



China Huiyuan Juice Group Limited 中國滙源果汁集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 1886



2011
年度報告



二零一一年年報
中國滙源果汁集團有限公司

公司簡介

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」或「滙源果汁」或「滙源」)是中國首屈一指的果蔬汁生產商，主要從事生產和銷售果汁、果蔬汁及其他飲品。截至二零一一年，本集團擁有41家附屬公司及10,397名員工。滙源果汁根據果汁濃度將果汁產品分為百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料三大類。根據尼爾森於二零一一年進行的零售研究，以銷量計算，本集團在百分百果汁的市場佔有率為51.5%，中濃度果蔬汁的市場佔有率為41.8%，處於市場領導地位。本集團大部分產品均以「滙源」品牌銷售。本集團相信「滙源」果汁是中國消費者最認同的果蔬汁之一。

目錄

2	公司資料	47	合併資產負債表
3	財務摘要	49	資產負債表
6	主席報告	50	合併綜合收益表
10	管理層討論與分析	51	合併權益變動表
20	董事會報告	52	合併現金流量表
32	企業管治報告	53	合併財務報表附註
39	董事及高級管理層	109	釋義
45	獨立核數師報告		



董事會

執行董事

朱新禮先生(主席)
江旭先生
李文杰先生

非執行董事

閻焱先生

獨立非執行董事

王兵先生
趙亞利女士
齊大慶先生
宋全厚先生

公司秘書

馬秀絹女士

授權代表

朱新禮先生
馬秀絹女士

財務管理及審核委員會

齊大慶先生(主席)
王兵先生
宋全厚先生

薪酬及提名委員會

閻焱先生(主席)
齊大慶先生
王兵先生

註冊辦事處

Scotia Centre
4th Floor
P.O. Box 2804
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands

總辦事處

中國北京市順義區
北小營鎮滙源路

香港註冊營業地點

香港中環皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈33樓

本公司網址

www.huiyuan.com.cn

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street, P.O. Box 705
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港中環太子大廈22樓

上市交易所資料

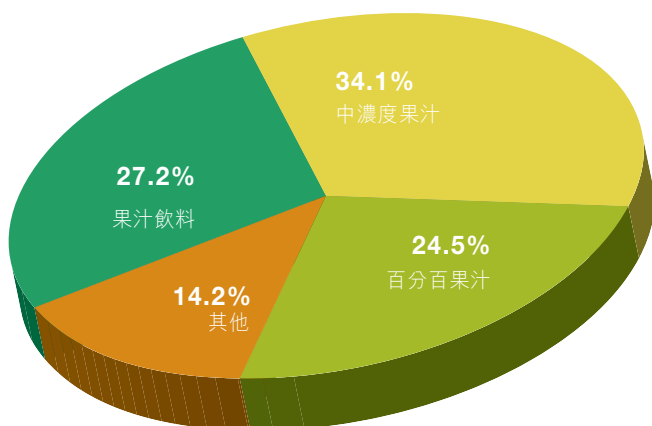
上市地點： 香港聯合交易所有限公司主板
股份代號： 1886
每手買賣單位：500股

主要往來銀行

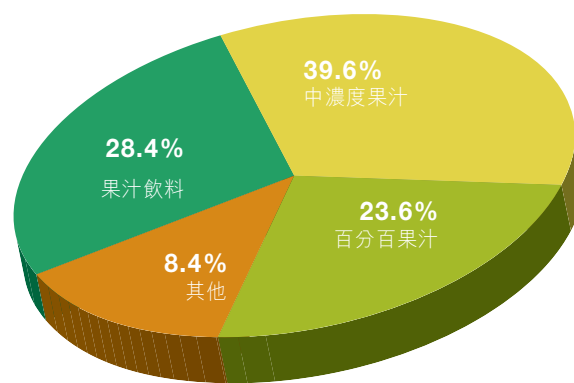
交通銀行
中國銀行
渣打銀行

以產品劃分的銷售佔比

二零一一年



二零一零年



二零一一年業績與二零一零年業績之比較

	截至十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	
	二零一一年	二零一零年
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
權益持有人應佔經調整溢利(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
建議每股末期股息(人民幣分)	—	3.3

附註： 權益持有人應佔經調整溢利不包括可換股債券利息開支、可換股債券換股權的公平值變動、與可換股債券有關的滙兌收益及僱員購股權計劃的攤銷。

財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	變幅
資本回報率	5.9%	4.0%	48.8%
資產回報率	3.1%	2.2%	39.4%
負債比率(總債務/總權益)(附註1)	61.0%	58.4%	4.5%

營運比率(附註2)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	變動
產成品週轉天數	21天	26天	-5天
原材料週轉天數	114天	135天	-21天
應收貿易賬款週轉天數	59天	43天	+16天
應付貿易賬款週轉天數	118天	113天	+5天

附註1：總債務包括於二零一一年十二月三十一日借款總額人民幣2,493.6百萬元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣2,320.8百萬元)和於二零一一年十二月三十一日可換股債券人民幣725.3百萬元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣605.2百萬元)。

附註2：十二月三十一日的成品週轉天數以於十二月三十一日的成品結餘除以該年度的銷售成本再乘以365天計算。
十二月三十一日的原材料週轉天數以於十二月三十一日的原材料結餘除以該年度的原材料使用量再乘以365天計算。
十二月三十一日的應收貿易賬款週轉天數以於十二月三十一日的應收貿易賬款和應收票據結餘總額除以該年度的銷售額再乘以365天計算。
十二月三十一日的應付貿易賬款週轉天數以於十二月三十一日的應付貿易賬款結餘總額除以該年度的銷售成本再乘以365天計算。

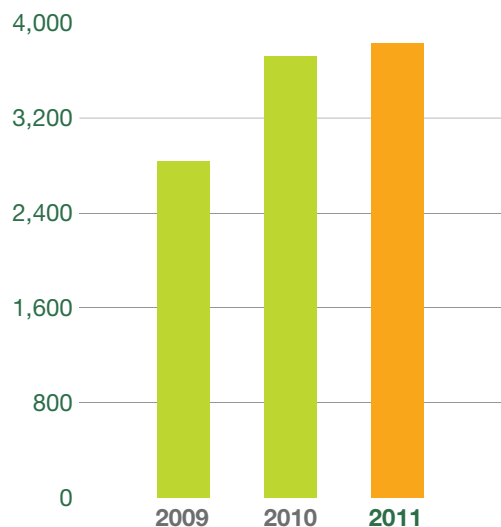
五年財務摘要

	截至十二月三十一日止年度 (人民幣百萬元)				
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
業績					
收益	3,825.6	3,708.0	2,832.6	2,819.7	2,656.3
毛利	1,030.8	1,362.0	1,020.6	908.9	949.2
年度溢利	310.5	198.3	233.5	88.9	640.2
毛利率	26.9%	36.7%	36.0%	32.2%	35.7%
淨利潤率	8.1%	5.3%	8.2%	3.2%	24.1%
本公司權益持有人 應佔溢利	310.5	198.3	233.5	88.9	640.2

	於十二月三十一日 (人民幣百萬元)				
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
資產、負債及權益					
總資產	10,110.0	9,293.7	7,072.6	7,191.3	6,887.2
總負債	4,834.1	4,281.3	2,263.7	2,603.3	2,226.0
本公司權益持有人 應佔權益	5,275.9	5,012.4	4,808.9	4,588.0	4,661.2
少數股東權益	—	—	—	—	—

銷售額

(人民幣百萬元)



毛利

(人民幣百萬元)

(%)



本公司權益持有人應佔溢利

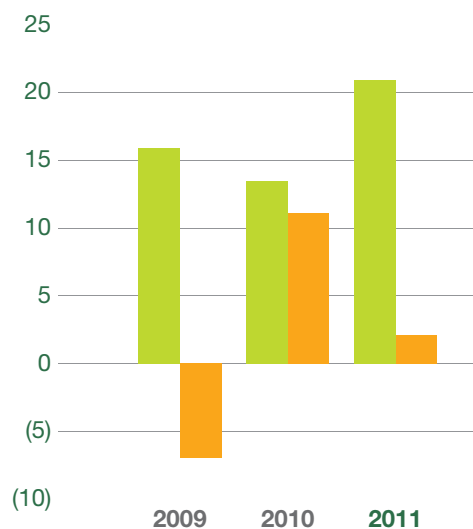
(人民幣百萬元)

(%)



每股盈利

(人民幣分)





朱新禮
主席兼總裁

宏觀經濟環境

二零一一年，國際和中國宏觀經濟環境均充滿複雜性與挑戰性，在全球經濟受歐美發達市場影響持續低靡情況下，中國國內生產總值(GDP)增幅仍達到9.2%。目前中國經濟增長速度已開始放緩，但與全球經濟相比仍相對強勁。二零一一年的通脹壓力也十分明顯，特別是食品價格。二零一一年中國工業品出廠價格(PPI)同比增長6.0%，而中國消費者物價指數(CPI)同比增長5.4%，其中食品價增長了11.8%。目前來看，最困難的時期已經過去，但整個飲料行業包括果汁飲料行業也受了一定的影響。中國果汁市場依然競爭激烈，但仍然為滙源提供更多機會。

經營業績

在如此複雜的環境中，管理層採取多種措施確保本集團整體運營的穩定，因此我們能夠在成立二十週年之際繼續保持中國果汁飲料行業領先地位。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，銷售收入達到人民幣 3,825.6百萬元，較二零一零年同比增長了3.2%。受原材料成本上漲影響，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%，因此毛利也有所下降。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得純利人民幣310.5百萬元，較二零一零年上升56.6%。受二零一一年中期塑化劑恐慌事件及媒體對食品添加劑毒害的大量報道令消費者越來越擔心食品安全與健康，也令市場整體受到負面影響，本集團部分中果及果汁飲料產品較其他產品受到更嚴重的影響。但非果汁飲料及OEM業務仍保持穩健增長。二零一一年權益持有人應佔經調整溢利人民幣36.9百萬元。本公司董事會(「董事會」)建議年內不派發末期股息。

本年度，我們繼續積極地推動業務增長業務，並擴展全國的生產及分銷網絡以取得更大的規模效益。目前本集團已在全國建立了41個現代化工廠。分銷商、直銷網點及銷售代表網絡覆蓋全國以進一步加強對二三級城市的滲透。

產品與市場開發

在過去十九年中，滙源已成長為令人信賴的全國知名消費品牌，本公司的百分百果汁及中濃度果蔬汁的市場份額連續五年排名第一。據尼爾森數據顯示，滙源品牌在中國百分百果汁及中濃度果蔬汁市場按銷量計算的市場份額分別為51.5%和41.8%。儘管已取得良好成績，本集團仍致力於將業務發展到更大規模。管理層繼續推動產品創新以開發新產品滿足消費者需求並擴大產品組合。同時，繼續加大與OEM夥伴的合作以進一步提高本集團產能利用率。

重大項目

回顧期內，本集團積極拓展全球市場戰略合作。北京滙源集團(本公司的原料供應商)於二零一一年七月與日本丸紅株式會社就原料供應簽署合作協議，本集團希望通過此次戰略合作加強產品品質，為向全球市場拓展奠定基礎。憑藉滙源優質的產品，我們進一步強化了與主要企業夥伴(包括中國眾多大型綜合超市及航空公司)之間的合作關係。於二零一一年六月二十二日，滙源成為中國月球及深空探測工程果汁飲料類唯一指定產品。企業夥伴是我們業務的一個重要方面，我們將持續投資於長期戰略關係。

我們於二零一一年年度贏得多個獎項，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」。

市場的認可增強了我們對自身產品質量、品牌實力及消費者信任度的信心。

本集團於二零一一年四月二十九日成功發行1.5億美元可換股債券，進一步改善公司的資本結構，為公司的業務拓展奠定基礎。

展望

二零一二年，我們即將迎來滙源果汁成立二十週年慶典。擁有十九年歷史的滙源代表著中國果汁行業的發展史。我們仍矢志肩負成為中國領先的高品質健康果汁及飲料公司的使命。雖然二零一一年的宏觀環境仍充滿挑戰，但我們對公司及整個行業的前景充滿熱情。中國不斷發展、城鎮化及消費水平不斷提高，將推動對更高品質的健康飲品的需求不斷增加。同時，中國政府有利的農業政策及刺激內需的努力也將推動整體果汁市場的增長。中國消費市場及飲料市場以其巨大的潛力及可喜的增長趨勢吸引著國際著名跨國集團增加中國市場的投資並導致激烈的市場競爭及整合。作為中國百分百果汁及中果市場當仁不讓的領導者，我們獨特的市場地位將有助於我們把握有利的市場增長趨勢。我們仍將孜孜不倦的為股東創造更大價值。

於二零一二年，我們將致力於保持我們於百分百果汁及中果行業的領先地位。我們將銳意開拓我們的銷售網絡，進一步滲透我們的目標市場。我們將持續推出戰略性的新產品及新品種，包括新果汁口味及非果汁飲料。我們將挖掘更多商機，強化我們的品牌及其他資產，以及我們仍將孜孜不倦地為全體股東創造價值。

最後，本人謹代表滙源果汁董事會，再次向十九年來持續支持本集團戰略和業務發展的客戶、股東、管理人員、各位員工和所有業務夥伴致以衷心的感謝！

主席

朱新禮

香港，二零一二年三月二十七日

市場回顧

中國果汁飲料市場回顧

於二零一一年，中國的國內生產總值增幅為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(包括於二零一一年中期爆發的塑化劑恐慌)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。

根據尼爾森的數據，於此環境下，果蔬汁於二零一一年的總銷量達39億公升，增加13.4%。根據尼爾森的數據，就百分百果汁、中濃度果蔬汁的市場份額而言，滙源亦處於中國市場領導者地位。下表(摘錄自尼爾森的報告)顯示滙源的百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料在二零一一年的中國市場份額。



二零一一年度	市場份額	
	銷量	零售額(%)
100%果汁		
滙源果汁	51.5	44.9
第二名競爭對手	19.9	25.5
第三名競爭對手	8.7	7.9
第四名競爭對手	2.4	3.6
第五名競爭對手	3.4	3.5
第六名競爭對手	2.8	3.5
26%-99%中濃度果蔬汁(附註1)		
滙源果汁(附註2)	41.8	37.3
第二名競爭對手	34.2	28.9
第三名競爭對手	5.0	7.3
第四名競爭對手	2.2	2.5
第五名競爭對手	0.9	1.7
25%及以下濃度的果汁飲料		
第一名競爭對手	36.2	38.5
第二名競爭對手	18.7	17.2
第三名競爭對手	17.7	15.2
第四名競爭對手	7.2	8.4
第五名競爭對手	6.2	6.2
滙源果汁(附註3)	4.1	3.1

附註：

- (1) 根據尼爾森的資料，中濃度果蔬汁的定義為26-99%果汁成份的果汁飲料，而果汁飲料則為25%或以下果汁成份的果汁飲料。
- (2) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「奇異王果」、「喜慶」、「全有」和「果鮮美」等滙源果汁副品牌。
- (3) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「檸檬me」、「果汁果樂」、「喜慶」和「奇異王果」等滙源果汁副品牌。

「尼爾森的資料反映根據抽樣所估計的市況，主要作為消費食品行業的消費包裝商品製造商及其他經營者的市場調查工具。該等資料不應視為投資的根據，所引述尼爾森的數據亦不應視為尼爾森對本公司任何證券的價值或投資本公司是否可取的意見。」

業務回顧

有關本集團業務回顧的詳情，請參閱第6至9頁的主席報告。

財務回顧

概覽

本集團主要財務指標如下：

	截至十二月三十一日止年度		按年變動 (%)
	二零一一年	二零一零年	
收益表項目			
(除另有說明者外，均以人民幣千元為單位)			
收益	3,825,596	3,707,954	3.2%
毛利	1,030,767	1,361,955	-24.3%
權益持有人應佔溢利	310,495	198,286	56.6%
權益持有人應佔經調整溢利 ^(附註1)	36,901	181,027	-79.6%
EBITDA	458,820	550,344	-16.6%
每股盈利(人民幣分) ^(附註2)			
— 基本	21.0	13.5	55.6%
— 攤薄	2.2	11.2	-80.4%
篩選財務比率			
毛利率(%)	26.9%	36.7%	
權益持有人應佔溢利率(%)	8.1%	5.3%	
EBITDA率(%)	12.0%	14.8%	
權益持有人權益回報(%)	5.9%	4.0%	
負債比率(總債務比總權益) ^(附註3)	61.0%	58.4%	

