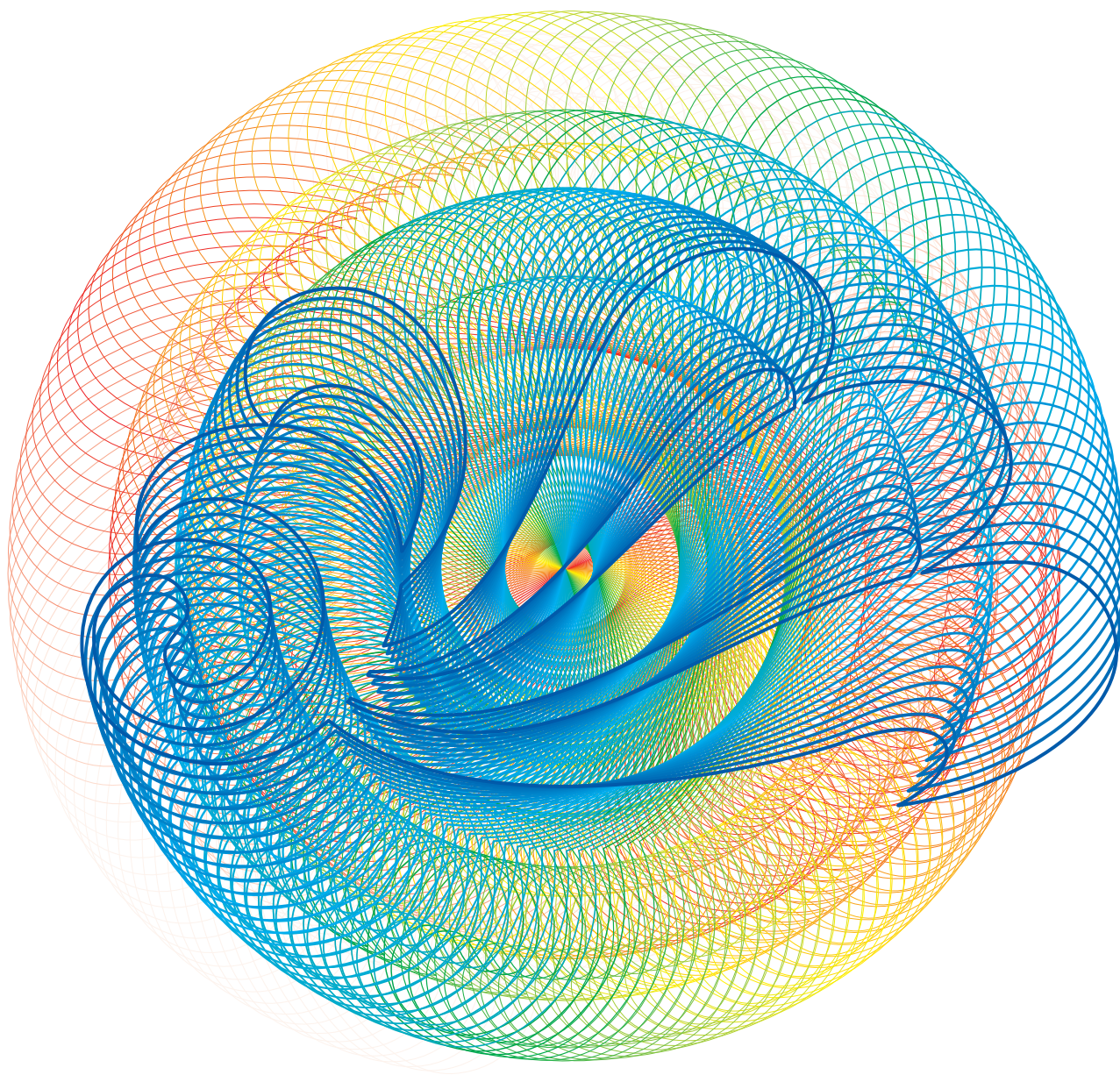




維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號:3331

年報 2012



健康生活從

---

維達開始



韧在维达  
乐在全家：)



3层

超韧系列 纸面巾  
Ultra Strong

超韧细密，湿水不易破



○ 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 17  
董事及高級管理層履歷 23  
企業管治報告 27  
董事會報告書 36  
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 55  
綜合權益變動表 56  
綜合現金流量表 57  
綜合財務報表附註 58  
五年財務摘要 135



成為消費者的第一

選擇

## ● 公司資料

### 董事

#### 執行董事

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

#### 非執行董事

Johann Christoph MICHALSKI 先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM 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

#### 替任董事

趙賓先生  
(MICHALSKI 先生及 SODERSTROM 先生的替任董事)

#### 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)  
許展堂先生  
徐景輝先生

#### 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

### 上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司  
股份代號：3331

○ 公司資料

**股份過戶登記總處**

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
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號舖

**主要往來銀行**

澳新銀行集團有限公司  
中國銀行股份有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
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>







# Vinda



## ● 財務摘要

	二零一二年	二零一一年
毛利率(%)	30.8%	27.2%
淨利潤率(%)	8.9%	8.5%
每股盈利(港元)	54.6仙	43.3仙
每股股息(港元)	15.6仙	12.0仙
— 中期股息(已分派)(港元)	4.3仙	3.3仙
— 末期股息(建議分派)(港元)	11.3仙	8.7仙
產成品周轉期	34天	33天
應收賬款周轉期	49天	48天
應付賬款周轉期	64天	69天
流動比率(倍)	1.23	1.48
負債比率(%) <sup>1</sup>	50.2%	62.2%
淨負債比率(%) <sup>2</sup>	31.8%	39.4%

附註：

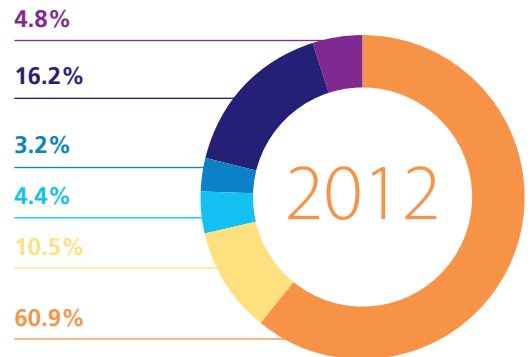
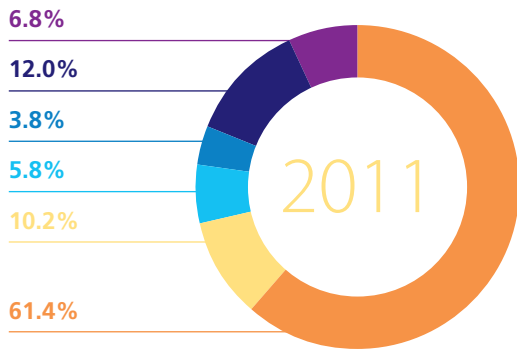
1. 按總借貸金額對比股東權益總額的百分比的基準計算。
2. 按總借貸金額減去現金及現金等價物及已抵押銀行存款對比股東權益總額的百分比的基準計算。





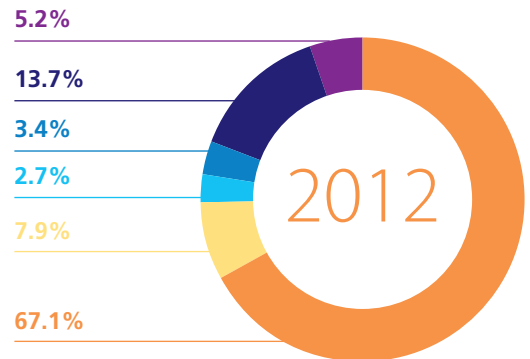
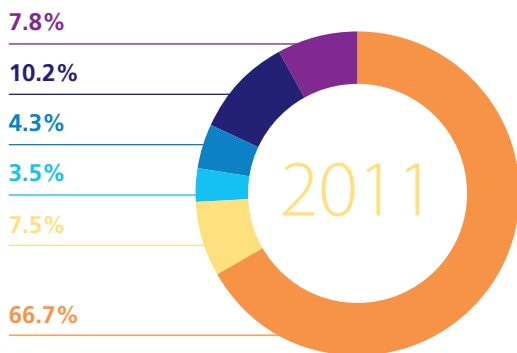
○ 財務摘要

按產品類別劃分的營業額



- 衛生紙
- 盒裝面巾
- 軟抽面巾
- 紙巾
- 餐巾紙
- 其他

按產品類別劃分的銷售數量



- 衛生紙
- 盒裝面巾
- 軟抽面巾
- 紙巾
- 餐巾紙
- 其他





花の香  
Flower





## ● 主席報告書



李朝旺 主席

維達國際以科技創新作為提高核心競爭的立足點，  
以消費者的需求為導向，以全球視野來籌劃推動自主創新。

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，欣然提呈集團截至二零一二年十二月三十一日止之年度報告。

二零一二年，歐洲債務危機、美國財政懸崖等陰霾未散，全球經濟繼續走弱，中國外貿增長亦有所放緩。相比之下，中國內需市場依然穩定發展，年底新一屆中央政府上任，繼續大力推動城鎮化，提出居民收入要於十年內倍增之目標，成為擴大內需的最大動力。

生活用紙是快速消費品，也是生活必需品，人民收入倍增，原有需求上升，同時引發潛在需求，消費者追求更好的產品質量，更有利於擁有良好品牌及商譽的企業，對維達國際而言，正為集團多元化發展奠定契機。

回顧年內，本集團營業收入達到6,024,046,812港元，增長26.4%（二零一一年：4,765,299,413港元）；毛利為1,854,942,014港元，增長43.1%（二零一一年：1,296,507,669港元）；股東應佔溢利為536,561,755港元，增長32.3%（二零一一年：405,714,390港元）；每股基本盈利為54.6港仙（二零一一年：43.3港仙）。

## ○ 主席報告書

董事會建議向全體股東派發截至二零一二年十二月三十一日止財政年度之末期股息11.3港仙，以答謝股東對集團的長期支持。

生活用紙行業發展前景理想，吸引了更多參與者。回顧年內，各大小同業均宣佈了產能拓展計劃，外界因而擔心業內會形成惡性競爭。然而，中國政府早前已公佈政策，要求多個行業關停落後、低效的產能設施。我們認為現階段是市場整合週期之起步點，是每一個行業必經的階段，屬健康勢態。中國經濟發展條件正在轉變，勞動、資源等營運成本不斷上升，舊有發展模式的空間將越來越小。要在激烈競爭環境下脫穎而出，企業本身必須提升價值鏈，注重產品品質和附加值。生活用紙是傳統產業，然而，維達國際以科技創新作為提高核心競爭的立足點，以消費者的需求為導向，以全球視野來籌劃推動自主創新，矢志把企業做强做大，令小紙巾變成大產業，贏取更長時間的可持續發展。

「維達」早已深入民心的品牌，是我們優於同業的核心競爭力；每年理想的業績增長，為本集團擴大市場份額之決心打下強心針。在消費者對維達產品強勁需求之前提下，集團需要加快在建項目和現有生產基地的

轉型升級，力爭提早完成二零一五年達至100萬噸產能之目標。年內，本集團在現有七大生產據點之基礎上，於廣東省新會區增建第八大廠房，以紓緩華南區多年供不應求之狀況。維達國際作為行業先驅，追求卓越的生產技術、不斷優化物流服務，皆是在競爭中突圍而出之重要素質，因此集團於年內購置最新之意大利生產和包裝設備，並配以一流的物流倉庫系統，力求做到產業鏈上的創新升級，帶來效率的最大化、服務優質化兼差異化。

憑二十七年經營快消品之經驗，維達業務根基非常穩固，加上中國是目前全球個人護理消費品增長最迅速的市場，發展潛力無限，為本集團締造適當時機，踏實地開拓多元化個人護理業務。本集團透過持有41%權益的聯營公司「維安潔」第一步培育的嬰兒紙尿褲「貝愛多」已於湖北自置高科技生產設備，產品質素獲良好口碑，往後維安潔將專注鋪設渠道及加強品牌滲透力。二零一三年，維安潔將進入高毛利女性衛生巾市場，初步先聘第三方代工生產，自組團隊試銷自家品牌「薇爾」，冀盼此等高毛利產品有效地利用本集團之龐大網絡，發揮最大協同效益，並減低單一原材料價格波動對集團成本之影響，擴大盈利率。

## ○ 主席報告書

我們對維達國際未來發展充滿冀盼，並已就提升市場份額、擴充產能、技術升級及進軍個人護理產品業務定下周詳計劃。為了對業務擴展營運資金作最好準備，本集團於年內進行了一次配售活動。此外，全球個人護理和衛生產品業務的先行者愛生雅也於年內增加其於本集團的股權，是對本集團充滿信心的堅實表現。本集團期待與其有更密切合作，加快個人護理業務發展。

維達國際於二零零七年上市，承蒙投資者過去五年的信任及支持，本集團今年在亞太區權威財經雜誌FinanceAsia「二零一二年度亞洲最佳公司」選舉中，榮獲中國「最佳中型市值企業」第一名，亦於騰訊網及財華社合辦的二零一二年度「香港上市公司百強」評選中榮獲「奇蹟獎」，體現了投資界對集團發展方針及創新精神的認同，亦肯定了我們一直在企業管理、投資者關係及社會責任等工作。

前瞻城鎮化、競爭加速及市場整合下，維達國際時刻保持危機感及戰勝困難的信心，努力不懈，並以堅實的品牌基礎上破舊立新，爭取更大的市場佔有率，為投資者帶來更佳回報。

主席  
**李朝旺**  
謹啟

香港  
二零一三年三月二十六日



*Bobo Feel*



## ● 行政總裁報告書



張東方 行政總裁

維達國際將堅持信息化、規模化及多元化，  
不斷增強自主創新能力，走向高技術含量的品牌道路。

二零一二年乃本集團「六•五計劃」承上啟下之年，在業務拓展、品牌創新、技術改進、信息系統提升及組織架構優化各方面均穩妥邁進，於搶佔市場份額上更取得優異成績。

### 行業發展潛力依然巨大

年內，資本市場憂慮行業供過於求。事實上，中國人均每年生活用紙消耗量僅為4公斤，按城鎮化的趨勢，以三年內倍增至8公斤估算，也遠低於已發展國家之用量，市場需求絕對有條件消化行業增加的供應量；

加上我國經濟發展重點正轉向品質和效益上，落後產能將不獲地方政府支持，加速行業汰弱留強。

當然，競爭是無可避免的，關鍵是如何競爭。本集團重新審視了發展藍圖的步伐及方向，結論是集團必須堅持信息化、規模化及多元化，不斷增強自主創新能力，走向高技術含量的品牌道路。

## ○ 行政總裁報告書

### 堅持品牌營銷發展平衡銷售網絡

每一個快速消費品行業均是消費者主導的，生活用紙行業也不例外。時至今日，消費者的「讚好」建基於品牌和品質，價格只屬其次。因此，本集團從品牌創立開始已積極為每家每戶開發高質產品，其中於年內推出的「超韌系列」，及再次與國際知名動畫公司聯手推出非卷類新品，則是有效提升品牌價值及產品組合之最佳例證。來年，本集團堅持聚焦中高端檔次之品牌競爭，以超韌及藍色經典系列為品牌推廣軸心，並以軟抽為市場份額爭先品類，推動非卷紙類，擴大毛利水平。

「維達」已是全國性品牌，但本集團不會滿足於眼前的成績，特別是銷售網絡上仍有巨大拓展空間，本集團認為渠道要耕深做透，並要基於不同城區之發展速度，推出不同通路策略，並且提高網絡可控點，為新業務開路：

中國鄉鎮比例仍佔一半，要擴大市場份額，必須伸延至三、四線城市。為此，本集團強調做好深耕銷售網路工作，透過開發傳統經銷網絡，搶佔本集團還未覆蓋之新區域，包括省級以下的鄉鎮市場。另外，中國城鄉化正穩步加速，成為超市及大賣場迅速擴張的催

化劑，銷售增速更為所有渠道中之最，本集團因此在現代渠道產品推廣以至人員配置等層面上全力配合，達成企業、賣場及消費者間三贏關係。

隨著網購快速崛起，零售通路已跨向新里程，為各樣快消品企業構築更廣更闊的營銷平台。作為行業先驅，本集團營銷思維絕不會原地踏步，因此於年內成立了發展電子商務之專屬團隊，與各大型B2C網路商城搭建長遠夥伴關係，矢志開拓年輕家庭客戶市場，為維達國際之未來扎根。

### 優化產能裝備兼物流管理

二零一二年也是維達國際的「裝備年」，為領導未來市場作最佳裝備。以造紙工藝為例，我們對產品工藝精益求精，添置意大利新月型造紙機可引領集團之產品開發進入另一台階；我們也銳意打造業內最優秀之物流管理服務，透過科技創新提高營運效益。傳統倉庫系統亦往往成為銷售配送之瓶頸，本集團因此決意引進全自動化倉庫系統，先以華南三江廠房作為試點，往後將此系統模板複製至全國。

產能方面，二零一二年本集團增加70,000噸年產能，但供不應求情況嚴重，部份原紙需向第三方外購，加大不必要的製造成本，各區調配貨源更引致運輸成本大幅上升。面對龐大市場需求，維達國際必須增大各區域之產能設備。在維達員工同心協力下，相信今年



## ○ 行政總裁報告書

新造紙機可按時投產，並於年底設計年產能達至 750,000噸，補足部分需求缺口，降低外購原紙數額及成本。消費者對維達產品的支持，是我們的原動力，我們有信心於二零一五年達至年產能100萬噸，在規模效應下進一步提升效率。

### 堅定走向多元化

秉承集團使命「讓人們享受高品質的生活衛生用品」，本集團視野不只限於銷售家庭用紙，而是堅定不移地走向業務多元化，包括進軍中高檔嬰兒護理、女性護理及長者護理三大業務，擴大未來盈利空間。年內，維安潔團隊集中開闢華中及華南區域嬰兒尿褲市場，亦完成女性衛生巾產品開發，下一步需要快速提升「貝愛多」及「薇爾」的知名度及銷售覆蓋率，務求令本集團的規模效應極大化。個人護理是「六•五」宏圖重要一環，能抓住既有的兩大核心優勢——強大銷售網點及品牌影響力，維達國際必可繼續騰飛。

### 展望未來

中國過去十年經歷了高速增長，從外向型經濟逐漸轉向擴內需、促消費之新模式，為生活用紙行業帶來前所未有的新機遇。未來，維達國際將更堅守「勇於開拓，不斷創新」的理念，高度重視新技術、新產品及新工藝的研發應用，並結合新商業模式及行銷管理，為求走在行業的首位。

