



維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 3331

年報

2010

健康生活

從維達開始



25

成為

消費者

的第一選擇



## 目錄

公司資料	2
財務摘要	6
主席報告書	10
行政總裁報告書	14
管理層討論與分析	18
董事及高級管理層履歷	25
企業管治報告	29
董事會報告書	37
獨立核數師報告	49
綜合資產負債表	51
公司資產負債表	53
綜合全面收益表	54
綜合權益變動表	55
綜合現金流量表	56
綜合財務報表附註	57
五年財務摘要	127

## 董事

### 執行董事

李朝旺先生(主席)  
余毅昉女士(副主席)  
董義平先生(科技總監)  
張東方女士(行政總裁)

### 非執行董事

JOHANN CHRISTOPH MICHALSKI 先生  
趙賓先生

### 獨立非執行董事

曹振雷博士  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生

## 審核委員會

甘廷仲先生(主席)  
許展堂先生  
徐景輝先生

## 薪酬委員會

曹振雷博士(主席)  
梁秉聰先生  
(於二零一零年十月二十一日辭任)  
徐景輝先生  
許展堂先生  
(於二零一零年十一月十一日就任)

## 提名委員會

許展堂先生(主席)  
李朝旺先生  
徐景輝先生

## 授權代表

李朝旺先生  
曾思豪先生

## 公司秘書

曾思豪先生 CPA FCCA

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 本公司法律顧問

史蒂文生黃律師事務所(香港法律)  
Conyers Dill & Pearman(開曼群島法律)

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀東麼地道75號  
南洋中心1座506室  
電話：(852) 2366 9853  
傳真：(852) 2366 5805

 公司資料

**上市地點及股份代碼**

香港聯合交易所有限公司  
股份代碼：3331

**股份過戶登記總處**

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 705  
Grand Cayman KY1-1107  
Cayman Islands

**股份過戶登記香港分處**

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

**主要往來銀行**

中國農業銀行股份有限公司  
澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中信銀行國際有限公司  
恒生銀行有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

**網址**

<http://www.vindapaper.com>  
<http://www.hkexnews.hk>



柔韧一张幸福主张 😊

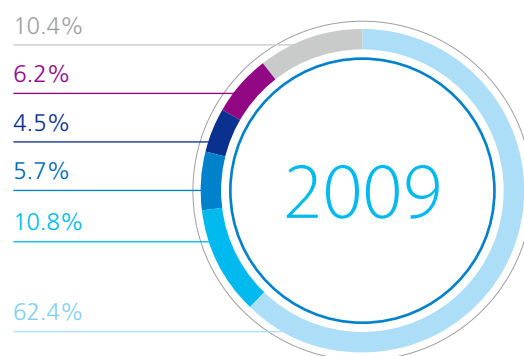
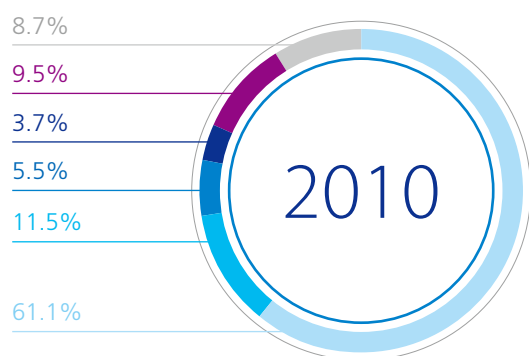


	二零一零年	二零零九年
毛利率(%)	29.5%	34.2%
淨利潤率(%)	10.2%	14.3%
每股基本盈利	40.4港仙	44.0港仙
每股股息	12.0港仙	12.0港仙
– 中期股息(已派發)	3.3港仙	3.0港仙
– 末期股息(建議派發)	8.7港仙	9.0港仙
產成品周轉期	32天	36天
應收賬款周轉期	43天	39天
應付賬款周轉期	71天	60天
流動比率(倍)	1.47	1.67
負債比率(%) <sup>1</sup>	40.5%	41.7%
淨負債比率(%) <sup>2</sup>	26.0%	24.9%

備註：

- 1、 負債比率按總貸款對比股東權益總額之百分比作計算基準。
- 2、 淨負債比率按總貸款減去現金及現金等價物對比股東權益總額之百分比作計算基準。

## 按產品類別劃分之營業額

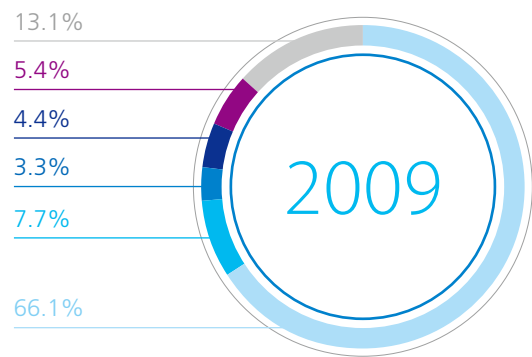
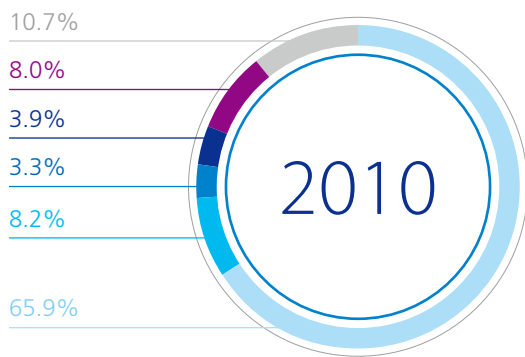






按產品類別劃分之銷售數量

7



- 衛生紙
- 餐巾紙
- 紙巾
- 軟抽面巾
- 面巾紙
- 其他



花之物  
Flower



柔韧一张幸福主张 😊



“ 本人謹代表維達國際控股有限公司（「維達國際」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事會，欣然提呈集團截至二零一零年十二月三十一日止之年度報告。 ”

本年度內，中國經濟保持強勁增長，二零一零年中國國民生產總值增速達10.3%。城鄉居民收入日益提高，使個人衛生用品需求持續擴大，優質生活用紙產品需求增長更為顯著，為維達國際締造了有利的經營環境。

回顧年內，本集團營業收入達到3,602,168,770港元（二零零九年：2,776,116,529港元），按年增加29.8%；毛利為1,062,037,455港元（二零零九年：950,798,608港元），顯著增長了11.7%；股東應佔溢利為368,946,107港元（二零零九年：397,799,707港元）；每股基本盈利為40.4港仙（二零零九年：44.0港仙）。

## 主席書 報告

10



李朝旺  
主席

為答謝股東對集團的長期支持，董事會建議向全體股東派發截至二零一零年十二月三十一日止財政年度之末期股息8.7港仙。

二零一零年對維達國際而言別具意義，集團成立二十五週年，過去四分一個世紀，集團瞄準了中國個人生活用紙需求起飛的機遇，創建了「維達」生活用紙的品牌價值，通過建立生產基地和開拓銷售管道，奠定了維達在中國生活用紙市場中的領導地位。踏入下一個二十五年，如何在已有的成功基礎上，繼續發揮維達的品牌優勢、有效地運用銷售管道、善用資本市場的平台，謀求更大的發展，是董事局重要的工作。

品牌建設方面，二零一零年是集團的品牌提升年，我們期望在旗艦產品「藍色經典系列」之外，培育更多星級產品。年內，集團梳理清晰的品牌策略，透過一系列品牌建設和推廣的工作，維達年內在品牌升級方面取得不錯的進展。

拓展個人護理用品業務是維達國際近年積極研究之方向，並認為輕資產的發展模式，能有效地協助集團以穩健的步伐開拓此業務範疇。對此，集團於過去一年與其他有實力之投資者，聯手搭建一個發展空間更大的投資平台，合作成立合資公司——維安潔控股有限公司（「維安潔」），當中集團佔41%權益，務求推動紙尿褲及衛生巾等個人護理用品之業務發展，當中嬰兒紙尿褲是維安潔首推項目。此外，維安潔將積極調研及開發自有品牌，並利用維達國際廣大的經銷網絡，創造協同效應及提升其營運效益。

為了應付強勁的市場需求，集團已定下全面的擴充產能計劃。年內，於華中湖北孝感生產基地進行產能提升，新增50,000噸年產能，並展開東北遼寧鞍山的新項目建設。上述兩項擴產計劃完成後不僅能完善維達國際在全國的「米」字型生產佈局，更有助本集

團進一步節省物流成本，發揮更大的規模經濟優勢。截至二零一零年十二月三十一日，本集團的總年產能達到370,000噸，預計截至二零一一年底另新增年產能約10萬噸。

儘管回顧年內集團在品牌提升、增加產能、投資發展方面都有長足的進步，但受到原材料價格急速回升的影響，此等因素所帶來的利好影響相信要下一個年度才能充份體現。二零一零年，主要原材料木漿的價格較二零零九年的低位顯著持續反彈，兩大木漿市場智利及芬蘭於回顧期內曾分別因地震及罷工事件而中斷供應，進一步把木漿價格推至歷史高位，導致造紙行業的生產成本增加。為此，集團年內亦積極優化產品組合及調整價格，務求把成本上漲所帶來的負面影響減至最低。

集團在回顧期內以9.5港元配售了2,850萬股新股，募集的款項淨額(經扣除有關費用及開支)約為264,000,000港元，充份為擴產及可能的投資計劃作好營運資金準備。

展望二零一一年，木漿價格估計繼續會在高位運行，加上困擾中國經濟之通脹問題仍然持續，如何在保障穩定的利潤水平下，平衡消費者對價格提升的接受程度、和控制銷售成本，是集團來年經營的重要課題。而在長遠發展方面，繼續落實合資公司投資與自產雙線並行的策略，物色與維達品牌優勢互補的產品，對我們的長遠增長亦至為重要。

集團亦為專業化和新業務發展作出了充足的準備，二零一零年之年頭，集團聘任了張東方女士出任集團行政總裁一職，有效地落實專業化管理，以專業及高效之部署為集團推進業務拓展。未來，本集團將持續審慎發展、開拓銷售網絡及擴大產能，並繼續保持穩健的財務政策，為客戶及市民締造優質、方便和健康之生活環境。

本集團一直以來得到各方信任及支持，二零一零年，集團錄得理想的業績，亦全賴團隊上下之努力。本人藉此機會向股東、客戶及業務合作夥伴表達由衷感謝。本集團有信心，在新一年度繼續為股東創造新的價值，同享豐碩成果。

主席  
**李朝旺**  
謹啟

香港，二零一一年三月三十日

柔韧一张幸福主张





張東方  
行政總裁

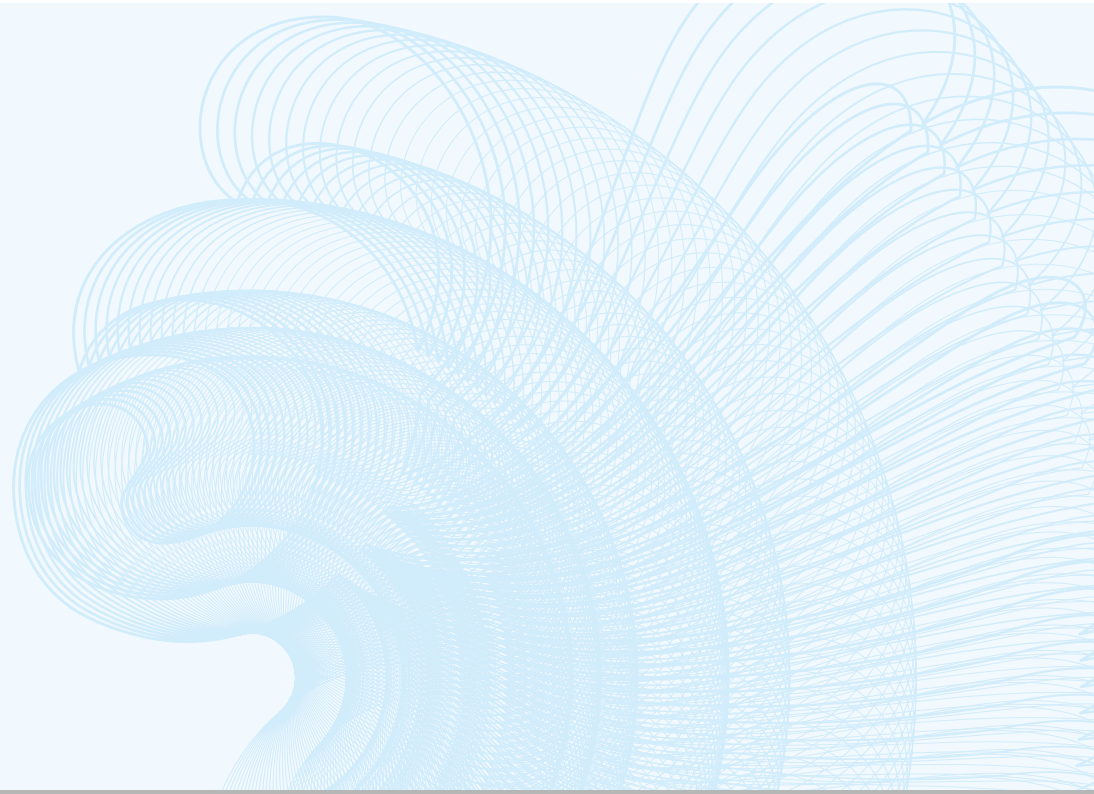
致各位股東：

二零一零年是維達國際成立二十五週年的紀念，秉承集團使命「讓人們享受高品質的生活衛生用品」，集團於本年度在品牌形象、銷售管道、市場推廣、創新研發及資源管理等各方面加大力度，重新整合，透過全面的策略性品牌提升計劃和專業化管理體制，使集團整體價值及產品素質有效提升，成功吸納更多及更廣闊的顧客層面，大幅增加市場佔有率，使集團收益進一步上升。

回顧年內，集團業績表現理想。維達除了在卷紙市場上取得領先市場份額外，於華南、華中、北京和香港區域之整體生活用紙銷售市場份額上亦處領先地位。我們將保持這種勢頭，爭做品類代表。

## 行政總裁 報告書





## 品牌建設及提升策略

15 作為專業的品牌經營者，加上借助二十五週年的契機，集團於年內策略性地實行了品牌梳理規劃，針對不同細分消費群的需求，理清集團產品系列及主推市場，使產品定位更見清晰，有效提升品牌形象，並建立起全國性及統一性的品系。透過一連串的品牌建設及推廣工作，加強市場執行力，二零一零年集團在品牌建設及價值升級取得理想的成果。配合市場調查，年內不但成功升級旗艦產品「藍色經典系列」，為品牌注入高品質、具品位的新時代元素，更推出多個輔品牌系列優化產品組合，包括針對年青人市場的時尚「FEEL系列」及主打白領市場的「花之韻系列」，普遍受到市場歡迎。為提高產品附加值，集團更迅速推出軟抽產品，務求提高銷售佔比，為集團提高利潤率打好基礎。

集團增長動力的另一火車頭為印有流行卡通式樣之「喜羊羊」系列，產品於二零零九年底推出，市場好評如潮，銷售額節節上升，佔集團總營業額約8%。由於銷情非常理想，因此集團於首個版權合約期滿前已成功獲得續約至二零一三年度，預計繼續為集團帶來穩定收益。

此外，主張低碳及環保概念的非木漿產品—「綠活」品牌，是集團於年內為響應環保、對價格較敏感的消費者提供多元化的產品選擇，力求進一步提升國內二、三線城市市場滲透率所推出之新產品。未來，集團會繼續著力發展混漿環保產品。

## 全方位市場推廣計劃

維達國際一向致力成為中國生活用紙產品的領導者，是消費者生活衛生用品的首選。隨著國內經濟迅速發展，國民消費能力不斷增加，加上龐大之中國人口，對生活用紙消費量仍有增長空間。集團過去多年一直把握每個機遇，積極透過不同管道進行品牌及產品推廣及宣傳，以提升市場滲透率及擴大市佔率。二零一零年是集團的品牌提升年，集團有效地重新整合資源，利用中央管理體系，由總部全面管理及統籌各地區的市場推廣計劃，於各大小城市全方位投放線上、線下廣告，並舉行創新性的產品推廣及促銷活動，大大加強品牌推廣資訊的一致性，受到了消費者讚揚。

為配合瞬息萬變的營商環境及消費者市場，集團不斷適時調整推廣理念及改進宣傳策略，以吸引更多廣闊的顧客層。集團自二零零九年開始引入多家國際知名的公司，協助我們在市場數據分析、產品設計、廣告代理、媒體投放、媒體監管、以至執行公關活動等各方面，取得更專業的意見及第三方的支援。憑著此等市場資料分析、消費者研究報告，從而精準地制定創新的銷售及宣傳策略，使集團品牌及產品更快提升。同時集團通過與業界著名的公司合作、學習及培訓，得以提升品牌管理部的綜合能力和行銷水平。

回顧年內，集團增加投放現代化宣傳管道，包括互聯網、電子媒體、冠名贊助等。同時，集團增加於大型超市及連鎖店的宣傳，為經銷商提供精心設計及度身定造的宣傳工具，不但提升宣傳效用，亦有效地控制推廣成本。

## 銷售網絡

集團繼續以「百城萬店」形象店的策略強化分銷網絡，使集團產品覆蓋全國，有效提升市場份額。目前，維達國際於國內的銷售網點高達20萬個，產品鋪貨率一直穩步上升，二零一零年集團繼續投入，加強網路建設，增設辦事處，增加銷售人員及商場促銷員，為未來新增產能的啟動，打好堅實基礎。

## 「米」字型的生產佈局

集團維持以全國「米」字型的生產佈局擴充以應付強勁增長的內需市場。集團現時擁有七個以生產紙品為主的基地，龐大的規模經濟優勢進一步顯現，物流成本持續減輕。年內新增華中湖北孝感生產基地約50,000噸產能，使集團整體產能達至約370,000噸。未來集團將繼續擴充產能。除目標於二零一一年內完成新增共100,000噸紙品年產能外，為配合個人護理用品業務的發展，集團將借助持股41%的聯營公司——維安潔，積極培養新生力量，為紙尿褲及衛生巾產品的供應作好準備。

## 專業化管理

踏入二十五週年，集團在營運、財務及人力管理政策上進行了一系列改革。建立機制，吸收社會人才，開展校園招生，為後備隊伍培養種子選手。

營運方面，集團實行中央採購，繼續提高議價能力，成立跨部門專案小組對物流倉儲進行整改，並採用多種形式穩定木漿價格，以降低整體成本及提高營運效率。財務方面，集團要求財務中心與營運行銷部門共同進行成本分析，按預算控制費用，管理應收帳，並繼續尋找有效的金融財務措施以提高集團整理的效益。

## 展望未來

來年將會是維達國際的品牌傳播年，集團將繼續導入品牌形象、優化星級產品、深化現有營銷網絡、加強終端行銷、以持續提升領導性品牌價值。憑藉卡通人物系列「喜羊羊」產品的空前成功，集團再度獲得卡通動畫電影系列——「功夫熊貓2」之版權，並預計於今年中配合電影首映推出「功夫熊貓」系列產品，為集團銷售注入新動力。除旗艦產品「藍色經典系列」，集團目標於二零一一年培育兩至三個星級產品，進一步優化產品結構，並帶領銷售增長。

個人護理用品市場潛力巨大，集團年內以輕資產模式透過與具實力的投資者成立維安潔合資公司，開拓個人護理用品業務。未來數年，在個人護理用品業務方面，集團將重點專注發展紙尿褲及衛生巾市場。集團目標建設完善的產品供應鏈，運用自設品牌及整合兼併品牌兩種模式，提供消費用紙及個人護理用品（包括紙尿褲及衛生巾）等產品。假以時日，相信能夠大大提升集團的業績貢獻。

未來，集團將貫徹「高質、低耗、高效」的運營目標，不斷提升生產技術、改善產品素質及優化產品組合。同時，集團會積極拓展銷售網絡，加大宣傳及促銷活動的力度，提升集團品牌的影響力及進一步擴大市場佔有率，致力完成銷售利潤雙指標。憑藉集團的堅實基礎、品牌實力及業內的核心競爭力，集團有信心保持其在生活衛生用品行業的領先地位，確保業務穩健增長，帶領市場持續發展，為股東創造更高的價值。