附註：

- (1) 權益持有人應佔經調整溢利不包括可換股債券相關利息開支、可換股債券換股權的公平值變動、與可換股債券有關的滙兌收益及僱員購股權計劃的攤銷。
- (2) 每股盈利的計算方法請參閱合併綜合收益表附註31。
- (3) 負債比率按二零一一年十二月三十一日之總債務除以總權益計算。

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12.7%。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1,446.8百萬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的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14.0%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%。涉及所有果汁產品分部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整體原材料價格上漲所致。

其他收入

其他收入由二零一零年的人民幣164.3百萬元增加56.1%至二零一一年的人民幣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

本集團二零一一年的融資收入為人民幣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的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%至二零一一年的人民幣45.4百萬元，主要由於若干附屬公司盈利增長所致。

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的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。

本集團借貸主要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
其他金融機構借款	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1.5億美元二零一六年到期可換股債券，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二零一一年到期可換股債券所部分抵銷。

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。原材料週轉天數及成品週轉天數分別由二零一零年的135天和26天減至二零一一年的114天和21天。

應收貿易賬款的週轉天數由二零一零年的43天增至二零一一年的59天。

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重大或然負債。

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、流動資金風險、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。二零一一年十二月三十一日，應收五大客戶的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35%(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學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
總人數	10,397

本集團與僱員訂立個別僱用合約，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用合約外，該等僱用合約為期一至三年，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。



本公司董事欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的報告連同經審核合併財務報表。

主要業務

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註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司，其主要附屬公司主要從事生產及銷售果汁產品。本集團各附屬公司之業務詳情載於第78至79頁合併財務報表附註10。

業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績載於第50頁。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的末期股息。

物業、廠房及設備

本集團之物業、廠房及設備之變動詳情載於第75頁合併財務報表附註8。

財務資料概要

本集團過往五個財政年度之業績、資產、負債及少數股東權益概要載於第4頁「財務摘要」一節。

股本

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之股本變動詳情載於第86頁合併財務報表附註17。

優先購股權

本公司之組織章程細則或開曼群島法律並無優先購股權之條文，故本公司毋須向現有股東按持股比例發售新股。

儲備

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於第86頁合併財務報表附註18。

可分派儲備

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7.61億元。董事會決議建議截至二零一一年十二月三十一日止年度概無末期股息。

董事

截至二零一一年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，在任董事如下：

執行董事

朱新禮先生(主席兼總裁)

江旭先生

李文杰先生

非執行董事：

閻焱先生

獨立非執行董事

王兵先生

趙亞利女士

齊大慶博士

宋全厚先生

根據本公司之組織章程細則第130條，朱新禮先生、李文杰先生及王兵先生將於應屆股東週年大會輪席退任董事職務，且符合資格膺選連任。朱新禮先生及李文杰先生將於應屆股東週年大會膺選連任，而王兵先生由於其作為本公司董事於第二個三年任期已完成，故將不會膺選連任。

獨立非執行董事的獨立性

董事會已接獲各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條發出之年度獨立性確認函，認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事及高級管理人員履歷詳情

本集團董事及高級管理人員於本報告日期之履歷詳情載於本年報第39頁至第44頁。

董事之服務合約

擬於應屆股東週年大會膺選連任之董事概無與本公司訂立本公司必須作出賠償(法定賠償除外)方可於一年內終止之服務合約。

董事及控股股東之合約權益

除本集團與執行董事朱新禮先生控制的公司進行的關聯人士交易外，概無其他董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度在任何與本集團業務有關之重大合約中直接或間接擁有重大權益。

上述關聯人士交易的詳情載於第107至108頁合併財務報表附註36。除上述關聯人士交易外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無任何本公司董事或控股股東直接或間接擁有重大權益且對本集團業務有重大意義的合同。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券擁有的權益及淡倉

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、相關股份及債券中擁有記錄於本公司按證券及期貨條例第352條存置之登記冊的權益及淡倉，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」)須以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

所持股份詳情							佔本公司 已發行股本 百分比
董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	股份數目		
朱新禮	—	—	619,136,588 ^(a)	—	619,136,588 ^(a)		41.89%
			110,161,215 ^(b)	—	110,161,215 ^(b)		7.45%
閻焱 ^(c)	—	—	337,497,501	—	337,497,501		22.84%

根據購股權計劃授出的尚未行使購股權詳情								
董事姓名	授出日期	屆滿日期	二零一一年			二零一一年		
			每股行使價 (港元)	一月一日	年內	十二月三十一日		
				尚未行使之 購股權所涉 相關股份數目	年內授出的 購股權所涉 相關股份數目	註銷或失效的 購股權所涉 相關股份數目	年內已行使 購股權所涉 相關股份數目	尚未行使之 購股權所涉 相關股份數目
齊大慶	二零一零年 七月十三日	二零二零年 七月十三日	5.426	150,000	—	—	—	150,000

附註：

- (a) 該等股份由朱新禮先生全資擁有的中國滙源控股實益擁有。由於朱新禮先生有權於中國滙源控股之股東大會行使超過三分之一的投票權，故根據證券及期貨條例，朱新禮先生視為擁有中國滙源控股所持股份的權益；
- (b) 根據本公司與朱新禮先生、趙金林先生及史秀平女士於二零一零年七月二十八日訂立的信託及補償契約，上述各方為本公司若干類別僱員的利益持有行使賽富授予其在滿足一定的條件下要求賽富出售相當於其購買本公司股份時本公司已發行股份的7.0%至7.5%的期權所得淨現金收益。
- (c) 此等股份由Sino Fountain Limited受益擁有，其為SAIF III GP Capital Ltd.通過其對SAIF III GP, L.P.間接全資控股而間接全資擁有的公司。SAIF III GP Capital Ltd.是由閻焱先生間接全資擁有，因此，閻焱先生被視為擁有Sino Fountain Limited所持股份的權益。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無任何董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記或根據標準守則須以其他方式知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

董事購買股份的權利

除本報告「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券擁有的權益及淡倉」一段所披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度或二零一一年十二月三十一日直至本報告日期期間，本公司或其任何附屬公司或其控股公司或本公司控股公司的任何附屬公司概無參與訂立任何安排，令董事或本公司主要行政人員或彼等各自聯繫人藉購入本公司或其任何其他企業實體股份或債券而獲益，董事及主要行政人員或彼等配偶及十八歲以下的子女概無持有可認購本公司證券的權利，亦無於有關期間行使任何該等權利。

購股權計劃

本公司已採用兩項購股權計劃，分別為首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，詳情如下：

1. 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年一月三十日採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在為本集團若干高級管理人員提供擁有本公司股權之機會，激勵承授人提升表現及效率，促進本集團的長期增長及盈利。二零零七年一月三十日通過的首次公開發售前購股權計劃之主要條款與購股權計劃之條款相若，惟下列所述者除外：

- (a) 每股認購價須與每股發售價相同；及
- (b) 由於有關購股權授權於上市日期二零零七年二月二十三日屆滿，故除於上市日期前授出的購股權外，不會再提呈或授出購股權。

首次公開發售前購股權計劃於二零零七年二月二十三日起計10年內一直有效，且所授出購股權的行使期為十年。有關承授人可自授出購股權之日起計首年、第二年及第三年屆滿起，分別行使不超過所持購股權相關股份的30%、60%及100%。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	每股行使價 (港元)	二零一一年		於二零一一年	
				一月一日 未行使之 購股權所涉 相關股份數目	年內失效或 註銷的 購股權所涉 相關股份數目	十二月 三十一日 年內已行使 購股權所涉 相關股份數目	十二月 三十一日 未行使之 購股權所涉 相關股份數目
吳育強	二零零七年 一月三十日	二零一七年 二月二十二日	6.00	700,000	700,000 ¹	—	—
董穎	二零零七年 一月三十日	二零一七年 二月二十二日	6.00	300,000	300,000 ¹	—	—
				1,000,000	1,000,000 ¹		—

附註1：購股權於二零一一年七月失效乃因僱用終止所致。

2. 購股權計劃

本公司於二零零七年一月三十日批准購股權計劃。該計劃旨在向董事會全權酌情認為曾對或將對本集團有貢獻的本集團、或本公司持有任何股本權益的任何公司的董事或僱員、本集團控股股東的任何行政人員及任何其他人士(包括本集團任何成員公司的諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供貨商、代理、客戶、業務夥伴、合營公司業務夥伴、發起人或服務供貨商)就彼等對本集團的貢獻和促進本集團利益的持續努力提供激勵及/或獎勵。

董事會可全權酌情向合資格人士提呈購股權，以供按照行使價及根據購股權計劃其他條款認購股份。

因行使根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃授出的所有購股權而可發行的股份總數不得超過138,749,750股本公司股份，即緊接股份於香港聯交所開始買賣之日前已發行股份總數的10%。在任何十二個月期間內因行使根據購股權計劃或本公司或其任何附屬公司的任何其他計劃向每名合資格人士授出或將授出的購股權(包括已行使、註銷及尚未行使的購股權)而發行及將發行的股份總數不得超過本公司已發行股份的1%。

購股權計劃的有效期自二零零七年二月二十三日起為期10年，而已授出購股權的行使期為10年。自授出購股權之日起計首年、第二年、第三年及第四年屆滿起，有關承授人分別可行使不超過所持購股權相關股份的25%、50%、75%及100%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃授出的購股權變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	每股行使價 (港元)	二零一一年			於二零一一年	
				一月一日	年內	十二月三十一日	未行使之	未行使之
				購股權所涉 相關股份數目	年內授予的 購股權所涉 相關股份數目	失效或註銷的 購股權所涉 相關股份數目	年內已行使 購股權所涉 相關股份數目	購股權所涉 相關股份數目
齊大慶	二零一零年 七月十三日	二零二零年 七月十三日	5.426	150,000	—	—	—	150,000
合共515名僱員	二零零八年 二月二十五日	二零一八年 二月二十五日	6.39	28,810,500	—	—	—	28,810,500
				28,960,500	—	—	—	28,960,500

主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，就董事會所知，本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊所載錄，直接或間接擁有或視為擁有本公司已發行股本5%或以上權益之人士如下：

好倉

名稱	股份數目	佔本公司股本百分比
朱新禮先生	619,136,588 ^(a) 110,161,215 ^(c)	41.89% 7.45%
滙源控股	619,136,588 ^(a)	41.89%
中國滙源控股	619,136,588 ^(a)	41.89%
Entie Commercial Bank	337,497,501	22.84%
Sino Fountain Limited ^(b)	337,497,501	22.84%
SAIF III GP Capital Ltd. ^(b)	337,497,501	22.84%
閻焱先生 ^(b)	337,497,501	22.84%
Huiyuan Employees Benefifit Co., Limited ^(c)	110,161,215	7.45%
史秀平女士 ^(c)	110,161,215	7.45%
趙金林先生 ^(c)	110,161,215	7.45%
APG Algemene Pensioen Groep N.V.	98,774,501	6.68%
Stichting Pensioenfonds ABP	98,774,501	6.68%

附註：

- (a) 滙源控股由朱新禮先生全資擁有，而中國滙源控股為滙源控股之全資附屬公司。因此，朱先生及滙源控股均被視為擁有中國滙源控股所持股份的權益。
- (b) Sino Fountain Limited為SAIF III GP Capital Ltd.通過其對SAIF III GP, L.P.間接全資控股而間接全資擁有的公司。因此，SAIF III GP Capital Ltd.被視為擁有Sino Fountain Limited所持股份的權益。SAIF III GP Capital Ltd.是由閻焱先生間接全資擁有，因此，閻焱先生被視為擁有SAIF III GP Capital Ltd.所持股份的權益。
- (c) 根據本公司與朱新禮先生、趙金林先生及史秀平女士於二零一零年七月二十八日訂立的信託及補償契約，上述各方為本公司若干類別僱員的利益持有行使賽富授予其在滿足一定的條件下要求賽富出售相當於其購買本公司股份時本公司已發行股份的7.0%至7.5%的期權所得淨現金收益。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，就董事所知，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條規定登記之權益或淡倉。

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。

薪酬政策

本集團董事及五位最高薪酬人士之酬金詳情載於第100至101頁合併財務報表附註27。

二零一一年十二月三十一日，本集團有10,397名僱員(二零一零年十二月三十一日：11,433名僱員)。本集團僱員薪酬政策由董事會根據績效、資格及能力釐定。應付董事酬金根據經薪酬及提名委員會批准之彼等各自僱用合約或服務協議之合約條款，並參考本公司經營業績、個人表現及可資比較之市場數據釐定。董事不可釐定自身酬金。

除基本薪金外，本公司採用首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃獎勵董事及合資格僱員。計劃詳情載於第87至90頁財務報表附註19。

退休福利計劃

本集團並無僱員須參加香港強制性公積金計劃。中國附屬公司僱員則參加中國政府推行的國家退休福利計劃。中國附屬公司僱員須以薪金若干百分比向退休福利計劃供款，作為該福利資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任乃根據計劃規定供款。

主要客戶及供貨商

截至二零一一年十二月三十一日止年度，對本集團五大客戶之銷售額少於本年度銷售總額的30%。向本集團五大供貨商的採購額少於本年度採購總額的30%。

銀行融資及其他借貸

本公司於二零一一年十二月三十一日之銀行融資及其他借貸詳情載於第93至94頁合併財務報表附註22。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。本公司採用之企業管治常規的資料載於第32至38頁之企業管治報告。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑獲得之資料及就董事會所知，截至二零一一年十二月三十一日，本公司一直保持香港上市規則所規定之足夠公眾持股量。

關連交易

在準備本公司股份於香港聯交所上市期間，本集團在二零零七年與最終控股股東朱新禮先生所控制若干公司訂立原材料採購協議及可回收容器銷售協議(「關連交易協議」)。該等協議其後由於本集團需求增加而於二零零八年和二零零九年作出補充和修訂。

鑑於本集團與關連交易協議的有關方之間建立的長期關係、上述有關方穩定供應優質原材料之可信賴程度及其提供的交付和運輸的便利性，本公司與關連交易協議的有關方於二零一零年十一月十九日簽訂另一份原材料採購及可回收容器銷售協議以在上述協議期滿後繼續向上述有關方及其各自的聯繫人(a)採購原材料；及(b)出售已使用的可回收容器，且確定分別截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度有關交易的新上限，該等協議及上限已於二零一零年十二月十六日舉行的本公司股東特別大會上提呈並獲股東批准。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，原材料採購及可回收容器銷售各自根據關連交易協議的總金額及年度上限載列如下：

	總金額 (人民幣千元)	年度上限 (人民幣千元)
原材料採購	1,036,436	1,430,000
出售已使用的可回收容器	23,270	50,000

持續關連交易之年度審閱

本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易均：

- (1) 於本集團日常及正常業務過程中訂立；
- (2) 按本集團的定價政策進行(就涉及本集團提供貨品的交易而言)；
- (3) 按一般商業條款進行；及
- (4) 符合規管有關交易之協議及按公平合理及符合股東整體利益的條款進行。

本公司已委聘核數師羅兵咸永道會計師事務所，遵照香港核證工作準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外之核證工作」及參照香港會計師公會所頒佈的實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就上述持續關連交易作出匯報。核數師已向董事會匯報有關結果，即該等交易：

- (1) 已獲董事會批准；
- (2) 乃按本集團的定價政策進行(就涉及本集團提供貨品的交易而言)；
- (3) 乃根據年內規管該等交易的相關協議訂立；及
- (4) 並無超逾本公司日期為二零一零年十一月十九日之公告所披露之有關年度上限。