行政總裁

**張東方**

謹啟

香港

二零一三年三月二十六日

## ● 管理層討論與分析

### 業績回顧

二零一二年，行內競爭如常激烈，面對種種挑戰，我們毫不畏懼，按已定下的發展路線圖和策略，一步步向前邁進，擴大市場佔有率。

#### 品牌為業務核心 軟抽為品類軸心

本集團自開業始已堅持走品牌道路，向消費者提供最優質的產品質素。回顧年內，本集團重新檢視「維達」品牌忠誠度和美譽度，突破性地推出「超韌」系列，以「韌在維達，樂在全家」之宣傳口號及全方位的市場推廣策略，成功延伸了本集團產品線及鞏固了維達堅韌的品牌定位。

現時，卷紙仍佔我國生活用紙市場過半數份額，軟抽的增長率則最高。因此，本集團以「卷紙領先，軟抽爭先」作為搶佔市場份額的方向。看準了軟抽強大的發展潛力後，我們集中資源培育軟抽的「星級產品」，提升其單點賣力。截至二零一二年十二月三十一日止，本集團軟抽之銷售額增幅高達70.1%，表現最為突出。

本集團卡通營銷策略非常成功，年內，我們聯袂美國荷里活電影公司「二十世紀霍士電影公司」，聯合推廣「冰河世紀4」電影，並推出「冰河世紀」產品，吸納有孩家庭為核心客戶群。

#### 加快擴區建設 加強終端掌控

截至二零一二年十二月三十一日止，維達的銷售辦事處總數已達182個(二零一一年十二月三十一日：155個)，經銷商達1,374家(二零一一年十二月三十一日：1,174家)。強大的銷售網絡，讓我們穩佔廣東、湖北、北京及香港的領導地位。

對於未涉足之省份地域，銷售團隊已有周詳的擴區戰略部署，加強區域之營銷管理，清晰劃分全國區域銷售之分工，積極擴區深耕工作。此外，我們需要加強終端掌控的建設，包括增強終端巡查及貨架陳列，以提高市場覆蓋面。



## ○ 管理層討論與分析

### 拼產能設備 更拼物流配套

本集團原計劃於二零一二年增加共150,000噸年產能，但由於首次採用意大利TOSCOTEC造紙機，所需的機器調試時間較長，因此部份新產能需要順延至二零一三年一月才能投產。年內，本集團共增加70,000噸年產能，包括遼寧省鞍山市廠房30,000噸及華南廣東省江門三江鎮新廠房的40,000噸，但仍然供不應求。為了暫緩嚴重的產銷不平衡狀況，本集團向第三方購進原紙，省與省之間亦調動成品互補，拉高了製造及運輸成本。掌握了新設備之操作經驗後，本集團非常有信心能夠於二零一三年底完成多個產能工程項目，包括新建之山東萊蕪廠加50,000噸、廣東三江廠加90,000噸、以及湖北孝感廠加80,000噸。為快速滿足市場的需求，更加有效地提高華中物流的配貨效率，孝感廠房之物流中心正進行改造擴建，預料將影響一台10,000噸產能造紙機之生產產出，因此二零一三年底集團總設計年產能共750,000噸。我們的目標，是爭取提早達至二零一五年的100萬噸年產能，獲得更佳規模經濟。

我們擴大產能之同時，更重視提升全方位效率。三江廠的全自動加工生產線及自動立體化倉庫設計，是參考了多個全球最先進的倉庫系統案例後，並將多種先進自動包裝設備設計連接規劃興建。落成後，將更有效的節約人力，提高生產效率，同時大幅提高物流出貨效率，並成為業內生產效率及物流效率的新指標。

### 靈活有效之採購對策

木漿為生活用紙產品的主要原料。年內，歐美等地對木漿需求減少，其價格走勢有所緩和，本集團在確保健康現金流之前提下，成功採取靈活及主動的採購策略，於木漿價格波動前調整採購量，一定程度上穩住了集團的毛利率水平。





## ○ 管理層討論與分析

隨著全球經濟逐步改善，以及國內外生活用紙新產能釋放，市場對木漿，尤其是闊葉漿之需求相對穩固。木漿供應方面，針葉漿產能增減大致相抵，闊葉漿亦於二零一三年中後期才有新產能釋放。因此，我們預期二零一三年木漿價格走勢將有所波動。

本集團已有一套靈活有效之採購對策，以抗衡木漿價格波動：我們必須穩住與核心供應商的聯盟關係，以確保穩定優質木漿供應及提高議價能力；在確保產品質素基礎下，引進新品種漿種，增加採購靈活性。

### 個人護理產品業務蓄勢待發

個人護理產品業務方面，持有41%股份之聯營公司 — 維安潔控股有限公司（「維安潔」）集中嬰兒、女性及長者護理三大業務。二零一二年七月，維安潔的三條嬰兒紙尿褲生產線已投產，以落地的市場推廣活動，藉經銷商及區域性超市銷售「貝愛多」，並取得良好成績。年內，維安潔團隊也完成了女性護理業務之調研工作，籌劃二零一三年起以輕資產模式生產及試銷自創女性衛生巾品牌產品 — 「薇爾」，主要針對中高檔年輕時尚大學生及少女群，為本集團長遠增長建立另一條跑道。

### 肩負企業社會責任

維達本著可持續發展的原則，一直恪守「保護環境和促進地球生態資源可持續發展」的承諾，積極推動碳減排政策，貫徹與有相同環保理念之供應商合作。本集團選用環保低硫的燃煤為能源原料，亦引進先進脫硫除塵設備，有效減低生產過程中所釋放之二氧化硫。同時，我們加大水處理設備的改造投入，增加水資源的循環使用量，從去年的80%提升至90%以上，負責任地使用水資源。集團也積極推動生產過程的節能改造，逐年降低產品單位標煤的耗用，在降低成本的同時，提高能源效率，提升生產效益。

一如既往，本集團致力保障技術改造之專利及成果，維護知識產權。年內，本集團在各類技術方面共取得20項實用新型專利及5項發明專利。截至二零一二年十二月三十一日止，集團共擁有78項專利。

本集團亦以肩負企業社會責任為己任，年內於香港中文大學地理與資源管理學系成立「維達環境保育獎學金」，旨於鼓勵更多有志於環保研究的學生，日後投入環保工作，共同為社會可持續發展出力。

## ○ 管理層討論與分析

### 強化企業管治 培育人力新資源

本集團深信良好的企業管治能力是每家成功企業之重要基石，也是集團業務發展及股東價值之本體。本集團不時向董事及高級管理層安排企業管治培訓，確保他們遵守最新之上市規則；檢討披露機制，增加透明度。本集團同時透過持續檢視及完善各功能部門之員工守則，加強內部監控措舉。

優秀的人才資源是維繫本集團競爭力與創造價值的命脈。本集團不斷完善人力資源管理體系，與國際標準接軌，包括進行績效管理改革、組織架構調整和梳理職位體系，提供各部門專業培訓及員工進修資助。截至二零一二年十二月三十一日止，本集團共聘用8,242名員工。除了根據當地市況、員工工作經驗及其工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保具有行業競爭力外，本集團更以購股權計劃吸引及挽留優秀人才。年內，本集團根據購股權計劃，向董事及僱員授出16,771,000份購股權。

### 外匯及公平價值利率風險

本集團之資產和業務主要位於中國大陸及香港，當中大部分交易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，並以美元支付。同時，本集團的大部分長期和短期借貸以港幣或美元計值。

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一二年十二月三十一日，本集團使用了浮動—固定利率互換交易管理其現金流利率風險。該利率互換交易使借貸的浮動利率轉變成固定利率。

### 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。

## ○ 管理層討論與分析

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某位董事。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。

於二零一一年四月十五日，按行使價每股8.648港元向董事及若干僱員授出4,837,000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。購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零一一年四月十四日。

於二零一一年四月，所有董事及僱員均接納購股權。

二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向董事及若干僱員16,771,000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。所有董事及僱員已接受該購股權。

當本公司達到董事會上所列的業績要求時，該購股權可於以下期間行權，

- (a) 第一部分5,313,000份購股權可於二零一二年五月二日至二零二二年五月一日期間行使；
- (b) 第二部分5,729,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二二年五月一日期間行使，以兌現為準；
- (c) 第三部分5,729,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二二年五月一日期間行使，以兌現為準。

### 未來展望

面對當前挑戰，維達有信心比同業做得更好。二零一三年，我們將重點實行以下工作：

- 一、 提升「維達」品牌；銷售網路拓闊挖深；強化終端掌控；
- 二、 培育護理產品業務；把「貝愛多」及「薇爾」發揚光大；



## 管理層討論與分析

- 三、 全方位提升產能設備、有序擴產，爭取提早達成二零一五年100萬噸之年產能目標；
- 四、 提高採購靈活性；
- 五、 優化環保工程；及
- 六、 優化管理信息化。

### 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一二年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款6,101,567港元(二零一一年十二月三十一日：1,292,449港元))759,688,218港元(二零一一年十二月三十一日：715,904,170港元)，而短期及長期貸款共為2,069,218,272港元(二零一一年十二月三十一日：1,952,478,533港元)，其中41.1%為中長期銀行借貸(二零一一年：59.0%)。銀行貸款的年利率在0.48%至6.90%之間。二零一三年三月簽訂10億港元銀團貸款。

於二零一二年十二月三十一日，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50.2%(二零一一年十二月三十一日：62.2%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物、已抵押銀行存款對比股東權益之百分比作計算基準)為31.8%(二零一一年十二月三十一日：39.4%)。

### 末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息每股11.3港仙(二零一一年：8.7港仙)。末期股息金額為112,930,244港元(按截至二零一二年十二月三十一日發行在外股數999,382,686計算)，須經由股東在二零一三年五月二十四日舉行之股東周年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一三年六月二十四日或該日附近派發予二零一三年六月六日登記於股東名冊之股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一三年五月二十一日至二零一三年五月二十四日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得股東周年大會的參與資格及投票權，股東須於二零一三年五月二十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。

此外，本公司將由二零一三年六月六日到二零一三年六月十日(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周年大會上批准派發之末期股息，股東須於二零一三年六月五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**，54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，並於二零一一年榮獲「安永企業家(中國)」的國際商業殊獎。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、中華全國工商業聯合會紙業商會顧問、廣東省工商業聯合會副會長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**，58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，專責戰略性發展工作。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**，50歲，於二零一零年二月加入維達擔任行政總裁及執行董事。張女士擁有豐富跨國商業機構及快速流動消費品行業的管理經驗。加入維達前，彼曾任職一家瑞士跨國集團之北亞地區副總裁，該集團主要從事生產及銷售香精及香料，用於香水、化妝品、食品、飲料以及家居產品。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，負責管理其大中華之業務。張女士於一九八三年畢業於廣東外語外貿大學，獲文科學士學位。彼更於一九九三年獲瑞士洛桑國際管理學院頒發商業管理文憑。

**董義平先生**，50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，於一九九一年獲工學碩士學位。

## ○ 董事及高級管理層履歷

### 非執行董事

**SODERSTROM Ulf先生**，49歲，於二零一一年三月三十日獲董事會委任為非執行董事，現任Svenska Cellulosa Aktiebolaget (「SCA」亞太區總裁一職(總部設於中國上海))。SODERSTROM先生於二零零九年加入SCA，出任SCA業務戰略發展高級副總裁，負責管理資訊技術、收購、商務資訊及可持續發展，有多年行政管理經驗。加入SCA前，彼曾任職Boliden(歐洲一家領先金屬公司)之業務市場總裁，負責銷售、市場推廣、制定戰略、市場分析、及企業傳播。彼亦曾於Scania及Forcenergy擔任高級職位。SODERSTROM先生畢業於斯德哥爾摩大學經濟系，並在斯德哥爾摩經濟學院取得工商管理碩士學位。

**Johann Christoph MICHALSKI先生**，47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SCA全球衛生用品總裁一職，負責SCA全球市場開發及產品研發。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**，37歲，於二零一一年三月三十日被調任為MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替代董事。在此以前，趙先生自二零零七年六月十九日起出任集團非執行董事一職。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)的法律總顧問。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、英國及威爾斯兩地的認可律師。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**，54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高級顧問。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化學工程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。



## ○ 董事及高級管理層履歷

**許展堂先生**，53歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。自一九八零年代起，許先生已於中國建立及管理數項業務，並曾擔任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。

**徐景輝先生**，63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、中國奧園地產集團股份有限公司及新礦資源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**，55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**，51歲，於二零零七年四月被委任為本集團之首席財務總監及公司秘書。彼在稅務諮詢範疇開展其事業，其後從事企業融資。憑藉其豐富經驗，曾先生先後在香港及中國的上市公司、私人機構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，並為香港會計師公會的非執業會員及英國特許會計師公會資深會員。

**張健先生**，41歲，現為本集團營運總監。彼於五邑大學電子技術大專畢業，於一九九二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

**蘇洛夫先生**，56歲，現為本集團行政總裁助理，負責集團統一採購事務。蘇先生一九九三年於中國人民大學貿易經濟系本科畢業。一九九九年加入維達紙業集團，曾先後擔任採購中心總監、營運副總裁職務，擁有超過20年採購及貿易管理經驗。

**何惠獻先生**，39歲，現為本集團營銷副總裁，負責國內區域及海外的銷售管理工作。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，曾先後擔任多個營銷管理崗位，包括集團執行副總裁(國內營銷)職務。

**湯海棠先生**，42歲，現為本集團營銷副總裁，全面負責市場及傳媒以及全國重客管理工作。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，曾先後擔任分公司副總經理、營銷總監、市場總監及集團執行副總裁(市場及傳媒)等職務。

**胡永進先生**，39歲，現為本集團營銷副總裁，負責國內區域的銷售管理工作。胡先生一九九六年於安徽工學院汽車設計與製造專業本科畢業。一九九八年十月彼加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司經理、公司副總經理、總經理及集團執行副總裁(華南營銷)等職務。

**歐陽和平先生**，47歲，於二零一一年六月被委任為本集團人力資源總裁。歐陽先生之前曾任好孩子集團人事行政中心總經理、深圳大鏟灣現代港口發展有限公司人力資源總經理、李錦記新會有限公司人事行政總監、屈臣氏中國區人力資源總監、美國國際集團華南區人力資源經理、歐文斯科寧公司人力資源及行政經理、廣東北電公司人力資源經理等職。歐陽先生持有澳大利亞默多克大學工商管理碩士學位和湘潭大學文學學士學位。

**張翠玲女士**，45歲，現為本集團內控監察副總監。張女士於廣東機械學院工業管理工程專業本科畢業，並持有武漢理工大學工商管理碩士學位。彼於一九九一年七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

本公司致力透過高質素的董事會、健全的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治常規。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團已遵守並採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）及其由二零一二年四月一日起生效的經修訂版本（「新企業管治守則」），惟下述偏離者除外：

#### 守則條文第A.6.7條

企業管治守則內守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事作為與其他董事擁有同等地位的董事會成員應出席公司的股東大會。由於公務安排，本公司獨立非執行董事徐景輝先生未能出席本公司在二零一二年五月二十三日舉行的股東週年大會。

本集團繼續致力因應法規變動及最佳常規發展，檢討及提升其內部監控及程序。

### 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守則（「行為守則」），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，截至二零一二年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則及行為守則所規定有關董事進行證券交易的準則。

### 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、兩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)(余毅昉女士及董義平先生之替任董事)

余毅昉女士(副主席)(李朝旺先生之替任董事)

張東方女士(行政總裁)

董義平先生(科技總監)(李朝旺先生之替任董事)

#### 非執行董事

Johann Christoph MICHALSKI先生

Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

趙賓先生 (Johann Christoph MICHALSKI先生及Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生之替任董事)

## ○ 企業管治報告

### 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實行所採納之策略、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最佳利益行事。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23至25頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會定期舉行會議，大約每季一次，亦會按業務所需不時舉行會議。大部分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。截至二零一二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11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舉行的最高會議次數。

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)	10(11)	32(43)
余毅昉女士(副主席)	10(11)	41(43)
張東方女士(行政總裁)	11(11)	14(43)
董義平先生(科技總監)	9(11)	2(43)
<b>非執行董事</b>		
Johann Christoph MICHALSKI先生	7(11)	
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生	10(11)	
趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替任董事)	10(11)	
<b>獨立非執行董事</b>		
曹振雷博士	11(11)	
甘廷仲先生	11(11)	
許展堂先生	11(11)	
徐景輝先生	9(11)	



## ○ 企業管治報告

### 董事會主席及行政總裁

董事會主席為李朝旺先生，而本公司之行政總裁為張東方女士。董事會主席及本公司行政總裁之角色有所區分，確保彼等各自的獨立性、問責任及責任。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執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適用法律及規例。

### 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。董事會成員包括四名獨立非執行董事，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條就各自於截至二零一二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接受本公司重選連任。本公司細則規定，由董事會委任以填補董事會臨時空缺、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，屆時則合資格膺選連任。

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）須輪值退任並膺選連任，惟每位董事須至少每三年退任一次。退任董事合資格膺選連任並於其退任之大會上繼續出任董事。

## ○ 企業管治報告

本公司股東可於根據本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，而不論本公司細則或本公司與該董事之間是否有其他協議規定。

### 公司秘書

曾思豪先生(「曾先生」)於二零零七年四月十日獲委任為本公司之公司秘書。曾先生之履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。

按照新頒佈之上市規則第3.29條，曾先生於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度內已進行不少於15小時之相關專業培訓。

### 企業管治職能

本集團尚未成立企業管治委員會，而董事會負責履行企業管治職能，如制訂及檢討本公司之企業管治政策及常規、董事及高級管理層之培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定之政策及常規。

### 持續專業發展

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事已參與各種持續專業發展，包括就彼等職務及責任的出席相關會議及研討會、進行內部簡介及／或閱覽資料。根據董事提供的資料及紀錄，彼等參與的培訓涵蓋以下課題：

1. 企業管治、規則及規例，包括新企業管治守則引進的變動；
2. 股價敏感資料及其披露的涵義；及
3. 證券及期貨條例(第571章)界定的內幕交易及市場失當行為。

全體董事均了解持續專業發展的重要性，並致力參與任何適合的培訓，以發展及更新彼等的知識及技能。

○ 企業管治報告

**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。董事會已採納與新企業管治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。其他成員為許展堂先生及徐景輝先生。

