

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA HUIYUAN JUICE GROUP LIMITED

中國匯源果汁集團有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1886)

截至二零一一年十二月三十一日止

年度業績公告

摘要

- 重要財務數據

	截至十二月三十一日 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	3,825,596	3,707,954
毛利	1,030,767	1,361,955
權益持有人應佔溢利	310,495	198,286
調整後權益持有人應佔溢利(附註)	36,901	181,027
EBITDA	458,820	550,344
每股盈利(人民幣分)		
— 基本	21.0	13.5
— 攤薄	2.2	11.2
每股擬派末期股息(人民幣分)	—	3.3

附註：調整後權益持有人應佔溢利撇除可換股債券利息支出、可換股債券換股權公平值變動、可換股債券的滙兌收益，以及僱員購股權計劃攤銷的影響。

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益人民幣3,825.6百萬元。毛利達人民幣1,030.8百萬元。整體毛利率由二零一零年的36.7%下降至二零一一年的26.9%。權益持有人應佔溢利為人民幣310.5百萬元，而二零一零年為人民幣198.3百萬元。調整後權益持有人應佔溢利為人民幣36.9百萬元，而二零一零年同期則為人民幣181.0百萬元。

- 根據尼爾森的數據顯示，按銷量計算，本集團二零一一年在百分百果汁及中濃度果蔬汁市場的中國市場份額分別為51.5%及41.8%，繼續在各自市場穩佔領導地位。

在本公告內，凡提及「我們」，均指中國滙源果汁集團有限公司（「本公司」），或視乎文義指本公司及其附屬公司（統稱「本集團」，「滙源」或「滙源果汁」）。

二零一一年業務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益人民幣3,825.6百萬元，較二零一零年上升3.2%。毛利達人民幣1,030.8百萬元。整體毛利率由二零一零年36.7%下降至二零一一年的26.9%。權益持有人應佔溢利為人民幣310.5百萬元，而二零一零年為人民幣198.3百萬元。調整後權益持有人應佔溢利由二零一零年的人民幣181.0百萬元轉為人民幣36.9百萬元。本公司董事會（「董事會」）不建議就本年度派付末期股息。

於過去十九年，滙源已發展成為一個值得信賴的全國著名消費品牌。本集團的百分百果汁及中濃度果蔬汁於過去連續五年保持市場領導地位。在過往取得成功之外，本集團仍致力將業務拓展至更大規模。管理層不斷追求產品創新，以迎合消費者日益增長的產品需求，並增加本集團的產品種類。

於二零一一年，本集團持續積極發展業務及擴充全國生產及分銷網絡，以獲得更大的規模利益。目前，本集團於中國設有41家先進的生產基地。本集團的全國網絡涵蓋分銷商、直銷店以及銷售代表，致力將本集團進一步滲透至二線及三線城市。

於回顧年度，本集團與全球的合作夥伴建立策略性關係。於七月份，北京滙源集團（為本公司一名原材料供應商，由本公司控股股東朱新禮先生控制）就原材料供應與日本的丸紅訂立合作協議。透過此策略性夥伴關係，本集團希望提高其產品質素，並為未來全球拓展奠下基礎。憑藉本集團的產品實力，本集團得以進一步加強與眾多中國領先大型超市及航空公司等主要企業合作夥伴的關係。於二零一一年六月二十二日，本集團為中國探月及外太空探索計劃的果汁產品獨家授權供應商。企業夥伴關係乃本集團業務的重要範疇，而本集團將會繼續投資於長期策略性關係。

本集團於二零一一年度贏得多個獎項，包括「亞洲榮譽品牌白金獎」、「最受信賴食品品牌大獎」、「全球消費者信賴的中國飲料行業十佳優秀自主品牌」、「全國質量安全保障品牌」、「網友最喜愛的飲料品牌」及「食品工業科技進步二等獎」。

這些市場肯定能加強本集團對產品質素、品牌實力及客戶信任的信念。

二零一一年市場回顧

於二零一一年，中國的國內生產總值增長率為9.2%，較去年的10.3%有所下跌。中國經濟增長開始放緩，但相對全球經濟而言，仍然較為強勁。與此同時，中國仍在對抗通脹，尤其是食品價格方面。於二零一一年，中國的生產商價格指數(PPI)及消費者價格指數(CPI)分別錄得6.0%及5.4%的增幅。食品通脹更錄得11.8%之增幅。面對宏觀經濟增長放緩及通脹加劇的挑戰，國內果汁飲料市場雖然受到一系列的食品安全事故(包括於二零一一年爆發的塑化劑恐慌)的負面影響，但仍然保持增長。城市人口及可支配收入增長繼續推動消費者對果蔬汁等天然健康飲料產品的需求上升。

