

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的內容概不負責，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的任何損失承擔任何責任。



GREATVIEW ASEPTIC PACKAGING COMPANY LIMITED

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：00468)

**截至二零一一年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

紛美包裝有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，連同截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

本公佈中本集團綜合利潤表、綜合全面利潤表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表及相關附註(「財務資料」)之數字並不構成本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度法定財務報表，僅代表該等財務報表之摘錄。以下財務資料，包括比較數字，已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，並獲本集團外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸」)(香港執業會計師)認同，與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之草擬綜合財務報表所載之數字相同。羅兵咸就此履行的工作，並不構成國際會計師聯合會頒佈之國際審核準則、國際審閱委聘準則或國際保證委聘準則界定之保證委聘，因此，羅兵咸概不對本公佈發表保證。

綜合利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至於十二月三十一日 止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	3	1,574,096	1,160,298
銷售成本	5	(1,099,060)	(791,150)
毛利		475,036	369,148
其他收入 — 淨額	3	19,468	11,545
分銷成本	5	(80,518)	(65,380)
行政開支	5	(96,050)	(75,787)
經營溢利		317,936	239,526
融資開支 — 淨額	6	(2,343)	(2,874)
未計所得稅前溢利		315,593	236,652
稅項	7	(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	8	0.20	0.18
股息	9	—	23,414

綜合全面利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		791,509	461,602
土地使用權		2,647	2,705
無形資產		51,816	52,065
遞延所得稅資產		22,026	15,706
長期預付款		117,313	37,577
		<u>985,311</u>	<u>569,655</u>
流動資產			
存貨		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		273,606	548,286
		<u>1,088,153</u>	<u>1,078,504</u>
總資產		<u><u>2,073,464</u></u>	<u><u>1,648,159</u></u>
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		930,861	916,207
法定儲備		85,490	52,146
匯兌儲備		(30,838)	(1,878)
保留盈利		654,766	424,966
總權益		<u>1,640,279</u>	<u>1,391,441</u>
負債			
非流動負債			
借款		32,800	59,040
遞延政府補貼		9,000	9,334
遞延所得稅負債		4,430	—
		<u>46,230</u>	<u>68,374</u>
流動負債			
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	11	195,548	132,569
所得稅負債		19,829	9,525
借款		171,578	46,250
		<u>386,955</u>	<u>188,344</u>
總負債		<u>433,185</u>	<u>256,718</u>
總權益及負債		<u><u>2,073,464</u></u>	<u><u>1,648,159</u></u>
流動資產淨值		<u>701,198</u>	<u>890,160</u>
總資產減流動負債		<u><u>1,686,509</u></u>	<u><u>1,459,815</u></u>

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
投資於附屬公司	195,598	195,598
應收附屬公司款項	700,700	774,089
	<u>896,298</u>	<u>969,687</u>
流動資產		
預付款項	161	—
應收附屬公司款項	30,000	—
	<u>30,161</u>	<u>—</u>
總資產	<u>926,459</u>	<u>969,687</u>
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	984,460	984,460
累計虧損	(58,001)	(14,773)
總權益	<u>926,459</u>	<u>969,687</u>
總權益及負債	<u>926,459</u>	<u>969,687</u>
流動資產淨值	<u>30,161</u>	<u>—</u>
總資產減流動負債	<u>926,459</u>	<u>969,687</u>

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	權益擁有人應佔				總計 人民幣千元
	股本、 股份溢價及 資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
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

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
	附註	
來自經營活動的現金流量		
經營所得現金	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	<u>109,543</u>	<u>41,788</u>
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	<u>(481,656)</u>	<u>(62,404)</u>
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	<u>101,545</u>	<u>425,058</u>
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	<u><u>253,860</u></u>	<u><u>526,970</u></u>

綜合財務報表附註

1 一般資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度

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」)。

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。

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。

3 收益及其他收入 — 淨額

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
產品銷售額	<u>1,574,096</u>	<u>1,160,298</u>
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	<u>(10,366)</u>	<u>(2,605)</u>
	<u>19,468</u>	<u>11,545</u>

