本面的变化将会影响股票价格。另外,国家宏观调控政策、重大政策、国内外政治经济、资本市场供求变化以及投资者的心理预期都会影响股票的价格,给投资者带来风险。
第八章 利润分配政策及执行情况
 一、公司利润分配政策
 根据中国证监会《关于进一步加强上市公司现金分红有关事项的通知》的要求,公司目前正在进一步完善利润分配政策。公司第五届董事会二十一次会议审议通过了《修订公司章程的议案》,上述议案将提交股东大会审议通过后生效。
 (一) 公司利润分配政策
 1. 公司的利润分配政策保持连续性和稳定性,同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展;
 2. 为重视和保护长期资本回报,公司在综合考虑历年股息水平、全体股东支出计划、净资产收益率、当期利润分配水平等因素的基础上,将每两年至少一次分红,分红比例不低于公司可分配利润总额的20%。
 (二) 利润分配的具体政策
 1. 利润分配的形式:公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下,公司可以进行中期利润分配。
 2. 公司现金分红比例:公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。
 3. 公司发放股票股利的具体条件:公司在经营情况良好,并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在满足上述现金分红的条件下,提出股票股利分配方案。
 (三) 公司利润分配的程序和机制
 1. 公司进行利润分配时,应当由公司董事会先制定分配方案,再提交股东大会进行审议,董事会应在决策和形成利润分配方案时,详细记录管理层的建议、参会董事的意见、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容,并形成书面记录作为公司档案妥善保存。
 2. 董事会审议现金分红具体方案时,应当认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序等事宜,独立董事应当发表明确意见。
 3. 股东大会审议现金分红具体方案时,应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,并及时答复中小股东关心的问题。
 4. 公司年度盈利且累计未分配利润为正时董事会未提出现金分红预案的,董事会应就不进行现金分红的理由、公司留存收益的用途等事项进行详细解释,并经独立董事发表意见后提交股东大会审议,并及时披露。
 5. 公司在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。
 6. 公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策及股东大会审议批准的现金分红具体方案。如遇不可抗力或者外部经营环境变化并对公司经营造成重大影响,或公司自身经营发生重大变化时,可对利润分配政策进行调整。公司调整利润分配政策应由董事会提出书面议案,详细论证并说明理由,形成书面报告经全体独立董事审议后提交股东大会批准执行。
 (四) 公司利润分配方案的实施
 公司股东大会对利润分配方案作出决议后,董事会须在股东大会召开后2个月完成股利(股份)的派发事项。
 二、公司最近三年分红及未分配利润使用情况
 (一) 最近三年分红情况
 公司2009-2011年现金分红具体情况如下:

年份	现金分红金额(万元)	合并报表中归属于上市公司股东的净利润(万元)	当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润比例
2011年	21,563.84	77,518.86	27.82%
2010年	21,563.84	67,008.61	32.18%
2009年	35,939.74	61,690.10	57.98%
最近三年累计现金分红合计(万元)	79,067.43	206,217.57	38.35%
最近三年合并报表归属于上市公司股东的年均可分配利润(万元)	68,839.21		
最近三年以现金方式累计分配的利润占最近三年合并报表归属于上市公司股东的年均可分配利润的比例(%)	114.86%		

(二) 利润分配使用情况
 为保障公司的可持续发展,公司未分配利润将作为公司补充运营资金的一部分,继续投入公司生产经营,包括用于固定资产投资项目和补充流动资金等。
 2009年、2010年、2011年和2012年上半年本公司经营活动产生的现金流量净额分别为-10.60亿元、-2.62亿元、-1.06亿元和-1.70亿元。根据规划,预计本公司在未来三年将有较大规模的资本投资,其中包括战略项目投资并购、固定资产投资和产能规模扩张等,将会给本公司带来一定的资金压力,可能导致本公司融资规模增加,资产负债率上升,短期偿债能力下降,如不能妥善处理,可能会对本公司偿债能力、同时,如果所投资项目不能产生预期的效益,将会对公司偿债能力产生不利影响。
 (二) 利息负担
 本公司资产负债率较大。2009年、2010年、2011年及2012年6月末,本公司有息负债(包含长期借款和应付债券)规模分别达到78,055万元、110,802万元、118,162万元和154,421万元,占负债总额的比例分别为65.44%、66.37%、70.63%和73.86%。本公司近三年及一期有息债务规模增长较快的主要原因是生产经营规模扩张,本公司各类应付款项需求上升,以及各子公司日常经营的资金需求增加。未来,随着本公司业务规模的不断扩大,经营发展对资金的需求越来越多,有息债务有可能进一步增长,可能会给本公司带来一定的还本付息压力,并可能产生汇兑风险。