於此環境下，根據尼爾森的數據，果蔬汁於二零一一年的銷量達39億公升，增加13.4%。根據尼爾森的數據，就百分百果汁及中濃度果蔬汁的市場份額而言，滙源亦處於市場領導者地位。

本公司董事(「董事」)欣然公佈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，以及二零一零年的比較數據如下：

合併綜合收益表

截至二零一一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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	4	3,825,596	3,707,954
銷售成本	6	(2,794,829)	(2,345,999)
毛利		1,030,767	1,361,955
其他收入，淨額	5	256,460	164,298
銷售及營銷開支	6	(933,871)	(1,044,559)
行政開支	6	(340,800)	(304,361)
融資成本	7	(110,120)	(84,018)
融資收入	8	112,954	72,747
可換股債券的公平值變動 所產生的未變現收益	14	340,603	65,875
分佔聯營公司虧損		(100)	—
除所得稅前溢利		355,893	231,937
所得稅開支	9	(45,398)	(33,651)
年度溢利		310,495	198,286
年內其他全面收入		—	—
年內全面收入總額		310,495	198,286
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		310,495	198,286
年內本公司權益持有人應佔溢利之 每股盈利／(虧損)(每股以人民幣分計)			
— 基本	10	21.0	13.5
— 攤薄	10	2.2	11.2
股息	11	—	48,772

合併資產負債表

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
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		784,455	563,514
物業、廠房及設備		5,977,210	5,478,331
無形資產		457,780	477,872
遞延稅項資產		70,132	54,765
於聯營公司的投資		9,900	—
長期應收款項		3,437	5,219
非流動資產總值		7,302,914	6,579,701
流動資產			
存貨		1,149,560	1,068,625
應收貿易賬款及其他應收款項	12	1,272,024	1,302,498
受限制現金		108,902	150,888
現金及現金等價物		276,572	191,983
流動資產總值		2,807,058	2,713,994
資產總值		10,109,972	9,293,695
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		115	115
股份溢價賬		3,776,401	3,776,401
其他儲備		252,284	231,593
保留盈利		—	—
— 擬派末期股息	11	—	48,772
— 其他		1,247,138	955,519
權益總值		5,275,938	5,012,400

合併資產負債表(續)

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
負債			
非流動負債			
借款	13	52,972	1,572,571
遞延政府補助金		91,899	64,752
土地使用權的長期應付款項		—	6,662
許可權費的長期應付款項		—	1,325
可換股債券	14	725,328	—
非流動負債總值		870,199	1,645,310
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,406,153	1,206,745
應付稅項		41,942	57,282
遞延收益		75,151	18,460
可換股債券	14	—	605,249
借款	13	2,440,589	748,249
流動負債總值		3,963,835	2,635,985
負債總值		4,834,034	4,281,295
權益及負債總值		10,109,972	9,293,695
流動(負債)/資產淨額		(1,156,777)	78,009
資產總值減流動負債		6,146,137	6,657,710

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事果汁飲品的製造及銷售。

本公司於二零零六年九月十四日在開曼群島根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法律第二十二章，以經綜合及修訂為準)註冊成立為獲豁免有限公司，註冊地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

根據集團重組(「重組」)(包括為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市而交換股份以精簡本集團架構)，本公司收購滙源北京控股有限公司、滙源上海控股有限公司及滙源成都控股有限公司(「BVI公司」)(均為本集團當時旗下所有其他公司的控股公司)的全部已發行股本，其後成為本集團控股公司。重組於二零零七年二月二十三日完成。

本公司的股份於二零零七年二月二十三日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司董事會在二零一二年三月二十七日批准刊發該等合併財務報表。

2. 編製基準

本公司合併財務報表按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。合併財務報表按歷史成本法編製，經按公平值計入損益的金融資產與金融負債(包括衍生工具)修訂。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團的流動負債超逾其流動資產人民幣1,156,777,000元。本集團已考慮當前經濟環境、其自未來經營活動產生現金流入淨額的能力、預期於到期日重續短期借款的能力、其未動用銀行融資及其他再融資能力。經計及該等因素後，董事認為，本集團有能力於二零一一年十二月三十一日之後未來十二個月內於借款到期時償還借款或進行再融資。因此，該等財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 重要會計政策概要

除另有指明外，編製合併財務報表所應用的會計政策與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報所載截至二零一零年十二月三十一日止年度的合併財務報表所採用者一致。

下列新訂準則、經修訂準則及準則修訂須於二零一一年一月一日開始的財政年度首次採用。

- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」闡明金融工具的七項披露規定，特別強調量化披露及信貸風險披露。該修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度適用，准許提早採納。該修訂對本集團期內財務業績並無重大影響。
- 國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，確認實體可於權益變動表或附註中呈列其他全面收入的逐項分析。該闡明於二零一一年一月一日或之後開始的年度生效，對本集團期內的財務業績並無影響。

- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」闡明，實體計量獎勵積分的公平值時，須計及將提供予客戶的獎勵價值與預期客戶將不會兌現的獎勵積分比例。該闡明於二零一一年一月一日開始或之後的年度生效，對本集團期內財務業績並無重大影響。
- 國際會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」，闡明及簡化關聯方之定義。該闡明對本集團期內財務業績無任何影響。

除上文所述者外，採納上述新訂準則及準則修訂對本集團並無任何重大財務影響。

4. 收益及分部資料

管理層根據經執行董事審閱用作戰略決策依據的報告而釐定營運分部。執行董事從產品角度評估其收益。本集團的開支、資產、負債及資本開支被視為一個分部，其主要來自果汁及其他飲料產品的製造及對外銷售。而本集團的主要市場在中國，向海外客戶的銷售額對收入的貢獻不足10%，且本集團位於中國境外的非流動資產總值不足10%，因此，並無呈列地區信息。收益按產品類別分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
百分百果汁	938,829	876,636
中濃度果蔬汁	1,304,259	1,466,810
果汁飲料	1,041,028	1,053,698
其他飲料產品	541,480	310,810
	<u>3,825,596</u>	<u>3,707,954</u>

年內，本集團的以貨易貨銷售約人民幣29,152,000元(二零一零年：人民幣89,003,000元)，以換取運輸用汽車、冰箱、其他有形資產及廣告服務。

5. 其他收入，淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補貼收入	200,532	108,205
銷售原材料及廢料收益淨額	46,229	44,951
遞延政府補助金攤銷	3,389	4,157
出售物業、廠房及設備收益	248	2,030
捐贈	(515)	(2,321)
卡車銷售收益淨額	—	—
卡車銷售	8,550	—
卡車成本	(8,550)	—
其他	6,577	7,276
	<u>256,460</u>	<u>164,298</u>

6. 按性質劃分的開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
存貨所動用的原材料	2,272,312	1,881,900
廣告及其他營銷開支	624,374	729,197
物業、廠房及設備折舊	296,282	269,538
僱員福利開支	251,920	250,101
水電費用	193,418	175,048
運輸及有關費用	161,834	164,727
維修及保養	28,644	33,641
土地使用稅	28,382	16,703
存貨減值虧損	26,233	16,171
差旅開支	25,777	26,693
辦公及通訊開支	21,240	27,536
商標及許可權攤銷	20,107	20,186
經營租賃預付款攤銷	17,021	10,540
租金開支	10,593	13,246
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	11,480	3,669
核數師酬金	4,418	4,280
其他開支	75,465	51,743
	<u>4,069,500</u>	<u>3,694,919</u>

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息開支：		
— 須於五年內全部償還的銀行借貸	134,001	74,833
— 可換股債券相關利息支出	94,331	59,771
— 償還長期應付款項的融資成本	5,216	—
減：資本化利息	(123,428)	(50,586)
	<u>110,120</u>	<u>84,018</u>
用於計算資本化利息金額的加權平均實際利率	<u>4.62%</u>	<u>2.18%</u>

8. 融資收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入：		
— 銀行存款	6,192	2,775
匯兌收益(不包括可換股債券)	77,638	54,277
可換股債券負債部分的匯兌收益	29,124	15,695
	<u>112,954</u>	<u>72,747</u>

9. 所得稅費用

	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 — 中國企業所得稅	60,765	52,656
遞延所得稅抵免	(15,367)	(19,005)
	<u>45,398</u>	<u>33,651</u>

按本集團除稅前溢利計算的稅項有別於採用本集團旗下公司加權平均稅率計算所得的理論金額，概列如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>355,893</u>	<u>231,937</u>
按法定稅率25%計算之稅項(二零一零年：25%)	88,973	57,984
稅務影響：		
毋須課稅之可換股債券換股權之公平值變動	(85,151)	(16,469)
就稅項目的之不可扣稅開支	6,305	6,957
並無已確認遞延所得稅資產的稅務虧損	52,917	25,120
適用於若干附屬公司收入的優惠稅率	(872)	(3,508)
毋須課稅收入	<u>(16,774)</u>	<u>(36,433)</u>
所得稅開支	<u>45,398</u>	<u>33,651</u>

由於本集團並無源自香港的應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起所得並分派予香港的海外投資者或於香港註冊成立的公司或其他海外投資者的相關溢利須分別按5%或10%稅率繳納預扣稅。由於本集團計劃將截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度中國附屬公司的溢利再投資以於中國設立新公司，且於可預見未來無意分派相關溢利，故決定不會就相關溢利確認遞延預扣稅負債。

10. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	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	310,495	198,286
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,477,953	1,471,195
每股基本盈利(人民幣分)	<u>21.0</u>	<u>13.5</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有具潛在攤薄影響的普通股而調整已發行普通股加權平均數計算。本公司具潛在攤薄影響的普通股包含可能根據可換股債券及購股權計劃發行的股份。計算時乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值以公平值(按本公司股份於期內的平均市價釐定)釐定所能購買的股份數目。根據上述方法計得的股數與假設兌換可換股債券及行使購股權所發行的股數比較，調整當中的差異以計算出每股攤薄盈利所用加權平均股數，詳情如下：

	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	310,495	198,286
加：可換股債券相關利息開支(附註14)	94,331	59,771
減：可換股債券相關未變現匯兌收益(附註14)	(29,124)	(15,695)
減：可換股債券的換股權公平值變動(附註14)	(340,603)	(65,875)
本公司權益持有人應佔溢利， 用以釐定每股攤薄盈利	35,099	176,487
已發行普通股加權平均數(千股)	1,477,953	1,471,195
可換股債券的調整(千股)	145,104	98,774
購股權的調整(千股)	—*	—*
每股攤薄盈利所用普通股加權平均數(千股)	1,623,057	1,569,969
每股攤薄盈利(人民幣分)	2.2	11.2

* 於二零一零年及二零一一年，購股權有反攤薄作用，因此未計入每股攤薄盈利的計算。

11. 股息

董事會決議，不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度任何末期股息。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款	574,786	392,238
應收貿易賬款	606,353	412,325
減：應收款項減值撥備	(31,567)	(20,087)
應收票據	38,493	45,642
原材料及其他預付款項	231,441	508,776
可扣抵進項增值稅餘額	307,110	292,766
其他應收款項	120,194	63,076
	1,272,024	1,302,498

應收款項的賬面值與其公平值相若。

- (a) 由於本集團客戶眾多，遍佈中國，因此應收貿易賬款的信貸風險並不集中。除向特選長期經銷商及超級市場的銷售於銷售合約協定的信貸期內結算外，本集團的銷售主要於交貨時以現金或支票付款。主要客戶的信貸期為90日至180日。部分長期合作客戶之信用期將會延至180日以上。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	452,944	313,480
四至六個月	70,724	64,502
七至十二個月	54,487	14,256
一年至兩年	18,210	16,160
兩年以上	9,988	3,927
	<u>606,353</u>	<u>412,325</u>

13. 借款

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動		
銀行借款	52,972	1,572,571
流動		
其他金融機構借款	3,000	—
銀行借款	<u>2,437,589</u>	<u>748,249</u>
銀行借款總額	<u>2,493,561</u>	<u>2,320,820</u>

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
無抵押	2,477,001	2,320,820
有抵押	<u>16,560</u>	<u>—</u>
銀行借款總額	<u>2,493,561</u>	<u>2,320,820</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有以應收票據作抵押之銀行借款人民幣16,560,000元。本集團概無任何以物業、廠房及設備及土地使用權作抵押之借款。

根據有關金額為225,000,000美元的長期貸款協議之條款，本公司有權提前償還貸款。於二零一一年十二月，本公司董事作出二零一二年償還該貸款的決定。因此，截至二零一一年十二月三十一日，該筆貸款列為流動負債。於二零一二年三月二十一日及三月二十三日，本公司分別償還該貸款的100,000,000美元及125,000,000美元。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團未提取的銀行融資為人民幣19.7億元(二零一零年：人民幣21.8億元)。

14. 可換股債券

(1) 於二零一一年六月二十八日到期的可換股債券

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
二零一一年到期的可換股債券，負債部分	—	529,499
嵌入式衍生工具的公平值	—	75,750
	<u>—</u>	<u>605,249</u>

以上可換股債券的主要條款及條件與截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。

於二零一一年六月二十八日，本公司贖回到期的票面值為65,000,000美元的尚未償還債券。

	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日換股權的公平值	(75,750)
減：於二零一一年六月二十八日換股權的公平值	<u>—</u>
換股權的公平值變動	<u>(75,750)</u>

	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日負債部分	529,499
加：期內利息支出(附註7)	29,303
減：期內支付的利息	(5,231)
減：變現匯兌收益(附註8)	(10,583)
贖回二零一一年可換股債券	<u>(542,988)</u>
於二零一一年六月二十八日負債部分	<u>—</u>

