

年度報告 2011



GREATVIEW ASEPTIC PACKAGING COMPANY

紛美包裝有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司) 股份代號: 0468



目錄

公司資料	03
財務概要	05
五年財務概要	07
行政總裁報告書	09
管理層討論及分析	10
董事會及高級管理層	16
董事會報告書	20
企業管治報告	30
獨立核數師報告書	37
綜合財務狀況表	39
財務狀況表	41
綜合利潤表	42
綜合全面利潤表	43
綜合權益變動表	44
綜合現金流量表	45
綜合財務報表附註	46



公司資料

董事

執行董事

畢樺先生(行政總裁)
洪綱先生(主席)

非執行董事

喬德斌先生
(Mr. HILDEBRANDT James Henry)
竺稼先生
李立明先生
劉謹華先生
商曉君女士

獨立非執行董事

LUETH Allen Warren先生
BEHRENS Ernst Hermann先生
陳偉恕先生

聯席公司秘書

常福泉先生
馬秀絹小姐

授權代表

竺稼先生
馬秀絹小姐

審核委員會

LUETH Allen Warren先生(主席)
BEHRENS Ernst Hermann先生
陳偉恕先生

薪酬委員會

陳偉恕先生(主席)(於二零一二年三月二十八日
獲委任為主席)
竺稼先生(於二零一二年三月二十八日辭任主席)
畢樺先生
LUETH Allen Warren先生
BEHRENS Ernst Hermann先生

提名委員會

洪綱先生(主席)(於二零一二年三月二十八日獲委任)
畢樺先生(於二零一二年三月二十八日辭任)
BEHRENS Ernst Hermann先生
陳偉恕先生

註冊辦事處

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

香港主要營業地點

香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈8樓

中華人民共和國(「中國」)總部

中國
北京市
朝陽區酒仙橋路14號
郵編：100015

核數師

羅兵咸永道會計師事務所，執業會計師

合規顧問

TC Capital Asia Limited

法律顧問

諾頓羅氏律師事務所
天元律師事務所

主要往來銀行

中國建設銀行
招商銀行
中國工商銀行
星展銀行(香港)有限公司

開曼群島主要股份過戶登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

本公司網站

www.ga-pack.com
www.greatviewpack.com

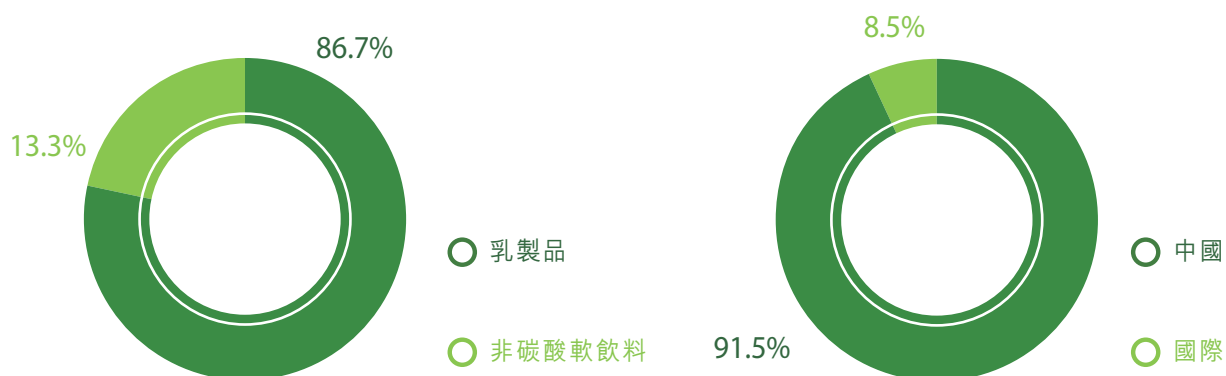


Choice creates Value

財務概要

	截至十二月三十一日止年度		百分比 %
	二零一一年 人民幣(百萬)	二零一零年 人民幣(百萬)	
收益	1,574.1	1,160.3	+35.7
毛利	475.0	369.1	+28.7
純利	263.1	201.2	+30.8
股東應佔溢利	263.1	201.2	+30.8
每股盈利 — 基本及攤薄(人民幣)	0.20	0.18	

收益分析



溢利分析

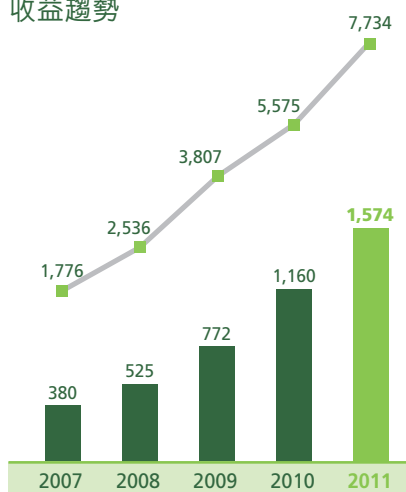


> 35%

我們截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益及銷售量增長。

五年 財務概要

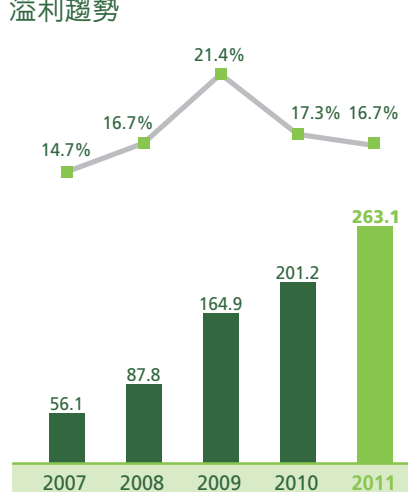
收益趨勢



■ 數量 (百萬個包裝)

■ 收益
(人民幣百萬元)

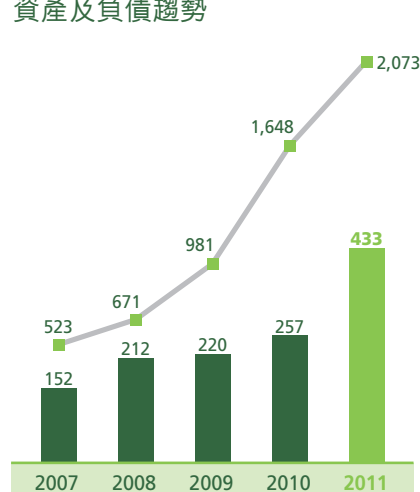
溢利趨勢



■ 佔收益百分比

■ 純利
(人民幣百萬元)

資產及負債趨勢



■ 總資產
(人民幣百萬元)

■ 總負債
(人民幣百萬元)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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	二零零七年 人民幣千元
資產					
非流動資產	985,311	569,655	503,522	306,431	310,736
流動資產	1,088,153	1,078,504	477,738	164,173	212,541
總資產	2,073,464	1,648,159	981,260	670,604	523,277
負債					
非流動負債	46,230	68,374	94,957	10,798	798
流動負債	386,955	188,344	125,198	200,989	151,421
總負債	433,185	256,718	220,155	211,787	152,219
總權益	1,640,279	1,391,441	761,105	458,817	371,058



行政總裁 報告書

致本集團股東：

2011是紛美包裝有限公司(「紛美」)或「本公司」)上市元年。紛美猶如轉學新生，雖有鴻鵠之志，尚需在新環境下蹣跚起步。這一年，世界經濟環境持續不穩，中國概念股在境外資本市場遭遇打壓……盤點元年收穫，我對紛美經營業績感到滿意。

紛美的國內、國際業務增速依然大大高於行業平均增長速度，以人民幣2.63億元稅後淨利潤的良好業績表現踐行了我們對股東的承諾。履行承諾，是紛美精神之堅守，換來的信任將進一步成為紛美繼續高速發展的助推器。

2011年，我們在維持快速增長的前提下，向全員提出了蛻變的首要任務：既要解決好支撐本公司持續快速發展的人力資源保障問題，又要從組織建設和管理機制上逐漸向到跨國公司治理水平靠攏，真正實現蛻變性成長。做得好，可以有效提升紛美競爭力，實現良性的可持續性成長；做不好，則會提高企業營運風險。我欣喜地看到這一年員工能力提升計劃和繼任者計劃逐步開始落實。在運營管理方面，我們成功地實施了從上市前的前店後廠管理向總部管理多家實體的管理模式的轉變。正是有了這些工作的基礎，紛美才在2011年成功地實現了健康而穩健的擴張，在滿足定單大幅增長的同時，從山東老基地工廠成功輸出技術和管理骨幹到新的內蒙工廠和德國工廠。未雨綢繆，修煉內功，是紛美蛻變性成長的堅實基礎。

另外，2011年年底紛美在歐洲專利案中得到法院駁回了競爭對手的申訴，認同了紛美一貫作為守法的企業公民的努力。

2012年，紛美及其附屬公司(統稱「本集團」)將會繼續以維持快速增長為發展的方向。今年紛美將有兩大重頭戲：在國內，將實施內蒙生產基地二期四十億包產能擴建項目，同時啟動山東省生產基地四十億包產能擴建項目；在歐洲，將實施德國生產基地一期四十億包項目；這些項目將進一步提升紛美，年底前實現年產超過200億包的能力，達到上市前產能的3倍。在歐洲，為進一步推動本公司的國際業務，紛美將參加三年一屆的全球性Anuga Food Tec食品包裝展。本公司還將在2012年裡進一步加大對研發的投入，加強技術能力以支持更長遠，持續的發展。

在快速成長的過程中，我們還需保持清醒、內省、感恩、修煉、期待著涅槃一般的蛻變。讓我們在2012年攜手共進，為全球液體食品行業的發展創造新的價值！



畢樺 先生 行政總裁

中國北京，
二零一二年三月二十八日

管理層討論 及分析

業務回顧

概覽

我們是全球第二大輥式送料無菌包裝供應商及中國主要的替代供應商，生產及銷售各類無菌包裝，其中包括紙盒包裝「紛美無菌磚」及軟盒包裝「紛美無菌枕」。我們提供與標準輥式送料灌裝機完全兼容的訂製、優質及具價格競爭優勢的無菌包裝，以此獲得中國若干領先乳製品及非碳酸軟飲料（「非碳酸軟飲料」）生產商成為客戶，更獲得多個國際客戶群選用。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們位於德國哈雷的歐洲生產設施（「歐洲廠房」）建設工程動工，進度理想。新廠房的估計總投資額約50,000,000歐元，為本集團進軍全球其中一個最大無菌包裝市場的國際發展策略奠定重要里程碑。預期我們的歐洲廠房一旦竣工，將會提高產能，並將其地域覆蓋延伸至整個歐洲地區。

內蒙古和林格爾廠房的第二條生產線已於二零一一年末竣工。預期此生產線將於二零一二年初試產。隨著生產

線數目增加，預期和林格爾廠房將為本集團產量帶來日益重大的貢獻。

誠如本公司於二零一零年十一月二十六日之招股章程（「招股章程」）所披露，本公司將於中國興建第三條生產線。我們預定於二零一二年開始施工。預期第三條生產線將有助本集團產量顯著提升。

為精簡架構及提高本集團效益，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團已正式實行管理職能的集中一體化。若干部門的營運已從個別生產部門順利轉移至我們的北京總辦事處集中處理。長遠而言，我們希望得益於此等成本節約及營運效率。

產品

我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度出售了合共77.3億個包裝。紛美無菌磚250毫升標準裝仍然為最暢銷的產品，而紛美無菌磚1,000毫升裝則緊隨其後，為本集團第二暢銷產品。

中國消費者日益富庶，加上對健康、體態及優質生活更加重視，對乳製品及非碳酸軟飲料需求的增加將會帶動銷量增長。

和林格爾廠房第二條生產線落成及實施歐洲發展計劃，以及有關在高唐引進第三條生產線的擴展項目，將有助我們滿足日益增長的需求、加強於主要市場地位及把握全球各地其他市場機遇。

產能及使用

由於截至二零一一年十二月三十一日止年度引進和林格爾廠房第二條生產線，本集團之年產能於二零一一年底增至134億個包裝。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們動工興建歐洲廠房。歐洲廠房是我們首座海外生產設施，專門為海外市場的乳製品及非碳酸軟飲料顧客生產優質輥式送料無菌包裝。歐洲廠房預期於二零一二年第二季投產，相信會推動本集團年產量提升達40億個包裝。

此外，待位於高唐的第三條生產線發展完成後，預期於二零一三年為本集團帶來每年40億個包裝的額外產能。

管理層討論 及分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團以高使用率運行，生產約78.3億個包裝。於二零一二年，隨著和林格爾廠房第二條生產線及歐洲廠房第一條生產線投產帶來產能提升，我們估計設備使用率將受到一定程度影響，但不會偏離合理水平。

供應商及原料

隨著美元貶值，但原材料價格的通脹壓力，本集團於二零一一年之原材料成本較二零一零年輕微增加，主因是聚乙烯及液體包裝紙（「液體包裝紙」）的價格上升。

由於我們大部分原料均須訂製，該等原料的價格波動一般較商品原料輕微。因此，我們能夠將原料價格的升幅控制在合理範圍。此外，我們亦繼續擴大供應商基礎，務求更有效地管理及控制原料價格。

銷售及市場推廣

我們的無菌包裝及服務銷售對象遍及世界各地，包括各大乳製品及非碳酸軟飲料生產商，主要聚焦於中國及歐洲市場。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們在中國的客戶基礎不斷擴大，對主要乳製品客戶之銷售量亦持續增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的銷售及市場推廣團隊已進入意大利、斯洛伐克、阿曼及哈薩克等經選定的國際市場。同時，我們亦增強對客戶的技術支援能力，繼續建立專責國際銷售及市場推廣的專業團隊，以增加對國

際市場的發展力度並向國際客戶提供更佳服務。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團積極推出專為客戶而設的市場推廣項目，並全力支持銷售團隊活動，時刻留意行業趨勢、與現有客戶進行互動交流、開拓全新業務關係及建立品牌知名度。

為加強我們產品的市場地位，年內我們成功取得美國食品及藥物管理局的證書，證明我們的紛美無菌磚包裝材料符合其相關規定。我們相信此舉將成為本公司產品的強大賣點，於國際市場的影響尤彰。

財務回顧

概覽

對本集團而言，二零一一年是成果豐碩的一年。隨著旗下業務於國內外市場不斷擴展，我們於二零一一年造出亮麗業績。管理層滿意所取得之財務業績，並將於二零一二年努力朝著更高更遠的目標邁進。

收益

我們向國內外乳製品及非碳酸軟飲料生產商銷售無菌包裝及相關服務，成為我們的主要收益來源。本集團的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,160.3百萬元，增加

管理層討論 及分析

至回顧年度的人民幣1,574.1百萬元，增幅為35.7%，主要由無菌包裝銷售量增長帶動，而銷售量增長則由於產能擴大及現有客戶開立更多訂單而達致。

國內分部方面，截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的收益為人民幣1,440.0百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,082.6百萬元比較，增加了人民幣357.4百萬元，增幅為33.0%。

國際分部方面，截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的收益為人民幣134.1百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣77.7百萬元比較，增加了人民幣56.4百萬元，增幅為72.6%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自乳製品客戶的收益為人民幣1,364.1百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣908.1百萬元比較，增加了人民幣456.0百萬元，增幅為50.2%，而來自非碳酸軟飲料客戶的收益為人民幣210.0百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣252.2百萬元比較，輕微

減少了人民幣42.1百萬元，減幅為16.7%。

銷售成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本為人民幣1,099.1百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣791.2百萬元比較，增加了人民幣307.9百萬元，增幅為38.9%。銷售成本升幅與總銷售量增長同步。

構成我們生產成本最大部分的原料成本，於截至二零一一年十二月三十一日止年度為人民幣989.3百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣682.9百萬元比較，增加了人民幣306.4百萬元，增幅為44.9%。原材料成本增加與產量及在製品的增加有關。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們於回顧年度的毛利報人民幣475.0百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣369.1百萬元比較，增加了人民幣105.9百萬元，增幅為28.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的毛利率為30.2%，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的31.8%比較，減少了1.6個百分點，主要由於平均售價（「平均售價」）略有下調。

其他收入淨額

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的其他收入淨額報人民幣19.5百萬元，與截至二零一零年十二