關聯人士交易

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度亦參與多項於合併財務報表第107至108頁附註36披露的關聯人士交易。

不競爭契據

根據招股章程所披露，獨立非執行董事會每年審閱(i)本公司控股股東朱新禮先生及其聯繫人根據不競爭契據(定義見招股章程)遵守不競爭承諾的情況；及(ii)就是否根據不競爭契據行使選擇權以及是否根據不競爭契據從事朱新禮先生及其聯繫人可能或已經向本公司提呈的任何商機而作出的所有決定。截至二零一一年十二月三十一日止年度，獨立非執行董事已進行該等審閱且證實已全面遵守不競爭契據。

慈善捐款

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團慈善捐款合計約為人民幣515,000.00元。

財務管理及審核委員會

本集團財務管理及審核委員會已審核截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報。有關財務管理及審核委員會之職責及架構的資料載於企業管治報告之第36頁。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零一一年十二月三十一日止年度之合併財務報表。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應屆股東週年大會提呈。

代表董事會

主席
朱新禮

北京，二零一二年三月二十七日

本公司致力維持高水平的企業管治常規，以提升本公司對投資者及股東的責任及透明度。截至二零一一年十二月三十一日止年度，除本報告「主席及行政總裁」一節所載偏離外，本公司已遵守香港上市規則附錄十四「企業管治常規守則」（「**企業管治守則**」）所載守則條文。於二零一二年三月二十七日，本公司已採納於二零一一年十二月刊發之經修訂企業管治常規守則，須於二零一二年四月一日生效。

董事進行證券交易

本公司已經採用香港上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為各董事買賣本公司證券的交易標準。本公司在向各董事作出特定查詢後確認，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司各董事均遵從標準守則訂明的標準。

董事會

董事會責任

董事會負責本公司的整體管理，包括制訂及監督本公司的策略發展、業務計劃、財務目標與資金投資建議，以及承擔本公司的企業管治的責任。

董事會亦可不時將其所有或任何權力授予其認為適當的本公司董事或高級管理層成員。董事會在薪酬及提名委員會、財務管理及審核委員會與策略及發展委員會三個委員會支持下就有關授權制定清晰明確的規則及政策，使本公司更有效地營運。

董事會成員

於本報告日期，董事會共有八名董事，包括三名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事：

執行董事

朱新禮先生(主席)

江旭先生

李文杰先生

非執行董事

閻焱先生

獨立非執行董事

王兵先生
趙亞利女士
宋全厚先生
齊大慶先生

各董事的履歷詳情請參閱本年報「董事及高級管理層」一節。

本公司各董事之間並無任何財務、業務、家庭或其他重大／相關的關係。

獨立非執行董事

董事會超過三分之一的成員是獨立非執行董事。獨立非執行董事齊大慶先生具備香港上市規則第3.10條所規定的合適財務管理專業知識。根據香港上市規則第3.13條的規定，本公司已接獲每名獨立非執行董事的年度獨立身份確認書，認為彼等均為獨立人士。

任期

所有非執行董事及獨立非執行董事的任期為三年，可根據本公司章程細則或任何相關法例終止。根據章程細則，彼等均須在本公司股東週年大會每三年輪席退任一次。

董事會會議

本公司會在會議舉行前最少十四日向各董事會成員派發定期董事會會議通告，而董事可將其建議項目加入會議議程。會議議程及有關會議文件會在董事會會議舉行前三日供董事傳閱，以便彼等在會上作出知情決定。董事會會議記錄及董事委員會會議記錄的初稿分別會供董事及有關董事委員會成員審閱後方定稿，該等會議紀錄之定稿則由本公司的公司秘書保管，可供董事會及本公司核數師查閱。

各董事均有權查閱董事會文件及有關資料，無限制獲取公司秘書的意見及服務，亦可在有需要時徵求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

出席情況

企業管治守則條文A1.1規定，董事會必須定期舉行會議，至少每年舉行四次，約每季一次。報告年度內，基於本公司營運及業務發展所需，董事會共召開四次董事會會議，而薪酬及提名委員會、財務管理及審核委員會與策略及發展委員會各自分別舉行三、三及一次會議。具體出席情況如下：

姓名 ¹	董事會會議	董事委員會會議		
		薪酬及 提名委員會	財務管理及 審核委員會	策略及 發展委員會
(出席次數／會議次數) ¹				
執行董事				
朱新禮(主席)	4/4	不適用	不適用	1/1
江旭	4/4	不適用	不適用	不適用
李文杰	3/4	不適用	不適用	不適用
非執行董事				
閻焱	4/4	3/3	不適用	1/1
獨立非執行董事				
王兵	3/4	3/3	3/3	不適用
趙亞利	4/4	不適用	不適用	1/1
宋全厚	4/4	不適用	3/3	不適用
齊大慶	3/4	3/3	3/3	不適用

附註：

1. 未能親身出席會議的董事已委託其受委代表出席及於會上投票。

主席及行政總裁

本公司董事會主席及總裁(即行政總裁)由朱新禮先生兼任。儘管此安排偏離企業管治守則條文A.2.1所訂明兩個職位須由兩名人士擔任的規定，但由於朱先生在果汁及飲料業、企業營運及管理方面均有相當豐富的經驗，故董事會相信採用執行主席制對本公司最為有利。商討行業對策及業界長遠發展時，朱先生對業務瞭如指掌，對董事會領導有方，使董事會獲益良多。

企業管治方面，董事會的決定由集體投票通過，因此董事會主席應無法操控投票結果。董事會認為現時的架構仍能保持董事會與高級管理層權力平衡。

董事委員會

薪酬及提名委員會

薪酬及提名委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即非執行董事閻焱先生、獨立非執行董事王兵先生及齊大慶先生。於報告年度內及直至二零一二年三月二十七日，閻先生為薪酬及提名委員會主席。為遵守香港上市規則將於二零一二年四月一日生效的修訂，董事會於二零一二年三月二十七日決議(i)閻炎先生不再為本公司薪酬及提名委員會主席，惟仍為該委員會之成員；(ii)王兵先生不再為薪酬及提名委員會成員；及(iii)本公司獨立非執行董事宋全厚先生獲委任為薪酬及提名委員會成員及主席，以上事項均於二零一二年三月二十八日生效。

薪酬及提名委員會主要職責為：

- (a) 就董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及制訂該等政策的正式透明程序，向董事會提供建議；
- (b) 釐定執行董事及高級管理層特定薪酬組合的條款；
- (c) 參照董事不時議決的企業目標及目的，檢討及審批薪酬；
- (d) 定期檢討董事會架構、人數及組成，並就任何擬定變更向董事會提供建議；及
- (e) 物色、甄選或向董事會建議選拔被提名董事的人士。

報告年度內所舉行的會議上，薪酬及提名委員會已根據公司及個人的表現檢討董事袍金、審閱本集團管理層僱員的僱用條款、將授出的僱員購股權及評估新董事提名。

財務管理及審核委員會

財務管理及審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，即獨立非執行董事齊大慶先生、王兵先生以及宋全厚先生。齊先生擁有財務管理相關專業知識，乃財務管理及審核委員會主席。

財務管理及審核委員會的主要職責為審閱及監督本公司財務申報程序及內部監控系統、提名及監察外聘核數師以及向董事會提供建議及意見。年內，財務管理及審核委員會召開三次會議。會上通過的所有決議案均已妥為記錄及保留。

財務管理及審核委員會年內完成的主要工作包括：

- 審閱本集團的中期報告及年報；
- 審閱本集團所採納的會計政策及會計常規有關事宜；
- 監管本集團內部審核；
- 協助董事會評估財務報告程序及內部監控制度的效能；
- 就重要事宜提供意見或提醒管理層注意有關風險。

策略及發展委員會

策略及發展委員會由一名執行董事、一名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即執行董事朱新禮先生、非執行董事閻焱先生以及獨立非執行董事趙亞利女士。朱先生為策略及發展委員會主席。策略及發展委員會主要職責為：

- (a) 定期檢討及制定本公司的策略定位及發展計劃，並就任何擬定變動向董事會提供建議；
- (b) 定期檢討及制定本公司的市場發展及經營策略，並就任何擬定變動向董事會提供建議；
及

- (c) 檢討本公司有關重要項目、業務拓展、資本開支、資產重組及經營方面的策略，並就任何擬定變動向董事會提供建議。

報告年度內所舉行的會議上，策略及發展委員會已審閱三年期策略計劃並評估本集團的併購計劃。

問責及審核

核數師薪酬

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已付／應付核數師羅兵咸永道會計師事務所有關非核數保證服務及核數服務的薪酬分別為人民幣2,450,000元及人民幣4,418,000元。

董事對財務報表的責任

董事知悉須負責編製本公司財務報表，確保財務報表遵照適用的法定要求及會計準則編製。

核數師聲明

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所就其對本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度合併財務報表的申報責任所作聲明載於第45及46頁。

內部監控及風險管理

董事會知悉有責任保持健全的內部監控制度以保障股東權益。本集團的內部監控制度旨在使資產安全得到保障、營運受到監控，並適度降低業務風險、妥善保存會計記錄與財務資料及(如適用)遵守相關立法、法規及最佳常規。

董事會委派財務管理及審核委員會負責審議本集團內部監控制度的效能。財務管理及審核委員會與本集團內部審核部門根據財務管理及審核委員會審閱及批准的內部審核計劃共同進行內部審核工作。本集團的內部審核部門就財務管理及審核委員會要求的任何糾正行動報告研究結果及建議。財務管理及審核委員會審閱內部審核部門遞交的報告，而其後董事會則會每年討論及評估本集團內部監控制度事項。

內部審核部門於年內審查包括為旨在減低本集團整體業務及營運風險的財務、營運及合規監控等各項重大監控工作。內部監控報告已呈交財務管理及審核委員會審閱，且有關研究結果及建議已於各委員會會議上討論。

投資者關係

董事會重視與股東溝通。於二零一一年六月二十日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)是董事會與股東互相直接溝通的重要機會。董事會主席及各董事委員會與外聘核數師均出席該股東週年大會與股東溝通。於股東週年大會舉行前分發予所有股東的股東週年大會通函，載有建議決議案的相關資料。此外，本公司已根據香港上市規則規定適時公佈年度及中期業績。

執行董事

朱新禮先生

現年60歲，董事會主席兼本集團創辦人，亦為本集團總裁。彼在果蔬汁及飲料行業積逾二十年經驗，主要負責本集團的整體戰略策劃及業務管理。彼在中歐國際工商學院、長江商學院及斯坦福學院修讀了首席執行官課程。自二零零一年起，彼獲中國農業大學、南開大學、中國農業科學院聘請，擔任客座教授。彼對於企業營運及管理擁有逾三十年經驗。一九九二年創辦本集團之前，他曾出任山東省沂源縣對外經濟貿易委員會副主任。彼現為中國飲料工業協會理事會副理事長以及該協會果蔬汁分會副會長。於二零零三年取得中國飲料工業突出貢獻獎，以及於二零零五年獲得全國勞動模範榮譽稱號，並於二零零八年取得CCTV年度經濟人物獎、中國改革開放三十年農村人物獎和改革三十年輕工業十大領軍人物獎。彼於二零零六年九月獲委任為董事會主席及本公司董事。朱新禮先生是朱聖琴女士(本集團副總裁)的父親。

江旭先生

現年50歲，董事會執行董事。彼亦為本集團副總裁。彼在果蔬汁及飲料生產、銷售及行銷方面積累十四年經驗。彼自一九九七年三月加盟本公司起曾出任多個不同職位，包括北京滙源飲料食品集團有限公司總經理、本公司中國東北銷售地區總經理以及北京滙源飲料食品集團有限公司副總裁。彼已辭任北京滙源飲料食品集團有限公司及其控制的公司的一切董事職務。彼於二零零六年九月獲委任為本公司董事。

李文杰先生

現年52歲，現為本公司副總裁。彼持有工商管理碩士學位，擁有二十年飲料行業銷售、市場推廣及經營經驗，於二零零九年十一月加入本集團前，自一九八五年至二零零五年曾出任台灣統一企業各附屬公司事業部經理及總經理等職務，二零零五年至二零零六年曾任本集團市場行銷總監，二零零六年至二零零九年曾任北京統一食品有限公司及佛山三水健力寶貿易有限公司總經理。彼於二零一零年三月獲委任為本公司董事。

非執行董事

閻焱先生

現年54歲，自二零一零年七月起出任本公司獨立非執行董事。閻先生現為賽富亞洲投資基金管理公司的首席合夥人。在加入賽富亞洲投資基金管理公司前，彼於一九九四年至二零零一年擔任新興市場投資合夥公司之董事總經理及香港辦事處主任，負責東北亞及大中華地區的投資。閻先生於一九九三年至一九九四年，曾任Sprint International Corporation的亞太區策略規劃及業務發展總監。於一九九零年至一九九三年間在美國華盛頓擔任世界銀行經濟學家及哈德遜研究所研究員。於一九八二年至一九八四年，彼曾在江淮航空儀錶廠擔任首席工程師。閻先生於一九八二年從南京航天學院取得工程學士學位，於一九八四年至一九八六年取得北京大學社會學碩士學位。閻先生於一九八九年從普林斯頓大學取得國際政治經濟碩士學位。

閻先生現時亦為華潤置地有限公司(股份代號：01109)的獨立非執行董事；神州數碼控股有限公司(股份代號：00861)、摩比發展有限公司(股份代號：00947)、雷士照明控股有限公司(股份代號：02222)、復星國際有限公司(股份代號：00656)及豐德麗控股有限公司(股份代號：00571)的非執行董事，以上公司均在香港聯交所主板上市。彼亦為巨人網絡集團有限公司(紐約證券交易所上市 — 股票代號：GA)的獨立董事；橡果國際(紐約證券交易所上市 — 股票代號：ATV)、ATA Inc.(納斯達克股票交易所上市 — 股票代號：ATAI)及深圳市怡亞通供應鏈股份有限公司(深圳證券交易所中小企業板上市 — 證券代碼：002183)的董事。彼分別於二零零七年三月至二零一一年十二月期間，為環球天下教育科技有限公司(納斯達克股票交易所上市

一 股票代號：GEDU)的董事；二零零四年五月至二零零八年九月期間，為中國數字電視控股有限公司(紐約證券交易所上市 一 股票代號：STV)的董事；於二零零二年九月至二零零九年六月期間，為中海油田服務股份有限公司(聯交所上市 一 股份代號：02883)的獨立非執行董事；於二零零一年六月至二零零九年十一月期間，出任四通控股有限公司(其股份於二零零九年十一月撤銷在香港聯交所上市地位)的獨立非執行董事。

獨立非執行董事

王兵先生

現年44歲，本公司獨立非執行董事。彼持有經濟學學士學位及工商管理碩士學位。彼現時為鼎天資產管理有限公司的行政總裁及董事長。彼在投資銀行業務、資本市場業務及財務管理方面積逾二十年經驗。彼於二零零六年九月獲委任為本公司獨立非執行董事。

趙亞利女士

現年54歲，本公司獨立非執行董事。彼持有天津輕工學院頒授的學士學位，並為教授級高級工程師。彼任中國輕工業聯合會常務理事，現任中國飲料工業協會理事長、果蔬汁分會理事長等協會職務及食品安全國家標準審評委員會委員、全國飲料標準化技術委員會主任委員等。此外，曾任上海證交所上市公司國投中魯果汁股份有限公司的獨立董事。彼於二零零六年九月獲委任為本公司獨立非執行董事。

齊大慶先生

現年48歲，畢業於美國密歇根州立大學艾利布羅德研究生管理學院，獲會計學博士學位，擁有美國夏威夷大學的工商管理碩士學位及復旦大學的生物物理學學士及國際新聞學學士學位。彼曾任職於香港中文大學、美國密歇根州立大學艾利布羅德研究生管理學院、美國東西方研究中心及中國新華社，現任長江商學院教授、副院長，美國會計學會會員。齊博士現時出任多家納斯達克、紐約證券交易所、香港聯交所及深圳交易所上市公司的董事，包括搜狐公司、博納影業集團、高德軟件有限公司、分眾傳媒控股有限公司、大全新能源有限公司、宏華集團有限公司、中視金橋國際傳媒控股有限公司及萬科企業股份有限公司。彼於二零一零年七月獲委任為本公司董事會獨立非執行董事。