行政總裁

張東方

謹啟

香港，二零一一年三月三十日

## 管理層討論與分析

二零一零年世界經濟的復甦一波三折，儘管國內外經濟環境複雜，但受惠於中國政府擴大內需的有效策略，中國經濟仍保持了「平穩較快發展」。二零一零年之社會消費品零售總額上升18.4%；城鎮居民人均可支配收入增長11.3%，反映中高檔的衛生用紙市場之前景十分亮麗。

### 強勁銷售增長持續優化產品結構

伴隨中國經濟的強勁消費氣氛，本集團二零一零年之銷售額取得近30%的增長；在優化產品結構方案下，淨利潤率保持了雙位數字。

當中，衛生卷紙銷售額增長26.9%，銷售佔比為61.1%（二零零九年：62.4%）；針對中高檔市場之手帕紙、盒裝面巾、軟抽面巾及濕紙巾等銷售額同比增長共39.5%，銷售佔比為34.2%（二零零九年：31.8%）；喜羊羊系列產品銷售約佔集團總銷售額約8%。

另外，本集團近年研究拓展個人護理產品業務方案。二零一零年，本集團與有實力之代工生產商定下合作計劃，成立專業市場調研及生產管理隊伍，及成立個人護理產品業務之投資平台——維安潔控股有限公司（「維安潔」），為此業務發展鋪路。二零一一年二月起，維安潔已完成首批嬰兒紙尿褲之試產，預期二零一一年下半年起可全面推出市場，主力中高檔市場為本集團長遠盈利打好基礎。

### 強化銷售網路促進可持續發展

於二零一零年底，維達集團銷售辦事處達141個（二零零九年：125個），經銷商增加至856家（二零零九年：715家），銷售網路得以進一步擴大。我們深信健康而強大的分銷網路，是本集團獲得持續增長的要素。我們不但透過與分銷商、大賣場、直營客戶的緊密合作以促進維達產品的零售表現，也著重支持我們的經銷商合作夥伴，積極開拓新客戶，提高產品鋪市率。

為了保持本集團與客戶雙贏，我們不斷優化現有之ERP資訊管理平台，借助專業市場調研夥伴提供資料數據，密切監控及即時市場情報，適時反應，確保集團業務長遠及健康之發展。



## 管理層討論與分析

### 加大宣傳推廣強化品牌形象

穩固的品牌實力向來是維達最強大的競爭基礎。年內，我們加大品牌宣傳力度，以「柔韌一張、幸福主張」為主題，透過多種媒體及終端形象店宣傳等攻勢，將維達獨特的品牌形象及優質產品資訊擴至更多目標消費群體。除了在傳統渠道，包括電視、公共交通工具等投下富有創意的廣告外，還借助豐富之網路資源，包括企業網站、微博及線上遊戲，有效地拉近與消費者的距離，特別是增強了與白領、年青人、兒童及網路消費群體的互動，促進維達產品的市場滲透力。當中，輕鬆溫馨的「DIY屬於你我的幸福紙巾盒」行銷活動便是一成功例子。

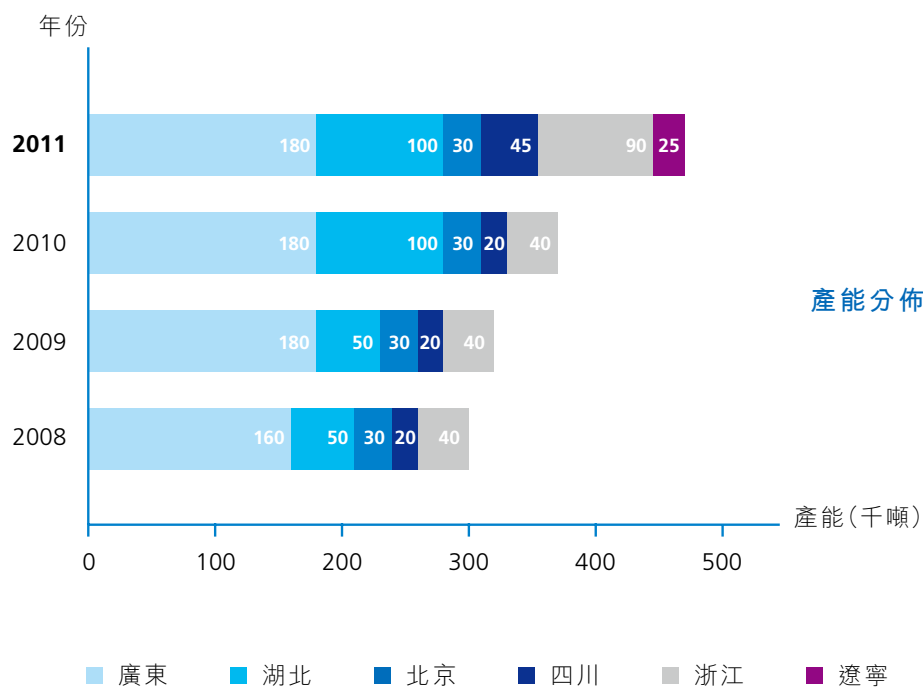
### 抵消木漿成本上升的措施

自二零零九年年中，國際木漿價持續回升，二零一零年更見歷史新高。智利及芬蘭共佔全球木漿市場份額約10%的兩大木漿市場，於回顧年內曾分別因地震及罷工事件而中斷供應，進一步推動木漿價格同比上漲約50%，導致生活用紙行業成本快速攀升。有見及此，集團年內多次調整產品售價格，包括減少銷售優惠裝產品，成功抵消了部分木漿價格波動的負面影響。木漿價格留於高位也有利於行業整合；特別促使無法解決原材料成本不斷上升困擾的小型企業結業，加上中國政府對環保政策強力執行之決心，為本集團提供更大之發展空間。

### 有序增產擴能為銷售的快速增長作準備

二零一零年，集團之銷售噸紙總用量為281,814噸，同比上升25.7%。年內，本集團繼續有序的擴產計劃，於湖北生產基地新增50,000噸產能，使總年產能增至370,000噸。二零一一年，本集團計劃在遼寧及四川各新增產能25,000噸、亦於浙江新增產能50,000噸，預期至年底之總年產能共470,000噸，為快速增長的消費需求作好準備，助本集團進一步節省物流成本，發揮更大的規模經濟優勢。





### 持續改善營運效率

二零一零年，本集團繼續秉承「高質、低耗、高效」生產管理理念，強化落實「安全、環保、品質、成本」生產管理目標，期內，本集團在技術改造及提高效率、節能減排方面成效顯著。今年，本集團申報獲批和備案之技術專利共31項，工廠生產加工效率提高超過15%；環保方面，繼續推進和深化節能減排政策，有效降低工廠的噸紙取水量30%及蒸汽能耗逾3%。在生產耗用控制方面，「下降1%的廢料，提高0.1毫米、0.1克利用率、節約10分鐘」的車間管理發揮成效，車間損耗得以進一步降低，使得本集團生產成本增長幅度低於原材料市場增幅。

### 人力資源及管理

優秀的人才資源是本集團於行業內持續發展的重要核心競爭力之一，我們向來重視管理和提拔內部管理人才。今年初，本集團非常高興及榮幸獲得行政總裁張東方女士加盟，引領本集團再攀新高峰。此外，本集團首次推

## 管理層討論與分析

出「管理培訓生計畫」，向各大學院校引進不同專業的大學畢業生，充實到集團各業務部門，為培養高素質、專業的管理人才而提早儲備力量。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團共聘用6,196名員工(二零零九年：5,351名)，員工人數增加主要是由於集團業務量的增長，薪酬開支繼續保持平穩增長。員工的薪酬待遇乃根據當地市況、員工工作經驗及其工作表現確定，並不時予以檢討，確保本集團員工之薪酬福利待遇具有行業競爭力。

### 外匯風險

本集團之資產和銷售業務主要位於中國境內及香港，其大部分交易均以人民幣計值及結算，而大部分的主要原材料則從國外進口並以美元計較及支付。在融資方面，我們也採用了較多的美元貿易融資及港元的中長期銀行貸款，以享受較人民幣融資低的利率。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無發行任何重大金融工具。除上述外，本集團並無採用任何對沖工具。

### 以股份為基礎的付款

二零零九年二月二十四日，經董事會通過，27,546,000股購股權授予了董事及員工，執行價格為每股港元2.98。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該股權。該購股權可於以下期間內行權：

- (i) 授予董事的購股權，可於二零零九年二月二十四日或以後；
- (ii) 授予員工的購股權
  - (a) 20%的購股權，可於二零一零年二月二十四日或以後；
  - (b) 累計50%的購股權，可於二零一一年二月二十四日或以後；
  - (c) 所有剩餘購股權，可於二零一二年二月二十四日或以後；

不論何種情況，都將不晚於二零一九年二月二十三日。



二零零九年二月，所有董事及員工已接受該購股權計劃。

二零一零年四月十五日，3,000,000股購股權以每股5.42港元為行權價授予了一位董事。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該股權。該購股權可於以下期間內行權：

- (a) 33%的購股權，可於二零一零年四月十五日或以後；
- (b) 累計67%的購股權，可於二零一一年四月十五日或以後；
- (c) 所有剩餘購股權，可於二零一二年四月十五日或以後；

不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

二零一零年四月，此董事已接受該購股權計劃。

## 未來展望

「機遇與挑戰並存，希望與困難同在」。二零一一年是中國「十二•五」開局之年，我們預期中國宏觀經濟將繼續保持良好的增長勢頭，中央政府將繼續執行較嚴格的環保政策，木漿價格亦會持續高位運行。

來年，本集團將繼續改善營運效益，堅持品質至勝的方針政策，積極開拓銷售網路，加大宣傳力度，提升品牌形象。憑藉集團堅實的品牌基礎和實力，我們相信，本集團仍將繼續保持行業的領先地位。

二零一一年，我們將重點實行以下工作：

- 一、繼續加大品牌建設和市場推廣，打造「星級」產品，提升產品的單點賣力；積極優化產品結構，提升盈利水平；努力培育護理產品業務，開拓收益渠道；
- 二、繼續與漿板供應商保持長期合作夥伴關係及集中採購，以提升集團的議價能力；密切關注市場動態，留意及評估國內木漿供應及評估其素質，以不影響維達產品品質前提下，提高原料選擇的靈活性；



## 管理層討論與分析

三、 繼續有序地擴產，安全生產，向中長期目標70萬噸邁進；

四、 堅持環保理念，推進自動化；

五、 進一步優化資訊化流程，管理信息化。

### 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一零年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存(包括有抵押銀行存款45,689港元(二零零九年：760,931港元))389,597,471港元(二零零九年：347,710,038港元)，而短期及長期貸款共為1,087,677,371港元(二零零九年：863,222,792港元)，其中48.8%為中長期銀行借貸(二零零九年：40.6%)。大約2.7%(二零零九年：0.16%)為固定利率借貸。銀行貸款的年利率在1.29%至5.76%之間。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之負債比率(按總貸款對比總股東權益之百分比作計算基準)為40.5%(二零零九年：41.7%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物對比股東權益之百分比作計算基準)為26.0%(二零零九年：24.9%)。



## 或然負債

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大的或然負債。

## 資本性承擔

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
物業、廠房和設備及無形資產	226,840,451	43,989,206
投資聯營公司	123,000,000	—
	<b>349,840,451</b>	<b>43,989,206</b>

本年內，本集團並無任何收購及出售附屬公司及聯營公司的重大事項。

## 末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股8.7港仙(二零零九年：9.0港仙)。末期股息金額為81,495,657港元，須經由股東在二零一一年五月十八日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期二零一一年六月二十日或該日附近派發予二零一一年五月十三日登記於股東名冊之股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一一年五月十三日到二零一一年五月十七日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東週年大會上批准派發之末期股息(將於二零一一年六月二十日或該日左右派發)，股東須於二零一一年五月十二日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。



## 董事及高級管理層履歷

### 董事履歷

#### 執行董事

**李朝旺先生**，52歲，為本集團創辦人。於一九九九年八月十七日獲委任為執行董事，並於二零零零年四月二十八日獲委任為董事會主席。現掌管公司整體發展及策略規劃。此前至二零一零年一月，李先生一直擔任本集團的行政總裁。李先生於家居製紙業及執行業務管理方面擁有超過二十五年經驗。李先生現時為廣東省政協委員、中國造紙協會生活用紙專業委員會副主任、中華全國工商聯合會紙業商會副會長、廣東省工商業聯合會常委以及江門市工商聯合會主席。李先生畢業於廣東廣播電視大學工業企業管理課程。

**余毅昉女士**，56歲，為本集團創辦人之一。余女士於二零零零年二月一日獲委任為執行董事，並於二零一零年一月獲委任為董事會副主席，協助李朝旺先生的戰略性發展工作。余女士在此任命之前為本集團的營運總裁。彼於中國家居紙業擁有超過二十五年經驗並擁有十九年作為本集團財務經理的財務管理經驗。余女士畢業於廣東廣播電視大學會計課程。

**張東方女士**，48歲，於二零一零年二月加入維達為行政總裁及執行董事。張女士擁有於跨國機構裡獲取的豐富的商業管理經驗。加入維達前，彼任職一間瑞士跨國集團為北亞地區副總裁，該集團從事生產及銷售香精及香料等，用於香水、化妝品、食品及飲料，以及家居產品。該集團躋身全球香精及香料生產領導者之列。張女士於一九九八年至二零零八年間擔任上述集團之董事總經理，負責管理其於大中華之業務，因此熟悉國內外快速消費品市場。張女士於一九八三年畢業於廣東外語外貿大學，獲經濟學文學士學位。彼更於一九九四年畢業於瑞士洛桑國際管理學院(瑞士一家國際知名的商學院)，獲商業管理文憑。

— 25

**董義平先生**，48歲，高級工程師，於二零零零年二月一日獲委任為董事並為本集團科技總監。董先生於一九九二年加入維達紙業(廣東)。董先生於設備操作及安全、品質控制及研究與開發方面擁有超過二十年經驗。於加入本集團前，彼曾於另外兩間製紙公司擔任職位。董先生畢業於天津科技大學(前稱天津輕工業學院)製紙課程，於一九九一年獲工程碩士學位。

## 非執行董事

**Johann Christoph MICHALSKI先生**，45歲，於二零零八年四月十九日獲委任為非執行董事。自二零一一年四月十九日起，MICHALSKI先生擔任Svenska Cellulosa Aktiebolaget (「SCA」) 全球衛生用品(負責SCA全球市場開發及產品研發)總裁一職。MICHALSKI先生於二零零八年四月起出任SCA亞太區總裁(總部位於中國上海)。在此之前，MICHALSKI先生曾擔任SCA集團業務發展及戰略高級副總裁。在加入SCA之前自二零零一年起，MICHALSKI先生曾在紐西蘭乳業集團Fonterra及環球快速流動消費品公司Unilever擔任多個高級管理層職位。彼在消費品行業之業務發展及戰略、消費市場營銷及產品創新方面擔當重要崗位之經驗超過二十年。MICHALSKI先生於德國基爾大學(Kiel University)取得經濟學碩士學位。

**趙賓先生**，35歲，於二零零七年三月二十九日獲委任為董事，並於二零零七年六月十九日調任為非執行董事。趙先生於二零零五年加入SCA為SCA亞太區(總部設於中國上海)的總法律顧問，現任SCA衛生用品北亞區業務發展及法務部總監。趙先生之前在國際律師行(包括Clifford Chance、Perkin Coie及Morrison & Foerster)任職。彼為香港、英國及威爾斯三地的認可律師。趙先生取得倫敦大學學院資訊管理學士學位，香港大學法學專業證書(PCLL)，以及中國北京人民大學的法律碩士學位。

## 獨立非執行董事

**曹振雷博士**，52歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。曹博士為中國輕工集團公司的副總經理。於中國紙漿及紙業的研究及管理方面擁有超過二十年經驗，曹博士亦擔任中國造紙學會秘書長以及中華全國工商業聯合會紙業商會的副會長。曹博士是山東華泰紙業股份有限公司(中國上市公司)的獨立董事。曹博士取得華南理工大學學士學位，專長於紙漿及紙業、並取得中國輕工業科學研究院製紙碩士學位、University of Saskatchewan化學科學博士學位及北京大學光華管理學院行政人員工商管理碩士學位。

**許展堂先生**，51歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。自一九八零年代起，許先生已於中國建立及管理數項業務，許先生目前擔任Network CN Inc之執行董事。許先生取得香港中文大學工商管理學士學位及英國University of Hull工商管理碩士學位。

## 董事及高級管理層履歷

**徐景輝先生**，61歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。徐先生為華高和昇財務顧問有限公司（一家於香港註冊的金融服務公司）的董事兼高級顧問。彼於會計、財務及投資管理（特別於中國投資方面）擁有超過三十年經驗。彼曾於美國及香港四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司、力寶華潤有限公司、香港華人有限公司及中國奧園地產集團股份有限公司的獨立非執行董事。彼於美國德薩斯州休斯頓大學畢業，分別獲頒會計學碩士學位及工商管理一級榮譽學士學位。徐先生為香港會計師公會資深會員、澳洲特許會計師公會會員及美國註冊會計師協會會員。

**甘廷仲先生**，53歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。甘先生曾於四大國際會計師事務所之一開始其事業，目前為以澳洲悉尼為業務據點的特許會計師行Kam & Beadman的合夥人。彼於提供核數、稅務及會計服務（包括上市公司法定審核、資訊系統審核及內部審核）等方面擁有多年經驗。甘先生畢業於University of Western Australia，取得商業學士學位。甘先生為特許會計師及澳洲特許會計師公會會員、澳洲新南威爾斯註冊核數師及澳洲證券事務監察委員會註冊核數師。甘先生亦為澳洲新南威爾斯州太平紳士。

### 高級管理層履歷

**曾思豪先生**，49歲，本集團首席財務總監，公司秘書，彼於二零零七年四月加盟本集團。彼在一國際專業會計師事務所開展其事業，從事稅務諮詢。自一九八八年起，曾先生在香港及中國的上市公司、私人公司及專業事務所擔任多個高級財務及管理職位，包括德勤企業財務顧問有限公司的聯席董事，世紀城市集團（一家香港上市公司）企業融資部總經理及一家在中國廣州擁有多元化業務及權益的私人集團公司的財務總監。曾先生畢業於香港大學，並為英國特許會計師公會資深會員及香港會計師公會的非執業會員。

**張健先生**，39歲，現為本集團營運總監。彼於五邑大學電子技術大專畢業，同年加入維達紙業集團，曾先後擔任生產、市場以及採購部經理、公司副總經理、總經理職務。張先生現為廣東省造紙協會常務理事。

董事及高級管理層履歷 

**何惠獻先生**，37歲，現為本集團執行副總裁(國內營銷)兼和達公司銷售總經理和商貿公司總經理。彼一九九六年於安徽財貿學院貿易經濟專業本科畢業，一九九七年一月加入維達紙業集團，曾先後擔任營銷管理崗位、公司副總經理、總經理職務。

**湯海棠先生**，40歲，現為本集團執行副總裁(市場及傳媒)兼華東市場總監。湯先生一九九四年於華南理工大學生物化工專業本科畢業。一九九五年八月加入維達紙業集團，曾先後擔任公司副總經理、營銷總監、市場部經理、市場總監等職務。湯先生於二零零三年三月離開本集團，任職廣西貴糖(集團)股份有限公司營銷總監。彼於二零零八年十二月重新加入維達紙業集團，任職執行副總裁(市場及傳媒)職務。

**趙小好女士**，35歲，現為本集團執行副總裁(人力資源)兼人力資源中心總監。趙女士一九九九年於廣州暨南大學統計學專業本科畢業，同年十一月加入維達紙業集團，曾先後擔任人力資源部經理、集團人力資源及行政中心副總監等職務。

**張翠玲女士**，43歲，現為本集團內控監察部經理。張女士一九九一年於廣東機械學院工業管理工程專業本科畢業，同年7月加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司財務、採購物流、質量管理以及行政部門的經理職務。

# 企業管治報告

## 企業管治常規

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以此維持高水平之企業管治常規。

本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「守則」)中所列所有守則，惟偏離守則第A.2.1條。A.2.1條規定主席與行政總裁角色應當分開，不應由同一人擔任。李朝旺先生同時兼任本公司主席和行政總裁直至二零一零年一月。於二零一零年二月二十二日，張東方女士被任命為本公司的行政總裁。

## 董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的操守準則(「操守準則」)，其條款不遜於聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定者。經向所有本公司董事(「董事」)作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零一零年十二月三十一日止年度內一直遵守《標準守則》及操守準則所規定有關董事進行證券交易的標準。

