

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

閣下應將下文有關我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的財務狀況及經營業績的討論及分析，與我們於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的會計師報告及載於本文件附錄一會計師報告的隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則而編製。

概覽

我們在中國增長迅速的高端瓶裝礦泉水市場中，為一領導品牌的生產商。根據歐睿的報告，我們的品牌「5100西藏冰川水」或「5100」於二零一零年在中國的高端市場銷量第一，佔28.5%的市場份額⁽¹⁾。我們推行側重於滲透團購渠道的增長戰略，從競爭對手中脫穎而出，建立市場領導地位。我們的團購客戶包括鐵路運輸運營商、商業銀行、航空公司、政府機構，以及其他擁有龐大中高收入客戶基礎並對我們的產品有顯著大批量購買需求的中國主要企業。成功實施此戰略有助我們迅速取得市場份額及品牌知名度，並獲得大量藍籌團購客戶的長期合約。我們相信，憑藉我們當前的市場領導地位、成熟的品牌、強大的現有團購關係及繼續發展團購客戶關係的能力，使我們得以從中國增長迅速的高端瓶裝礦泉水市場中獲益。

於二零零七年，我們與中鐵快運建立戰略關係，中鐵快運受鐵道部控制，為鐵道部的採購代理。這關係讓我們可於中國高速鐵路及和諧號動車自二零零八年開始運營至二零一零年十二月三十一日期間，成為向約兩億名高速鐵路及和諧號動車乘客提供瓶裝水的供應商，並使得我們的產品能通過鐵道部的經銷網絡經銷，經銷網絡包括鐵道部及其聯屬公司在全中國131個車站經營的零售店和餐館以及115家中高檔酒店，以及於截至二零一零年十二月三十一日每天約有2,800趟列車的車廂內。於二零一零年十二月，我們與中鐵快運的合約延長多三年，以便每年按固定的每瓶價格供應指定數量的瓶裝水。此關係為我們提供穩定而快速增長的收入來源，幫助我們在短時間內獲得品牌知名度和市場領導地位。利用與中鐵快運建立成熟關係的成功經驗，我們與國航、中油碧辟合資公司及中國郵政訂立銷售協議，並與建銀國際及工銀國際控股訂立戰略合作協議。與中鐵快運一樣，這些團購客戶對高端瓶裝水產品有著龐大的批量購買需求，主要供經銷予其客戶。

(1) 按歐睿的定義，高端瓶裝水一般擁有高端品牌而一般零售價不低於每瓶500毫升人民幣5元。二零一零年高端瓶裝水的零售銷量及收入佔了整體瓶裝水市場的7.9%及45.3%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

除團購渠道外，我們亦積極開發傳統的零售經銷渠道。我們的零售經銷網絡發展迅速，已有大量零售店，包括酒店、酒吧、餐館、超市和便利店。截至二零一零年十二月三十一日，我們的產品銷售店點數目合共有2,875個（不包括鐵道部網絡內的銷售店點）。我們的產品已進入中國高檔連鎖超市（如沃爾瑪、家樂福、麥德龍及歐尚）、四星和五星級酒店（如香格里拉酒店）及連鎖便利店（如羅森及屈臣氏）。持續發展傳統的零售渠道亦將是我們未來增長戰略的重要環節。

我們已建立高效率的物流網絡，方便我們及時將產品送往全國各地並將運輸原材料至生產地。作為我們與中鐵快運（以網絡覆蓋範圍而言，為中國最大陸上物流供應商）的戰略關係一部分，我們與中鐵快運已訂立多項安排，由中鐵快運向我們提供物流綜合解決方案及覆蓋我們四大主要銷售區域的專用鐵道運輸容量和倉儲中心。我們與聯邦快遞和中國郵政亦訂有物流安排，實現覆蓋全中國的綜合而全面配送服務，在全國各地配送我們的瓶裝水。

中國中央政府近年來採取了一系列政策以鼓勵在中國西部和西藏投資。此外，作為西藏主要企業之一和聘用西藏人的企業，我們獲得地方政府的大力支持，包括優惠稅務待遇及政府補助。我們預期未來將繼續受惠於優惠政策和政府支持。

我們自成立以來一直迅速增長。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們分別售出了34,417噸、60,683噸及81,576噸的瓶裝水。我們的收入亦由二零零八年的人民幣119.5百萬元大幅增加至二零零九年的人民幣215.8百萬元，並續增至二零一零年的人民幣360.5百萬元。我們分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年產生利潤人民幣11.9百萬元、人民幣47.4百萬元及人民幣115.2百萬元，而我們的經營利潤率則由二零零八年的15.1%上升至二零零九年的25.4%，而於二零一零年更升至37.4%。

呈列基準

控股股東於重組前擁有並控制現時組成本集團的公司，於重組後繼續控制該等公司。

就會計師報告而言，本集團的財務資料乃按香港會計師公會頒布的核數指引「[●]及申報會計師」編製。本集團於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間的匯總資產負債表、匯總利潤表、匯總綜合收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表乃使用從事 貴公司業務的公司的財務資料編製，猶如現有集團架構

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間或自其註冊成立／成立日期以來(以較短者為準)一直存在。本集團的資產、負債及業績已按其現有賬面值匯總。本公司收購西藏5100及其子公司的交易屬重組性質，不會導致本公司業務或控股股東對5100及其子公司的控制權發生實質性變化。

公司內部的交易及集團公司間交易結餘及未變現收益已在匯總入賬時對銷。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們相信，直接或間接影響我們財務表現及經營業績的主要因素包括以下各項：

我們與中鐵快運維持及進一步發展戰略關係的能力

通過與中鐵快運建立戰略關係以增加鐵道部網絡的銷售額，為我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年收益上升的主要推動力。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，中鐵快運的銷售額分別約佔我們收益的76.8%、81.0%及80.5%。中鐵快運購買我們的瓶裝水以供在高速鐵路及和諧號動車上飲用，亦於整個鐵道部網絡經銷及轉售。此外，我們的瓶裝水亦供鐵道部以滿足其飲用需要。根據我們與中鐵快運訂立的現有合約，我們須免費向乘坐高速鐵路、跨省和諧號動車及廣深鐵路列車等若干其他和諧號動車上的每名購票旅客提供一瓶水，而就提供的每瓶贈送的水，中鐵快運須向我們購買一瓶水。此外，中鐵快運可向我們購買額外瓶裝水以供其內部飲用。二零一零年十二月二十日，我們延展與中鐵快運訂立的合同，當中訂明二零一零一月一日起為期三年的購水量，較我們於二零一零年售予中鐵快運的水量大幅增加，每瓶價格與二零零八年八月我們與中鐵快運訂立的合同所訂者相同。隨著高速鐵路及和諧號動車的數量及該等列車上旅客的人數持續增加，我們相信我們與中鐵快運的戰略夥伴關係會為我們提供穩定及更多的收益來源。

我們與我們的團購客戶維持及進一步發展戰略關係的能力

除中鐵快運以外，我們亦自二零一零年起與如國航、中油碧辟合資公司及中國郵政訂立銷售協議，並與建銀國際及工銀國際控股訂立戰略合作協議。我們與新的團購客戶建立戰略關係及吸引新的團購客戶等能力將影響我們的經營毛利，而整體方面，向其他團購客戶提供的平均批發價較我們根據戰略關係向中鐵快運提供的特別定價為高。我們預期，向

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們團購客戶銷售及透過我們團購客戶的經銷網絡進行銷售的銷售額將繼續佔我們近期總收益的絕大部分。我們維持及進一步發展我們與團購客戶的戰略關係將影響我們的業務及經營業績。藉著給予團購客戶選擇權以瓶裝或水卡方式經銷我們的瓶裝水，我們可確保團購客戶在非傳統地點成立更多零售銷售點，例如商業銀行或手機店內。我們能否成功與我們的團購客戶成立該等非傳統銷售渠道將影響我們業務及經營業績的增長。

我們產品的定價

我們通過強調我們源自海拔5,100米處的冰川礦泉水的獨一無二特性傳達我們產品的純淨概念發展及建立我們的「5100」品牌。我們相信，我們將5100西藏冰川礦泉水樹立為中國頂端瓶裝水品牌的成功使我們的准入門檻較大眾市場部分更高，使我們的零售價能夠與頂端國際品牌看齊，從而有助於我們能夠較中國瓶裝水大眾市場品牌取得較高批發價獲得更高利率。我們的頂端品牌亦有助我們擴大團購客戶基礎，原因為眾多團購客戶希望將其品牌取得較高批發價及名稱與其他頂端產品聯繫在一起以迎合目標市場。儘管我們於二零零六年方開始營業，但我們的「5100」品牌已作為優質瓶裝礦泉水品牌迅速獲得中國政府及中國眾多團購客戶的認可。由於中國頂端瓶裝礦泉水市場持續發展，我們相信，我們的成熟品牌名結合我們眾所周知的戰略關係亦將有助於支持頂端瓶裝礦泉水的零售需求。

我們主要以營銷戰略、原材料成本、我們與經銷商之間的關係、採購量、一般市場需求及競爭等多項因素按個別基準為各客戶釐定瓶裝水的批發價。此外，我們瓶裝礦泉水的平均批發價因銷售渠道而異。整體而言，向我們大型團購客戶或透過其進行的銷售的平均批發價較我們的零售經銷商所作銷售低，原因為給我們團購客戶的折扣一般與採購量有關。此外，由於我們與中鐵快運之間的戰略關係，我們向中鐵快運銷售瓶裝礦泉水提供的平均批發價較我們向其他團購客戶提供的平均批發價為低。我們瓶裝礦泉水的平均批發價（以每噸人民幣元表示）從二零零八年至二零零九年再到二零一零年整體出現增長。我們能否為我們的瓶裝礦泉水設定具競爭力的批發價，將會影響我們的經營業績。