薪酬委員會負責擬定本集團薪酬政策及就此向董事會提出建議，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。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會舉行三次會議。薪酬委員會檢討本公司的薪酬政策以及董事及高級管理層的薪酬，並向董事會提交建議。

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舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
曹振雷博士	3(3)
許展堂先生	3(3)
徐景輝先生	3(3)

**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。董事會已採納與新企業管治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。

提名委員會考慮及向董事會推薦合適的合資格人士成為董事，並負責定期檢討董事會架構、規模及組成。

## ○ 企業管治報告

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、經驗及專業知識以及上市規則的規定。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。截至二零一二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舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
許展堂先生	1(1)
徐景輝先生	1(1)
李朝旺先生	1(1)

### 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。董事會已採納與新企業管治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。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，審核委員會舉行兩次會議。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二零一二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舉行的最高會議次數。

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)



## ○ 企業管治報告

### 問責及審計

#### 財務匯報

董事確認須就編製於本年報內所披露有關截至二零一二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。於二零一二年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無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旨在提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤陳述或損失，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，保障重要資產及識別業務風險。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令人滿意。本集團致力識別、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，認為於截至二零一二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

於截至二零一二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／ 應繳費用 千港元
審計服務	6,146

## ○ 企業管治報告

### 股東權利

本公司的股東大會給予股東與董事會溝通的機會。本公司每年於董事會釐定的地點舉行股東週年大會。除股東週年大會外，各股東大會均稱為股東特別大會。

### 召開股東特別大會的權利

於任何一名或多名股東(於遞交請求書日期持有附帶本公司股東大會投票權的本公司繳足股本不少於十分之一)無論何時均有權向董事會或公司秘書發出請求書，要求董事會就請求書內所列任何事項召開股東特別大會，而有關大會須於遞交請求書後兩(2)個月內舉行。

該請求書必須列明會議目的，並由請求人簽署及遞交至本公司的主要營業地點(地址為香港九龍尖沙咀東麼地道75號南洋中心1座506室)，註明收件人為董事會或本公司的公司秘書。該請求書可包括多份形式相類的文件，各份文件須由一名或多名請求人簽署。

本公司的香港股份過戶登記分處將會核實有關請求。請求一經確認為適當及符合議事規程，則本公司的公司秘書將會請求董事會按照法定規定向全體登記股東送達充分通知，以召開股東特別大會。相反，倘該請求被核實為不符合議事規程，則股東將獲知會有關結果，而股東特別大會亦不會按要求召開。倘董事會未能於請求書遞交日期後二十一天內安排召開有關大會，則請求人可以相同方式召開大會，而本公司將會向請求人償付因董事會未能召開大會而令請求人招致的所有合理開支。

向全體登記股東發出通知以供考慮請求人於股東特別大會上提出的建議的通知期會隨建議性質而有所不同，詳見下文：

- 倘建議構成本公司的普通決議案，則須發出最少14個整日(及不少於10個營業日)的書面通知；
- 倘要求召開股東週年大會或建議構成本公司股東特別大會上的特別決議案，則須發出最少21個整日(及不少於20個營業日)的書面通知。

### 向董事會提出查詢的權利

股東有權向董事會提出查詢。所有查詢須以書面形式提出，並以郵遞方式送往本公司的香港主要營業地點，註明收件人為公司秘書。

## ○ 企業管治報告

### 於股東大會上提呈建議的權利

開曼群島公司法(二零一一年修訂本)並無條文批准股東於股東大會上提呈新決議案。然而，倘股東擬於股東特別大會上提呈決議案，則須遵守本公司組織章程細則第58條。有關要求及程序已載於上文。根據本公司組織章程細則第88條，除於會上退任的董事外，除非由董事推薦膺選，否則所有人士概無資格於任何股東大會膺選董事一職，惟合資格出席大會並於會上投票的股東(將獲建議的人士除外)簽署書面通知(表明其建議該人士膺選董事的意向)並將之送交總辦事處或登記辦事處，且獲建議人士簽署書面通知(表明其願意獲推選為董事)並將之送交總辦事處或登記辦事處，則作別論。除董事另有決定及本公司另行知會股東外，上述通知須於擬推選該董事的股東大會的通告寄發翌日至上述股東大會通告寄發後滿七天的七天期間內送交本公司。根據上市規則第13.51(2)條，上述書面通知必須列明該人士的履歷詳情。有關本公司股東提名人選膺選董事的程序已刊登於本公司網站上。

### 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。主席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，而於股東大會上要求以投票方式表決的程序亦載於寄發予本公司股東的通函內，以便執行股東之權利；
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站瀏覽，讓本公司股東及投資者能適時得到本集團之資料。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司的組織章程文件並無重大變動。

## ● 董事會報告書

董事欣然提呈截至二零一二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。

### 主要業務及業務地區分析

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11。

### 業績及分配

本集團本年度之業績載於第55頁之綜合全面收益表。

董事建議就二零一二年十二月三十一日發行在外股數999,382,686股計算(二零一一年十二月三十一日：938,183,686股)派發末期股息每股普通股11.3港仙(二零一一年：8.7港仙)，合共112,930,244港元。

### 儲備

本集團及本公司截至二零一二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18。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房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16。

### 可供分派儲備

本公司可供分派之儲備包括股份溢價賬及保留溢利。於二零一二年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為1,788,120,786港元(二零一一年：1,256,499,484港元)，載於綜合財務報表附註16及附註18。

### 五年財務摘要

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135至136頁。



## ○ 董事會報告書

### 購買、出售或贖回證券

本公司在截至二零一二年十二月三十一日止年度於聯交所合計購回了每股面值為0.10港元的普通股661,000股，合計支付7,954,480港元(不包括交易成本)。本公司於本年間購回由董事會通過，並經股東授出購回授權，鑒於通過提高本公司的每股淨資產價值及每股收益使全體股東獲益。

所購回股份之詳情如下：

購回月份	所購回普通股數目	已付每股購買價		已付總代價 百萬港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一二年八月	661,000	12.04	12.00	7.95

所購回股份其後已被註銷，而本公司之已發行股本已相應按該等股份之面值削減。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

### 董事

本年度內之董事如下：

#### 執行董事

李朝旺先生(主席)(余毅昉女士及董義平先生之替任董事)

余毅昉女士(副主席)(李朝旺先生之替任董事)

張東方女士(行政總裁)

董義平先生(科技總監)(李朝旺先生之替任董事)

#### 非執行董事

Johann Christoph MICHALSKI先生

Ulf Olof Lennart SODERSTROM 先生

趙賓先生 (Johann Christoph MICHALSKI先生及  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生之替任董事)

#### 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

## ○ 董事會報告書

### 董事及高級管理層之履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情載於第23至26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訂立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

除本公司一間全資附屬公司與江門泰源紙業有限公司訂立的租賃合同(詳情載於第40至41頁「持續關連交易」一節內(D)段)外，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集團業務而本公司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) 於二零一零年十二月十五日，本公司與本公司主要股東及關連人士Svenska Cellulosa Aktiebolaget(「SCA」)的全資附屬公司訂立供應總協議(「供應總協議」)，據此，本集團成員公司將按公平協定且與當時市價可資比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若的價格向SCA及其附屬公司(不包括(i)根據二零一零年四月三十日的更新產品供應協議另有涵蓋的SCA Hygiene Australasia Pty Limited和SCA Hygiene Australasia Limited(共稱為「SCA HA」)，詳情載於本公司二零一零年四月三十日之公告，及(ii)根據二零一零年六月二十九日的產品供應協議另有涵蓋的愛生雅生活用紙香港有限公司(「愛生雅香港」)，詳情載於本公司二零一零年六月三十日的公告)出售本集團的家用紙產品(如衛生紙、餐巾紙、手帕紙和面巾紙)。

供應總協議為期三年，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(包括首尾兩日在內)。

根據供應總協議，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度向SCA及其附屬公司出售本集團家用紙產品的年度上限分別為5,000,000港元、6,000,000港元及7,200,000港元。

根據上市規則第十四A章，根據供應總協議進行的交易構成持續關連交易。參考個別年度上限每年計算的適用百分比率(盈利比率除外)均低於5%，因此，根據供應總協議進行的持續關連交易僅須遵守上市

○ 董事會報告書

規則第14A.45至14A.47條的申報及公佈規定，而獲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的相關規定。

本集團與SCA附屬公司(除SCA HA及愛生雅香港外)交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額 港元	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的實際交易額 港元
本集團向愛生雅貿易(上海)有限公司 銷售產品	6,000,000	2,270,072

- B) 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議(「更新供應協議」)，據此，SCA HA將按公平協定且與當時市價可資比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若的價格向本集團獲取生活用紙產品，並受該協議中所載的其他條款及條件限制。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。

更新供應協議的年期由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止為期三年。

根據更新供應協議，截至二零一零年、二零一一年和二零一二年十二月三十一日止年度的年度上限分別為43,000,000港元、43,000,000港元及43,000,000港元。

根據上市規則第十四A章，根據更新供應協議進行的交易構成持續關連交易。由於參考更新供應協議的各個年度上限計算的適用百分比率(盈利比率除外)均低於2.5%，因此，根據更新供應協議擬進行的持續關連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，而獲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的相關規定。

本集團與SCA HA交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額 港元	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的實際交易額 港元
本集團向SCA HA銷售產品	43,000,000	9,382,418

## ○ 董事會報告書

- C) 於二零一零年六月二十九日，維達紙業(香港)有限公司(「維達香港」)及維達紙業(廣東)有限公司(「維達廣東」)(均為本公司全資附屬公司)與愛生雅香港(一名關連人士)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以簽署新產品供應協議終止日期為二零零九年十一月十三日之產品供應協議，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予愛生雅香港。

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，二零一零年六月二十九日至二零一零年十二月三十一日期間有關加工費之年度上限為8,000,000港元。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之年度上限分別為13,500,000港元及16,000,000港元。

根據上市規則第十四A章，根據新產品供應協議進行的交易構成持續關連交易。由於參考新產品供應協議的各個年度上限計算的適用百分比率均超過0.1%但少於5%，因此，根據新產品供應協議進行的持續關連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，而獲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的相關規定。

本集團與愛生雅香港交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額 港元	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的實際交易額 港元
本集團向愛生雅香港提供 加工貿易	16,000,000	5,721,610

- D) 於二零一一年十一月二十二日，本公司一間全資附屬公司與江門泰源紙業有限公司(「業主」)，為一間由李朝旺先生、余毅昉女士及董義平先生分別間接擁有74.21%、15.79%及10.00%權益之公司，故此為一名關連人士)訂立租賃合同(「租賃合同」)。根據租賃合同，業主已同意將一幅位於中國廣東省新會區的土地(連同將會興建的一幢廠房及相關配套基礎建設及設施)出租予本集團，由二零一一年十一月二十二日起計初步為期15年，截至二零一四年十二月三十一日止的定額年度租金初步為人民幣29,000,000元。業主已同意給予本集團免租期，免租期將由租賃期起計，直至(i)該土地、廠房及所有附帶設施交吉日期後三個月，或(ii)二零一二年十二月三十一日為止，以較遲者為準。

根據租賃合同，由租賃合同日期起至二零一一年十二月三十一日期間、及截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度有關租金的年度上限分別為零、零、人民幣29,000,000元及人民幣29,000,000元。



## ○ 董事會報告書

於二零一二年三月二十七日，本公司的全資附屬公司與業主訂立第二份租賃合同（「第二份租賃合同」），據此，業主已同意將一幅位於中國廣東省新會區的土地（連同於其上興建的樓宇及結構）出租予本集團，由第二份租賃合同日期起至租賃合同屆滿日期止。直至二零一四年十二月三十一日的定額年度租金初步為人民幣16,800,000元。

根據第二份租賃合同，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度有關租金的年度上限分別人民幣8,400,000元、人民幣16,800,000元及人民幣16,800,000元。

根據上市規則第十四A章，根據租賃合同及第二份租賃合同進行的交易構成持續關連交易。由於參考租賃合同及第二份租賃合同的各個年度上限總額計算的適用百分比率（盈利比率除外）均少於5%，因此，根據租賃合同及第二份租賃合同擬進行的持續關連交易僅須遵守申報、公佈及年度審核規定，而獲豁免遵守上市規則第14A.34條的獨立股東批准規定。

持續關連交易	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的實際交易額
租賃合同	—	—
第二份租賃合同	人民幣8,400,000元	人民幣8,400,000元

- E) 於二零一一年三月三十日，本公司與維安潔控股有限公司（「維安潔」）訂立總協議（「總協議」），據此(a)維安潔委任本集團為其非獨家銷售代理，負責於中國（包括香港、澳門及台灣）銷售維安潔個人護理產品，作為代價，維安潔將按本集團所招攬或安排維安潔產品銷售的總銷售淨值的訂明百分比的市場費率，每月向本集團支付佣金；(b)本集團的成員公司將購入維安潔的個人護理產品，再由本集團售予其客戶，有關價格及其他條款由本公司與維安潔根據一般商業條款按公平原則商定，有關費率與當時市場費率可資比較，或與維安潔給予獨立第三方的費率相若；及(c)本集團的成員公司將向維安潔出售本集團的家用紙產品，如包裝紙巾、盒裝面巾、軟抽面巾及濕紙巾，有關價格及其他條款由本公司與維安潔根據一般商業條款按公平原則商定，有關費率與當時市場費率可資比較，或與本集團給予獨立第三方的費率相若。

總協議的年期由二零一一年三月三十日起至二零一二年十二月三十一日止。

根據總協議，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的年度上限分別為39,290,000港元及151,210,000港元。

## ○ 董事會報告書

根據上市規則第十四A章，根據總協議進行的交易構成持續關連交易。由於參考總協議的各個年度上限計算的適用百分比率(盈利比率除外)均少於5%，因此，根據總協議擬進行的持續關連交易僅須遵守申報、公佈及年度審核規定，而獲豁免遵守上市規則第14A.34條的獨立股東批准規定。

本集團與維安潔進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額 港元	截至二零一二年 十二月三十一日止 年度的實際交易額 港元
本集團向維安潔(中國)有限公司 (「維安潔中國」)購買貨品	130,000,000	3,196,759
本集團向維安潔中國銷售貨品	6,000,000	5,198,036
	於二零一二年 十一月十三日更新	
本集團向維安潔中國收取銷售佣金	15,210,000	678,129

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：

- (a) 在本集團的日常及通常業務過程中訂立；
- (b) 以正常商業條款或以不遜於本集團給予獨立第三方或從獨立第三方獲取的條款訂立；及
- (c) 根據規管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頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明第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，當中載有其發現和結論。本公司已將核數師函件副本向聯交所提供。

## ○ 董事會報告書

### 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

於二零一二年十二月三十一日，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標準守則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

姓名	相聯法團公司名稱	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 <sup>(1)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份	—	—	—
			<u>936,000股股份</u>			
		238,242,235股股份	999,000	239,241,235	23.94%	
	富安國際有限公司	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%
余毅昉 <sup>(2)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份	—	—	—
			<u>9,088,000股股份</u>			
		246,394,235股股份	360,000	246,754,235	24.69%	
	富安國際有限公司	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%
董義平 <sup>(3)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份	—	—	—
			<u>9,038,000股股份</u>			
		246,344,235股股份	360,000	246,704,235	24.69%	
	富安國際有限公司	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%

## ○ 董事會報告書

姓名	相聯法團公司名稱	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
張東方	本公司	個人	—	6,933,000	6,933,000	0.69%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
Ulf Olof Lennart Soderstrom	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
曹振雷	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
甘廷仲	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
許展堂	本公司	個人	100,000	290,000	390,000	0.04%
徐景輝	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%

附註：

1. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，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李朝旺持有。
2. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，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余毅昉持有。
3. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，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董義平持有。
4. 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所記錄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有條件批准，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。

○ 董事會報告書

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」）、股份獎勵或購入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條件，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)要約日期聯交所發出之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發出之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，根據該計劃及任何其他計劃不時授出之獎勵所涉及之股份數目整體上限合計不得超過不時已發行股份之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。

截至二零一二年十二月三十一日止年度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	根據購股權可發行股份數目				於二零一二年 十二月三十一日	行使期
		於二零一二年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失		
<b>董事</b>							
李朝旺	二零一一年四月十五日	8.648	936,000	—	(936,000)	—	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日 (附註3)
	二零一二年五月二日	14.060	—	999,000	—	—	999,000
余毅昉	二零零九年二月二十四日	2.980	9,038,000	—	(9,038,000)	—	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日 (附註3)
	二零一二年五月二日	14.060	—	360,000	—	—	360,000
張東方	二零一零年四月十五日	5.420	3,000,000	—	—	—	3,000,000 (附註1)
	二零一一年四月十五日	8.648	936,000	—	—	—	936,000 二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日 (附註3)
	二零一二年五月二日	14.060	—	2,997,000	—	—	2,997,000 (附註3)
董義平	二零零九年二月二十四日	2.980	9,038,000	—	(9,038,000)	—	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日 (附註3)
	二零一二年五月二日	14.060	—	360,000	—	—	360,000 (附註3)



## 維達國際控股有限公司

## ○ 董事會報告書

授出日期	每股 行使價 港元	根據購股權可發行股份數目					於二零一二年 十二月三十一日	行使期
		於二零一二年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失	於期內 註銷		
Johann Christoph Michalski	二零一一年四月十五日	8,648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	210,000	—	—	210,000	(附註3)
Ulf Olof Lennart Soderstrom	二零一一年四月十五日	8,648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	210,000	—	—	210,000	(附註3)
曹振雷	二零一一年四月十五日	8,648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	210,000	—	—	210,000	(附註3)
甘廷仲	二零一一年四月十五日	8,648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	210,000	—	—	210,000	(附註3)
許展堂	二零一一年四月十五日	8,648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	210,000	—	—	210,000	(附註3)
徐景輝	二零一一年四月十五日	8,648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	210,000	—	—	210,000	(附註3)
<b>本集團僱員</b>								
合計	二零零九年二月二十四日	2,980	3,574,000	—	(628,000)	—	2,946,000	(附註2)
	二零一一年四月十五日	8,648	2,425,000	—	(220,000)	—	2,205,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
	二零一二年五月二日	14,060	—	10,795,000	—	(495,000)	10,300,000	(附註3)
			29,427,000	16,771,000	(19,860,000)	(495,000)	—	25,843,000

- 附註1. (i) 相當於1,000,000股股份的購股權，可於二零一零年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。  
(ii) 相當於1,000,000股股份的購股權，可於二零一一年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。  
(iii) 相當於1,000,000股股份的購股權，可於二零一二年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。