4 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 人民幣千元	國際 人民幣千元	總計 人民幣千元
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)

年內分部業績總額與溢利總額的對賬如下：

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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：

	截至於十二月三十一日	
	止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
乳製品	1,364,059	908,133
非碳酸軟飲料	210,037	252,165
	<u>1,574,096</u>	<u>1,160,298</u>

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。

5 按性質劃分的費用

	截至於十二月三十一日	
	止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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	50,031	40,298
— 無形資產攤銷	1,084	336
— 土地使用權攤銷	58	58
應收款項及預付款項減值撥備	353	3,010
僱員福利開支	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	<u>1,275,628</u>	<u>932,317</u>

6 融資開支 — 淨額

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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。

7 所得稅開支

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅：		
企業所得稅(「企業所得稅」)	54,339	34,502
遞延稅項：		
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。

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%。

8 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。

	截至於十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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)	<u>0.20</u>	<u>0.18</u>

9 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。

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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
	<u>459,913</u>	<u>326,594</u>

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)。

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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
	<u>353,852</u>	<u>244,391</u>

11 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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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
	<u>195,548</u>	<u>132,569</u>

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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
	<u>110,850</u>	<u>62,329</u>

業務回顧

概覽

我們是全球第二大輓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」。我們提供與標準輓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。我們預定該廠房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輓式送料無菌包裝。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。

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，並全力支援銷售團隊活動，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半成品的增加有關。

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%，與前一財政年度的15.0%比較，增加了1.6%。

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27.3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)。

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。

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

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：

- 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；
- 進一步開拓及滲透選定的國際市場；
- 擴大自設的輓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；
- 繼續優化產品及生產流程，並加快發展輓式送料灌裝機研發活動。

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。

末期股息

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。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年五月二十八日(星期一)至二零一二年五月三十日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間內於香港不會辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格出席即將舉行的股東週年大會及於大會上投票，於香港的所有過戶文件連同相關股票，須最遲於二零一二年五月二十五日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

遵守企業管治常規守則的守則條文(「企業管治守則」)

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升公司價值及問責性。本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則的守則條文作為其企業管治守則。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已符合企業管治守則所載之條文。

本公司將繼續檢討及提高其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則。經對所有本公司董事(「董事」)進行特定查詢後，各董事確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的整段期間一直遵守標準守則所載的規定準則。本公司概不知悉任何不遵守標準守則的行為。

購買、出售或贖回股份

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。

優先購股權

本公司的公司章程細則及開曼群島法例並無優先購買權的條文。

經由審核委員會審閱

審核委員會由全部現任獨立非執行董事組成，即Lueth Allen Warren先生、Behrens Ernst Hermann先生及陳偉恕先生，並由擁有專業會計資格的Lueth Allen Warren先生擔任主席。審

核委員會的主要職責為協助董事會對財務申報過程以及本公司的內部控制及風險管理系統的效能提供獨立意見、審閱整體審核過程及履行由董事會指派的其他職責及責任。

審核委員會已審閱本公司採納的會計原則及慣例、截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團全年業績，以及審核、內部監控及財務申報事項，包括截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為，於回顧年度的本集團綜合財務報表乃根據適用的會計準則、法律及規例編製，並已作出適當披露。

股東週年大會及於聯交所網站刊登年報

本公司預期於二零一二年五月三十日(星期三)於上午十時正舉行股東週年大會。年報連同股東週年大會通告將於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.ga-pack.com>和www.greatviewpack.com)刊登，並將大約於二零一二年四月下旬寄發予股東。

承董事會命
紛美包裝有限公司
行政總裁兼執行董事
畢樺

中國北京，二零一二年三月二十八日

於本公佈刊發日期，本公司董事會成員包括兩名執行董事畢樺及洪鋼；五名非執行董事喬德斌、竺稼、李立明、劉謹華及商曉君；及三名獨立非執行董事LUETH Allen Warren、BEHRENS Ernst Hermann及陳偉恕。