原材料成本

我們於生產中使用的原材料及消耗品主要包括生產水瓶所用PET顆粒、PET瓶坯以及包裝材料（如紙箱）。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，原材料分別佔我們總銷售成本的80.9%、72.1%及70.4%。

於訂立的PET顆粒合約中，我們一般包括總合約，概括所需預計數量、交付詳情、付款詳情及其他標準條款，但PET價格並非固定，而是根據市場現貨價釐定。由於PET以石油製

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

成，PET價格在很大程度上受到影響石油市價的外部條件造成的價格波動影響。整體而言，石油於二零零八年的平均價格高於二零零九年，因此我們於二零零九年就PET顆粒支付的平均價格降低。石油於二零一零年的平均價格較二零零九年上升，因此我們就PET顆粒支付的平均價格亦有所增長。此外，自二零零九年開始，我們自行生產越來越高比例的PET瓶坯，且自二零一零年開始，我們自行生產絕大部分的PET瓶坯。我們更大幅進行垂直整合，亦使包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間內原材料成本佔總銷售成本的百分比相對減少。

於訂立的包裝材料合約中，我們一般包括總合約，概括所需包裝材料的類型、預計購置量、交付詳情及其他標準條件(例如保險安排及保養)以及價目表，當中訂明全合約期內適用的意向性價格。我們就包裝材料支付的價格受季節性生產波動、是否有其他供貨商及替代材料、我們在特定時間使用的不同包裝種類多少及我們更換所用包裝的次數等因素的影響。

雖然我們利用中央採購所有生產設施所需原材料以盡量提升我們對供應商的議價能力，力求達到控制原材料價格升幅，但預期PET顆粒的價格將繼續按交付時的市場現貨價釐定。因此，我們原材料價格將受到外部因素影響。倘我們原材料成本增加，我們或無法通過增加平均售價將漲幅轉嫁予我們的客戶，因此，我們的毛利率可能下跌，將對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們預期PET顆粒的成本及我們垂直整合的程度將會是影響未來期間我們原材料成本的主要因素，另我們預計在二零一一年，PET價格每上升10%，我們權益持有人應佔利潤會下降2.5%至人民幣9,442,000元。

稅項及政府補助

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們主要繳納中國稅項。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們按匯兌基準計算的實際稅率分別為8.1%、6.8%及13.2%。

根據於二零零八年一月一日生效的所得稅法及實施條例，企業通常按照25%的統一稅率納稅。

財務資料

我們四間主要運營子公司的稅務待遇詳情如下：

公司名稱	稅務待遇
西藏中櫻	於二零零八年一月一日在西藏註冊成立的外資企業，根據西藏自治區人民政府關於調整企業所得稅稅率的通知(藏政發[2008]78號)（「西藏特別所得稅政策」），於二零零八年、二零零九年及二零一零年各年的優惠稅率分別為10%、12%及15%。
冰川礦泉	根據西藏特別所得稅政策，於二零零八年一月一日前在西藏的外資企業於二零零八年、二零零九年及二零一零年分別可享優惠所得稅率10%、12%及15%。在中國主要從事製造活動而計劃經營不少於十年的外資企業根據優惠稅率政策，可於獲利後首兩年獲稅項豁免，並於隨後三年可享適用稅率50%寬減，故根據當時有效有關上述外資企業的法律授出的優惠政策，這實體的稅率獲進一步下調。這些優惠稅項政策的組合致令該實體於二零零八年、二零零九年及二零一零年的優惠稅率分別為5.0%、6.0%及7.5%。
冰川營銷	於西藏註冊成立的實體，根據西藏特別所得稅政策，於二零一零年的優惠稅率均為15%。
5100俱樂部	於二零零八年、二零零九年及二零一零年各年的標準所得稅率為25%。

由於本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年並無擁有於香港產生或源自香港的應課稅溢利，故我們並無提撥香港利得稅撥備。

政府補助

由於我們位於西藏自治區，故不時享有政府的補助金。我們獲西藏自治區政府的補助金額主要參照我們對當地經濟發展的財政貢獻而計算。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們獲得西藏自治區政府補助金分別為人民幣0.002百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.5百萬元，均入賬為其他收益，佔我們於有關期間的除所得稅前利潤0.02%、4.9%及1.9%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

為鼓勵西藏的瓶裝水行業擴展以及發展西藏經濟，西藏自治區政府於二零一零年向我們授予補助收入人民幣11.6百萬元，以補助我們擴大產能的努力。是項收入已入賬為遞延收入，將於相關資產預期可使用年期內貸記入匯總收益表中。

冰川營銷為我們的間接全資子公司，在西藏拉薩經濟技術開發區成立。二零一零年五月，冰川營銷與西藏拉薩經濟技術開發區經濟開發局訂立政府補助金協議，據此，冰川營銷獲授企業發展獎金，乃參考冰川營銷對西藏地方政府的財政貢獻計算。根據西藏地區相關規定，在西藏經營業務並向地方政府作出財政貢獻的企業，合資格申請獲發該等政府補助金。待地方政府審批後，冰川營銷可續訂政府補助金協議，且可於二零二零年現有政府補助金協議屆滿後繼續享有該等政府補助金待遇。

季節性

我們的銷售額受季節性因素影響。由於中國每年第二季及第三季較每年第一季及第四季的天氣為乾燥炎熱，我們的瓶裝礦泉水（主要為解渴而飲用的飲料）的銷售額一般較高。此外，我們向中鐵快運網絡所作銷售及透過中鐵快運網絡所作銷售的收益絕大部分於每年五月至十一月確認。一般而言，我們於每年一月及二月的收益一般為每年最低的兩個月，原因為自西藏運水受到寒冷天氣情況及春節假期所限。由於我們於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間出售的大部分水卡於二零一零年底時到期，而我們只會於當水卡獲兌換或到期時方確認收益，故此我們已於二零一零年第四季確認很大部分來自兌換水卡或水卡到期的收益。天氣狀況、推出新產品的時間以及進行廣告及促銷活動的時間等其他因素，亦會影響整個年度的銷售額。由於受到季節性因素影響，單一年度各個不同期間之間或不同年度各個不同期間之間的銷售及經營業績的比較未必有意義，故不應加以依賴作為我們表現的指標。

中國整體經濟狀況

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的所有收益來自在中國銷售瓶裝礦泉水。奢侈品及優質產品（如我們的頂端瓶裝礦泉水）的需求受到中國整體經濟狀況及可支配收入增長的影響。受到強勁經濟增長的驅動，中國正在進行城市化進程，且客戶的消費水平大幅攀升。我們預計，與其他大眾品牌的瓶裝水相比，頂端瓶裝礦泉水的需求更易受到中國整體經濟狀況波動的影響。中國不斷增長的高收入人群對奢侈品的需求強勁，其中包括頂端瓶裝礦泉水。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

此外，城市化進程的速度亦影響我們頂端瓶裝礦泉水的需求，因為城市中心擁有更富裕的人群，與更多農村地區相比，其對預先包裝好的食品(如瓶裝水)有更高的需求。若干業內專家已注意到頂端瓶裝礦泉水的消費主要集中在北京、上海、廣州及其他居民購買力強勁及大批頂端店鋪所在的主要省會城市。城市化進程的持續加快及城市可支配收入的持續上漲亦帶動城市消費者購買頂端瓶裝礦泉水。由於城市化進程的加快，我們預計對我們瓶裝礦裝水在內的頂端產品的需求將會增大。然而，倘中國經濟放緩，對我們頂端瓶裝水的需求可能會減緩，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

主要會計政策與估計

編製本公司財務報表時要求我們在作出合適的、有可能會影響到財務報表中所報金額的估計和假設時作出困難、複雜及主觀的判斷。因其性質使然，這些判斷本身具有一定程度的不確定性。這些判斷基於我們過往經驗、現有合約的條款、我們對於行業趨勢的觀察、我們的客戶所提供的資訊、從外界來源可以得到的資訊。無法保證我們的判斷將證明是正確的，或是未來期間的實際結果與我們對於具體項目的會計處理所反映的預期值將不會有差異。我們相信，下列主要會計政策涉及在編製我們合併財務報表所採用的最重要判斷及估計。

收入確認

收入包括本集團日常業務活動的過程中銷售產品所收取或應收的對價公允值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內的銷售額後得出。

本集團於收入能夠作可靠計量，而未來的經濟利益可能會於本集團各項業務活動符合下述特定標準時流入有關實體的時候確認收益。本集團按照過往業績作出估計，以客戶類型、交易類型及各項安排細節作為考慮。

(a) 商品銷售－批發及零售

本集團製造及於批發及零售市場銷售一系列瓶裝礦泉水產品。當集團實體交付產品予經銷商／零售商，而經銷商對出售產品的渠道及價格有全面決定權，且並無未履行責任從而影響經銷商／零售商收取這些產品時，商品銷售予以確認。在產品運至特定地點、陳舊過時及虧損風險已轉移予經銷商／零售商時，方為交付。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團與中鐵快運訂有「買一送一」銷售協議。根據該協議，當本集團向該經銷商出售一瓶礦泉水，經銷商可免費獲贈一瓶礦泉水。已收對價的公允值在該兩瓶交付的瓶裝水之間平均分配。分配至該瓶免費水的對價確認為遞延收入。於該瓶免費水交付予中鐵快運時，相應收入會確認，而該瓶免費水的遞延收入會因而取消確認。