- 附註2. (i) 20%的購股權可於授出日期滿一年後行使，即二零一零年二月二十四日或以後。  
(ii) 30%的購股權可於授出日期滿兩年後行使，即二零一一年二月二十四日或以後。  
(iii) 50%的購股權可於授出日期滿三年後行使，即二零一二年二月二十四日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零一九年二月二十三日。

- 附註3. (i) 最多32%於二零一二年五月二日或以後。  
(ii) 最多66%於二零一三年五月二日或以後。  
(iii) 所有餘下購股權於二零一四年五月二日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零一二年五月一日。  
(ii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一二年(或二零一二年及二零一三年合併)收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。  
(iii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一三年收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。

### 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，本公司並無向任何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，藉認購本公司的證券而獲利，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。

○ 董事會報告書

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，本公司主要股東於本公司之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內之權益及淡倉如下：

於股份及相關股份之好倉

股東名稱	權益性質	股份權益	相關股份 權益 <sup>(4)</sup>	權益總額	佔已發行股本 的百分比
<b>好倉</b>					
富安國際有限公司	實益擁有人	237,306,235	—	237,306,235	23.75%
Sentential Holdings Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	237,306,235	—	237,306,235	23.75%
李朝旺 <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	237,306,235	999,000	239,241,235	23.94%
	個人	936,000			
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	216,431,897	—	216,431,897	21.66%
SCA Group Holding BV <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	216,431,897	—	216,431,897	21.66%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	216,431,897	—	216,431,897	21.66%
惠理基金管理公司	實益擁有人	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
惠理基金管理香港有限公司 <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
惠理集團有限公司 <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
恒生銀行信託國際有限公司 <sup>(3)</sup>	The CH Cheah Family Trust 的受託人	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
謝清海 <sup>(3)</sup>	全權信託的創辦人	62,365,000	—	62,365,000	6.24%
杜巧賢 <sup>(3)</sup>	配偶權益	62,365,000	—	62,365,000	6.24%

附註：

- 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，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李朝旺持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited及李朝旺全部被視作於由富安國際有限公司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)證券交易所買賣的公司。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。
- 該等股份以惠理基金管理公司的名義登記，其為惠理集團有限公司間接全資擁有，而惠理集團有限公司則由Cheah Capital Management Limited持有28.74%。Cheah Capital Management Limited的全部已發行股本由Cheah Company Limited持有，而Cheah Company Limited的全部已發行股本由恒生銀行信託國際有限公司(以The C H Cheah Family Trust的信託人身份，謝清海為信託創辦人)持有。根據證券及期貨條例，惠理基金管理香港有限公司、惠理集團有限公司、Cheah Capital Management Limited、Cheah Company Limited、恒生銀行信託國際有限公司、謝清海及杜巧賢(謝清海的配偶)全部被視作於由惠理基金管理公司持有的股份中擁有權益。
- 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

## ○ 董事會報告書

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記錄本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

### 管理合約

本公司年內並無訂立或存在任何有關整體業務或任何重要業務之管理及行政工作之合約。

### 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15.79%。

年內，本集團的主要供應商佔採購產品的百分比約為：

— 最大的供應商	13.55%
— 首五大供應商合計	36.46%

並無任何董事、其聯繫人士或任何股東(根據董事所知擁有本公司5%以上的股本)擁有上述主要供應商的權益。

### 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

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。

代表董事會

主席

**李朝旺**

香港，二零一三年三月二十六日

## ● 獨立核數師報告



羅兵咸永道

### 致維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 股東的獨立核數師報告

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第51至134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，當中包括於二零一二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全年的相關綜合全面收益表、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。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

## ○ 獨立核數師報告

審計涉及執行情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二零一二年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止全年的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

執業會計師

**羅兵咸永道會計師事務所**

香港，二零一三年三月二十六日



## ● 綜合資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	3,987,486,971	3,022,040,685
租賃土地及土地使用權	6	185,167,942	184,797,092
無形資產	8	12,954,724	10,445,847
遞延所得稅資產	21	175,685,073	115,700,768
投資性房地產	9	32,435,570	—
聯營企業投資	10	64,357,657	59,800,509
		<b>4,458,087,937</b>	3,392,784,901
<b>流動資產</b>			
存貨	12	1,446,576,241	1,372,221,620
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	13	1,115,984,965	939,353,259
預付及應收關聯人士款項	35(c)	42,303,573	43,273,883
已抵押銀行存款	14	6,101,567	1,292,449
現金及現金等價物	15	753,586,651	714,611,721
		<b>3,364,552,997</b>	3,070,752,932
<b>資產總額</b>		<b>7,822,640,934</b>	6,463,537,833
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	16	99,938,269	93,818,369
股份溢價	16	1,668,318,024	1,119,423,427
其他儲備	18		
— 建議分派末期股息		112,930,244	81,621,981
— 其他		2,237,731,131	1,843,730,722
<b>總權益</b>		<b>4,118,917,668</b>	3,138,594,499

## 維達國際控股有限公司

## ○ 綜合資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	20	850,317,747	1,151,334,272
遞延政府撥款	22	100,597,180	74,289,746
衍生金融工具	23	15,070,503	17,424,745
遞延所得稅負債	21	4,491,714	1,662,617
		<b>970,477,144</b>	1,244,711,380
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	19	1,423,017,885	1,209,944,172
借貸	20	1,218,900,525	801,144,261
應付關聯人士款項	35(c)	2,144,516	1,779,362
即期所得稅負債		89,183,196	67,364,159
		<b>2,733,246,122</b>	2,080,231,954
<b>負債總額</b>		<b>3,703,723,266</b>	3,324,943,334
<b>總權益及負債</b>		<b>7,822,640,934</b>	6,463,537,833
<b>流動資產淨額</b>		<b>631,306,875</b>	990,520,978
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>5,089,394,812</b>	4,383,305,879

本財務報表於二零一三年三月二十六日由董事會通過並由其代表簽署

李朝旺  
董事

張東方  
董事

第58至134頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

## ● 公司資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司投資及與附屬公司的結餘	11	<b>1,327,418,694</b>	1,294,250,921
<b>流動資產</b>			
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項		<b>247,333</b>	146,932
應收股息		<b>139,625,183</b>	355,630,067
應收附屬公司款項	35(c)	<b>1,403,318,036</b>	713,137,032
現金及現金等價物	15	<b>2,737,595</b>	1,630,628
		<b>1,545,928,147</b>	1,070,544,659
<b>資產總額</b>		<b>2,873,346,841</b>	2,364,795,580
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	16	<b>99,938,269</b>	93,818,369
股份溢價	16	<b>1,668,318,024</b>	1,119,423,427
其他儲備	18		
— 建議分派末期股息		<b>112,930,244</b>	81,621,981
— 其他		<b>282,867,093</b>	311,943,447
<b>總權益</b>		<b>2,164,053,630</b>	1,606,807,224

## ○ 公司資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	20	447,029,840	697,475,756
衍生金融工具	23	5,616,124	3,423,823
		<b>452,645,964</b>	700,899,579
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款及應計費用	19	3,317,962	12,569,048
借貸	20	253,329,285	44,519,729
		<b>256,647,247</b>	57,088,777
<b>負債總額</b>		<b>709,293,211</b>	757,988,356
<b>總權益及負債</b>		<b>2,873,346,841</b>	2,364,795,580
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,289,280,900</b>	1,013,455,882
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,616,699,594</b>	2,307,706,803

本財務報表於二零一三年三月二十六日由董事會通過並由其代表簽署

李朝旺  
董事

張東方  
董事

第58至134頁的附註是本財務報表一部分。

## ● 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止全年

	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
收入	5	<b>6,024,046,812</b>	4,765,299,413
銷售成本	25	<b>(4,169,104,798)</b>	(3,468,791,744)
<b>毛利</b>		<b>1,854,942,014</b>	1,296,507,669
銷售及推廣費用	25	<b>(770,366,428)</b>	(574,773,574)
行政開支	25	<b>(367,866,260)</b>	(238,878,433)
其他收入 — 淨額	24	<b>58,407,732</b>	22,786,442
<b>經營溢利</b>		<b>775,117,058</b>	505,642,104
利息收入	27	<b>7,402,715</b>	4,816,589
外幣匯兌收益 — 淨額	27	<b>208,243</b>	57,812,949
財務成本	27	<b>(48,322,993)</b>	(43,982,615)
財務(成本)／收入 — 淨額	27	<b>(40,712,035)</b>	18,646,923
聯營企業稅後損失份額	10	<b>(15,934,119)</b>	(2,358,175)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>718,470,904</b>	521,930,852
所得稅開支	28(a)	<b>(181,909,149)</b>	(116,216,462)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>536,561,755</b>	405,714,390
<b>其他綜合收益：</b>			
貨幣折算差額		<b>(357,577)</b>	137,951,695
套期儲備	18	<b>(2,808,603)</b>	(3,586,084)
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>533,395,575</b>	540,080,001
<b>年內本公司權益持有人本年應佔每股盈利</b> <b>(每股以港幣為單位表示)</b>			
— 基本	31	<b>0.546</b>	0.433
— 攤薄	31	<b>0.541</b>	0.426

第58至134頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
股息	32	<b>155,903,701</b>	112,559,768



## ● 綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止全年

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>二零一一年一月一日之結餘</b>	93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
本年度溢利	—	—	405,714,390	405,714,390
其他綜合收益				
— 貨幣折算差額	—	—	137,951,695	137,951,695
— 套期儲備	—	—	(3,586,084)	(3,586,084)
<b>二零一一年綜合收益總額</b>	—	—	540,080,001	540,080,001
<b>與所有者交易</b>				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	17	—	18,183,000	18,183,000
— 行權	16	145,200	(1,635,712)	4,667,040
股息	32	—	(112,491,212)	(112,491,212)
<b>與所有者交易</b>	145,200	6,157,552	(95,943,924)	(89,641,172)
<b>二零一一年十二月三十一日之結餘</b>	93,818,369	1,119,423,427	1,925,352,703	3,138,594,499
<b>二零一二年一月一日之結餘</b>	<b>93,818,369</b>	<b>1,119,423,427</b>	<b>1,925,352,703</b>	<b>3,138,594,499</b>
本年度溢利	—	—	536,561,755	536,561,755
其他綜合收益				
— 貨幣折算差額	—	—	(357,577)	(357,577)
— 套期儲備	—	—	(2,808,603)	(2,808,603)
<b>二零一二年綜合收益總額</b>	—	—	533,395,575	533,395,575
<b>與所有者交易</b>				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	17	—	46,225,333	46,225,333
— 行權	16	1,986,000	(24,350,117)	65,735,008
新股派發	16	4,200,000	468,712,479	472,912,479
股份回購和註銷	16	(66,100)	(7,917,007)	(7,983,107)
股息	32	—	(129,962,119)	(129,962,119)
<b>與所有者交易</b>	6,119,900	548,894,597	(108,086,903)	446,927,594
<b>二零一二年十二月三十一日之結餘</b>	<b>99,938,269</b>	<b>1,668,318,024</b>	<b>2,350,661,375</b>	<b>4,118,917,668</b>

第58至134頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

## ● 綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止全年

	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
經營業務產生的現金	33(a)	<b>1,020,976,359</b>	489,872,661
支付利息		<b>(63,739,339)</b>	(36,272,218)
支付所得稅		<b>(217,100,035)</b>	(131,759,793)
經營活動產生的現金淨額		<b>740,136,985</b>	321,840,650
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
新增未上市聯營企業投資		<b>(20,500,000)</b>	(61,500,000)
收購物業、廠房及設備		<b>(1,216,880,570)</b>	(748,840,772)
出售物業、廠房及設備所得款項	33(b)	<b>657,435</b>	7,468,948
出售土地使用權所得款項	6	<b>34,977,264</b>	—
收購租賃土地及土地使用權	6	<b>(20,902,852)</b>	(20,791,090)
收購無形資產		<b>(5,814,312)</b>	(2,056,201)
已收利息		<b>7,402,715</b>	4,816,589
投資活動所用的現金淨額		<b>(1,221,060,320)</b>	(820,902,526)
<b>籌資活動產生的現金流量</b>			
發行股票所得款項		<b>538,647,487</b>	4,667,040
借款		<b>1,604,439,718</b>	2,304,597,210
償還借款		<b>(1,487,240,556)</b>	(1,383,974,240)
股份回購並註銷	16	<b>(7,983,107)</b>	—
股息支付		<b>(129,962,119)</b>	(112,491,212)
籌資活動產生的現金淨額		<b>517,901,423</b>	812,798,798
<b>現金及現金等價物淨增加</b>		<b>36,978,088</b>	313,736,922
外幣匯率變動的影響		<b>1,996,842</b>	11,323,017
<b>現金及現金等價物年初餘額</b>	15	<b>714,611,721</b>	389,551,782
<b>現金及現金等價物年末餘額</b>	15	<b>753,586,651</b>	714,611,721

第58至134頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

## ● 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 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及財務扶持服務。附屬公司的主要業務載於附註11。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「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。

此些綜合財務報表除另有說明以外，全部以港幣列示。此些綜合財務資料已於二零一三年三月二十六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。此等綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就按公平價值透過綜合全面收益表列賬的金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

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。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

2 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

2.1.1 會計政策的變更和披露

(a) 本集團已採納的準則修訂

下列是自二零一二年一月一日起的財政年度首次強制執行的準則修訂。

香港財務報告準則第7號(修訂本)[金融工具：披露 — 金融資產的轉移]自於二零一一年七月一日或以後開始的年度生效。此修訂將促進轉移交易在財務報告中的透明度，並幫助報告使用者更好地理解有關金融資產轉移(尤其當涉及到金融資產證券化時)所產生的風險，以及這些風險對企業財務狀況的影響。此修訂本的採用將直接導致更多必要的對金融工具的披露。

(b) 自二零一二年一月一日起的財政年度已頒布但尚未生效的新準則、修訂本及解釋說明，且本集團並未提前採納。

於下列日期或以後開始 的年度期間生效		
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報告呈報	二零一二年七月一日
香港財務報告準則第1號(修訂本)	「首次採用」，政府貸款	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10、11和12號 (修訂本)	過渡期指導	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號	合併財務報表	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報告	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	聯營企業及合營企業	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	在其他主體中的權益披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公平價值計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第19號(修訂本)	員工福利	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具：抵消金融資產和 負債的披露	二零一三年一月一日
香港財務報告解釋說明第20號	露天礦在生產階段的剝土成本	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號(修訂本)	金融工具：抵消金融資產和 負債的呈報	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第7號及香港財 務報告準則第9號(修訂本)	強制性生效日期及 過渡期披露	二零一五年一月一日

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.1 編製基準(續)

##### 2.1.1 會計政策的變更和披露(續)

- (b) 自二零一二年一月一日起的財政年度已頒布但尚未生效的新準則、修訂本及解釋說明，且本集團並未提前採納。(續)

本集團正在估計首次採納此些修訂本及準則的全面影響，根據初步評估並未預見其對本集團綜合財務報表會產生重大影響。本集團將在不超過上述修訂本生效日期內採用此些修訂本。

除上述變化之外，香港會計師公會還頒布了年度發展項目(二零一一年版)。其中特別提及了在二零零九年至二零一一年報告週期中的一些事項並且把有關的變化加入到下面的準則中。本集團尚未採用下列年度發展項目中的經修訂香港財務報告準則。

於下列日期或以後 開始的年度期間生效		
香港財務報告準則第1號	準則首次採用	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號	財務報告呈報	二零一三年一月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號	金融工具的呈報	二零一三年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一三年一月一日

#### 2.2 附屬公司

##### 2.2.1 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，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。

公司間交易、本集團公司間的結餘、收支會予以對銷。於資產中確認的公司間交易的損益亦予以對銷。附屬公司的會計政策已作必要更改，確保與本集團採納的政策一致。



## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.2 附屬公司(續)

##### 2.2.1 合併賬目(續)

###### 業務合併

本集團應用收購法將業務合併入賬。收購附屬公司的轉讓代價為本集團所轉讓資產、就被收購方前擁有人所產生負債及本集團所發行權益的公平價值。所轉讓的代價包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平價值。在業務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價值計量。本集團以個別收購基準，按公平價值或按非控制性權益應佔被收購方可識別淨資產的已確認金額比例確認被收購方的任何非控制性權益。

收購相關成本在產生時支銷。

倘業務合併乃分階段達成，則收購方先前所持被收購方的股權會透過綜合全面收益表重新計量至收購日期的公平價值。

將由本集團轉讓的任何或然代價會按收購日期的公平價值確認。被視為資產或負債的或然代價公平價值的往後變動，乃按照香港會計準則第39號於綜合全面收益表確認或確認為其他綜合收益的變動。分類為權益的或然代價不作重新計量，而其後結算會於權益內入賬。

商譽初步按所轉讓代價與非控制性權益公平價值的總額超出所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額計量。倘該代價低於所收購附屬公司淨資產的公平價值，則差額會於綜合全面收益表確認(附註2.8(a))。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.2 附屬公司(續)

##### 2.2.2 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值入賬。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。

倘從附屬公司投資收取的股息超出該附屬公司於股息獲宣派期間的綜合收益總額，或倘該項投資於獨立財務報表的賬面金額超出被投資方淨資產於財務報表的賬面金額，則須於從該等投資收取股息後就該等投資進行減值測試。

#### 2.3 聯營企業

聯營企業指本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權，聯營企業投資以權益會計法列賬。根據權益法，投資初步按成本確認，而賬面金額會有所增減以確認投資者於收購日期後應佔被投資方的綜合收益。本集團的聯營企業投資包括於收購時識別的商譽。

倘於聯營企業的所有權權益減少，而重大影響力獲保留，則先前於其他綜合收益內確認的金額僅有一定比例部分重新分類至綜合全面收益表(如適用)。

本集團應佔的收購後綜合收益於綜合全面收益表內確認，而其應佔收購後其他綜合收益變動於其他綜合收益內確認，並會對投資賬面金額作出相應調整。如本集團應佔聯營企業虧損相等於或超過其於該聯營企業的權益(包括任何其他無抵押應收賬款)，則本集團不會確認進一步的虧損，除非本集團已產生法律或推定責任或代該聯營企業支付款項。

本集團於各報告日期釐訂是否有客觀證據顯示聯營企業投資減值。倘出現減值，則本集團按聯營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於綜合全面收益表內「聯營企業溢利／(損失)份額」項下確認有關金額。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.3 聯營企業(續)