(2) 於二零一六年四月二十九日到期的可換股債券

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
二零一六年到期的可換股債券，負債部分	639,122	—
嵌入式衍生工具的公平值	<u>86,206</u>	<u>—</u>
	<u>725,328</u>	<u>—</u>

於二零一一年四月二十九日，本公司發行於二零一六年四月二十九日到期的合共150,000,000美元可換股債券(「二零一六年可換股債券」)。

二零一六年可換股債券的主要條款及條件如下：

(a) 利率：

本公司將按年利率4.0%支付二零一六年可換股債券的利息。

(b) 換股價：

二零一六年可換股債券將按初始換股價每股6.812港元(或會調整)兌換成股份。換股價可能因(其中包括)股份合併、拆細或重新分類、溢利或儲備撥充資本、資本分派、供股或期權供股、其他證券供股、按低於現時市價的若干折扣價發行、控制權改變及其他一般調整事件而調整。換股價不可過度調減以致兌換股份按低於面值的價格發行。

(c) 到期日

除非事先已贖回、轉換、購買及註銷債券，否則本公司將於二零一六年四月二十九日以二零一六年可換股債券本金額的105.60%連同應計及未支付的利息贖回各項換股債券。

(d) 本公司選擇贖回

本公司可：

- (i) 向債券持有人發出不少於30日但不多於90日的通知後，於二零一四年四月二十九日後隨時按等於以二零一六年可換股債券條款及條件規定的方式計算的指定贖回日的提前贖回的金額加上截至指定贖回日期的應付但未付的利息的價格贖回所有未轉換的債券，條件為發出贖回通知日期前連續30個交易日各日的股份收市價最少須為於各相關交易日當時有效的換股價的130%；或
- (ii) 向債券持有人發出不少於30日但不多於60日的通知後，隨時按等於以二零一六年可換股債券條款及條件規定的方式計算的指定贖回日的提前贖回的金額加上截至指定贖回日期的應付但未付的利息的價格贖回所有未轉換的二零一六年可換股債券，條件為相關通知日期前已發行的二零一六年可換股債券最少90%的本金額須已轉換、贖回或購回及註銷。

(e) 持有人選擇贖回

本公司將應二零一六年可換股債券持有人的選擇於二零一四年四月二十九日按該等二零一六年可換股債券持有人之二零一六年可換股債券本金額的103.19%連同截至指定贖回日期的累計利息贖回該持有人的全部或部分二零一六年可換股債券。

(f) 基於除牌或控制權改變而贖回

倘本公司控制權改變或除牌(包括股份在聯交所暫停買賣期間達30個或超過30個連續交易日)(「相關事件」)，持有人有權要求本公司按等於以二零一六年可換股債券條款及條件規定的方式計算的指定贖回日的提前贖回的金額加上截至贖回日期的應付但未付的利息的價格贖回其全部(而非部分)所持二零一六年可換股債券。

二零一六年可換股債券的公平值由獨立合資格估值師運用二項式估值模式釐定。首次確認負債部分的公平值以二零一六年可換股債券所得款項(不計及交易成本)減二零一六年可換股債券(定義見估值師報告「換股權」)嵌入式衍生工具的公平值評估。換股權及贖回權(視為單一衍生工具)(「換股權」)的公平值是假設全部債券附有換股功能與不附換股功能的估價計算。價值差異反映換股權的價值。

	人民幣千元
於二零一一年四月二十九日換股權的公平值	(351,059)
減：於二零一一年十二月三十一日換股權的公平值	<u>(86,206)</u>
換股權的公平值變動	<u><u>(264,853)</u></u>

截至二零一一年十二月三十一日止期間，換股權的公平值變動為人民幣264,853,000元，已於綜合全面收益表確認及單獨披露。截至二零一一年十二月三十一日止期間，二零一六年可換股債券負債部分的相關利息開支為人民幣65,028,000元，乃使用實際利息法按實際利率16.45%計算。

	人民幣千元
於二零一一年四月二十九日的負債部分	611,641
加：期內利息支出(附註7)	65,028
減：期內支付的利息	(19,006)
減：變現匯兌收益(附註8)	<u>(18,541)</u>
於二零一一年十二月三十一日負債部分	<u><u>639,122</u></u>

於二零一一年十二月三十一日，二零一六年可換股債券負債部分的公平值為人民幣639,122,000元。公平值乃按利率10.84%折現的現金流量計算。

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款	900,622	726,445
其他應付款項	505,531	480,300
	<u>1,406,153</u>	<u>1,206,745</u>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	713,080	640,400
四至六個月	162,111	60,317
七至十二個月	15,811	20,757
一至兩年	6,180	2,421
兩至三年	2,321	1,556
三年以上	1,119	994
	<u>900,622</u>	<u>726,445</u>