向若干經銷商作出的商品銷售連同水卡一併銷售（「水卡銷售安排」）。在水卡銷售安排下，經銷商向終端客戶銷售水卡，並使用本集團設計的物流網絡，該物流網絡由本集團長期物流合作供應商提供服務，在水卡到期日期，物流供應商按照兌現水卡的終端客戶要求向其指定點運送瓶裝水。相關的物流費用由本集團承擔。因本集團對持卡人具有最終義務，該水卡銷售安排下的商品銷售收入予以遞延確認。該水卡銷售安排下的商品銷售收入在終端客戶兌現水卡或者於水卡到期時（以較早者為準）予以確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利息法確認。倘貸款及應收賬款出現減值，本集團會將賬面值減至可收回款額，即估計未來現金流量按該工具的原實際利率折現值，並繼續將折現計算並確認為利息收入。已減值貸款及應收款項的利息收入利用原實際利率確認。

(c) 股利收入

股利收入於收取股利的權利確定時確認。

折舊及攤銷

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的剩餘價值、使用壽命及相關折舊費用。所作估計以類似性質及功能的廠房及設備的實際剩餘價值及使用壽命的過往經驗為準。由於技術革新及競爭者就嚴峻的行業週期採取的行動，該估計可能會大幅變動。當剩餘價值或使用壽命少於先前估計，管理層將提高折舊費用，或撇銷或撇減技術上過時或已棄用或出售的非戰略性資產。現時估計使用壽命載列於會計師報告附註3.6。

所得稅

本集團須於多個司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。用以確定最終稅款的多項交易及計算尚未釐定。本集團根據估計會否有額外應付稅項來確認預期

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

稅項審核事項。當這些事項的最終稅務結果有別於先前記入的金額時，差額將影響作出決定期間的當期及遞延所得稅資產及負債。

管理層認為可能存在可用若干暫時性差額予以抵銷的未來應課稅溢利時，會確認與暫時性差額相關的遞延稅項資產。當預期與原來估計不同時，差額將影響對這些估計出現變動期間的遞延稅項資產及稅項的確認。

金融資產減值

本集團於每個報告期末評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產經已減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生的一宗或多宗事件導致出現減值（「損失事件」），而該宗（或該等）損失事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量構成的影響可以合理估計，有關金融資產或金融資產組方算出現減值及產生減值虧損。

本集團用於釐定是否存在減值虧損客觀證據的標準包括：

- 發行人或債務人遇上嚴重財務困難；
- 違反合約，例如逾期或拖欠償還利息或本金；
- 債務人有可能破產或進行其他財務重組；
- 有可觀察的資料顯示自從初始確認後，某組金融資產的估計未來現金流量有可計量的減少，雖然該減少尚未能在該組別的個別金融資產內識別，有關資料包括：
 - (i) 該組別借款人的付款狀況的不利變動；
 - (ii) 與該組別資產逾期還款相關連的全國性或地方經濟狀況。

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

就應收款項類別而言，損失金額乃根據資產賬面值與估計未來現金流量（不包括仍未產生的未來信用損失）按金融資產原實際利率貼現的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以扣減，而損失金額則在匯總利潤表中確認。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

如在後繼期間，減值損失金額減少，而減少可客觀地聯繫至某件於減值確認後方發生的事件(例如債務人的信用評級有改善)，則之前所確認的減值損失可在匯總利潤表轉回。

選定收益表項目說明

收入

我們的收入由瓶裝水銷售組成，扣除增值稅。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的收入分別為人民幣119.5百萬元、人民幣215.8百萬元及人民幣360.5百萬元。我們的收入增長主要由於銷量增長所致。

下表載列於所示年度我們瓶裝礦泉水的銷量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
銷量(噸) ¹	34,417	60,683	81,576
平均售價(每噸人民幣千元)	3.5	3.6	4.4

¹ 西藏5100冰川礦泉水於二零零八年、二零零九年及二零一零年的銷量包括根據二零零八年訂立的「買一送一」安排免費提供予其最大客戶中鐵快運的數量。中鐵快運為一家物流公司及鐵道部轄下企業，擔當採購代理代表鐵道部向西藏5100冰川礦泉水採購瓶裝礦泉水。免費提供予中鐵快運的瓶裝水量會由中鐵快運分派到鐵道部轄下的列車公司，為乘坐高速鐵路、跨省和諧號動車及若干其他和諧號動車的購票乘客提供瓶裝水。向中鐵快運交付的瓶裝水量分別約佔西藏5100冰川礦泉水於二零零八年、二零零九年及二零一零年的銷量90.9%、89.7%及89.5%，歐睿在計算西藏5100冰川礦泉水按銷量計的市場份額時亦計入該數量。有關西藏5100冰川礦泉水與中鐵快運的關係的其他詳情，請參閱「我們的業務－客戶及經銷網絡」。

下表載列於所示年度我們收入的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
中鐵快運	91.8	76.8%	174.8	81.0%	290.3	80.5%
其他 ¹	27.7	23.2%	41.0	19.0%	70.2	19.5%
總收入	119.5	100.0%	215.8	100.0%	360.5	100.0%

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

1 「其他」一項包括團購客戶及經銷商，而由於部分團購客戶亦為經銷商，故我們並無將「其他」一項再細分「團購客戶」及「經銷商」。

我們的最大終端客戶及獨立第三方中鐵快運於二零零八年、二零零九年及二零一零年佔我們銷售額分別約76.8%、81.0%及80.5%。中鐵快運(i)向高速鐵路、跨省和諧號動車以及若干其他和諧號動車購票旅客免費派發我們的瓶裝水；及(ii)在鐵道部系統內，包括商店、食肆以及酒店派發及／或[●]其餘瓶裝水。至於我們銷售額中其餘約20%，我們會將產品售予一系列獨立經銷商及獨立二級經銷商。以往絕大部分收入均來自向中鐵快運及通過鐵道部網絡銷售瓶裝水，分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度我們收益總額的76.8%、81.0%及80.5%。我們亦將我們的產品銷售予其他團購客戶、政府機構及我們的零售經銷商從而獲得收益，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，有關銷售額分別為人民幣27.7百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣70.2百萬元。儘管二零一零年至二零一一年我們對中鐵快運的銷售預計將增加66%，但我們預期二零一一年對中鐵快運的銷售僅佔預測營業額的59%，對比二零一零年則佔我們營業額約80.5%，反映我們致力開拓向其他機構買家銷售等其他銷售渠道令我們對中鐵快運的依賴減低。二零一一年，我們與更多家中鐵快運以外機構買家建立戰略關係，因此我們自中鐵快運產生的營業額佔比減少，但我們的總營業額則有所增加。展望未來，我們擬繼續採取客戶分散化的戰略以減低對中鐵快運的依賴。

於二零一一年一月一日前，我們通過我們的經銷商之一水業公司進行絕大部分中鐵快運以外的銷售，而水業公司繼而與我們的二級經銷商訂立協議。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們向水業公司作出的銷售分別為人民幣零元、人民幣17.2百萬元及人民幣13.1百萬元。通過這安排，水業公司提供若干銷售及營銷服務，而我們向水業公司銷售產品時給予批發折扣。自二零一一年一月一日起，我們不再通過水業公司進行任何銷售，而我們將與先前向水業公司購買我們產品的二級經銷商直接訂立協議。由於水業公司已自交易架構中除去，我們預期收益將有正面影響，原因為經銷商折扣減少；惟我們亦預期我們的分銷成本將有所增加，原因為我們將直接處理銷售及營銷活動並承擔該等開支。

銷售成本

我們的銷售成本主要由所用原材料及耗材、物業、廠房及設備折舊、員工成本、贈品增值稅及附加費以及能源費用組成。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣59.6百萬元、人民幣91.5百萬元及人民幣128.3百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度我們的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
所用原材料及耗材	48.2	80.9%	66.0	72.1%	90.3	70.4%
物業、廠房 及設備折舊	6.2	10.4%	11.3	12.3%	14.1	11.0%
贈品增值稅及 附加費	2.2	3.7%	6.1	6.7%	9.4	7.4%
薪金、工資及福利	2.7	4.5%	5.9	6.4%	5.9	4.6%
電力及其他 能源費用	1.7	2.9%	3.8	4.2%	6.0	4.6%
產成品存貨變化	(2.4)	(4.0%)	(3.7)	(4.0%)	0.5	0.4%
探礦權費用 ^(a)	0.3	0.5%	0.3	0.3%	0.5	0.4%
其他	0.7	1.1%	1.8	2.0%	1.6	1.2%
總銷售成本	<u>59.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>91.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>128.3</u>	<u>100.0%</u>

(a) 我們在二零零六年取得採取泉水的權利，根據與探礦權有關的合作協議，我們須於二零零六年支付人民幣2.0百萬元、二零零七年至二零零九年期間每年支付人民幣0.3百萬元，並在二零一零年開始每年支付人民幣0.5百萬元。由於我們的董事認為探礦權的使用年期無法按合作協議確定，另所產生的費用對我們整體財務資料而言亦不重大，故我們將該款項計入其產生年度的滙總利潤表中「銷售成本」項下，而這處理方法符合國際財務報告準則。