本集團與其聯營企業間的上游及下游交易所產生的溢利及虧損於本集團財務報表確認，惟僅以非關聯投資者於聯營企業的權益為限。未變現虧損會予以抵銷，惟有關交易提供所轉讓資產出現減值的憑證除外。聯營企業的會計政策已作必要更改，確保與本集團採納的政策一致。

因聯營企業投資而產生的攤薄收益及虧損於綜合全面收益表內確認。

#### 2.4 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。

#### 2.5 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」)計量。本公司的功能貨幣為人民幣。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或重新計量項目的估值當日的通行匯率換算為功能貨幣。因結算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。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.5 外幣換算(續)

##### (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) 各全面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通行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異均於其他綜合收益內確認。

於合併賬目時，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盈虧的一部分。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.6 物業、廠房及設備

分類為融資租賃的租賃土地及所有其他物業、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金額或確認為一項獨立資產(如適用)。本集團會終止確認替換部件的賬面金額。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扣除。

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及其他資產的折舊乃使用直線法計算，按如下年期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	20至50年
樓宇	30至50年
租賃物業裝修	3至5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。

倘資產賬面金額高於其估計可收回金額，則該資產的賬面金額隨即撇減至其可收回金額(附註2.9)。

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

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。有關資產完成及可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，成本乃轉撥至物業、廠房及設備，並按上述政策計算折舊。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.7 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累計攤銷及減值虧損列賬。

#### 2.8 無形資產

##### (a) 商譽

於收購附屬公司時產生的商譽指所轉讓代價超出本集團於被收購方可識別淨資產、負債及或然負債公平淨值的權益的差額。

為進行減值測試，於業務合併時收購的商譽分配至預期自合併協同效益受惠的各個或各組現金產生單位。各個或各組獲分配商譽的單位指就內部管理而言實體內監察商譽的最低層面。商譽於營運分部層面監察。

商譽每年檢討減值，或倘事件發生或情況變動顯示可能出現減值，則更頻密檢討減值。商譽賬面值會與可收回金額作比較，以使用價值與公平價值減出售成本的較高者為準。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

##### (b) 電腦軟件

所收購的電腦軟件按購置及使用指定軟件所產生的成本作為基準撥充資本。該等成本按其估計可使用年期(五年)攤銷。



## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.9 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。每當事件發生或情況變動顯示須進行攤銷的資產的賬面金額未必可收回時，會進行減值檢討。減值虧損乃按資產賬面金額高出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公平價值減銷售成本或使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按可分開識別現金流量的最低級別(現金產生單位)分組。先前錄得減值的資產(商譽除外)會於各報告日期檢討是否有減值可能撥回。

#### 2.10 金融資產

##### 2.10.1 分類

本集團將其金融資產分為以下類別：按公平價值透過損益列賬的金融資產、貸款及應收賬款。分類視乎購入該等金融資產的目的而定。管理層會於初始確認時釐定金融資產的分類。

##### (a) 按公平價值透過損益列賬的金融資產

按公平價值透過損益列賬的金融資產指持作買賣金融資產。若金融資產的主要收購目的為於短期內出售，即分類為此類別。衍生工具亦分類為持作買賣，除非指定為套期工具，則作別論。此類別的資產如預期於十二個月內結算，則分類為流動資產，否則分類為非流動。

##### (b) 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，惟倘款項會或預期會於報告期結算日後超過十二個月清償，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收賬款包括資產負債表內的「貿易及其他應收賬款」、「已抵押銀行存款」、「應收關聯人士款項」及「現金及現金等價物」(附註2.13及2.14)。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.10 金融資產(續)

##### 2.10.2 確認及計量

定期購入及出售的金融資產在交易日確認，即本集團承諾購入或出售該資產之日。貸款及應收賬款初步按公平價值加交易成本確認，其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。按公平價值透過損益列賬的金融資產初步按公平價值確認，而交易成本會於綜合全面收益表支銷。當從貸款及應收賬款收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的絕大部分風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

「按公平價值透過損益列賬的金融資產」類別(與籌資活動相關者除外)的公平價值變動所產生的盈虧於產生期間在綜合全面收益表的「其他收益／(虧損) — 淨額」內呈列，而與籌資活動相關者則於產生期間在綜合全面收益表的「外幣匯兌收益 — 淨額」內呈列。

##### 2.10.3 金融資產減值

本集團於各報告期結算日評估有否存在客觀證據顯示某項或某組金融資產已減值。僅倘因首次確認資產後發生的一宗或多宗事件(「虧損事件」)而導致出現減值的客觀證據，而該虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量(能可靠估計者)有影響，該項或該組金融資產即出現減值，並產生減值虧損。

減值證據可包括下列跡象：顯示多名或一組債務人面對重大財務困難，拖欠利息或本金，彼等可能破產或進行其他財務重組，且有可觀察數據顯示估計未來現金流量的減幅可計量，例如與違約相關的欠款或經濟狀況變動。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.10 金融資產(續)

##### 2.10.3 金融資產減值(續)

就貸款及應收賬款類別而言，虧損金額乃根據資產賬面金額與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用虧損)的現值兩者的差額計量。資產賬面金額予以削減，而虧損金額則於綜合全面收益表確認。如貸款設有浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率為根據合約釐定的當前實際利率。在實際應用中，本集團可利用可觀察的市場價格，按工具的公平價值計量減值。

如減值虧損的數額在往後期間減少，而此減少可客觀地聯繫至減值確認後發生的事件(如債務人的信用評級有所改善)，則先前確認的減值虧損可於綜合全面收益表撥回。

#### 2.11 衍生金融工具及套期活動

衍生工具初始按訂立衍生工具合約當日的公平價值確認，其後按公平價值重新計量。確認所得盈虧的方法取決於衍生工具是否指定為套期工具，如是，則取決於被套期項目的性質。本集團指定若干衍生工具作為與已確認資產或負債或極可能預測的交易相關的特定風險的套期(現金流量套期)。

本集團在交易開始時以文件記錄套期工具及被套期項目的關係，以及進行各項套期交易的風險管理目的與策略。本集團亦就套期交易所用衍生工具能否高度有效地抵銷被套期項目的現金流量變動於套期開始時及持續進行評估，並以文件記錄。用作套期用途的各項衍生工具的公平價值於附註23披露。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.11 衍生金融工具及套期活動(續)

##### 現金流量套期

於權益累計的金額於被套期項目影響綜合全面收益表的期間重新分類至綜合全面收益表。與套期浮動借貸的利率互換的有效部分有關的盈虧於綜合全面收益表的「財務成本」確認。然而，當被套期的預測交易導致確認非金融資產時，之前於權益內遞延的盈虧由權益轉撥，計入資產成本的初始計量。

如衍生工具被指定為且合資格作現金流量套期工具，其公平價值變動的有效部分於其他綜合收益內確認。與非有效部分有關的盈虧即時於收益表的「其他收益／(虧損) — 淨額」內確認。

#### 2.12 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定。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。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去適用的可變銷售開支。

#### 2.13 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款為就日常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一年內收取，則該等賬款會分類為流動資產，否則按非流動資產呈列。

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

#### 2.14 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。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.15 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。

#### 2.16 貿易及其他應付賬款

貿易應付賬款為在日常業務過程中自供應商購買貨品而須支付的款項。倘貿易及其他應付賬款在一年內到期，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價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

#### 2.17 借貸及借貸成本

借貸初步按公平價值(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息法在綜合全面收益表確認。

來自政府的免息或低息借貸視為政府撥款，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作擬定用途或出售的資產)直接產生的一般及特定借貸成本以及相關匯兌收益/(虧損)會加入該等資產的成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本於產生期間在綜合全面收益表確認。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.18 即期及遞延所得稅

本年度稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於綜合全面收益表確認，惟倘與於其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關，則作別論。在此情況下，稅項會分別於其他綜合收益或直接於權益確認。

##### (a) 即期所得稅

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計算。管理層就適用稅務規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。

##### (b) 遞延所得稅

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金額之間的暫時差額，以負債法確認。然而，倘遞延所得稅乃因於交易(業務合併除外)中初始確認資產或負債而產生且該交易當時並無影響會計及應課稅溢利或虧損，則不會入賬。遞延所得稅乃以於結算日已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，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可能有未來應課稅溢利用於抵銷暫時差額時確認。

遞延所得稅按附屬公司及聯營企業投資所產生的暫時差額撥備，惟就遞延所得稅負債而言，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。

##### (c) 抵銷

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產與負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或有意以淨額基準結算所得稅結餘的不同應課稅主體的所得稅時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。



## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.19 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分別按強積金法例所界定僱員收入的5%向計劃供款，上限為每人每月1,250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。

本集團亦為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金總額的百分比(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。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.20 以股份為基礎的付款

本集團設有多項以股本支付的股份報酬計劃，據此，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價值確認為開支。將支銷的總額乃參考所授購股權的公平價值釐定，並：

- 計及任何市場表現狀況；
- 不包括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
- 包括任何非歸屬條件(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表現及服務歸屬條件。有關總開支於所有指定歸屬條件均達成的歸屬期間確認。此外，在部分情況下，僱員可於授出日期前提供服務，故會就確認服務開始期至授出日期期間的開支估計授出日期的公平價值。於各報告期結算日，本集團會根據非市場表現及服務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價值乃參照授出日期的公平價值計量，於歸屬期間確認為相關僱員提供服務的開支，惟倘該等開支不會再向相關附屬公司收取，則會被視為附屬公司投資增加，並相應計入本公司財務報表的權益。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.21 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。

#### 2.22 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政府交易均不予確認。

政府撥款於合理確保本集團將收到撥款且將符合所有附帶條件時按公平價值確認。

與成本有關的政府撥款會遞延，並於須將撥款配對擬補償的成本的期間在綜合全面收益表確認。

與收購土地使用權以及物業、廠房及設備有關的政府撥款乃計入非流動負債作為遞延政府撥款，並以直線基準按相關資產的預期年期在綜合全面收益表內確認。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.23 收入確認

收入包括於本集團日常業務過程中就銷售貨品而已收或應收代價的公平價值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

當收入金額能可靠計量、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，本集團會確認收入。本集團以其過往業績回報作為估計的依據，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

當本集團實體將產品交付客戶，客戶已接收該等產品，且可合理確保收回相關應收賬款，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。倘貸款及應收賬款減值，則本集團會將其賬面金額撇減至可收回金額，即按該工具原實際利率貼現的估計未來現金流量，然後逐步將折扣額確認為利息收入。已減值貸款及應收賬款的利息收入使用原實際利率確認。

##### (c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

#### 2.24 經營租賃

擁有權的風險及回報的重大部分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。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.25 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，其存在與否僅由一項或多項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，其存在與否僅由一項或多項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，但於有可能流入經濟利益時在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，則確認資產。

#### 2.26 股息分派

向本公司股東分派的股息於獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間內，在本集團及本公司的財務報表確認為負債。

#### 2.27 每股盈利

##### 每股基本盈利

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利(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

每股攤薄盈利調整用於釐定每股基本盈利的數字，以計及利息的所得稅後效應及其他與具攤薄性潛在普通股有關的融資成本，以及假設就具攤薄性潛在普通股作無償發行的股份的加權平均數。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 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、公平價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分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確認資產或負債，例如部分以美元、港元（與美元掛鈎）及澳元計值的現金及現金等價物（附註15）、已抵押銀行存款（附註14）、貿易及其他應收賬款（附註13）、貿易及其他應付賬款（附註19）、借貸（附註20）及應收／應付關聯人士款項（附註35(c））。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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、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：

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／（減少）		
— 升值10%	54,411,603	48,534,472
— 貶值10%	(54,411,603)	(48,534,472)
於上列日期：		
擁有人權益增加／（減少）		
— 升值10%	54,411,603	48,534,472
— 貶值10%	(54,411,603)	(48,534,472)



○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

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)

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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、借貸及應收／應付關聯人士款項的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	92,050,953	104,571,787
— 貶值10%	(92,050,953)	(104,571,787)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	92,050,953	104,571,787
— 貶值10%	(92,050,953)	(104,571,787)

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 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)

於二零一二年十二月三十一日，本集團已通過以澳元港元交叉貨幣互換套期以澳元計值的銀行借貸的外匯風險(附註23(a))。經考慮此套期工具的影響，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將變動如下：

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	<b>10,959,375</b>	12,525,000
— 貶值10%	<b>(10,959,375)</b>	(12,525,000)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	<b>10,959,375</b>	12,525,000
— 貶值10%	<b>(10,959,375)</b>	(12,525,000)

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 現金流量及公平價值利率風險

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價值利率風險。有關本集團借貸詳情於附註20披露。

在若干情況下，本集團以浮息至定息利率互換管理現金流量利率風險。該等利率互換具有將借貸由浮息轉為定息的經濟影響。一般而言，本集團以浮息取得長期借貸並轉為定息，息率較本集團直接以定息取得者低。根據利率互換，本集團與其他訂約方協定於每個指定時期進行轉換，定息合約利率與浮息利息金額的差額乃參考協定名義金額計算。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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：

	二零一二年 港元	二零一一年 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	(966,526)	(461,335)
— 下跌10個基點	966,526	461,335
於上列日期：		
擁有人權益(減少)／增加		
— 上升10個基點	(966,526)	(461,335)
— 下跌10個基點	966,526	461,335

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (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、應收關聯人士款項及貿易及其他應收賬款的賬面金額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。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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選定客戶。本集團已制訂政策確保及時追收未償還的貿易應收賬款。

##### (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召回條款的有期貸款而言，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催還貸款)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。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

	按要求 港元	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零一二年十二月三十一日				
受召回條款所限的有期貨款	77,250,000	—	—	—
其他銀行貸款	—	1,141,650,525	707,704,776	135,529,918
其他借貸	—	—	—	7,083,053
借貸應付利息(i)	3,063,585	48,736,569	28,764,416	3,920,859
貿易應付賬款	—	731,309,628	—	—
應付票據及其他應付賬款	—	308,415,053	—	—
於二零一一年十二月三十一日				
受召回條款所限的有期貨款	155,250,000	—	—	—
其他銀行貸款	—	645,400,860	444,336,704	685,392,924
其他借貸	—	493,401	536,431	21,068,213
借貸應付利息(i)	3,252,227	48,781,313	25,199,605	15,061,230
貿易應付賬款	—	702,658,382	—	—
其他應付賬款	—	209,612,929	—	—

- (i) 借貸利息按於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的借貸計算，並無計及日後事項。本集團已簽訂若干利率互換合約將浮動利率固定為一個固定利率(附註23)，而這部分借貸的利息按利率互換合約中的固定利率計算。浮息分別以二零一二年及二零一一年十二月三十一日的通行利率作出估計。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 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(包括綜合資產負債表所示的「流動及非流動借貸」)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。

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
借貸總額(附註20)	2,069,218,272	1,952,478,533
減：現金及現金等價物(附註15)	(753,586,651)	(714,611,721)
已抵押銀行存款(附註14)	(6,101,567)	(1,292,449)
債務淨額	1,309,530,054	1,236,574,363
總權益	4,118,917,668	3,138,594,499
資本總額	5,428,447,722	4,375,168,862
負債比率	24.12%	28.26%



○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

3 財務風險管理(續)

3.3 公平價值估計

下表以估值方法分析按公平價值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級別)。
- 第一級別所述報價以外，並為資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)的可觀察輸入值(第二級別)。
- 並非根據可觀察市場數據的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級別)。

下表列示了本集團於二零一二年十二月三十一日以公平價值計量的負債。

	第一級別 港元	第二級別 港元	第三級別 港元	總計 港元
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	—	15,070,503	15,070,503

下表列示了本集團於二零一一年十二月三十一日以公平價值計量的負債。

	第一級別 港元	第二級別 港元	第三級別 港元	總計 港元
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	—	17,424,745	17,424,745

並非於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平價值參考相關對手方銀行提供的估值報告釐定。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 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，包括對在有關情況下相信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金額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。管理層定期重估可使用年期。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撇銷或撇減。

#### (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有別於首次入賬時的金額，則有關差額將影響釐定該結果期間的當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) 衍生工具及其他金融工具的公平價值

並無於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平價值使用估值方法釐定。本集團在選擇不同方法時作出判斷並主要根據於各結算日當時的市況作出假設。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 4 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (d) 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，可能因客戶需求變化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。

#### (e) 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金額與估計未來現金流量現值(以實際利率貼現)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。

#### (f) 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金額可能無法收回時，檢討物業、廠房及設備有否減值。可收回金額按使用價值計算法或市值釐定。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，即公平價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假設)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

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 4 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (g) 具有特定表現條件的以股份為基礎的付款

待本集團達致若干非市場表現歸屬條件後，本集團以股份為基礎的付款即可行使。本集團依照對預期歸屬的股本工具數目的最佳可得估計，確認於歸屬期內享有的服務的金額，而倘其後有資料顯示預期歸屬的股本工具數目有別於先前估計，則會於有必要時修訂該估計。倘預期數目有別於原先估計，則差額將會影響於估計有變的期間所扣除以股份為基礎的付款開支的確認。

### 5 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。於有關期間的收入分析如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貨品銷售	5,913,271,100	4,599,009,257
半製成品及其他物料銷售	104,375,973	161,117,318
加工貿易	5,721,610	3,913,466
銷售佣金	678,129	1,259,372
收入總計	6,024,046,812	4,765,299,413

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。執行委員會審核本集團的內部報告，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98%的集團銷售額和營業利潤來源於銷售紙製品，認為這是具有類似經濟特徵的一個業務分部。

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90%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大陸，認為這是具有類似的風險和回報的一個地域分部。

本公司註冊地為香港。其來自中國大陸、香港及海外市場的外部客戶的收入分別為5,502,930,034港元(二零一一年：4,315,161,411港元)、499,181,176港元(二零一一年：418,420,353港元)及21,935,602港元(二零一一年：31,717,649港元)。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 5 分部信息 (續)

以下是非流動資產總額的分析：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
除遞延所得稅資產及聯營企業投資以外的非流動資產合計		
— 中國大陸	<b>4,208,186,522</b>	3,209,148,713
— 香港及海外市場	<b>9,858,685</b>	10,134,911
遞延所得稅資產	<b>175,685,073</b>	115,700,768
聯營企業投資	<b>64,357,657</b>	57,800,509
非流動資產合計	<b>4,458,087,937</b>	3,392,784,901