月三十一日止年度的人民幣11.5百萬元比較，增加了人民幣7.9百萬元，增幅為68.6%，主要受惠於地方政府退稅。

分銷成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的分銷成本為人民幣80.5百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣65.4百萬元比較，增加了人民幣15.1百萬元，增幅為23.2%。有關增加主要由於我們的無菌包裝銷售量增長，繼而引致航運及運輸成本上升。

行政開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的行政開支為人民幣96.1百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元比較，增加了人民幣20.3百萬元，增幅為26.7%，主要是為僱員設立購股權計劃產生的開支所致。

稅項

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的稅項開支達人民幣52.4百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣35.4百萬元比較，增加了人民幣17.0百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，實際稅率為16.6%，較前一財政年度的15%比較增加了1.6個百分點。

年內溢利及純利潤率

在上述因素推動下，截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的純利





報人民幣263.1百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣201.2百萬元比較，增長了人民幣61.9百萬元，增幅為30.8%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的純利率為16.7%，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的17.3%比較，減少了0.6個百分點，主要原因是平均售價下跌及原料成本上升。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，我們持有的現金及現金等價物為人民幣273.6百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣548.3百萬元）。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及存置於國內銀行以人民幣賬戶持有的銀行結餘。

存貨、貿易應收款項及應付款項的週轉分析

本集團的存貨主要包括已製成的包裝產品。於二零一一年十二月三十一日，存貨的週轉天數（存貨／銷售成本）為92.7天，而於二零一零年十二月三十一日則為83.3天。貿易應收款項的週轉天數（貿易應收款項／收益）由二零一零年十二月三十一日的49.4天，增加至二零一一年十二月三十一日的69.4天。貿易應付款項的週轉天數（貿易應付款項／銷售成本）由二零一零年十二月三十一日的21.4天，增加至二零一一年十二月三十一日的28.8天。

借貸及融資成本

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借貸總額為人民幣204.4百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣105.3百萬元），均以人民幣計值。於回顧年度內，本集團的融資成本淨額約為人民幣2.3百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣2.9百萬元）。

資本負債比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本負債比率（以貸款及銀行借貸總額除以總權益計算）增加至0.125（二零一零年十二月三十一日：0.076），主要由於短期借貸增加所致。

營運資金

我們於二零一一年十二月三十一日的營運資金（以流動資產與流動負債之差額計算）為人民幣701.2百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣890.2百萬元）。

管理層討論 及分析

外匯風險

本集團的銷售主要以人民幣計值。於回顧年度內，本集團錄得匯兌虧損人民幣10.4百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣2.6百萬元)。

資本支出

於二零一一年十二月三十一日，本集團錄得總資本支出約人民幣460.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣102.2百萬元)，用於建造本集團的新廠房及為其購置機器及設備。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押一家附屬公司的若干物業、廠房及設備，總賬面淨值人民幣86.0百萬元(二零一零年：人民幣103百萬元)，以及土地使用權，總賬面淨值人民幣1.34百萬元(二零一零年：人民幣1.37百萬元)，作為獲得賬面值人民幣59.0百萬元貸款的抵押品。

或然負債

誠如招股章程所披露，於二零一零年七月，瑞士普利的利樂拉伐控股信貸有限公司(Tetra Laval Holdings & Finance S.A.)(「利樂」)向德國杜塞爾多夫地方法院(「法院」)提出申訴，指控本集團兩家公司涉嫌就無菌包裝材料歐洲專利作出侵權行為(「利樂申訴」)。



法院於二零一一年十二月駁回利樂申訴，並裁定利樂須承擔法律程序費用(「判決」)。於二零一二年一月十六日，利樂就判決向杜塞爾多夫高級地區法院提交上訴通知書。根據本公司德國法律顧問提供的意見，本集團對利樂的上訴擁有充分的抗辯理據。

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用約940名僱員(二零一零年十二月三十一日：838名僱員)。本集團向其僱員提供具競爭力的薪金方案，以及提供酌情花紅、現金津貼及符合我們的附屬公司業務所在各司法權區的社保供款。普遍而言，我們根據每名僱員的資歷、職位及年資釐定僱員薪金。我們已建立一個年度審議制度以評估僱員的表現，而有關評估則構成我們對薪金檢討、花紅及升遷所出決定的基礎。本集團亦為僱員採納一個購股權計劃。為確保本集團僱員在行業內保持競爭力，本集團已採納由人力資源部門為僱員管理的培訓計劃。

企業社會責任

本集團履行企業社會責任一直不遺餘力，透過對所有主要供應商進行審查，確保彼等的生產過程符合本公司的標準及履行彼等各自的社會責任。

由於我們產品的主要原料是木材，因此我們非常重視業務營運能夠符合國際環保準則。我們希望後世可以享受我們努力的成果，而不必因我們這代把資源消耗殆盡而承受苦果。我們為保護生態環境定出目標，假以時日，

管理層討論 及分析

希望業務只需利用地球的可再生資源來經營。

展望

現今距二零一零年本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，不過稍多於一年時間，然而，本公司已實施招股章程所提及的大部分拓展計劃。當中包括：

- 在和林格爾廠房增設生產線
- 在歐洲設廠，讓本集團可進一步開拓歐洲市場
- 在中國增建生產線，即目前計劃於高唐興建的第三條生產線
- 進一步開拓及滲透選定的國際市場；
- 擴大自設的輥式送料灌裝機支援服務；
- 加強本集團管理職能一體化，實現更有效「後台資源共享」體系，以供日後開拓中國以外市場時擴充產能之用；
- 提升我們於主要客戶的市場佔有率，同時擴大中國市場的客戶基礎；
- 繼續優化產品及生產流程，並加快發展輥式送料灌裝機研發活動。

隨著擴建廠房得以落實，本公司現可專注業務的其他範疇，確保廠房產能得到充分利用。就此而言，本公司將繼續：

由於我們的產品為快流消費品的必備部分，相信全球經濟震盪不會對我們造成嚴重影響。況且，本公司立足中國市場，而中國預計將晉身全球最大消費市場之一。



董事會及 高級管理層

董事

執行董事

畢禪先生，48歲，是本集團的共同創辦人、行政總裁兼本公司執行董事（「董事」）。畢先生於二零零三年三月加入本集團，並於二零一零年七月二十九日獲委任為執行董事。彼主要負責本集團的整體業務策略制訂、執行及組織發展。畢先生亦為本集團附屬公司（即Partner One Enterprises Limited、豐景集團有限公司（「豐景」）、紛美包裝（山東）有限公司（「山東紛美包裝」）、紛美包裝（內蒙古）有限公司（「紛美包裝（內蒙古）」）、紛美（北京）貿易有限公司（「北京紛美」）及Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH（前稱Tralin Pak Europe GmbH以及GA Pack Europe GmbH）及Greatview Aseptic Packaging Manufacturing GmbH（前稱GA Pack Property GmbH以及GA Pack Manufacturing GmbH）的董事。畢先生在無菌包裝行業的市場發展及公司管理方面擁有逾15年經驗。一九九七年至二零零三年，他曾擔任一家著名無菌包裝生產商的銷售及市場經理。一九九二年至一九九七年，畢先生曾為全球電視公司軟件及服務供應商Echostar Corporation的大中華經理。畢先生於一九九二年畢業於丹佛大學並取得文學碩士學位。彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

洪鋼先生，53歲，是本集團的共同創辦人、主席兼執行董事。洪先生於二零零三年三月加入本集團，並於二零一零年七月二十九日獲委任為執行董事。彼主要負責本集團的策略發展及日常營銷與傳訊的監督。洪先生亦為本集團附屬公司（即Partner One Enterprises Limited、豐景、山東紛美包裝、紛美（北京）包裝設備有限公司、紛美包裝（內蒙古）、北京紛美及Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH（前稱Tralin Pak Europe GmbH以及GA Europe GmbH）的董事。洪先生在包裝行業擁有逾23年經驗。一九九三年至二零零二年，他曾擔任一家著名無菌包裝生產商的多個執行職位。洪先生於一九八二年畢業於中國浙江大學，取得理學士學位，並於一九八七年取得英國蘇塞克斯大學的哲學（發展研究）碩士學位。彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

非執行董事

喬德斌先生(Mr. HILDEBRANDT James Henry)，52歲，為非執行董事。喬先生於二零零六年九月十三日加入本集團，並於二零一零年七月二十九日獲委任為非執行董事。喬先生亦為本集團附屬公司（即Partner One Enterprises Limited、豐景、山東紛美包裝、紛美包裝（內蒙古）及北京紛美）的董事。喬先生主要負責本集團整體業務策略的制訂及監察。喬先生為本公司一名主要股東Bain Capital Asia, LLC（「Bain Capital Asia」）的董事總經理。於二零零五年加入Bain Capital前，喬先生為Bain & Company的合夥人兼董事。彼於該公司任職達18年之久，協助在中國、東南亞、韓國及澳大利亞成立亞洲辦事處。喬先生為亞洲 Private Equity Practice以及中國與東南亞 Financial Services Practice的區域負責人。一九八三年至一九八四年，喬先生於加拿大艾伯塔卡爾加里任職於Bennett Jones律師事務所。喬先生於一九八六年取得Leland Stanford Junior University的工商管理碩士學位，並於一九八三年獲得多倫多大學法學博士學位。彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

董事會及 高級管理層

竺稼先生，49歲，為非執行董事。竺先生於二零零六年加入本集團，並於二零一零年七月二十九日獲委任為非執行董事。竺先生亦為本集團附屬公司(即Partner One Enterprises Limited、豐景、山東紛美包裝、紛美包裝(內蒙古)及北京紛美)的董事。竺先生主要負責本集團整體業務策略的制訂及監察。彼現為Bain Capital Asia, LLC的董事總經理。一九九六年至二零零六年，竺先生曾為摩根士丹利亞洲有限公司的董事總經理及其中國業務的首席執行官。竺先生目前為白馬戶外媒體有限公司(股份代號：100)之董事會主席，以及中視金橋國際傳媒控股有限公司(股份代號：623)、國美電器控股有限公司(股份代號：493)及融創中國控股有限公司(股份代號：1918)之非執行董事，該等公司全部於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。竺先生亦是Youku.com(優酷)(一家在紐約證券交易所上市的公司)的獨立董事。竺先生於一九八二年畢業於鄭州大學，獲得文學士學位，並於一九八四年取得南京大學的文學碩士學位。彼於一九九二年取得Cornell Law School的法學博士學位。除上文所披露者外，彼於過去三年並無於其他公眾上市公司擔任任何董事職位。

李立明先生，39歲，為非執行董事。李先生於二零一零年加入本集團，並於二零一零年十月十二日獲委任為非執行董事。李先生亦為本集團附屬公司(即Partner One Enterprises Limited、山東紛美包裝、紛美包裝(內蒙古)及北京紛美)的董事。李先生主要負責本集團整體業務策略的制訂及監察。李先生現為Bain Capital Asia私募股權投資團隊的董事總經理，負責尋找及牽頭執行交易，涵蓋亞太地區的醫療、化工、消費品及零售行業。於二零零六年加入Bain Capital Asia前，李先生供職於瑞典Investor AB(北歐地區最大的工業控股公司之一)亞洲私募股權投資部門，並自一九九八年起任職於該公司的附屬公司或聯屬公司。一九九八年九月至二零零零年六月，李先生為Investor Asia Limited(現稱為Investor Growth Capital，為北歐最大的上市工業控股公司Investor AB的全資創業基金公司)副總裁；二零零零年至二零零二年，為imGO Limited(由Investor AB及其他公司於二零零零年成立的一間投資控股公司，專注於亞洲的新興無線通訊領域)的副總裁及於二零零三年至二零零六年期間為Investor Asia Limited的副總裁。一九九五年至一九九八年年中，李先生供職於Lehman Brothers Investment Banking在紐約及香港的分公司。李先生於一九九五年畢業於哥倫比亞大學哥倫比亞學院，取得經濟文學士學位。李先生為特許財務分析師。彼於過去三年內並無擔任其他上市公司董事職位。

劉謹華先生，58歲，為非執行董事。劉先生於二零零五年加入本集團，並於二零一零年七月二十九日獲委任為非執行董事。劉先生亦為本集團附屬公司(即Partner One Enterprises Limited、豐景、山東紛美包裝、紛美包裝(內蒙古)及北京紛美)的董事。劉先生主要負責本集團整體業務策略的制訂及監察。劉先生為以新加坡為基地的私人股權基金管理公司CDH Investment Advisory Private Limited的董事總經理。於二零零九年加入CDH Investment Advisory Private Limited前，彼曾於二零零二年至二零零八年期間擔任CDH China Management Company Limited的財務總監，並於二零零八年至二零零九年擔任CDH Investments Management (Hong Kong) Limited的董事總經理。一九八零年至二零零二年，彼曾任職於財務、經營及企業管理領域的多間歐洲及美國跨國公司，包括為飛利浦電子附屬公司及美國通用電氣公司在中國設立其首間合資公司。彼於一九七八年畢業於新加坡南洋大學，取得商業學士學位。彼為新加坡註冊會計師協會及英國特許公認會計師公會的資深會員。劉先生於過往三年內並無擔任其他上市公司董事職位。

董事會及 高級管理層

商曉君女士，38歲，為非執行董事。商女士於二零零五年加入本集團，並於二零一零年七月二十九日獲委任為非執行董事。商女士亦為本集團附屬公司(即Partner One Enterprises Limited、豐景、山東紛美包裝、紛美包裝(內蒙古)及北京紛美)的董事。商女士主要負責本集團整體業務策略的制訂及監察。商女士現為CDH Investments Management (Hong Kong) Limited(一家以香港為基地的資產管理公司)的執行董事。於二零一零年十月一日成為CDH Investments Management (Hong Kong) Limited的執行董事前，商女士曾於二零零九年至二零一零年期間擔任CDH Investment Advisory Private Limited(一家以新加坡為基地的私人股本基金管理公司)的執行董事，及於二零零七年至二零零九年期間擔任CDH Investments Management (Hong Kong) Limited的副總裁。於二零零三年至二零零七年，商女士擔任CDH China Management Company Limited的副總裁。於二零零三年加入CDH China Management Company Limited前，商女士為新加坡政府直接投資有限公司亞太地區直接投資部的助理副總裁，專責中國的直接投資。一九九七年至二零零一年，彼任職於新加坡發展置地有限公司和CapitaLand Residential Limited，從事業務發展、策略規劃、資產管理及企業規劃。商女士於一九九六年畢業於新加坡國立大學，持有工商管理一級榮譽學士學位。彼現為廣東海大集團股份有限公司(深交所：002311)的董事會成員，該公司主要從事預混水產飼料、混合水產飼料以及混合家畜飼料的研發、生產及銷售業務。商女士曾作為金融投資者CDH China Growth Management Company Limited委任的代表，自二零零五年十月起擔任AirMedia Group Inc.(AMCN納斯達克)的董事，並在AirMedia Group Inc.於二零零七年十一月上市後，於二零零八年十一月從董事會辭任。除上文所披露者外，彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

獨立非執行董事

LUETH Allen Warren先生，43歲，於二零一零年十一月十五日獲委任為獨立非執行董事。Lueth先生主要負責審查及監察本集團業績。Lueth先生現任泛華保險服務集團(CISG納斯達克)的獨立董事，而泛華保險服務集團為中國最大的獨立保險代理之一。Lueth先生亦擔任Cardinal Health China(先前由ZuelligPharma擁有，為一家專門從事藥品分銷的公司)的融資副主席。彼自二零零五年起在該公司工作，先前擔任其財務總監。於加入永裕醫藥中國前，Lueth先生於一九九八年至二零零四年期間擔任GE Capital多個職務，包括台灣業務的財務總監及行政總裁兼中國代表。在此之前，彼於Coopers & Lybrand擔任核數師。Lueth先生取得美國明尼蘇達大學商業理學士學位及美國西北大學凱洛管理學院工商管理碩士學位。Lueth先生於一九九一年取得執業會計師證書，並於一九九四年成為註冊管理會計師。除上文所披露者外，彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