## 董事會

### 組成

本公司董事會(「董事會」)由十名董事組成，包括四名執行董事、二名非執行董事及四名獨立非執行董事。於本年報日期，董事會成員如下：

### 執行董事

李朝旺先生(主席)(於二零一零年四月十五日獲委任為余毅昉女士及董義平先生之替任董事)  
 余毅昉女士(副主席)(於二零一零年四月十五日獲委任為李朝旺先生之替任董事)  
 張東方女士(行政總裁)(於二零一零年二月二十二日獲委任)  
 董義平先生(科技總監)(於二零一零年四月十五日獲委任為李朝旺先生之替任董事)

### 非執行董事

Johann Christoph MICHALSKI先生  
 趙賓先生

### 獨立非執行董事

曹振雷博士  
 甘廷仲先生  
 許展堂先生  
 徐景輝先生

董事會制定本集團的整體策略及政策，並確保有足夠的資金及管理資源履行所採納之策略、財務和內部監控系統之完備性，以及業務運作符合適用之法律及規例。董事會成員均盡忠職守，一直以本集團及其股東利益行事。董事之間概無存有財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。董事之個人簡歷載於本年報第25頁至第28頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會會議定期召開，大約每季一次，亦會按業務所需不時召開會議。大部份董事已親身或透過其他電子通訊方式出席定期董事會會議及臨時董事會會議。此外，董事會亦會為有需要適時討論的事項不時召開特別董事會會議。特別董事會會議主要針對本公司需要即時決策的日常管理運作，故一般只有執行董事及高級管理人員出席。截至二零一零年十二月三十一日止年度，除以全體董事通過之書面決議案外，董事會共舉行19次定期及臨時董事會會議。

各成員出席董事會會議的次數載列如下。括號內之數字指該人士為董事會成員期間曾召開的會議總數。

董事	出席定期及臨時 董事會會議次數	出席特別 董事會會議次數
<b>執行董事</b>		
李朝旺先生(主席)	18(19)	15(15)
余毅昉女士(副主席)	19(19)	15(15)
張東方女士(行政總裁)(於二零一零年二月二十二日獲委任)	16(17)	15(15)
董義平先生(科技總監)	19(19)	15(15)
<b>非執行董事</b>		
梁秉聰先生(於二零一零年十月二十一日辭任)	14(14)	
Johann Christoph MICHALSKI先生	18(19)	
趙賓先生	18(19)	
<b>獨立非執行董事</b>		
曹振雷博士	19(19)	
甘廷仲先生	19(19)	
許展堂先生	19(19)	
徐景輝先生	19(19)	



## 企業管治報告

### 董事會主席及行政總裁

李朝旺先生(「李先生」)為本公司董事會主席兼創辦人，同時兼任本集團行政總裁至二零一零年一月。於二零一零年二月二十二日，張東方女士獲委任為本公司執行董事兼行政總裁。主席的主要職責為帶領董事會及作出整體企業發展及策略規劃，而行政總裁則負責執行由董事會批准的決策及策略，並在執行董事的支援下管理本集團日常營運。

### 執行董事

執行董事負責本集團之營運及實行董事會採納之政策。彼等按照董事會所訂方針領導本集團之管理隊伍，並負責確保設有適當之內部監控制度及本集團業務符合相關法律及規例。

### 非執行董事

非執行董事提供各方面的專業知識及經驗，並透過參與董事會及委員會會議，對本集團的策略、發展、業績及風險管理作出獨立判斷。

### 獨立非執行董事

獨立非執行董事的重要職責是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等的參與提供足夠制衡權力以保障本集團及其股東之利益，包括審議下述持續關連交易。董事會由四名獨立非執行董事組成，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條就各自於截至二零一零年十二月三十一日止年度內之獨立性出具之確認函，並認為該等董事均為獨立人士。

## 董事之委任、重選及罷免

本公司各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立指定任期的服務合約，彼等均須退任，並於股東週年大會上經本公司接受重選連任。本公司細則規定，由董事會委任以填補董事會空缺、或增加現有董事會席位之董事，其任期僅至本公司下屆股東週年大會止，並須膺選連任。

根據本公司細則，於每屆股東週年大會上，三分之一的董事（無論執行董事或非執行董事）須輪值告退並膺選連任，每位董事須至少每三年退任一次。告退董事可膺選連任並於其退任之大會上繼續出任董事。

本公司股東可於根據公司細則召開及舉行之任何股東大會上，在董事任期屆滿前任何時間罷免董事，而不論公司細則或本公司與該董事之間是否有其他協議規定。

## 董事委員會

### 薪酬委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立薪酬委員會。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的薪酬委員會職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，曹振雷博士出任主席。其他成員為梁秉聰先生（於二零一零年十月二十一日辭任）、許展堂先生（於二零一零年十一月十一日獲委任）及徐景輝先生。

薪酬委員會負責就本集團薪酬政策向董事會擬定及提出建議，釐訂所有執行董事及高級管理人員的特定薪酬待遇，並就非執行董事之薪酬向董事會提出建議。薪酬委員會考慮之因素包括同類公司支付的薪金、董事及高級管理人員所貢獻的時間及責任、本集團其他職位的聘用條件及是否適宜提供與表現掛鈎的薪酬。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會召開2次會議。薪酬委員會檢討本公司的薪酬政策及董事及高級管理層的薪酬，並向董事會提交建議。

 企業管治報告

各成員出席薪酬委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為薪酬委員會成員期間曾召開的會議總數。

成員	附註	出席會議次數
曹振雷博士		2(2)
梁秉聰先生	(i)	1(2)
徐景輝先生		2(2)
許展堂先生	(ii)	無

附註：

- (i) 於二零一零年十月二十一日辭任薪酬委員會成員。
- (ii) 於二零一零年十一月十一日獲委任為薪酬委員會成員。

### 提名委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立提名委員會。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。提名委員會由兩位獨立非執行董事許展堂先生和徐景輝先生及一位執行董事李朝旺先生組成，許展堂先生為提名委員會主席。

提名委員會主要負責考慮及向董事會推薦合適的合資格人士成為董事會成員，並負責定期及應要求檢討董事會架構、規模及組成。

正式提名董事候選人前，會諮詢現任董事(包括獨立非執行董事)意見。合資格候選人的甄選準則主要包括評估彼等的資格、經驗及專才以及根據上市規則的規定。提名委員會因應本集團業務所需的各項技能和經驗挑選和推薦董事候選人。截至二零一零年十二月三十一日止年度，提名委員會已檢討董事會現行架構、人數和組成以及高級管理人員的薪酬。

各成員出席提名委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為提名委員會成員期間曾召開的會議總數。

成員	出席會議次數
許展堂先生	2(2)
徐景輝先生	2(2)
李朝旺先生	2(2)

### 審核委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立審核委員會。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。審核委員會成員包括獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

審核委員會乃向董事會負責，其主要職責包括檢討和監察本集團之財務匯報程序及內部監控系統。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，審核委員會召開2次會議。審核委員會與本公司高級管理人員及核數師檢討本集團所採納的會計政策及常規，並討論審計、內部監控系統及財務匯報之事項。審核委員會亦審閱本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表及本公司年度及中期報告、本公司核數師給予管理層之函件及審計範疇及費用。

各成員出席審核委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為審核委員會成員期間曾召開的會議總數。

成員	出席會議次數
甘廷仲先生	2(2)
許展堂先生	2(2)
徐景輝先生	2(2)

## 問責及審計

### 財務匯報

董事確認須就披露於本年報內有關編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表所載的一切資料及陳述承擔責任。董事認為，財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露要求編製，所得數額反映董事會及管理層的最佳估計及合理、知情與審慎的判斷，並已適當地考慮到重要事項。於二零一零年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本集團及本公司持續經營的能力。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。本公司核數師就財務報表所作出責任申報之聲明載於本年報第49至50頁獨立核數師報告內。

### 內部監控

董事會負責監督本公司之內部監控系統。為確保業務有效運作及具效率，以及確保遵守相關法律和法規，本集團強調設立穩健內部監控系統之重要性。該系統亦為降低本集團所承受風險不可或缺之一環。本集團內部監控系統之設計，提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤或損失，並管理及消除營運系統失靈的風險，及達致業務目標。董事會持續檢討內部監控系統，使之成為有效可行的系統，能提供合理保證，保障重要資產及確定業務風險。根據董事會所獲得資料及其本身觀察，董事會相信本集團現行內部監控系統令人滿意。本集團致力確保、監控及管理與其業務活動有關之風險，並推行有效可行之監控系統，包括具體制訂權力範圍的管理架構、穩健的現金管理系統及由審核委員會與董事會定期檢討本集團表現。董事會已檢討內部監控系統之成效，認為於截至二零一零年十二月三十一日止年度採納之內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資之利益及本公司資產。

## 核數師酬金

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所之酬金分析載列如下：

	所提供之服務已繳／ 將繳費用 千港元
審計服務	5,627

## 與股東的溝通

本公司致力發展及維繫本公司與其股東及投資者間之持續關係與有效的溝通。本公司已設立下述各種渠道，以促進及加強關係與溝通：

1. 股東週年大會為本公司股東提供一個場合，讓彼等提出意見及與董事會交換意見。董事長與董事均出席本公司股東週年大會，以回應股東提問；
2. 於股東大會上，已就每項重大獨立事宜提呈個別決議案，而要求以投票方式進行表決的程序亦載於寄發予股東的通函內，以確保股東之權利；
3. 盡早公佈中期及年度業績，以便本公司股東知悉本集團之業績及營運；及
4. 本集團之最新重要資料可於本公司網址瀏覽，讓本公司股東及投資者能隨時得到本集團之資料。

# 董事會報告書

董事欣然提呈截至二零一零年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同經審核之賬目。

## 主要業務及按地區劃分之業務

本公司主要業務為投資控股，本公司附屬公司的主要業務及其他相關資料載於綜合財務報表附註9。

## 業績及分配

本集團本年度之業績載於第54頁之綜合全面收益表。

董事會建議派發末期股息每股普通股8.7港仙(二零零九年：9.0港仙)，合共81,495,657港元。

## 儲備

本集團及本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註16。

## 物業、廠房及設備

本集團物業、機器及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註7。

## 股本

本公司之股本變動詳情載於綜合財務報表附註14。

## 可供分派儲備

本公司可分派之儲備包括股份溢價賬及保留盈利。於二零一零年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為1,210,554,878港元(二零零九年：956,852,403港元)，載於綜合財務報表附註14及附註16。

## 五年財務資料概要

本集團過往五個財政年度之綜合業績及前五個財政年度結算日之綜合資產與負債概要分別載於第127至128頁。

## 購買、出售及贖回證券

本公司於年內並無贖回任何股份。本公司或其任何附屬公司於年內概無購買或出售本公司任何證券。

## 董事

本年度內之董事如下：

### 執行董事

李朝旺先生(主席)(於二零一零年四月十五日獲委任為余毅昉女士及董義平先生之替任董事)

余毅昉女士(副主席)(於二零一零年四月十五日獲委任為李朝旺先生之替任董事)

張東方女士(行政總裁)(於二零一零年二月二十二日獲委任)

董義平先生(科技總監)(於二零一零年四月十五日獲委任為李朝旺先生之替任董事)

### 非執行董事

梁秉聰先生(於二零一零年十月二十一日辭任)

Johann Christoph MICHALSKI先生

趙賓先生

### 獨立非執行董事

曹振雷博士

甘廷仲先生

許展堂先生

徐景輝先生

## 董事及高級管理人員之履歷詳情

董事及高級管理人員之履歷詳情載於第25至第28頁。

## 確認獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定發出的獨立身份之年度確認函，認為所有獨立非執行董事為獨立人士。

## 董事之服務合約

每位執行董事均與本公司簽訂初步為期三年之服務合約，並於屆滿後每年續約直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止合約為止。

## 董事及控股股東之合約權益

於結算日或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何有關本公司業務而任何董事或控股股東直接或間接擁有相關重大權益之重大合約。



## 持續關連交易

A) 二零零九年四月十六日，本公司與Svenska Cellulosa Aktiebolaget（「SCA」）訂立總採購及供應協議（「總採購及供應協議」）。SCA為本公司主要股東及關聯人士，即：

- (1) 本集團成員可以經公平磋商釐定且可與現行市價比較的價格或以獨立第三方所提出的相若及為本集團所接受的價格向SCA及其附屬公司採購不同的包裝物料（如紙板箱）；且
- (2) 本集團成員可以經公平磋商釐定且以可與現行市價比較的價格或以本集團向獨立第三方提出的相約價格向SCA及其附屬公司（根據二零一零年四月三十日的新產品供應協議獨立收回的SCA Hygiene Australasia Pty Limited和SCA Hygiene Australasia Limited（共稱為「SCA HA」）除外，詳情載於本公司二零一零年四月三十日之公告中）出售本集團的紙巾產品，如衛卷產品、檯布、紙巾及面紙巾。

總採購及供應協議由二零零九年一月一日至二零一零年十二月三十一日止，為期兩年（包括首尾兩日）。

截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度根據總採購及供應協議向SCA及其附屬公司購買包裝物料的年度上限分別為6,000,000港元及7,000,000港元。截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度根據有關總採購及供應協議，本集團向SCA及其附屬公司出售紙巾產品的年度上限分別為2,000,000港元及2,800,000港元。

根據上市規則第14A章，按總採購及供應協議訂立的交易為持續關連交易。參考個人年度上限計算的相關百分比率（而非盈利率）為高於2.5%但低於25%，而年度上限少於10,000,000港元。因此，總採購及供應協議下的持續關連交易只遵守上市規則第14A.45條及14A.47條之呈報及公布要求，而豁免遵守上市規則第14A.34條之獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則之相關要求。

- (1) 本集團與愛生雅(天津)包裝製品有限公司（「愛生雅(天津)」）交易明細如下：

持續關連交易	截至二零一零年 十二月三十一日止 年度計劃上限額 港元	自二零一零年一月一日至 二零一零年六月三十日 止期間（註釋）實際交易額 港元
向愛生雅(天津)採購產品	7,000,000	1,508,119

註釋：二零一零年六月三十日，SCA 出售其亞洲包裝業務（包括愛生雅(天津)）。至此，愛生雅(天津)不再是本集團的一個關聯人士。

(2) 本集團與SCA子公司(除SCA HA外)交易明細如下：

<b>持續關聯交易</b>	<b>截至二零一零年 十二月三十一日止 年度計劃上限額 港元</b>	<b>截至二零一零年 十二月三十一日止 年度實際交易額 港元</b>
向愛生雅貿易(上海)有限公司 提供產品之銷售	2,800,000	1,200,790
向SCA Tissue Hong Kong Limited (「愛生雅香港」)提供產品之銷售		17,536

- B) 於二零零九年十一月十三日，本公司全資附屬公司維達紙業(廣東)有限公司(「維達廣東」)與愛生雅香港訂立產品供應協議(「產品供應協議」)。愛生雅香港為SCA非直接全資附屬公司，故為本公司之關連人士。據此，維達廣東同意根據產品供應協議之條款及條件協定加工費製造並銷售衛生紙產品予愛生雅香港。

產品供應協議由二零零九年十一月十七日起計為期三年。

根據產品供應協議，二零零九年十一月十七日至二零零九年十二月三十一日期間有關加工費之上限為0港元。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止之年度上限分別為8,000,000港元、13,500,000港元及16,000,000港元。

於二零一零年六月二十九日，雙方同意終止以上產品供應協議。

由二零一零年一月一日至二零一零年六月二十八日期間，本公司概無根據產品供應協議進行任何交易。

- C) 於二零一零年四月三十日，本公司與SCA HA(兩者均為客戶)訂立更新產品供應總協定(「更新供應協議」)，據此，SCA HA將從本集團按公平磋商釐定的價格獲取生活用紙產品，且所定的價格可與現行市價比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若，並受該協議中所載的其他條款及條件限制。更新供應協議的年限由二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日為期三年。SCA HA兩者均為SCA的全資附屬公司，SCA由二零零七年三月二十九日起一直是本公司的間接主要股東，故此被視為本公司的關連人士。

根據更新供應協議，二零一零年，二零一一年和二零一二年年度上限分別為43,000,000港元，43,000,000港元，43,000,000港元。

 董事會報告書

根據更新供應協議進行之交易屬於上市規則第14A章所指持續關連交易。由於參考更新供應協議各項年度上限計算之各項適用百分比率均超過0.1%但少於2.5%，故根據更新供應協議進行之持續關連交易須遵守上市規則第14A.45至14A.47條之申報及公佈規定，但獲豁免遵守上市規則第14A.34條之獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則有關要求。

本集團與SCA HA交易明細如下：

<b>持續關聯交易</b>	<b>截至 二零一零年 十二月三十一日止 年度計劃上限額 港元</b>	<b>截至 二零一零年 十二月三十一日止 年度實際交易額 港元</b>
向SCA HA提供產品之銷售	43,000,000	19,450,860

- D) 於二零一零年六月二十九日，維達香港及維達廣東(均為本公司全資附屬公司)與愛生雅香港(一名關聯人士)訂立新產品供應協議(「新產品供應協議」)，據此，(1)維達廣東及維達香港同意簽署新產品供應協議期終止產品供應協議，及(2)維達香港同意根據新產品供應協議的條款及條件按協定加工費製造產品出口於愛生雅香港。

新產品供應協議的年期由二零一零年六月二十九日起至二零一二年十二月三十一日止。

根據新產品供應協議訂明的加工費用年度上限為：二零一零年六月二十九日至二零一零年十二月三十一日止期間8,000,000港元，截至二零一一年十二月三十一日，二零一二年十二月三十一日年度上限分別為13,500,000港元，16,000,000港元。

41

根據新產品供應協議進行之交易屬於上市規則第14A章所指持續關連交易。由於參考新產品供應協議各項年度上限計算之各項適用百分比率均超過0.1%但少於5%，故根據新產品供應協議進行之持續關連交易須遵守上市規則第14A.45至14A.47條之申報及公佈規定，但獲豁免遵守上市規則第14A.34條之獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則有關要求。

本集團與愛生雅香港交易明細如下：

<b>持續關聯交易</b>	<b>自二零一零年六月二十九日至 二零一零年十二月三十一日止 期間計劃上限額 港元</b>	<b>自二零一零年六月二十九日至 二零一零年十二月三十一日 止期間 港元</b>
向愛生雅香港提供產品之銷售	8,000,000	268,942

- E) 本公司與關聯人士愛生雅上海於二零一零年十二月十五日訂立新的供應總協議(「更新供應總協議」)本集團成員公司將按公平協定且與當時市價或本集團向獨立第三方所提供相若價格向SCA及其附屬公司(除SCA HA和愛生雅香港)出售本集團家用紙產品(如衛生卷紙、餐巾紙、手帕紙及面巾紙)。

更新供應總協議，自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日屆滿，為期三年。

根據更新供應總協議截至二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日的年度上限分別為5,000,000港元、6,000,000港元、7,200,000港元。

根據更新供應總協定進行之交易屬於上市規則第14A章所指持續關聯交易。由於參考更新供應總協議的個別年度上限每年計算的所有相關百分比率(溢利比率除外)均低於5%，更新供應總協議所涉及及持續關聯交易僅須遵守上市規則第14A.45至14A.47條的申報及公佈規定，而豁免遵守上市規則第14A.34條的獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則有關要求。

上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認上述關連交易是

- (a) 在本集團的一般及通常業務過程中訂立的；
- (b) 以正常商業條款或以不遜於本集團從獨立第三方可得或獲取的條款訂立；及
- (c) 根據管制有關協議且為公平和合理並符合本公司股東整體利益的條款訂立。

根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對本集團持續關連交易作出報告。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.38條，核數師已就本集團披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。本公司已將核數師函件副本向香港聯合交易所提供。

## 董事於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零一零年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（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並已登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 股份、相關股份及債券之好倉