16. 或然負債

於二零一一年十二月三十一日並無重大或然負債。

17. 資產負債表日後事項

於二零一二年三月，本公司控股股東向本公司提供人民幣11億元的免息股東貸款，期限為十二個月。

於二零一二年三月二十一日及三月二十三日後，本公司分別償還一項銀行貸款(附註13)的100,000,000美元及125,000,000美元。

財務回顧

銷售額

本集團果汁產品(即百分百果汁、中濃度果蔬汁、果汁飲料及其他飲料產品)的銷售額由二零一零年的人民幣3,708.0百萬元增加3.2%至二零一一年的人人民幣3,825.6百萬元。

百分百果汁的銷售額佔本集團總銷售額的24.5%，自二零一零年的人人民幣876.6百萬元增加7.1%至二零一一年的人人民幣938.8百萬元，主要是由於銷量增加1.1%及平均售價上升6.0%所致。

中濃度果蔬汁的銷售額仍為本集團最大收益來源，佔總銷售額的34.1%。儘管中濃度果蔬汁的銷售額為最大收益來源，其亦受艱難的市場環境(尤其是下半年)的負面影響，較去年下跌11.1%。於二零一一年，中濃度果蔬汁的平均售價上升1.9%，而銷售額則自二零一零年的人人民幣1,466.8百萬元減少至二零一一年的人人民幣1,304.3百萬元。

果汁飲料的銷售額佔本集團總銷售額27.2%，由二零一零年的人人民幣1,053.7百萬元減少1.2%至二零一一年的人人民幣1,041.0百萬元，主要是由於銷售量減少13.3%被平均售價上升14%所部分抵銷。

其他飲料產品的銷售額由二零一零年的人人民幣310.8百萬元大幅增加74.2%至二零一一年的人人民幣541.5百萬元，主要是由於OEM銷售額及水、瓶裝茶及果汁奶的銷售額增加所致。

銷售成本

銷售成本由二零一零年的人人民幣2,346.0百萬元增加19.1%至二零一一年的人人民幣2,794.8百萬元。總銷量於二零一零年至二零一一年間增加7.1%。涉及所有果汁產品部分的原材料價格上漲導致銷售成本整體上升。

毛利

毛利由二零一零年的人人民幣1,362.0百萬元減少24.3%至二零一一年的人人民幣1,030.8百萬元。毛利率由二零一零年的36.7%下跌9.8%至二零一一年的26.9%。毛利減少乃由於中濃度果蔬汁及果汁飲料的銷量下跌及原材料價格整體上漲所致。

其他收入

其他收入由二零一零年的人人民幣164.3百萬元增加56.1%至二零一一年的人人民幣256.5百萬元，主要是由於政府補貼收入增加所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一零年的人民幣1,044.6百萬元減少10.6%至二零一一年的人人民幣933.9百萬元，主要由於營銷及直接銷售成本減少所致。

行政開支

行政開支由二零一零年的人民幣304.4百萬元增加12.0%至二零一一年的人人民幣340.8百萬元。行政開支佔收益的百分比由二零一零年的8.2%增至二零一一年的8.9%。

融資收入／成本

本集團於二零一一年錄得融資收入為人民幣343.4百萬元，而二零一零年的融資收入則為人民幣54.6百萬元，主要是由於二零一一年可換股債券的公平值變動帶來人民幣340.6百萬元的收益，而二零一零年的可換股債券的公平值變動則帶來人民幣65.9百萬元的收益。

所得稅開支

所得稅開支自二零一零年的人民幣33.7百萬元增加34.9%至二零一一年的人人民幣45.4百萬元，主要由於若干附屬公司的溢利增加所致。

本公司權益持有人應佔溢利

鑑於上述情況，本集團於二零一一年錄得經營溢利人民幣12.5百萬元，而二零一零年則錄得經營溢利人民幣177.3百萬元。二零一一年本公司權益持有人應佔經調整溢利為人民幣36.9百萬元，而二零一零年本公司權益持有人應佔溢利為人民幣181.0百萬元。

流動資金及資本資源

本集團主要透過業務經營、手頭現金及銀行借貸提供運營資金及滿足其他資金需求。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有未清償銀行借貸合共人民幣2,490.6百萬元、其他金融機構貸款人民幣3.0百萬元及未償付可換股債券合共人民幣725.3百萬元，而於二零一零年末清償銀行借貸及未償付可換股債券分別為人民幣2,320.8百萬元及人民幣605.2百萬元。本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率(總債務(包括可換股債券)／總權益)為61.0%，較二零一零年十二月三十一日的58.4%上升2.6個百分點。

