

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的有限公司)

(股份代號：00468)

**截至二零一零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」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，連同截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

載於本公佈的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合資產負債表、綜合權益變動表及相關附註(「財務資料」)的數字並不構成本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的法定財務報表，惟該等資料乃摘錄自該等財務報表。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，且獲本集團外聘核數師羅兵咸永道(「羅兵咸永道」)會計師事務所(香港執業會計師)同意於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表中載列的數額。羅兵咸永道就此所履行的工作並不構成根據由國際會計師聯合會所頒佈的國際核數準則、國際審閱應聘服務準則或國際保證應聘服務準則進行的核證聘用，故此，羅兵咸永道概不會就本公佈發出任何核證。

綜合利潤表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	3	1,160,298	771,870
銷售成本	5	(791,150)	(503,213)
毛利		369,148	268,657
其他收入 — 淨額	3	11,545	3,727
分銷成本	5	(65,380)	(39,778)
行政開支	5	(75,787)	(43,441)
經營溢利		239,526	189,165
融資(開支)／收入 — 淨額	6	(2,874)	827
除所得稅前溢利		236,652	189,992
稅項	7	(35,441)	(25,084)
年內溢利		201,211	164,908
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		201,211	164,908
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本及攤薄	8	0.18	不適用
股息	9	23,414	—

綜合全面利潤表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利	201,211	164,908
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(1,891)	13
年內全面收入總額	<u>199,320</u>	<u>164,921</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	<u>199,320</u>	<u>164,921</u>
年內全面收入總額	<u>199,320</u>	<u>164,921</u>

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
附註		
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	461,602	435,079
土地使用權	2,705	2,763
無形資產	52,065	47,979
遞延所得稅資產	15,706	16,645
長期預付款項	37,577	1,056
	<u>569,655</u>	<u>503,522</u>
流動資產		
存貨	203,624	157,417
貿易及其他應收款項及預付款項	10 326,594	176,062
現金及銀行結餘	548,286	144,259
	<u>1,078,504</u>	<u>477,738</u>
總資產	<u><u>1,648,159</u></u>	<u><u>981,260</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	916,207	461,777
法定儲備	52,146	30,899
匯兌儲備	(1,878)	13
保留盈利	424,966	268,416
	<u>1,391,441</u>	<u>761,105</u>
負債		
非流動負債		
借款	59,040	85,290
遞延政府補貼	9,334	9,667
	<u>68,374</u>	<u>94,957</u>

綜合資產負債表(續)

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
		人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項以及應計費用	11	132,569	100,186
所得稅負債		9,525	5,302
借款		46,250	19,710
		188,344	125,198
總負債		256,718	220,155
總權益及負債		1,648,159	981,260
流動資產淨值		890,160	352,540
總資產減流動負債		1,459,815	856,062

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

權益擁有人應佔

	股本、股份 溢價及 資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年					
十二月三十一日	324,410	12,684	—	121,723	458,817
全面收入：					
年內溢利	—	—	—	164,908	164,908
其他全面收入：					
貨幣換算差額	—	—	13	—	13
與擁有人的交易：					
年內股東出資	137,367	—	—	—	137,367
撥入法定儲備	—	18,215	—	(18,215)	—
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

1 一般資料、重組及呈列基準

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」)主要在中華人民共和國(「中國」)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」)。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」)、北京泉林包裝機械有限公司、紛美包裝(內蒙古)有限公司及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。

2 呈列基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「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。

本集團已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36號	用於商譽減值測試的會計單位
國際會計準則第38號	國際財務報告準則第3號產生的額外相應修訂以及計量於業務合併中收購的無形資產公平值

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32號(修訂本)	金融工具：呈列 — 供股分類
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字的有限度豁免
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定的預付款項
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務合併
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則
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)	財務報表的呈列
國際會計準則第27號(修訂本)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第24號(修訂本)	中期財務報告
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第13號(修訂本)	客戶忠誠度計劃

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
產品銷售額	1,160,298	771,870
其他收入 — 淨額：		
— 銷售廢料所得收入	10,779	3,440
— 政府補貼收入	3,371	1,427
— 外匯虧損	(2,605)	(1,480)
— 其他	—	340
	11,545	3,727

4 分部資料

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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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)
二零零九年			
銷售額 — 來自外界客戶的收益	731,702	40,168	771,870
成本	(474,287)	(28,926)	(503,213)
分部業績	257,415	11,242	268,657
其他分部項目			
折舊及攤銷	—	—	(34,761)
利息收入	—	—	2,427
利息開支	—	—	(1,754)