名稱	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	相關股份數目 <sup>(4)</sup>	權益總額	權益概約百分比
李朝旺	本公司	受控制公司的權益	282,206,235股股份 <sup>(1)</sup>	—	282,206,235	30.13%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	282股每股面值1.00美元的股份	—	—	74.21%
	Sentential Holdings Limited	受控制公司的權益	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
	Eagle Power Assets Limited	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
余毅昉	本公司	受控制公司的權益	282,206,235股股份 <sup>(2)</sup>	9,038,000	291,244,235	31.09%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	60股每股面值1.00美元的股份	—	—	15.79%
	匯豪國際有限公司	受控制公司的權益	10股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
	Kingdom World Assets Limited	余毅昉家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
董義平	本公司	受控制公司的權益	282,206,235股股份 <sup>(3)</sup>	9,038,000	291,244,235	31.09%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	38股每股面值1.00美元的股份	—	—	10.00%
	Daminos Management Limited	受控制公司的權益	10股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
	Profit Zone Assets Limited	董義平家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
張東方	本公司	個人	—	3,000,000	3,000,000	0.32%
Johann Christoph MICHALSKI	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
趙賓	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%

附註：

1. 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。
2. 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。匯豪國際有限公司的全部已發行股本由Kingdom World Assets Limited持有，而Kingdom World Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以余毅昉家族信託的信託人身份，余毅昉為財產授予人)持有。
3. 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。Daminos Management Limited的全部已發行股本由Profit Zone Assets Limited持有，而Profit Zone Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以董義平家族信託的信託人身份，董義平為財產授予人)持有。
4. 董事所持購股權詳情載於「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於本報告日期，根據證券及期貨條例第352條下本公司須予備存之登記冊所載或根據標準守則須知會本公司及聯交所，本公司各董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

## 購股權計劃

長期獎勵計劃(「該計劃」)已由本公司股東於二零零七年六月十九日以書面決議案批准通過，並於二零零七年六月十九日由董事會通過決議案採納。該計劃的條款符合上市規則第十七章的規定(如適用)。

該計劃旨在吸引及挽留優秀人才，向僱員、董事、本集團任何成員公司之任何股東或本集團任何成員公司所發行之證券之持有人提供額外獎勵，促進本集團成功。

董事會可酌情按其認為合適的條款，根據該計劃之條款，以認購股份之購股權(「購股權」)、股份獎勵或認購股份之附條件權利等形式向僱員、董事、本集團任何成員公司之任何股東或本集團任何成員公司所發行之證券之持有人授予獎勵(「獎勵」)。

該計劃由二零零七年七月十日起生效，為期十年，其後不會再提供或授出獎勵。董事會須根據該計劃規則及上市規則，有權釐定(其中包括)購股權之行使價、歸屬前持有獎勵之最低限期、於獎勵歸屬前須達成的業績、營運及財務目標及其他條件，以及獎勵之其他條款及細則，然而，就購股權獎勵而言，購股權之行使價須由董事會全權酌情釐定，且不得低於以下三項之最高者：(i)要約日期聯交所每日報價表所列股份之收市價；(ii)緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所列股份之平均收市價；及(iii)要約日期之股份面值。

根據上市規則，根據該計劃或其他計劃不時授出之獎勵所涉及之股份數目合共上限為不時已發行股份之30%。每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使購股權或歸屬獲授或將獲授之獎勵(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權及已歸屬但未行使之獎勵)而發行及將發行之股份總數，不得超過要約日期已發行股份之1%。任何超逾上述上限進一步授出之獎勵必須經股東於股東大會上以普通決議案批准。倘建議向本公司主要股東或獨立非執行董事或其任何聯繫人士提出要約，會導致該等人士於截至要約日期(包括該日)止12個月期間(i)合共佔要約日期已發行股份0.1%以上；及(ii)根據股份於要約日期之收市價，所持股份總值超過5,000,000港元，則該要約及任何有關接納須經股東在股東大會上透過投票表決方式批准，方可作實。

截至二零一零年十二月三十一日止年度內根據購股權計劃授出購股權的變動詳情如下：

	授出日期	每股 行使價 港元	於二零一零年 一月一日	根據購股權發行股份數目				於二零一零年 十二月三十一日	行使期
				於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失	於期內 註銷		
<b>董事</b>									
李朝旺	二零零九年 二月二十四日	2.98	1,600,000	—	(1,600,000)	—	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
余毅昉	二零零九年 二月二十四日	2.98	9,038,000	—	—	—	—	9,038,000	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
董義平	二零零九年 二月二十四日	2.98	9,038,000	—	—	—	—	9,038,000	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
梁秉聰	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	(400,000)	—	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
Johann Christoph MICHALSKI	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
趙賓	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
曹振雷	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	(400,000)	—	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
徐景輝	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	(400,000)	—	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一零年二月二十三日
張東方	二零一零年 四月十五日	5.42	—	3,000,000	—	—	—	3,000,000	(附註1)
<b>本集團僱員</b>	二零零九年 二月二十四日	2.98	5,010,000	—	(790,000)	(54,000)	—	4,166,000	(附註2)
<b>合計</b>			26,686,000	3,000,000	(3,590,000)	(54,000)	—	26,042,000	

附註：

- (1) (i) 33%的購股權，可於二零一零年四月十五日或以後行使；
- (ii) 累計67%的購股權，可於二零一一年四月十五日或以後行使；
- (iii) 所有剩餘購股權，可於二零一二年四月十五日或以後行使；
- 不論何種情況，都將不晚於二零一零年四月十四日。
- (2) (i) 20%的購股權，可於二零一零年二月二十四日或以後行使；
- (ii) 累計50%的購股權，可於二零一一年二月二十四日或以後行使；
- (iii) 所有剩餘購股權，可於二零一二年二月二十四日或以後行使；
- 不論何種情況，都將不晚於二零一零年二月二十三日。



## 購買股份或債券的安排

除上文所披露者外，於年內任何時間，本公司並無向相關董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女授出任何權利，以認購公司的證券而獲利，而彼等亦無行使上述權利。本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事取得任何其他法人團體的有關權利。

## 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，本公司主要股東於本公司的股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊的權益及淡倉如下：

### 股份及相關股份之好倉

股東名稱	權益性質	佔已發行	
		股份權益	股本的百分比
Fu An International Company Limited	實益擁有人	282,206,235	30.13%
Sentential Holdings Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	282,206,235	30.13%
Eagle Power Assets Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	282,206,235	30.13%
HSBS International Trustee Limited <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的信託人	282,206,235	30.13%
李朝旺 <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	282,206,235	30.13%
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	169,531,897	18.10%
SCA Group Holding BV <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	169,531,897	18.10%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	169,531,897	18.10%
Invesco Hong Kong Limited <sup>(3)</sup>	實益擁有人	73,990,000	7.90%

附註：

- 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited、Eagle Power Assets Limited、HSBC International Trustee Limited及李朝旺全部被視作於由Fu An International Company Limited持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以SCA Hygiene Holding AB的名義登記，其由Svenska Cellulosa Aktiebolaget間接全資擁有，Svenska Cellulosa Aktiebolaget為一家其股份於斯德哥爾摩、倫敦及紐約(作為美國預託證券)證券交易所上市的公司。根據證券及期貨條例，Svenska Cellulosa Aktiebolaget被視作於由SCA Hygiene Holding AB持有的股份中擁有權益。
- Invesco Hong Kong Limited以投資經理身份於73,990,000股本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，概無其他載於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條須存置之登記冊所載本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

## 管理合約

年內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

## 主要客戶及供應商

年內，本集團的首五大客戶佔銷售產品的百分比合計為11.33%

年內，本集團的重大供應商佔採購產品的百分比約為：

— 最大的供應商	13.65%
— 首五大供應商	45.46%

並無任何董事、其聯繫法團或任何股東(根據董事所知，擁有本公司5%或以上的股權)擁有上述主要供應商的股權。

## 足夠公眾持股量

根據公開資料且就董事所知，截至本報告日期，本公司符合上市規則所規定的本公司已發行股份25%以上的足夠公眾持股量。

## 優先購買權

本公司組織章程細則並無優先購買權規定，而開曼群島法例亦無限制該等權利。

## 核數師

本年度賬目已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，惟合資格且願意應聘連任。

代表董事局

主席

**李朝旺**

香港，二零一一年三月三十日

## 獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈二十二樓

### 獨立核數師報告

#### 致維達國際控股有限公司股東

(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51至126頁維達國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,當中包括於二零一零年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合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此等綜合財務報表作出意見,並僅向整體股東報告我們的意見,除此以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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執执行程序以獲取有關綜合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綜合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綜合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,以及評價綜合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，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一零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。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一一年三月三十日



# 綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一零年 港元	二零零九年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	7, 2.1	<b>2,272,640,034</b>	1,838,591,852	1,866,288,172
租賃土地及土地使用權	6, 2.1	<b>160,496,665</b>	145,408,286	103,381,135
無形資產	8	<b>11,085,320</b>	6,881,218	740,895
遞延所得稅資產	19	<b>87,688,594</b>	72,909,571	47,508,724
		<b>2,531,910,613</b>	2,063,790,927	2,017,918,926
<b>流動資產</b>				
存貨	10	<b>1,321,689,469</b>	912,068,945	491,755,387
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	11	<b>647,011,913</b>	409,312,796	259,669,018
應收關連人士款項	32(c)	<b>1,100,830</b>	5,458,343	5,300,643
已抵押銀行存款	12	<b>45,689</b>	760,931	884,454
現金及現金等價物	13	<b>389,551,782</b>	346,949,107	172,189,258
		<b>2,359,399,683</b>	1,674,550,122	929,798,760
<b>資產總額</b>		<b>4,891,310,296</b>	3,738,341,049	2,947,717,686
<b>權益</b>				
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>				
股本	14	<b>93,673,169</b>	90,464,169	90,384,169
股份溢價	14	<b>1,113,265,875</b>	838,018,579	834,834,579
其他儲備	16			
— 建議分派末期股息		<b>81,495,657</b>	81,417,752	41,576,718
— 其他		<b>1,399,720,969</b>	1,060,007,903	742,291,177
<b>總權益</b>		<b>2,688,155,670</b>	2,069,908,403	1,709,086,643

綜合資產負債表（續） 

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一零年 港元	二零零九年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
借貸	18, 2.1	<b>530,262,883</b>	350,394,107	308,019,393
遞延政府撥款	20	<b>69,980,811</b>	63,467,626	33,127,079
遞延所得稅負債	19	<b>1,713,636</b>	1,794,270	1,556,700
		<b>601,957,330</b>	415,656,003	342,703,172
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	17	<b>980,263,434</b>	680,034,008	429,879,934
應付關連人士款項	32(c)	—	1,054,572	568,205
借貸	18, 2.1	<b>557,414,488</b>	512,828,685	436,267,403
即期所得稅負債		<b>63,519,374</b>	58,859,378	29,212,329
		<b>1,601,197,296</b>	1,252,776,643	895,927,871
<b>負債總額</b>		<b>2,203,154,626</b>	1,668,432,646	1,238,631,043
<b>總權益及負債</b>		<b>4,891,310,296</b>	3,738,341,049	2,947,717,686
<b>流動資產淨額</b>		<b>758,202,387</b>	421,773,479	33,870,889
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>3,290,113,000</b>	2,485,564,406	2,051,789,815

李朝旺  
董事

余毅昉  
董事

第57至126頁的附註是此等綜合財務報表一部份。



# 公司資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年 港元	二零零九年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的投資及結餘	9	<b>1,227,879,602</b>	1,043,979,314
<b>流動資產</b>			
其他應收賬款		<b>145,595</b>	290,424
應收股息		<b>252,158,205</b>	130,109,503
現金及現金等價物	13	<b>843,937</b>	227,352
		<b>253,147,737</b>	130,627,279
<b>資產總額</b>		<b>1,481,027,339</b>	1,174,606,593
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	14	<b>93,673,169</b>	90,464,169
股份溢價	14	<b>1,113,265,875</b>	838,018,579
其他儲備	16		
— 建議分派末期股息		<b>81,495,657</b>	81,417,752
— 其他		<b>184,921,485</b>	155,165,561
<b>總權益</b>		<b>1,473,356,186</b>	1,165,066,061
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款及應計費用	17	<b>7,671,153</b>	9,540,532
<b>負債總額</b>		<b>7,671,153</b>	9,540,532
<b>總權益及負債</b>		<b>1,481,027,339</b>	1,174,606,593
<b>流動資產淨額</b>		<b>245,476,584</b>	121,086,747
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,473,356,186</b>	1,165,066,061

李朝旺  
董事

余毅昉  
董事

第57至126頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

# 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度



	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一零年 港元	二零零九年 港元
收益	5	<b>3,602,168,770</b>	2,776,116,529
銷售成本	22	<b>(2,540,131,315)</b>	(1,825,317,921)
<b>毛利</b>		<b>1,062,037,455</b>	950,798,608
銷售及推廣費用	22	<b>(444,985,005)</b>	(281,002,421)
行政開支	22	<b>(181,352,062)</b>	(155,651,477)
其他收入 — 淨額	21	<b>27,769,484</b>	8,601,735
<b>經營溢利</b>		<b>463,469,872</b>	522,746,445
財務收入	24	<b>2,700,957</b>	1,829,438
財務成本	24	<b>(5,989,635)</b>	(29,331,701)
財務成本 — 淨額	24	<b>(3,288,678)</b>	(27,502,263)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>460,181,194</b>	495,244,182
所得稅開支	25(a)	<b>(91,235,087)</b>	(97,444,475)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>368,946,107</b>	397,799,707
<b>其他綜合收益：</b>			
貨幣折算差額		<b>80,850,222</b>	2,494,422
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>449,796,329</b>	400,294,129
<b>年內本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利</b> <b>(每股以港元為單位表示)</b>			
— 基本	28	<b>0.404</b>	0.440
— 攤薄	28	<b>0.398</b>	0.437

54

第57至126頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

		截至十二月三十一日止全年	
		二零一零年 港元	二零零九年 港元
股息	29	<b>112,376,123</b>	108,545,003





# 綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	本公司權益持有人應佔			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	其他儲備 港元	
<b>二零零九年一月一日的結餘</b>		90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
本年度溢利		—	—	397,799,707	397,799,707
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	2,494,422	2,494,422
<b>二零零九年綜合收益總額</b>		—	—	400,294,129	400,294,129
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值	15	—	—	26,866,000	26,866,000
— 行使購股權	14	80,000	3,184,000	(880,000)	2,384,000
股息	29	—	—	(68,722,369)	(68,722,369)
<b>與所有者交易</b>		80,000	3,184,000	(42,736,369)	(39,472,369)
<b>二零零九年十二月三十一日的結餘</b>		90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403
<b>二零一零年一月一日的結餘</b>		<b>90,464,169</b>	<b>838,018,579</b>	<b>1,141,425,655</b>	<b>2,069,908,403</b>
本年度溢利		—	—	368,946,107	368,946,107
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	80,850,222	80,850,222
<b>二零一零年綜合收益總額</b>		—	—	449,796,329	449,796,329
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值	15	—	—	6,136,000	6,136,000
— 行使購股權	14	359,000	14,182,340	(3,843,140)	10,698,200
配發股份	14	2,850,000	261,064,956	—	263,914,956
股息	29	—	—	(112,298,218)	(112,298,218)
<b>與所有者交易</b>		3,209,000	275,247,296	(110,005,358)	168,450,938
<b>二零一零年十二月三十一日的結餘</b>		<b>93,673,169</b>	<b>1,113,265,875</b>	<b>1,481,216,626</b>	<b>2,688,155,670</b>

第57至126頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

# 綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度



	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一零年 港元	二零零九年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
經營產生現金	30(a)	<b>248,189,108</b>	400,977,436
支付利息		<b>(25,348,718)</b>	(30,790,913)
支付所得稅		<b>(100,389,688)</b>	(91,631,155)
經營活動產生的現金淨額		<b>122,450,702</b>	278,555,368
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
收購物業、廠房及設備		<b>(451,687,914)</b>	(107,997,117)
出售物業、廠房及設備所得款項	30(b)	<b>886,643</b>	930,358
租賃土地及土地使用權付款		<b>(14,339,216)</b>	(44,663,348)
收購無形資產		<b>(6,530,307)</b>	(7,031,941)
已收利息		<b>2,700,957</b>	1,829,438
投資活動所用的現金淨額		<b>(468,969,837)</b>	(156,932,610)
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
發行股份所得款項		<b>274,613,156</b>	2,384,000
借貸所得款項		<b>1,513,082,436</b>	1,546,453,411
償還借貸		<b>(1,288,627,857)</b>	(1,427,517,415)
已抵押銀行存款減少		<b>715,242</b>	123,523
已付股息		<b>(112,298,218)</b>	(68,722,369)
融資活動產生的現金淨額		<b>387,484,759</b>	52,721,150
<b>現金及現金等價物淨增加</b>		<b>40,965,624</b>	174,343,908
外幣匯率變動的影響		<b>1,637,051</b>	415,941
<b>現金及現金等價物年初餘額</b>	13	<b>346,949,107</b>	172,189,258
<b>現金及現金等價物年末餘額</b>	13	<b>389,551,782</b>	346,949,107

第57至126頁的附註是此等綜合財務報表一部份。



# 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 1 一般資料

維達國際控股有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)於一九九九年八月十七日在開曼群島註冊成立為一家有限責任公司。

本公司作為投資控股公司及為其附屬公司提供管理服務。附屬公司的主要業務載於附註9。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

本公司的股份由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

此等綜合財務報表除另有指明外，全部以港元列示。此等綜合財務報表於二零一一年三月三十日經董事會同意獲准刊發。

## 2 主要會計政策概要

下文載述編製此等綜合財務報表所應用的主要會計政策。除另有指明外，該等政策已於所有呈報年度貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表已根據《香港財務報告準則》編製。此等綜合財務報表根據歷史成本慣例編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干關鍵會計估計，亦需管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。涉及很大程度判斷或複雜性的範疇或對綜合財務報表有重大影響的假設及估計的範疇於附註4披露。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 會計政策的變更和披露

##### (a) 以前年度調整 — 會計政策變更

二零一零年十一月，香港會計師公會頒佈了香港詮釋第5號「財務報表的呈報 — 借款人對包含按要求償還條款的有期貸款的分類」。該詮釋立即生效並對香港會計師公會的一條現有準則進行了說明，表示貸款人有無條件權利隨時要求償還的有期貸款應根據香港會計準則第1號第69(d)段分類為流動負債，而與貸款人是否可能使用該條款無關。

為了與該香港詮釋第5號保持一致，本集團就附無條件收回條款的有期貸款分類，變更了其會計政策。在新政策下，附有賦予貸款人無條件權利隨時收回貸款條款的有期貸款，在資產負債表中分類為流動負債。先前該等有期貸款根據經協定的償還計劃分類，除非本集團有理由相信貸款人在可預見的未來將行使立即償還條款的權利則作別論。

該新會計政策已追溯應用，重新呈報於二零零九年一月一日的期初結餘，並調整截至二零零九年十二月三十一日止年度的對比數據。該重新分類對已呈報的任何期間的損益、綜合收益總額或權益沒有影響。

#### 香港詮釋第5號的應用對資產負債表的影響

	於二零一零年 十二月三十一日 港元	於二零零九年 十二月三十一日 港元	於二零零九年 一月一日 港元
增加／(減少)			
<b>流動負債</b>			
銀行借貸	<b>85,500,000</b>	247,345,217	157,856,113
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸	<b>(85,500,000)</b>	(247,345,217)	(157,856,113)



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 會計政策的變更和披露(續)

##### (b) 本集團已採納的新訂和經修訂準則

以下是於二零一零年一月一日開始的財政年度首次強制生效的新訂準則及準則修訂。

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「聯營公司投資」和香港會計準則第31號「合營企業權益」的相應修訂，按未來適用法適用於收購日期於二零零九年七月一日或以後開始的首個年度報告期間或以後的企業合併。

此項修訂準則繼續對企業合併應用收購法，但與香港財務報告準則第3號有些重大更改。例如，收購業務的所有付款必須按收購日期的公平值記錄，而分類為債務的或然付款其後須在綜合全面收益表重新計量。被收購方的非控制性權益可按個別收購基準，選擇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。所有收購相關成本必須支銷。

- 香港會計準則第27號(經修訂)規定，如控制權不變，則與非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。該準則同時說明了失去控制權的會計方法。實體中任何保留權益將被重新計算為公平值，獲利或損失將被確認為收益或損失。香港會計準則第27號(經修訂)於目前期間沒有任何影響，因為並無任何非控制性權益有赤字結餘；也沒有於任何實體失去控制權後仍有權益保留的交易，同時也沒有與非控制性權益的交易。
- 香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪去了有關土地租賃分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。因此，土地租賃必須根據香港會計準則第17號的一般原則分類為融資或經營租賃，即視乎租賃是否幾乎將資產所有權的全部風險和報酬轉移至承租人。在修訂前，土地權益(其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團)分類為經營租賃，列作「租賃土地及土地使用權」，並按租賃期攤銷。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 會計政策的變更和披露(續)