本集團借貸包括銀行貸款及可換股債券。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有下列債項：

	一年內償還	一年後償還	總計
	(人民幣百萬元)		
銀行貸款	2,437.6	53.0	2,490.6
其他金融機構貸款	3.0	—	3.0
可換股債券	—	725.3	725.3
總計	2,440.6	778.3	3,218.9
按以下類別分析：			
有抵押	16.6	—	16.6
無抵押	2,424.0	778.3	3,202.3

經營活動

於二零一一年，經營活動所產生之現金淨額為人民幣258.6百萬元，而同期本集團的除稅前純利為人民幣355.9百萬元。人民幣97.3百萬元之差額主要是由於應付賬款增加人民幣623.7百萬元以及固定資產折舊人民幣296.3百萬元被可換股債券的公平值變動人民幣340.6百萬元及應收賬款增加人民幣478.0百萬元所部分抵銷所致。

投資活動

於二零一一年，投資活動所用現金淨額為人民幣729.0百萬元，而二零一零年投資活動所用現金淨額則為人民幣2,390.1百萬元。於二零一一年購置物業、廠房及設備為人民幣683.9百萬元。

融資活動

於二零一一年，融資活動所產生之現金淨額為人民幣558.8百萬元，而二零一零年融資活動所得現金淨額則為人民幣1,618.9百萬元。於二零一一年七月，本集團發行150百萬美元的可換股債券，此被於二零一一年六月二十八日贖回面值65百萬美元的尚未償還可換股債券所抵銷。

資本支出

資本支出主要包括購置物業、廠房及設備以及購買土地使用權。於二零一一年，本集團年度資本支出總額較去年大幅減少。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團動用人民幣683.9百萬元及人民幣85.2百萬元分別購置物業、廠房及設備和收購土地使用權。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關購置物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣103.8百萬元。

本集團預期於二零一二年的資本開支將較二零一一年大幅減少。本集團計劃主要利用營運產生之現金及銀行貸款滿足二零一二年資本開支的需求。

存貨、應收貿易賬款及應付貿易賬款分析

本集團存貨主要包括原材料(包括包裝材料、濃縮汁、果漿、白糖及添加劑)及成品(包括果汁及其他飲料產品)。原材料佔本集團大部分存貨。原材料週轉日數及成品週轉日數分別由二零一零年的135日和26日減至二零一一年的114日和21日。

應收貿易賬款週轉天數由二零一零年的43日增至二零一一年的59日。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何尚欠的或然負債。

資產負債表外交易

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無物業、廠房、設備及土地使用權抵押作為銀行借貸之擔保。

資本租賃

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何資本租賃。

市場風險

本集團的經營活動使本集團面對各種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動性風險、現金流量及公平值利率風險，以及資本風險。財務風險管理由集團財務部識別、評估及對沖財務風險。

現金流量及公平值利率風險

本集團的收入及經營現金流量實質上不受市場利率變動所影響。於各結算日，本集團絕大部分借款以市場借貸利率計息。

外匯匯率風險

本集團的生產依賴進口若干原材料，因此本集團面對各種外幣(以美元(「美元」)及歐元為主)的外匯風險。本集團亦面對以美元計值的銀行存款、可換股債券及銀行借貸所涉的外匯風險。本集團於二零一一年並無使用遠期合約／衍生工具，惟可能會不時使用遠期合約／衍生工具對沖若干重大外匯風險。

假設人民幣兌美元匯率於二零一一年十二月三十一日上升／下跌1%，而所有其他可變因素不變，則本集團二零一一年稅後溢利將減少／增加人民幣15.8百萬元(二零一零年：人民幣16.3百萬元)，主要是由於換算以美元計值的可換股債券及銀行借貸的滙兌虧損／收益所導致。

假設人民幣兌歐元匯率於二零一一年十二月三十一日上升／下跌1%，而所有其他可變因素不變，則本集團二零一一年的稅後溢利將減少／增加人民幣0.1百萬元(二零一零年：人民幣1.9百萬元)，主要是由於換算以歐元計值的設備預付款項的滙兌虧損／收益所導致。

信貸風險

本集團大部分的銷售由客戶於付貨時以現金或支票結賬，並僅為特選客戶提供信貸銷售，包括與本集團有長期合作關係的經銷商及與本集團簽署附有信貸期的銷售合同的超級市場營運商。本集團考慮多項因素以評估客戶的信貸質素，包括其財務狀況及過往紀錄，並會定期監察相關信貸額的運用。本集團已實施政策確保適時跟進應收貿易賬款。於二零一一年十二月三十一日，應收五大客戶的應收貿易賬款結餘為人民幣202百萬元(二零一零年：人民幣77.4百萬元)，相當於二零一一年十二月三十一日應收貿易賬款結餘總額的33%(二零一零年：20%)。