BEHRENS Ernst Hermann先生，64歲，於二零一零年十一月十五日獲委任為獨立非執行董事。Behrens先生主要負責審查及監察本集團業績。Behrens先生現任Vermilion Partners Limited(一家以中國為基地的私募股權投資顧問公司，向著名跨國企業、中國公司及投資者提供一系列商業銀行及企業顧問服務)的中國業務高級顧問。Behrens先生於二零零七年至二零零九年期間任EADS China的非執行主席及於二零零五年至二零零六年期間任EADS China的總裁兼行政總裁。於一九九七年至二零零四年，Behrens先生擔任Siemens Ltd., China的總裁兼行政總裁。於一九九二年至一九九七年，彼擔任Siemens Inc. Philippines的總裁兼行政總裁。於加入Siemens Inc. Philippines前，Behrens先生曾於一九八四年至一九九二年期間任Electronic Telephone Systems, Industries Inc., Philippines的執行副總裁；一九八一年至一九八四年，任西門子於Jebsen and Co. PRC的國家代表；一九七六年至一九八一年，任Nixdorf Computers, Hong Kong的技術兼行政經理；一九七二年至一九七六年任Nixdorf Computers, Germany的外勤工程主管，及於一九六八年至一九七一年，任German Naval Air Force, Germany的電子工程師。Behrens先生於二零零二年至二零零五年擔任中國外資公司執行委員會主席；二零

零二年至二零零四年，為中國歐盟商會主席；一九九九年至二零零一年任中國德國商會主席；一九九五年至一九九七年，任菲律賓歐洲商會主席，及於一九九三年至一九九四年，擔任其財務主管。Behrens先生於二零零四年獲北京市頒發長城友誼獎；於二零零三年獲上海市授予Magnolia Award Gold level；並於一九九三年獲德國政府頒發十字勳章。Behrens先生於二零一一年上半年獲委任為Deutsche Bank (China) Co. Ltd.的獨立非執行董事及Nordex (Beijing) Wind Power Engineering & Technology Co.的非執行董事。彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

陳偉恕先生，65歲，於二零一零年十一月十五日獲委任為獨立非執行董事。陳先生主要負責審查及監察本集團業績。陳先生為上海浦東發展銀行的諮詢委員，蘇格蘭皇家銀行(中國)有限公司及蘇州信託有限公司的獨立董事，及上海世界觀察研究院的理事長。彼曾擔任過多個職位，包括復旦大學經濟研究中心秘書長、世界經濟系副系主任、國際金融系系主任及教授、上海浦東發展銀行的執行董事及副行長、上海實業控股股份有限公司行政總裁及副董事長、上海實業發展股份有限公司董事長及上海實業(集團)有限公司的副董事長。彼在經濟、金融研究及銀行以及企業管理方面擁有逾47年經驗。陳先生畢業於復旦大學並持有經濟學碩士學位。彼於過往三年內並無擔任其他上市公眾公司的董事職位。

高級管理層

常福泉先生，54歲，為本集團的財務總監兼聯席公司秘書之一。常先生於二零零五年六月加入本集團。彼主要負責本集團整體會計、財務及資金管理。常先生在財務管理方面擁有逾23年經驗。在加入本集團前，常先生曾

於二零零二年至二零零五年期間擔任福建南平南孚電池有限公司財務總監、一九九九年至二零零一年期間擔任約翰迪爾佳聯收穫機械有限公司財務總監、一九九七年至一九九九年期間擔任China Automotive Components Corporation財務副總監、一九九五年至一九九六年期間擔任生力八達(保定)啤酒有限公司財務總監及於一九九二年至一九九四年擔任China Enterprise Culture Group的財務主任。一九九四年至一九九五年，常先生亦擔任北京麥當勞食品有限公司的高級財務督導，並於一九八五年至一九九二年期間擔任中國海洋石油總公司兩家附屬公司渤海石油公司及石油鑽探服務公司各自的會計。常先生於一九八五年畢業於中國廈門大學，主修國際會計專業。彼於一九九八年在中國廈門大學修畢會計學碩士課程。

陳桂寧先生，56歲，為本集團的技術總監。陳先生於二零零三年五月加入本集團，主要負責無菌包裝灌裝線生產及維護。陳先生在無菌包裝行業擁有逾20年經驗。在加入本集團前，陳先生分別於一九八八年至二零零一年期間擔任一家著名無菌包裝材料生產商的技術服務工程師，及於二零零一年至二零零三年期間擔任其外勤服務經理。陳先生於一九八三年畢業於北京廣播電視大學，取得機械科學理學士學位。

高森博先生，69歲，為本集團的高級加工顧問。高先生於二零零三年五月五日加入本集團，主要負責加工、生產、質量、組織及技術方面的建議。高先生在無菌流質食品包裝行業擁有逾30年經驗。高先生於一九六六年取得瑞士洛桑Swiss Polytechnic University理工科文憑。於一九六六年至一九六九年，彼於瑞典從事車窗玻璃行業，負責實驗及質量改進。於一九六九年至一九七三年，彼於一間主要瑞士鋁業的研發部門任職，負

責開發特種陶瓷(氧化物、碳化物、硼化物等)。其後，於一九七三年至一九七四年，彼從事人造寶石生產之生產管理。高先生在一九七五年至一九九八年期間任職於瑞士及中國一家著名奶製品及流質食品行業包裝系統國際供應商。於一九九八年至二零零二年，高先生曾擔任一家著名乳製品及流質食品行業包裝系統國際供應商的中國營運總經理。

劉鈞先生，50歲，為本集團的營運總監。劉先生於二零零九年十月加入本集團，主要負責管理及營運。劉先生於管理及技術方面擁有超過18年經驗，包括曾於高科技行業任職多年。劉先生於二零零六年至二零零九年擔任半導體、面具及相關行業流程控制產品國際生產商的中國分公司的總經理。在加入上述公司前，劉先生任職於一家化學蒸汽沉積、物理氣相沉積、電化學沉積及生產半導體所用表面處理儀器的國際生產商。劉先生於一九八三年畢業於中國北京大學，取得物理學理學士學位。彼於一九九二年取得康奈爾大學材料科學及應用物理學博士學位，並於二零零八年取得中國中歐國際工商學院高級管理層工商管理碩士學位。

楊久賢先生，48歲，為本集團的銷售總監。楊先生於二零零三年九月加入本集團，主要負責內銷。楊先生在乳製品行業管理及銷售方面擁有逾12年經驗。楊先生於二零零三年擔任NIUMAMA Dairy Co., Ltd.的總經理。在加入NIUMAMA Dairy Co., Ltd.前，楊先生分別於二零零零年至二零零三年擔任北京一家著名無菌包裝材料生產商在中國東北地區及內蒙古的大客戶經理，及於一九九八年至二零零零年擔任上述公司上海辦事處在中國西南六省的大客戶經理。楊先生於一九八六年畢業於北京聯合大學，取得中國語言文學學士學位。

董事會 報告書

董事會謹此提呈其報告書，連同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。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司的業務載於綜合財務報表附註30。於年內，本集團的業務性質並無重大變化。

業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於綜合利潤表內。

主要客戶及供應商

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團最大供應商及五大供應商應佔的總採購額分別佔本集團年內總採購額的41.3%及76.7%。本集團最大客戶及五大客戶應佔的總收益分別佔本集團年內總收益的33.8%及75.0%。

概無董事或任何彼等各自的聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股本超過5%的任何股東，於本集團五大客戶及供應商中擁有任何重大實際權益。

物業、廠房及設備

於年內，本公司及本集團的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註6。

股本

於年內，本公司的股本變動詳情載於綜合財務報表附註12。

儲備

於年內，本集團的儲備變動詳情載於綜合權益變動表內。

於二零一一年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為人民幣728.9百萬元(二零一零年：人民幣772.1百萬元)。

董事

於年內及截至本報告日期止的董事如下：

執行董事

畢樺先生
洪鋼先生

非執行董事

喬德斌先生
竺稼先生
李立明先生
劉謹華先生
商曉君女士

獨立非執行董事

LUETH Allen Warren先生
BEHRENS Ernst Hermann先生
陳偉恕先生

董事畢樺先生、劉謹華先生、喬德斌先生及BEHRENS Ernst Hermann先生將於即將舉行的股東週年大會上輪席退任董事。根據本公司的公司章程細則(「章程細則」)，上述全體董事均符合資格並願意重選連任。

董事會及高級管理層

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第16至19頁。

獨立非執行董事的獨立身份確認書

根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第3.13條，本公司已接獲各獨立非執行董事各自的年度獨立身份確認書，且本公司認為有關董事均屬獨立人士。

董事會 報告書

董事的服務合約

各執行董事及非執行董事與本公司已分別訂立服務合約及委任函，固定任期為二年，直至任何一方向另一方送交不少於三個月的書面通知予以終止為止。

除LUETH Allen Warren先生與本公司已簽署固定任期為一年的續委任函(並於二零一一年十二月九日起生效)外，各獨立非執行董事與本公司已訂立固定任期為兩年的委任函，直至任何一方向另一方送交不少於三個月的書面通知予以終止為止。

概無董事(包括於即將舉行的股東週年大會上重選連任的董事)已訂立本集團在免付賠償(法定賠償除外)的情況下不可於一年內終止的服務合約。

薪酬政策

薪酬委員會已成立，經考慮本集團的經營業績、個別人士表現及可供比較的市場慣例後，以檢討本集團的薪酬政策及本集團董事及高級管理層的全體薪酬結構。

本公司已採納一項購股權計劃，作為對合資格僱員的獎勵，計劃詳情載於下文「購股權計劃」一節。

董事及五位最高薪酬人士的酬金

董事及五位最高薪酬人士的酬金詳情載於綜合財務報表附註24。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事會 報告書

於本公司股份(「股份」)及相關股份中的權益及淡倉

董事／主要 行政人員姓名	股份數目	附註	身份	權益性質	佔已發行股份 總數之百分比(%) (附註5)
洪鋼	159,489,234	1	全權信託創立人	好倉	11.96
	86,961,966	2	受控法團權益	好倉	6.52
	18,454,000	3	受控法團權益	好倉	1.38
	11,831,560	4	全權信託創立人	好倉	0.89
好倉總額	276,736,760				20.75
	14,916,000	3	受控法團權益	淡倉	1.12
	14,820,000	1	全權信託創立人	淡倉	1.11
淡倉總額	29,736,000				2.23

附註：

(1) Wiseland Holdings Ltd. (「Wiseland」) 於129,489,234股股份中擁有直接權益，並就額外30,000,000股股份與Bain Capital TP Holdings, L.P. (「Bain Capital」) 訂立附加獎勵安排 (「Bain Capital附加獎勵安排」)。因此，Wiseland於159,489,234股股份中擁有權益。倘Wiseland自Bain Capital附加獎勵安排取得股份 (「Wiseland附加獎勵安排」)，則同意轉讓14,820,000股股份予Phanron Holdings Limited (「Phanron」)、Hillma Global Limited、Goldmap Investment Limited、Parview Development Limited (「Parview」)、J. Schwartz Ltd及Wallson Investment Limited。因此，Wiseland於14,820,000股股份中擁有淡倉。復昇有限公司 (「復昇」) 於同一批159,489,234股股份中擁有權益及因其於Wiseland的41.90%權益而於14,820,000股股份中擁有淡倉。復昇由兩個全權信託的其中一個全資擁有，而該兩個全權信託是為本集團高級管理層及彼等各自的後嗣為受益人而成立 (「SM信託」)。洪鋼為SM信託的成立人，因此彼被視為於同一批159,489,234股股份及於14,820,000股股份的淡倉中擁有權益。

(2) Phanron由洪鋼全資擁有，因此彼被視為於Phanron持有的86,961,966股股份中擁有權益。

(3) 力偉控股有限公司 (「力偉」) 由洪鋼及高璋分別擁有50%，因此洪鋼及高璋被視為於力偉根據本公司首次公開發售前購股權計劃 (「首次公開發售前購股權計劃」) 授予的購股權而發行的全部相關股份中擁有權益。

於二零一零年一月二十二日，力偉根據首次公開發售前購股權計劃獲授22,000,000份購股權。於二零一一年三月十七日，284名僱員獲力偉根據首次公開發售前購股權計劃 (以轉讓方式) 授予權利，彼等的購股權歸屬時，可認購最多20,010,000股股份。於二零一一年九月一日，有3,546,000份購股權歸屬，其中54,000份購股權於歸屬後失效。於二零一一年十二月三十一日，1,548,000份購股權於歸屬期之前失效，因此由力偉收回及概無購股權根據首次公開發售前購股權計劃獲行使。

因此力偉被視為於18,454,000股股份中持有好倉，並就交付14,916,000股股份的潛在責任而持有淡倉。

(4) Parview於10,631,560股股份及來自Wiseland附加獎勵安排的額外1,200,000股股份擁有直接權益。因此，Parview於合計11,831,560股股份中擁有權益。Parview由其中一個SM信託全資擁有，而洪鋼為SM信託的成立人，因此彼被視為於同一批11,831,560股股份中擁有權益。

(5) 於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行1,333,600,000股股份。

董事會 報告書

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第

352條記錄於本公司須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，據董事所知，以下人士（並非本公司董事或主要行政人員）於股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據證券及期貨條例第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

於股份及相關股份中的權益及淡倉

主要股東姓名	股份數目	附註	身份	權益性質	佔已發行股份總數的百分比(%) (附註10)
Bain Capital Investors, LLC	392,458,300	1	受控法團權益	好倉	29.43
	30,000,000	1	受控法團權益	淡倉	2.25
CDH China Growth Capital Fund II, L.P.	296,942,700	2	受控法團權益	好倉	22.27
CDH China Growth Capital Holdings Company Limited	296,942,700	2	受控法團權益	好倉	22.27
CDH Packaging Limited	296,942,700	2	實益擁有人	好倉	22.27
China Diamond Holdings Company Limited	296,942,700	2	受控法團權益	好倉	22.27
China Diamond Holdings II, L.P.	296,942,700	2	受控法團權益	好倉	22.27
徐真女士	276,736,760	3	配偶權益	好倉	20.75
	29,736,000	3	配偶權益	淡倉	2.23
高瑋	159,489,234	4	全權信託創立人	好倉	11.96
	221,000	5	實益擁有人	好倉	0.02
	18,454,000	6	受控法團權益	好倉	1.38
	11,831,560	7	全權信託創立人	好倉	0.89
好倉總額	189,995,794				14.25
	14,916,000	6	受控法團權益	淡倉	1.12
	14,820,000	5	全權信託創立人	淡倉	1.11
淡倉總額	29,736,000				2.23

董事會 報告書

主要股東姓名	股份數目	附註	身份	權益性質	佔已發行股份 總數的百分比(%) (附註10)
王薇女士	189,995,794	8	配偶權益	好倉	14.25
	29,736,000	8	配偶權益	淡倉	2.23
復昇有限公司	159,489,234	4	受控法團權益	好倉	11.96
	14,820,000	4	受控法團權益	淡倉	1.11
福星發展有限公司	159,489,234	4	受控法團權益	好倉	11.96
	14,820,000	4	受控法團權益	淡倉	1.11
Wiseland Holdings Ltd (「Wiseland」)	159,489,234	4	實益擁有人	好倉	11.96
	14,820,000	4	實益擁有人	淡倉	1.11
Phanron Holdings Limited	86,961,966	9	實益擁有人	好倉	6.52