#### (b) 本集團已採納的新訂和經修訂準則(續)

- 根據香港會計準則第17號(修訂本)的生效日期和過渡性條文，此修訂應追溯應用於二零一零年一月一日開始的年度期間。本集團已根據租賃開始時的現有資料，重新評估在二零一零年一月一日未屆滿租賃土地及土地使用權的分類，並追溯確認香港的租賃土地為融資租賃。在重新評估後，本集團已將若干租賃土地自經營租賃重新分類為融資租賃。

本集團持作自用的土地權益入賬列作物業、廠房及設備，並由土地權益可供其擬定用途時按資產的可使用年期和租賃期兩者的較短者折舊。

重新分類對已呈報的任何期間的損益、綜合收益總額或權益沒有影響。此修訂的應用對資產負債表的影響列示如下：

	於二零一零年 十二月三十一日 港元	於二零零九年 十二月三十一日 港元	於二零零九年 一月一日 港元
(減少)／增加 租賃土地及土地使用權	<b>(13,577,053)</b>	(13,501,956)	(13,913,843)
物業、廠房及設備	<b>13,577,053</b>	13,501,956	13,913,843



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 會計政策的變更和披露(續)

(c) 新訂及經修訂準則及詮釋於二零一零年一月一日開始的財政年度首次強制生效但目前與本集團無關(惟可能對以後的交易及事項產生會計影響)

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向所有者分派非現金資產
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	客戶資產轉讓
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	嵌入式衍生工具重估及香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	海外業務淨投資對沖
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈報
香港會計準則第36號(修訂本)	資產減值
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算以股份為基礎的付款的交易
香港財務報告準則第5號(修訂本)	持有待售的非流動資產和終止經營

(d) 已頒佈但於二零一零年一月一日開始的財政年度尚未生效且本集團尚未提前採納的新訂準則、修訂及詮釋

#### 生效日期

香港會計準則第12號(修訂本)	所得稅	二零一二年一月一日
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第32號(修訂本)	配股的分類	二零一一年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具：分類和計量	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	最低資金要求的預付款項	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	使用權益工具減少金融負債	二零一一年一月一日

預期以上提到的修訂及詮釋對本集團的運營業績、財務狀況或綜合收益沒有實質性影響。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 會計政策的變更和披露(續)

- (d) 已頒佈但於二零一零年一月一日開始的財政年度尚未生效且本集團尚未提前採納的新訂準則、修訂及詮釋(續)

除以上所述外，香港會計師公會於二零一零年五月頒佈了第三版年度改進項目(二零一零年)，對一些香港財務報告準則進行了修訂，主要在於移除一些不一致性以及文字澄清。本集團沒有採納以下於第三版年度改進項目中頒佈的經修訂香港財務報告準則。

#### 生效日期

香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併	二零一一年一月一日
香港財務報告準則第1號	首次採納香港財務報告準則	二零一一年一月一日
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第1號	財務報表的呈報	二零一一年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃	二零一一年一月一日
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表	二零一一年七月一日

本集團正在評估首次採納這些新訂或經修訂香港財務報告準則的影響。然而，預期採納這些新訂或經修訂香港財務報告準則將不會對本集團或本公司的財務報表造成重大影響。

### 2.2 合併賬目

附屬公司指本集團有權監管其財務及營運決策的所有實體(包括為特殊目的經營的實體)，通常擁有相對於其過半數投票權的股權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權的存在及影響。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面合併入賬，而在控制權終止之日起停止合併入賬。





## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.2 合併賬目(續)

本集團採用收購會計法將企業合併入賬。收購附屬公司的轉讓代價為本集團所轉讓資產、所產生負債及已發行權益工具的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排所產生的任何資產和負債的公平值。收購相關成本在產生時支銷。在企業合併過程中所收購的可識別資產、所承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公平值計量。計量被收購方的非控制性權益時，本集團可以個別收購基準，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。

所轉讓的代價、被收購方任何非控制性權益以及被收購方任何之前權益在收購日期的公平值，超過所收購可辨認淨資產公平值的數額列為商譽。就廉價購買而言，若該數額低於所收購附屬公司淨資產的公平值，該差額直接在綜合全面收益表中確認(附註2.7)。

公司內交易、集團內公司間的結餘及未變現盈利已對銷。未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策已作必要更改，確保與本集團所採納的會計政策一致。

於附屬公司的投資按成本扣除減值列賬。成本經調整以反映因修改或然代價而產生的代價變動。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

### 2.3 分部呈報

經營分部的呈報方式與向主要營運決策者提供的內部呈報方式一致。負責分配資源及評估經營分部表現的主要營運決策者，已獲認定為制定戰略決策的執行委員會。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.4 外幣換算

#### (a) 功能貨幣及呈報貨幣

本集團各實體的財務報表內的項目均以該實體營運所在主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計算。本公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。經考慮本公司的稅務登記地點為香港，港元被選作綜合財務報表的呈報貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易乃使用交易當日的匯率換算為功能貨幣。因清償有關交易及以年終匯率換算以外幣列值的貨幣資產與負債而產生的外匯收益及虧損乃於綜合全面收益表內確認。

有關借貸與現金及現金等價物的外匯收益及虧損於綜合全面收益表內「財務收入或成本」呈列。所有其他外匯收益及虧損於綜合全面收益表內「其他收入 — 淨額」呈列。

#### (c) 集團公司

所有功能貨幣與呈報貨幣不同的集團實體(全部均非採用嚴重通脹經濟體系的貨幣)的業績及財政狀況乃按以下方式換算為呈報貨幣：

- (i) 各資產負債表所列資產及負債按其結算日的收市匯率換算；
- (ii) 各收益表所列收入及開支按平均匯率換算(如此平均匯率並非交易日期主要匯率累計影響的合理近似值則除外，在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額均確認為權益的獨立組成部份。

於綜合賬目時，換算海外業務投資淨額而產生的匯兌差額記入股東權益內。出售海外業務時，於權益列賬的匯兌差額乃於綜合全面收益表中確認為出售收益或虧損的一部份。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.4 外幣換算(續)

#### (c) 集團公司(續)

收購海外實體時產生的商譽及公平值調整乃作為該海外實體的資產及負債處理，並按收市匯率換算。

### 2.5 物業、廠房及設備

分類為經營租賃的租賃土地及所有物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括購置有關項目直接應佔開支。

僅當與資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團且項目成本能可靠計量時，其後成本乃計入該資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。所有其他維修及保養則於產生的財政期間內在綜合全面收益表內列作支銷。

分類為融資租賃的租賃土地於土地權益可作擬定用途時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地的攤銷以及物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，按如下方式將成本分配至於其估計可使用年期的剩餘價值：

分類為融資租賃的租賃土地	50年
樓宇	30至50年
租賃物業裝修	3年
機器	10至15年
傢具、配件及設備	4至5年
汽車	5年

於各結算日檢討及調整(如適用)資產的剩餘價值及可使用年期。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值隨即撇減至其可收回金額(附註2.8)。

出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額確定，並於綜合全面收益表的「其他收入 — 淨額」中確認。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.5 物業、廠房及設備(續)

在建工程(「在建工程」)指在建或待安裝的樓宇、廠房及機器，乃以成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇的成本、廠房及機器的成本，及於興建或安裝及測試期間用於撥付該等資產的借貸產生的利息開支。有關資產完成及準備作擬定用途前，不會計提在建工程的折舊撥備。當有關資產投入使用時，成本乃轉至物業、廠房及設備，並按上述政策計算折舊。

### 2.6 租賃土地及土地使用權

所有於中華人民共和國(「中國」)的土地均屬國家擁有，故並無獨立土地擁有權。本集團取得使用若干土地的權利，就該等權利支付的地價視為經營租賃的預付款項，並列作租賃土地及土地使用權，以直線法於租賃期內攤銷。租賃土地及土地使用權乃按歷史成本減攤銷及減值虧損列賬。

### 2.7 無形資產

#### (a) 商譽

商譽指收購成本高出收購當日本集團應佔所收購附屬公司可識別資產淨額公平值的數額。收購附屬公司的商譽計入「無形資產」。本集團會進行商譽減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不可收回。出售實體的收益及虧損包括與售出實體相關的商譽賬面值。

為進行減值測試，商譽分配至現金產生單位，且會分配至預期可於產生商譽的企業合併獲得利益的該等現金產生單位或現金產生單位組別。本集團將商譽分配至獨立經營的各個實體(附註2.8)。

#### (b) 電腦軟件

所收購的電腦軟件按購置及使用指定軟件的成本作為基準撥充資本。該等成本按其估計可使用年期(5年)攤銷。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.8 於附屬公司的投資及非金融資產減值

擁有無限可使用年期的資產(如商譽)毋須攤銷但會每年進行減值測試，且每當事件發生或情況變動顯示賬面值未必可收回時，會進行減值檢討。減值虧損乃按資產賬面值高出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公平值減銷售成本或使用價值兩者的較高者。為進行評估減值，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)者的最低級別分組。先前錄得減值的資產(商譽除外)會於各呈報日期檢討是否有減值可能撥回。

倘股息超過股息宣派期間附屬公司的全面收益總額或獨立財務報表中的投資賬面值超過被投資公司綜合財務報表中資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須於獲得相關投資的股息時對於附屬公司投資進行減值測試。

### 2.9 金融資產

本集團的金融資產為貸款及應收賬款。

貸款及應收賬款為有固定或可釐定付款且並無活躍市場報價的非衍生金融資產。此等款項乃計入流動資產，惟到期日超過結算日後12個月者則列作非流動資產。貸款及應收賬款在資產負債表內歸類為貿易及其他應收賬款(附註2.11)、應收關連人士款項、已抵押銀行存款(附註2.12)與現金及現金等價物(附註2.13)。

貸款及應收賬款初步按公平值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

### 2.10 存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及相關生產開支(基於正常經營能力)，惟不包括借貸成本。可變現淨值乃按日常業務過程中的估計售價減去適用的變動銷售開支計算。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.11 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款為就一般業務過程中所出售商品而應收客戶的款項。倘預期貿易及其他應收賬款在正常業務經營週期中收取，則該等賬款被分類為流動資產，否則按非流動資產呈列。

貿易及其他應收賬款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

本集團於各呈報期結算日評估有否存客觀證據顯示貿易及其他應收賬款已減值。僅在有客觀證據顯示首次確認資產後發生一宗或多宗事件(「虧損事件」)，而相關虧損事件對貿易及其他應收賬款的估計未來現金流量有影響且能可靠估計，則貿易及其他應收賬款視為已減值及出現減值虧損。

虧損額按貿易及其他應收賬款賬面值與估計未來現金流量現值的差額計算，會相應減少貿易及其他應收賬款的賬面值，並收於全面收益表確認。

倘其後減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件相關(例如債務人信貸評級改善)，則於全面收益表確認撥回以往確認的減值虧損。

### 2.12 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、原定到期日為三個月或以下的其他短期高流動投資。

### 2.13 股本

普通股歸類為權益。

發行新股或購股權直接應佔增加成本在權益內列為所得款項(扣除稅項)的扣減。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.14 貿易及其他應付賬款

貿易應付賬款為在一般業務過程中自供應商購買商品而須支付的款項。倘貿易及其他應付賬款在業務正常經營週期中到期，則分類為流動負債，否則按非流動負債呈列。

貿易及其他應付賬款初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 2.15 借貸及借貸成本

借貸初步按公平值(扣除已產生的交易成本)確認，其後按攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額於借貸期間採用實際利率法在全面收益表確認。

來自政府的免息或低息借貸視為政府補助金，初步按已收代價成本確認。

除非本集團擁有無條件權利，可延遲償還負債至結算日後至少12個月，否則借貸分類為流動負債。

收購、建築或生產合資格資產(需要頗長時間準備以供使用或出售)直接產生的借貸成本會撥作該資產成本的一部份。

所有其他借貸成本於其產生期間在全面收益表內支銷。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.16 即期及遞延所得稅

本年度稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於全面收益表確認，惟倘與直接於權益確認的項目有關，則亦於權益確認。

即期所得稅開支乃以結算日於本公司及其附屬公司經營並賺取應課稅收入所在國家的已頒佈或實質頒佈的稅法釐定。管理層就適用稅務法例須詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅乃就資產及負債的稅基與其於綜合財務報表所示賬面值之間的暫時差額，以負債法確認。然而，倘遞延所得稅乃產生自初步確認交易(企業合併除外)的資產或負債，而交易當時並無影響會計及應課稅溢利或虧損，則不會列賬。遞延所得稅乃以於結算日已頒佈或實質頒佈的稅率(及法律)，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時的適用稅率釐定。

遞延所得稅資產僅在未來應課稅溢利可能抵銷暫時差額時確認。

遞延所得稅按於附屬公司的投資所產生的暫時差額撥備，惟倘撥回暫時差額的時間由本集團控制，而在可預見將來不大可能撥回暫時差額則除外。





## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.17 僱員福利

#### (a) 退休金責任

本集團已安排其香港僱員參加定額供款計劃，即強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員每月按強積金法例規定向該計劃供款僱員月薪的5%，上限為每人每月1,000港元，亦可自願作出額外供款。

根據中國的規則及法規，本集團已安排中國僱員參與中國政府組織的定額供款退休福利計劃。中國政府承諾承擔根據該計劃應付所有現時及未來退休僱員的退休福利責任。該計劃的資產與本集團其他資產分開，由中國政府管理的獨立基金持有。

本集團亦向澳洲及美國僱員設立兩項定額供款計劃。供款根據僱員薪酬的若干百分比或固定金額作出。

本集團於供款完成後不再承擔支付責任。本集團對上述計劃的供款於產生時在綜合全面收益表中扣除。

#### (b) 其他僱員福利

除退休金責任外，本集團全體中國僱員均參加政府機構組織及管理的多項僱員社會保障計劃，包括醫療、住房及其他福利。根據相關法規，本集團應承擔的保險金及福利供款按僱員薪酬總額的百分比(或其他基準)計算，並設有特定上限，向勞動和社會福利機構支付。

本集團於供款完成後不再承擔支付責任。本集團對上述計劃的供款於產生時在綜合全面收益表中扣除。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.18 以股份為基礎的付款

本集團設有以股本支付的股份報酬計劃，實體以本集團的股本工具(購股權)作為獲得僱員服務的代價。用以交換所授購股權而獲得的僱員服務的公平值確認為開支。將支銷的總額乃參考所授購股權的公平值釐定，並：

- 計及任何市場表現狀況；
- 計及任何服務及非市場表現歸屬條件(例如獲利能力、銷售增長目標及於指定時期仍為該實體服務的僱員)的影響；及
- 惟不考慮任何非歸屬條件(例如僱員儲蓄規定)的影響。

有關預期歸屬的購股權數目的假設會計及非市場歸屬條件。有關總開支於所有指定歸屬條件均達成的歸屬期間確認。於各呈報期結算日，公司會根據非市場歸屬條件修訂預期歸屬的購股權數目的估計，並於綜合全面收益表確認修訂原有估計(如有)的影響，及於權益作出相應調整。

在購股權獲行使時，認購所發行股份的現金扣除任何直接應佔交易成本後計入股本(面值)及股份溢價。

本公司授予本集團附屬公司僱員認購其股本工具的購股權視為注資。所接受僱員服務的公平值乃參照授出日期的公平值計量，於歸屬期間確認為於附屬公司的投資增加，並相應計入權益。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.19 撥備

當本集團就過往事件而須負上現有的法定或推定責任，並可能須動用資源以履行有關責任，且有關金額能可靠估計時，則會確認撥備。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

倘出現多項類似責任，將會考慮整體責任所屬類別以釐定清償責任會否導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備以履行責任所預計須產生的開支現值計量，計算該等現值使用的稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及該責任特有的風險的評估。時間流逝導致撥備金額的增加乃確認為利息開支。

### 2.20 政府資助及撥款

政府資助為政府向特定實體提供經濟利益的行動。不可合理賦予價值的政府資助且不可與實體的正常貿易交易區別的政府交易均不予確認。

政府撥款於合理確保本集團已收到撥款且符合所有附帶條件時按公平值確認。

與成本有關的政府撥款會遞延至須將撥款按成本相應入賬的期間方在綜合全面收益表確認。

與收購土地使用權及物業、廠房及設備有關的政府撥款乃計入非流動負債的遞延政府撥款，並以直線基準按相關資產的預期年期計入綜合全面收益表內。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.21 收益確認

收益包括於本集團日常業務中就銷售貨品而已收或應收代價的公平值。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

當收益金額能可靠計量、未來經濟利益可能流入有關實體以及符合下文所述本集團各項業務的特定條件時，本集團會確認收益。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

#### (a) 銷售貨品

當集團實體將產品交付客戶，客戶已接收該等產品，且可合理確保收回應收賬款，則銷售貨品確認入賬。

#### (b) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認入賬。倘應收賬款減值，本集團會將其賬面值撇減至可收回金額，即按該工具原有實際利率折現估計未來現金流量，然後逐步將折扣額確認為利息收入。已減值貸款的利息收入使用原有實際利率計算確認。

#### (c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

### 2.22 經營租賃

擁有權的風險及回報的重大部份由出租人保留的租賃乃列為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除出租人給予的任何優惠)以直線法按租賃年期於綜合全面收益表扣除。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.23 或然負債及或然資產

或然負債為過往事件引發的可能責任，其存在僅由一個或多個不明朗未來事件發生或不發生確認，而該等事件不完全由本集團掌控。或然負債亦可能為因過往事件發生而產生的現時責任，該等責任由於可能不須有經濟資源流出或其責任金額不能可靠計量而未予以確認。

或然負債未予確認，但於綜合財務報表附註中予以披露。倘流出可能性發生變化以致可能出現流出，則或然負債確認為撥備。

或然資產為過往事件引發的可能資產，其存在僅由一個或多個不明朗事件發生或不發生確認，而該等事件不完全由本集團掌控。

或然資產未予確認，但倘經濟利益流入成為可能則於綜合財務報表附註中予以披露。倘很有可能出現經濟利益流入，則確認為資產。

### 2.24 股息分派

向本公司股東分派的股息在其獲本公司股東或董事(倘適當)批准的期間內於本集團的綜合財務報表內列為負債。

### 2.25 每股盈利

#### 每股基本盈利

每股基本溢利按本公司權益持有人應佔利潤(扣除普通股以外的任何權益費用)除以該財政年度已發行普通股加權平均數計算，並根據年內發行的普通股的股利調整。

#### 每股攤薄盈利

每股攤薄溢利調整用於計算每股基本溢利的數字以計及利息所得稅的稅後效應及其他與具攤薄性潛在普通股有關的財務成本，以及假設就具攤薄性潛在普通股作無代價發行的股份的加權平均數。

### 3 財務風險管理

#### 3.1 財務風險因素

本集團的經營活動面臨各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

##### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

由於本公司及其大部份附屬公司的主要收益均來自中國大陸的業務，故以人民幣為功能貨幣。外匯風險來自進行海外買賣的未來商業交易及確認資產或負債，例如部分以美元(「美元」)及港元(與美元掛鈎)計值的現金及現金等價物(附註13)、已抵押銀行存款(附註12)、貿易及其他應收賬款(附註11)、貿易及其他應付賬款(附註17)以及借貸(附註18)。本集團並無對沖匯率風險。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，倘若人民幣兌美元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自換算以美元計值的現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	<b>40,933,418</b>	32,989,978
— 貶值10%	<b>(40,933,418)</b>	(32,989,978)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	<b>40,933,418</b>	32,989,978
— 貶值10%	<b>(40,933,418)</b>	(32,989,978)



### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險(續)

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，倘若人民幣兌港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自換算以港元計值的現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	<b>46,218,717</b>	25,168,543
— 貶值10%	<b>(46,218,717)</b>	(25,168,543)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	<b>46,218,717</b>	25,168,543
— 貶值10%	<b>(46,218,717)</b>	(25,168,543)

##### (ii) 利率風險

本集團的收入及營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團的利率風險來自借貸。按浮動利率取得的借貸令本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率取得的借貸令本集團承受公平值利率風險。有關本集團借貸詳情於附註18披露。