### 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
於香港以外地區持有：		
10年至50年的租賃	<b>185,167,942</b>	184,797,092

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
於一月一日	<b>184,797,092</b>	160,496,665
添置	<b>20,902,852</b>	20,791,090
攤銷(附註25)	<b>(4,526,495)</b>	(4,595,187)
出售(a)	<b>(15,740,099)</b>	—
匯兌差異	<b>(265,408)</b>	8,104,524
	<b>185,167,942</b>	184,797,092

- (a) 於二零一一年八月二十九日，維達紙業(廣東)有限公司(本集團的附屬公司)與江門市國土資源局及新會區財政局訂立一份協議，據此，江門市國土資源局以代價人民幣28,500,000元(34,977,264港元)向維達紙業(廣東)有限公司購回土地使用權。有關代價已於二零一二年底收訖。

## 維達國際控股有限公司

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團

	傢具、配件						總計
	土地及樓宇	租賃物業裝修	機器	及設備	汽車	在建工程	
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
<b>截至二零一一年十二月三十一日止全年</b>							
年初賬面淨額	763,271,988	—	1,178,328,611	16,483,489	6,883,068	307,672,878	2,272,640,034
添置	20,807,488	—	75,513,329	1,965,291	8,502,468	678,474,723	785,263,299
出售	—	—	(7,779,404)	(241,885)	(863,504)	—	(8,884,793)
重新分類	265,462,284	—	523,886,654	—	—	(789,348,938)	—
折舊(附註25)	(31,958,271)	—	(114,814,385)	(2,873,012)	(2,678,319)	—	(152,323,987)
匯兌差異	42,545,098	—	68,861,242	498,901	536,718	12,904,173	125,346,132
年終賬面淨額	1,060,128,587	—	1,723,996,047	15,832,784	12,380,431	209,702,836	3,022,040,685
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>							
成本	1,232,435,192	1,141,916	2,494,114,668	32,022,877	27,454,277	209,702,836	3,996,871,766
累計折舊	(172,306,605)	(1,141,916)	(770,118,621)	(16,190,093)	(15,073,846)	—	(974,831,081)
賬面淨額	1,060,128,587	—	1,723,996,047	15,832,784	12,380,431	209,702,836	3,022,040,685
<b>截至二零一二年十二月三十一日止全年</b>							
年初賬面淨額	1,060,128,587	—	1,723,996,047	15,832,784	12,380,431	209,702,836	3,022,040,685
添置	5,231,614	8,977,891	5,190,287	3,926,721	13,913,265	1,155,481,621	1,192,721,399
出售	—	—	(2,294,355)	(224,523)	(150,934)	—	(2,669,812)
重新分類	78,689,839	—	308,231,496	20,895	84,724	(387,026,954)	—
轉撥至投資性房地產(附註9)	—	—	—	—	—	(33,015,552)	(33,015,552)
折舊(附註25)	(35,941,208)	—	(147,425,882)	(3,538,071)	(5,385,511)	—	(192,290,672)
匯兌差異	217,611	—	361,314	2,539	4,013	115,446	700,923
年終賬面淨額	1,108,326,443	8,977,891	1,888,058,907	16,020,345	20,845,988	945,257,397	3,987,486,971
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>							
成本	1,316,356,645	10,119,807	2,805,242,096	35,745,970	41,301,332	945,257,397	5,154,023,247
累計折舊	(208,030,202)	(1,141,916)	(917,183,189)	(19,725,625)	(20,455,344)	—	(1,166,536,276)
賬面淨額	1,108,326,443	8,977,891	1,888,058,907	16,020,345	20,845,988	945,257,397	3,987,486,971

年內，本集團已將13,952,054港元(二零一一年：1,418,684港元)之合資格資產借貸成本撥充資本。借貸成本乃按其一般借貸之加權平均利率3.34%(二零一一年：3.26%)撥充資本。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

7 物業、廠房及設備 — 本集團 (續)

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止全年，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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
銷售成本	174,021,303	137,646,403
行政開支	18,269,369	14,677,584
	<b>192,290,672</b>	152,323,987

8 無形資產 — 本集團

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
<b>於二零一一年一月一日</b>			
成本	2,293,653	15,391,734	17,685,387
累計攤銷及減值	(2,293,653)	(4,306,414)	(6,600,067)
賬面淨額	—	11,085,320	11,085,320
<b>截至二零一一年十二月三十一日止全年</b>			
年初賬面淨額	—	11,085,320	11,085,320
添置	—	2,056,201	2,056,201
攤銷開支(附註25)	—	(3,201,389)	(3,201,389)
匯兌差異	—	505,715	505,715
年終賬面淨額	—	10,445,847	10,445,847
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>			
成本	2,293,653	17,447,935	19,741,588
累計攤銷及減值	(2,293,653)	(7,002,088)	(9,295,741)
賬面淨額	—	10,445,847	10,445,847



## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 8 無形資產 — 本集團 (續)

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
<b>截至二零一二年十二月三十一日止全年</b>			
年初賬面淨額	—	10,445,847	10,445,847
添置	—	5,814,312	5,814,312
攤銷開支(附註25)	—	(3,443,122)	(3,443,122)
匯兌差異	—	137,687	137,687
年終賬面淨額	—	12,954,724	12,954,724
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>			
成本	2,293,653	23,262,247	25,555,900
累計攤銷及減值	(2,293,653)	(10,307,523)	(12,601,176)
賬面淨額	—	12,954,724	12,954,724

截至二零一二年十二月三十一日止全年，無形資產攤銷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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
行政開支	3,443,122	3,201,389

### 9 投資性房地產

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
年初賬面淨額	—	—
添置	33,015,552	—
攤銷開支(附註24)	(689,911)	—
匯兌差異	109,929	—
投資性房地產	32,435,570	—

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

9 投資性房地產(續)

於二零一二年三月一日，本集團與維安潔(中國)有限公司(維安潔控股有限公司的附屬公司，本集團的聯營企業)訂立一份合同，以向維安潔(中國)有限公司出租本集團若干廠房。該租賃為期三年，自二零一二年三月一日起至二零一五年二月二十八日止，月租為人民幣138,000元。因此，本集團將該租賃廠房從物業、廠房及設備重新分類至投資性房地產，並以成本法入賬。

10 聯營企業投資

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
一月一日	59,800,509	—
聯營企業稅後損失份額	(15,934,119)	(2,358,175)
新增未上市聯營企業投資(i)	20,500,000	61,500,000
匯兌差異	(8,733)	658,684
十二月三十一日	64,357,657	59,800,509

(i) 二零一零年十二月十六日，本公司和富安國際有限公司(「富安」，本公司的一個主要股東)、朝富有限合夥基金(「朝富基金」，為一名關聯人士，本公司有一名董事對朝富基金有重大影響)以及國泰財富控股有限公司合夥基金二期(「國泰財富」，一個獨立第三方)和維安潔控股有限公司(「維安潔」)達成一個投資和持股協議。根據該投資和持股協議，本公司、富安、朝富基金及國泰財富協定以認購維安潔新股的方式投資維安潔，總額300,000,000港元。認購完成後，本公司、富安、朝富基金及國泰財富將分別持有維安潔41%、39%、7%及13%股權。

截至二零一一年十二月三十一日，本公司支付現金61,500,000港元認購維安潔的新股。

二零一二年十一月十六日，本公司支付現金20,500,000港元認購維安潔的新股。

截至二零一二年十二月三十一日，本公司已支付資本82,000,000港元，並持有維安潔當時發行在外股本的41%。

本集團應佔其主要聯營企業的業績，以及其總資產、總負債金額如下：

名稱	註冊成立地點	本集團應佔股權百分比	資產 港元	負債 港元	收入 港元	淨損失 港元
維安潔	英屬維爾京群島	41%	261,392,915	104,223,497	68,312,403	(38,863,705)

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司

#### (a) 附屬公司投資及與附屬公司的結餘

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
未上市投資，按成本	133,650,015	100,204,682
應收附屬公司款項(附註(i))	1,193,768,679	1,194,046,239
	<b>1,327,418,694</b>	<b>1,294,250,921</b>

- (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，按本公司附屬公司投資的相關會計政策計量。該等款項無抵押且不計息。應收附屬公司款項沒有可收回性風險。

#### (b) 附屬公司詳情

於二零一二年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

名稱	註冊成立／經營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)」)	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股及買賣木質紙漿及機器	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Hong Kong) Limited (「Vinda Household Paper (Hong Kong)」)	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股	10,002美元	100%	—
Vinda Household Paper (U.S.A.) Limited	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Australia) Limited	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股	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%

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

(b) 附屬公司詳情(續)

名稱	註冊成立／經營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)
和達企業有限公司 (「和達企業」)	香港，有限責任公司	投資控股及買賣生活用紙	10,100港元	—	100%
維達紙業(香港)有限公司 (「維達紙業香港」)	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	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%
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	48,211,657美元 附註(i)	—	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	—	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	投資控股及買賣生活用紙	1港元	100%	—

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

#### (b) 附屬公司詳情(續)

名稱	註冊成立／經營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	200,000,000港元 附註(ii)	—	100%
維達投資集團有限公司 (「維達投資集團」， 前稱「綠領投資有限公司」)	香港，有限責任公司	投資控股及買賣生活用紙	1港元	—	100%
維達紙業(中國)有限公司 (「維達中國」，前稱 「維達紙業(新會)有限公 司」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙	300,000,000港元 附註(iii)	—	100%
維達紙業(山東)有限公司 (「維達紙業(山東)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	16,743,030美元 附註(iv)	—	100%
Sparkle Sunshine Limited	英屬維爾京群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	—	100%

(i) 維達紙業(孝感)的實繳資本於二零一二年由38,410,000美元增至48,211,657美元。

(ii) 維達紙業(遼寧)的實繳資本於二零一二年由110,000,000港元增至200,000,000港元。

(iii) 維達中國的註冊資本於二零一二年由50,000,000港元增至300,000,000港元。

(iv) 維達紙業(山東)的實繳資本於二零一二年由5,138,517美元增至16,743,030美元。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

12 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
原材料	1,032,319,447	1,009,075,964
製成品	414,256,794	363,145,656
	<b>1,446,576,241</b>	1,372,221,620

於截至二零一二年十二月三十一日止全年，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為3,430,418,983港元（二零一一年：2,729,260,066港元）。

13 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貿易應收賬款	872,928,805	734,369,313
減：貿易應收賬款減值撥備	(11,321,967)	(10,834,431)
貿易應收賬款淨額	<b>861,606,838</b>	723,534,882
其他應收賬款		
— 留抵進項增值稅	197,972,301	143,966,986
— 可收回預付所得稅額	2,484,832	8,715,640
— 採購回扣	11,701,929	15,631,760
— 其他	24,170,858	13,625,006
其他應收賬款	<b>236,329,920</b>	181,939,392
貿易及其他應收賬款淨額	<b>1,097,936,758</b>	905,474,274
應收票據	4,485,197	902,002
預付款項		
— 採購原材料	5,686,579	7,277,991
— 預付能源費	—	18,883,572
— 其他	1,641,828	2,599,867
	<b>7,328,407</b>	28,761,430
預付費用	6,234,603	4,215,553
	<b>1,115,984,965</b>	939,353,259

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 13 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
人民幣	1,006,953,848	845,793,189
港元	85,176,449	73,305,682
美元	21,393,059	15,628,860
其他貨幣	2,461,609	4,625,528
	<b>1,115,984,965</b>	939,353,259

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
三個月內	823,478,886	686,762,019
四個月至六個月	37,906,658	37,079,956
七個月至十二個月	6,972,542	6,215,517
一年以上	4,570,719	4,311,821
	<b>872,928,805</b>	734,369,313



○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

13 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

於二零一二年十二月三十一日，已有38,127,952港元的貿易應收賬款逾期但未減值(二零一一年：36,772,863港元)。這是由於一些獨立的客戶，它們並沒有最近的拖欠歷史。以下是此等貿易應收賬款基於發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
四個月至六個月	34,293,054	33,382,581
七個月至十二個月	3,834,898	3,390,282
	<b>38,127,952</b>	36,772,863

於二零一二年十二月三十一日，11,321,967港元(二零一一年：10,834,431港元)的貿易應收賬款經已減值，並已計提全數撥備。個別減值之應收賬款主要有關不同信貸評價的客戶。該等貿易應收賬款的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
四個月至六個月	3,613,604	3,697,375
七個月至十二個月	3,137,644	2,825,235
一年以上	4,570,719	4,311,821
	<b>11,321,967</b>	10,834,431

本集團於綜合全面收益表中的行政開支科目確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 13 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
於一月一日	(10,834,431)	(8,646,148)
應收賬款減值撥備(附註25)	(490,496)	(2,787,019)
年內無法收回的已撇銷應收賬款	—	1,085,750
匯兌差異	2,960	(487,014)
於十二月三十一日	(11,321,967)	(10,834,431)

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。

### 14 已抵押銀行存款 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
已抵押銀行存款	6,101,567	1,292,449

於二零一二年十二月三十一日，6,101,567港元(二零一一年：1,292,449港元)的銀行存款受限用作發行信用證的抵押。

於二零一二年十二月三十一日，已抵押銀行存款的實際年利率為0.35%(二零一一年：0.36%)。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以人民幣計值。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

15 現金及現金等價物

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
手頭現金	75,637	148,290
銀行存款	753,511,014	714,463,431
	<b>753,586,651</b>	714,611,721

截至二零一二年十二月三十一日止全年，銀行存款的實際加權平均年利率為0.85%（二零一一年：0.87%）。

現金及現金等價物的賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
人民幣	490,373,656	609,454,636
美元	156,884,224	46,519,207
港元	101,769,108	51,330,096
其他貨幣	4,559,663	7,307,782
	<b>753,586,651</b>	714,611,721

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
銀行存款 — 以港元計值	2,737,595	1,630,628

截至二零一二年十二月三十一日止全年，銀行存款的實際加權平均年利率為0.19%（二零一一年：0.21%）。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 16 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	金額		
			普通股 港元	股份溢價 港元	總計 港元
<b>於二零一一年一月一日</b>	80,000,000,000	936,731,686	93,673,169	1,113,265,875	1,206,939,044
員工購股權計劃(附註17)					
— 行權	—	1,452,000	145,200	6,157,552	6,302,752
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	80,000,000,000	938,183,686	93,818,369	1,119,423,427	1,213,241,796
員工購股權計劃(附註17)					
— 行權	—	19,860,000	1,986,000	88,099,125	90,085,125
配發股份(i)	—	42,000,000	4,200,000	468,712,479	472,912,479
股份回購及註銷	—	(661,000)	(66,100)	(7,917,007)	(7,983,107)
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	80,000,000,000	999,382,686	99,938,269	1,668,318,024	1,768,256,293

- (i) 本公司聯合富安(合稱為「賣方」)於二零一二年四月十日與配售代理商達成配售協議。在協議中，配售代理商承諾向獨立投資商以每股11.68港元配售價配售42,000,000股現存股。

配售完成後，本公司於二零一二年四月十日向富安發行42,000,000股新股(佔當時發行在外總股本的4.39%)。發行的股份與其他已發行的股份享有同等的權利。發行股份的公平價值合計490,560,000港元(每股11.68港元)。17,647,521港元的相關交易成本已從實際所得款項扣除。

本公司在截至二零一二年止全年按每股12.00港元至12.04港元累計購回自有股份661,000股，合併相關費用共計為7,983,107港元。股份回購後即被註銷並在本公司的已發行股本中相應減少票面價值。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 17 以股份為基礎的付款

二零零九年二月二十四日，經董事會於會議上通過，27,546,000份購股權授予了董事及若干員工，行使價為每股2.98港元。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該購股權。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。

二零一零年四月十五日，3,000,000份購股權以每股5.42港元為行使價授予了一位董事。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。

於二零一一年四月十五日，按行使價每股8.648港元向董事及若干員工授出4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零二一年四月十四日。

於二零一一年四月，所有董事及員工已接納該購股權。

二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向董事及若干員工授出16,771,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。所有董事及員工已接受該購股權。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 17 以股份為基礎的付款(續)

當本公司達到董事會上所列的業績要求時，該購股權可於以下期間行權，

- (a) 第一部分5,313,000份購股權可於二零一二年五月二日至二零二二年五月一日期間行使；
- (b) 第二部分5,729,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二二年五月一日期間行使，以兌現為準；
- (c) 第三部分5,729,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二二年五月一日期間行使，以兌現為準。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止全年，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			
	二零一二年		二零一一年	
	港元加權平均 行使價	購股權數目	港元加權平均 行使價	購股權數目
於一月一日	4.15	29,427,000	3.26	26,042,000
已授出	14.06	16,771,000	8.648	4,837,000
已行使(附註(a))	3.31	(19,860,000)	3.21	(1,452,000)
已喪失(附註(b))	14.06	(495,000)	—	—
於十二月三十一日	11.04	25,843,000	4.15	29,427,000

(a) 截至二零一二年十二月三十一日止全年因購股權獲行使而發行19,860,000股股份(二零一一年：1,452,000股股份)，所得款項淨額為65,735,008港元(二零一一年：4,667,040港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股11.53港元(二零一一年：8.94港元)。

(b) 截至二零一二年十二月三十一日止年度因僱員辭職而使得購股權喪失。

於二零一二年十二月三十一日，尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 每股港元	購股權數目
二零一九年二月二十三日	2.98	2,946,000
二零二零年四月十四日	5.42	3,000,000
二零二一年四月十四日	8.648	3,621,000
二零二二年五月一日	14.06	16,276,000

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 17 以股份為基礎的付款(續)

二零零九年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式計算，為每份購股權1.076港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、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每日股價的統計分析釐定。

二零一零年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式計算，為每份購股權2.147港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、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每日股價的統計分析釐定。

二零一一年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式計算，為每份購股權3.212港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及2.42%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三年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

二零一二年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式計算，為每份購股權5.148港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及0.84%至0.95%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四年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