宋全厚先生

現年50歲，本公司獨立非執行董事。彼獲前中國國家輕工業部科學研究院食品工程碩士學位，彼為教授級高級工程師。彼現為中國食品發酵工業研究院(CNRIFFI)副院長。彼自一九九五年以來一直積極參與制訂、實施及推行多項全國性食品及飲料品質控制及測試標準，且於中國的食品及飲料行業擁有豐富知識及經驗。彼亦積極參與或負責多項由中國政府、國際組織或企業資助的食品及飲料品質控制及測試研究項目。彼於二零零七年一月獲委任為本公司獨立非執行董事。

高級管理層

朱新禮先生

董事會主席兼本集團總裁，其履歷載於上文「執行董事」一段內。

江旭先生

為本集團副總裁，亦為董事會執行董事，其履歷載於上文「執行董事」一段內。

李文杰先生

為本集團副總裁，亦為董事會執行董事，其履歷載於上文「執行董事」一段內。

趙金林先生

現年57歲，為本集團黨委書記，負責行政管理。彼於一九九八年加入本公司前，曾效力於人民解放軍超過二十五年。彼於人力資源、危機公關及企業文化管理方面擁有超過十年的豐富經驗。

周紅衛先生

現年40歲，為本集團副總裁，負責運營小組日常工作，及產銷協調、費用管理、資產管理等工作，彼於一九九七年加盟本公司，曾出任過公司多個不同的職位，包括北京滙源集團開封有限公司財務經理、總經理、河南大區總經理、華中戰區總經理、集團生產總監、財務總監及總裁助理。在生產、銷售、財務管理方面具有豐富的經驗。

朱聖琴女士

現年36歲，為本集團副總裁，彼持有長江商學院高級工商管理碩士學位。彼自一九九六年加盟本公司起曾出任多個不同職位，包括市場部經理、廣告總監、投資副總裁、董事會辦公室主任。彼曾帶領團隊承辦公司與中央電視臺、MTV和美州杯帆船賽中國之隊等大型市場活動。彼曾主導引進戰略投資者和財務投資者，包括二零零六年的法國達能集團和美國華平投資有限公司以及二零一零年的賽富基金。彼亦有力地推進了本集團的全球發售及二零零七年二月在香港聯交所上市工作。朱聖琴女士是朱新禮先生的女兒。

于洪莉女士

現年43歲，為本集團副總裁，現負責生產管理。彼於二零零零年加入本公司，曾出任本公司多個不同職位，包括集團人力資源總監、集團順義工廠總經理及華北大區、津冀大區的地區總經理，具有人力資源、生產管理及銷售經驗。

任洪鳳女士

現年40歲，為本集團副總裁，現全面負責兒童營養飲品事業部兼管國際業務工作。彼於一九九二年加入本公司。曾出任本公司多個不同職位，包括集團國際業務總監、採購總監、湖北銷售區總經理。於國際貿易方面具有十年經驗，於果蔬汁及飲料生產、銷售及行銷管理方面具有五年經驗，為第十屆湖北省政協委員。

高彥祥先生

現年51歲，為本集團副總裁，負責研發工作，持有食品科學與工程博士學位。彼於二零零零年加入本集團前，於天津科技大學任副教授，從事教學研究。彼歷任飲料公司經理三年，亦為中國飲料工業協會技術工作委員會、國際果汁生產商聯合會科技委員會會員。彼於二零零三年榮獲中國飲料工業協會頒發的《二零零三年科學技術進步》獎。

馬秀絹女士

現年53歲，為本公司之公司秘書，馬女士目前為在香港以提供公司秘書服務及會計服務為主的公司 KCS Hong Kong Limited 的董事兼公司註冊及合規部主管。馬女士在公司秘書服務專業擁有近三十年的工作經驗，包括曾任於香港聯合交易所有限公司的上市公司的公司秘書職務，為客戶在不同區域例如香港、開曼群島和英屬維爾京群島等地設立公司，以及對公司重組專案及合規合法服務的經驗。馬女士持有蘇格蘭 University of Strathclyde 工商管理碩士學位，並為香港特許秘書公會和英國特許秘書及管理人員公會的資深會員。



羅兵咸永道

羅兵咸永道
香港中環
太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888
傳真：+852 2810 9888
www.pwchk.com

獨立核數師報告

致中國滙源果汁集團有限公司股東

(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47至108頁中國滙源果汁集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的合併和公司資產負債表與截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就合併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》的披露規定編製合併財務報表，以令合併財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制，以使合併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合併財務報表作出意見。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，以合理確定合併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合併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合併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合併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，以及評價合併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。

意見

我們認為，該等合併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，二零一二年三月二十七日

合併資產負債表

47

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			
土地使用權	7	784,455	563,514
物業、廠房及設備	8	5,977,210	5,478,331
無形資產	9	457,780	477,872
遞延稅項資產	11	70,132	54,765
於聯營公司的投資	12	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	14	1,149,560	1,068,625
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,272,024	1,302,498
受限制現金	15	108,902	150,888
現金及現金等價物	16	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	17	115	115
股份溢價賬	17	3,776,401	3,776,401
其他儲備		252,284	231,593
保留盈利			
— 擬派末期股息	32	—	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	22	52,972	1,572,571
遞延政府補助金	23	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	24	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	21	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	24	—	605,249
借款	22	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

董事

董事

第53至108頁的附註為此等合併財務報表的一部分。

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			
於附屬公司的投資	10(a)	7,528,362	10,984,486
貸款予附屬公司	10(b)	76,944	703,836
非流動資產總值		7,605,306	11,688,322
流動資產			
貸款予附屬公司	10(b)	575,238	—
其他應收款項		990	1,854
現金及現金等價物	16	11,852	22,653
流動資產總值		588,080	24,507
資產總值		8,193,386	11,712,829
權益			
母公司擁有人應佔權益			
普通股	17	115	115
股份溢價賬	17	3,776,401	3,776,401
儲備	18	1,970,515	5,429,912
權益總值		5,747,031	9,206,428
負債			
非流動負債			
借款	22	—	1,522,789
可換股債券	24	725,328	—
非流動負債總值		725,328	1,522,789
流動負債			
其他應付款項	21	259,156	196,113
借款	22	1,461,871	182,250
可換股債券	24	—	605,249
流動負債總值		1,721,027	983,612
負債總值		2,446,355	2,506,401
權益及負債總值		8,193,386	11,712,829
流動負債淨額		(1,132,947)	(959,105)
資產總值減流動負債		6,472,359	10,729,217

董事

董事

第53至108頁的附註為此財務報表的一部分。

合併綜合收益表

於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	6	3,825,596	3,707,954
銷售成本	26	(2,794,829)	(2,345,999)
毛利		1,030,767	1,361,955
其他收入，淨額	25	256,460	164,298
銷售及營銷開支	26	(933,871)	(1,044,559)
行政開支	26	(340,800)	(304,361)
融資成本	28	(110,120)	(84,018)
融資收入	29	112,954	72,747
可換股債券的公平值變動所產生的未變現收益	24	340,603	65,875
一間聯營公司分佔虧損	12	(100)	—
除所得稅前溢利		355,893	231,937
所得稅開支	30	(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 (每股以人民幣分計)			
— 基本	31(a)	21.0	13.5
— 攤薄	31(b)	2.2	11.2
股息	32	—	48,772

第53至108頁的附註為此合併財務報表的一部分。

附註	本公司權益持有人應佔					
	股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	法定儲備金 人民幣千元	以股份支付		權益總值 人民幣千元
				薪酬儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一一年一月一日的結餘	115	3,776,401	200,540	31,053	1,004,291	5,012,400
全面收入						
年度溢利	—	—	—	—	310,495	310,495
其他全面收入	—	—	—	—	—	—
全面收入總額	—	—	—	—	310,495	310,495
與擁有人交易						
分配至法定儲備的溢利	—	—	18,889	—	(18,889)	—
股息	—	—	—	—	(48,759)	(48,759)
以股份付款開支	27	—	—	1,802	—	1,802
與擁有人交易總額	—	—	18,889	1,802	(67,648)	(46,957)
於二零一一年十二月三十一日的結餘	115	3,776,401	219,429	32,855	1,247,138	5,275,938
於二零一零年一月一日的結餘	114	3,716,982	141,722	26,513	923,642	4,808,973
全面收入						
年度溢利	—	—	—	—	198,286	198,286
其他全面收入	—	—	—	—	—	—
全面收入總額	—	—	—	—	198,286	198,286
與擁有人交易						
分配至法定儲備的溢利	—	—	58,818	—	(58,818)	—
股息	—	—	—	—	(58,819)	(58,819)
以股份付款開支	27	—	—	4,540	—	4,540
可換股債券所轉換股份	—	59,419	—	—	—	59,420
與擁有人交易總額	1	59,419	58,818	4,540	(117,637)	5,141
於二零一零年十二月三十一日的結餘	115	3,776,401	200,540	31,053	1,004,291	5,012,400

第53至108頁的附註為此等綜合財務報表的一部分。

合併現金流量表

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
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金	33	470,177	345,951
已付利息		(141,672)	(73,496)
已收利息		6,192	2,775
已付所得稅		(76,105)	(27,450)
來自經營活動的現金流量 — 淨額		258,592	247,780
投資活動產生的現金流量			
於聯營公司的投資		(10,000)	—
購買物業、廠房及設備		(683,917)	(2,137,154)
處置物業、廠房及設備所得款項		8,235	5,374
購買土地使用權		(85,201)	(203,737)
受限制現金減少／(增加)		41,986	(118,834)
其他貸款及其他應收款項減少		—	64,300
用於投資活動的現金流量 — 淨額		(728,897)	(2,390,051)
融資活動產生的現金流量			
銀行及其他金融機構借款的所得款項		1,801,153	2,438,906
償還銀行及其他金融機構借款		(1,613,274)	(761,160)
贖回可換股債券	24	(542,988)	—
已付予本公司股東的股息		(48,759)	(58,819)
發行可換股債券所得款項		962,700	—
來自融資活動的現金流 — 淨額		558,832	1,618,927
現金及現金等價物滙兌虧損		(3,938)	(2,115)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		84,589	(525,459)
年初的現金及現金等價物	16	191,983	717,442
年終的現金及現金等價物	16	276,572	191,983

第53至108頁的附註為此等合併財務報表的一部分。

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。

根據國際財務報告準則編製財務報表須運用若干關鍵會計估計，亦要求管理層運用本集團會計政策時作出判斷。涉及較高程度的判斷或複雜程度、或假設及估計對於合併財務報表影響頗大的有關範疇於附註5披露。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣1,156,777,000元。本集團結合當前經濟環境，考慮了從自身未來經營活動中取得淨現金流入的能力、尚未使用的銀行信用額度和其他再融資的能力。鑑於上文所述，董事相信本集團在二零一一年十二月三十一日後的十二個月內能夠清償到期債務或進行再融資。本集團因而按持續經營基準編製本財務報表。

於二零一一年十二月三十一日

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合併財務報表所採納者一致。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

於二零一一年一月一日開始的財政年度，本集團採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

- 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。

(b) 以下已頒佈準則的修訂本及詮釋於二零一一年一月一日或之後開始之會計期間強制採納，惟與本集團營運不相關：

- 國際會計準則第32號(修訂本)「供股分類」於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團僅發行以外幣計值的債券，故該準則並不適用於本集團。
- 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」於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於並無重大權益工具取代金融負債，故該詮釋並不適用於本集團。
- 「首次採納者之額外豁免」(國際財務報告準則第1號之修訂)於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團現時正採納國際財務報告準則，故該準則與本集團無關。

3. 重要會計政策概要(續)

(b) 以下已頒佈準則的修訂本及詮釋於二零一一年一月一日或之後開始之會計期間強制採納，惟與本集團營運不相關：(續)

- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號「預付最低資金要求」之修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無預付最低資金規定，故該修訂與本集團無關。
- 國際財務報告準則第7號「披露 — 轉讓金融資產」之修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無轉讓金融資產，故該修訂與本集團無關。
- 國際財務報告準則的第三次修訂(二零一零年)乃由國際會計準則委員會於二零一零年五月頒佈，該等修訂目前均與本集團無關，惟附註3(a)所披露對國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」、國際會計準則第1號「財務報表的呈列」及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第13號「客戶忠誠計劃」之修訂除外。所有改進均於二零一一年財政年度生效。

(c) 於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效且本集團並無提前採納的準則及現有準則修訂及詮釋

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」(自二零一五年一月一日起生效)。
- 國際會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」(自二零一二年一月一日起生效)。
- 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」(自二零一三年一月一日起生效)。
- 國際財務報告準則第13號「公平值計量」(自二零一三年一月一日起生效)。
- 國際會計準則第1號(修訂)，「財務報表之呈列」(自二零一二年七月一日起生效)。
- 國際財務報告準則第11號「合營安排」(自二零一三年一月一日起生效)。
- 國際財務報告準則第12號「披露其他實體權益」(自二零一三年一月一日起生效)。
- 國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)，「於聯營公司及合營企業之投資」(自二零一三年一月一日起生效)。
- 國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)，「獨立財務報表」(自二零一三年一月一日起生效)。
- 國際會計準則第19號(修訂本)，「僱員福利」(自二零一三年一月一日起生效)。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

(c) 於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效且本集團並無提前採納的準則及現有準則修訂及詮釋(續)

本集團已評估上述準則及現有準則修訂及詮釋對本集團的影響，但仍未確定會否導致本集團會計政策及財務報表呈列有重大影響。

除上文附註3(c)所披露者外，仍有多項已頒佈惟本集團於二零一一年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間毋須強制採納且與本集團營運無關的現有準則修訂及詮釋。基於上述理由及披露相關資料會使篇幅過於冗長，故並無作出披露。

3.1 合併入賬

合併財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

附屬公司乃本集團有權控制其財務與營運政策且一般擁有其過半數投票權之持股量的所有實體(包括特別用途實體)。評估本集團是否控制另一實體時亦會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權是否存在及其影響。附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司於控制終止當日不再合併入賬。

本集團業務合併以收購法列賬。收購附屬公司而轉讓的代價為所轉讓資產、所產生負債及本集團所發行的股權之公平值。所轉讓代價包括或然代價安排所產生的任何資產或負債之公平值。收購相關成本予產生時支出。業務合併中所收購的可識別資產、所承擔的負債及或然負債首先以其於收購當日的公平值計量。就個別收購基準，本集團可按公平值或按非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。

於附屬公司的投資以成本減去減值虧損撥備列賬。成本已調整以反映或然代價。附屬公司的業績由本公司根據股息及應收款項列賬。

3. 重要會計政策概要(續)

3.1 合併入賬(續)

聯營公司為本集團對其有重大影響力但並非控制的所有公司，一般持有相當於20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資使用會計權益法入賬，根據權益法，投資初步按成本確認，增加或減少賬面值以確認投資者於收購日期後分佔投資對象之盈利或虧損。本集團於聯營公司的投資包括收購時所識別之商譽。

所轉讓的代價總和，被收購方任何非控股權益，以及被收購方任何之前權益於收購日期的公平值，超過所收購可辨別淨資產公平值的差額，列為商譽。就廉價購買而言，倘該數額低於所收購附屬公司淨資產的公平值，該差額會直接在綜合收益表中確認(附註3.7)。

集團內公司間交易、結餘、收入及交易開支予以對銷。於資產中確認的來自集團內公司間交易之損益亦予以對銷。附屬公司的會計政策已作出必要調整，以確保與本集團所採納者一致。