本集團過往並無使用任何金融工具對沖利率風險。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

##### (ii) 利率風險(續)

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，倘若銀行借貸利率上升／下跌10個基點，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自浮息借貸的利息開支上升／下跌。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利(減少)／增加		
— 上升10個基點	<b>(716,514)</b>	(659,459)
— 下跌10個基點	<b>716,514</b>	659,459
於上列日期：		
擁有人權益(減少)／增加		
— 上升10個基點	<b>(716,514)</b>	(659,459)
— 下跌10個基點	<b>716,514</b>	659,459

##### (b) 信貸風險

本集團並無重大集中的信貸風險。現金及現金等價物、已抵押銀行存款、應收關連人士款項及貿易及其他應收賬款的賬面值反映本集團金融資產的最高信貸風險。本集團亦已制訂政策，確保僅向信貸紀錄良好的客戶銷售產品。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，所有已抵押銀行存款與現金及現金等價物均存入國有銀行及信譽良好的金融機構，故無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何虧損。

信貸銷售僅提供予信貸紀錄良好的特定客戶。本集團已制訂政策確保及時跟進貿易應收賬款。



 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 3 財務風險管理(續)

## 3.1 財務風險因素(續)

## (c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等價物，通過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金及有能力結算市場持倉。本集團的目標是維持充裕的備用信貸，確保本集團可取得充裕靈活的資金調度。本集團亦認為將短期借貸轉為長期借貸可改善本集團的流動資金。

下表根據相關的到期組別分析本集團結算日至合約到期日餘下期間的金融負債。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。就包含銀行可單方面酌情行使按要償還條款的有期貨款而言，此分析顯示按實體可能被要求付款(猶如貸款人行使無條件權力即時收回貸款)的最早期間列示的現金流出。其他銀行借貸的到期分析按計劃償還日期編製。

由於貼現影響並不重大，故於12個月內到期的結餘與其賬面結餘相等。

	按要 求 港元	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零一零年十二月三十一日				
受按要償還條款所限的有期 貸款	85,500,000	—	—	—
其他銀行貸款	—	471,914,488	340,166,426	190,096,457
借貸應付利息(i)	1,624,500	26,185,632	10,517,989	11,826,127
貿易應付款項	—	580,094,715	—	—
其他應付款項	—	167,878,069	—	—
於二零零九年十二月三十一日				
受按要償還條款所限的				
有期貨款	247,345,217	—	—	—
其他銀行貸款	—	265,483,468	170,722,805	179,671,302
借貸應付利息(i)	5,253,286	18,946,648	13,526,503	2,271,827
貿易應付款項	—	367,053,331	—	—
其他應付款項	—	117,101,723	—	—

- (i) 借貸利息按於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的借貸計算，並無計及日後事項。浮息分別以二零零九年及二零一零年十二月三十一日的當時利率作出估計。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.2 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，以確保本集團能為股東提供回報及為其他權益所有人提供利益，同時保持最佳的資本結構以減低資金成本。

為保持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付的股息數額、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他參與者相若，本集團以負債比率作為基準監察資本。該比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額按借貸總額減現金及現金等價物與已抵押銀行存款計算。資本總額按綜合資產負債表載列的權益加債務淨額計算。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
借貸總額(附註18)	<b>1,087,677,371</b>	863,222,792
減：現金及現金等價物(附註13)	<b>(389,551,782)</b>	(346,949,107)
已抵押銀行存款(附註12)	<b>(45,689)</b>	(760,931)
債務淨額	<b>698,079,900</b>	515,512,754
權益總額	<b>2,688,155,670</b>	2,069,908,403
資本總額	<b>3,386,235,570</b>	2,585,421,157
負債比率	<b>20.62%</b>	19.94%

於二零一零年十二月三十一日，負債比率與二零零九年十二月三十一日者並無重大差異。

#### 3.3 公平值估計

貿易及其他應收／應付賬款以及應收／應付關連人士款項於扣除減值撥備後的賬面值乃假設與其公平值相若。就披露目的而言，金融負債公平值的估計按未來合約現金流量以本集團類似金融工具可得的現有市場利率貼現計算。



## 4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷根據過往經驗及其他因素持續評估，包括對有關情況下屬合理的未來事件的期望。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計如其定義，很少會與有關實際結果相符。於下個財政年度有重大風險會導致資產及負債賬面值須作重大調整的估計及假設討論如下。

### (a) 物業、廠房及設備的可使用年期

本集團管理層釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗計算，並會因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作出的行動而出現重大變動。倘可使用年期較先前預計者為短，管理層會增加折舊開支，或將已棄用或出售的過時技術或非策略性資產撤銷或撇減。

### (b) 即期稅項及遞延稅項

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運用關鍵判斷。多項交易及計算的最終稅項釐定尚不確定。倘該等事項的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差額將影響作出釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

倘管理層認為未來應課稅溢利可用作抵銷暫時差額或有稅項虧損可予動用時，則會確認與若干暫時差額及稅項虧損有關的遞延稅項資產。倘預期結果與原先的估計不同，有關差額會影響對有關估計出現變動的期間內遞延稅項資產及稅項的確認。

### (c) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為日常業務過程中估計售價扣除估計完成成本及銷售開支。有關估計基於現行市況及過往製造及銷售同類產品的經驗，可能因客戶需求及競爭對手因應行業週期所採取的行動而出現重大變動。管理層於各結算日重估該等估計。

## 4 關鍵會計估計及判斷(續)

### (d) 貿易及其他應收賬款減值撥備

本集團管理層根據資產賬面值與估計未來現金流量現值(以實際利率折現)間的差額釐定貿易及其他應收賬款的減值撥備。當債務人出現重大財務困難，債務人有可能破產或進行財務重組及無力還款或拖欠債務，則會視為貿易應收賬款出現減值跡象。管理層於每個結算日重估撥備。

### (e) 物業、廠房及設備估計減值

當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，檢討物業、廠房及設備有否減值。可收回金額按使用價值或市值釐定。於該等計算中須作出判斷及估計。

管理層須於檢討資產減值時作出判斷，尤其是在估計下列各項時：(i)有否顯示有關資產價值可能無法收回的事件出現；(ii)資產賬面值有否可收回金額，即公平值減銷售成本與假設繼續於業務中使用有關資產而可得的估計未來現金流量現值淨額的較高者；及(iii)預測現金流量時應用的有關主要假設，包括有關現金流量預測有否根據有關比率貼現。管理層估計減值時選用的假設(包括現金流量預測的貼現率或增長率)的變動可能對減值測試中的現值淨額有重大影響，繼而影響本集團財務狀況及經營業績。倘預測業績及相應的現金流量預測有重大不利變動，則或須於綜合全面收益表中列出減值費用。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 5 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收入分析如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
貨品銷售	<b>3,430,308,055</b>	2,612,936,594
半製成品及其他物料銷售	<b>171,860,715</b>	163,179,935
收入總計	<b>3,602,168,770</b>	2,776,116,529

經營決策的主要決策者已被任命為執行委員會，成員包括全體執行董事及高級管理人員。執行委員會審閱本集團的內部報告，以評估業績和分配資源。

根據這些報告，執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過90%的集團銷售額和營業利潤來源於銷售紙製品，認為這是具有類似的風險與回報的一個業務分部。

執行委員會同時認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為大約88%的集團銷售額是來自中國大陸，並且本集團超過90%以上的經營性資產位於中國，認為這是具有類似的風險和回報的一個地域分部。

本公司註冊地於香港。其來自中國大陸、香港及其他海外市場的外部客戶的收入分別為3,186,738,815港元(二零零九年：2,398,014,521港元)、392,717,315港元(二零零九年：343,736,896港元)及22,712,640港元(二零零九年：34,365,112港元)。

非流動資產總額的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
除遞延稅項資產以外的非流動資產總額		
— 中國大陸	<b>2,414,232,192</b>	1,962,321,816
— 香港及其他海外市場	<b>29,989,827</b>	28,559,540
遞延稅項資產	<b>87,688,594</b>	72,909,571
非流動資產總額	<b>2,531,910,613</b>	2,063,790,927

## 6 租賃土地及土地使用權 — 本集團

本集團於租賃土地及土地使用權的權益指經營租賃預付款項，按其賬面淨值分析如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年 港元	二零零九年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)
於香港以外地區持有： 10年至50年的租賃	<b>160,496,665</b>	145,408,286	103,381,135
	截至十二月三十一日止全年		二零零九年
	二零一零年 港元	港元	
於一月一日，如前呈報	<b>158,910,242</b>	117,294,978	
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	<b>(13,501,956)</b>	(13,913,843)	
於一月一日，重新列示	<b>145,408,286</b>	103,381,135	
添置	<b>14,339,216</b>	44,663,348	
租賃土地及土地使用權攤銷(附註22)	<b>(4,480,906)</b>	(2,835,785)	
匯兌差額	<b>5,230,069</b>	199,588	
	<b>160,496,665</b>	145,408,286	



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團

	土地及樓宇 港元	租賃物業裝修 港元	機器 港元	傢具、配件及 設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
<b>於二零零九年一月一日</b>							
成本(如前呈報)	606,411,464	1,088,223	1,394,590,759	20,263,188	14,663,803	327,049,219	2,364,066,656
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	22,808,885	—	—	—	—	—	22,808,885
成本(重新列示)	629,220,349	1,088,223	1,394,590,759	20,263,188	14,663,803	327,049,219	2,386,875,541
累計折舊及減值	(79,663,200)	(1,088,223)	(414,591,277)	(8,603,219)	(7,746,408)	—	(511,692,327)
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	(8,895,042)	—	—	—	—	—	(8,895,042)
累計折舊(重新列示)	(88,558,242)	(1,088,223)	(414,591,277)	(8,603,219)	(7,746,408)	—	(520,587,369)
賬面淨值(重新列示)	540,662,107	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,866,288,172
<b>截至二零零九年十二月三十一日止全年</b>							
年初賬面淨值	526,748,264	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,852,374,329
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	13,913,843	—	—	—	—	—	13,913,843
年初賬面淨值(重新列示)	540,662,107	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,866,288,172
添置	9,327,499	—	8,765,591	2,148,063	2,019,580	63,578,183	85,838,916
出售	—	—	(2,364,988)	(47,120)	(538,437)	—	(2,950,545)
重新分類	124,794,757	—	236,170,176	1,685,074	199,151	(362,849,158)	—
折舊(附註22)	(21,639,683)	—	(89,285,806)	(2,003,895)	(2,159,990)	—	(115,089,374)
匯兌差額	989,453	—	3,159,780	23,353	64,171	267,926	4,504,683
年末賬面淨值	654,134,133	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,838,591,852
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>							
成本	741,638,785	1,088,223	1,637,989,279	23,723,072	15,181,230	28,046,170	2,447,666,759
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	22,845,152	—	—	—	—	—	22,845,152
成本(重新列示)	764,483,937	1,088,223	1,637,989,279	23,723,072	15,181,230	28,046,170	2,470,511,911
累計折舊及減值	(101,006,608)	(1,088,223)	(501,545,044)	(10,257,628)	(8,679,360)	—	(622,576,863)
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	(9,343,196)	—	—	—	—	—	(9,343,196)
累計折舊(重新列示)	(110,349,804)	(1,088,223)	(501,545,044)	(10,257,628)	(8,679,360)	—	(631,920,059)
賬面淨值	654,134,133	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,838,591,852
<b>截至二零一零年十二月三十一日止全年</b>							
年初賬面淨值	640,632,177	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,825,089,896
採納香港會計準則第17號(修訂本)的影響	13,501,956	—	—	—	—	—	13,501,956
年初賬面淨值(重新列示)	654,134,133	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,838,591,852
添置	205,780	—	15,394,736	5,326,106	2,789,951	462,733,708	486,450,281
出售	—	—	(1,185,910)	(223,600)	(160,640)	—	(1,570,150)
重新分類	102,711,999	—	87,018,495	—	—	(189,730,494)	—
折舊(附註22)	(18,439,142)	—	(99,746,547)	(2,415,814)	(2,492,839)	—	(123,094,342)
匯兌差額	24,659,218	—	40,403,602	331,353	244,726	6,623,494	72,262,393
年末賬面淨值	763,271,988	—	1,178,328,611	16,483,489	6,883,068	307,672,878	2,272,640,034
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>							
成本	896,210,286	1,088,223	1,797,451,456	29,409,347	18,381,952	307,672,878	3,050,214,142
累計折舊	(132,938,298)	(1,088,223)	(619,122,845)	(12,925,858)	(11,498,884)	—	(777,574,108)
賬面淨值	763,271,988	—	1,178,328,611	16,483,489	6,883,068	307,672,878	2,272,640,034

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度，折舊開支已於綜合全面收益表作下列扣除：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元 (重新列示)
銷售成本	<b>111,590,881</b>	105,682,552
行政開支	<b>11,503,461</b>	9,406,822
	<b>123,094,342</b>	115,089,374





## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 8 無形資產 — 本集團

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總額 港元
<b>於二零零九年一月一日</b>			
成本	2,206,207	1,548,203	3,754,410
累計攤銷及折舊	(2,206,207)	(807,308)	(3,013,515)
賬面淨值	—	740,895	740,895
<b>截至二零零九年十二月三十一日止全年</b>			
年初賬面淨值	—	740,895	740,895
添置	—	7,031,941	7,031,941
攤銷開支(附註22)	—	(902,001)	(902,001)
匯兌差額	—	10,383	10,383
年終賬面淨值	—	6,881,218	6,881,218
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>			
成本	2,206,207	8,580,144	10,786,351
累計攤銷及折舊	(2,206,207)	(1,698,926)	(3,905,133)
賬面淨值	—	6,881,218	6,881,218
<b>截至二零一零年十二月三十一日止全年</b>			
年初賬面淨值	—	<b>6,881,218</b>	<b>6,881,218</b>
添置	—	<b>6,530,307</b>	<b>6,530,307</b>
攤銷開支(附註22)	—	<b>(2,553,924)</b>	<b>(2,553,924)</b>
匯兌差額	—	<b>227,719</b>	<b>227,719</b>
年終賬面淨值	—	<b>11,085,320</b>	<b>11,085,320</b>
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>			
成本	<b>2,206,207</b>	<b>15,391,734</b>	<b>17,597,941</b>
累計攤銷及折舊	<b>(2,206,207)</b>	<b>(4,306,414)</b>	<b>(6,512,621)</b>
賬面淨值	—	<b>11,085,320</b>	<b>11,085,320</b>

## 8 無形資產 — 本集團 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷乃按如下方式計入綜合全面收益表：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
行政開支	2,553,924	902,001

## 9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘 — 本公司

### (a) 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
非上市投資，按成本	86,277,310	76,178,686
應收附屬公司款項(附註(i))	1,141,602,292	967,800,628
	1,227,879,602	1,043,979,314

- (i) 應收附屬公司款項指本公司向其附屬公司提供的股本融資，按本公司於附屬公司的投資的相關會計政策計量。該等款項無抵押且不計息。



## 9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

### (b) 附屬公司詳情

二零一零年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	主要業務	已發行及 繳足資本	持有權益	
				(直接)	(間接)
Vinda Household Paper (China) Limited (「Vinda Household Paper (China)」)	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司及買賣木質紙漿 及機器	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Hong Kong) Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	10,002美元	100%	—
Vinda Household Paper (U.S.A.) Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Australia) Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	100%	—
Vinda Paper (U.S.A.) Inc.	美國，有限責任公司	買賣木質紙漿	1美元	—	100%
Vinda Paper (Australia) Pty Limited	澳洲，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	100,000澳元	—	100%
和達企業有限公司(「和達企業」)	香港，有限責任公司	買賣生活用紙	10,100港元	—	100%
維達紙業(香港)有限公司	香港，有限責任公司	物業投資及買賣生活用紙	10,000港元	—	100%
維達投資(中國)有限公司 (「維達投資」)	香港，有限責任公司	投資控股公司	1港元	—	100%
維達紙業(廣東)有限公司 (「維達紙業(廣東)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	34,550,000美元	—	100%
維達紙業(四川)有限公司 (「維達紙業(四川)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	183,900,000港元	—	100%
維達紙業(湖北)有限公司 (「維達紙業(湖北)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	53,030,000港元	—	100%

## 9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘—本公司(續)

### (b) 附屬公司詳情(續)

公司名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	主要業務	已發行及 繳足資本	持有權益	
				(直接)	(間接)
維達紙業(北京)有限公司 (「維達紙業(北京)」)	中國·有限責任公司	買賣生活用紙	350,000美元	—	100%
維達北方紙業(北京)有限公司 (「維達北方紙業」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙	75,000,000港元	—	100%
維達紙業(江門)有限公司 (「維達紙業(江門)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙	75,000,000美元	—	100%
維達紙業(孝感)有限公司 (「維達紙業(孝感)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙	38,410,000美元	—	100%
維達紙業(浙江)有限公司 (「維達紙業(浙江)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙	350,000,000港元 (附註(i))	—	100%
維達護理用品(香港)有限公司 (「維達護理用品」)	香港·有限責任公司	投資控股公司及買賣生活用紙	1港元	100%	—
維達商貿有限公司(「維達商貿」)	中國·有限責任公司	買賣生活用紙	人民幣50,000,000元	—	100%
維達紙業(遼寧)有限公司 (「維達紙業(遼寧)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙	80,000,000港元	—	100%
綠領投資有限公司(「綠領投資」)	香港·有限責任公司	投資控股公司及買賣生活用紙	1港元	—	100%
綠領紙業(中國)有限公司 (「綠領(中國)」)	中國·有限責任公司	買賣生活用紙	50,000,000港元	—	100%
Sparkle Sunshine Limited	英屬處女群島· 有限責任公司	投資控股公司	1美元(附註(ii))	—	100%

(i) 維達紙業(浙江)的註冊資本於二零一零年十二月十三日增至350,000,000港元。

(ii) Sparkle Sunshine Limited於二零一零年五月十三日在英屬處女群島註冊成立。於二零一零年十二月三十一日，Sparkle Sunshine Limited的法定股本為50,000美元。維達紙業(香港)有限公司持有Sparkle Sunshine Limited的100%權益。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 10 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
原材料	1,039,719,010	722,270,758
在製品	12,894,934	8,679,654
製成品	269,075,525	181,118,533
	<b>1,321,689,469</b>	912,068,945

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，確認為支出並計入銷售成本的存貨成本為2,054,048,057港元（二零零九年：1,437,698,791港元）。

## 11 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
貿易應收賬款	495,091,581	363,034,124
減：貿易應收賬款減值撥備	(8,646,148)	(5,192,658)
貿易應收賬款淨額	<b>486,445,433</b>	357,841,466
其他應收賬款		
— 可扣減進項增值稅	107,164,616	9,336,763
— 採購回扣	25,174,909	17,404,733
— 其他	11,637,873	10,552,730
其他應收賬款	<b>143,977,398</b>	37,294,226
貿易及其他應收賬款淨額	<b>630,422,831</b>	395,135,692
應收票據	1,714,439	454,287
預付款項		
— 採購原材料	5,331,184	6,070,148
— 可收回預付所得稅	4,854,976	3,190,924
— 其他	4,688,483	4,461,745
	<b>647,011,913</b>	409,312,796

## 11 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
人民幣	550,386,384	327,211,382
港元	66,910,275	56,752,934
美元	25,823,892	20,000,860
其他貨幣	3,891,362	5,347,620
	<b>647,011,913</b>	409,312,796

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期短，故其賬面值與其公平值相若。

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
三個月內	453,144,930	343,945,639
四個月至六個月	32,171,746	14,014,678
七個月至十二個月	7,605,866	1,165,507
一年以上	2,169,039	3,908,300
	<b>495,091,581</b>	363,034,124



## 11 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

於二零一零年十二月三十一日，33,300,503港元(二零零九年：13,895,827港元)的貿易應收賬款已逾期但未減值。該等款項與近期並無拖欠紀錄的多個獨立客戶有關。以下是此等貿易應收賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
四個月至六個月	<b>29,045,165</b>	13,189,459
七個月至十二個月	<b>4,255,338</b>	706,368
	<b>33,300,503</b>	13,895,827

於二零一零年十二月三十一日，8,646,148港元(二零零九年：5,192,658港元)的貿易應收賬款已減值並充分計提。個別減值的應收賬款主要有關不同信貸評級的客戶。該等應收賬款的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
四個月至六個月	<b>3,126,581</b>	825,219
七個月至十二個月	<b>3,350,528</b>	459,139
一年以上	<b>2,169,039</b>	3,908,300
	<b>8,646,148</b>	5,192,658