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	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
可呈報分部的分部業績	369,148	268,657
其他收入 — 淨額	11,545	3,727
分銷成本	(65,380)	(39,778)
行政開支	(75,787)	(43,441)
經營溢利	239,526	189,165
融資(開支)／收入 — 淨額	(2,874)	827
除所得稅前溢利	236,652	189,992
所得稅開支	(35,441)	(25,084)
年內溢利	201,211	164,908

儘管國際分部未達到國際財務報告準則第8號所規定將獨立報告的量化界限，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553,949,000元(二零零九年：人民幣486,877,000元)，而該等非流動資產主要位於中國；於其他國家持有的金額對單獨報告而言並不重大。

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	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
乳製品	908,133	515,409
非碳酸軟飲料	252,165	256,461
	1,160,298	771,870

約人民幣762,177,000元的收益(二零零九年：人民幣522,034,000元)來自三名(二零零九年：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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
所用原料及消耗品	682,898	446,107
製成品及在製品存貨變動	(3,083)	(19,808)
存貨陳舊撥備	964	181
折舊及攤銷開支	40,692	34,761
— 物業、廠房及設備折舊	40,298	28,272
— 無形資產攤銷	336	6,451
— 土地使用權攤銷	58	38
應收款項及預付款項減值撥備	3,010	3,616
僱員福利開支	65,913	48,416
核數師薪酬	1,465	655
運輸費用	39,404	22,195
維修及保養費用	14,135	9,532
電費及公用事業費	14,460	7,432
租金開支	3,334	2,767
製版費	9,572	5,608
專業費用	4,753	15
差旅費	7,997	6,072
廣告及宣傳費	10,673	3,237
其他開支	36,130	15,646
銷貨成本、分銷成本及行政開支總額	932,317	586,432

6. 融資(開支)／收入 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
利息開支 — 銀行借款	(5,388)	(1,754)
融資開支	(5,388)	(1,754)
利息收入 — 現金及現金等價物	994	1,215
— 給予泉林紙業的委托貸款	941	1,212
現金及現金等價物的匯兌收益	579	154
融資收入	2,514	2,581
融資(費用)／收入 — 淨額	(2,874)	827

利息開支人民幣2,086,000元(二零零九年：人民幣4,247,000元)已資本化入物業、廠房及設備成本。

7 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅：		
中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)	34,502	26,848
遞延稅項：		
暫時性差異產生及撥回	939	(1,764)
稅項	<u>35,441</u>	<u>25,084</u>

由於本集團於年內並無香港應課稅溢利，故並未就香港利得稅作出撥備。

本集團於中國成立的附屬公司須按年內應課稅收入的25%(二零零九年：25%)繳納中國法定企業所得稅。

作為中國外商投資生產企業，本集團的主要附屬公司紛美包裝(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%(二零零九年：12.5%)。此項稅率優惠將於二零一一年後屆滿。

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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	201,211	—
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,114,080</u>	<u>—</u>

由於附註1中披露的按合併基準呈列的年度業績使載列每股盈利資料不具意義，故並無呈列二零零九年的每股盈利。

9 股息

於二零一零年一月三日，豐景董事會宣派截至二零零九年十二月三十一日止年度的中期股息3,429,249美元。股息已於二零一零年一月五日派付。

本公司董事會不建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息。

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	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	244,391	69,653
減：減值撥備	(11,197)	(10,705)
貿易應收款項 — 淨額	233,194	58,948
應收票據	34,972	15,489
可抵扣增值稅	26,663	26,178
預付款項	32,962	28,411
減：減值撥備	(7,002)	(4,484)
預付款項 — 淨額	25,960	23,927
應收委託貸款	—	50,000
其他應收款項	5,805	1,520
	326,594	176,062

於年內，本集團授予客戶的信貸期一般為15至90日(二零零九年：15至90日)。

於二零零九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	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項總額		
0至30日	102,668	35,031
31至90日	119,567	13,414
91至365日	12,569	11,316
一年以上	9,587	9,892
	244,391	69,653

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	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	62,329	34,731
客戶墊款	12,006	26,849
應計開支	18,729	23,427
應付增值稅	—	505
應付薪金及福利	13,476	10,755
其他應付款項	26,029	3,919
	132,569	100,186