本集團與其聯營公司之間的上游及下游交易所產生的盈利或虧損，在本集團的財務報表內確認但只限於無相關投資者在聯營公司權益的數額。

3.2 分部報告

營運分部按向主要營運決策者內部呈報一致的方式呈報。主要營運決策者為執行董事。執行董事通過審閱本集團內部報告評估業績和分配資源。管理層基於該等報告釐定營運分部。

3.3 外幣匯兌

(a) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以本集團的功能及列賬貨幣人民幣(「人民幣」)呈報。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

3.3 外幣匯兌(續)

(b) 交易及結餘

外幣交易採用中國人民銀行於交易日的適用匯率換算為功能貨幣。結算上述交易產生的匯兌盈虧及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產和負債而產生的匯兌盈虧於合併綜合收益表確認。

匯兌損益於合併綜合收益表在「融資收入或成本」呈列。

3.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括樓宇、機器、汽車以及傢俬及設備)按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。資產成本包括購買價格及資產達致現時運作狀況及所在地作擬定用途的任何直接應佔成本。

僅當後續成本可能於未來為本集團帶來經濟利益且成本數額能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。被取代之部分的賬面值終止確認。維修及保養成本於產生期間在合併綜合收益表列為開支。

資產以直線法計算折舊，以將成本分攤至估計可使用年期的餘值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓宇	30年
機器	13年
汽車	5至8年
傢俬及辦公室設備	3至6年

每個結算日均會檢討資產餘值及可使用年期，並視乎情況作出調整。

倘資產賬面值超逾其估計可收回數額，則資產賬面值將即時撇減至其可收回數額(見附註3.7)。

3. 重要會計政策概要(續)

3.4 物業、廠房及設備(續)

處置盈虧為所得款項與賬面值的差額，並計入合併綜合收益表。

在建工程指在建或有待安裝的物業、廠房及設備，以成本減減值虧損列賬。成本包括直接建築成本，包括建築期內有關建築工程應佔的借貸成本。在建工程項目於相關資產落成及可作擬定用途前不作折舊撥備。

3.5 以物易物交易

當集團以貨品換取或調換性質及價值相近的產品或服務時，相關交易不會被視為能帶來收入的交易。當集團出售貨品以換取不相似的產品或服務時，相關交易將被視為能帶來收入的交易。有關收入將按已收取貨品或服務的公平值計量，並按所轉讓的任何現金或現金等價物數額作出調整。倘無法可靠計量已收取的貨品及服務的公平值，則有關收入將按所出讓的貨品的公平值計量，並按所轉讓的任何現金或現金等價物數額作出調整。

3.6 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超過本集團應佔被收購附屬公司於收購日期的可識別資產淨值公平值的差額。收購附屬公司的商譽計入「無形資產」。個別確認的商譽每年作減值測試，並以成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不作撥回。出售一家公司的盈虧包括有關所出售公司的商譽賬面值。

商譽分配至現金產生單位以進行減值測試。當現金產生單位或現金產生單位組合預期將從產生商譽的業務合併中獲益時，方會獲分配商譽(附註3.7)。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

3.6 無形資產(續)

(b) 商標及電腦軟件許可證

單獨收購商標按歷史成本列賬。於業務合併中收購的商標按收購當日的公平值確認。可使用年期有限的商標按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線法將商標成本分攤至估計可使用年期(30年)計算。

所收購電腦軟件許可證按收購指定軟件及使其達至使用狀態應計的成本撥充資本，有關成本於估計可使用年期(10年)攤銷。

(c) 許可權

許可權乃按歷史成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括資本化有關收購許可權其後年度定額定期最低付款的現有價值。有關成本於估計可使用年期(9.5年)攤銷。

許可權以直線法於估計可使用年期攤銷許可權成本。

(d) 銷售分銷網絡

直接收購或於業務合併中收購的銷售分銷網絡按收購當日的公平值確認。可使用年期(10年至18.5年)有限的銷售分銷網絡按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線法於銷售分銷網絡的預期年期計算。

3.7 於附屬公司及非金融資產的投資減值

無使用限期或尚未可供使用的資產毋須攤銷，但須每年進行減值測試。資產在有跡象顯示可能無法收回賬面值的事件發生或情況變化時進行減值審查。當資產賬面值超過可收回金額時，會就有關差額確認減值虧損。可收回金額乃資產公平值減出售成本與使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按可劃分的最小現金流量單位(現金產生單位)分類。出現減值的非金融資產(商譽除外)會於每個呈報日期檢討是否可能出現減值撥回。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

3.8 金融資產 — 貸款及應收款項

貸款及應收款項是指具有固定或可確定支付金額且於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。除於結算日起計十二個月後到期者(分類為非流動資產)外，該等資產於流動資產內列賬。本集團的貸款及應收款項於資產負債表內包括應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等價物以及其他貸款及應收款項(附註3.10及3.11)。

定期買賣金融資產於交易日確認，而交易日指本集團承諾買賣資產之日。就所有並非透過損益按公平值列賬的金融資產而言，投資初步按公平值加交易成本確認。在收取來自投資的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且本集團已轉讓所有權的絕大部分風險及回報時，終止確認有關金融資產。貸款及應收款項以實際利率法按攤餘成本列賬。

本集團於各結算日評估有否客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。應收貿易賬款的減值測試敘述於附註13。

3.9 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬，成本使用先進先出法釐定。製成品及在製品成本包括設計成本、原材料、直接人工、其他直接成本及相關生產費用(按正常產能計算)，惟不包括借款成本。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減相關可變銷售成本估算。

3.10 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款是在日常業務過程向客戶銷售商品或提供勞務的應收款項。倘應收貿易賬款及其他應收款項預計將在一年內收回，則歸類為流動資產，否則，在非流動資產中列報。

應收貿易賬款及其他應收款項初步以公平值入賬，其後利用實際利率法以攤餘成本(扣除減值撥備)計量。

3.11 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原到期日為三個月內的其他短期高流動性投資。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

3.12 股本

普通股歸類為權益。

發行新股或購股權的直接應佔遞增成本扣除稅項後在權益中列為所得款項的扣減項目。

3.13 應付貿易賬款

應付貿易賬款是日常業務過程中從供應商購買商品或接受服務而應有的付款責任。倘應付貿易賬款及其他應付款項預計將在一年內支付(或更長但在業務正常經營周期範圍內)，則為流動負債，否則，在非流動負債中列報。

應付貿易賬款最初以公平值確認，其後以實際利率法按攤餘成本計算。

3.14 借款

借款初步按公平值扣除產生的交易成本確認。借款其後按攤餘成本列賬，所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在合併綜合收益表確認。

借款歸類為流動負債，除非本集團可無條件將債務結算延遲至呈報期結算日後最少十二個月則除外。

因收購、建設或生產合資格資產(並須於一段長時間方能達致擬定用途或供出售者)而直接產生的借款成本撥充為該等資產的部分成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售。所有其他借款成本於產生期內計入合併綜合收益表。

3.15 可換股債券

由本公司發行且包含負債及嵌入式衍生工具的可換股債券於首次確認時分別歸類至各自相關項目。並非以定額現金或其他金融資產交換本公司本身固定數目的股份的方式結算之換股權分類為換股權衍生工具。持有人可選擇的贖回權及以權益結算權(與主合同無密切關係)均為嵌入式衍生工具，連同換股權視為單一衍生工具一併入賬。於可換股債券發行日期，衍生工具按公平值確認，在整體可換股債券的公平值扣除衍生工具的公平值後，主債務則按餘值確認。

3. 重要會計政策概要(續)

3.15 可換股債券(續)

於其後期間，可換股債券的負債部分採用實際利率法以攤餘成本入賬。換股權衍生工具以公平值計量，而公平值變動於合併綜合收益表中確認。

除非有任何於未來十二個月仍有效的贖回權，否則可換股債券的負債部分及相關嵌入式衍生工具於資產負債表的非流動負債中呈列為獨立項目。

倘債券已兌換，則各可換股債券衍生的換股權連同於兌換時負債部分的賬面值會轉撥至股本及股份溢價作為已發行股份的代價。

3.16 應付許可權費

收購許可權應付的許可權費首次按公平值入賬，即於收購許可權隨後年度定期支付的定額最低現值(附註3.6(c))，其後於扣除已付款項後以實際利率法按攤餘成本列賬。

3.17 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於合併綜合收益表確認，惟與直接於權益確認的項目有關者則於權益確認稅項。

即期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或具體頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例的詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產與負債的稅基與合併財務報表所示賬面值之間的暫時差額作全數撥備。然而，倘遞延所得稅來自初次確認一項並非業務合併交易所涉的資產或負債，且於交易時並未影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會入賬。遞延所得稅按結算日已頒佈或具體頒佈的稅率(及稅法)釐定，並預期在變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時動用。

遞延所得稅資產僅於日後可實現可動用暫時差額的應課稅溢利時方會確認。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

3.17 即期及遞延所得稅(續)

遞延所得稅乃按於附屬公司的投資所產生的暫時差額計提撥備，除非撥回暫時差額的時間可由本集團控制，且暫時差異可能不會於可見將來撥回，則作別論。

遞延所得稅資產及負債在有合法行使的權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷時，且有關所得稅由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收但擬按淨額基準處理結餘時方可互相抵銷。

3.18 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團每月向多項由中國省市政府管理的固定供款退休福利計劃供款。相關省市政府部門就相關計劃承擔現有及日後退休員工的退休福利責任，而本集團對任何超出供款以外的退休福利概不承擔任何其他責任。該等計劃的供款於產生時入賬列為開支。

(b) 其他福利

倘本集團持續承擔責任或倘過往事件造成推定責任，則其他董事及僱員的責任入賬列為負債並於合併綜合收益表扣除。

3.19 以股份支付的款項

本集團設有若干以權益結算、以股份支付的補償計劃。僱員為獲授以股份支付的酬金而提供的服務的公平值確認為費用。在歸屬期間內將支銷的總金額參考所授出的認股權或股份於授出日期的公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件(例如僱員剩餘工作年期及表現情況)的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期可歸屬的認股權及股份數目的假設中。在每個結算日，公司修訂有關預期可歸屬認股權及股份數目的估計。本集團在合併綜合收益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

所收認股權行使所得款項在扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股份溢價。本公司向集團附屬公司的職工授予其權益工具的期權，被視為資本投入。收取職工服務的公平值，參考權益工具的授出日期公平值計量，並在歸屬期內確認，作為對附屬公司投資的增加，並相應計入母公司實體賬目之權益。

3. 重要會計政策概要(續)

3.20 撥備

當本集團因過往已發生事件而須承擔現有法定或推定責任，而解除責任時有可能需要動用資源，且能可靠估計金額時撥備乃確認。

如有多項類似責任，解除責任時需要動用資源的可能性乃經考慮整體責任類別而釐定。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目動用資源的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按採用稅前比率貼現預期清償債務責任所需開支的現值計量，該比率反映市場當時對貨幣時間價值的評估及該責任的獨有風險。因時間流逝而產生的撥備增加確認為利息開支。

3.21 收益確認

收益指本集團在日常業務過程中出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、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內公司間的內部銷售後列賬。

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團會確認收益。本集團會根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 銷售貨物

銷售貨物乃於貨物擁有權轉移至客戶時確認，即於客戶收取及接收貨物當日，而且能夠合理保證收回相關的應收款項。

(b) 已出單據但未出貨銷售

當應買方要求延遲交付貨品，但買方已獲得物權並接收提單，則當買方獲得物權時確認收益，惟須：

- 很可能進行交付；
- 於確認銷售時手頭持有、已確認並可向買方交付相關物品；
- 買方具體告知延遲交付指示；及
- 採用一般付款條款。

於二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計政策概要(續)

3.21 收益確認(續)

(c) 利息收入

利息收入利用實際利率法按時間比例確認。當應收款項出現減值時，本集團會將其賬面值減至其可收回數額(即按工具的原本實際利率貼現的估計未來現金流量)，然後逐步將貼現額確認為利息收入。減值貸款的利息收入乃於收取現金或收回成本基準情況可行時確認。

3.22 租賃(為經營租賃的承租人)

當擁有權的重大部分風險及回報由出租人保留時，有關租賃分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除收取出租人的任何獎勵)於租賃期內以直線法在合併綜合收益表內支銷。

3.23 股息分派

分派予本公司股東的股息於股息獲本公司股東批准期間於本集團的財務報表中確認為負債。

3.24 政府補助金

政府補助金於能合理保證將獲取補助金，且本集團符合所有相關條件時，按公平值確認。

用於抵償成本的政府補助金分期遞延並於合併綜合收益表內確認為其他收入，與對應所抵償的成本相匹配。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金列作非流動負債的遞延政府補助金，並按有關資產的預期可使用年期以直線法在合併綜合收益表中確認為其他收入。設備、建築物及建築物相關設施的預期可使用年限為13-50年。

3.25 客戶忠誠計劃

客戶向集團採購產品，並滿足其他相關條件時，可獲取銷售返利。客戶可用銷售返利在未來以折扣形式或免費獲取產品或服務，銷售返利在實際兌付時被確認為收入。

4. 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的經營活動使本集團承擔各種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險、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庫務部根據董事會批准的政策識別、評估及對沖財務風險。

(a) 外匯風險

本集團的生產依賴進口若干原材料及設備，因此本集團面臨有關各種外幣(以美元(「美元」)及歐元為主)的外匯風險。本集團亦面臨以美元計值的銀行存款、可換股債券及銀行借款所涉的外匯風險。本集團雖然於二零一一年未使用遠期合約／衍生工具但於將來可能會不時使用以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／下降1%，而所有其他因素不變，則本集團二零一一年稅後溢利將減少／增加人民幣15,761,000元(二零一零年：人民幣16,282,000元)，主要是由於換算以美元計值的可換股債券及銀行借款的匯兌虧損／收益。

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／下降1%，而所有其他因素保持不變，則本集團二零一一年的稅後溢利將增加／減少人民幣48,000元(二零一零年：人民幣1,870,000元)，主要是由於換算以歐元計值的設備預付款的匯兌收益／虧損。

(b) 價格風險

本集團可換股債券的換股權公平值有價格風險。股價上升會導致換股權的公平值增加，從而增加本公司的負債。

(c) 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，並僅為特定客戶提供信貸銷售，包括有長期經營關係的經銷商及簽署過銷售合同並附有除銷付款期限的超級市場。本集團評估客戶的信貸質素時，已考慮多項因素，包括彼等財務狀況及過往紀錄，並會定期監察相關信貸期。本集團已實施政策確保及時跟進應收貿易賬款。二零一一年十二月三十一日，應收前五大客戶應收貿易賬款結餘為人民幣202,298,000元(二零一零年：人民幣77,443,000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35%(二零一零年：20%)。

於二零一一年十二月三十一日

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(c) 信貸風險(續)

於報告期間並無超出重大信貸限額，而管理層預期不會因交易對手業績欠佳而帶來虧損。

下表顯示五大主要銀行於結算日的結餘，彼等為國有銀行或在中國國內資本市場上市的銀行。該等結餘相當於二零一一年十二月三十一日銀行結餘總額的86% (二零一零年：91%)。

現金及現金等價物

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
交通銀行股份有限公司	185,223	49,188
上海浦東發展銀行	58,600	220
中國銀行股份有限公司	35,324	85,481
中國工商銀行股份有限公司	29,863	10,468
中國農業銀行	22,936	9,268
	331,946	154,625

於二零一一年，並無以人民幣計值的銀行定期存款作為其他貸款及應收款項。

(d) 流動資金風險

本集團實施審慎的流動資金風險管理，即維持充足的已承諾信貸融資及斬倉能力提供資金，確保有足夠現金及現金等價物。透過發行股份或借款集資所得而未動用的款項會存入中國的銀行作短期存款。本集團的目標乃維持足夠的現金及現金等價物及已承諾信貸額，確保本集團有足夠及靈活的資金可供動用。

於二零一一年十二月三十一日

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(d) 流動資金風險(續)

下表分析本集團及本公司財務負債，按照相關到期組別，基於由結算日至合約到期日的餘下期間進行分析。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。由於貼現的影響不大，故此在十二個月內到期的結餘相等於其賬面值。