本集團於綜合全面收益表中的行政開支確認貿易及其他應收賬款的減值。

## 11 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
於一月一日	(5,192,658)	(4,788,288)
應收賬款減值撥備	(6,025,451)	(761,257)
年內無法收回的已撇銷應收賬款	2,827,390	364,833
匯兌差額	(255,429)	(7,946)
於十二月三十一日	(8,646,148)	(5,192,658)

於報告日期，所承受的最大信貸風險為上述各類應收賬款的賬面值。本集團並未持有任何抵押品作抵押。

## 12 已抵押銀行存款 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
已抵押銀行存款	45,689	760,931

二零一零年十二月三十一日，45,689港元(二零零九年：193,072港元)的銀行存款用作發行信用證的抵押。

二零零九年十二月三十一日，567,859港元的銀行存款用作發行銀行承兌票據的抵押。

二零一零年十二月三十一日，已抵押銀行存款的實際年利率為0.36%(二零零九年：介乎0.36%至1.71%)。該等存款的到期日主要介乎0至90日。

所有已抵押銀行存款的賬面值以人民幣計值。





## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 13 現金及現金等價物

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
手頭現金	60,904	99,615
銀行存款	389,490,878	346,849,492
	<b>389,551,782</b>	346,949,107

截至二零一零年十二月三十一日止年度，銀行存款的實際加權平均年利率為0.35%（二零零九年：0.35%）。

現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
人民幣	352,992,149	270,090,626
美元	8,889,603	37,342,852
港元	26,660,079	36,244,212
其他貨幣	1,009,951	3,271,417
	<b>389,551,782</b>	346,949,107

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
銀行存款 — 以港元計值	843,937	227,352



## 14 股本及股份溢價

	本集團及本公司				
	法定股份數目	已發行及繳足 股份數目	普通股 港元	金額 股份溢價 港元	總計 港元
<b>於二零零九年一月一日</b>	80,000,000,000	903,841,686	90,384,169	834,834,579	925,218,748
僱員購股權計劃(附註15)					
— 行使購股權	—	800,000	80,000	3,184,000	3,264,000
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748
僱員購股權計劃(附註15)					
— 行使購股權	—	3,590,000	359,000	14,182,340	14,541,340
配發股份	—	28,500,000	2,850,000	261,064,956	263,914,956
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	<b>80,000,000,000</b>	<b>936,731,686</b>	<b>93,673,169</b>	<b>1,113,265,875</b>	<b>1,206,939,044</b>

二零一零年九月二十七日，本公司、富安國際有限公司(本公司主要股東，「富安」)和李朝旺先生(本公司董事)(合稱「出售方」)與配售代理人訂立協議。據此，配售代理人同意將由出售方持有的32,500,000股現有股份以每股9.50港元的配售價配售予獨立投資人。

配售完成後，本公司於二零一零年十月八日向富安發行28,500,000股新股(佔當時發行在外的已發行股本總額3.0%)。所發行的股份與其他已發行股份擁有同等權利。所發行股份的公平值為270,750,000港元(每股9.50港元)。相關交易成本6,835,044港元已沖減實際所得款項。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。



## 15 以股份為基礎的付款

經董事會會議批准，於二零零九年二月二十四日按行使價每股2.98港元向董事及若干僱員授出27,546,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於以下期間獲行使：

- (i) 授予董事的購股權，可於二零零九年二月二十四日或以後；
- (ii) 授予員工的購股權，
  - (a) 20%的購股權，可於二零一零年二月二十四日或以後；
  - (b) 累計50%的購股權，可於二零一一年二月二十四日或以後；
  - (c) 所有剩餘購股權，可於二零一二年二月二十四日或以後；

不論何種情況，都將不晚於二零一九年二月二十三日。

於二零零九年二月，所有董事及僱員均接納購股權。

於二零一零年四月十五日，按行使價每股5.42港元向董事授出3,000,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於以下期間獲行使：

- (a) 33%的購股權，可於二零一零年四月十五日或以後；
- (b) 累計67%的購股權，可於二零一一年四月十五日或以後；
- (c) 所有剩餘購股權，可於二零一二年四月十五日或以後；

不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

於二零一零年四月，該名董事接納購股權。

## 15 以股份為基礎的付款(續)

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	截至十二月三十一日止全年			
	二零一零年		二零零九年	
	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目
	每股港元		每股港元	
於一月一日	2.98	26,686,000	—	—
已授出	5.42	3,000,000	2.98	27,546,000
已行使(附註(a))	2.98	(3,590,000)	2.98	(800,000)
已喪失(附註(b))	2.98	(54,000)	2.98	(60,000)
於十二月三十一日	3.26	26,042,000	2.98	26,686,000

(a) 截至二零一零年十二月三十一日止年度因行使購股權而發行3,590,000股股份(二零零九年：800,000股)，所得款項淨額為10,698,200港元(二零零九年：2,384,000港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股7.93港元(二零零九年：4.75港元)。

(b) 截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度因僱員辭職而使得購股權喪失。

於二零一零年十二月三十一日尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價	購股權數目
	每股港元	
二零一九年二月二十三日	2.98	23,042,000
二零二零年四月十四日	5.42	3,000,000

二零零九年授出的購股權的加權平均公平值使用二項式模式計算，為每份購股權1.076港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及1.56%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份日交易價的統計分析釐定。

二零一零年授出的購股權的加權平均公平值使用二項式模式計算，為每份購股權2.147港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及2.62%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份日交易價的統計分析釐定。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 16 其他儲備

	本集團				總計 港元
	法定儲備 (附註(a)) 港元	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	僱員購股權 儲備 港元	
<b>於二零零九年一月一日</b>	73,511,556	196,270,890	514,085,449	—	783,867,895
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	—	26,866,000	26,866,000
— 行使購股權	—	—	—	(880,000)	(880,000)
本年度溢利	—	—	397,799,707	—	397,799,707
儲備分配	64,254,879	—	(64,254,879)	—	—
股息	—	—	(68,722,369)	—	(68,722,369)
貨幣換算差額	—	2,494,422	—	—	2,494,422
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	137,766,435	198,765,312	778,907,908	25,986,000	1,141,425,655
<b>於二零一零年一月一日</b>	<b>137,766,435</b>	<b>198,765,312</b>	<b>778,907,908</b>	<b>25,986,000</b>	<b>1,141,425,655</b>
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	—	6,136,000	6,136,000
— 行使購股權	—	—	—	(3,843,140)	(3,843,140)
本年度溢利	—	—	368,946,107	—	368,946,107
儲備分配	48,119,141	—	(48,119,141)	—	—
股息	—	—	(112,298,218)	—	(112,298,218)
貨幣換算差額	—	80,850,222	—	—	80,850,222
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	<b>185,885,576</b>	<b>279,615,534</b>	<b>987,436,656</b>	<b>28,278,860</b>	<b>1,481,216,626</b>

## 16 其他儲備(續)

	本公司			總計 港元
	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	僱員購股權 儲備 港元	
<b>於二零零九年一月一日</b>	90,130,065	48,671,814	—	138,801,879
僱員購股權計劃：				
— 僱員服務價值	—	—	26,866,000	26,866,000
— 行使購股權	—	—	(880,000)	(880,000)
股息	—	(68,722,369)	—	(68,722,369)
本年度溢利	—	138,884,379	—	138,884,379
貨幣換算差額	1,633,424	—	—	1,633,424
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	91,763,489	118,833,824	25,986,000	236,583,313
<b>於二零一零年一月一日</b>	<b>91,763,489</b>	<b>118,833,824</b>	<b>25,986,000</b>	<b>236,583,313</b>
僱員購股權計劃：				
— 僱員服務價值	—	—	6,136,000	6,136,000
— 行使購股權	—	—	(3,843,140)	(3,843,140)
股息	—	(112,298,218)	—	(112,298,218)
本年度溢利	—	90,753,397	—	90,753,397
貨幣換算差額	49,085,790	—	—	49,085,790
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	<b>140,849,279</b>	<b>97,289,003</b>	<b>28,278,860</b>	<b>266,417,142</b>

## (a) 法定儲備

## (i) 就本公司於中國為外商獨資企業的附屬公司而言

根據「中國外資企業法」及本集團旗下該等中國附屬公司的組織章程細則，經抵銷過往年度的累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須將法定純利撥至儲備基金。儲備基金的分配不少於法定純利的10%，且可於累計分配超過註冊資本50%時停止累積。



## 16 其他儲備(續)

### (a) 法定儲備(續)

#### (ii) 就本公司於中國為中外合資企業的附屬公司而言

根據「中國中外合資經營企業法」及本集團旗下該等中國附屬公司的組織章程細則，經抵銷過往年度累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須將法定純利撥至儲備基金、職工獎勵及福利基金以及企業發展基金。分配至儲備基金、職工獎勵及福利基金與企業發展基金的百分比由各公司的董事會決定。職工獎勵及福利基金為應付僱員的負債，可用作為支付員工特別紅利及集體福利撥資。獲得董事會批准後，儲備基金可用於抵銷累計虧損或增加資本；而企業發展基金可用於擴充生產或增加資本。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，概無作出任何分配。

## 17 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
貿易應付賬款	580,094,715	367,053,331
應付票據	23,891,598	25,234,441
其他應付賬款		
— 應付薪金	34,963,157	28,261,046
— 應付稅項(不包括所得稅)	16,444,173	20,865,049
— 來自客戶的墊款	56,330,544	46,740,834
— 應付物業、廠房及設備賬款	62,868,556	28,106,189
— 其他	81,117,915	62,706,521
應計費用		
— 推廣費用	59,284,038	41,698,863
— 能源成本	17,088,829	14,664,440
— 運輸開支	24,820,773	18,515,668
— 廣告費	13,316,029	10,571,357
— 其他	10,043,107	15,616,269
	<b>980,263,434</b>	680,034,008

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用的賬面值與其公平值相若。

## 17 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用(續)

貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
人民幣	644,263,801	353,453,654
美元	312,935,747	306,065,267
港元	13,759,678	15,682,313
其他貨幣	9,304,208	4,832,774
	<b>980,263,434</b>	680,034,008

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
三個月內	562,976,372	327,622,215
四個月至六個月	8,844,268	18,188,562
七個月至十二個月	2,462,446	15,584,726
一年至兩年	4,015,199	3,908,939
兩年至三年	1,363,730	1,327,640
三年以上	432,700	421,249
	<b>580,094,715</b>	367,053,331

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
其他應付賬款及應計費用 — 以港元計值	7,671,153	9,540,532

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面值與其公平值相若。





## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 18 借貸 — 本集團

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年 港元	二零零九年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)
<b>非流動</b>			
銀行借貸			
— 已抵押	—	—	113,853,518
— 無抵押	<b>501,405,338</b>	349,445,913	192,765,620
無抵押其他借貸(附註(a))	<b>28,857,545</b>	948,194	1,400,255
非流動借貸總額	<b>530,262,883</b>	350,394,107	308,019,393
<b>流動</b>			
於一年內償還的銀行貸款部份			
— 已抵押	—	—	43,347,885
— 無抵押	<b>471,444,398</b>	265,029,180	234,156,273
於一年後償還的附召回條款的銀行貸款			
— 無抵押	<b>85,500,000</b>	247,345,217	157,856,113
無抵押其他借貸(附註(a))	<b>470,090</b>	454,288	907,132
流動借貸總額	<b>557,414,488</b>	512,828,685	436,267,403
<b>借貸總額</b>	<b>1,087,677,371</b>	863,222,792	744,286,796

(a) 其他借貸由中國當地政府授出，乃無抵押、免息貸款。

## 18 借貸—本集團(續)

(b) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元	二零一零年 港元	二零零九年 港元
於一年內償還的貸款	<b>471,444,398</b>	265,029,180	<b>470,090</b>	454,288
於一年後償還的貸款(附註1)：				
一至兩年	<b>357,655,338</b>	300,910,918	<b>511,088</b>	454,288
兩至五年	<b>229,250,000</b>	295,880,212	<b>28,346,457</b>	493,906
	<b>1,058,349,736</b>	861,820,310	<b>29,327,635</b>	1,402,482

附註1： 以上金額以貸款合同所載的計劃償還日期為基礎計算，略去因按要求償還條款引起的任何影響。

(c) 於結算日的實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元	二零一零年 港元	二零零九年 港元
港元	<b>1.70%–2.11%</b>	1.42%–2.99%	—	—
美元	<b>1.29%–2.69%</b>	1.15%–2.28%	—	—
人民幣	<b>4.86%–5.76%</b>	4.05%–5.76%	<b>0%</b>	0%



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 18 借貸 — 本集團(續)

- (d) 由於貼現影響並不重大，故借貸的賬面值與其公平值相若。

公平值按現金流量以借貸利率貼現計算，以下是結算日的有效利率(年利率)：

	於二零一零年 十二月三十一日		於二零零九年 十二月三十一日	
	港元	人民幣	港元	人民幣
銀行借貸	2.05%	5.10%	2.06%	5.70%

- (e) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
人民幣	249,094,942	310,317,871
港元	629,327,863	390,652,778
美元	209,254,566	162,252,143
	1,087,677,371	863,222,792

- (f) 如同一般與財務機構訂立的借貸安排，大部份銀行備用信貸受限於與本集團若干資產負債比率有關的契諾是否獲履行。倘若本集團違反契諾，已提取備用信貸須按要求償還。此外，本集團若干有期貸款包含條款，賦予貸款人權力，可單方面酌情隨時要求即時還款，而不論本集團有否遵守契諾及履行計劃還款責任。

本集團定期監察有否遵守契諾及按計劃如期償還有期貸款，認為只要本集團繼續符合有關規定，則並不存在銀行行使酌情權要求還款的可能。

## 19 遞延所得稅 — 本集團

當法律可強制以流動稅項資產抵銷流動稅項負債且遞延所得稅與同一財務機關有關時，遞延所得稅資產及負債即相互抵銷。抵銷金額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
遞延稅項資產		
— 於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	55,011,105	30,524,802
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	32,677,489	42,384,769
	<b>87,688,594</b>	72,909,571
遞延稅項負債		
— 於超過十二個月後收回的遞延所得稅負債	(1,647,219)	(1,730,086)
— 於十二個月內收回的遞延所得稅負債	(66,417)	(64,184)
	<b>(1,713,636)</b>	(1,794,270)
遞延所得稅資產淨額	<b>85,974,958</b>	71,115,301

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
年初	71,115,301	45,952,024
計入綜合全面收益表(附註25)	12,150,545	25,063,135
匯兌差額	2,709,112	100,142
年終	<b>85,974,958</b>	71,115,301



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 19 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延稅項資產變動如下：

	資產減值 港元	遞延政府 撥款 港元	未變現溢利 — 銷售 存貨 港元	未變現溢利 — 銷售 物業、廠房 及設備 港元	應計費用 港元	其他 港元	總計 港元
<b>二零零九年一月一日</b>	3,644,010	8,178,819	5,162,245	17,302,128	11,192,956	2,028,566	47,508,724
於綜合全面收益表計入／(扣除)	36,905	7,582,174	6,849,128	1,025,064	10,074,712	(282,363)	25,285,620
匯兌差額	5,827	19,393	13,977	28,374	41,493	6,163	115,227
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	<b>3,686,742</b>	<b>15,780,386</b>	<b>12,025,350</b>	<b>18,355,566</b>	<b>21,309,161</b>	<b>1,752,366</b>	<b>72,909,571</b>
<b>於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日</b>	<b>3,686,742</b>	<b>15,780,386</b>	<b>12,025,350</b>	<b>18,355,566</b>	<b>21,309,161</b>	<b>1,752,366</b>	<b>72,909,571</b>
於綜合全面收益表計入／(扣除)	<b>886,186</b>	<b>1,139,226</b>	<b>2,324,298</b>	<b>(1,590,254)</b>	<b>6,817,354</b>	<b>2,386,152</b>	<b>11,962,962</b>
匯兌差額	<b>148,975</b>	<b>575,591</b>	<b>472,681</b>	<b>601,339</b>	<b>900,711</b>	<b>116,764</b>	<b>2,816,061</b>
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	<b>4,721,903</b>	<b>17,495,203</b>	<b>14,822,329</b>	<b>17,366,651</b>	<b>29,027,226</b>	<b>4,255,282</b>	<b>87,688,594</b>

遞延所得稅資產乃就結轉的稅務虧損確認，惟以有可能透過日後的應課稅溢利變現有關稅務利益為限。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無就以下未確認稅務虧損結轉確認遞延所得稅資產2,426,573港元(二零零九年：2,090,181港元)：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
於二零一一年度到期	<b>107,865</b>	105,236
無到期日	<b>12,832,191</b>	10,551,101
未確認稅務虧損結轉	<b>12,940,056</b>	10,656,337

## 19 遞延所得稅 — 本集團 (續)

遞延稅項負債變動如下：

	加速折舊 港元	借貸成本 港元	總計 港元
<b>二零零九年一月一日</b>	1,364,453	192,247	1,556,700
於綜合全面收益表扣除／(計入)	286,615	(64,130)	222,485
匯兌差額	14,833	252	15,085
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	1,665,901	128,369	1,794,270
<b>於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日</b>	<b>1,665,901</b>	<b>128,369</b>	<b>1,794,270</b>
於綜合全面收益表計入	(122,683)	(64,900)	(187,583)
匯兌差額	104,001	2,948	106,949
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	<b>1,647,219</b>	<b>66,417</b>	<b>1,713,636</b>

概無就應付若干附屬公司未匯出盈利而須繳納的預扣稅確認遞延所得稅負債56,412,578港元(二零零九年：36,806,002港元)。管理層現時無意匯出該等盈利。於二零一零年十二月三十一日，未匯出盈利總額為782,596,611港元(二零零九年：507,232,248港元)。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 20 遞延政府撥款 — 本集團

港元

<b>於二零零九年一月一日</b>	
成本	39,182,844
累計攤銷	(6,055,765)
<hr/>	
賬面淨值	33,127,079
<hr/>	
<b>截至二零零九年十二月三十一日止全年</b>	
年初賬面淨值	33,127,079
添置	33,237,194
攤銷(附註21)	(2,974,810)
匯兌差額	78,163
<hr/>	
年末賬面淨值	63,467,626
<hr/>	
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	
成本	72,510,335
累計攤銷	(9,042,709)
<hr/>	
賬面淨值	63,467,626
<hr/>	
<b>截至二零一零年十二月三十一日止全年</b>	
年初賬面淨值	<b>63,467,626</b>
添置	<b>9,279,150</b>
攤銷(附註21)	<b>(4,754,761)</b>
匯兌差額	<b>1,988,796</b>
<hr/>	
年末賬面淨值	<b>69,980,811</b>
<hr/>	
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	
成本	<b>84,311,880</b>
累計攤銷	<b>(14,331,069)</b>
<hr/>	
賬面淨值	<b>69,980,811</b>
<hr/>	

二零零九年，維達紙業(遼寧)收到中國遼寧省鞍山達道灣工業區管理委員會有關土地使用權的政府撥款，金額為人民幣26,580,000元(相當於30,161,988港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關土地使用權的預期可使用年期計入綜合全面收益表內。



## 20 遞延政府撥款 — 本集團(續)

二零零九年，維達紙業(四川)收到德陽市德陽經濟技術開發區財政局有關物業、廠房及設備投資的政府撥款，金額為人民幣400,000元(相當於453,905港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備的預期可使用年期計入綜合全面收益表內。

二零零九年，維達北方紙業收到中國北京市平谷區濱河工業區財政局有關長期貸款的政府撥款，金額為人民幣2,310,000元(相當於2,621,301港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按長期貸款的信貸期計入綜合全面收益表內。

二零一零年，維達紙業(遼寧)收到中國遼寧省鞍山達道灣工業區管理委員會有關土地使用權的政府撥款，金額為人民幣7,705,629元(相當於9,055,857港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關土地使用權的預期可使用年期計入綜合全面收益表內。

二零一零年，維達紙業(四川)收到德陽市德陽經濟技術開發區財政局有關物業、廠房及設備投資的政府撥款，金額為人民幣190,000元(相當於223,293港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備的預期可使用年期計入綜合全面收益表內。