## 維達國際控股有限公司

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

## 18 其他儲備

	本集團					
	法定儲備	匯兌儲備	保留盈利	員工購股權	套期儲備	總計
	(附註(a))			儲備		
港元	港元	港元	港元	港元	港元	
<b>於二零一一年一月一日</b>	185,885,576	279,615,534	987,436,656	28,278,860	—	1,481,216,626
員工購股權計劃：						
— 員工服務價值	—	—	—	18,183,000	—	18,183,000
— 行權	—	—	—	(1,635,712)	—	(1,635,712)
本年度溢利	—	—	405,714,390	—	—	405,714,390
儲備分配	62,089,178	—	(62,089,178)	—	—	—
股息	—	—	(112,491,212)	—	—	(112,491,212)
貨幣折算差額	—	137,951,695	—	—	—	137,951,695
套期儲備	—	—	—	—	(3,586,084)	(3,586,084)
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	247,974,754	417,567,229	1,218,570,656	44,826,148	(3,586,084)	1,925,352,703
<b>於二零一二年一月一日</b>	<b>247,974,754</b>	<b>417,567,229</b>	<b>1,218,570,656</b>	<b>44,826,148</b>	<b>(3,586,084)</b>	<b>1,925,352,703</b>
員工購股權計劃：						
— 員工服務價值	—	—	—	46,225,333	—	46,225,333
— 行權	—	—	—	(24,350,117)	—	(24,350,117)
本年度溢利	—	—	536,561,755	—	—	536,561,755
儲備分配	94,283,131	—	(94,283,131)	—	—	—
股息	—	—	(129,962,119)	—	—	(129,962,119)
貨幣折算差額	—	(357,577)	—	—	—	(357,577)
套期儲備	—	—	—	—	(2,808,603)	(2,808,603)
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	<b>342,257,885</b>	<b>417,209,652</b>	<b>1,530,887,161</b>	<b>66,701,364</b>	<b>(6,394,687)</b>	<b>2,350,661,375</b>



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 18 其他儲備(續)

	本公司				總計 港元
	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	員工購股權 儲備 港元	套期儲備 港元	
<b>於二零一一年一月一日</b>	140,849,279	97,289,003	28,278,860	—	266,417,142
員工購股權計劃：					
— 員工服務價值	—	—	18,183,000	—	18,183,000
— 行權	—	—	(1,635,712)	—	(1,635,712)
股息	—	(112,491,212)	—	—	(112,491,212)
本年度溢利	—	152,278,266	—	—	152,278,266
貨幣折算差額	74,237,767	—	—	—	74,237,767
套期儲備	—	—	—	(3,423,823)	(3,423,823)
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	215,087,046	137,076,057	44,826,148	(3,423,823)	393,565,428
<b>於二零一二年一月一日</b>	<b>215,087,046</b>	<b>137,076,057</b>	<b>44,826,148</b>	<b>(3,423,823)</b>	<b>393,565,428</b>
員工購股權計劃：					
— 員工服務價值	—	—	46,225,333	—	46,225,333
— 行權	—	—	(24,350,117)	—	(24,350,117)
股息	—	(129,962,119)	—	—	(129,962,119)
本年度溢利	—	112,688,824	—	—	112,688,824
貨幣折算差額	(177,711)	—	—	—	(177,711)
套期儲備	—	—	—	(2,192,301)	(2,192,301)
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	<b>214,909,335</b>	<b>119,802,762</b>	<b>66,701,364</b>	<b>(5,616,124)</b>	<b>395,797,337</b>

#### (a) 法定儲備

根據中國外資企業法及本集團旗下該等附屬公司(為中國的外商獨資企業)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。截至二零一二年十二月三十一日止全年，在中國的附屬公司撥至儲備基金的法定純利為15%(二零一一年：15%)。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 19 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貿易應付賬款	731,309,628	702,658,382
應付票據	25,289,873	18,048,167
其他應付賬款		
— 應付薪金	64,599,665	52,156,181
— 應付稅項(不包括所得稅)	39,761,089	24,651,661
— 來自客戶的貨款	37,164,241	46,254,981
— 應付物業、廠房及設備賬款	154,135,195	99,291,083
— 其他	128,989,985	92,273,679
應計費用		
— 推廣費用	130,468,811	88,936,554
— 能源成本	31,409,261	23,236,311
— 運輸開支	46,435,257	34,254,343
— 廣告費	6,971,406	5,169,777
— 應計利息	11,004,129	10,417,535
— 其他	15,479,345	12,595,518
	<b>1,423,017,885</b>	<b>1,209,944,172</b>

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款之賬面值與其公平值相若。

貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
人民幣	808,028,996	556,162,513
美元	369,952,270	465,551,451
港元	1,429,089	10,075,582
其他貨幣	1,839,321	3,544,588
	<b>1,181,249,676</b>	<b>1,035,334,134</b>

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

19 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用(續)

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
三個月內	688,507,764	702,436,164
四個月至六個月	57,299,553	11,652,403
七個月至十二個月	9,748,523	3,059,233
一年至兩年	985,431	2,988,304
兩年至三年	55,908	570,445
三年以上	2,322	—
	<b>756,599,501</b>	<b>720,706,549</b>

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
其他應付賬款及應計費用 — 以港元計值	<b>3,317,962</b>	12,569,048

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面金額與其公平價值相若。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 20 借貸

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>非流動</b>		
無抵押銀行借貸	843,234,694	1,129,729,628
無抵押其他借貸(附註(a))	7,083,053	21,604,644
非流動借貸總額	850,317,747	1,151,334,272
<b>流動</b>		
銀行貸款於一年內到期償還的部分		
— 無抵押	1,141,650,525	645,400,860
附召回條款的銀行貸款於一年後到期償還的部分		
— 無抵押	77,250,000	155,250,000
無抵押其他借貸(附註(a))	—	493,401
流動借貸總額	1,218,900,525	801,144,261
<b>借貸總額</b>	<b>2,069,218,272</b>	<b>1,952,478,533</b>

(a) 其他借貸由中國地方政府擔保，無抵押且為免息貸款。

(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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貸款於一年內到期償還的部分：	1,141,650,525	645,400,860	—	493,401
貸款於一年後到期償還的部分(附註1)：				
一年至兩年	761,954,776	522,336,704	—	536,431
兩年至五年	158,529,918	762,642,924	7,083,053	21,068,213
	2,062,135,219	1,930,380,488	7,083,053	22,098,045

附註1： 上述結欠金額以貸款合同上的既定償還日期為基礎計算，略去因召回條款引起的任何償還帶來的影響。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

20 借貸(續)

(c) 於結算日之實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
港元	<b>0.48%~2.90%</b>	1.70~2.78%	—	—
美元	<b>1.31%~3.57%</b>	1.11~3.49%	—	—
人民幣	<b>3.50%~6.90%</b>	4.86~6.65%	—	—
澳元	<b>1.71%~3.08%</b>	1.70~2.78%	—	—
歐元	<b>1.51%~1.65%</b>	—	—	—

(d) 由於貼現影響並不重大，故借貸的賬面值與其公平價值相若。

公平價值按現金流量以借貸利率貼現計算，以下是結算日的實際利率(年利率)：

	銀行借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
港元	<b>2.32%</b>	2.24%
美元	<b>2.81%</b>	2.07%
人民幣	<b>5.41%</b>	4.95%
澳元	<b>2.23%</b>	2.24%
歐元	<b>1.56%</b>	—

(e) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	港元	港元
港元	<b>1,251,301,737</b>	1,366,916,926
美元	<b>459,960,978</b>	176,208,700
人民幣	<b>225,248,206</b>	271,462,792
澳元	<b>123,014,254</b>	137,890,115
歐元	<b>9,693,097</b>	—
	<b>2,069,218,272</b>	1,952,478,533

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 20 借貸(續)

- (f) 大多數銀行信貸針對本集團的資產負債表各項比率有必須符合的約束性條款。如果本集團違背了這些條款，將被要求償還此些銀行借貸。此外，本集團部分有期貸款合約包含了一些條款，約定貸款人有權全權酌情在任何時候要求即時償還，無論本集團是否遵循了還款條約或者是否按還款時間表還款。

本集團定期監控其約束性條款的履約情況，根據最新排定的還款時間表，只要本集團一貫滿足有關要求，不認為銀行會行使其要求即時償還的自由裁量權。

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>非流動</b>		
銀行借貸		
— 無抵押	447,029,840	697,475,756
<b>流動</b>		
銀行貸款於一年內到期償還的部分		
— 無抵押	253,329,285	44,519,729
<b>借貸總額</b>	<b>700,359,125</b>	<b>741,995,485</b>

- (a) 本公司借貸的到期情況如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貸款於一年內到期償還的部分	253,329,285	44,519,729
於一年後到期償還的貸款：		
— 一至兩年	447,029,840	255,000,000
— 兩至五年	—	442,475,756
	<b>700,359,125</b>	<b>741,995,485</b>

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

20 借貸(續)

(b) 於結算日的實際利率如下：

	銀行借貸 於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
港元	2.65%~3.32%	2.55%~2.62%

(c) 本公司銀行借貸全部以港元計值。

21 遞延所得稅 — 本集團

當擁有可依法強制執行的權利，以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延所得稅與同一財務機關有關時，遞延所得稅資產與負債相互抵銷。抵銷金額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
遞延稅項資產		
— 於十二個月後收回的遞延所得稅資產	33,963,364	33,302,224
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	141,721,709	82,398,544
	175,685,073	115,700,768
遞延稅項負債		
— 於十二個月後清償的遞延所得稅負債	(4,491,714)	(1,662,617)
— 於十二個月內清償的遞延所得稅負債	—	—
	(4,491,714)	(1,662,617)
遞延所得稅資產淨額	171,193,359	114,038,151

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 21 遞延所得稅 — 本集團 (續)

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
年初	114,038,151	85,974,958
計入綜合全面收益表(附註28)	57,009,923	23,248,780
匯兌差異	145,285	4,814,413
年終	171,193,359	114,038,151

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	結轉應課稅 虧損 港元	購股權開支 港元	其他 港元	總計 港元
<b>於二零一零年</b>									
十二月三十一日及 二零一一年一月一日	4,721,903	17,495,203	14,822,329	17,366,651	29,027,226	1,207,734	—	3,047,548	87,688,594
於綜合全面收益表計入/ (扣除)	884,250	(277,813)	(863,242)	(1,365,885)	12,962,431	14,630,978	—	(2,928,370)	23,042,349
匯兌差異	252,904	861,636	716,677	832,177	1,847,139	399,948	—	59,344	4,969,825
<b>於二零一一年</b>									
十二月三十一日	5,859,057	18,079,026	14,675,764	16,832,943	43,836,796	16,238,660	—	178,522	115,700,768
<b>於二零一一年</b>									
十二月三十一日及 二零一二年一月一日	5,859,057	18,079,026	14,675,764	16,832,943	43,836,796	16,238,660	—	178,522	115,700,768
於綜合全面收益表計入/ (扣除)	325,003	6,511,455	13,626,609	781,008	19,900,532	15,433,352	1,678,937	1,556,789	59,813,685
匯兌差異	540	17,224	41,751	455	55,450	47,382	5,590	2,228	170,620
<b>於二零一二年</b>									
十二月三十一日	6,184,600	24,607,705	28,344,124	17,614,406	63,792,778	31,719,394	1,684,527	1,737,539	175,685,073

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有關稅務利益為限。本集團並無就可予結轉以抵銷未來應課稅收入的虧損118,638港元(二零一一年：5,435,987港元)確認遞延所得稅資產19,575港元(二零一一年：896,938港元)。



○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

21 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	資本化利息 港元	總計 港元
<b>二零一一年一月一日</b>	1,647,219	66,417	—	1,713,636
計入綜合全面收益表	(138,169)	(68,262)	—	(206,431)
匯兌差異	153,567	1,845	—	155,412
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	1,662,617	—	—	1,662,617
<b>於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日</b>	<b>1,662,617</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,662,617</b>
於綜合全面收益表扣除	<b>1,787</b>	<b>—</b>	<b>2,801,975</b>	<b>2,803,762</b>
匯兌差異	<b>16,006</b>	<b>—</b>	<b>9,329</b>	<b>25,335</b>
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	<b>1,680,410</b>	<b>—</b>	<b>2,811,304</b>	<b>4,491,714</b>

概無就若干附屬公司未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延所得稅負債76,752,923港元(二零一一年：74,985,175港元)。管理層現時無意於可見將來匯出該等盈利。於二零一二年十二月三十一日，不會匯出的盈利總額為1,535,058,451港元(二零一一年：1,135,871,684港元)。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

## 22 遞延政府撥款 — 本集團

	港元
<b>於二零一一年一月一日</b>	
成本	84,311,880
累計攤銷	(14,331,069)
賬面淨額	69,980,811
<b>截至二零一一年十二月三十一日止全年</b>	
年初賬面淨額	69,980,811
添置	5,262,713
攤銷(附註24)	(4,421,515)
匯兌差異	3,467,737
年終賬面淨額	74,289,746
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	
成本	93,867,003
累計攤銷	(19,577,257)
賬面淨額	74,289,746
<b>截至二零一二年十二月三十一日止全年</b>	
年初賬面淨額	74,289,746
添置	29,075,917
攤銷(附註24)	(2,888,808)
匯兌差異	120,325
年終賬面淨額	100,597,180
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	
成本	122,449,641
累計攤銷	(21,852,461)
賬面淨額	100,597,180

於二零一一年，維達紙業(浙江)、維達紙業(孝感)和維達紙業(四川)收到政府撥款總計金額為人民幣4,357,000元(相當於5,262,713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。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

22 遞延政府撥款 — 本集團(續)

於二零一二年，維達紙業(四川)、維達紙業(孝感)和維達紙業(山東)收到政府撥款總計金額為人民幣23,660,000元(相當於29,075,917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。

於二零一二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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
維達紙業(遼寧)	40,046,062	40,546,820
維達紙業(湖北)	5,517,365	6,674,751
維達紙業(四川)	18,143,032	10,673,412
維達紙業(孝感)	16,108,317	8,822,589
維達紙業(山東)	19,540,119	—
	99,354,895	66,717,572
其他	1,242,285	7,572,174
	100,597,180	74,289,746

23 衍生金融工具

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貨幣互換交易(附註(a))	8,675,816	13,762,577
利率互換交易(附註(b))		
— 現金流套期	6,394,687	3,662,168
	15,070,503	17,424,745

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 23 衍生金融工具(續)

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
利率互換交易(附註(c))		
— 現金流套期	5,616,124	3,423,823

期限超過十二個月的衍生金融工具公平價值劃分為非流動資產或非流動負債，不超過十二個月的，劃分為流動資產或流動負債。

- (a) 交叉貨幣互換為本集團與澳新銀行集團有限公司(「澳新銀行」)簽訂的一份協議，根據該協議，本集團將獲取澳元的浮動利息及本金並須償還港元的浮動利息及本金。本集團應收本金總額為15,261,273澳元(二零一一年：17,441,455澳元)，應償還本金總額為131,250,000港元(二零一一年：150,000,000港元)。該互換協議使本集團能夠按三個月的澳洲銀行券互換利率上浮一定量獲取澳元浮動利息，同時須按三個月的香港銀行同業拆息上浮一定量支付利息，獲取和支付的利息分別按初始名義本金15,261,273澳元(二零一一年：17,441,455澳元)和131,250,000港元(二零一一年：150,000,000港元)計算，在三年內同步遞減。該本金及利息的交換安排，與澳元的三年期貸款同步，該澳元的三年期貸款包含於非流動銀行借貸中，於上文附註20中披露。
- (b) 利率互換由本集團與多間銀行訂立，將收取浮動利率轉換為支付固定利率。於二零一二年十二月三十一日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為924,000,000港元(二零一一年：1,017,000,000港元)，二零一二年十二月三十一日的固定年利率為0.58%至1.28%，浮動利率參考一個月／三個月的香港銀行同業拆息。
- (c) 於二零一二年十二月三十一日，未到期利率互換合約名義本金金額為705,000,000港元(二零一一年：750,000,000港元)。於二零一二年十二月三十一日的固定年利率為0.74%至1.28%，浮動利率參考一個月／三個月的香港銀行同業拆息。

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

24 其他收入 — 淨額 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	32,303,815	15,615,468
遞延政府撥款攤銷(附註22)	2,888,808	4,421,515
出售物業、廠房及設備的損失	(2,012,377)	(1,415,845)
外幣匯兌收益 — 淨額(附註29)	3,434,145	4,298,605
出售土地使用權的收益(附註6)	19,237,164	—
租金收入	1,696,165	—
投資性房地產折舊(附註9)	(689,911)	—
其他	1,549,923	(133,301)
	<b>58,407,732</b>	<b>22,786,442</b>

(a) 二零一二年，本集團若干中國附屬公司收到政府機構的補貼收入人民幣26,282,382元(相當於32,303,815港元)(二零一一年：人民幣12,928,124元(相當於15,615,468港元))。

25 按性質分類的費用 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
原材料成本	3,160,364,438	2,729,260,066
員工成本(附註26)	560,611,450	398,843,794
能源成本	469,775,992	346,041,168
運輸開支	248,635,433	198,781,200
推廣費用	277,334,981	213,927,598
物業、廠房及設備折舊(附註7)	192,290,672	152,323,987
廣告成本	58,894,380	29,906,962
差旅費及辦公室開支	33,527,811	29,679,166
房地產稅、印花稅及其他稅項	22,504,357	17,291,351
經營性租賃租金	46,975,882	16,470,468
銀行費用	10,106,637	6,946,156
應收賬款減值撥備(附註13)	490,496	2,787,019
核數師薪酬	6,145,526	6,039,377
租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	4,526,495	4,595,187
無形資產攤銷(附註8)	3,443,122	3,201,389
存貨撥備(衝回)	1,141,009	(119,746)
其他費用	210,568,805	126,468,609
銷售成本、銷售及推廣費用及行政開支總額	<b>5,307,337,486</b>	<b>4,282,443,751</b>

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

## 26 員工福利開支 — 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
香港員工定額供款 — 強積金	221,706	369,133
中國員工社會保障及福利	67,526,395	38,754,598
	67,748,101	39,123,731
已授出員工購股權的公平價值成本攤銷	46,225,333	18,183,000
工資、薪金及獎金	411,689,491	319,134,274
員工福利	34,948,525	22,402,789
	560,611,450	398,843,794

## (a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	14,862,694	12,575,786
— 退休計劃供款	80,496	78,971
— 已授出購股權的公平價值	19,970,667	9,627,005
	34,913,857	22,281,762

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

26 員工福利開支 — 本集團(續)

(a) 董事酬金(續)

個別董事已收／應收的酬金如下：

(i) 截至二零一二年十二月三十一日止全年：

	基本薪金、房屋 津貼、其他津貼 及實物福利 港元	退休金計劃 供款 港元	已授出購股權 的公平價值 港元	總計 港元
董事				
— 李朝旺先生	4,176,299	13,750	5,230,764	9,420,813
— 張東方女士	4,446,299	39,246	9,000,845	13,486,390
— 余毅昉女士	2,648,542	13,750	1,043,465	3,705,757
— 董義平先生	2,648,542	13,750	1,043,465	3,705,757
— 甘廷仲先生	276,000	—	608,688	884,688
— 曹振雷博士	207,000	—	608,688	815,688
— 許展堂先生	207,000	—	608,688	815,688
— 徐景輝先生	207,000	—	608,688	815,688
— Johann Christoph Michalski先生	23,006	—	608,688	631,694
— Ulf Olof Lennart Soderstrom先生	23,006	—	608,688	631,694
— 趙賓先生	—	—	—	—
	14,862,694	80,496	19,970,667	34,913,857