附註：

- 由於Bain Capital Investors, LLC的全資附屬公司Bain Capital於392,458,300股股份中擁有權益，故Bain Capital Investors, LLC被視為於392,458,300股股份中擁有權益。於30,000,000股股份中的淡倉須受Bain Capital附加獎勵安排規限，倘若達成Bain Capital附加獎勵安排的條件，則該等股份將據此轉讓予Wiseland。Bain Capital因此被視為就交付30,000,000股股份的潛在責任持有淡倉。
- CDH Packaging Limited為CDH China Growth Capital Fund II, L.P.的全資附屬公司。CDH China Growth Capital Fund II, L.P.的普通合夥人為CDH China Growth Capital Holdings Company Limited。China Diamond Holdings II, L.P.為CDH China Growth Capital Holdings Company Limited的控股公司，而China Diamond Holdings Company Limited則為China Diamond Holdings II, L.P.的普通合夥人。CDH China Growth Capital Fund II, L.P.、CDH China Growth Capital Holdings Company Limited、China Diamond Holdings II, L.P.及China Diamond Holdings Company Limited各自被視為於CDH Packaging Limited所持股份中擁有權益。該等公司於296,942,700股股份中的權益屬於同一組股份。
- 徐真女士因身為洪鋼的配偶而於276,736,760股股份的好倉及29,736,000股股份的淡倉中擁有權益。
- Wiseland於129,489,234股股份及來自Bain Capital附加獎勵安排的額外30,000,000股股份擁有直接權益。因此，Wiseland於合計159,489,234股股份中擁有權益。Wiseland於Wiseland附加獎勵安排下的14,820,000股股份中擁有淡倉。福星發展有限公司(「福星」)及復昇分別於Wiseland的58.10%及41.90%中擁有權益，並因此於同一批159,489,234股股份及14,820,000股股份的淡倉中擁有權益。高璋為全資擁有福星的信託的創辦人，亦為持有復昇的SM信託的成立人之一。高璋因此被視為於同一批159,489,234股股份及14,820,000股股份的淡倉中擁有權益。於159,489,234股股份及14,820,000股股份的淡倉涉及同一批股份。
- 於截至二零一一年十二月三十一日止年度，高璋以現金代價收購221,000股股份。
- 力偉是由洪鋼及高璋分別擁有50%，因此洪鋼及高璋被視為於力偉根據首次公開發售前購股權計劃獲授的購股權而發行的全部相關股份中擁有權益。

於二零一零年一月二十二日，力偉根據首次公開發售前購股權計劃獲授22,000,000份購股權。於二零一一年三月十七日，284名僱員獲力偉根據首次公開發售前購股權計劃(以轉讓方式)授予權利，彼等的購股權歸屬時，可認購最多20,010,000股股份。於二零一一年九月一日，有3,546,000份購股權歸屬，其中54,000份購股權於歸屬後失效。於二零一一年十二月三十一日，1,548,000份購股權於歸屬期之前失效，因此由力偉收回及概無購股權根據首次公開發售前購股權計劃獲行使。

董事會 報告書

因此力偉被視為於18,454,000股股份中持有好倉，並就交付14,916,000股股份的潛在責任而持有淡倉。

- (7) Parview於10,631,560股股份及來自Wiseland附加獎勵安排的額外1,200,000股股份擁有直接權益。因此，Parview於合計11,831,560股股份中擁有權益。Parview由其中一個SM信託全資擁有，而高瑋為SM信託的成立人，因此於同一批11,831,560股股份中擁有權益。
- (8) 王薇女士因身為高瑋的配偶而於189,995,794股股份的好倉及29,736,000股股份的淡倉中擁有權益。
- (9) 倘達成Bain Capital附加獎勵安排的條件，則Phanron於78,141,966股股份及於Wiseland附加獎勵安排下的8,820,000股股份擁有權益。
- (10) 於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行1,333,600,000股股份。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，董事並不知悉有任何人士（並非本公司董事或主要行政人員）於股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事於合約中的權益

概無董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度在對本集團業務有重大影響的任何合約（本公司或其任何附屬公司為訂約方）直接或間接擁有重大權益。

董事購買股份或債權證的權利

於年內任何時間，概無任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女獲授可透過購買本公司股份或債權證而獲益的權利或彼等曾行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司亦並非任何安排的一方，致使董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女可於任何其他法人團體內取得該等權利。

關連交易

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司概無上市規則第14A章界定而須根據上市規則遵守申報、公佈或獨立股東批准之關連交易或持續關連交易。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

董事會 報告書

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

董事於競爭業務中的權益

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事並不知悉本公司董事或任何主要股東(定義見上市規則)及彼等各自的聯繫人有任何業務或權益對本集團業務構成競爭或可能構成競爭，而任何該等人士與本集團並無亦不會出現任何其他利益衝突。

銀行貸款及其他借貸

本公司及本集團於二零一一年十二月三十一日的銀行貸款及其他借貸詳情載於綜合財務報表附註18。

退休計劃

有關本集團退休計劃的資料載於綜合財務報表附註23。

董事進行證券交易的操守準則

本公司已就董事的證券交易採納一套操守準則，其條款乃不遜於上市規則附錄十一上市發行人董事進行證券交易的標準守則所要求水平。本集團已向全體董事作出具體查詢，而各董事已確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守該操守準則。

管理合約

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無訂立或存在任何與本公司全部或任何重大部份業務的管理及行政有關的合約。

購股權計劃

首次公開招股前購股權計劃

於二零一零年十一月十五日，本公司股東通過決議案採納一項首次公開發售前購股權計劃。該計劃的主要目的是(其中包括)為本集團的董事及僱員就其服務及僱用提供獎勵。根據首次公開發售前購股權計劃，力偉以1港元的代價獲授購股權(「首次公開招股前購股權」)，可認購最多22,000,000股股份，而力偉將(以轉讓方式)向合資格參與者授出首次公開招股前購股權。力偉授出首次公開招股前購股權須獲本公司董事會(「董事會」)事先批准。有關的批准涵蓋首次公開招股前購股權的主要條款，包括須符合的資格、表現目標及股份認購價。

首次公開招股前購股權計劃下的每股行使價為4.30港元，亦即全球發售價。於股份在聯交所上市當日(「上市日期」)或之後，再無其他購股權根據首次公開招股前購股權計劃獲授出。首次公開招股前購股權計劃下授出的所有購股權，可於上市日期後至上市日期起計滿十年的購股權期間行使，前提是必須符合董事會對有關僱員所定的條件。於直至授出日期止的任何

董事會 報告書

十二個月期間，因行使根據首次公開招股前購股權計劃授予任何承授人的購股權（包括已行使及尚未行使購股權），而已經及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份的1%。

下文載列根據首次公開發售前購股權計劃授出惟尚未行使的購股權詳情：

承授人名稱	附註	授出／歸屬日期	行使期	行使價 (港元)	於二零一一年	於二零一一年	於二零一一年	於二零一一年	於二零一一年
					一月一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
					尚未行使的 首次公開 發售前購股權	於年內歸屬的 首次公開 發售前購股權	於年內行使的 首次公開 發售前購股權	於年內註銷／ 失效的 首次公開 發售前購股權	尚未行使的 首次公開 發售前購股權
力偉	1	二零一零年一月二十二日	二零一零年十二月九日至 二零二零年十一月二十二日	4.30	22,000,000	(3,546,000)	—	—	18,454,000
僱員合共	2	二零一一年九月一日	二零一一年九月一日至 二零一四年六月一日	4.30	—	3,546,000	—	(54,000)	3,492,000
總計					22,000,000	—	—	(54,000)	21,946,000

附註：

- 董事會已於二零一一年三月十七日批准力偉（以轉讓方式）授出首次公開發售前購股權。根據首次公開發售前購股權計劃，284名僱員獲授予首次公開發售前購股權，以認購最多20,010,000股股份。該20,010,000份首次公開發售前購股權將僅於歸屬後轉讓至僱員。首次公開發售前購股權將於二零一一年九月一日、二零一二年六月一日、二零一三年六月一日及二零一四年六月一日分四期歸屬。
- 於二零一一年十二月三十一日，有3,546,000份首次公開發售前購股權已歸屬，其中54,000份首次公開發售前購股權於歸屬後已失效。

購股權計劃

本公司已採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在激勵合資格參與者（定義見下文），更專心致志為股東利益提升本公司及股份價值；根據員工個別工作表現及集團業績，對他們所作貢獻給予報酬；及挽留和招攬賢能之士成為工作夥伴（他們的參與會或可能會對本集團的成長和發展有利）。

行使購股權計劃項下的購股權，毋須遵守任何最短持有期間，惟當根據購股權計劃授出購股權時，董事會可決定任何最短持有期間，及會否設定任何必要績效目標，作為購股權計劃下授出的一項購股權行使的先決條件。董事會亦會決定根據購股權計劃的條款行使購股權的每股價格，前提是該價格不可低於以下三者的最高者：(i) 於購股權授出日期在聯交所日報表所列的股份收市價；(ii) 緊接購股權授出日期前五個營業日在聯交所日報表所

列的股份平均收市價；及(iii) 於購股權授出日期的股份面值。

董事會可不時授出購股權予(i) 任何執行董事，本公司、本集團成員公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體（「所投資實體」）的員工（全職或兼職）；(ii) 任何本公司、本集團成員公司或任何所投資實體的非執行董事（包括獨立非執行董事）；及(iii) 董事會認為適合的任何其他人士（統稱「合資格參與者」）。

董事會 報告書

購股權計劃由二零一零年十一月十五日起生效及有效十年，每位購股權承授人當接納獲授購股權要約時應向本公司支付的款項為1.00港元。購股權可於授出日期起計不超過十年的期間內隨時行使，但這會受限於購股權計劃下的提早終止條文。

本公司有權發行購股權，前提是行使所有根據購股權計劃連同本公司任何購股權計劃將予授出的尚餘購股權後可發行的股份總數，不可超逾股份在聯交所上市首日的已發行股份的10%，即133,360,000股股份。本公司可隨時更新有關上限，但必須符合上市規則，並且因行使所有根據購股權計劃連同本公司任何購股權計劃已授出但未行使的所有尚餘購股權而可予發行的股份總數，不可超逾不時的已發行股份30%。於直至授出日期止的任何十二個月期間，因行使根據購股權計劃授予任何承授人的購股權(包括已行使及尚未行使購股權)，而已發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份的1%。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無根據購股權計劃授出任何購股權。

公眾持股量

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據本公司公開所得資料及就董事所知悉，本公司已維持上市規則所規定之公眾持股量。

優先購買權

章程細則及開曼群島法例均無有關優先購買權的條文。

股息

董事會並不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。

董事會 報告書

核數師

羅兵咸永道會計師事務所於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直擔任本公司的核數師。

羅兵咸永道會計師事務所將於即將舉行的股東週年大會上退任，惟其合資格並願意獲續聘連任。有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師的決議案，將於即將舉行的股東週年大會上提呈。

代表董事會

主席

洪鋼先生

中國北京，二零一二年三月二十八日

企業管治 報告

董事會欣然提呈此企業管治報告，乃載列於截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司年報內。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。

本公司已採用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」）作為本公司的企業管治守則。

於二零一一年及直至本年報日期為止，本公司已遵守載於企業管治守則所載的守則條文。

本公司將繼續檢討並提升其企業管治常規，以確保符合企業管治守則。

董事會

責任

董事會負責本集團的領導，並監察本集團的策略性決定以及監察業務及表現。董事會已向本集團高級管理層授出本集團日常管理及營運的權力及責

任。為監察本公司事務特定範疇，董事會已成立三個董事委員會，包括審核委員會（「審核委員會」）、薪酬委員會（「薪酬委員會」）及提名委員會（「提名委員會」）（統稱董事委員會）並已向該等董事委員會授出其各自職權範圍載列的責任。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律及法規，及於所有時間符合本公司及其股東利益的方式履行職責。

董事會組成

董事會目前由十名成員組成，包括兩名執行董事、五名非執行董事及三名獨立非執行董事。

根據上市規則，所有公司通訊已對獨立非執行董事作出明確區分。

董事會包括以下董事：

執行董事：

洪鋼先生（主席）

畢樺先生（行政總裁）

非執行董事：

喬德斌先生

竺稼先生

李立明先生

劉謹華先生

商曉君女士

獨立非執行董事：

LUETH Allen Warren先生

BEHRENS Ernst Hermann先生

陳偉恕先生

董事名單（按類別劃分）亦根據上市規則於本公司不時發出的所有公司通訊中披露。

董事會各成員間並無關連。

於二零一一年及直至本年報日期止的期間，董事會於任何時間均遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事（其中至少一名獨立非執行董事須擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識）的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則規定就其獨立身份而發出的年度書面確認書。本公司認為，根據上市規則載列的獨立性指引，所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

企業管治 報告

所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業精神,從而使董事會有效且高效地發揮其職能。獨立非執行董事獲邀於審核委員會、薪酬委員會及提名委員會任職。

主席及行政總裁

本公司全面支持將董事會主席與行政總裁的職責分開,以確保權責互相平衡。主席及執行總裁的職位分別由洪鋼先生及畢樺先生出任。彼等各自的職責已有清晰界定並以書面形式列出。根據良好企業管治常規,主席作出領導並負責董事會的有效運作。行政總裁專注執行經董事會批准及授出的目標、政策及策略。

董事的委任及重選連任

全體董事(本公司的獨立非執行董事LUETH Allen Warren先生除外)的任期由二零一零年十二月九日起為期兩年,可發出不少於三個月的書面通知終止,並須根據章程細則退任。LUETH Allen Warren先生的任期為一年,可發出不少於三個月的書面通知終止,並須根據章程細則退任。LUETH Allen Warren先生之委任函於二零一一年十二月九日續約一年。

概無董事已訂立本集團在免付賠償(法定賠償除外)的情況下不可於一年內終止的服務合約。

根據章程細則,全體董事須至少每三年輪值退任一次,而作為填補臨時空缺而獲委任的任何新任董事,須於獲委任後的首次本公司股東大會上接受股東重選連任,而作為董事會新增成員的任何新任董事,須於獲委任後的下屆本公司股東大會上接受股東重選連任。

董事的委任、重選連任及罷免程序及過程已載於章程細則。提名委員會負責檢討董事會的組成方式、監察董事的委任、重選連任及接任計劃。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成,即洪鋼先生(提名委員會主席)、BEHRENS Ernst Hermann先生及陳偉恕先生,其中大部份成員均為獨立非執行董事。根據於二零一二年三月二十八日獲董事會通過之決議案,畢樺先生已辭任提名委員會主席及成員,而洪鋼先生已獲委任為提名委員會主席。

截至二零一一年十二月三十一日,提名委員會所進行的工作概述如下:

- (1) 檢討董事會的架構、規模及組成方式,並就任何建議改變提出推薦意見;
- (2) 物色適合的董事候任人選;
- (3) 就董事的委任或重新委任及接任計劃向董事會提出推薦意見;及
- (4) 評估獨立非執行董事的獨立性。

企業管治 報告

提名委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度舉行一次會議。提名委員會各名成員之出席記錄如下：

成員	出席／舉行會議次數
畢樺先生(主席)	1/1
BEHRENS Ernst Hermann先生	1/1
陳偉恕先生	1/1

根據章程細則，畢樺先生、劉謹華先生、喬德斌先生及BEHRENS Ernst Hermann先生將於即將舉行的本公司股東週年大會上輪值告退，並符合資格願意重選連任。

提名委員會建議重新委任於本公司即將舉行的股東週年大會上尋求重選連任的退任董事。

本公司於日期為二零一二年四月二十三日的通函內載有尋求重選連任的退任董事的詳細資料。

董事的培訓及持續發展

每位新委任的董事在其首次接受委任時均獲得正式、全面及特別為其制訂的就任須知，以確保對本公司的業務及營運有適當瞭解，以及全面認識在上市規則及相關法定要求下的董事職責及責任。

董事將會不斷獲得有關法定及監管架構以及業務環境的最新資料，方便彼等履行職責。如有需要，本公司將會為董事安排簡報及專業發展。

董事會會議

董事會常規及舉行會議

企業管治守則條文A.1.3規定，董事會舉行例會前須發出至少14日通知。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度舉行的若干董事會例會在召開前發出至少14日的通知。本公司採取靈活的方式召開董事會會議，並確保預先給予董事充足的時間及足夠的資料。

議程及董事會文件連同所有必須的資料，均於各董事會會議或委員會會議舉行前至少3日送交所有董事，讓董事知悉本公司的最新發展及財務狀況，以供彼等作出知情決定。如有需要，董事會及各董事亦可個別及獨自聯絡高級管理層。

高級管理層會出席所有董事會例會，並在有需要時出席其他董事會及委員會會議，以就本公司的業務發展、財務及會計事宜、法定及監管合規、企業管治及其他重大事項提供意見。

董事會秘書及聯席公司秘書乃負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議的會議記錄。會議記錄草稿一般於每次會議後的合理時間內傳閱予董事以供收集意見，而最終版本可供董事查閱。