	1年以下 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元
本集團				
於二零一一年十二月三十一日				
非流動銀行借款	—	19,303	33,669	—
流動銀行借款	2,440,589	—	—	—
應付銀行借款利息	42,558	3,673	3,220	—
可換股債券	—	—	725,328	—
應付貿易賬款及其他應付款項	1,337,211	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日				
非流動銀行借款	—	750,776	821,795	—
流動銀行借款	748,249	—	—	—
應付銀行借款利息	69,985	55,461	10,548	—
可換股債券	605,249	—	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	1,161,073	—	—	—
土地使用權的長期應付款項	—	1,333	4,000	1,329
許可權費的長期應付款項	—	1,325	—	—
本公司				
於二零一一年十二月三十一日				
流動銀行借款	1,461,871	—	—	—
應付銀行借款利息	12,796	—	—	—
可換股債券	—	—	725,328	—
其他應付款項	259,156	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日				
非流動銀行借款	—	708,776	814,013	—
流動銀行借款	182,250	—	—	—
應付銀行借款利息	67,648	54,376	10,401	—
可換股債券	605,249	—	—	—
其他應付款項	196,113	—	—	—

於二零一一年十二月三十一日

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(e) 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大致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。

於二零一一年十二月三十一日，倘以美元計值借貸利率上升／下降1%，而所有其他變量不變，則該年度稅後溢利將減少／增加人民幣329,000元(二零一零年：人民幣667,000元)，主要是浮息借貸利息開支增加／減少。

4.2 資本風險管理

本集團的資金管理宗旨是保障本集團能繼續營運，以為股東提供回報同時兼顧其他利益相關者的利益，並維持最佳的資本結構以節省資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、退還資本予股東、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團以負債對權益比率監察資本。該比率按照借款總額(包含可換股債券)及借貸總額(不包含可換股債券)除以本公司權益持有人應佔股本及儲備計算。於二零一一年年內，本集團的策略與二零一零年保持不變即維持負債對權益比率於55%至65%(包含可換股債券)及45%至50%以內(不包含可換股債券)。

二零一一年十二月三十一日，負債對權益比率分別為61.0%(包括可換股債券)(二零一零年：58.4%)及47.3%(不包括可換股債券)(二零一零年：46.3%)。

4.3 公平值估計

公平值計量按以下公平值計量層級披露：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
- 第一級所涉報價以外屬於該資產或負債可直接(如價格)或間接測量(即自價格而產生)的其他參數(第二級)。
- 屬於該資產或負債而非基於市場可測量數據釐定的參數，即不可測量的數據(第三級)。

4. 財務風險管理(續)

4.3 公平值估計(續)

下表列出本集團按二零一一年十二月三十一日公平值計量的資產及負債：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
負債				
換股權	—	—	86,206	86,206

可換股債券換股權連同贖回權(視為單一衍生工具)(「嵌入式衍生工具」)的公平值乃基於整項債券附帶及不附帶嵌入式衍生工具兩個情況下的估值計算。有關截至二零一一年十二月三十一日止年度第三級工具之改變，請參閱附註24。

倘市價高於／低於二零一一年十二月三十一日管理層估計的10%，則換股權的公平值將增加／減少人民幣13,526,000元。倘貼現率高於／低於二零一一年十二月三十一日管理層估計的1%，則換股權的公平值將增加／減少人民幣9,055,000元。倘波動率高於／低於二零一一年十二月三十一日管理層估計的1%，則換股權的公平值將增加／減少人民幣1,787,000元。

5. 重要會計估計及判斷

本集團會持續根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預測)評估估計和判斷。

重要會計估計及假設

本集團對未來作出估計和假設。顧名思義，所得會計估算很少會與實際業績相同。很可能會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值須作出重大調整的估計和假設討論如下。

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期及減值評估

本集團的管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據同類性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而釐定。

倘可使用年期少於先前的估計年期，管理層會增加折舊費用，亦會撇銷或撇減技術上已過期或非策略性且已報廢或出售的資產。

於二零一一年十二月三十一日

5. 重要會計估計及判斷(續)

重要會計估計及假設(續)

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期及減值評估(續)

物業、廠房及設備在有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時檢討減值。物業、廠房及設備的可收回金額以公平值或使用價值之較高者釐定。該等計算須運用判斷及估計。

(b) 商譽減值

本集團每年均按照附註3.6(a)所述的會計政策，對商譽進行減值測試。而現金產生單位的可收回金額則根據使用價值釐定。計算過程中須運用估計(附註9)。

截至二零一一年十二月三十一日，現金產生單位的使用價值高於現金產生單位的賬面值。於二零一一年十二月三十一日，倘計算現金產生單位的使用價值所用的毛利率低於管理層估計的3%，則現金產生單位的使用價值將會下降5%，與現金產生單位的賬面值相若。

(c) 於附屬公司投資之減值

倘存在減值跡象，則母公司分部財務報表中就附屬公司之母公司投資亦應進行減值檢討。可收回金額以公平值減銷售成本及使用價值之較高者釐定。該等計算需利用估計(與計算商譽使用價值所用方法相若(附註9))。

根據使用價值計算，於二零一一年年內出現人民幣3,700,467,000元的減值，由此於附屬公司投資之賬面值撥回至可收回金額。倘於二零一一年十二月三十一日使用價值所用之毛利率較管理層之估計低3%，則集團將進一步確認於附屬公司投資減值人民幣308,000,000元及將需進一步減少於附屬公司投資之賬面值。

(d) 銷售分銷網絡的可用年期及減值評估

本集團管理層釐定銷售網絡的估計可用年期及相關攤銷費用。該估計乃基於估計可與客戶維持關係的時間及同類業務經驗而定。

倘可用年期短於先前估計，則管理層會增加攤銷費用，並會撇銷或撇減技術上已過期或非策略性且已報廢或出售的資產。

5. 重要會計估計及判斷(續)

重要會計估計及假設(續)

(d) 銷售分銷網絡的可用年期及減值評估(續)

倘有事件或情況轉變顯示銷售分銷網絡的賬面值未必可收回，則會檢討是否已減值。銷售分銷網絡的可收回金額以公平值或使用價值之較高者釐定。該等計算須運用判斷和估計。

(e) 商標的可使用年期

本集團的管理層決定商標的估計可使用年期及有關攤銷費用。該估計以該等商標的相關貨品的預測銷售額為根據，可因競爭對手的行動及客戶喜好改變而出現重大變更。倘若可使用年期少於先前的估計年期，則管理層會增加攤銷費用或在有跡象顯示可能無法收回賬面值時，撇銷或撇減至可收回金額。

(f) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指於日常業務過程中的估計售價，扣除估計完成成本及銷售開支。該等估計乃基於目前市況與製造及銷售同類產品的過往經驗。管理層於各結算日重新評估該等估計。

(g) 所得稅

本集團主要須繳付中國所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。多個交易及計算於日常業務過程中未能確定最終稅項。本集團根據須否支付額外稅項的估計，就估計稅項審核事宜確認負債。倘所得出的該等事項的最終稅項有別於最初錄得的金額，該等差額會影響作出該等決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

(h) 應收貿易賬款減值撥備

本集團按照應收貿易賬款可收回金額的評估結果就呆賬作出撥備。倘事件或情況變化顯示可能無法收回應收貿易賬款，則須對該等結餘作出撥備。識別呆賬須運用判斷及估計。倘預期與原先估計有別，則該等差額會影響該估計出現變化期間的應收款項賬面值及呆賬開支。

於二零一一年十二月三十一日

6. 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。執行董事基於產品的角度對收益進行分析，本集團的開支、資產、負債及資本開支視為一個分部，其主要來自果汁及售予外部客戶的其他飲料產品的製造及銷售。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
	3,825,596	3,707,954

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。

7. 土地使用權 — 本集團

本集團於土地使用權的權益指預付的經營租賃款項，其賬面淨值分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於中國持有：		
租期為30至50年	784,455	563,514
總計	784,455	563,514
代表：		
年初賬面淨值	563,514	494,085
添置	239,639	79,969
經營租賃預付款項攤銷(附註26)	(17,021)	(10,540)
終止土地使用權協議	(1,677)	—
年終賬面淨值	784,455	563,514

於二零一一年十二月三十一日

8. 物業、廠房及設備—本集團

	傢俬及					
	樓宇	機器	汽車	辦公室設備	在建工程	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	人民幣千元
截至二零一一年						
十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	681,294	2,069,766	64,607	167,116	2,495,548	5,478,331
添置	20,049	4,551	10,000	26,593	742,191	803,384
完成後轉撥	135,068	631,641	2,370	31,980	(801,059)	—
出售	—	(4,149)	(3,011)	(1,063)	—	(8,223)
折舊(a)(附註26)	(23,457)	(217,764)	(13,201)	(41,860)	—	(296,282)
年終賬面淨值	812,954	2,484,045	60,765	182,766	2,436,680	5,977,210
於二零一一年						
十二月三十一日						
成本	919,720	3,641,893	159,509	295,254	2,436,680	7,453,056
累計折舊	(106,766)	(1,157,848)	(98,744)	(112,488)	—	(1,475,846)
賬面淨值	812,954	2,484,045	60,765	182,766	2,436,680	5,977,210
截至二零一零年						
十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	613,156	1,909,106	62,702	112,197	601,325	3,298,486
添置	2,066	39,082	13,967	39,132	2,359,544	2,453,791
完成後轉撥	88,149	325,361	4,089	47,722	(465,321)	—
出售	—	(808)	(2,826)	(774)	—	(4,408)
折舊(a)(附註26)	(22,077)	(202,975)	(13,325)	(31,161)	—	(269,538)
年終賬面淨值	681,294	2,069,766	64,607	167,116	2,495,548	5,478,331
於二零一零年						
十二月三十一日						
成本	764,409	3,026,779	153,333	239,931	2,495,548	6,680,000
累計折舊	(83,115)	(957,013)	(88,726)	(72,815)	—	(1,201,669)
賬面淨值	681,294	2,069,766	64,607	167,116	2,495,548	5,478,331

(a) 計入合併綜合收益表的折舊開支如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售成本	187,778	180,112
行政開支	63,614	57,720
銷售及營銷開支	44,890	31,706
	296,282	269,538

(b) 截至二零一一年十二月三十一日止年度有關租賃樓宇及機器的經營租賃租金約人民幣10,593,000元(二零一零年：人民幣13,246,000元)已計入合併綜合收益表。

於二零一一年十二月三十一日

8. 物業、廠房及設備 — 本集團(續)

- (c) 二零一一年十二月三十一日，本集團並無物業、廠房及設備作為銀行借貸抵押(二零一零年：無)。
- (d) 截至二零一一年十二月三十一日，並無樓宇建於本集團正在申請土地使用權的土地上(二零一零年：無)。
- (e) 於年內，本集團已就符合資本化要求資產將借貸成本人民幣123,428,000元(二零一零年：人民幣50,586,000元)資本化，加權平均資本化率為4.62%(二零一零年：2.18%)。

9. 無形資產 — 本集團

	銷售分銷					
	網絡	商譽	商標	許可權	軟件	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	人民幣千元
截至二零一一年						
十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	174,612	166,067	134,668	2,080	445	477,872
添置	—	—	—	—	15	15
攤銷費用(a)(附註26)	(13,043)	—	(5,930)	(1,074)	(60)	(20,107)
年終賬面淨值	161,569	166,067	128,738	1,006	400	457,780
於二零一一年						
十二月三十一日						
成本	193,294	166,067	177,905	11,863	574	549,703
累計攤銷及減值(b)	(31,725)	—	(49,167)	(10,857)	(174)	(91,923)
賬面淨值	161,569	166,067	128,738	1,006	400	457,780
截至二零一零年						
十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	187,738	166,067	140,598	3,154	501	498,058
攤銷費用(a)(附註26)	(13,126)	—	(5,930)	(1,074)	(56)	(20,186)
年終賬面淨值	174,612	166,067	134,668	2,080	445	477,872
於二零一零年						
十二月三十一日						
成本	193,294	166,067	177,905	11,863	559	549,688
累計攤銷及減值(b)	(18,682)	—	(43,237)	(9,783)	(114)	(71,816)
賬面淨值	174,612	166,067	134,668	2,080	445	477,872

- (a) 無形資產的攤銷已於合併綜合收益表內的「銷售及營銷開支」中扣除。

9. 無形資產—本集團(續)

(b) 商譽的減值測試

金額為人民幣166,067,000元的商譽自收購若干附屬公司產生，該等公司均在中國從事果汁生產及銷售業務。因此，有關所收購的業務視為一個現金產生單位(「現金產生單位」)。該現金產生單位的可收回款項根據使用價值釐定。

現金產生單位的可收回款項乃根據使用價值釐定。該等計算方法乃運用基於管理層所批准七年期(即本集團產能利用率獲充分使用時)財政預算而估計的現金流預測，而七年期以外之現金流乃使用3%的估計增長率而加以推算。

計算二零一一年使用價值所用的其他主要假設包括預算毛利率及現金流預測所用的折現率，分別介乎27%至35%之間及12.21%。

管理層根據過往表現及其對市場發展的預期來釐定預算毛利率。

董事認為於二零一一年十二月三十一日並無商譽減值。

(c) 銷售分銷網絡

於二零零八年五月，本集團向若干主要分銷商支付人民幣154,000,000元以收購若干銷售分銷網絡。

於二零零九年七月收購乳飲料業務的交易所識別的另一銷售分銷網絡價值為人民幣39,560,000元。

結餘於銷售分銷網絡預計可使用期限內攤銷。

於二零一一年十二月三十一日

10. 於附屬公司的投資及貸款予附屬公司

(a) 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未上市股本投資，按成本：	11,201,467	10,958,926
有關股份支付之資本供款	27,362	25,560
減：減值撥備	(3,700,467)	—
	7,528,362	10,984,486

以下為於二零一一年十二月三十一日的主要附屬公司名單：

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益
<i>直接持有</i>				
滙源北京控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	50,000美元 (每股普通股1美元)	100%
滙源上海控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	50,000美元 (每股普通股1美元)	100%
滙源成都控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	50,000美元 (每股普通股1美元)	100%
Huiyuan Europe Limited*	英國	銷售果汁相關產品	1,000英鎊	100%
Huiyuan Europe GmbH*	德國	銷售果汁相關產品	25,000歐元	100%
<i>間接持有</i>				
¹ 北京滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
¹ 北京滙源集團黃岡有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣300,000,000元	100%
¹ 北京滙源集團開封有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
¹ 哈爾濱滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
¹ 九江滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
¹ 北京滙源飲料食品集團成都有限責任公司	中國	生產果蔬汁	人民幣250,000,000元	100%
¹ 北京滙源集團咸陽飲料食品有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
¹ 上海滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
¹ 北京新源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
¹ 魯中滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	50,000,000美元	100%
¹ 新疆滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣20,000,000元	100%
¹ 河北滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣80,000,000元	100%
¹ 齊齊哈爾滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 吉林滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	20,000,000美元	100%
¹ 錦州滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	29,990,000美元	100%
¹ 江西滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	29,000,000美元	100%
¹ 桂林滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	10,000,000美元	100%
¹ 山西滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	20,000,000美元	100%

10. 於附屬公司的投資及貸款予附屬公司(續)

(a) 於附屬公司的投資(續)