以往，用於製造產品的原材料及耗材（主要包括生產水瓶所用PET顆粒）成本一直佔銷售成本最大部分。有關成本分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度我們銷售成本總額的80.9%、72.1%及70.4%。雖然自二零零八年起原材料及耗材成本的絕對數額隨着我們銷售額持續增加而持續上升，但由於我們生產瓶裝水水瓶所用的主要原材料PET成本下降，故有關金額佔銷售成本總額的百分比於二零零八年至二零零九年間下降。由於原油價格於二零零八年至二零一零年出現波動，故PET等石化產品的價格同樣波動。二零一零年前，我們亦向獨立第三方採購很大部分的PET瓶，惟自我們於二零零九年開始自行生產PET瓶後，我們逐步減少向外採購PET瓶數量。在我們於二零零九年開始自行生產PET瓶前，我們於二零零八年就採購PET瓶坯所產生的費用為人民幣27.4百萬元，佔我們總銷售成本的46.0%。我們於二零零九年就自行生產及採購PET瓶坯而產生的成本為人民幣33.1百萬元，而於二零一零年我們就生產PET瓶坯所產生的成本為人民幣48.4百萬元，分別佔我們的總銷售成本36.2%及37.7%。我們持續進行的垂直整合措施亦已令我們的銷售成本佔收益百分比比重下降。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們銷售成本中的其他重大項目包括物業、廠房及設備折舊和贈品增值稅及附加費。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備折舊分別佔我們銷售成本總額的10.4%、12.3%及11.0%。物業、廠房及設備主要包括用於生產瓶裝水的機器，而二零零九年物業、廠房及設備相對較高折舊主要是由於我們添置機器，以利用自行生產PET瓶以及提升整體產能來垂直整合我們的生產過程所致。

贈品增值稅及附加費是就我們根據一項「買一送一」安排而提供給中鐵快運的免費瓶裝水而徵收的稅項，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，有關稅項佔銷售成本的百分比分別佔我們銷售成本總額的3.7%、6.7%及7.4%。各期間贈品增值稅及附加費的增加主要由於交付給中鐵快運的贈品增加，導致我們所付的贈品增值稅及附加稅金額相應上升。我們與中鐵快運所訂立的協議已於二零零八年八月修訂，產生就免費提供予中鐵快運供高速鐵路及和諧號動車乘客享用的瓶裝水應付贈品增值稅及附加費。

分銷成本

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的分銷成本分別為人民幣32.0百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣81.6百萬元。該等分銷成本主要包括來自與將產品由中國西部邊陲的西藏水源運送至大城市地區(主要位於華東沿海地區)客戶群相關的運輸開支。因此，運輸費用分別佔二零零八年、二零零九年及二零一零年分銷成本的87.8%、93.8%及96.1%。我們的運輸服務主要為中鐵快運提供予我們的綜合運輸及物流解決方案，其次則為來自聯邦快遞就運送以水卡形式出售的水而向我們提供的運輸解決方案。這些成本上升，主要是由於總運輸量增加所致。我們亦將與銷售及市場推廣活動相關的費用於分銷成本項下入賬。

我們與中鐵快運所訂立，有關支付與提供免費瓶裝水予高速鐵路及和諧號動車的乘客相關運費的協議已於二零零八年八月修訂。自二零零八年八月起，我們向中鐵快運就運送每箱及每千克免費水支付固定價格，而於二零零八年八月前，有關運費由中鐵快運承擔。由於此項於二零零八年八月發生的變化，我們對中鐵快運購買的每瓶瓶裝水售價上調。這些變化令我們的分銷成本上升。此外，自二零一一年起，我們預期分銷成本將會上升，乃由於水業公司已終止擔任經銷商，而我們將直接進行銷售及營銷活動及承擔先前由水業公司承擔的有關開支。詳情見「一收入」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

行政費用

我們最大的行政費用與僱員福利(如薪金)有關，分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度所有行政費用的58.5%、60.2%及53.6%。我們亦會計算差旅開支、並非作生產用途的辦公室及設備折舊、專業服務費、辦公室供應品及行政開支項下的其他一般經常開支。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的行政費用分別為人民幣9.4百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣18.3百萬元。行政開支佔收入的百分比自二零零八年起下降，由二零零八年的7.9%降至二零零九年的5.0%，而於二零一零年維持相對穩定的5.1%水平。比例呈下降趨勢主要是由於營運規模的擴大及規模經濟的作用所致，這亦反映了我們持續成本管理的成果。

過往經營業績回顧

下表載列於所示期間我們的匯總財務資料的選定匯總利潤表及數據。有關更多詳情請參閱本文件附錄一載列的會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
收入	119.5	100.0%	215.8	100.0%	360.5	100.0%
銷售成本	(59.6)	(49.9%)	(91.5)	(42.4%)	(128.3)	(35.6%)
毛利	59.9	50.1%	124.3	57.6%	232.2	64.4%
其他(虧損)／利得， 淨額	(0.4)	(0.3%)	2.3	1.1%	2.4	0.7%
分銷成本	(32.0)	(26.8%)	(60.9)	(28.2%)	(81.6)	(22.6%)
行政費用	(9.4)	(7.9%)	(10.8)	(5.0%)	(18.3)	(5.1%)
經營利潤	18.1	15.1%	54.9	25.4%	134.7	37.4%
財務費用，淨額	(5.1)	(4.3%)	(4.0)	(1.9%)	(2.0)	(0.6%)
除所得稅前利潤	13.0	10.9%	50.9	23.6%	132.7	36.8%
所得稅開支	(1.1)	(0.9%)	(3.5)	(1.6%)	(17.5)	(4.8%)
年度利潤	11.9	10.0%	47.4	22.0%	115.2	32.0%
利潤歸屬於：						
本公司						
權益持有人	11.2	9.4%	47.4	22.0%	115.2	32.0%
非控制權益	0.7	0.6%	—	—	—	—

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較

收入。我們的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣215.8百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣360.5百萬元，增幅為67.1%，主要是由於我們的瓶裝水銷量由截至二零零九年十二月三十一日止年度的60,683噸升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的81,576噸，升幅為34.4%。銷量因我們向中鐵快運作出的銷售增加而上升，而向中鐵快運作出的銷售增加是由於高鐵及和諧號動車數目上升，加上隨着中國鐵路業發展及擴展，旅客人數亦見上升而令到中鐵快運對瓶裝水需求上升所致。中鐵快運應佔我們收入分別佔二零零九年及二零一零年總收入的81.0%及80.5%。來自我們向中鐵快運作出的銷售的收入由二零零九年的人民幣174.8百萬元上升66.1%，至二零一零年的290.3百萬元。我們收入有所增加，亦由於平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣3,600元升至截至二零一零年十二月三十一日止的每噸人民幣4,400元。平均售價上升，我們認為主要乃由於(i)以水卡形式進行的銷售比例上升，而水卡的平均售價一般相對較高；(ii)我們與經銷商水業公司重新商定提高我們的售價，由二零一零年九月一日起生效；及(iii)向我們的中鐵快運以外戰略合作夥伴及團購客戶作出的銷售比例上升，而這些客戶的平均售價一般較高。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣91.5百萬元上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的128.3百萬元，增幅為40.2%。這方面成本上升主要是由於所用原材料及耗材成本由二零零九年的人民幣66.0百萬元上升36.8%至二零一零年的人民幣90.3百萬元。我們認為原材料及耗材成本增加，主要是由於在銷量上升拉動下，我們所生產的PET瓶數目增加，以致對PET顆粒的需求量增加；加上PET在二零一零年的平均市價隨着原油價格上升而上升。雖然用於生產產品的原材料及耗材成本按絕對基準計上升，但按所佔總銷售成本的百分比卻由二零零九年的72.1%下降至二零一零年70.4%。我們的總銷售成本按絕對基準計亦告上升，但按佔收入百分比卻由二零零九年的42.4%下降至二零一零年的35.6%。佔收入百分比有所下降主要是由於(i)我們的平均售價於二零一零年上升，使得我們的收入對比銷售成本有相對較高增長，及(ii)我們二零一零年自行生產大部分PET瓶坯而令到垂直整合水平上升，反觀我們在二零零九年大部分PET瓶坯是向獨立第三方購買。

我們的銷售成本由於物業、廠房及設備折舊由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣11.3百萬元上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣14.1百萬元，增幅為24.8%，銷售成本上升，是由於我們為提升產能而建設中的生產線增加所致。贈品的增值稅及附加費由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元，主要反映了供應予中鐵快運的免費瓶裝水增加的情況。修理及維護由截至二零零九年十二月三十一日止年度的0.1百萬元上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元。修理及維護上升是由於我們每兩年進行一次的機器及設備定期維修以及我們其中一條生產線搬遷所致。

財務資料

毛利。我們的毛利由二零零九年的人民幣124.3百萬元上升86.8%至二零一零年的232.2百萬元。我們的毛利率由二零零九年的57.6%升至二零一零年的64.4%。毛利率上升主要是由於收入升幅高於我們銷售成本的升幅所致。毛利率上升亦由於我們銷售的瓶裝礦泉水平均售價在二零一零年較二零零九年上升所致。我們亦認為，我們的毛利率上升是由於二零一零年我們的垂直整合水平較高，我們在二零一零年不再向獨立第三方採購PET瓶坯，改為自行生產大部分PET瓶坯。

分銷成本。我們的分銷成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣60.9百萬元上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣81.6百萬元，升幅為34.0%。我們認為分銷成本增加，主要是由於運輸成本由二零零九年的人民幣57.1百萬元升至二零一零年的人民幣78.4百萬元，而這乃由於瓶裝水量增加，使我們須承擔向批發商／經銷商配送瓶裝水的費用所致。運輸成本上升亦由於以水卡形式作出的銷售增加所致，因為客戶利用水卡買水，我們便須承擔將水配送給終端客戶的額外費用。

行政費用。我們的行政費用由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣10.8百萬元升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣18.3百萬元，升幅為69.4%。費用上升是受到我們業務擴充所拉動，因為我們需要增聘人手。因此，行政費用反映了僱員福利費用及其他費用金額由二零零九年至二零一零年間上升。