僱員及福利供款

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用10,397名僱員。僱員的薪酬待遇乃參考彼等的經驗和資歷以及整體市況而釐定。

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱員按職能調配分析如下：

職能	
生產	5,001
銷售及營銷	3,856
管理及其他行政	747
研究及開發(包括質量保證)	372
財務及會計	366
採購及供應	55
	<hr/>
總人數	10,397
	<hr/> <hr/>

本集團與僱員訂立個別僱傭合約，訂明工資、僱員福利、工作場所安全及衛生環境、商業秘密的保密責任以及終止合約理由等事項。除與中級及高級管理層訂立之僱傭合約外，該等僱傭合約為期一至三年，試用期為一至三個月。本集團會向勇於創新及表現進步的僱員發放花紅作為獎勵。

為持續提升管理人員及其他僱員的技術及知識，本集團在持續進修及訓練計劃投放資源。本集團為僱員安排內部及外界職業培訓課程以提升其技術及知識。該等培訓課程範圍廣泛，包括從基礎生產程序及技術培訓的進修至為管理人員而設的專業發展課程。

根據中國相關社會保險法規，本集團按地方政府規定為僱員參與退休金供款計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、生育保險計劃及工傷保險計劃。

本集團的僱員已成立工會，為中華全國總工會會員。工會負責組織各類不同活動，致力改善僱員的生活質素。

展望未來

二零一二年乃滙源果汁創立二十週年。本集團於過去二十年的發展象徵著中國果汁市場的發展。本集團的宗旨仍然是成為一間領先的中國公司，提供最優質的健康果蔬汁飲料。儘管於二零一一年的宏觀環境仍挑戰重重，但本集團對本公司以至整個行業的未來充滿信心。由於中國持續發展，故城市化及消費升級將會帶動對優質健康飲料的需求。與此同時，政府為刺激內需而推出對農業有利的政策及努力亦會帶動果汁飲料市場的發展。龐大的市場潛力及可喜的增長趨勢，令中國的消費者及飲料市場得以吸引著名跨國公司增加於中國的投資，使市場競爭及若干同業間的整合加劇。作為中國百分百果汁及中濃度果蔬汁市場毫無疑問的領導者，本集團得天獨厚，把握市場可喜的增長趨勢。

於二零一二年，本集團會致力維持其於百分百果汁及中濃度果蔬汁的領先地位。本集團將積極拓展其銷售網絡，深入目標市場。本集團將持續策略性地推出新產品及新種類，包括新口味果汁及非果汁飲料。本集團將利用本身品牌及其他資產開拓未來商機，並會努力不懈地為所有權益持有人創造價值。

末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已決議不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

企業管治守則

本公司高度重視企業管治，董事會堅信良好的企業管治有助提高對股東的問責制及透明度。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）作為本身的企業管治常規。董事會亦不時檢討及監察本公司的實踐，確保維持及提高企業管治常規水準。

於二零一一年，除以下所概述的偏離外，本公司一直應用企業管治守則的全部守則條文（「守則條文」）。

守則條文A2.1

守則條文A2.1規定主席及行政總裁的角色須予區分，不應由同一人兼任。主席與行政總裁之職責分工須以明文清楚界定並以書面列載。

目前，董事會主席及本公司總裁(即行政總裁)由朱新禮先生兼任，偏離守則條文A2.1所指該兩個職位應由兩名不同人士擔任的規定，但由於朱先生擁有相當豐富的果汁飲料行業及企業營運及管理經驗，故董事會相信，朱先生繼續出任執行主席對本公司最有利，可讓董事會受益於其業務知識，以及朱先生領導董事會討論策略及行業長遠發展的才能。

從企業管治的層面來看，董事會以投票方式集體作出決策，因此董事會主席不能主導投票結果。董事會認為，目前的架構仍能保持董事會與高級管理層之間的權力平衡。

購回、售出或贖回本公司已上市證券

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概無購回、售出或贖回任何本公司已上市證券。

股東週年大會

本公司將於二零一二年六月八日舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將適時按香港上市規則規定的方式刊發並寄發予本公司股東。

審閱財務報表

本公司董事會的財務管理審核委員會已與管理層討論並審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表。本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度業績的本公告第4至16頁所載財務資料與經董事會批准的本集團合併財務報表所列數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不屬於根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對本公告發出任何核證。

承董事會命
中國滙源果汁集團有限公司
主席
朱新禮

北京，二零一二年三月二十七日

本公司的執行董事為朱新禮先生、江旭先生及李文杰先生；非執行董事為閻焱先生以及獨立非執行董事為王兵先生、趙亞利女士、齊大慶先生及宋全厚先生。

* 僅供識別