以下為於二零一一年十二月三十一日的主要附屬公司名單:(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益
<i>間接持有(續)</i>				
¹ 安徽滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	29,800,000美元	100%
¹ 德州滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
¹ 江蘇滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	13,000,000美元	100%
¹ 延邊滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	10,000,000美元	100%
¹ 山東滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	12,000,000美元	100%
¹ 北京滙源生物科技有限公司	中國	生產果蔬汁	10,000,000美元	100%
¹ 本溪滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣80,000,000元	100%
¹ 礪山滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣30,000,000元	100%
¹ 鐘祥滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	20,000,000美元	100%
¹ 北京同成宏業商貿有限公司	中國	推廣及銷售果蔬汁	人民幣100,000元	100%
¹ 山東聖水峪礦泉水有限公司	中國	生產礦泉水	人民幣20,000,000元	100%
¹ 寧夏滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 宿遷滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 山東新明滙源食品飲料有限公司	中國	生產牛奶及奶製品	22,000,000美元	100%
¹ 陝西楊凌滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣120,000,000元	100%
¹ 山東源達滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	8,000,000美元	100%
¹ 南充滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 衡水滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 運城滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 肇東滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 永春滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹ 雲和滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	30,000,000美元	100%
¹ 北京滙源飲用水有限公司	中國	銷售飲用水	人民幣3,000,000元	100%
¹ 貴州滙源食品飲料有限公司*	中國	生產果蔬汁	人民幣50,000,000元	100%
¹ 甘肅滙源食品飲料有限公司*	中國	生產果蔬汁	人民幣50,000,000元	100%
¹ 旭日升(衡水)飲料有限公司*	中國	生產「旭日升」 冰茶飲料	人民幣30,000,000元	100%

¹ 所有附屬公司統一被視為一個現金產生單位。現金產生單位之可收回款項根據使用價值釐定。主要假設與計算商譽使用價值之假設一致(附註9(b))。

² 該等公司並無註冊英文名稱，故在英文版本中，該等公司的英文名稱為管理人員盡力按公司中文名稱翻譯而成。

* 該等附屬公司為於二零一一年新成立，註冊資本總值1,000英鎊、25,000歐元及人民幣13,000,000元。

(b) 貸款予附屬公司

貸款予附屬公司均無抵押、年利率為3%，期限為3-10年、以美元及歐元計值。

於二零一一年十二月三十一日

11. 遞延稅項資產 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
稅項虧損	31,131	29,523
遞延收益及其他未付應付款項	18,907	2,868
商標攤銷	7,570	7,917
已收政府補助金	4,558	4,741
存貨減值撥備	3,451	3,370
未變現溢利	2,278	3,585
應收款項減值撥備	576	527
其他暫時差異	1,661	2,234
	70,132	54,765

遞延稅項資產分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
— 於超過十二個月後將收回的遞延稅項資產	18,298	6,453
— 於十二個月內將收回的遞延稅項資產	51,834	48,312
	70,132	54,765

遞延所得稅賬目整體變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	54,765	35,760
計入合併綜合收益表(附註30)	15,367	19,005
於十二月三十一日	70,132	54,765

於二零一一年十二月三十一日

11. 遞延稅項資產 — 本集團(續)

遞延稅項資產變動如下：

	遞延政府		商標攤銷	稅項虧損	未變現溢利	遞延收益及 其他未付		總計
	撥備	補助金				應付款項	其他	
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	5,668	5,193	8,264	6,088	4,590	2,096	3,861	35,760
於合併綜合收益表內 計入/(扣除)	(1,771)	(452)	(347)	23,435	(1,005)	772	(1,627)	19,005
於二零一零年 十二月三十一日	3,897	4,741	7,917	29,523	3,585	2,868	2,234	54,765
於合併綜合收益表內 計入/(扣除)	130	(183)	(347)	1,608	(1,307)	16,039	(573)	15,367
於二零一一年 十二月三十一日	4,027	4,558	7,570	31,131	2,278	18,907	1,661	70,132

倘日後應有可使用相關稅務優惠的應課稅溢利，則會就結轉稅項虧損確認遞延所得稅資產。本集團並無確認與可結轉抵銷未來應課稅收入的虧損人民幣211,668,000元(二零一零年：人民幣100,480,000元)相關的遞延所得稅資產人民幣52,917,000元(二零一零年：人民幣25,120,000元)。人民幣12,347,000元(二零一零年：人民幣22,615,000元)及人民幣323,451,000元(二零一零年：人民幣234,325,000元)的虧損分別於二零一二年及二零一三年至二零一六年之間到期。

並未為若干中國附屬公司就二零一一年十二月三十一日合共人民幣559,010,000元未匯出盈利(二零一零年：人民幣591,678,000元)而應付的預扣稅確認遞延所得稅負債人民幣55,901,000元(二零一零年：人民幣59,168,000元)。由於本集團無計劃於可見未來分派相關中國附屬公司的溢利，故本集團決定，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度不會為該等溢利確認遞延預扣稅項負債。

於二零一一年十二月三十一日

12. 投資於聯營公司 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元
於二零一一年一月一日	
注資聯營公司	10,000
分佔聯營公司的虧損	(100)
於二零一一年十二月三十一日	9,900

本集團分佔其主要聯營公司之業績及其總資產(包括商譽)及負債如下：

名稱	註冊成立國	資產	負債	收入	虧損	持有權益 百分比
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
二零一一年十二月三十一日						
金奎鼎(天津)商貿 有限公司	中國	44,845	16,232	23,423	(380)	26.18
		44,845	16,232	23,423	(380)	

13. 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
關聯人士(a)(附註36(c))	295	1,242
第三方(a)	606,058	411,083
減：應收款項減值撥備(a)	(31,567)	(20,087)
應收票據 — 第三方(b)	38,493	45,642
原材料及其他預付款項 — 第三方	231,441	508,776
可扣除進項增值稅結餘	307,110	292,766
其他應收款項	120,194	63,076
關聯人士(附註36(c))	100,912	47,365
第三方	19,282	15,711
	1,272,024	1,302,498

應收款項的賬面值與其公平值相若。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項 — 本集團(續)

- (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。除向特選的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結算。大部分客戶的信貸期為九十日至一百八十日。特定長期合作客戶可授予超過一百八十日的優惠信貸期。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款賬齡分析如下：

— 第三方

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	452,838	312,238
四至六個月	70,724	64,502
七至十二個月	54,298	14,256
一年至兩年	18,210	16,160
兩年以上	9,988	3,927
	606,058	411,083

— 關聯人士

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	106	1,242
三個月以上	189	—
	295	1,242

應收貿易賬款減值撥備增減如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	(20,087)	(16,418)
應收款項減值撥備	(11,480)	(3,669)
於十二月三十一日	(31,567)	(20,087)

於二零一一年十二月三十一日

13. 應收貿易賬款及其他應收款項 — 本集團(續)

(a) (續)

二零一一年十二月三十一日，人民幣31,567,000元(二零一零年：人民幣20,087,000元)應收貿易賬款已過期且全數計提。並無已過期但並未減值的應收貿易賬款。個別已減值應收款項主要由處於不可預計的經濟困境的客戶造成。該等應收款項的賬齡如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
七至十二個月	3,369	—
一年以上	28,198	20,087
	31,567	20,087

本集團應收貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	561,189	371,145
美元	13,597	21,093
	574,786	392,238

應收款項減值撥備的計提及轉回已計入合併綜合收益表的行政開支(附註26)。倘並無預期可收回額外現金，一般會撤銷於撥備賬目扣除的金額。

(b) 應收票據

應收票據指在六個月內到期的不計息交易票據。所有應收票據以人民幣計值。

二零一一年十二月三十一日，價值為人民幣18,400,000元的應收票據抵押作金額為人民幣16,500,000元的現有銀行借款擔保(二零一零年：無)。

於二零一一年十二月三十一日

14. 存貨 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	711,749	693,330
製成品	157,276	169,446
配件及消耗材料	280,535	205,849
	1,149,560	1,068,625

存貨成本確認為開支，金額為人民幣2,272,312,000元(二零一零年：人民幣1,881,900,000元)，計入存貨撇減人民幣26,233,000元(二零一零年：人民幣16,171,000元)。

15. 受限制現金

受限制現金包括購買設備的信用證按金及應付票據按金。所有受限制現金以人民幣計值。

16. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金 以下列貨幣計值				
— 人民幣元	330,639	284,652	—	—
— 美元	50,963	34,243	11,825	22,588
— 歐元	3,845	17,227	—	—
— 其他	27	6,749	27	65
	385,474	342,871	11,852	22,653
減：受限制現金(附註15)				
— 抵押作信用證	(50,902)	(150,888)	—	—
— 應付票據按金	(58,000)	—	—	—
	276,572	191,983	11,852	22,653

目前，人民幣不可於國際市場自由兌換，人民幣兌外幣及從中國匯出人民幣須符合中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

於二零一一年十二月三十一日

17. 股本及股份溢價賬

	每股面值 0.00001美元 的股份數目 (千股)	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	1,477,953	115	3,776,401	3,776,516
二零一一年十二月三十一日	1,477,953	115	3,776,401	3,776,516
於二零一零年一月一日	1,468,817	114	3,716,982	3,717,096
可換股債券所轉換股份	9,136	1	59,419	59,420
於二零一零年十二月三十一日	1,477,953	115	3,776,401	3,776,516

18. 本公司儲備

	本公司 人民幣千元
於二零一一年一月一日	5,429,912
年內虧損	(3,412,440)
有關股份支付之資本供款	1,802
支付股息	(48,759)
於二零一一年十二月三十一日	1,970,515
於二零一零年一月一日	5,431,634
年內溢利	52,846
有關股份支付之資本供款	4,251
支付股息	(58,819)
於二零一零年十二月三十一日	5,429,912

19. 購股權及首次公開發售前購股權

(a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年一月三十日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，並已於上市日期二零零七年二月二十三日生效。首次公開發售前購股權計劃旨在為本集團若干高級管理人員提供擁有本公司股權之機會，激勵承授人提升表現及效率，以促進本集團的長期增長及盈利能力。首次公開發售前購股權計劃於二零零七年一月三十日通過的主要條款與該日批准的購股權計劃(「購股權計劃」)條款相若，惟下列所述者除外：

- (i) 每股認購價須與每股發售價相同；及
- (ii) 除於上市日期二零零七年二月二十三日前授出之購股權外，不會再提呈或授出購股權，因為此權力在上市日期後即告終止。

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃的條款與二零零八年年報所披露者相同。

首次公開發售前購股權計劃的條款於二零零七年二月二十三日起計十年內一直具有十足效力及作用。

於二零一一年十二月三十一日

19. 購股權及首次公開發售前購股權(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

根據首次公開發售前購股權計劃，每份購股權之行使期為十年，總歸屬期為三年。自授出購股權之日起計首年、第二年及第三年屆滿起，有關承授人分別可行使所持購股權相關股份最多30%、60%及100%。

授出日期	於二零一一年一月一日		於二零一一年十二月三十一日		屆滿日期	行使價 (港元)
	未行使之 購股權數目	年內失效或 註銷之 購股權數目	年內行使之 購股權數目	未行使之 購股權數目		
二零零七年一月三十日	1,000,000	—	—	1,000,000	二零一七年 二月二十二日	6.00

於二零一一年十二月三十一日，未行使之首次公開發售前購股權的歸屬日期及加權平均行使價如下：

歸屬日期	二零一一年		二零一零年	
	(每股)行使價 港元	未行使之購股權 (以千份計)	(每股)行使價 港元	未行使之購股權 (以千份計)
二零零八年二月二十三日	6	300	6	300
二零零九年二月二十三日	6	300	6	300
二零一零年二月二十三日	6	400	6	400
	6	1,000	6	1,000

二零一一年十二月三十一日，本公司可因行使根據首次公開發售前購股權計劃所授出全部購股權而發行合共1,000,000股股份，相當於本公司現有已發行股本約0.07%。

(b) 購股權計劃

本公司於二零零七年一月三十日採納購股權計劃，並已於上市日期二零零七年二月二十三日生效。

可能因悉數行使根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份總數不得超過138,749,750股本公司股份，即緊接股份於香港聯合交易所有限公司開始買賣當日前已發行股份總數的10%。購股權計劃的有效期為10年，自二零零七年二月二十三日起生效。根據購股權計劃，每份購股權的行使期為10年。每股認購價為授出當日的市價。

19. 購股權及首次公開發售前購股權(續)

(c) 購股權的公平值

二零零八年二月二十五日，根據購股權計劃授出35,450,000份購股權，歸屬期為五年。自授出購股權之日起計首年、第二年、第三年及第四年屆滿起，有關承授人分別可行使所持購股權相關股份最多25%、50%、75%及100%。

截至二零一一年十二月三十一日止期間，根據購股權計劃授出之購股權變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	於二零一一年一月一日 行使價 (港元)	於二零一一年一月一日 未行使購股權 所涉相關 股份數目	年內所授的 購股權所涉 相關股份數目	年內已失效或 註銷的購股權 所涉相關股份 數目	年內已行使的 購股權所涉 相關股份數目	於二零一一年
								十二月三十一日 未行使的 購股權所涉 相關股份數目
齊大慶	二零一零年 七月十三日	二零二零年 七月十三日	5.426	150,000	—	—	—	150,000
合共515名僱員	二零零八年 二月二十五日	二零一八年 二月二十五日	6.39	28,810,500	—	—	—	28,810,500
				28,960,500	—	—	—	28,960,500

所授首次公開發售前購股權及購股權經獨立合資格估值師採用二項式估價模式計算的公平值如下。

	人民幣千元
於二零零七年一月三十日授出之首次公開發售前購股權公平值	4,031
於二零零八年二月二十五日授出之購股權公平值	29,174
	33,205

公平值詳情及該模式的主要參數如下：

授出日期	二零零八年 二月二十五日	二零零七年 一月三十日
現貨股份價格(港元)	6.39	9
行使價(港元)	6.39	6
預期波幅	44.81%	34.40%
到期日(年)	10	10
利率	3.64%	4.26%
股息率	2.87%	1.13%
次優行使因素	1.5	1.5

預期波幅乃參照本公司及其他與本公司背景及／或業務性質相似的公司的波幅而估計。

於二零一一年十二月三十一日

19. 購股權及首次公開發售前購股權(續)

(c) 購股權的公平值(續)

首次公開發售前購股權及購股權的公平值於購股權的歸屬期間於合併綜合收益表扣除。截至二零一一年十二月三十一日止年度，於簡明合併綜合收益表扣除的購股權開支總額為人民幣1,802,000元(二零一零年同期：人民幣4,540,000元)。

20. 員工收益計劃

(a) 員工現金收益計劃

於二零一零年七月二十八日，本公司與本公司控股股東朱先生及另外兩名本公司高級管理人員作為受託人(統稱「受託人」)簽訂一份信託及補償契約(「信託契約」)，作為本公司若干類別的僱員(「員工受益人」)之利益代持人，行使賽富就其將向達能購買之若干股份所授予的期權*的所得現金款項淨額(如有)而成立信託(「信託」)。

於二零一零年七月二十八日，薪酬及提名委員會已經批准一項員工現金收益激勵計劃(「員工現金收益計劃」)，選擇合資格的員工按照員工受益人的類別酌情授出該等所得現金款項淨額。只有滿足若干歸屬條件(包括服務條件)的員工為員工現金收益計劃的合資格員工。

* 賽富向信託授予之期權：信託可要求賽富在達致若干條件時，通過配售代理出售股數相等於本公司已發行股本7.0%或7.5%的股份。扣除支付予賽富之期權股份價格(利用預先確定的公式進行計算)及有關開支後，所得現金款項淨額(如有)或與之對應的現金補償(利用預先確定的公式進行計算)將支付予信託，以授予員工受益人。此項期權的行使期為本公司向股東發佈截至二零一二年十二月三十一日止年度的本公司經審計賬目之日起六個月內的任何時候(「行使期」)。

(b) 公平值

員工現金收益計劃的估計公平值即為於員工現金的收益計劃的開始日(即服務開始日)二零一零年七月二十八日賽富向信託授予之期權的所得現金款項淨額的公平值。公平值經獨立合資格估值師採用二項式估值模式計算所得。該等估計的公平值將根據未來員工現金收益計劃正式授予日的公平值進行調整。

人民幣千元

員工現金收益計劃於二零一零年七月二十八日的估計公平值

104,165

於二零一一年十二月三十一日

20. 員工收益計劃(續)

(b) 公平值(續)

於服務開始日的公平值及該模式的主要參數詳情如下：

服務開始日	二零一零年 七月二十八日
現貨股份價格(港元)	5.42
行使價(港元)	7.44
預期波幅	45.75%
到期日(年)	3
利率	0.71%
股息率	0.86%