其他（虧損）／利得。我們二零一零年度的其他利得由二零零九年的人民幣2.3百萬元升至人民幣2.4百萬元。於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的其他利得主要是與我們收到的政府補助有關。

財務收入。我們的財務收入由二零零九年的人民幣1.4百萬元銳減至二零一零年的人民幣0.5百萬元，主要是由於二零一零年的平均現金結餘較少，使二零一零年的利息收入減少所致。

財務費用。我們的財務費用由二零零九年的人民幣5.4百萬元大幅降至二零一零年的人民幣2.5百萬元，主要是由於二零一零年的平均貸款結餘較少所致。

除所得稅前利潤。由於前述原因，我們的除所得稅前利潤由二零零九年的人民幣50.9百萬元大幅上升至二零一零年的人民幣132.7百萬元。

所得稅開支。我們的所得稅由二零零九年的人民幣3.5百萬元升至二零一零年的人民幣17.5百萬元。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為6.8%及13.2%。二零一零年的實際稅率較二零零九年有所增加乃主要由於冰川礦泉的適用稅率由6%升至7.5%，加上二零一零年併入的冰川營銷的適用稅率15%的影響所致。

財務資料

年度利潤。由於前述原因，我們的年度利潤由二零零九年的人民幣47.4百萬元大幅上升至二零一零年的人民幣115.2百萬元。純利率由二零零九年的22.0%增至二零一零年的32.0%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收入。我們的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣119.5百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣215.8百萬元，增幅為80.6%，主要是由於我們對中鐵快運的瓶裝水銷量增加所致。中鐵快運應佔我們收入分別佔二零零八年及二零零九年總收入的76.9%及81.0%。我們對中鐵快運的銷售所得收入由二零零八年的人民幣91.8百萬元增至二零零九年的人民幣174.8百萬元，增幅為90.4%。對中鐵快運高速列車的銷售增加乃由於我們通過鐵道部網絡加強了瓶裝水的滲透，特別是廣州與深圳等主要城市之間的高速鐵路及和諧號動車。尤其是，提供予中鐵快運供高速鐵路及和諧號動車上飲用的免費水數量增多乃由於(i)隨著二零零九年成都、武漢、合肥、太原、石家莊、溫州、福州的服務展開，高速鐵路及和諧號動車的數量增加，(ii)現有高速鐵路及和諧號動車班次更頻密，及(iii)鐵路乘客人數整體上升以及該等乘客更容易得到我們的產品，上述種種因素均令瓶裝水（中鐵快運須按我們訂立的協議條款購買瓶裝水）的數量相應增加。此外，根據於二零零八年八月一日生效的協議，我們上調向中鐵快運銷售的瓶裝冰川礦泉水的平均批發價。我們來自非中鐵快運的銷售亦於二零零八年至二零零九年間上升，乃由於我們在二零零九年加大力度擴充零售經銷網絡，而這導致來自非中鐵快運銷售點的零售銷售增加。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣59.6百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣91.5百萬元，增幅為53.5%。此項增加很大程度上歸因於所用原材料及耗材成本增加，由二零零八年的人民幣48.2百萬元增至二零零九年的人民幣66.0百萬元，增幅為36.9%。儘管用於製造產品的原材料及耗材成本絕對數額增加，但其佔銷售成本總額的百分比由二零零八年的80.9%降至二零零九年的72.1%。銷售成本總額的絕對數額亦有所增加，但其佔收益的百分比由二零零八年的49.9%減至二零零九年的42.4%。佔收益的百分比減少主要由於我們的主要原材料PET的市價下降，加上我們於二零零九年自行生產越來越大部分的PET瓶，垂直整合的程度加大，而於二零零八年我們乃向獨立第三方供應商採購全部PET瓶。我們所支付PET顆粒的平均價格，由二零零八年至二零零九年有所下降，主要反映期內油價下跌。

於二零零八年至二零零九年，其他銷售成本（如物業、廠房及設備折舊及稅項和附加費）佔銷售成本總額的百分比有所增長。物業、廠房及設備折舊使銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.2百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣11.3百萬元，增幅為82.3%，乃由於我們添置機器金額上升，以利用自行生產大部分PET瓶以及提升整體產能以垂直整合我們的生產流程。贈品增值稅及附加費由截至二零零八

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元，主要反映銷售增加以及於二零零八年八月修訂我們與中鐵快運訂立的協議，產生我們須支付及承擔給予中鐵快運的贈品增值稅及附加費的責任。

毛利。我們的毛利由二零零八年的人民幣59.9百萬元大幅增加至二零零九年的人民幣124.3百萬元。我們的毛利率由二零零八年的50.1%增至二零零九年的57.6%。毛利率上升主要是由於收入的升幅高於銷售成本的升幅，而這則受我們於二零零九年就PET顆粒支付的平均價格下降的影響。毛利率增加亦由於二零零九年向中鐵快運銷售的瓶裝冰川礦泉水的平均售價較二零零八年輕微增加。我們亦認為我們毛利上升是由於二零零九年的垂直整合程度上升所至，我們自行生產大部分PET瓶而非向獨立第三方採購。

分銷成本。我們的分銷成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣32.0百萬元增加90.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣60.9百萬元。我們認為分銷成本上升，乃由於運輸開支由二零零八年的人民幣28.1百萬元上升至二零零九年的人民幣57.1百萬元，而這乃由於運送瓶裝水量上升所致。此外，運輸成本上升亦由於我們與中鐵快運訂立的經修訂協議於二零零八年八月一日生效前，向中鐵快運銷售的瓶裝水的運輸成本由中鐵快運承擔，而自二零零八年八月一日後，我們必須向中鐵快運支付向其銷售的水的運輸及物流費。

行政費用。我們的行政費用由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元增加14.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣10.8百萬元，惟佔收益的百分比則由二零零八年的7.9%減至二零零九年的5.0%。我們收入的增幅高於期內行政費用的增幅是由於規模經濟所致。

其他(虧損)／利得。我們於二零零九年的其他利得為人民幣2.3百萬元，而我們於二零零八年的其他虧損為人民幣0.4百萬元。二零零九年度其他利得主要是與政府補助有關。

財務收益。我們的財務收益由二零零八年的人民幣1.0百萬元增加40.0%至二零零九年的人民幣1.4百萬元，主要是由於二零零九年平均現金結餘增加令我們於二零零九年的利息收入增加。

財務費用。我們的財務費用由二零零八年的人民幣6.1百萬元減少11.5%至二零零九年的人民幣5.4百萬元，主要是由於二零零九年的平均貸款結欠減少。

除所得稅前利潤。由於以上所述者，我們的除所得稅前利潤由二零零八年的人民幣13.0百萬元大幅增加至二零零九年的人民幣50.9百萬元。

所得稅費用。我們的所得稅由二零零八年的人民幣1.1百萬元升至人民幣3.5百萬元。二零零八年至二零零九年，只有冰川礦泉獲得盈利，須分別按5%及6%稅率繳納所得稅，而我們其他子公司則自註冊成立以來一直出現虧損，故無確認任何流動或遞延稅項。我們截至

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們的存貨周轉天數於二零零八年至二零一零年間大致維持穩定。

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 ⁽¹⁾	二零零九年 ⁽¹⁾	二零一零年 ⁽¹⁾
存貨周轉天數(天)	70.9	72.4	73.9

附註：

(1) 存貨的營業額相等於年初及年末平均存貨除以銷售成本，再乘以365天。

應收貿易款及其他應收款

下表載列我們於所示結算日的應收貿易款：

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
應收貿易款	23.7	43.0	72.0
減：應收款項減值撥備	—	—	—
應收貿易款總額	23.7	43.0	72.0

我們的應收貿易款主要指來自中鐵快運的應收款項。我們與中鐵快運及與我們已建立長期關係的其他團購客戶的銷售以賒銷方式進行。我們向中鐵快運給予兩個月為限的賒銷期，而我們不會向其他團購客戶給予任何合約賒銷期，但應收貿易款一般在兩個月內結清。截至二零零九年十二月三十一日，我們應收我們的經銷商水業公司的應收貿易款為人民幣13.6百萬元。一般而言，經銷商必須於交付前付匯水的貨款，我們不會授予經銷商任何賒銷期。

於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間應收貿易款結餘增加，主要是由於有關期間銷量增加所致。

下表載列所示年度我們應收貿易款的周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 ⁽¹⁾	二零零九年 ⁽¹⁾	二零一零年 ⁽¹⁾
應收貿易款周轉期(天)	50.2	56.4	58.2

附註：

(1) 應收貿易款周轉期指年初及年末平均應收貿易款除以收入再乘以365天。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們應收貿易款周轉天數在二零零八年至二零一零年間上升，主要是由於收入上升產生應收貿易款結餘上升所致。

我們於每個報告期末評估是否有客觀證據證明應收貿易款已減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生的一宗或多宗事件導致出現減值，而該宗(或該等)損失事件對該應收貿易款的估計未來現金流量構成的影響可以可靠地估計，應收貿易款方算出現減值及產生減值虧損。我們認為於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間並無存在合理證據證明應收貿易款出現減值損失，故此並無作出撥備。截至二零一一年四月三十日，我們的應收貿易款於二零一零年十二月三十一日後收回了71.4%。未收回應收貿易款主要來自中鐵快運。二零一零年下半年對中鐵快運的銷售較二零零八年及二零零九年大幅增加，使得截至二零一零年十二月三十一日的應收貿易款大增。由於二零一一年我們進一步推進與中鐵快運的長期業務關係，故我們預測二零一一年對中鐵快運的銷售將增加，我們將在應收貿易款結算方面向中鐵快運提供更大靈活性。此外，鑒於二零一一年第一季度假期較多，故中鐵快運於非工作日期間結算應收貿易款耗時較長。因此，與包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間的平均周轉日數相比，二零一一年其後結算應收貿易款較慢。