本集團於各年度結算日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
30日內	56,624	32,058
31至90日	4,860	1,437
91至365日	194	1,065
365日以上	651	171
	62,329	34,731

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

我們是全球少數備受推崇的綜合無菌包裝及相關服務供應商之一，亦是中國的領先供應商之一。我們的無菌包裝是以「紛美包裝」的品牌出售，其中包括我們的紙盒包裝「紛美無菌磚」及我們的軟盒包裝「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，以此滿足我們客戶的期望及需求，並繼而獲得中國若干領先乳製品及非碳酸軟飲料（「非碳酸軟飲料」）生產商作為我們的客戶，更獲得多個國際客戶群選用。

除了於二零一零年首次公開發售（「首次公開發售」）成功進行及塑造我們的全新品牌外，更致力讓其內蒙古和林格爾工廠完成試產。我們相信，憑藉從首次公開發售所得的款項，本公司將可進一步擴大我們的業務及全面發揮本公司的潛力，繼而將優化本公司及全體股東的利益及回報。

產品

我們於二零一零年出售了合共55.8億個包裝，而紛美無菌磚250毫升標準裝仍然為我們最暢銷的產品。中國的乳製品及非碳酸軟飲料產品為這個產品線的發展作出最大貢獻。由於中國繼續朝著城市化及現代化的目標前行，將促進對乳製品及非碳酸飲料產品的需求上升，因此我們預期這個增長趨勢將大致平穩。

受到消費者對健康、體魄及生活質素越來越關注所推動，連同收入不斷上升的因素，預期市場對我們的無菌包裝需求將與中國的經濟及人口增長同步上升。我們於和林格爾工廠及高唐工廠的新擴展計劃，連同我們落實於歐洲的擴張計劃，將有助我們滿足不斷上升的需求，並鞏固我們於主要市場的地位，以及進一步穩奪全球市場的商機。

供應商及原料

隨著美元貶值及隨之而來的原料價格通脹壓力，我們的原料成本於二零一零年較二零零九年略有增加。我們的成本增加的主要原因為受到聚乙烯(為原油的衍生產品)價格所影響。由於原油價格於二零一零年大幅上升，而聚乙烯價格亦繼續自其二零零九年底位反彈。原油價格上升亦影響與原料有關的運輸及生產成本。因此，液體包裝紙板(「液體包裝紙板」)的價格亦在同期內輕微上升。憑藉與所有原料供應商建立的良好關係，我們能夠將原料價格升幅維持在一個合理範圍內。

產能及使用

於二零一零年底，本集團的年產能達到94億個包裝。展望未來，配合我們進一步穩健投資於和林格爾及高唐工廠，以及落實我們於歐洲擴張計劃的首個階段，我們預期於二零一二年底前的年度總產能將達到約152億個包裝。

於二零一零年內，本集團以高使用率運行，從而生產約56.7億個包裝。誠如我們於二零一零年十一月二十六日刊發的招股章程(「招股章程」)所述，我們身處的行業需要我們首先向客戶提出我們擁有足夠的產能後，他們方會願意承諾採購我們的產品。受到市場需求上升所推動，我們深信和林格爾工廠將於二零一一年以高使用率運行。

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的領先乳製品及非碳酸軟飲料生產商，但我們的業務則仍然以中國市場為焦點。於二零一零年底，我們已將中國的客戶基礎擴大至遍及24個省份、三個城市及三個自治區的超過100名客戶。我們亦已進入特定的國際市場，例如歐盟、俄羅斯、埃及、巴西及墨西哥。因此，我們現正組建國際銷售及市場推廣人員團隊，冀能更重視及更專注服務於該等國際市場。

就二零一零年而言，本集團已積極推出專為我們的客戶而設的營銷活動，並全力支援我們的銷售團隊活動，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。

本集團亦矢志以符合國際環保準則的方式經營業務，而我們於業務營運中更高度強調採用對環保責任的經營手法。於二零一零年，本集團繼續致力減少碳排放及實施節能計劃。我們在興建和林格爾工廠的期間，自行種植2,800棵樹木，從而減少我們的碳足跡，並預期最終能夠於二零一一年中和排放量。在有關期間內，本集團更已取得FSC(Forest Stewardship Council森林管理委員會)的產銷監管鏈認證。