企業管治 報告

章程細則所載條文規定，倘董事或其任何聯繫人於某項交易中擁有重大利益，則該等董事須於批准有關交易的會議上放棄投票且將不會計入法定人數。

董事的出席記錄

截至二零一一年十二月三十一日止年度共舉行五次董事會會議。於二零一一年度內，各董事在其獲委任為董事後出席董事會會議的記錄載列如下：

董事姓名	出席／ 舉行的會議次數
執行董事	
畢樺先生	5/5
洪鋼先生	5/5
非執行董事	
喬德斌先生	5/5
竺稼先生	5/5
李立明先生	5/5
劉謹華先生	5/5
商曉君女士	5/5
獨立非執行董事	
LUETH Allen Warren先生	5/5
BEHRENS Ernst Hermann先生	5/5
陳偉恕先生	5/5

進行證券交易的標準 守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則。

經向所有董事進行特定查詢後，各董事均確認於二零一一年及直至本年報日期止期間已遵守標準守則。

本公司亦已就有較大可能擁有本公司未發表股價敏感資料的僱員所進行的

證券交易，設立條款不遜於標準守則的書面指引（「僱員書面指引」）。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度內並無發現任何僱員有不遵守僱員書面指引的情況。

董事會的授權

董事會保留其對本公司所有重大事宜的決策權，包括：審批及監督所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（尤其是

可能涉及利益衝突者）、財務資料、委任董事及其他重大財務及營運事宜。所有董事均可全面並適時查閱所有相關資料，以及獲得聯席公司秘書提供意見及服務，旨在確保遵循董事會程序及所有適用法律及法規。各董事可於適當情況下，在向董事會提出要求後尋求獨立專業意見，而費用由本公司承擔。

企業管治 報告

本集團的日常管理、行政及營運乃授權予高級管理層負責。獲授出的職能及職責會由董事會進行定期檢討。管理層在進行任何重大交易前須獲得董事會批准。

董事會已成立三個委員會，即提名委員會、薪酬委員會及審核委員會，以監察本公司事務的特定層面。已成立的本公司所有董事會委員會均有訂明書面職權範圍，並可供股東於提出要求時查閱。

董事及高級管理層的薪酬

薪酬委員會

薪酬委員會由五名成員組成，即陳偉恕先生(薪酬委員會主席)、畢樺先生、LUETH Allen Warren先生、BEHRENS Ernst Hermann先生及竺稼先生，其中大部份成員為獨立非執行董事。根據於二零一二年三月二十八日獲董事會通過之決議案，陳偉恕先生已獲委任為薪酬委員會主席，而竺稼先生辭任主席，但留任薪酬委員會成員。

薪酬委員會的主要目標包括就批准薪酬政策及架構以及執行董事及高級管理層的薪酬待遇作出推薦建議。薪酬委員會亦負責就發展有關薪酬政策及架構制訂具透明度的程序，以確保概無董事或其任何聯繫人將會參與決定其本身的薪酬，而其薪酬將參考個人及本公司表現以及市場慣例及情況後釐定。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，薪酬委員會所進行的工作概述如下：

1. 檢討及批准執行董事及高級管理層之薪酬待遇(包括年終花紅)；及
2. 檢討非執行董事之薪酬，並就董事袍金向董事會提出建議，以供股東於二零一一年股東週年大會上批准。

薪酬委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度舉行一次會議。薪酬委員會各名成員之出席記錄如下：

成員	出席／舉行會議次數
竺稼先生(主席)	1/1
畢樺先生	1/1
LUETH Allen Warren先生	1/1
BEHRENS Ernst Hermann先生	1/1
陳偉恕先生	1/1

企業管治 報告

問責及審核

董事就財務報表承擔的財務申報責任

董事知悉彼等有責任編製本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。

在財務及法律團隊的支援下，董事會負責就年報及中期報告、價格敏感公佈及根據上市規則及其他適用法定及監管規定所須的其他披露而呈列公平、清晰及合理的評估。

為了讓董事會可就提呈予董事會批准的本公司財務報表作出知情評估，管理層已向董事會提供有關所需解釋及資料。

內部監控

董事會知悉董事會有責任維持足夠的內部監控系統，以保障股東投資及本公司資產，以及每年檢討該系統的有效程度。

董事會已對本公司內部監控系統的有效程度進行檢討，包括本公司的會計及財務報告部門的員工資源、資歷及經驗以及彼等的培訓計劃及預算是否足夠。

審核委員會

審核委員會由全部三名獨立非執行董事組成，即LUETH Allen Warren先生（審核委員會主席）、BEHRENS Ernst Hermann先生及陳偉恕先生。為符合上市規則第3.21條，LUETH Allen Warren先生擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。審核委員會並無成員為本公司現任外聘核數師的前任合夥人。

審核委員會的主要職責包括下列各項：

- 在向董事會提交財務報表及報告前審閱該等報表及報告，並考慮由內部審核部門或外聘核數師所提出的任何重大或非慣常項目
- 在參考核數師所進行工作、其費用及委聘條款後，檢討與外聘核數師的關係，並就外聘核數師的委任、續聘及免除向董事會提出推薦意見

- 審閱本公司的財務報告系統、內部監控系統及風險管理系統及相關程序的適當及有效程度

於二零一一年及直至本年報日期止期間，審核委員會已審閱本公司及其附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績及年報、財務申報及合規程序、本公司內部監控及風險管理系統及程序，以及續聘外聘核數師。

於二零一一年，審核委員會舉行兩次會議，而全體成員均有出席會議。

外聘核數師及核數師酬金

本公司的外聘核數師就財務報表的申報責任發出的聲明載於第37頁「獨立核數師報告書」。

就截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團財務報表而應付外聘核數師的年度審核費用約人民幣1.86百萬元。此外，就其他非審核服務而產生的費用約人民幣0.32百萬元。

企業管治 報告

與股東溝通及投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者瞭解本集團的業務、表現及策略而言極為重要。本公司亦認識到保持適時及非選擇性披露資料的重要性，此舉將可令股東及投資者作出知情投資決定。

為促進有效溝通，本公司設有網站www.ga-pack.com及www.greatviewpack.com，其中有關本公司業務運作及發展的最新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料可供公眾查閱。本集團的最新資料，包括年報及中期報告、公佈及新聞稿，均以適時方式於本公司的網站更新。

二零一二年股東週年大會（「股東週年大會」）將於二零一二年五月三十日舉行。股東週年大會通告將於股東週年大會舉行前最少20個完整營業日送交股東。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司將於股東大會上就每項事項（包括選舉個別董事）提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則按股數投票表決，而投票結果將於各股東大會結束後以適時方式於本公司及聯交所網站刊登。

代表董事會

主席

洪鋼先生

中國北京，二零一二年三月二十八日

獨立核數師報告書



羅兵咸永道

致紛美包裝有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第39至88頁紛美包裝有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合利潤表、綜合全面利潤表、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資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見。我們已根據國際審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。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綜合財務報表存在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綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈廿二樓
總機: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, www.pwchk.com

獨立核數師報告書

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一一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。

其他事項

本報告(包括意見)乃為股東而編製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。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年三月二十八日

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，股票數據除外

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	791,509	461,602
土地使用權	7	2,647	2,705
無形資產	8	51,816	52,065
遞延所得稅資產	19	22,026	15,706
長期預付款	20	117,313	37,577
		985,311	569,655
流動資產			
存貨	9	354,634	203,624
貿易應收款項、其他應收款項及預付款	10	459,913	326,594
現金及銀行結餘	11	273,606	548,286
		1,088,153	1,078,504
總資產			
		2,073,464	1,648,159
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本、股份溢價及資本儲備	12	930,861	916,207
法定儲備	13	85,490	52,146
匯兌儲備		(30,838)	(1,878)
保留盈利	14	654,766	424,966
總權益			
		1,640,279	1,391,441
負債			
非流動負債			
借款	18	32,800	59,040
遞延政府補貼	16	9,000	9,334
遞延所得稅負債	19	4,430	—
		46,230	68,374

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，股票數據除外

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
流動負債			
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	17	195,548	132,569
所得稅負債		19,829	9,525
借款	18	171,578	46,250
		386,955	188,344
總負債		433,185	256,718
總權益及負債		2,073,464	1,648,159
流動資產淨值		701,198	890,160
總資產減流動負債		1,686,509	1,459,815

第46至88頁的附註構成本綜合財務報表的一部份。

董事
畢樺

董事
洪鋼

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

按照國際財務報告標準編制

人民幣以千元表示，股票數據除外

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
資產			
非流動資產			
投資於附屬公司	30	195,598	195,598
應收一間附屬公司款項	33	700,700	774,089
		896,298	969,687
流動資產			
預付款項		161	—
應收一間附屬公司款項	33	30,000	—
		30,161	—
總資產		926,459	969,687
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本、股份溢價及資本儲備	12	984,460	984,460
累計虧損	14	(58,001)	(14,773)
總權益		926,459	969,687
總權益及負債		926,459	969,687
流動資產淨值		30,161	—
總資產減流動負債		926,459	969,687

第46至88頁的附註構成本綜合財務報表的一部份。

董事
畢樺

董事
洪鋼

綜合利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，股票數據除外

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
收益	21	1,574,096	1,160,298
銷售成本	22	(1,099,060)	(791,150)
毛利		475,036	369,148
其他收入 — 淨額	21	19,468	11,545
分銷成本	22	(80,518)	(65,380)
行政開支	22	(96,050)	(75,787)
經營溢利		317,936	239,526
融資開支 — 淨額	25	(2,343)	(2,874)
未計所得稅前溢利		315,593	236,652
稅項	26	(52,449)	(35,441)
年內溢利		263,144	201,211
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		263,144	201,211
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本及攤薄	27	0.20	0.18
股息	28	—	23,414

第46至88頁的附註構成本綜合財務報表的一部份。

綜合全面利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制

人民幣以千元表示，股票數據除外

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
年內溢利	263,144	201,211
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(28,960)	(1,891)
年內全面收入總額	234,184	199,320
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	234,184	199,320
年內全面收入總額	234,184	199,320

第46至88頁的附註構成本綜合財務報表的一部份。

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，股票數據除外

	權益擁有人應佔				總計
	股本、 股份溢價及 資本儲備 (附註12)	法定儲備 (附註13)	匯兌儲備	保留盈利 (附註14)	
於二零零九年十二月三十一日	461,777	30,899	13	268,416	761,105
全面收入：					
年內溢利	—	—	—	201,211	201,211
其他全面收入：					
貨幣換算差額	—	—	(1,891)	—	(1,891)
與擁有人的交易：					
發行股份	798,280	—	—	—	798,280
視作分派	(334,430)	—	—	—	(334,430)
作為重組一部份的資本化已發行股份	(9,420)	—	—	—	(9,420)
撥入法定儲備	—	21,247	—	(21,247)	—
股息	—	—	—	(23,414)	(23,414)
於二零一零年十二月三十一日	916,207	52,146	(1,878)	424,966	1,391,441
全面收入：					
年內溢利	—	—	—	263,144	263,144
其他全面收入：					
貨幣換算差額	—	—	(28,960)	—	(28,960)
與擁有人的交易：					
僱員購股權	14,654	—	—	—	14,654
撥入法定儲備	—	33,344	—	(33,344)	—
於二零一一年十二月三十一日	930,861	85,490	(30,838)	654,766	1,640,279

第46至88頁的附註構成本綜合財務報表的一部份。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，股票數據除外

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
來自經營活動的現金流量			
經營所得現金	29	159,824	77,455
已付利息		(6,246)	(5,388)
已繳所得稅		(44,035)	(30,279)
經營活動所得現金淨額		109,543	41,788
來自投資活動的現金流量			
物業、廠房及設備			
— 添置		(380,236)	(64,670)
— 預付款		(79,736)	(37,577)
— 撥充資本的已付利息		(1,588)	(2,086)
— 已繳增值稅		(23,476)	(6,783)
出售物業、廠房及設備所得款項		227	1,199
購置無形資產		(835)	(4,422)
原股東聯屬人償還		—	50,000
已收利息		3,988	1,935
投資活動所用現金淨額		(481,656)	(62,404)
來自融資活動的現金流量			
首次公開發售所得淨款項		—	780,328
借款所得款項		281,708	396,454
償還借款		(180,163)	(393,880)
償還股東貸款		—	(334,430)
派付予權益持有人的股息		—	(23,414)
融資活動所得現金淨額		101,545	425,058
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(270,568)	404,442
年初現金及現金等價物		526,970	124,233
現金及現金等價物的匯兌虧損		(2,542)	(1,705)
年終的現金及現金等價物		253,860	526,970

第46至88頁的附註構成本綜合財務報表的一部份。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

1 一般資料及重組

紛美包裝有限公司(「本公司」)是一家於二零一零年七月二十九日根據開曼群島公司法(一九六一年第3號法案合併及修訂本，第22章)在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司乃一家投資控股公司，連同其附屬公司(「本集團」)主要從事軟飲料包裝紙及灌裝機的生產、分銷及銷售業務(「上市業務」)。

本財務報表已獲本公司董事會(「董事會」)於二零一二年三月二十八日批准發行。

本公司的普通股份於二零一零年十二月九日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

為籌備本公司股份在聯交所主板上市，本公司進行了集團重組(「重組」)。重組的步驟如下：

- 本公司於二零一零年七月二十九日在開曼群島註冊成立，法定股本為390,000港元，分為39,000,000股每股面值0.01港元的股份，並已發行及配發一股股份。同日，一股股份轉讓予Hexis Enterprises Limited(「Hexis」)。Partner One Enterprises Limited(「Partner One」)於二零一零年七月二十三日在英屬處女群島註冊成立，而於二零一零年八月十六日，Partner One發行及配發一股面值1.00美元的股份予本公司。同時，Hexis亦持有豐景集團有限公司(「豐景」)的全部股權，而豐景直接或間接擁有本集團現時旗下的所有其他實體。
- 根據日期為二零一零年十一月十一日的轉讓契據，本公司通過Partner One已按面值向Hexis收購豐景欠Hexis的免息貸款總計60百萬美元。此外，於二零一零年十一月二十二日，本公司透過Partner One向Hexis收購Hexis持有的所有豐景股權(即一股股份)。
- 於二零一零年十一月二十二日，作為收購一股豐景股份的代價及向Hexis償還10百萬美元欠款，本公司向Hexis發行合計1,099,999,999股新股份，Hexis隨後向其股東分派所有該等股份。此外，本公司於二零一零年十一月二十二日向Hexis以現金支付50百萬美元。50百萬美元付款被視作分派入賬。
- 完成上文所述的重組步驟後，本公司成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。

緊接重組前後，上市業務由豐景持有。上市業務主要透過紛美包裝(山東)有限公司(前稱「山東泉林包裝有限公司」)、紛美(北京)包裝設備有限公司(前稱「北京泉林包裝機械有限公司」)、紛美包裝(內蒙古)有限公司及Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH(前稱「Tralin Pak Europe GmbH」)(均為豐景的全資附屬公司)開展。根據重組，豐景及上市業務已透過Partner One轉讓予本公司並由本公司持有。本公司及Partner One於重組前並未涉足任何其他業務，故不符合一項業務的定義。重組僅限於對上市業務進行重組，而該業務的管理層不發生變動，且上市業務的最終擁有人保持不變。因此，本集團的綜合財務資料乃採用豐景屬下的上市業務於各所示年度的賬面值呈列。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要

編製該等綜合財務報表所採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，該等政策在呈報的所有年度內貫徹應用。

2.1 呈列基準

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）而編製。綜合財務報表按歷史成本法編製，惟於下文會計政策內所披露者除外。

編製符合國際財務報告準則的財務報表，須採用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中行使其判斷力。涉及須行使較高程度的判斷力或較為複雜的範疇，或其假設及估計均對綜合財務報表有重大影響的範疇乃於附註4披露。

於二零一一年一月一日開始之財政年度，本集團已首次採納下列新訂及已修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列財務報表
國際會計準則第27號(修訂本)	綜合及獨立財務報表

採納該等準則、修訂本及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的準則、修訂本及詮釋：

國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列
國際會計準則第12號(修訂本)	所得稅
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	共同安排
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司之投資
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益
國際財務報告準則第13號	公平值計量
國際會計準則第19號(修訂本)	僱員福利
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第20號	露天礦場生產期的剝除成本
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具：呈列
國際財務報告準則第9號	金融工具