下表載列所示年度應收貿易款的平均賬齡概要。

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(人民幣百萬元)	
2個月內	10.5	32.6	5.1
2個月以上但6個月內	—	4.9	66.4
6個月以上但1年內	10.8	3.1	0.5
1年以上但2年內	2.4	0.1	—
2年以上	—	2.3	—
總計	<u>23.7</u>	<u>43.0</u>	<u>72.0</u>

隨著我們擴充了銷售網絡，我們嚴密監察團購客戶的賒賬水平。由於我們通常要求於交付前支付瓶裝水的貨款，故我們並無授予其他經銷商任何賒購條款。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應收貿易款餘額中約44.3%、87.2%及99.3%屬於六個月內到期。在一般情況下，我們不會與團購客戶及經銷商訂立任何正式合約性賒購條款，但我們的應收貿易款通常會於兩個月內結清。

倘客戶的財務狀況轉壞，導致他們的付款能力有損，我們或需計提額外撥備。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們並無就應收貿易款減值計提任何撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示的資產負債表日我們的預付款項及其他應付款。

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
預付款項(流動及非流動)	7.5	6.5	21.3
其他應付款			
融資活動中應收第三方的款項	82.9	13.6	1.5
應收關聯方款項	10.8	7.3	—
備用金	0.3	0.5	0.6
其他	0.4	0.4	0.4
減：其他應收款減值撥備	(8.9)	(8.9)	—
其他應收款總額	85.5	12.9	2.5

我們的預付款與向供應商支付購買作擴大產能的設備款項及採購原材料預付款項。與截至二零零九年十二月三十一日相比，截至二零一零年十二月三十一日的預付款增加主要是由於為應付業務增長而購買原材料及設備的預付款項增加。其他應收款包括於融資活動中應收第三方款項及應收及關聯方款項，當中包括無抵押、免息、可隨時提出要求償還及通常於6至12個月內清償的墊款。我們的融資活動中應收第三方的款項包括我們向中國的無關連公司提供的貸款，貸款不計利息，無任何固定還款期。這些墊款一般於六個月至一年內償還。本公司確認，所有這些墊款均已於二零一一年一月結清，而於將來，本集團並無計劃向獨立第三方或關聯方提供貸款／墊款，或發生任何融資活動中應收獨立第三方或關聯方的款項。

據我們的中國法律顧問的意見，本集團與第三方之間的融資活動根據相關中國法規屬於無效。經本公司確認，本集團與相關第三方並無就有關融資安排取得任何利益，亦無於當中獲得任何收入。本公司進一步確認，所有就這些融資活動而尚未了結的金額已於截至二零一一年一月三十一日結清。基於以上所述者，我們的中國法律顧問認為本集團不會因這些融資活動而受到處罰。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

其他資料，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－過往，我們面對有關我們提供貸款予獨立第三方及來自獨立第三方墊款的若干風險。」

應付貿易款及其他應付款

下表載列我們於所示資產負債表日的應付貿易款：

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
應付貿易款及應付票據總額	10.1	23.0	14.5

我們的應付貿易款主要與向主要供貨商購買原材料和包裝材料相關，賒賬期為收取貨品和發票後最多兩個月。

下表載列我們在所示年度的應付貿易款的周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 ⁽¹⁾	二零零九年 ⁽¹⁾	二零一零年 ⁽¹⁾
應付貿易款周轉期(天)	49.6	66.0	53.4

附註：

(1) 應付貿易款周轉期指年初及年末平均應付貿易款除以銷售成本再乘以365天。

應付貿易款周轉天數由二零零八年至二零零九年間上升，後由二零零九年至二零一零年間回落，主要是由於二零零九年所用銀行承兌滙票較二零零八年及二零一零年為多，滙票於三至六個月內結清。

下表載列我們截至所示日期的應付貿易款賬齡：

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
45天內	5.2	9.5	5.5
45天以上但6個月內	3.0	9.8	8.2
6個月以上但1年內	1.0	3.0	—
1年以上但2年內	0.9	0.2	0.1
2年以上	—	0.5	0.7
總計	10.1	23.0	14.5

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示資產負債表日的預提費用及其他應付款：

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
薪酬及福利應付款項	0.9	1.9	1.6
贈品增值稅及附加費	3.0	8.2	—
其他應繳稅項	—	—	0.4
預提費用	4.9	2.8	8.5
應付關聯方款項	6.9	21.4	63.4
融資活動中的應付第三方款項	88.2	64.3	32.1
其他應付款	9.3	24.7	18.6
總計	113.2	123.3	124.6

預提費用結餘主要包括自物流服務產生的未開賬單及結清預提運輸成本。包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間內出現的波動是由於與物流服務供應商結賬的時間有所不同所致。

應付融資活動中的應付第三方款項及關聯方款項佔我們預提費用及其他應付款的最大部分。我們有若干第三方企業短期墊款以滿足我們的臨時流動資金需要。這些墊款及借款為於需要時應收／應償還及免息。我們的董事確認，截至二零一零年十二月三十一日的融資活動中的應付第三方款項未付結餘已於截至二零一一年一月三十一日時全數付清。

我們在過去曾購買海外設備而有關款項由兩名關聯方代為支付，這些公司並無另行收費，故未償還結餘於應付關聯方款項項下入賬，有關款項為無抵押及免息。自二零一一年一月一日開始，我們直接向海外供應商購買海外設備。我們的董事認為這些關聯方交易乃按正常商業條款進行。其他資料，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－過往，我們面對有關我們提供貸款予獨立第三方及來自獨立第三方墊款的若干風險。」

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

遞延收入及預收款項

下表載列有關我們於所示期間的遞延收入及預收款項。

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(人民幣百萬元)	
遞延收入	7.7	13.4	—
預收款項	7.2	7.3	26.1
總計	14.9	20.7	26.1

我們的遞延收入包括我們主要就我們與中鐵快運的安排，其次為水卡所確認的遞延收入。我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度來自中鐵快運的遞延收入結餘分別為人民幣1.7百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣零元。於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，來自中鐵快運的遞延收入結餘於截至二零一零年十二月三十一日變為人民幣零元，原因是售出量與免費交付量於截至二零一零年十二月三十一日相等，且於截至二零一零年十二月三十一日並無有關向中鐵快運出售的瓶裝水有關的未交付應交付予中鐵快運的免費瓶裝水。

我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度來自水卡的遞延收入結餘分別為人民幣6.0百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣零元。來自水卡的遞延收入結餘於二零一零年十二月三十一日變為人民幣零元，原因是於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間售出的水卡已於二零一零年十二月三十一日到期，且所有相關遞延收入已確認為二零一零年度的收入。

- 作為我們與中鐵快運訂立的安排一部分，我們會就中鐵快運所購買的每一瓶水免費提供一瓶，中鐵快運有權免費獲得一瓶水，故所收取代價的公允值會就所送交的兩瓶水平平均分攤。分攤至該瓶免費水的代價會確認為遞延收入，直至當該瓶水已送交中鐵快運後，有關遞延收入方確認為收益。
- 以水卡形式銷售的瓶裝水所收取的對價會確認為遞延對價，直至以下較早發生者：(i)當水卡獲兌換時對價會被確認，或(ii)當水卡到期時。

我們預收款項包括自經銷商收取的預付款項，因為我們僅會於瓶裝水送至有關經銷商時方會確認收益。截至二零一一年四月三十日，我們來自水卡的遞延收入結餘為人民幣2.2百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

流動性及資本資源

我們過去主要利用經營活動產生的現金及手頭現金來應付我們的營運資金及其他資本需要，同時主要通過短期及長期債項和向銀行及其他人士借貸籌集其餘資金。

現金流量

下表列出我們於所示期間匯總現金流量報表中的現金流量數據摘錄：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(人民幣百萬元)	
經營活動產生的現金淨額	27.0	60.3	92.8
投資活動所用現金淨額	(33.4)	(48.0)	(17.4)
融資活動產生(所用)的現金淨額	39.8	5.0	(103.6)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	33.4	17.3	(28.2)
年初現金及現金等價物	13.3	46.7	64.0
現金及現金等價物匯兌損失	—	—	(1.0)
年末現金及現金等價物	46.7	64.0	34.8

我們過往主要利用經營現金流量及銀行的短期及長期借貸應付營運需要。我們的現金需要主要為營運資金及擴充我們業務有關的資本開支以及償還現有債項。我們致力持續管理集團的流動性狀況，以確保足以應付集團擴充計劃所需。

經營活動產生的現金淨額

我們來自運營活動的現金流入主要來自就銷售我們產品收取的款項。我們來自運營活動的現金流出主要是為了採購原材料及支付生產及運輸成本，以及僱員福利開支。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額人民幣92.8百萬元，當中包括經營活動產生的現金人民幣113.1百萬元、所收取利息人民幣0.4百萬元，部分為所支付利得稅人民幣20.7百萬元抵銷。我們經營活動產生的現金包括未計營運資金變動前經營活動產生的現金流人民幣153.0百萬元以及營運資金增加淨額人民幣39.9百萬元。營