於二零一零年十二月三十一日的遞延政府撥款結餘主要包括地方政府有關已購入土地使用權的撥款：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
土地使用權		
賬面淨值		
維達紙業(遼寧)	<b>39,420,347</b>	30,137,081
維達紙業(湖北)	<b>6,980,847</b>	7,359,459
維達紙業(四川)	<b>10,534,418</b>	10,415,655
維達紙業(孝感)	<b>8,601,656</b>	8,505,805
	<b>65,537,268</b>	56,418,000
其他	<b>4,443,543</b>	7,049,626
	<b>69,980,811</b>	63,467,626




**綜合財務報表附註**

截至二零一零年十二月三十一日止年度

**21 其他收入淨額 — 本集團**

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	<b>17,848,961</b>	6,754,445
供再投資的政府撥款(附註(b))	—	575,858
遞延政府撥款攤銷(附註20)	<b>4,754,761</b>	2,974,810
出售物業、廠房及設備虧損	<b>(683,507)</b>	(2,020,187)
外匯收益淨額	<b>5,657,439</b>	1,489,514
其他	<b>191,830</b>	(1,172,705)
	<b>27,769,484</b>	8,601,735

(a) 二零一零年，本集團若干中國附屬公司收到有關政府機構的補貼收入及稅項退款，總金額為人民幣15,542,875元(相當於17,848,961港元)(二零零九年：人民幣5,952,298元(相當於6,754,445港元))。

本集團自地方政府獲得該等補貼並無其他責任。

(b) 二零零九年，Vinda Household Paper (China)收到地方政府有關在孝感地區再投資的稅項退款，金額為人民幣507,470元(相當於575,858港元)。

## 22 按性質分類的費用 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元 (重新列示)
原材料成本	2,054,048,057	1,437,698,791
員工成本(附註23)	247,416,104	207,777,854
能源成本	229,096,542	166,045,132
運輸開支	172,341,940	111,609,034
推廣費用	129,772,745	76,082,161
物業、廠房及設備折舊(附註7)	123,094,342	115,089,374
其他支出	95,300,218	69,881,514
廣告成本	41,522,948	30,887,191
差旅費及辦公室開支	26,213,130	17,478,379
房地產稅、印花稅及其他稅項	11,378,515	10,885,534
經營租賃租金	11,076,360	3,251,358
銀行費用	6,409,086	5,270,587
應收賬款減值撥備(附註11)	6,025,451	761,257
核數師薪酬	5,627,010	5,560,599
租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	4,480,906	2,835,785
無形資產攤銷(附註8)	2,553,924	902,001
存貨撇減撥備/(沖回)(a)	111,104	(44,732)
銷售總成本、銷售及推廣費用及行政開支	3,166,468,382	2,261,971,819

- (a) 於截至二零零九年十二月三十一日年度之存貨撇減沖回，是由於可出售時的變現淨值多於其賬面價值。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 23 僱員福利開支 — 本集團

員工成本(包括董事酬金)總額如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
香港僱員退休金		
— 強積金	504,456	457,618
中國僱員社會保障及福利	36,696,311	21,903,800
	37,200,767	22,361,418
授予董事及僱員的購股權	6,136,000	26,866,000
工資、薪金及獎金	190,944,870	144,980,953
員工福利	13,134,467	13,569,483
	247,416,104	207,777,854

## (a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
董事		
— 袍金	—	—
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	9,339,311	12,040,902
— 退休金計劃供款	51,862	40,579
— 所授僱員購股權的公平值	4,424,000	24,724,000
	13,815,173	36,805,481

## 23 僱員福利開支 — 本集團 (續)

### (a) 董事酬金 (續)

個別董事所收取的酬金如下：

(i) 截至二零一零年十二月三十一日止年度：

	基本薪金、房屋津貼、 其他津貼及實物利益 港元	退休金 計劃供款 港元	所授僱員購 股權的公平值 港元	總計 港元
<b>董事</b>				
— 李朝旺先生	2,488,631	12,000	—	2,500,631
— 張東方女士(a)	2,126,350	11,000	4,424,000	6,561,350
— 余毅昉女士	1,923,268	12,000	—	1,935,268
— 董義平先生	1,964,370	16,862	—	1,981,232
— 甘廷仲先生	240,000	—	—	240,000
— 曹振雷博士	180,000	—	—	180,000
— 許展堂先生	180,000	—	—	180,000
— 徐景輝先生	180,000	—	—	180,000
— 梁秉聰先生(b)	16,676	—	—	16,676
— 趙賓先生	20,008	—	—	20,008
— Johann Christoph Michalski先生	20,008	—	—	20,008
	<b>9,339,311</b>	<b>51,862</b>	<b>4,424,000</b>	<b>13,815,173</b>

(a) 於二零一零年二月二十二日獲委任為董事。

(b) 於二零一零年十月二十一日辭任。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 23 僱員福利開支 — 本集團(續)

## (a) 董事酬金(續)

(ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度：

	基本薪金、房屋津貼、 其他津貼及實物利益 港元	退休金 計劃供款 港元	所授僱員購 股權的公平值 港元	總計 港元
<b>董事</b>				
— 李朝旺先生	8,000,000	12,000	1,760,029	9,772,029
— 余毅昉女士	1,599,988	12,000	9,941,961	11,553,949
— 董義平先生	1,600,938	16,579	9,941,961	11,559,478
— 甘廷仲先生	240,000	—	440,007	680,007
— 曹振雷博士	180,000	—	440,007	620,007
— 許展堂先生	180,000	—	440,007	620,007
— 徐景輝先生	180,000	—	440,007	620,007
— 梁秉聰先生	19,992	—	440,007	459,999
— 趙賓先生	19,992	—	440,007	459,999
— Johann Christoph Michalski先生	19,992	—	440,007	459,999
	12,040,902	40,579	24,724,000	36,805,481

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司董事概無放棄任何酬金，本公司亦無向任何董事支付任何酬金作為吸引其加入或加入本集團的報酬或作為離職補償。

## 23 僱員福利開支 — 本集團(續)

### (b) 五名最高薪酬人士

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括四名董事(二零零九年：三名董事)，其酬金於上文呈列的分析中反映。於截至二零一零年十二月三十一日止年度應付其餘一名人士(二零零九年：兩名人士)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	1,940,744	2,491,970
— 退休金計劃供款	12,000	12,000
— 所授僱員購股權的公平值	128,316	405,586
	<b>2,081,060</b>	2,909,556

酬金介乎下列範圍的人數：

	人數	
	二零一零年	二零零九年
— 1,000,000港元至1,500,000港元	—	1
— 1,500,000港元至2,000,000港元	—	1
— 2,000,000港元以上	1	—

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何該等人士支付任何酬金作為吸引其加入或加入本集團的報酬或作為離職補償。



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 24 財務收入及成本 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
利息開支		
— 銀行借貸	<b>(27,653,957)</b>	(29,468,838)
匯兌收益淨額(附註26)	<b>21,664,322</b>	137,137
財務成本	<b>(5,989,635)</b>	(29,331,701)
財務收入		
— 銀行存款利息收入	<b>2,700,957</b>	1,829,438
財務成本淨額	<b>(3,288,678)</b>	(27,502,263)

## 25 稅項 — 本集團

## (a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零零九年:16.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。香港市場以外溢利的稅項乃根據本集團經營業務所在國家或城市的現行稅率按年內的估計應課稅溢利計算。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	<b>22,743,200</b>	19,887,094
— 中國企業所得稅	<b>80,642,432</b>	102,620,516
遞延所得稅(附註19)	<b>(12,150,545)</b>	(25,063,135)
	<b>91,235,087</b>	97,444,475

## 25 稅項 — 本集團(續)

### (a) 所得稅開支(續)

本集團除稅前溢利的稅項與假若採用經綜合公司溢利適用的加權平均稅率而計算的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
除所得稅前溢利	460,181,194	495,244,182
於加權平均稅率22.8%(二零零九年：24.3%)計算的稅項	105,003,360	120,449,900
稅務優惠期不同稅率的影響	(10,906,970)	(31,320,655)
確認遞延稅項不同稅率的影響	(4,461,387)	—
毋須課稅收入	(4,315,957)	(435,599)
不可扣稅費用	5,592,721	9,420,896
使用先前未確認之稅項虧損	—	(683,823)
未確認稅項虧損	323,320	13,756
所得稅開支	91,235,087	97,444,475

本公司中國附屬公司的實際稅率如下：

	二零一零年	二零零九年
維達紙業(廣東)	25%	25%
維達紙業(江門)	12.5%	12.5%
維達紙業(湖北)	25%	25%
維達紙業(孝感)	25%	12.5%
維達紙業(北京)	25%	25%
維達北方紙業	25%	25%
維達紙業(四川)	12.5%	0%
維達紙業(浙江)	25%	25%
維達紙業(遼寧)	25%	25%

由於本公司於中國成立之附屬公司符合外商投資生產企業資格，故該等公司自扣除結轉虧損後首個累積獲利年度起(最多五年)計兩年獲豁免繳納所得稅，及其後三年獲50%的稅項寬減。根據「新企業所得稅法」，現時享有稅項豁免或可於固定期限獲減免標準所得稅率的企業，可繼續享有該項優惠，直至該固定期限屆滿為止。

本公司中國附屬公司於二零一零年的實際稅率均為25%。





## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 25 稅項 — 本集團(續)

#### (b) 增值稅

本公司中國附屬公司銷售自行生產的產品須繳納增值稅。國內銷售的適用稅率為17%。維達紙業(廣東)及維達紙業(江門)已獲批准就出口貨品採取「免、抵、退」的方法，退稅率為5%。

購買原材料、燃料、能源、若干固定資產及其他生產物料(貨物、運輸成本)的進項增值稅於銷項增值稅中扣減。應付增值稅為銷項增值稅與可扣減進項增值稅的淨差額。

### 26 外匯收益淨額

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
其他收入 — 淨額(附註21)	5,657,439	1,489,514
財務收入淨額(附註24)	21,664,322	137,137
	<b>27,321,761</b>	1,626,651

### 27 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利於本公司財務報表中入賬90,753,397港元(二零零九年：138,884,379港元)。

## 28 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利是以本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>368,946,107</b>	397,799,707
已發行普通股加權平均股數	<b>912,749,023</b>	904,114,563
每股基本盈利(每股以港元表示)	<b>0.404</b>	0.440

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃於假設所有具攤薄影響之潛在普通股已轉換的情況下，根據調整後的已發行普通股加權平均股數計算。本公司具攤薄影響之潛在普通股包括股票期權。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>368,946,107</b>	397,799,707
已發行普通股加權平均股數	<b>912,749,023</b>	904,114,563
股票期權調整數	<b>14,283,848</b>	6,074,884
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<b>927,032,871</b>	910,189,447
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<b>0.398</b>	0.437


**綜合財務報表附註**

截至二零一零年十二月三十一日止年度

**29 股息**

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
已付中期股息每股普通股0.033港元(二零零九年：0.030港元)	<b>30,880,466</b>	27,127,251
建議分派末期股息每股普通股0.087港元(二零零九年：0.090港元)	<b>81,495,657</b>	81,417,752

董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度分派末期股息每股普通股0.087港元，即合共81,495,657港元。此等股息將由本公司股東在股東大會上批准通過。此等財務報表並未反映此等應付股息的派付。

二零一零年及二零零九年支付的股息分別為112,298,218港元和68,722,369港元。

### 30 經營業務產生的現金

#### (a) 除所得稅前溢利與經營業務產生的現金對賬

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
除所得稅前溢利	460,181,194	495,244,182
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊	123,094,342	115,089,374
— 無形資產攤銷	2,553,924	902,001
— 租賃土地及土地使用權攤銷	4,480,906	2,835,785
— 遞延政府撥款攤銷	(4,754,761)	(2,974,810)
— 出售物業、廠房及設備虧損	683,507	2,020,187
— 以股份為基礎的付款	6,136,000	26,866,000
— 應收賬款減值撥備	6,025,451	761,257
— 存貨減值撥備／(撥回)	111,104	(44,732)
— 財務成本淨額	3,288,678	27,502,263
	<b>601,800,345</b>	668,201,507
營運資金變動(不包括綜合時匯兌差額的影響)：		
— 存貨增加	(409,832,738)	(420,332,278)
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(242,315,945)	(151,642,386)
— 應收關連人士款項減少／(增加)	4,357,513	(157,700)
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	295,234,505	304,421,926
— 應付關連人士款項(減少)／增加	(1,054,572)	486,367
經營業務所得現金	<b>248,189,108</b>	400,977,436

#### (b) 出售物業、廠房及設備所得款項對賬

在現金流量表內，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
賬面淨值(附註7)	1,570,150	2,950,545
出售物業、廠房及設備虧損	(683,507)	(2,020,187)
出售物業、廠房及設備所得款項	<b>886,643</b>	930,358



## 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 31 承擔

## (a) 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	226,840,451	43,989,206
於聯營公司的投資(附註33)	123,000,000	—
	<b>349,840,451</b>	43,989,206

## (b) 經營租賃承擔

二零一零年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
不超過一年	2,065,712	2,462,757
超過一年但不超過兩年	211,870	949,331
超過兩年但不超過五年	8,990	—
	<b>2,286,572</b>	3,412,088

## 32 關連人士交易

### (a) 關連人士的資料及與本集團的關係如下：

關連人士名稱	關係
SCA Hygiene Holdings AB (「SCA Hygiene」)	股東
SCA Hygiene Australasia Pty (「SCA HA」)	SCA Hygiene最終控股公司Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
SCA Tissue Hong Kong Limited (「愛生雅香港」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
愛生雅(天津)包裝製品有限 公司(「愛生雅(天津)」)	於二零一零年六月三十日前Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
愛生雅貿易(上海)有限公司 (「愛生雅(上海)」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司

### (b) 重大關連人士交易

本公司董事認為，關連人士交易乃於日常及一般業務過程中進行。除於綜合財務報表中披露的關連人士交易外，截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團的重大關連人士交易亦包括：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
(1) 向關連人士銷售產品：		
— 愛生雅香港	286,478	—
— SCA HA	19,450,860	16,353,666
— 愛生雅(上海)	1,200,790	822,120
	<b>20,938,128</b>	17,175,786
(2) 向關連人士購買包裝：		
— 愛生雅(天津)	1,508,119	2,288,197



## 32 關連人士交易(續)

### (b) 重大關連人士交易(續)

二零一零年六月三十日，Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB出售其亞洲包裝業務(包括愛生雅(天津))。此後，愛生雅(天津)不再是本集團的一個關連人士。與愛生雅(天津)進行的關連人士交易僅包括二零一零年一月一日至二零一零年六月三十日期間的交易。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
(3) 主要管理層酬金：		
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、退休金 及其他福利	9,391,173	12,081,481
— 以股份為基礎的付款	4,424,000	24,724,000
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、退休金 及其他福利	3,402,449	5,609,773
— 以股份為基礎的付款	449,105	3,902,651
	<b>17,666,727</b>	46,317,905

### (c) 與關連人士的年終結餘

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
(1) 自關連人士的貿易應收賬款：		
— SCA HA	890,620	5,382,583
— 愛生雅香港	103,264	—
— 愛生雅(上海)	106,946	75,760
	<b>1,100,830</b>	5,458,343

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
(2) 向關連人士的貿易應付賬款：		
— 愛生雅(天津)	—	1,054,572

自二零一零年六月三十日，愛生雅(天津)不再是本集團的一個關連人士。於二零一零年十二月三十一日應付愛生雅(天津)的相關結餘已計入貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用，而並無呈列為應付關連人士的貿易應付賬款。

## 32 關連人士交易(續)

### (c) 與關連人士的年終結餘(續)

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團應收／付關連人士的貿易應收／付賬款均於發票日期起計三個月內到期。

## 33 結算日後事項

於二零一零年十二月十六日，本公司與富安、朝富基金(「朝富」，本公司董事具有重大影響力的關連人士)、國泰財富控股有限合夥基金二期(「國泰財富」，獨立第三方)及維安潔控股有限公司(「維安潔」)訂立投資及股東協議，據此，本公司、富安、朝富及國泰財富同意以認購維安潔新股的方式向維安潔合共投資300,000,000港元。完成認購後，本公司、富安、朝富及國泰財富將分別持有維安潔41%、39%、7%及13%的權益。

於結算日後，本集團已支付現金61,500,000港元，以認購維安潔發行的新股，相當於當時發行在外的已發行股本41%。





# 五年財務摘要

## 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止全年				二零一零年 港元
	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零九年 港元	
收益	1,358,171,643	1,777,721,432	2,424,044,090	2,776,116,529	<b>3,602,168,770</b>
銷售成本	(1,018,006,538)	(1,411,775,105)	(1,910,939,233)	(1,825,317,921)	<b>(2,540,131,315)</b>
<b>毛利</b>	340,165,105	365,946,327	513,104,857	950,798,608	<b>1,062,037,455</b>
銷售及推廣費用	(130,277,419)	(175,162,720)	(181,765,469)	(281,002,421)	<b>(444,985,005)</b>
行政開支	(62,029,113)	(78,647,307)	(115,367,807)	(155,651,477)	<b>(181,352,062)</b>
其他收入 — 淨額	11,182,467	10,854,268	4,041,388	8,601,735	<b>27,769,484</b>
<b>經營溢利</b>	159,041,040	122,990,568	220,012,969	522,746,445	<b>463,469,872</b>
財務成本淨額	(45,346,407)	(28,091,321)	(25,197,726)	(27,502,263)	<b>(3,288,678)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	113,694,633	94,899,247	194,815,243	495,244,182	<b>460,181,194</b>
所得稅開支	(6,881,099)	(16,542,188)	(28,903,675)	(97,444,475)	<b>(91,235,087)</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>	106,813,534	78,357,059	165,911,568	397,799,707	<b>368,946,107</b>

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日				二零一零年 港元
	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)	
<b>資產</b>					
物業、廠房及設備	985,395,491	1,391,200,294	1,866,288,172	1,838,591,852	<b>2,272,640,034</b>
租賃土地及土地使用權	83,744,799	95,396,490	103,381,135	145,408,286	<b>160,496,665</b>
無形資產	2,912,265	2,966,002	740,895	6,881,218	<b>11,085,320</b>
遞延所得稅資產	23,243,478	31,592,589	47,508,724	72,909,571	<b>87,688,594</b>
存貨	330,180,962	501,295,002	491,755,387	912,068,945	<b>1,321,689,469</b>
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	204,816,564	245,497,749	259,669,018	409,312,796	<b>647,011,913</b>
應收關連人士款項	—	4,272,969	5,300,643	5,458,343	<b>1,100,830</b>
已抵押銀行存款	43,112,857	6,706,535	884,454	760,931	<b>45,689</b>
衍生金融工具	341,487	131,890	—	—	<b>—</b>
現金及現金等價物	61,557,237	252,081,481	172,189,258	346,949,107	<b>389,551,782</b>
<b>資產總額</b>	<b>1,735,305,140</b>	<b>2,531,141,001</b>	<b>2,947,717,686</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>
<b>權益</b>					
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>					
股本	4,250,811	90,384,169	90,384,169	90,464,169	<b>93,673,169</b>
股份溢價	69,260,002	834,834,579	834,834,579	838,018,579	<b>1,113,265,875</b>
其他儲備	389,585,378	541,373,559	783,867,895	1,141,425,655	<b>1,481,158,626</b>
<b>總權益</b>	<b>463,096,191</b>	<b>1,466,592,307</b>	<b>1,709,086,643</b>	<b>2,069,908,403</b>	<b>2,688,155,670</b>
<b>負債</b>					
長期借貸	192,413,474	308,639,527	308,019,393	350,394,107	<b>530,262,883</b>
遞延政府撥款	27,165,895	28,223,836	33,127,079	63,467,626	<b>69,980,811</b>
遞延所得稅負債	787,601	869,655	1,556,700	1,794,270	<b>1,713,636</b>
流動負債	1,051,841,979	726,815,676	895,927,871	1,252,776,643	<b>1,601,197,296</b>
<b>負債總額</b>	<b>1,272,208,949</b>	<b>1,064,548,694</b>	<b>1,238,631,043</b>	<b>1,668,432,646</b>	<b>2,203,154,626</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>1,735,305,140</b>	<b>2,531,141,001</b>	<b>2,947,717,686</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>
<b>流動資產/(負債)淨額</b>	<b>(411,832,872)</b>	<b>283,169,950</b>	<b>33,870,889</b>	<b>421,773,479</b>	<b>758,202,387</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>683,463,161</b>	<b>1,804,325,325</b>	<b>2,051,789,815</b>	<b>2,485,564,406</b>	<b>3,290,113,000</b>