財務回顧

概覽

二零一零年對本公司來說是充滿重要意義的一年。隨著本公司成功進行首次公開發售後，我們亦實現了人民幣1,160.3百萬元的創紀錄收益及人民幣201.2百萬元的純利。我們的管理層滿意今年的財務業績，並將會於二零一一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二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣771.9百萬元，增加至回顧年度的人民幣1,160.3百萬元，增加了人民幣388.4百萬元，增幅為50.3%。收益增加的主要原因是由於產能擴大及現有客戶發出額外訂單，促使我們所出售的無菌包裝數量增加所致。

在國內分部方面，截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的收益增加至人民幣1,082.6百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣731.7百萬元比較，增加了人民幣350.9百萬元，增幅為48.0%。

在國際分部方面，截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的收益增加至人民幣77.7百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣40.2百萬元比較，增加了人民幣37.5百萬元，增幅為93.3%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自我們的乳製品客戶收益增加至人民幣908.1百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣515.4百萬元比較，增加了人民幣392.7百萬元，增幅為76.2%，而來自我們的非碳酸軟飲料客戶收益減少至人民幣252.2百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣256.5百萬元比較，輕微減少了人民幣4.3百萬元，減幅為1.7%。

銷售成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本增加至人民幣791.2百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣503.2百萬元比較，增加了人民幣288.0百萬元，增幅為57.2%。銷售成本的增長幅度略高於總收益的增長幅度，是由於主要原料的價格反彈所致。

構成我們生產成本最大部分的原料成本，於截至二零一零年十二月三十一日止年度增加至人民幣682.9百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣446.1百萬元比較，增加了人民幣236.8百萬元，增幅為53.1%。原料成本的增長幅度主要與液體包裝紙板成本增加有關，亦受到聚乙烯價格從二零零九年內的低位反彈所影響。和林格爾工廠於二零一零年年初進行試產，亦是導致銷售成本出現若干上升的原因，原因為工廠及其僱員仍在微調生產程序以提升效率所致。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們於回顧年度的毛利增加至人民幣369.1百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣268.7百萬元比較，增加了人民幣100.4百萬元，增幅為37.4%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的毛利率減少至31.8%，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的34.8%比較，減少了3.0個百分點，主要原因是由於原料價格自二零零九年的低位上升所致。

分銷成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的分銷成本增加至人民幣65.4百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣39.8百萬元比較，增加了人民幣25.6百萬元，增幅為64.3%。上升的主要原因是由於我們的無菌包裝銷量上升，隨之而導致航運及運輸成本增加所致。

行政開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的行政開支增加至人民幣75.8百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣43.4百萬元比較，增加了人民幣32.4百萬元，增幅為74.7%，主要原因是由於職工數目、薪金及相關開支增加幅度上升所致。另一個佔我們的行政開支的重要部份是我們於首次公開發售的開支，尤其是涉及本公司重組及人員配備以符合上市規定。

稅項

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的稅項開支增加至人民幣35.4百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣25.1百萬元比較，增加了人民幣10.3百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，實際稅率增加至15.0%，與前一財政年度的13.2%比較，增加了1.8個百分點。

年內溢利及純利潤率

受到上述因素推動，截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的純利增加至人民幣201.2百萬元，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣164.9百萬元比較，增加了人民幣36.3百萬元，增幅為22.0%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的純利率減少至17.3%，與截至二零零九年十二月三十一日止年度的21.4%比較，減少了4.1個百分點，主要原因是由於原料成本上升及首次公開發售相關開支所致。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，我們持有的現金及現金等價物為人民幣548.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣144.3百萬元)。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及以人民幣賬戶持有的銀行結餘，其中首次公開發售的一部份所得款項以港元(「港元」)賬戶持有。展望未來，我們預計自營運產生的現金及銀行信貸融資，連同在我們

首次公開發售募集所得的款項淨額，將成為我們的流動資金主要來源，以及撥付資本開支。我們管理流動資金的模式是為確保在可能情況下，將會經常擁有充裕流動資金以應付我們到期償還的負債，而不會產生重大損失或承受損害我們聲譽的風險。

存貨、貿易應收款項及應付款項的週轉分析

於二零一零年十二月三十一日，本集團的存貨主要包括已製成的包裝產品。存貨的週轉天數(存貨／銷售成本)為88.3天，而於二零零九年十二月三十一日則為95.8天。貿易應收款項的週轉天數(貿易應收款項／收益)由二零零九年十二月三十一日的33.3天，增加至二零一零年十二月三十一日的49.2天。貿易應付款項的週轉天數(貿易應付款項／銷售成本)由二零零九年十二月三十一日的19.9天，增加至二零一零年十二月三十一日的21.4天。