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

運資金增加淨額主要反映了存貨增加人民幣12.5百萬元、應收貿易款增加人民幣29.0百萬元、預付款項及其他應收款增加人民幣8.5百萬元、受限制現金減少人民幣17.1百萬元、應付貿易款減少人民幣8.5百萬元、預提費用及其他應付款減少人民幣3.9百萬元以及遞延收入及預收款項增加人民幣5.3百萬元。存貨增加主要是由於我們擴充生產故需要增加原材料及產成品結餘以滿足使用及消耗需要所致。應收貿易款增加，主要是我們收入增加所致。預付款項及其他應收款增加主要是由於採購原材料支付預付款項所致。受限制現金減少主要是由於結清以部分現金作擔保的承兌銀行票據所致。應付貿易款減少主要是由於我們結清銀行承兌票據所致。預提費用及其他應付款減少主要是由於支付未付應付稅款所致。遞延收入及預收款項增加主要是由於來自水卡銷量以及交付予中鐵快運的贈品的遞延收入減少，以及預收款項增加所致。

就截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額人民幣60.3百萬元，包括經營活動產生的現金人民幣62.3百萬元、所收取利息人民幣1.4百萬元，部分為所支付利得稅人民幣3.4百萬元抵銷。我們經營活動產生的現金包括未計營運資金變動前來自經營活動的現金流量人民幣70.2百萬元及營運資金變動淨額人民幣7.9百萬元。營運資金變動淨額主要反映存貨增加人民幣3.2百萬元、應收貿易款增加人民幣19.3百萬元、預付款項及其他應收款項增加人民幣2.7百萬元、受限制現金增加人民幣4.5百萬元、應付貿易款增加人民幣12.9百萬元、預提費用及其他應付款增加人民幣3.0百萬元以及遞延收入及預收款項增加人民幣5.8百萬元。存貨增加主要是由於我們擴充生產故需要增加原材料及產成品結餘以滿足使用及消耗需要所致。應收貿易款增加主要是由於我們的收入增加所致。預付款項及其他應收款增加主要是由於就採購原材料而預付款項所致。受限制現金增加主要是由於承兌銀行票據增加而部分現金須作為抵押品而受限制所致。應付貿易款增加，主要是由於我們向供應商購買量增加而周轉期並無重大變化所致。預提費用及其他應付款增加主要是由於增值稅及其他應付稅項結餘增加所致。遞延收入及預收款項增加主要是由於我們的水卡銷量以及交付給中鐵快運的贈品增加所致。

就截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們有經營活動產生的淨現金淨額人民幣27.0百萬元，當中包括經營活動產生的現金人民幣27.1百萬元、所收取利息人民幣1.0百萬元（為所支付利得稅人民幣1.1百萬元所抵銷）。我們經營活動產生的現金包括未計營運資金變動前來自經營活動的現金流量人民幣28.0百萬元及營運資金變動淨額人民幣0.9百萬元。營運資金變動淨額主要反映存貨增加人民幣10.0百萬元、應收貿易款增加人民幣14.6百萬元、受限制現金減少人民幣140.4百萬元、應付貿易款增加人民幣4.0百萬元、預提費用及其他應付款項減少人民幣135.3百萬元以及遞延收入及預收款項增加人民幣14.7百萬元。存貨增加主要是由於我們擴充生產故需要增加原材料及產成品結餘以滿足使用及消耗需要所

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

致。應收貿易款增加主要是由於我們的收入增加而我們的周轉期並無重大變化所致。受限制現金減少及預提費用以及其他應付款項減少主要是由於就該等受限制現金結清銀行承兌票據所致。應付貿易款增加，主要是由於我們向供應商購買量增加而周轉期並無重大變化所致。遞延收入及預收款項增加主要是由於我們的水卡銷量以及交付給中鐵快運的贈品增加所致。

投資活動所用現金淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們有投資活動所用現金淨額人民幣17.4百萬元。我們就購置物業、廠房及設備支付現金總額人民幣28.9百萬元，部分為收到的政府補助人民幣11.6百萬元所抵銷；該筆補助乃根據藏發改投資[2010]第337號就我們購置物業、廠房及設備而授予。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣33.4百萬元及人民幣48.0百萬元。於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，我們的投資活動與購買物業、廠房及設備有關，而我們於期內以現金購買與擴充產能有關的設備。

融資活動所用／產生的現金淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們有融資活動所用現金淨額人民幣103.6百萬元。這主要是由於償還銀行借款人民幣79.0百萬元及用作結清應付第三方款項人民幣20.0百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們有融資活動產生的現金淨額為人民幣5.0百萬元，主要為來自銀行借款人民幣115.6百萬元及來自我們與第三方的融資活動的人民幣45.3百萬元，大部分為我們以現金償還銀行借款人民幣152.2百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣39.8百萬元，主要為來自銀行借款人民幣153.0百萬元及來自權益持有人13.6百萬元的注資。我們融資活動產生的現金因償還銀行借款減少人民幣86.4百萬元及用於我們與第三方的融資活動而減少人民幣34.6百萬元。

營運資金確認

我們的董事確認，經計及我們的流動現金及現金等價物、我們預期來自經營及融資活動的現金流量，我們相信本公司具備充裕營運資金以滿足現時需要以及自本文件日期起計未來至少十二個月的預期資本開支。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

資本開支

資本開支包括購買物業、廠房及設備。

我們的資本開支於二零零九年至二零一零年間下降而於二零零八年至二零零九年間保持穩定。值得一提的是，我們的資本開支於二零零八年及二零零九年包含了添置物業、廠房及設備以建設我們的首條生產線。下表載列我們於所示年度的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
添置物業、廠房及設備	80.1	81.5	61.6

我們主要以銀行及其他借款應付營運資金需要。我們預期我們已承諾資本開支於二零一一年約為人民幣2.5百萬元。按現時計劃，二零一一年的資本開支將主要用於購買生產PET瓶及裝瓶機器以提升瓶裝水產能。我們計劃主要以經營活動所得現金為二零一一年的資本開支需求提供資金。

倘我們日後的經營活動現金流量少於最初估計，我們將縮減資本開支計劃，致使我們將僅產生金額與每年的折舊開支相若的維修資本開支。

合約責任及商業承擔

資本性承諾

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，於報告期末已訂約但尚未發生的資本開支如下：

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
物業、廠房及設備	30.1	—	2.5

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

經營租賃承諾

我們根據不可取消的經營租約租用辦公室及廠房。以下是不可取消經營租賃下的未來最低租金總額：

	截至十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年
1年以內	32	66	594
1至5年	—	115	1,701
	<u>32</u>	<u>181</u>	<u>2,295</u>

自二零一零年起，我們租用一座位於拉薩的建築物作生產我們PET瓶坯的廠房。因此，我們的未來最低租金總額於二零一零年大幅增加。

債務

銀行融資及借貸

我們於所示期間的借款包括銀行貸款及其他借款如下：

銀行及其他借款	截至十二月三十一日			截至二零一一年 四月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	(人民幣百萬元)			
流動				
長期銀行借款的流動部分				
— 有抵押	—	—	—	—
銀行借款— 有抵押	115.6	9.0	—	—
融資活動中應付第三方的款項	88.2	64.3	32.1	—
應付關聯方款項	6.9	21.4	63.4	22.7
非流動				
銀行借款— 有抵押	—	70.0	—	—
借款總額	<u>210.7</u>	<u>164.7</u>	<u>95.5</u>	<u>22.7</u>

截至二零一零年十二月三十一日，我們的未償還銀行借款為人民幣零元。截至二零一零年十二月三十一日，我們並無安排任何信貸額度或銀行借款。本公司董事確認，於二零一一年四月三十日（即就此確認而言的最實可行日期），除上文披露者以外自二零一零年十二月三十一日以來我們的債務並無變化。截至二零一一年四月三十日，我們的借款總額為人民幣22.7百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們亦有融資活動中應付關聯方及第三方款項。其他資料，請參閱「財務資料－選定財務狀況報表項目論述－應付貿易款及其他應付款」。所有應付第三方款項已於二零一一年一月三十一日前結清。

	截至十二月三十一日			截至二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	四月三十日
	(人民幣百萬元)			
流動資產				
存貨	16.5	19.7	32.2	59.1
應收貿易款	23.7	43.0	72.0	74.1
預付款項	2.4	4.8	16.7	19.7
其他應收款	85.5	12.9	2.5	14.5
受限制現金	12.6	17.1	—	15.6
現金及現金等價物	46.7	64.1	34.8	24.0
	<u>187.4</u>	<u>161.6</u>	<u>158.2</u>	<u>207.0</u>
流動負債				
應付貿易款	10.1	23.0	14.5	46.3
借款	115.6	9.0	—	—
遞延收入及預收款項	14.9	20.7	26.1	27.2
應付企業所得稅	0.7	1.2	—	3.8
預提費用及其他應付款	113.2	123.2	124.6	38.9
	<u>254.5</u>	<u>177.2</u>	<u>165.2</u>	<u>116.2</u>
淨流動(負債)／資產	<u>(67.1)</u>	<u>(15.6)</u>	<u>(7.0)</u>	<u>90.8</u>

我們於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日分別錄得淨流動負債約人民幣67.1百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣7.0百萬元。出現流動負債，主要是由於我們在包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間就購買生產設施和設備而作出的借款及應付關聯方款項所致。

或有負債及擔保

截至二零一零年十二月三十一日，我們並無任何未償還或有負債或擔保。

資產負債表以外的交易

在日常業務過程中，我們會訂立營運租賃承擔及資本承擔。這些交易根據國際財務報告準則於我們的財務報表內確認，並於當中作更詳細披露。截至二零一零年十二月三十一日，我們並無訂立任何其他資產負債表以外的交易。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

無其他未償還債務

除上文所述者以及應收貿易款、應付票據、關聯方及第三方負債外，於二零一一年四月三十日營業時間結束時，我們並無未償還債務，亦無任何已發行及發行在外或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或同類債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債。我們確認截至最後實際可行日期並無違反就上述任何銀行借貸作出的契諾，且我們的債務及或有負債自二零一零年十二月三十一日概無任何重大變動。