本集團現正評估首次採用該等準則、修訂本及詮釋對本集團財務報表的影響。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要 (續)

2.2 合併

附屬公司

附屬公司指本集團有權管控其財務及經營政策的所有實體包括特設實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本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是否存在及其影響均予考慮。附屬公司在自其控制權轉移至本集團當日起全面合併入賬。附屬公司在控制權終止當日起終止合併入賬。

本集團各公司之間的交易、有關交易的結餘及未變現收益均予以抵銷。未變現虧損亦予以抵銷。於資產確認之本集團內公司之間的交易所產生溢利及虧損亦予以抵銷。在財務資料中，已對附屬公司的會計政策作出必要修訂，以確保符合本集團所採納的政策。

本集團對業務合併採用收購法列賬。收購附屬公司的轉讓代價為所轉讓資產、所產生負債及本集團所發行股本權益的公平值。轉讓代價包括因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公平值。收購相關成本於產生時支銷。在業務合併過程中收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債，初步以其於收購當日的公平值計量。轉讓代價及任何先前在被收購人中的股本權益於收購當日的公平值超出本集團應佔所收購的可識別淨資產的公平值的差額列作商譽。如果收購成本低於所收購附屬公司淨資產的公平值(在議價收購情況下)，有關差額直接在綜合利潤表中確認。

2.3 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

當收到於附屬公司投資之股息時，而股息超過附屬公司在股息宣派期間之全面收入總額，或在獨立財務報表之投資賬面值超過被投資方資產淨值(包括商譽)在綜合財務報表之賬面值時，則必須對有關投資進行減值測試。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體財務報表所列的項目，乃採用有關實體經營所處的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而人民幣為本公司的功能及本集團的呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易當日或對重列項目進行估值當日的匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及因按年結日匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均在利潤表中確認。

有關借款及現金的匯兌收益及虧損在利潤表中「融資利潤或開支」項下呈列。所有其他匯兌收益及虧損在利潤表中「其他(虧損)/收益 — 淨額」項下呈列。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(均無極高通脹經濟地區的貨幣)的業績及財務狀況，均按下列方式換算為呈列貨幣：

- (i) 各財務狀況表呈列的資產及負債按該財務狀況表的日期的收市匯率換算；
- (ii) 各利潤表的收支按平均匯率換算(倘若該匯率未能合理反映各交易日現行匯率所帶來的累積影響，則按照交易當日的匯率換算該等收支)；及
- (iii) 所產生的所有匯兌差額均在權益內確認為其他全面收入。

因收購海外實體而產生的商譽及公平值調整，均視作該海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。產生之匯兌差額確認為權益。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算(續)

(c) 集團公司(續)

合併入賬時，因換算於海外營運的投資淨額以及借款所產生的匯兌差額，均列入股東權益內。於出售一間海外業務(即出售本集團於海外業務之全部權益或涉及失去對一間附屬公司(包括海外業務)之控制權之出售)時，本公司權益股東應佔有關業務於權益累計之所有匯兌差額將重新分類至損益。此外，就部分出售附屬公司(包括海外業務)但未導致本集團失去有關附屬公司之控制權之部分出售而言，則按比例將累計匯兌差額重新分配予非控制性權益，且不在損益內確認。

2.5 分部申報

營業分部的申報方式與向主要經營決策人進行內部呈報的方式一致。主導戰略性決策的董事會獲確定為負責配置資源及評估營業分部表現的主要經營決策人。

2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的支出。倘若項目相關的未來經濟利益將歸入本集團，而其成本可妥為計算，則該項目的其後成本方會計入資產的賬面值，或(倘適當)確認為一項獨立資產。經取代部分的賬面值不再確認。所有其他維修及保養費用，均於其產生的年度計入利潤表。

物業、廠房及設備的折舊按下列估計可使用年期以直線法計算，將其成本攤銷至其剩餘價值：

樓宇	30年
機器	12年
汽車及辦公設備	4-8年

在建工程直至有關資產可作擬定用途時開始計提折舊。

資產的剩餘價值及可使用年期會於各申報日期末進行檢討，並在適當情況下作出調整。

倘若資產賬面值高於其估計可收回金額，則立即將該資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售的盈虧按所得款項與賬面值的差額釐定，並在利潤表中「其他(虧損)/收益—淨額」內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.7 土地使用權

土地使用權指就土地支付的經營租賃預付款，並採用下文所述的直線法按付款減撇銷金額及減值虧損列賬。

經營租賃預付款減減值(如有)乃採用直線法按50年的租期在利潤表中撇銷。

2.8 無形資產

(a) 商譽

收購附屬公司、聯營公司及合營企業時產生的商譽，指已轉撥代價超出本集團於被收購方可辨認資產淨值、負債及或然負債公平淨值之權益及被收購方非控制權益公平值之數額。

為進行減值測試，於業務合併中收購之商譽乃分配至預期自合併協同效應受惠之各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金單位產生組別。各獲分配商譽之單位或單位組別指就內部管理而言實體監察商譽之最低層面。商譽於經營分部層面監察。

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，可收回金額為使用值與公平值減出售成本之較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

(b) 電腦軟件

所購置的電腦軟件許可證根據購置及使用該特定軟件所產生的成本資本化。該等成本按其估計可使用年期(4年)攤銷。

2.9 非金融資產減值

可使用年期不確定的資產(如商譽尚未達到可使用狀態的無形資產)不予攤銷，惟須每年接受減值測試。當有任何事件或情況轉變顯示資產賬面值未必可收回時，會檢討該可予攤銷資產有否減值。如若資產的賬面值超過其可收回金額，則超出部份作為減值虧損確認。可收回金額為資產公平值扣除銷售成本及使用價值兩者中的較高者。為進行減值評估，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低分類組合歸分類。於各申報日期，對出現減值的非金融資產(商譽除外)進行檢討，以確定可否撥回減值。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要 (續)

2.10 金融資產

2.10.1 分類

本集團將其金融資產劃分為貸款及應收款項類別。分類方法取決於收購金融資產的目的。管理層會於初步確認時確定金融資產的類別。

貸款及應收款項為並無在活躍市場報價而附有固定或可釐定付款的非衍生金融資產。貸款及應收款項計入流動資產，惟已償還或預期將予償還款額高於申報期末之後12個月者除外，這部分列為非流動資產。本集團的金融資產包括財務狀況表中的「貿易應收款項、其他應收款項及應收票據」以及「現金及銀行結餘」(附註2.11及2.13)。

當有客觀證據證明本集團將無法按應收款的原有條款收回所有到期款項時，即就個別賬目進行減值測試，相關呆賬撥備金額為賬面值與估計未來現金流量之現值之差額。應收款項之賬面值透過使用撥備賬扣減，而撥備金額則在「經營開支 — 其他」項下確認。對於無法收回的應收款項，於應收款項的撥備賬撇銷。其後收回過往撇銷的數額計入「經營開支 — 其他」。

2.10.2 確認及計量

一般的金融資產買賣於有關交易日期(即本集團承諾購買或出售該資產當日)確認。貸款及應收款項首次按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本扣除呆賬撥備列賬。

2.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項指於日常業務過程中就所售出商品或所提供服務應收客戶之款項。倘預期貿易及其他應收款項將於一年以內收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法，按攤銷成本扣除減值撥備列值。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.12 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本採用加權平均法釐定。成品及在製品的成本包括原料、直接人工、其他直接成本及相關生產費用(基於正常運營能力)。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減適用的可變出售開支計算。

2.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流通性投資以及銀行透支。

2.14 股本

普通股獲分類為權益。

發行新股份或購股權直接產生的增量成本在權益內列作所得款項的扣減項(不計稅務影響)。

2.15 貿易應付款項

貿易應付款項乃日常業務過程中向供應商購買貨品或服務的支付義務。如若應付款項的付款到期日為一年或以下(或於正常的業務運營週期內，如較長)，則分類為流動負債，否則，呈列為非流動負債。

貿易應付款項初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.16 借款

借款初步按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額，採用實際利率法按借款期限在綜合利潤表中確認。

在貸款很有可能部分或全部被提取的情況下，設立貸款融資時支付的費用會確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款時。在並無跡象顯示該貸款很有可能部分或全部被提取的情況下，該費用撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於融資相關期間內予以攤銷。

除非本集團擁有無條件權利可將借款的償還遞延至報告期末至少十二個月，否則借款歸類為流動負債。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要 (續)

2.17 借款成本

因收購、興建或生產需要長時間籌備方可供其擬定用途或銷售之合資格資產所直接產生之一般及特定借貸成本，計入該等資產之成本中，直至該等資產已大致上可供其擬定用途或銷售。

在特定借貸撥作合資格資產之支出前暫時用作投資所賺取之投資收入，須自可予資本化之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於其產生期間之損益中確認。

2.18 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項在利潤表中確認，惟與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或確認於權益直接。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支根據本公司的附屬公司經營及產生應課稅收入的國家於財務狀況表日期已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層會定期就有待詮釋的適用稅務法規評估報稅狀況，並在適當情況下按預期須向稅務機構繳納的稅款計提撥備。

(b) 遞延所得稅

內在差異

遞延所得稅按資產及負債的稅基與其在財務報告的賬面值之間的暫時差額以負債法確認。然而，如若遞延所得稅源自一項交易(業務合併除外)中資產或負債的初步確認，而有關初步確認於交易時既不影響會計方法亦不影響應課稅損益，則該遞延所得稅不予列賬。遞延所得稅採用於財務狀況表日期已實施或大致上已實施，並預期於相關遞延所得稅資產變現，或遞延所得稅負債被清償時適用的稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產僅於未來應課稅溢利有可能可用以抵銷暫時差額時予以確認。

外在差異

遞延所得稅項就於附屬公司的投資所產生的臨時差額予以撥備，惟倘若本集團可以控制遞延所得稅負債之臨時差額的撥回時間而臨時差額在可預見的未來有可能不會撥回時，則除外。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.18 即期及遞延所得稅(續)

(c) 抵銷

當有法定權利可將現有稅項資產與現有稅務負債抵銷，而遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對該應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅，且有意按淨額基準將結餘結算，則可將遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。

2.19 僱員福利

本集團在中華人民共和國(「中國」)經營的附屬公司的所有合資格僱員均參與由當地市政府營辦的中央退休金計劃。本集團在僱員提供服務的會計期間，將僱員福利確認為負債，並根據不同受益對象分配至相關資產成本和費用。

就退休金義務而言，本集團根據其經營所在國際及省份之地方條件及慣例運行界定供款計劃。界定供款計劃為一項退休金計劃，據此，本集團向一項公共退休金保險計劃支付定額供款。倘若有關基金所持有之資產不足以就本期間及過往期間之僱員服務支付僱員福利，本集團並無任何法律或推定責任作出額外供款。

2.20 遞延政府補貼

政府補貼在能夠合理保證將會收到補貼而且本集團符合所有附帶條件時按公平值確認。

有關物業、廠房及設備的政府補貼在非流動負債中計作遞延收益，並按有關資產的估計年期以直線法計入利潤表。

2.21 以股份為基礎付款

(a) 以權益結算以股份為基礎付款之交易

本集團實行一項以權益結算以股份為基礎的酬金計劃。在該計劃下，本集團獲取僱員提供的服務作為有關權益工具(購股權)的代價。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員工至特定時段)；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如員工儲蓄規定)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.21 以股份為基礎付款(續)

(a) 以權益結算以股份為基礎付款之交易(續)

非市場表現及服務條件包括在有關預期歸屬的購股權數目的假設中。開支總額在歸屬期確認，歸屬期即符合所有特定歸屬條件的期間。此外，於若干情況下，僱員可於授出日期前提供服務，而授出日期之公平值乃為確認開始提供服務期間至授出日期期間之開支而作出估計。於各報告期末，本集團會修改其估計預期將歸屬的購股權數目。於各報告期末，本集團會根據非市場表現及服務情況修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於利潤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。

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)計入股本(賬面)及股份溢價。

(b) 集團實體以股份為基礎付款之交易

本公司向集團附屬公司業務的僱員授予其權益工具的期權，被視為資本投入。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司業務之投資，並相應計入目公司賬目權益。

2.22 收益確認

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務的已收或應收代價的公平值。收益在扣除增值稅、回報、回佣及折扣並抵銷本集團內部的銷售額後列示。

(a) 貨品銷售

貨品銷售收益於貨品所有權的主要風險及回報轉移給客戶，而客戶已接收產品並且有關應收款項的可收回能力可合理假設時予以確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

2 主要會計政策概要(續)

2.23 租賃 — 作為承租人

所有權的大部分風險及回報撥歸出租人的租賃，均歸為經營租賃類別。根據經營租賃支付的款項(扣除自出租人收取的任何獎勵)於租期內以直線法從利潤表中扣除。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務須承擔多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、價格風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預見性，並尋求將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團承擔的外匯風險主要涉及以美元(「美元」)、港元(「港元」)及歐元(「歐元」)計值的現金及銀行結餘、貿易應付款額及貸款。詳情查閱附註11、17及18。

於二零一一年十二月三十一日，倘若人民幣兌美元貶值／升值2%，而所有其他因素維持不變，則於年內的除稅後溢利將減少／增加人民幣3,523,000元(二零一零年：人民幣511,000元)，主要由於換算以美元計值的貿易應付款項及借貸產生的匯兌虧損／收益所致。於二零一零年十二月三十一日，倘若人民幣兌港元貶值／升值2%，而所有其他因素維持不變，則於年內的除稅後溢利將增加／減少人民幣3,413,000元，主要由於換算以港元計值的現金時產生的匯兌收益／虧損所致。

港元或歐元兌人民幣的匯率變動不會對本集團的本年度除稅後溢利構成重大影響。

(ii) 價格風險

由於本集團並無持有股本金融資產或金融負債，故並無重大的價格風險。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險

本集團承擔的利率風險主要來自現金及銀行結餘以及借款。按固定利率計息的現金及銀行結餘以及借款令本集團承擔公平值利率風險，而按浮動利率計息部分則令本集團承擔現金流量利率風險。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的定息現金及銀行結餘約為人民幣130百萬元(二零一零年：446百萬元)，而本集團的浮息現金及銀行結餘則約為人民幣143百萬元(二零一零年：人民幣102百萬元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的浮息借款約為人民幣184.38百萬元(二零一零年：人民幣105.29百萬元)。本集團現金及銀行結餘以及借款的利率及到期日於附註11及18披露。

管理層會監測利率波動，以確保利率風險在可以接受的水平內。

於年末，在所有其他因素(包括稅率)維持不變的情況下，現金及銀行結餘以及借款的變動不會對本集團的除稅後溢利構成重大影響。本集團概無任何其他須承擔重大利率風險的金融資產或負債。

(b) 信貸風險

有可能令本集團面臨信貸風險集中的金融資產主要包括現金及銀行結餘(附註11)以及貿易應收款項(附註10)。本集團的現金及銀行結餘主要存放在中國國有銀行及投資信用評級較高的外國銀行，管理層認為該等機構的信貸質素很高。

應收款項在扣除減值撥備後呈列。本集團對其客戶及所授出的貿易信貸條件進行定期的信用評估，管理層會參考客戶付款記錄等因素後按具體情況確定信貸額度及還款期等信貸條件。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

本集團進行流動資金風險管理，以確保有足夠之現金滿足業務需要，同時於任何時間均維持足夠靈活性之未提取承擔借貸融資，以確保本集團不會違反其任何借貸融資之借貸限額或契諾(如適用)。本集團透過結合經營產生的資金及銀行借款(附註18)來滿足其營運資金需求。本集團維持有未動用的銀行融資，以應付其營運資金需求。

下表將本集團的非衍生金融負債按照由財務狀況表日期至合約到期日的剩餘期間分成相關的到期組別進行分析。表內所披露的金額為合約未貼現現金流量。由於貼現的影響不大，故於十二個月內到期的結餘相等於賬面結餘。

	一年以下	一至兩年	兩至五年	總計
於二零一零年十二月三十一日				
借款	52,174	29,689	34,470	116,333
貿易及其他應付款項	101,834	—	—	101,834
於二零一一年十二月三十一日				
借款	173,710	29,214	7,590	210,514
貿易及其他應付款項	151,790	—	—	151,790