借貸及融資成本

於二零一零年十二月三十一日，本集團的借貸總額為人民幣105.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣105.0百萬元)及以人民幣計值。於回顧年度內，本集團的融資成本淨額約人民幣2,874,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度的融資收入淨額：人民幣827,000元)。

資本負債比率

於二零一零年十二月三十一日，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)維持於0.076的低水平(二零零九年十二月三十一日：0.14)。

營運資金

我們於二零一零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890.2百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣352.5百萬元)。

外匯風險

本集團的外匯風險主要涉及以港元、美元(「美元」)及歐元(「歐元」)計值的銀行結餘。於回顧期間內，本集團錄得匯兌虧損人民幣2.6百萬元(二零零九年十二月三十一日：匯兌虧損人民幣1.5百萬元)。本集團並無採用任何金融工具作對沖用途。

資本支出

於二零一零年十二月三十一日，本集團的總資本支出約人民幣67.8百萬元，主要用於和林格爾工廠的設備、配置及興建，部份則用於高唐工廠的擴建。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值為人民幣103百萬元(二零零九年：人民幣119百萬元)的一家附屬公司的若干物業、廠房及設備，以及總賬面淨值為人民幣1.37百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣1.4百萬元)的土地使用權，作為獲得賬面值人民幣85.3百萬元貸款的抵押品。

或然負債

於二零一零年九月十七日，本集團收到一項通知，指明一名競爭對手已於德國提交申訴，指控本集團的多家附屬公司涉嫌存在無菌包裝材料專利侵權行為。通知指明的被告人名稱為Tralin Pak Europe GmbH(「Tralin Europe」)及泉林包裝有限公司(「泉林包裝」)，並尋求禁令救濟、會計信息及損害賠償。本公司董事(「董事」)擬對該指控進行積極抗辯，而Tralin Europe已於二零一零年九月二十一日遞交抗辯通知。此外，Tralin Europe於二零一零年十月二十日向歐洲專利局提起異議訴訟，要求於所有歐洲專利權公約成員國生效的有關專利失效。另有數家國際包裝公司現時亦已就相同專利向歐洲專利權公約提出失效程序。有關訴訟書已於二零一一年一月十九日送達泉林包裝，而泉林包裝已正式通知法院其計劃透過日期為二零一一年一月二十七日的通訊進行抗辯的意圖。

董事認為，本集團對這宗在德國提起的訴訟進行抗辯的理據充分，而有關申索屬無效。因此，本集團認為毋須對這項申索作出任何撥備。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用約838名僱員(二零零九年十二月三十一日：670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、保險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增幅、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，並已實施由人力資源部門為僱員管理的培訓計劃。

展望

隨著本公司股份於二零一零年十二月九日在聯交所上市及自首次公開發售收取所得款項(扣除上市開支)約902.9百萬港元及於回顧年度內賺取的溢利，本公司已擁有足夠資源以完善我們的產品及提升我們的生產力，以及為我們的股東創造價值。

就此而言，本公司已制訂一套長期、漸進及審慎的策略如下：

- 與我們的主要客戶繼續提升市場佔有率，並同時擴大於中國市場的客戶組合。
- 進一步擴大及進入指定的國際市場。
- 擴大我們自設的輓式送料灌裝機支援服務。
- 繼續優化產品及生產流程。
- 策略性探討具有提升價值功能的收購事項及／或合營企業，以進一步提升我們的市場佔有率。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一零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

本公司將於二零一一年六月一日(星期三)至二零一一年六月三日(星期五)(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，須最遲於二零一一年五月三十一日(星期二)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。

自本公司股份於二零一零年十二月九日(「上市日期」)在聯交所主板上市以來直至二零一零年十二月三十一日止，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

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。

經對所有董事進行特定查詢後，各董事確認彼等於自上市日期起至二零一零年十二月三十一日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

於上市日期至二零一零年十二月三十一日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

優先購股權

本公司的組織章程細則或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

根據企業管治守則及上市規則的規定，本公司已於二零一零年十一月十五日成立審核委員會。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、截至二零一零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，包括截至二零一零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

本公司預期於二零一一年六月三日(星期五)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>)刊登，並將大約於二零一一年四月下旬寄發予股東。

代表董事會
紛美包裝有限公司
行政總裁兼執行董事
畢樺

北京，二零一一年三月二十八日

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HILDEBRANDT James Henry、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。