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
資產回報率 ⁽¹⁾	3.3%	12.1%	26.4%
股本回報率 ⁽²⁾	11.2%	34.0%	51.4%
資本負債比率 ⁽³⁾	49.5%	32.4%	0.0%
流動比率 ⁽⁴⁾	73.6%	91.2%	95.8%

附註：

- (1) 利用年度利潤／平均資產總值計算。
- (2) 利用應佔純利／平均股東應佔股權計算。
- (3) 利用計息借款總額除以截至年末計息借款總額及權益總額計算。
- (4) 利用年末流動資產／流動負債計算。

資產回報率 於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，資產回報率上升，主要乃由於期內我們錄得的利潤增加所致。

股本回報率 於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，股本回報率上升，原因是期內我們錄得的利潤增加所致。

資本負債比率 截至於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，資本負債比率下降，主要是由於營運盈利及現金流入使擁有人權益增加並讓償還借款實現所致。

流動比率 於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，流動比率上升，主要是由收入上升而使流動資產上升及逐步結清流動負債所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

資本租賃

截至二零一零年十二月三十一日，我們並無任何資本租賃。

有關市場風險的定量及定性披露

本集團的活動使其面對多項財務風險：現金流及公允值利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的難以預測性，從而將本集團財務表現的潛在不利影響減至最少。

外匯風險

本集團內大多數實體均以人民幣為計值貨幣，而大多數交易均以人民幣結算。然而，本集團所面對的匯兌風險來自向海外供應商購買機器及設備，並主要以美元及歐元計值。

為減少匯率波動的影響，本集團持續評估及監察其所面對的匯兌風險。於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，管理層認為不必訂立任何對沖交易以減少匯兌風險，因為涉及匯兌風險的資產及負債在對銷後的數額微不足道。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，假定人民幣兌美元貶值／升值5%，而所有其他可變因素保持不變，各年除稅後利潤將分別減少／增加人民幣47,000元、人民幣1,033,000元及人民幣1,002,000元，主要因為換算以美元計值的現金及現金等價物和應付貿易款及其他應付款產生的匯兌損失／利得；年內及期內的權益其他部分概無變動。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，假定人民幣兌歐元貶值／升值5%，而所有其他可變因素保持不變，各年除稅後利潤將分別減少／增加約零元、人民幣665,000元及人民幣1,446,000元，主要因為換算以歐元計值的應付貿易款及其他應付款的匯兌損失／利得；年內及期內的權益其他部分概無變動。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，假定人民幣兌日圓貶值／升值5%，而所有其他可變因素保持不變，各年除稅後利潤將分別減少／增加人民幣零元、人民幣零元及人民幣606,000元，主要因為換算以日圓計值預提費用及其他應付款產生的匯兌損失／利得；年內及期內的權益其他部分概無變動。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

利率風險

本集團的利率風險來自借款。全部借款均以固定利率計息，使本集團面對公允值利率風險。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的固定利率借款以人民幣計值。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，假定固定利率借款的利率上升／下降100基點而所有其他因素維持不變，各年除稅後利潤將分別減少／增加約人民幣1,020,000元、人民幣921,000元及人民幣705,000元，主要是浮動利率借款的利息開支增加／減少所致。

信貸風險

信貸風險從集團整體層面管理。信貸風險來自現金及現金等價物、受限制現金、應收貿易款及其他應收款。現金及現金等價物、受限制現金、應收貿易款及其他應收款的賬面值代表本集團就該等財務資產所承擔的最高信貸風險。

本集團絕大多數的現金及現金等價物和受限制現金均存入位於中國境內的主要金融機構，管理層認為享有高信貸評級。這些金融機構／機關近期並無現金及現金等價物和受限制現金的違約記錄。

本集團的收入主要來自銷售貨物予單一外部客戶，來自此客戶的應收貿易款約為人民幣9,208,000元、人民幣18,046,000元及人民幣61,226,000元，分別佔本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的應收貿易款結餘38.8%、42.0%及85.0%。本集團與此客戶透過訂立「買一送一」協議已建立長期合作關係。鑒於與此客戶的過往業務交易及其應付貿易款的良好收賬紀錄，管理層相信此客戶尚欠本集團的應收款項結餘並無重大的潛在信貸風險。本集團的其他應收貿易款結餘，主要來自銷售貨物予第三方客戶及關聯方。本集團按個別基準對客戶／債務人進行持續信貸評估，計及其財務狀況、過往經驗及其他因素，一般不會要求客戶／債務人就賬戶的結欠款項提供抵押品。按照結欠金額的預期償還及收回時間，本集團根據管理層預期的呆賬及實際產生的虧損作出撥備。管理層認為本集團應收款項的結欠金額並無潛在重大的信貸風險。

概無其他財務資產存在重大信貸風險。

經考慮上述各項，本集團董事認為於包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的財務期間，本集團的業務並無潛在重大信貸風險。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

流動性風險

審慎的流動性風險管理包括維持充裕的現金，透過充足的信貸融資承諾提供資金，以及對市場持倉的平倉能力。鑒於相關業務的動態性質，本集團的財資部透過維持信貸融資承諾提供資金靈活性。

管理層按預期現金流量的基準監察本集團流動資金儲備(包括未動用借貸融資和現金及現金等價物)的滾動預測。

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日錄得流動負債淨額分別約人民幣67,074,000元、人民幣15,599,000元及人民幣7,020,000元。本集團董事已採取下列行動及程序以減少本集團的流動資金風險，包括：

- (i) 從有利可圖的經營業務中維持及產生穩定的經營現金流量；及
- (ii) 採取密切監察程序以控制將於二零一一年產生的預期資本開支的相關預期現金付款的數額及時間，並安排新的銀行融資就此提供資金。

董事認為這些措施將足以控制流動資金風險於可接受水平。

下表根據資產負債表日至合約到期日的餘下期間按相關到期日組別分析本集團的財務負債。

	1年以內	1年至2年
	(人民幣百萬元)	
截至二零零八年十二月三十一日		
借款(不含利息)	115.6	—
應付貿易款	10.1	—
預提費用及其他應付款	110.1	—
	<u>115.6</u>	<u>—</u>
截至二零零九年十二月三十一日		
借款(不含利息)	9.0	70.0
應付貿易款	23.0	—
預提費用及其他應付款	114.6	—
	<u>9.0</u>	<u>70.0</u>
截至二零一零年十二月三十一日		
借款(不含利息)	—	—
應付貿易款	14.5	—
預提費用及其他應付款	124.1	—
	<u>14.5</u>	<u>—</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

可供分派儲備

截至二零一零年十二月三十一日，本公司有可供分儲備人民幣0元，原因是自其在註冊成立日期至二零一零年十二月三十一日期間並無重大業務交易。

物業估值

物業估值師已對我們於二零一一年三月三十一日的物業權益進行估值。請參閱本文件附錄四。下表載列我們於二零一零年十二月三十一日的物業權益賬面淨值(如本文件附錄一的經審核匯總財務報表所載入者)與我們於二零一一年三月三十一日的物業權益的資本值(如本文件附錄四物業估值報告所載入者)的對賬：

	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日物業權益的賬面淨值(經審核) ^(a)	35,486
二零一一年一月一日至二零一一年三月三十一日的變動(未經審核)	(335)
於二零一一年三月三十一日物業權益的賬面淨值(未經審核)	35,151
估值盈餘	3,947
於二零一一年三月三十一日物業權益的資本值 ^(b)	39,098

^(a) 於二零一零年十二月三十一日，物業權益賬面淨值代表樓宇賬面淨值人民幣34,189,000元及土地使用權賬面淨值人民幣1,297,000元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註9及8。

^(b) 包括(i)於二零一一年三月三十一日具有有效業權證的物業的物業權益資本值人民幣20,856,000元，及(ii)於二零一一年三月三十一日未具有有效業權證的物業的物業權益資本值人民幣18,242,000元。物業估值師對未有有效業權證的物業並無賦予商業價值。然而僅供參考，物業估值師認為，假設所有相關業權證已取得且樓宇可自由轉讓。該等樓宇(不包括土地)於估值日的折舊重置成本將為人民幣18,242,000元。更多詳情請參閱本文件附錄四。

股息政策

我們於往績記錄期支付人民幣[0]元股息，且目前無計劃從我們截至二零一零年十二月三十一日止年度的保留盈利中派付任何股息。至於該日期後累計的保留盈利，董事會經考慮我們的經營、盈利、財務狀況、現金需要及可支配現金的數量以及其他於當時認為適當的因素後，或會宣派股息。任何股息的宣派及支付，以及其金額均須符合我們的組織文件及開曼群島公司法的規定，包括獲得我們股東的批准。我們過往宣派的股息不一定反映我們日後宣派的股息政策，並將由董事會酌情決定。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

日後的股息支付亦將依賴從我們位於中國的子公司及聯營公司收取的股息方可進行。中國法律規定，只可以按照中國會計原則計算的淨溢利支付股息，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)在多方面均存在差異。中國法律同時規定外資企業(如我們於中國的部分子公司)將部分淨溢利撥作法定儲備金。這些法定儲備金不可用作分派現金股息。我們的子公司及聯營公司倘產生債務或虧損，或須遵守我們、我們的子公司及聯營公司在日後可能訂立的銀行信貸融資限制性契約、可換股債券文據或其他協議，均有可能令我們的子公司及聯營公司的分派能力受到限制。

並無重大變動

自二零一零年十二月三十一日以來，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動。