3.2 資本管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，為股東帶來回報及為其他利益持有人帶來利益，並維持理想資本架構以降低資本成本。

和其他同業一樣本集團利用資本負債比率監控資本。資本負債比率按總債務除以總權益計算。總資本即為計息借款(包括綜合財務狀況表中所列的「流動及非流動借款」)。總資本即為綜合財務狀況表中所列的「權益」。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

3 財務風險管理(續)

3.2 資本管理(續)

本集團的一般策略與二零一零年的相同，維持約10%至50%。於二零一一年及二零一零年的資產負債比率如下。

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
總債務	204,378	105,290
總權益	1,640,279	1,391,441
債權比率	12%	8%

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團概不受任何外部資本要求規限。

3.3 公平值估計

金融工具概不按公平值列賬。

本集團的金融資產歸入貸款及應收款項類別，並按攤銷成本計量。由於本集團金融資產(包括現金及現金結餘、貿易及其他應收款項、應收票據及應收委託貸款)的期限短，故其賬面值與公平值相若。

本集團金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付票據及外部借款)的賬面值按攤銷成本計量。由於利率按市場利率重定，故浮息借款的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

4 主要會計估計及判斷

本集團根據以往經驗及其他因素(包括於各種情況下對未來事件被認為合理的預期)，對估計及判斷進行持續評估。

4.1 主要會計估計及假設

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計，按照定義，一般將不會與其相關實際結果相同。下文詳述可能導致下個財政年度的資產及負債賬面值有重大調整風險的估計及假設。

(a) 估計商譽減值

本集團根據附註2.8所述的會計政策每年對商譽進行測試，以判斷其有否蒙受任何減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算方法釐定。對商譽進行減值測試的詳情請參閱附註8。

(b) 估計呆賬撥備

本集團根據對貿易及其他應收款項的可收回性進行的評估作出呆賬撥備。如若有事件或環境變化顯示結餘無法收回，則就該等應收款項作出撥備。識別呆賬時，須運用一定的判斷及估計。如若預期與原先估計有所出入，該等差額將會影響年內應收款項及呆賬開支的賬面值，而有關估計已於有關年內支出。當收回原先減值債務時，呆賬開支及減值結餘撥備均於本年度撥回。

(c) 估計滯銷存貨撥備

對存貨價值下降的撥備乃於存貨的賬面值高於其可變現淨值時按具體情況釐定。可變現淨值的估計須使用判斷及估計。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

5 分部報告

管理層根據董事會審閱用於作出策略性決定的報告釐定營運分部。

營運分部以地區所產生的銷售額為基準。提交予董事會的分部資料如下：

	中國	國際	總計
二零一一年			
銷售額 — 來自外界客戶的收益	1,439,987	134,109	1,574,096
成本	(999,296)	(99,764)	(1,099,060)
分部業績	440,691	34,345	475,036
其他分部項目			
折舊及攤銷	—	—	(51,173)
利息收入	—	—	3,988
利息開支	—	—	(6,246)
二零一零年			
銷售額 — 來自外界客戶的收益	1,082,605	77,693	1,160,298
成本	(732,933)	(58,217)	(791,150)
分部業績	349,672	19,476	369,148
其他分部項目			
折舊及攤銷	—	—	(40,692)
利息收入	—	—	1,935
利息開支	—	—	(5,388)

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

5 分部報告(續)

年內分部業績總額與溢利總額的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
可呈報分部的分部業績	475,036	369,148
其他收入 — 淨額	19,468	11,545
分銷成本	(80,518)	(65,380)
行政開支	(96,050)	(75,787)
經營溢利	317,936	239,526
融資開支 — 淨額	(2,343)	(2,874)
除所得稅前溢利	315,593	236,652
所得稅開支	(52,449)	(35,441)
年內溢利	263,144	201,211

儘管國際分部未達到國際財務報告準則第8號所規定的量化界限，但由於其作為潛在增長地區受到董事會的密切監控，故管理層認為此分部應予以呈報。

由於董事會並無使用有關資產及負債的資料評估可呈報分部的表現，故有關資料並無呈報予董事會，因而並無披露有關分部資產及負債的資料。非流動資產(不包括金融工具、遞延稅項資產，且概無任何僱員福利資產及根據保險合約而產生的權利)達人民幣963,285,000元(二零一零年：人民幣553,949,000元)。

下表呈列包裝材料所產生的銷售額的財務資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
乳製品	1,364,059	908,133
非碳酸軟飲料	210,037	252,165
	1,574,096	1,160,298

約人民幣972,152,000元的收益(二零一零年：人民幣762,177,000元)來自兩名(二零一零年：三名)單一外界客戶。各外界客戶分別佔本集團收益的10%以上。該等收益歸屬於中國分部。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

6 物業、廠房及設備

	土地及樓宇	機器	汽車及辦公設備	在建工程	總計
成本					
於二零零九年十二月三十一日	46,325	347,743	10,484	188,973	593,525
添置	214	821	2,477	64,300	67,812
完成時轉撥	54,350	187,197	6,526	(248,073)	—
出售	—	(1,330)	(464)	—	(1,794)
於二零一零年十二月三十一日	100,889	534,431	19,023	5,200	659,543
添置	9,666	717	1,122	368,731	380,236
完成時轉撥	1,077	4,871	2,986	(8,934)	—
出售	—	(76)	(542)	—	(618)
於二零一一年十二月三十一日	111,632	539,943	22,589	364,997	1,039,161
累計折舊					
於二零零九年十二月三十一日	(3,941)	(151,329)	(3,176)	—	(158,446)
本年度折舊	(2,140)	(35,929)	(2,229)	—	(40,298)
本年度出售	—	578	225	—	803
於二零一零年十二月三十一日	(6,081)	(186,680)	(5,180)	—	(197,941)
本年度折舊	(3,571)	(43,661)	(2,799)	—	(50,031)
本年度出售	—	28	292	—	320
於二零一一年十二月三十一日	(9,652)	(230,313)	(7,687)	—	(247,652)
賬面淨值					
於二零一零年十二月三十一日	94,808	347,751	13,843	5,200	461,602
於二零一一年十二月三十一日	101,980	309,630	14,902	364,997	791,509

(a) 折舊開支按以下方式計入利潤表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
銷售成本	48,076	39,138
分銷成本	160	158
行政開支	1,795	1,002
	50,031	40,298

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

6 物業、廠房及設備(續)

- (b) 銀行借款由賬面淨值總額約為人民幣86百萬元(二零一零年：人民幣103百萬元)的若干物業、廠房及設備予以抵押(附註18)。
- (c) 本集團的樓宇主要位於中國。
- (d) 二零一一年十二月三十一日之在建工程主要包括正於德國及中國內蒙古興建之新建廠房及生產線。
- (e) 借款成本資本化至物業、廠房及設備成本如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
資本化借款成本	1,588	2,086

於二零一一年，平均資本化利率為3.46%(二零一零年：6.37%)。

7 土地使用權

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
成本		
年初	2,920	2,920
添置	—	—
年末	2,920	2,920
累計攤銷		
年初	(215)	(157)
本年度攤銷	(58)	(58)
年末	(273)	(215)
賬面淨值	2,647	2,705

本集團所有的土地使用權均位於中國，租賃期介於10至50年。

本集團的租賃土地攤銷已計入利潤表內的行政開支。

銀行借款由賬面淨值總額約人民幣1.34百萬元(二零一零年：人民幣1.37百萬元)的土地使用權予以抵押(附註18)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

8 無形資產

	商譽	電腦軟件	總計
成本			
於二零零九年十二月三十一日	47,773	299	48,072
添置	—	4,422	4,422
於二零一零年十二月三十一日	47,773	4,721	52,494
添置	—	835	835
於二零一一年十二月三十一日	47,773	5,556	53,329
累計攤銷			
於二零零九年十二月三十一日	—	(93)	(93)
本年度攤銷	—	(336)	(336)
於二零一零年十二月三十一日	—	(429)	(429)
本年度攤銷	—	(1,084)	(1,084)
於二零一一年十二月三十一日	—	(1,513)	(1,513)
賬面淨值			
於二零一零年十二月三十一日	47,773	4,292	52,065
於二零一一年十二月三十一日	47,773	4,043	51,816

本集團的無形資產攤銷已計入利潤表內的行政開支。

商譽減值測試

商譽因二零零五年一月收購紛美包裝(山東)有限公司而產生。因此，商譽獲分配至該附屬公司，而該附屬公司計入中國營運分部。

現金產生單位的可收回數額乃根據使用價值計算方法釐定。該等計算方法乃根據經管理層批准覆蓋三年期間的財務預算(根據過往表現及彼等對未來發展的預期使用估計增長率而作出)，採用除稅前現金流量預計而作出。三年期內的現金流量採用下文所述的估計增長率推斷。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

8 無形資產(續)

使用價值計算方法所用的主要假設如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
貼現率	13.8%	14.9%
增長率	3%	3%

於年內並無確認商譽減值。預計貼現利率增長5%不會產生減值虧損。

9 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
原料	265,159	142,593
在製品	16,310	10,531
製成品	81,992	55,587
	363,461	208,711
減：陳舊撥備	(8,827)	(5,087)
	354,634	203,624

確認為開支並計入銷售成本的存貨成本達約人民幣1,094,000,000元(二零一零年：人民幣791,000,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

10 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
貿易應收款項	353,852	244,391
減：減值撥備	(4,619)	(11,197)
貿易應收款項 — 淨額	349,233	233,194
應收票據	65,225	34,972
可抵扣增值稅	20,352	26,663
預付款項	25,341	32,962
減：減值撥備	(7,002)	(7,002)
預付款項 — 淨額	18,339	25,960
其他應收款項	6,764	5,805
	459,913	326,594

本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的賬面值與其公平值相若，並主要以下列貨幣計值：

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
貿易應收款項	— 人民幣	338,925	236,190
	— 歐元	7,306	5,220
	— 美元	7,621	2,587
	— 英鎊	—	394
		353,852	244,391
應收票據	— 人民幣	65,225	34,972
其他應收款項	— 人民幣	6,170	4,982
	— 其他	594	823
		6,764	5,805

於年內，本集團授予客戶的信貸期一般為10至90日（二零一零年：15至90日）。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

10 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項(續)

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
貿易應收款項總額		
0至30日	172,818	102,668
31至90日	147,151	119,567
91至365日	24,792	12,569
一年以上	9,091	9,587
	353,852	244,391

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團並無逾期或減值的貿易應收款項來自信貸記錄良好及拖欠比率較低的客戶。

貿易賬款人民幣31,884,000元(二零一零年：人民幣30,844,000元)已逾期但並無減值。該等款項與多個近期無拖欠記錄的獨立客戶相關。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
0至90日	24,629	29,026
91至365日	7,255	1,818
	31,884	30,844

貿易應收款項人民幣4,619,000元(二零一零年：人民幣11,197,000元)已減值並作出撥備。撥備金額為人民幣4,619,000元(二零一零年：人民幣11,197,000元)。個別已減值應收款項主要與處於預料之外經濟困難的客戶有關。據評估，該等應收款項部分預期可予收回。該等應收款項的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
0至30日	—	174
31至90日	—	—
91至365日	469	1,636
365日以上	4,150	9,387
	4,619	11,197

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

10 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項(續)

本集團應收款項減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
年初	(11,197)	(10,705)
減值撥備	(1,888)	(1,907)
年內撥回	1,535	1,415
年內撇銷的應收款項	6,931	—
年末	(4,619)	(11,197)

11 現金及銀行結餘

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
銀行及庫存現金	143,536	102,371
銀行存款	130,070	445,915
	273,606	548,286

就呈列綜合現金流量表而言，綜合現金及現金等價物包括以下各項：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
現金及銀行結餘	273,606	548,286
減：受限制現金	(19,746)	(7,336)
受限制銀行存款	—	(13,980)
各綜合現金流量表的現金及現金等價物	253,860	526,970

存放於指定銀行賬戶的受限制現金主要作為在德國建造新製造工廠之擔保。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

11 現金及銀行結餘(續)

本集團的現金及銀行結餘的賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
人民幣	237,672	350,209
歐元	25,633	1,221
美元	6,364	6,109
港元	3,603	190,682
其他	334	65
	273,606	548,286

12 股本、股份溢價及資本儲備

	附註	本集團		本公司	
		於十二月三十一日		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
股本	(a)	11,423	11,423	11,423	11,423
股份溢價	(a)	786,857	786,857	786,857	786,857
資本儲備	(b)	132,581	117,927	186,180	186,180
		930,861	916,207	984,460	984,460

(a) 股本及股份溢價

股本 — 本集團及本公司

於二零一零年七月二十九日，本公司於開曼群島註冊成立為有限公司，其法定股本為390,000港元，分為39,000,000股每股面值0.01港元的普通股。於二零一零年十一月十五日，股東議決透過額外增加2,961,000,000股每股面值0.01港元的股份，將本公司的法定股本由390,000港元增加至30,000,000港元。

法定普通股總數為3,000,000,000股(二零一零年：3,000,000,000股)每股面值0.01港元(二零一零年：每股0.01港元)之股份。已發行普通股數目為1,333,600,000股(二零一零年：1,333,600,000股)，面值為每股0.01港元(二零一零年：每股0.01港元)。所有已發行股份已悉數繳足。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

12 股本、股份溢價及資本儲備(續)

(a) 股本及股份溢價(續)

股份溢價 — 本集團及本公司

	於二零一一年	於二零一零年
於一月一日	786,857	—
根據首次公開發售發行的新股份	—	859,940
股份發行成本	—	(73,083)
於十二月三十一日	786,857	786,857

於二零一零年十二月九日，本公司透過按每股4.30港元的價格發行233,600,000股每股面值0.01港元的股份完成其首次公開發售。本公司股份屆時於聯交所主板上市。

(b) 資本儲備

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
於一月一日	117,927	461,777	186,180	—
視作分派(作為重組的一部份)	—	(334,430)	—	—
資本化已發行股份(作為重組的一部份)	—	(9,420)	—	186,180
發行僱員購股權	14,654	—	—	—
於十二月三十一日	132,581	117,927	186,180	186,180

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

13 法定儲備

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
於一月一日	52,146	30,899
轉撥自保留盈利	33,344	21,247
於十二月三十一日	85,490	52,146

根據中國規例及中國附屬公司的組織章程細則，本集團的主要中國附屬公司將在遵照中國公認會計準則所編製的賬目內所示純利的10%撥至法定儲備，直至該儲備達到註冊資本的50%為止。法定儲備的提撥須於向權益持有人分派股息前作出。

14 保留盈利／(累計虧損)

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
於一月一日	424,966	268,416	(14,773)	—
年內溢利／(虧損)	263,144	201,211	(43,228)	(14,773)
轉撥至法定儲備	(33,344)	(21,247)	—	—
已派付股息	—	(23,414)	—	—
於十二月三十一日	654,766	424,966	(58,001)	(14,773)

本公司財務報表列載本公司權益持有人應佔虧損達人民幣43,228,000元(二零一零年：人民幣14,773,000元)。

15 以股份為基礎付款

於二零一零年十一月十五日，本公司股東通過決議案採納首次公開發售前購股權計劃。該計劃的主要目的是(其中包括)為本集團的董事及僱員就其服務及僱用提供獎勵。根據首次公開發售前購股權計劃，力偉控股有限公司(「力偉」)以1港元的代價(以轉讓方式)獲授購股權，可認購最多22,000,000股本公司股份，而力偉將向合資格參與者授出購股權。力偉授出購股權須獲董事會事先批准。有關的批准涵蓋購股權的主要條款，包括須符合的資格、表現目標及股份認購價。董事會於二零一一年三月十七日批准力偉授出首次公開發售前購股權。根據首次公開發售前購股權計劃，284名僱員獲授首次公開發售前購股權，可認購最多20,010,000股本公司股份。首次公開發售前購股權將於二零一一年九月一日、二零一二年六月一日、二零一三年六月一日及二零一四年六月一日分四期歸屬，行使價為4.30港元。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

15 以股份為基礎付款(續)

購股權可予以行使，惟承授人須於歸屬日期仍為本集團僱員及並無作出本集團禁止的任何不當行為。購股權自歸屬日期可予以行使，合約購股權年期為兩年。本集團並無法定及實質責任購回購股權或以現金支付購股權。