由於賽富所授期權的若干歸屬條件受不確定性因素影響，並無與該項員工現金收益計劃的開支於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益表列賬。

21. 應付貿易賬款及其他應付款項

本集團	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)(b)	900,622	726,445
關聯人士(附註36(c))	457,251	323,217
第三方	443,371	403,228
其他應付款項	505,531	480,300
關聯人士(附註36(c))	63,312	4,584
第三方(c)	442,219	475,716
	1,406,153	1,206,745

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析詳情如下：

— 第三方

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	400,362	368,625
四至六個月	19,851	24,985
七至十二個月	13,538	4,647
一至兩年	6,180	2,421
兩至三年	2,321	1,556
三年以上	1,119	994
	443,371	403,228

於二零一一年十二月三十一日

21. 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析詳情如下:(續)

— 關聯人士

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	312,718	271,775
四至六個月	142,260	35,332
七至十二個月	2,273	16,110
	457,251	323,217

(b) 本集團應付貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值:

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	874,804	694,556
美元	25,818	31,889
	900,622	726,445

(c) 其他應付第三方款項詳情如下:

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備應付款項	107,294	180,488
應付按金	153,068	170,920
應付廣告開支	51,706	10,556
預收客戶墊款	38,774	22,040
應計費用	30,361	45,332
應付薪金及福利	17,095	25,112
其他稅項	9,967	4,101
土地使用權應付款項	—	1,333
應付股份發行成本款項	—	1,294
其他	33,954	14,540
	442,219	475,716
本公司	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付附屬公司款項	259,156	196,113

於二零一一年十二月三十一日

22. 借款

	本集團		本公司	
	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 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	—	1,522,789
流動				
其他金融機構借款	3,000	—	—	—
銀行借款	2,437,589	748,249	1,461,871	182,250
銀行借款總額	2,493,561	2,320,820	1,461,871	1,705,039

	本集團		本公司	
	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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
無抵押	2,477,001	2,320,820	1,461,871	1,705,039
有抵押	16,560	—	—	—
銀行借款總額	2,493,561	2,320,820	1,461,871	1,705,039

本集團於二零一一年十二月三十一日以應收票據作抵押的銀行借款為人民幣16,560,000元。本集團並無以物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押的借款。

	本集團		本公司	
	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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全部償還	2,493,561	2,320,820	1,461,871	1,705,039

於報告期末，本集團的借款在利率變動及合同重新定價日期所承擔的風險如下：

	本集團		本公司	
	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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一六個月以內	2,366,735	1,985,002	1,461,871	1,705,039
一六個月至十二個月	126,826	335,818	—	—
總計	2,493,561	2,320,820	1,461,871	1,705,039

於各結算日的實際年息率如下：

	本集團		本公司	
	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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行借款	6.89%	4.16%	5.81%	3.77%

於二零一一年十二月三十一日

22. 借款(續)

由於非流動銀行借款按倫敦銀行同業拆息加適當信用評級比率的浮動利率計算，其賬面值與其公平值相若。

流動借款的賬面值與其公平值相若。

本集團借款於各結算日以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元	1,461,871	1,705,039	1,461,871	1,705,039
歐元	24,896	—	—	—
人民幣	1,006,794	615,781	—	—
	2,493,561	2,320,820	1,461,871	1,705,039

根據貸款金額為225,000,000美元的長期貸款協議之條款，本公司有權較還款時間提前償還貸款。於二零一一年十二月，本公司董事作出二零一二年提前償還貸款的決定。因此，於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，本公司分別支付貸款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，本集團未使用的借貸額度為人民幣1,970,000,000元(二零一零年：人民幣2,180,000,000元)。

23. 遞延政府補助金 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初淨值	64,752	64,003
添置	30,536	4,906
攤銷抵免(附註25)	(3,389)	(4,157)
年終淨值	91,899	64,752
年終 成本	114,558	85,163
累計攤銷	(22,659)	(20,411)
賬面淨值	91,899	64,752

於二零一一年十二月三十一日

23. 遞延政府補助金 — 本集團(續)

本集團已收／應收的政府補助金分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收購物業、廠房及設備	44,998	38,201
收購土地使用權	55,655	44,820
其他	13,905	2,142
	114,558	85,163

24. 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
	—	605,249

二零一一年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，本公司贖回已到期的票面值為65,000,000美元的債券。

	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	—
換股權的公平值變動	75,750

	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28)	29,303
減：期內支付的利息	(5,231)
減：已變現滙兌收益(附註29)	(10,583)
贖回二零一一年可換股債券	(542,988)
於二零一一年六月二十八日負債部分	—

於二零一一年十二月三十一日

24. 可換股債券(續)

(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，負債部份	639,122	—
嵌入式衍生工具的公平值	86,206	—
	725,328	—

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為150,000,000美元的可換股債券(「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、其他證券配股、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二零一六年可換股債券。

(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天但不多於90天的通知後，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

24. 可換股債券(續)

(2) 於二零一六年四月二十九日到期的可換股債券(續)

(d) 本公司選擇贖回(續)

- (ii) 向債券持有人發出不少於30天但不多於60天的通知後，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所持全部(而非部分)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(扣除交易成本)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	(86,206)
換股權的公平值變動	264,853

於二零一一年十二月三十一日

24. 可換股債券(續)

(2) 於二零一六年四月二十九日到期的可換股債券(續)

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並單獨披露。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有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負債部分	611,641
加：期內利息支出(附註28)	65,028
減：期內支付利息	(19,006)
減：未變現滙兌收益(附註29)	(18,541)
於二零一一年十二月三十一日的負債部分	639,122

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774,005,000元。公平值乃根據按10.84%利率折現的現金流量計算。

25. 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
政府補助金收益	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(附註23)	3,389	4,157
出售物業、廠房及設備收益	248	2,030
捐助	(515)	(2,321)
銷售卡車收益淨額	—	—
卡車銷售	8,550	—
卡車成本	(8,550)	—
其他	6,577	7,276
	256,460	164,298

於二零一一年十二月三十一日

26. 按性質劃分的費用

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已用於存貨的原材料(附註14)	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(附註8)	296,282	269,538
僱員福利開支(附註27)	251,920	250,101
水電費用	193,418	175,048
運輸及相關費用	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
差旅費	25,777	26,693
辦公室及通訊開支	21,240	27,536
商標及許可權攤銷(附註9)	20,107	20,186
土地使用權攤銷(附註7)	17,021	10,540
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損(附註13)	11,480	3,669
租金開支	10,593	13,246
核數師酬金	4,418	4,280
其他開支	75,465	51,743
銷售成本、銷售營銷開支及 行政開支總額	4,069,500	3,694,919

27. 僱員福利開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資及薪金	212,888	212,119
退休計劃供款及其他福利	37,230	33,442
以股份付款開支	1,802	4,540
	251,920	250,101

- (a) 本集團僱員參與相關省市政府組織的若干定額供款退休計劃，據此，視乎適用的當地法規，本集團須每月按僱員基本薪金的一定比率向該等計劃作出定額供款。

於二零一一年十二月三十一日

27. 僱員福利開支(續)

(b) 董事酬金

年內，本集團旗下公司已付及應付本公司董事的酬金總額如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	3,227	3,579
退休計劃供款	54	50
福利及其他開支	62	56
	3,343	3,685

董事酬金如下：

董事姓名	二零一一年			合計 人民幣千元
	工資、薪金 及花紅 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	福利及 其他開支 人民幣千元	
朱新禮	1,241	30	37	1,308
李文杰	757	—	—	757
江旭	429	24	25	478
閻焱	—	—	—	—
王兵	200	—	—	200
趙亞利	200	—	—	200
宋全厚	200	—	—	200
齊大慶	200	—	—	200

董事姓名	二零一零年			合計 人民幣千元
	工資、薪金 及花紅 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	福利及 其他開支 人民幣千元	
朱新禮	1,180	28	33	1,241
李文杰	1,140	—	—	1,140
江旭	465	22	23	510
閻焱	—	—	—	—
王兵	200	—	—	200
趙亞利	200	—	—	200
宋全厚	200	—	—	200
徐耀華	100	—	—	100
齊大慶	94	—	—	94

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無董事放棄任何酬金。

於二零一一年十二月三十一日

27. 僱員福利開支(續)

(b) 董事酬金(續)

年內，並無支付任何酬金予董事作為招攬彼等加盟的獎勵或作為離職補償(二零一零年：無)。

(c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士如下：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
董事	3	3
其他高級管理人員	2	2

五名最高薪人士中，包括三名(二零一零年：三名)董事，有關酬金已於附註27(b)呈列的分析中反映。五名最高薪人士中其他高級管理層人員的薪酬詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、工資及花紅	902	1,168
退休計劃供款	48	44
福利及其他開支	53	45
以股份支付開支	7	28
	1,010	1,285

該等高級管理層人員薪酬介乎以下範圍：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
零至1,000,000港元(於二零一一年十二月三十一日 相當於約人民幣810,700元或於二零一零年 十二月三十一日相當於約人民幣850,900元)	2	1
1,000,000港元以上	—	1

於二零一一年十二月三十一日

28. 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利息支出	134,001	74,833
— 可換股債券相關利息支出(附註24)	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)
	110,120	84,018
用於計算資本化利息金額的加權平均實際利率	4.62%	2.18%

29. 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(附註24)	29,124	15,695
	112,954	72,747

30. 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(附註11)	(15,367)	(19,005)
	45,398	33,651

於二零一一年十二月三十一日

30. 所得稅費用(續)

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	355,893	231,937
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(附註24)	(85,151)	(16,469)
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	(16,774)	(36,433)
所得稅開支	45,398	33,651

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。

根據中國全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的企業所得稅法，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。

於二零一一年十二月三十一日

31. 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)	21.0	13.5

(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24)	94,331	59,771
減：可換股債券相關未變現匯兌收益(附註24)	(29,124)	(15,695)
減：可換股債券的換股權公平值變動(附註24)	(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

* 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。

於二零一一年十二月三十一日

32. 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之任何末期股息。

33. 合併現金流量表附註

	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	355,893	231,937
就以下各項調整：		
— 以股份付款開支(附註27)	1,802	4,540
— 可換股債券的換股權的公平值變動(附註24)	(340,603)	(65,875)
— 遞延政府補助金攤銷(附註23)	(3,389)	(4,157)
— 物業、廠房及設備折舊(附註8)	296,282	269,538
— 商標及許可權攤銷(附註9)	20,107	20,186
— 土地使用權攤銷(附註7)	17,021	10,540
— 存貨減值虧損	26,233	16,171
— 應收貿易賬款撥備(附註13)	11,480	3,669
— 出售物業、廠房及設備收益(附註25)	(248)	(2,030)
— 終止土地使用權(附註7)	(1,677)	—
— 銀行存款的利息收入(附註29)	(6,192)	(2,775)
— 可換股債券利息支出(附註28)	94,331	59,771
— 利息開支(附註28)	10,573	24,247
— 應佔聯營公司虧損(附註12)	100	—
— 可換股債券滙兌收益(附註29)	(29,124)	(15,695)
— 滙兌收益(可換股債券除外)(附註29)	(77,638)	(54,277)
	374,951	495,790
營運資金變動：		
— 存貨	(107,168)	(96,217)
— 應收貿易賬款及其他應收款項	(477,961)	(133,271)
— 應付貿易賬款及其他應付賬款	623,664	96,193
— 遞延收益	56,691	(16,544)
經營活動產生的現金	470,177	345,951

非現金交易

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，購買物業、廠房及設備金額達人民幣683,917,000元及人民幣2,137,154,000元，其中人民幣107,294,000元及人民幣180,488,000元於二零一一年及二零一零年十二月三十一日仍未結清。

於二零一一年十二月三十一日

34. 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(二零一零年：無)。

35. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日，已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	103,848	202,101

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室、倉庫以及機器。

不可撤銷經營租賃的未來應付最低租金總額如下：

本集團作為承租人

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
不遲於一年	2,214	3,682
遲於一年但不遲於五年	8,000	8,000
遲於五年	—	4,000
	10,214	15,682

36. 關聯人士交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方，或對其財務及經營決策施加重大影響，則雙方被視為互有關聯。倘各方受共同控制或共同受到重大影響，亦被視為有關聯。

- (a) 於年內，本公司董事及本集團管理層認為由朱新禮先生實益擁有的公司為本集團關聯人士。
- (b) 以下為與關聯人士進行的交易：

持續交易

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售貨品及服務		
銷售可回收的容器	23,270	37,073
提供能源及其他公用事業的收入	2,420	3,788
	25,690	40,861
採購原材料及服務		
採購原材料	1,036,436	783,895
租賃物業、廠房、設備及土地使用權	2,000	2,000
能源及其他公用事業的開支	774	1,266
	1,039,210	787,161
主要管理人員薪酬		
薪酬、工資及花紅	6,361	7,442
退休計劃供款	201	184
福利及其他開支	229	222
購股權開支	1,802	4,540
	8,593	12,388

於二零一零年及二零一一年，本集團附屬公司北京滙源食品飲料有限公司一直並繼續免費使用朱新禮先生實益擁有之關聯公司北京滙源飲料食品集團有限公司所擁有的若干辦公室物業。

本公司董事認為，上述關連交易於日常業務中按相關協議條款進行。

於二零一一年十二月三十一日

36. 關聯人士交易(續)

(b) 以下為與關聯人士進行的交易：(續)

非持續交易

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售貨品及服務		
向關連方銷售原材料	27,748	1,244
	27,748	1,244

(c) 應收或應付關聯人士的年終結餘如下：

	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	295	1,242
應收關聯人士其他結餘	100,912	47,365
應付貿易賬款	457,251	323,217
應付關聯人士其他結餘	63,312	4,584

應收關聯人士或應付關聯人士結餘為無抵押及免息。

37. 結算日後事項

於二零一二年三月，本公司控股股東向本公司提供人民幣11億元為期十二個月的無息股東貸款。

隨後，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100,000,000美元及125,000,000美元的銀行借款(附註22)。

「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「中國滙源控股」	指	中國滙源果汁控股有限公司*，在開曼群島註冊成立的有限公司
「國內」或「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」、「我們」或「我們的」	指	中國滙源果汁集團有限公司*，於二零零六年九月十四日在開曼群島註冊成立的有限公司，如文義另有所指，則指其所有附屬公司及聯營公司
「財務管理及審核委員會」	指	本公司的財務管理及審核委員會，由董事會於二零零六年九月二十一日成立
「本集團」或「滙源果汁」	指	本公司及其附屬公司於有關期間，或如文義另有所指，在本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間，則指本公司現有附屬公司或現有附屬公司所經營的業務或(視情況而定)其前身所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂為準)
「滙源控股」	指	滙源國際控股有限公司*，在英屬維爾京群島註冊成立的公司
「上市日期」	指	二零零七年二月二十三日，即本公司股份首次在香港聯交所買賣的日期

「發售價」	指	每股港元6.00元(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)，即根據招股章程所述全球發售發售本公司股份的價格
「普通股」或「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司根據唯一股東於二零零七年一月三十日通過的書面決議案有條件採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程的附錄七「法定及一般資料」之「首次公開發售前購股權計劃」一節概述
「招股章程」	指	本公司於二零零七年二月八日就其首次全球發售及股份於香港聯交所上市而刊發的章程
「薪酬及提名委員會」	指	本公司的薪酬及提名委員會，於二零零六年九月二十一日由董事會成立
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣元
「賽富」	指	Sino Fountain Limited，一家在英屬維爾京群島成立的公司，由閻焱先生間接全資擁有
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改為準)
「購股權計劃」	指	本公司根據股東於二零零七年一月三十日的股東特別大會通過的決議案有條件採納的購股權計劃，其主要條款載於招股章程附錄七「法定及一般資料」之「購股權計劃」一節概述
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「聯繫人」、「關聯人士」、「關連交易」、「控股股東」、「獨立第三方」、「附屬公司」及「主要股東」等詞語具有香港上市規則所界定的涵義。		