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 26 員工福利開支 — 本集團 (續)

#### (a) 董事酬金 (續)

(ii) 截至二零一一年十二月三十一日止全年：

	基本薪金、房屋 津貼、其他津貼 及實物福利 港元	退休金計劃 供款 港元	已授出購股權 的公平價值 港元	總計 港元
<b>董事</b>				
— 李朝旺先生	3,417,571	12,000	3,153,398	6,582,969
— 張東方女士	3,417,571	36,511	4,856,403	8,310,485
— 余毅昉女士	2,441,297	12,000	—	2,453,297
— 董義平先生	2,479,347	18,460	—	2,497,807
— 甘廷仲先生	240,000	—	269,534	509,534
— 曹振雷博士	180,000	—	269,534	449,534
— 許展堂先生	180,000	—	269,534	449,534
— 徐景輝先生	180,000	—	269,534	449,534
— Johann Christoph Michalski先生	20,000	—	269,534	289,534
— Ulf Olof Lennart Soderstrom先生(a)	14,994	—	269,534	284,528
— 趙賓先生(b)	5,006	—	—	5,006
	12,575,786	78,971	9,627,005	22,281,762

(a) Ulf Olof Lennart Soderstrom先生(「Soderstrom先生」)獲委任為本集團非執行董事，由二零一一年三月三十一日起生效。

(b) 趙賓先生調任為Johann Christoph Michalski先生及Soderstrom先生的替任董事，由二零一一年三月三十一日起生效。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止全年，本公司董事概無放棄任何酬金，而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時的報酬或作為離職補償。



○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

26 員工福利開支 — 本集團 (續)

(b) 五名最高薪酬人士

截至二零一二年十二月三十一日止全年，本集團五名最高薪酬人士包括四名董事(二零一一年：四名董事)，其薪金已於上文呈列的分析中反映。截至二零一二年十二月三十一日止全年應付其餘一名人士(二零一一年：一名人士)的薪金如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	2,438,542	2,291,297
— 退休計劃供款	13,750	12,000
— 已授出員工購股權的公平價值	1,485,727	404,280
	<b>3,938,019</b>	<b>2,707,577</b>

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止全年，本公司概無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

27 財務(成本)／收入 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
利息開支		
— 銀行借貸(a)	(48,322,993)	(43,982,615)
外幣匯兌收益 — 淨額(附註29)	208,243	57,812,949
利息收入		
— 銀行存款	7,402,715	4,816,589
財務(成本)／收入淨額	<b>(40,712,035)</b>	<b>18,646,923</b>

(a) 本年本集團將借貸成本13,952,054港元(二零一一年：1,418,684港元)撥充資本。借貸成本按總借貸的加權平均比率3.34%撥充資本(二零一一年：3.26%)。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 28 稅項 — 本集團

#### (a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5% (二零一一年：16.5%) 按年內的估計應課稅溢利計算。香港市場以外的利得稅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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	19,128,001	9,306,262
— 中國企業所得稅	217,053,108	130,158,980
— 以前年度所得稅調整	2,737,963	—
遞延所得稅(附註21)	(57,009,923)	(23,248,780)
	<b>181,909,149</b>	116,216,462

本集團除稅前溢利的稅項與採用本集團溢利適用的加權平均稅率計算的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
除所得稅前溢利	718,470,904	521,930,852
適用稅率	22.98%	23.22%
按加權平均稅率計算的稅項	165,104,614	121,205,147
毋須課稅收入	(1,653,142)	(13,784,770)
不可扣稅費用	17,563,994	7,832,310
未確認稅項虧損	11,135	963,775
以前年度所得稅調整	2,737,963	—
動用過往年度未確認稅項虧損	(1,855,415)	—
所得稅開支	<b>181,909,149</b>	116,216,462

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

28 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、水電、若干固定資產及其他生產物料(貨物、運輸成本)的進項增值稅可計入銷項增值稅。應付增值稅為銷項增值稅與可計入進項增值稅的淨差額。

29 外幣匯兌收益 — 淨額

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
其他收入 — 淨額(附註24)	3,434,145	4,298,605
財務收入 — 匯兌收益(附註27)	208,243	57,812,949
	<b>3,642,388</b>	62,111,554

30 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112,688,824港元(二零一一年：152,278,266港元)。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 31 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本年已發行普通股的加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	536,561,755	405,714,390
已發行普通股加權平均股數	983,101,828	937,275,733
每股基本盈利(每股以港元表示)	0.546	0.433

#### (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購股權。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	536,561,755	405,714,390
已發行普通股加權平均股數	983,101,828	937,275,733
購股權調整數	8,459,554	15,769,809
每股攤薄盈利所用的已發行普通股加權平均股數	991,561,382	953,045,542
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	0.541	0.426

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

32 股息

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
已分派中期股息每股普通股0.043港元(二零一一年：0.033港元)	42,973,457	30,937,787
建議分派末期股息每股普通股0.113港元(二零一一年：0.087港元)	112,930,244	81,621,981

於二零一三年三月二十六日，董事會建議就截至二零一二年十二月三十一日止全年度分派末期股息112,930,244港元，按二零一二年十二月三十一日已發行股份的發行在外股數999,382,686股計算(二零一一年十二月三十一日：938,183,686股)，即每股普通股0.113港元。此股息將於本公司的股東週年大會上經股東審核通過。此等財務報告並未反映該應付股息。

根據999,869,686股(已發行股份當時發行在外的股數)計算，截至二零一一年十二月三十一日止全年實際支付的末期股息為86,988,662港元。

根據相應期間已發行股份發行在外的股數計算，二零一二年及二零一一年實際支付的股息分別為129,962,119港元和112,491,212港元。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 33 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
除所得稅前溢利	718,470,904	521,930,852
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊	192,290,672	152,323,987
— 投資性房地產折舊	689,911	—
— 無形資產攤銷	3,443,122	3,201,389
— 出售土地使用權的收益	(19,237,164)	—
— 租賃土地及土地使用權攤銷	4,526,495	4,595,187
— 遞延政府撥款攤銷	(2,888,808)	(4,421,515)
— 出售物業、廠房及設備的損失	2,012,377	1,415,845
— 以股份為基礎的付款	46,225,333	18,183,000
— 應收賬款減值撥備	490,496	2,787,019
— 存貨撥備(衝回)/撇減	1,141,009	(119,746)
— 財務成本/(收入)淨額(附註27)	40,712,035	(18,646,923)
— 聯營企業稅後損失份額(附註10)	15,934,119	2,358,175
	<b>1,003,810,501</b>	683,607,270
營運資金變動(不包括合併賬目時匯兌差異的影響)：		
— 存貨增加	(75,495,630)	(50,127,069)
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(176,141,211)	(291,094,586)
— 已抵押銀行存款增加	(4,809,118)	(1,246,760)
— 應收關聯人士款項減少/(增加)	970,310	(42,173,053)
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	272,276,353	189,127,497
— 應付一名關聯人士款項(減少)/增加	365,154	1,779,362
經營業務產生的現金	<b>1,020,976,359</b>	489,872,661

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

33 經營業務產生的現金(續)

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項對賬

於現金流量表內，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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
賬面淨額(附註7)	2,669,812	8,884,793
出售物業、廠房及設備的損失	(2,012,377)	(1,415,845)
出售物業、廠房及設備所得款項	657,435	7,468,948

34 承擔

(a) 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	549,451,691	488,722,501
聯營企業投資(附註10)	41,000,000	61,500,000
	590,451,691	550,222,501

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 34 承擔(續)

#### (b) 經營租賃承擔

於二零一二年十二月三十一日，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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
不超過一年	51,561,971	1,669,909
超過一年但不超過兩年	57,335,035	364,201
超過兩年但不超過五年	169,608,866	107,314,666
超過五年	458,947,886	357,715,554
	<b>737,453,758</b>	<b>467,064,330</b>

### 35 關聯人士交易

(a) 關聯人士的資料及與本集團的關係如下：

關聯人士名稱	關係
SCA Hygiene Holdings AB (「SCA Hygiene」)	股東
SCA Hygiene Australasia Pty Limited (「SCA HA」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB (SCA Hygiene的最終控股公司)的附屬公司
愛生雅生活用紙香港有限公司(「愛生雅香港」)	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
富安國際有限公司(「富安」)	本公司的主要股東
維安潔(中國)有限公司(「維安潔(中國)」)	維安潔的附屬公司
江門泰源紙業有限公司(「泰源紙業」)	富安的附屬公司



○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

35 關聯人士交易 (續)

(b) 重大關聯人士交易 — 本集團

本公司董事認為，關聯人士交易乃於日常及一般業務過程中進行。除於綜合財務報表其他部分披露的關聯人士交易外，截至二零一二年十二月三十一日止全年本集團的重大關聯人士交易亦包括：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA	9,382,418	42,888,828
— 愛生雅(上海)	2,270,072	2,936,532
— 維安潔(中國)	5,198,036	1,690,305
	<b>16,850,526</b>	47,515,665
(2) 向一名關聯人士收取加工費：		
— 愛生雅香港	5,721,610	3,913,466
(3) 向一名關聯人士購買產品：		
— 維安潔(中國)	3,196,759	1,973,143
(4) 自一名關聯人士的銷售佣金：		
— 維安潔(中國)	678,129	1,259,372
(5) 自一名關聯人士的租金收入：		
— 維安潔(中國)	1,696,165	—
(6) 已付及預付關聯人士的租金費用：		
— 泰源紙業(附註)	10,324,484	—

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 35 關聯人士交易(續)

#### (b) 重大關聯人士交易 — 本集團(續)

附註：於二零一一年十一月二十二日，維達中國與泰源紙業訂立租賃合同，據此，泰源紙業已同意將一幅位於中國廣東省新會區的土地(連同一幢廠房及相關配套基礎建設)出租予維達中國。該等設施的施工期初步為15年，定額年度租金初步為人民幣29,000,000元(35,771,555港元)。

於二零一二年三月二十七日，維達中國與泰源紙業訂立另一份租賃合同，據此，泰源紙業已同意將另一幅位於中國廣東省新會區的土地(連同建於該土地上之樓宇及建築物)出租予維達中國，租期由此租賃合同日期起至前述合同到期日止。年度租金支出為人民幣16,800,000元。

截至二零一二年十二月三十一日止全年，支付予泰源紙業之租金費用總額為10,324,484港元。就會計目的而言，由於根據上述租賃合同協定一個免租期，故於考慮免租期後，於截至二零一二年十二月三十一日止全年的綜合全面收益表列賬的租金支出為17,726,835港元。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(7) 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	14,943,190	12,654,757
— 以股份為基礎的付款	19,970,667	9,627,005
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	10,088,230	5,440,188
— 以股份為基礎的付款	7,054,740	1,886,352
	<b>52,056,827</b>	<b>29,608,302</b>

○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

35 關聯人士交易 (續)

(b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

高級管理層(不包括董事)的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一二年	二零一一年
— 1,000,000港元至1,500,000港元	2	—
— 1,500,000港元至2,000,000港元	2	—
— 2,000,000港元以上	1	1

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止全年，本公司並無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

(c) 與關聯人士的年末結餘 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(1) 應收關聯人士款項		
— SCA HA	1,869,910	3,465,914
— 愛生雅香港	990,084	816,989
— 愛生雅(上海)	110,223	360,195
— 維安潔(中國)	638,798	2,859,230
	<b>3,609,015</b>	7,502,328

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，上述所有應收賬款的賬齡均為三個月內。

## ○ 綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止全年

### 35 關聯人士交易(續)

#### (c) 與關聯人士的年末結餘 — 本集團(續)

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(2) 與關聯人士的預付款項		
— 泰源紙業	38,694,558	35,771,555

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(3) 與關聯人士的貿易應付賬款		
— 維安潔(中國)	2,144,516	1,779,362

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，應付本集團關聯人士的貿易應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
三個月內	2,144,516	1,779,362

#### 與關聯人士的年末結餘 — 本公司

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(1) 應收附屬公司的其他應收賬款		
— 和達企業	1,013,901,553	225,000,000
— Vinda Household Paper (China)	170,604,781	407,437,032
— Vinda Household Paper (Hong Kong)	72,453,404	—
— 維達投資	70,379,825	50,000,000
— 維達投資集團	41,178,937	—
— 維達紙業香港	34,799,536	30,700,000
	1,403,318,036	713,137,032

本公司自附屬公司的其他應收賬款為免息及無抵押。應收附屬公司的應收賬款沒有可收回性風險。

## ● 五年財務摘要

### 綜合全面收益表

	截止十二月三十一日止年度				二零一二年 港元
	二零零八年 港元	二零零九年 港元	二零一零年 港元	二零一一年 港元	
收入	2,424,044,090	2,776,116,529	3,602,168,770	4,765,299,413	<b>6,024,046,812</b>
銷售成本	(1,910,939,233)	(1,825,317,921)	(2,540,131,315)	(3,468,791,744)	<b>(4,169,104,798)</b>
<b>毛利</b>	<b>513,104,857</b>	<b>950,798,608</b>	<b>1,062,037,455</b>	<b>1,296,507,669</b>	<b>1,854,942,014</b>
銷售及推廣費用	(181,765,469)	(281,002,421)	(444,985,005)	(574,773,574)	<b>(770,366,428)</b>
行政開支	(115,367,807)	(155,651,477)	(181,352,062)	(238,878,433)	<b>(367,866,260)</b>
其他收入 — 淨額	4,041,388	8,601,735	27,769,484	22,786,442	<b>58,407,732</b>
<b>經營溢利</b>	<b>220,012,969</b>	<b>522,746,445</b>	<b>463,469,872</b>	<b>505,642,104</b>	<b>775,117,058</b>
財務成本 — 淨額	(25,197,726)	(27,502,263)	(3,288,678)	18,646,923	<b>(40,712,035)</b>
聯營企業稅後損失份額	—	—	—	(2,358,175)	<b>(15,934,119)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>194,815,243</b>	<b>495,244,182</b>	<b>460,181,194</b>	<b>521,930,852</b>	<b>718,470,904</b>
所得稅開支	(28,903,675)	(97,444,475)	(91,235,087)	(116,216,462)	<b>(181,909,149)</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>	<b>165,911,568</b>	<b>397,799,707</b>	<b>368,946,107</b>	<b>405,714,390</b>	<b>536,561,755</b>
<b>其他綜合收益：</b>					
貨幣折算差額	96,467,285	2,494,422	80,850,222	137,951,695	<b>(357,577)</b>
套期儲備	—	—	—	(3,586,084)	<b>(2,808,603)</b>
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>	<b>262,378,853</b>	<b>400,294,129</b>	<b>449,796,329</b>	<b>540,080,001</b>	<b>533,395,575</b>
<b>年內本公司權益持有人應佔每股盈利</b> (每股以港幣為單位表示)					
— 基本	0.184	0.440	0.404	0.433	<b>0.546</b>
— 攤薄	0.184	0.437	0.398	0.426	<b>0.541</b>

## 維達國際控股有限公司

## ○ 五年財務摘要

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日				二零一二年 港元
	二零零八年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)	二零一零年 港元	二零一一年 港元	
<b>資產</b>					
物業、廠房及設備	1,866,288,172	1,838,591,852	2,272,640,034	3,022,040,685	<b>3,987,486,971</b>
租賃土地及土地使用權	103,381,135	145,408,286	160,496,665	184,797,092	<b>185,167,942</b>
無形資產	740,895	6,881,218	11,085,320	10,445,847	<b>12,954,724</b>
遞延所得稅資產	47,508,724	72,909,571	87,688,594	115,700,768	<b>175,685,073</b>
投資性房地產	—	—	—	—	<b>32,435,570</b>
聯營企業投資	—	—	—	59,800,509	<b>64,357,657</b>
存貨	491,755,387	912,068,945	1,321,689,469	1,372,221,620	<b>1,446,576,241</b>
貿易應收賬款、其他應收賬款及 預付款項	259,669,018	409,312,796	647,011,913	939,353,259	<b>1,115,984,965</b>
預付及應收關聯人士款項	5,300,643	5,458,343	1,100,830	43,273,883	<b>42,303,573</b>
已抵押銀行存款	884,454	760,931	45,689	1,292,449	<b>6,101,567</b>
現金及現金等價物	172,189,258	346,949,107	389,551,782	714,611,721	<b>753,586,651</b>
<b>資產總額</b>	<b>2,947,717,686</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>	<b>7,822,640,934</b>
<b>權益</b>					
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>					
股本	90,384,169	90,464,169	93,673,169	93,818,369	<b>99,938,269</b>
股份溢價	834,834,579	838,018,579	1,113,265,875	1,119,423,427	<b>1,668,318,024</b>
其他儲備	783,867,895	1,141,425,655	1,481,158,626	1,925,352,703	<b>2,350,661,375</b>
<b>總權益</b>	<b>1,709,086,643</b>	<b>2,069,908,403</b>	<b>2,688,155,670</b>	<b>3,138,594,499</b>	<b>4,118,917,668</b>
<b>負債</b>					
長期借貸	308,019,393	350,394,107	530,262,883	1,151,334,272	<b>850,317,747</b>
遞延政府撥款	33,127,079	63,467,626	69,980,811	74,289,746	<b>100,597,180</b>
衍生金融工具	—	—	—	17,424,745	<b>15,070,503</b>
遞延所得稅負債	1,556,700	1,794,270	1,713,636	1,662,617	<b>4,491,714</b>
流動負債	895,927,871	1,252,776,643	1,601,197,296	2,080,231,954	<b>2,733,246,122</b>
<b>負債總額</b>	<b>1,238,631,043</b>	<b>1,668,432,646</b>	<b>2,203,154,626</b>	<b>3,324,943,334</b>	<b>3,703,723,266</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>2,947,717,686</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>	<b>7,822,640,934</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>33,870,889</b>	<b>421,773,479</b>	<b>758,202,387</b>	<b>990,520,978</b>	<b>631,306,875</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>2,051,789,815</b>	<b>2,485,564,406</b>	<b>3,290,113,000</b>	<b>4,383,305,879</b>	<b>5,089,394,812</b>