 (三) 汇率波动
 2009年、2010年、2011年和2012年上半年,受人民币升值的影响,本公司的汇兑收益分别为0.33亿元、1.54亿元、2.09亿元和0.27亿元,占当年营业收入的比例分别为0.15%、0.39%、0.38%和10%。目前我国实行以市场供求为基础、有管理的人民币浮动汇率机制,人民币升值预期可能会对本公司以美元为主要结算货币的进出口业务带来不确定性。此外,本公司拥有中国、美国、新加坡、GMC Global Ltd和Sinochem International PZ等多家海外子公司,汇率波动将对本公司海外资产的计量以及境外子公司的利润核算亦产生一定影响,并可能产生汇兑风险。
 (四) 管理风险
 本公司存在的主要风险包括:原材料、委托加工物资、在途物资、低值易耗品、在产品及库存商品等。近年来,随着业务规模的不断发展,本公司的存货持续增长,截至2009年末、2010年末、2011年末及2012年6月末,本公司存货价值为22.97亿元、33.71亿元、36.00亿元和35.77亿元。较高的存货在带来收益的同时,也会为公司带来存货跌价风险。
 (五) 管理风险
 本公司作为多元化经营的全球性企业,业务管理跨越多个行业,拥有多家境外子公司,且本公司向上下游资源延伸广泛,可能给管理、文化融合等带来较大挑战。此外,随着近年来资本支出力度的加大,在经营规模迅速扩张的同时,也在一定程度上增加了公司的组织、财务及非财务管理的难度,对内控制制度的有效性要求较高,可能出现因管理不到位等因素导致对下属企业控制不力引发的风险,可能会对本公司运营造成不利影响。
 (六) 运营风险
 橡胶、化工物流、精细化工、农化及分销等主营业务的发展与世界经济周期和国内外需求状况息息相关,国家相关政策的变化,如进出口税率、配额调整等,可能会对相关行业的需求和整体盈利水平。因此,未来行业经营形势的变动可能会对本公司运营产生一定的影响。
 (七) 中国监管风险
 本次非公开发行A股股票相关事宜尚需获得国务院国资委核准,本公司股东大会审议批准,并报中国证监会核准,能否取得相关的批准或核准,以及取得相关批准和核准的时间存在不确定性。
 六、股权激励
 本次非公开发行将对本公司的生产经营和财务状况产生一定影响,公司基本面的变化将会影响股票价格。另外,国家宏观调控政策、重大政策、国内外政治经济、资本市场供求变化以及投资者的心理预期都会影响股票的价格,给投资者带来风险。
第九章 利润分配政策及执行情况
 一、公司利润分配政策
 根据中国证监会《关于进一步加强上市公司现金分红有关事项的通知》的要求,公司目前正在进一步完善利润分配政策。公司第五届董事会二十一次会议审议通过了《修订公司章程的议案》,上述议案将提交股东大会审议通过后生效。
 (一) 公司利润分配政策
 1. 公司的利润分配政策保持连续性和稳定性,同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展;
 2. 为重视和保护长期资本回报,公司在综合考虑历年股息水平、全体股东支出计划、净资产收益率、当期利润分配水平等因素的基础上,将每两年至少一次分红,分红比例不低于公司可分配利润总额的20%。
 (二) 利润分配的具体政策
 1. 利润分配的形式:公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下,公司可以进行中期利润分配。
 2. 公司现金分红比例:公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。
 3. 公司发放股票股利的具体条件:公司在经营情况良好,并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在满足上述现金分红的条件下,提出股票股利分配方案。
 (三) 公司利润分配的程序和机制
 1. 公司进行利润分配时,应当由公司董事会先制定分配方案,再提交股东大会进行审议,董事会应在决策和形成利润分配方案时,详细记录管理层的建议、参会董事的意见、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容,并形成书面记录作为公司档案妥善保存。
 2. 董事会审议现金分红具体方案时,应当认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序等事宜,独立董事应当发表明确意见。
 3. 股东大会审议现金分红具体方案时,应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,并及时答复中小股东关心的问题。
 4. 公司年度盈利且累计未分配利润为正时董事会未提出现金分红预案的,董事会应就不进行现金分红的理由、公司留存收益的用途等事项进行详细解释,并经独立董事发表意见后提交股东大会审议,并及时披露。
 5. 公司在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。
 6. 公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策及股东大会审议批准的现金分红具体方案。如遇不可抗力或者外部经营环境变化并对公司经营造成重大影响,或公司自身经营发生重大变化时,可对利润分配政策进行调整。公司调整利润分配政策应由董事会提出书面议案,详细论证并说明理由,形成书面报告经全体独立董事审议后提交股东大会批准执行。
 (四) 公司利润分配方案的实施