購股權數目之變動如下。

	二零一一年 購股權 (千份)
已授予僱員	20,010
已沒收	(1,548)
已失效	(54)
尚未行使購股權	18,408

於18,408,000份尚未行使購股權當中，3,492,000份購股權已獲行使。本年度末尚未行使購股權之到期日如下：

到期日	失效日期	購股權 (千份)
二零一三年九月一日	二零一一年九月一日	3,492
二零一四年六月一日	二零一二年六月一日	4,972
二零一五年六月一日	二零一三年六月一日	4,972
二零一六年六月一日	二零一四年六月一日	4,972
		18,408

於期內授出之購股權公平值按二項估值模式釐定。該模式之重要輸入數值為於授出日期之當時價格4.98港元、按計劃指定條款釐定之歸屬期、股息率3.95%、波幅49.88%至48.07%、管理廢除後年率0%，其中15.6%屬僱員，無風險利率為0.735%至1.678%。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

16 遞延政府補貼

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
年初淨值	9,334	9,667
攤銷	(334)	(333)
年末淨值	9,000	9,334
於年末		
成本	10,000	10,000
減：累計攤銷	(1,000)	(666)
賬面淨值	9,000	9,334

本集團附屬公司就建設附屬公司於山東省聊城市高唐縣的工廠於二零零八年收到政府補助人民幣10百萬元。

17 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
貿易應付款項	110,850	62,329
客戶墊款	16,116	12,006
應計開支	27,642	18,729
應付薪金及福利	14,455	13,476
其他應付款項	26,485	26,029
	195,548	132,569

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

17 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用(續)

本集團於各年結日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
30日內	87,086	56,624
31至90日	20,735	4,860
91至365日	2,101	194
365日以上	928	651
	110,850	62,329

貿易應付款項、應付薪金及福利以及其他應付款項的賬面值與其公平值相若，並主要以下列貨幣計值：

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
貿易應付款項	— 人民幣	54,111	32,363
	— 美元	56,080	29,868
	— 其他	659	98
		110,850	62,329
應付薪金及福利	— 人民幣	14,439	13,102
	— 其他	16	374
		14,455	13,476
其他應付款項	— 人民幣	17,175	16,135
	— 歐元	8,263	—
	— 港元	812	4,494
	— 美元	—	5,400
	— 其他	235	—
		26,485	26,029

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

18 借款

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
非即期			
有抵押銀行借款	— 人民幣	32,800	59,040
		32,800	59,040
即期			
有抵押銀行借款	— 人民幣	26,240	26,250
		26,240	26,250
無抵押銀行借款	— 人民幣	20,000	20,000
	— 美元	125,338	—
		145,338	20,000
即期借款總額		171,578	46,250
借款總額		204,378	105,290

有抵押借款將於二零一四年悉數償還，並按以中國人民銀行利率為基準的浮動利率計息。實際年利率為6.37%（二零一零年：6.37%）。由於有關利率調整至市場利率，故該等借款的賬面值與其公平值相若。於二零一一年十二月三十一日，該筆借款由賬面淨值總額約人民幣86百萬元（二零一零年：人民幣103百萬元）的物業、廠房及設備（附註6(b)）以及賬面淨值總額約人民幣1.34百萬元（二零一零年：人民幣1.37百萬元）的土地使用權（附註7）作為抵押。

無抵押借貸人民幣20,000,000按實際年利率6.31%至6.94%計息，並其後已於二零一二年一月償還。

餘下無抵押借貸以美元計值，屆滿日為每次提款日期起計最多120日，其按倫敦銀行同業拆款利率或銀行基金成本加1.25%之年利率計息。實際年利率為2.37%。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

18 借款(續)

本集團於各年結日應償還的借款如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
1年內	171,578	46,250
1至2年	26,240	26,240
2至5年	6,560	32,800
	204,378	105,290

19 遞延所得稅

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
遞延稅項資產	22,026	15,706
遞延稅項負債	(4,430)	—
遞延稅項資產(淨額)	17,596	15,706

遞延稅項之總變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
於年初	15,706	16,645
於利潤表確認(附註26)	1,890	(939)
於年末	17,596	15,706

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

19 遞延所得稅(續)

於本年度，遞延稅項資產及負債之總變動(並無計及抵銷相同司法權區之結餘)如下：

遞延稅項資產	應計開支	政府補貼	減值及撥備	總計
於二零一零年一月一日	2,842	2,333	11,470	16,645
於利潤表確認	(1,287)	(42)	390	(939)
於二零一零年十二月三十一日	1,555	2,291	11,860	15,706
於利潤表確認	2,312	(42)	4,050	6,320
於二零一一年十二月三十一日	3,867	2,249	15,910	22,026

遞延稅項負債	預扣稅
於二零一一年一月一日	—
於利潤表確認	4,430
二零一一年十二月三十一日	4,430

對累計虧損確認遞延所得稅資產以該等累計虧損可抵扣的未來應稅利潤很有可能實現的部分為限，並無於財務狀況表內確認遞延稅項資產的稅項虧損金額(絕大部份於五年內到期)約為人民幣53,835,000元(二零一零年：人民幣15,282,000元)。

20 長期預付款項

長期預付款項主要包括支付予購買機器及工廠設備的按金。

21 收益及其他收入 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
產品銷售額	1,574,096	1,160,298
其他收入 — 淨額：		
— 銷售廢料所得收入	8,394	10,779
— 政府補貼收入	21,440	3,371
— 外匯虧損	(10,366)	(2,605)
	19,468	11,545

補貼收入包括地方政府鼓勵本地業務授出的補貼。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

22 按性質劃分的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
所用原料及消耗品	989,280	682,898
製成品及在製品存貨變動	(32,184)	(3,083)
存貨陳舊撥備	3,740	964
折舊及攤銷開支：	51,173	40,692
— 物業、廠房及設備折舊(附註6)	50,031	40,298
— 無形資產攤銷(附註8)	1,084	336
— 土地使用權攤銷(附註7)	58	58
應收款項及預付款項減值撥備	353	3,010
僱員福利開支(附註23)	98,540	65,913
核數師薪酬	1,860	1,530
運輸費用	50,334	39,404
維修及保養費用	14,384	14,135
電費及公用事業費	20,409	14,460
租金開支	5,605	3,334
製版費	10,835	9,572
專業費用	8,863	4,753
差旅費	10,311	7,997
廣告及宣傳費	3,192	10,673
其他開支	38,933	36,065
銷貨成本、分銷成本及行政開支總額	1,275,628	932,317

23 僱員福利

僱員福利的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
工資及薪金(包括酌情花紅)	67,552	55,708
僱員退休金計劃供款及其他	16,334	10,205
授予僱員購股權(附註15)	14,654	—
	98,540	65,913

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

24 董事及高級管理層酬金

(a) 董事酬金

本公司董事的酬金如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	招攬費用	僱員退休金		總計
					其他福利	計劃供款	
截至二零一零年十二月三十一日止年度							
執行董事							
畢權先生	—	2,130	417	—	89	—	2,636
洪鋼先生	—	1,000	194	—	28	28	1,250
非執行董事							
喬德斌先生	—	—	—	—	—	—	—
竺稼先生	—	—	—	—	—	—	—
劉謹華先生	—	—	—	—	—	—	—
商曉君女士	—	—	—	—	—	—	—
李立明先生	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
Lueth Allen Warren先生	9	—	—	—	—	—	9
Behrens Ernst Hermann先生	9	—	—	—	—	—	9
陳偉恕先生	9	—	—	—	—	—	9
	27	3,130	611	—	117	28	3,913
截至二零一一年十二月三十一日止年度							
執行董事							
畢權先生	—	2,147	318	—	151	—	2,616
洪鋼先生	—	1,005	134	—	30	30	1,199
非執行董事							
喬德斌先生	—	—	—	—	—	—	—
竺稼先生	—	—	—	—	—	—	—
劉謹華先生	—	—	—	—	—	—	—
商曉君女士	—	—	—	—	—	—	—
李立明先生	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
Lueth Allen Warren先生	166	—	—	—	—	—	166
Behrens Ernst Hermann先生	166	—	—	—	—	—	166
陳偉恕先生	166	—	—	—	—	—	166
	498	3,152	452	—	181	30	4,313

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

24 董事及高級管理層酬金(續)

(b) 五名最高薪酬人士

本集團五名最高薪酬人士包括兩名董事(二零一零年：兩名)，彼等的酬金已於上文呈列的分析中反映。於年內，應付予其他人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	3,447	3,526
退休金	140	40
	3,587	3,566

有關酬金介於以下範圍：

酬金範圍	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
0港元-1,000,000港元	—	—
1,000,001港元-1,500,000港元	2	2
1,500,001港元-2,500,000港元	1	1
	3	3

(c) 於年內，董事或五名最高薪酬人士概無從本集團收取任何酬金作為加入本集團、離開本集團的獎金或作為離職補償。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

25 融資開支 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
利息開支 — 銀行借款	(6,246)	(5,388)
現金及現金等價物的匯兌虧損	(85)	—
融資開支	(6,331)	(5,388)
利息收入 — 現金及現金等價物	3,988	994
— 給予前股東一名聯繫人士的應收委託貸款	—	941
現金及現金等價物的匯兌收益	—	579
融資收入	3,988	2,514
融資開支 — 淨額	(2,343)	(2,874)

利息開支人民幣1,588,000元(二零一零年：人民幣2,086,000元)已資本化入物業、廠房及設備的成本(附註6(e))。

26 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
即期所得稅：		
— 企業所得稅(「企業所得稅」)	54,339	34,502
遞延稅項(附註19)：		
— 暫時性差異產生及撥回	(1,890)	939
稅項	52,449	35,441

本集團於中國成立的附屬公司須按年內應課稅收入的25%(二零一零年：25%)繳納中國法定企業所得稅。於本年度，香港利得稅產生之溢利按16.5%之稅率計算撥備(二零一零年：於香港並無可計稅溢利)。

作為中國外商投資生產企業，本集團的附屬公司之一紛美包裝(山東)有限公司由首個累計稅務獲利年度起兩年享有稅項豁免，其後三年稅率減半。附屬公司的首個累計稅務獲利年度為二零零七年，因此，本年度的適用企業所得稅率為12.5%(二零一零年：12.5%)。此項稅率優惠將於二零一一年後屆滿。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

26 所得稅開支(續)

另一間附屬公司紛美包裝(內蒙古)有限公司位於特別經濟區，適用稅率為15%，受當地稅務機關之年度批准所限。當地稅務機關已批准此附屬公司於二零一一年之優惠稅率15%。

本集團除稅前溢利的稅項與使用適用於集團公司溢利的加權平均稅率將產生的理論金額有所差異，具體如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
除稅前溢利	315,593	236,652
稅項按各自國家之溢利適用本地稅率計算	94,971	64,228
一家附屬公司的稅務優惠	(48,263)	(32,285)
毋須課稅之收入	(4,625)	—
不可扣稅開支	192	202
未確認遞延稅項資產的稅項虧損	9,434	2,863
使用並無確認遞延所得稅的早前未確認稅項虧損	(532)	(761)
其他	1,272	1,194
稅項開支	52,449	35,441

27 每股盈利

於年內，每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利	263,144	201,211
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,333,600	1,114,080
每股盈利(每股人民幣)	0.20	0.18

28 股息

董事會並不就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派股息。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

29 營運所得現金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
除所得稅前溢利	315,593	236,652
就以下各項作出調整：		
— 無形資產及土地使用權攤銷	1,142	394
— 遞延收益攤銷	(334)	(333)
— 物業、廠房及設備折舊	50,031	40,298
— 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項的減值撥備	353	3,010
— 陳舊存貨撥備	3,740	964
— 出售物業、廠房及設備的虧損／(溢利)	71	(208)
— 融資開支 — 淨額	2,343	2,874
— 未變現外匯虧損	12,250	1,983
營運資金變動：		
— 存貨	(154,750)	(47,171)
— 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	(120,858)	(200,438)
— 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	50,243	39,430
營運所得現金	159,824	77,455

非現金交易

於二零一一年，概無重大非現金交易。

於二零一零年，主要非現金交易為發行股份，作為重組的一部份(已於附註1內敘述)。

30 於附屬公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
非上市股份，按成本	195,598	195,598

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

30 於附屬公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	法律地位	已發行或註冊/ 繳足資本	於 二零一一年 十二月三十一日 所持有的 實際權益
直接擁有：					
Partner One	英屬處女群島	投資控股	有限責任公司	2美元	100%
透過Partner One間接擁有：					
港龍國際實業有限公司	香港	投資控股	有限責任公司	10,000港元	100%
北京清睿源技術開發有限公司	中國	研發多層食品包裝物料	外商投資企業	人民幣500,000元	100%
豐景	香港	投資控股	有限責任公司	10,000港元	100%
紛美包裝(山東)有限公司	中國	生產及銷售包裝產品	外商投資企業	40,000,000美元	100%
紛美(北京)包裝設備有限公司	中國	生產及銷售灌裝機	外商投資企業	人民幣 10,000,000元	100%
紛美包裝(內蒙古)有限公司	中國	生產及銷售包裝產品	外商投資企業	20,000,000美元	100%
Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH	瑞士	銷售包裝產品	外商投資企業	50,000瑞士法郎	100%
紛美(北京)貿易有限公司	中國	銷售包裝產品及設備以 及相關技術開發 服務	外商投資企業	750,000美元	100%
Greatview Aseptic Packaging Manufacturing GmbH	德國	生產及銷售包裝產品	外商投資企業	25,000歐元	100%

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

31 承擔

(a) 本集團於財務狀況表日期的資本承擔如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
已訂約但未撥備 — 物業、廠房及設備	140,433	222,443

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃辦公室及倉庫。租賃期介於三至十年。

根據不可撤銷經營租賃應支付的未來最低總租金如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
一年以內	3,391	3,253
一年至五年	6,375	8,700
五年以上	811	875
	10,577	12,828

32 關連人士交易

除於綜合財務報表內所披露的資料外，本集團與關連人士按雙方協定的條款進行以下交易：

主要管理人員酬金

主要管理人員包括本集團董事及其他主要管理人員。就僱員服務已付或應付主要管理人員的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
薪金及其他短期僱員福利	9,394	9,816
社會保障費用	241	226
	9,635	10,042

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

按照國際財務報告標準編制人民幣以千元表示，除另有聲明者外

33 應收附屬公司款項

應收本集團附屬公司的款項為無抵押及免息。人民幣30,000,000元須應要求償還。餘下人民幣700,700,000元在未來十二個月內不會要求償還。

34 融資擔保

本公司於二零一一年十二月三十一日所發行融資擔保之賬面值分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
尚未履行擔保 附屬公司	125,338	—

本公司擔任本集團一間附屬公司所獲授對外借貸之擔保人。

本公司認為開始日期之合約公平值不重大，還款亦如期進行，而違約付款之風險屬輕微。因此並無就擔保於財務報表作出撥備。

35 或然負債

於二零一零年九月十七日，本集團收到一項通知，指明一名競爭對手於德國提交申訴，指控本集團的附屬公司。通知指明的被告人名稱為Tralin Pak Europe GmbH(後於二零一一年改為Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH)及泉林包裝有限公司(下文統稱「Tralin Pak」)，涉嫌存在無菌包裝材料專利侵權行為，並尋求禁令救濟、會計信息及損害賠償。本公司董事擬對該指控進行積極抗辯，且Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH已於二零一零年九月二十一日遞交抗辯通知。此外，Greatview Aseptic Packaging Europe GmbH於二零一零年十月二十日向歐洲專利局提起異議訴訟，使所有歐洲專利權公約成員國生效的有關專利均失效。該訴訟書已於二零一一年一月十九日送呈Tralin Pak，Tralin Pak已於二零一一年一月二十七日正式通知法庭有意就有關訴訟提出抗辯。

於二零一一年十二月，法院駁回投訴，並裁定對方承擔上庭之費用(「判決」)。於二零一二年一月十六日，對方向Düsseldorf Higher Regional Court發出判決之上訴通知。

本公司董事及本公司德國法律顧問均認為，本集團對這宗在德國提起的訴訟進行抗辯的理據充分。因此，本集團認為毋須對是項申索作出撥備。