

A large, abstract graphic composed of numerous thin, blue, overlapping lines that form a wireframe shape of a hand holding a heart. The lines are more densely packed in some areas, creating a sense of depth and texture. The overall color palette is various shades of blue and teal.

健康生活  
從維達開始

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  
2011



成為  
消費者的**第一選擇**



## 目錄

公司資料	2
財務摘要	6
主席報告書	10
行政總裁報告書	14
管理層討論與分析	18
董事及高級管理層履歷	25
企業管治報告	30
董事會報告書	37
獨立核數師報告	49
綜合資產負債表	51
公司資產負債表	53
綜合全面收益表	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	123



## 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

### 上市地點及股份代碼

香港聯合交易所有限公司  
股份代碼：3331

### 股份過戶登記總處

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

### 股份過戶登記香港分處

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

### 主要往來銀行

澳盛銀行集團有限公司  
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  
渣打銀行(香港)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>









幸福就是在一起



	二零一一年	二零一零年
毛利率(%)	27.2%	29.5%
淨利潤率(%)	8.5%	10.2%
每股盈利	43.3港仙	40.4港仙
每股股息	12.0港仙	12.0港仙
— 中期股息(已派發)	3.3港仙	3.3港仙
— 末期股息(建議派發)	8.7港仙	8.7港仙
產成品周轉期	33天	32天
應收賬款周轉期	48天	43天
應付賬款周轉期	69天	71天
流動比率(倍)	1.48	1.47
負債比率(%) <sup>1</sup>	62.2%	40.5%
淨負債比率(%) <sup>2</sup>	39.4%	26.0%

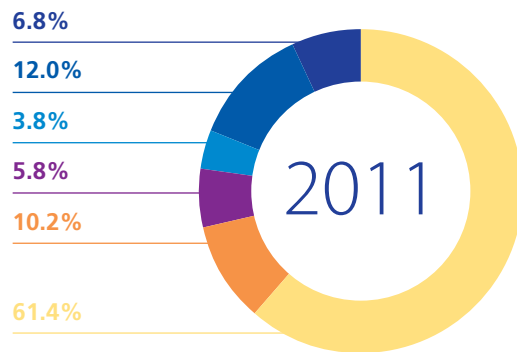
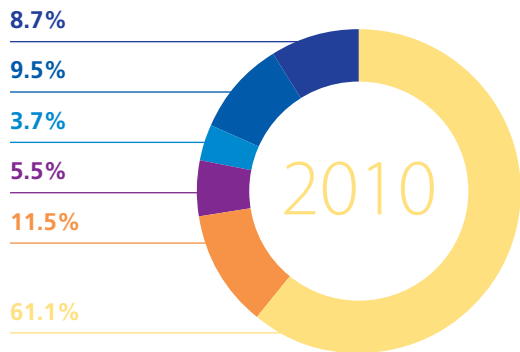
附註：

1. 按總借貸對比股東權益總額之百分比的基準計算。
2. 按總借貸減去現金及現金等價物對比股東權益總額之百分比的基準計算。



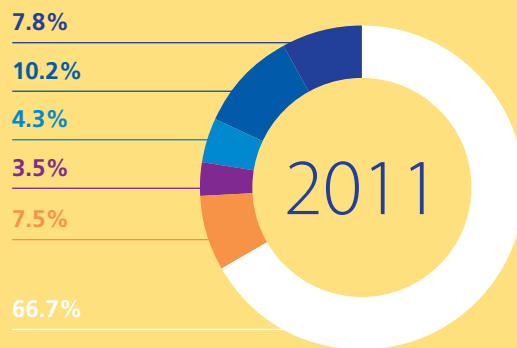
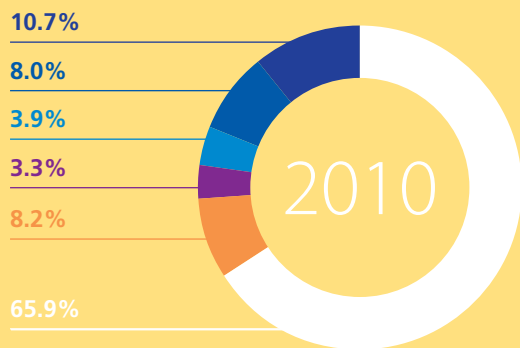


按產品類別劃分之營業額



- 衛生紙
- 餐巾紙
- 紙巾
- 軟抽面巾
- 盒裝面巾
- 其他

按產品類別劃分之銷售數量



- 衛生紙
- 餐巾紙
- 紙巾
- 軟抽面巾
- 盒裝面巾
- 其他



永远幸福下去 😊

花の詩  
Flower







李朝旺  
主席

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，欣然提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報。

二零一一年，全球經濟被多種不明朗因素籠罩：歐債危機、日本東北部地震、中東北非政局動盪等，導致各國經濟持續走弱。縱觀中國，儘管出口業增長放緩及通脹指數高企，中國內需市場依然蓬勃，經濟仍保持了穩定較快發展。隨著城鄉居民人均收入日益提高，個人衛生日用品需求更是持續擴大，當中優質生活用紙產品需求增長最為顯著，為維達國際締造了有利的經營環境。

回顧年內，本集團營業收入達到4,765,299,413港元，大幅增長32.3%（二零一零年：3,602,168,770港元）；毛利為1,296,507,669港元（二零一零年：1,062,037,455港元）；股東應佔溢利為405,714,390港元（二零一零年：368,946,107港元）；每股基本盈利為43.3港仙（二零一零年：40.4港仙）。

董事會建議向全體股東派發截至二零一一年十二月三十一日止財政年度之末期股息每股8.7港仙，以答謝股東對集團的長期支持。

二零一一年對維達集團及本人而言均別具意義。年內，維達集團定下未來五年之發展藍圖——「六•五計劃」。憑藉維達於中國生活用紙市場中的領導地位，加上團隊齊心務實實踐，「六•五計劃」首年工作成效顯著，在業務拓展、品牌提升、產品創新、渠道開發、產能

「承蒙消費者及合作夥伴多年信任及支持，維達已從生產「小產品」，育成今天的「大產業」。」

擴充等方面有長足的進步。個人方面，本人有幸榮獲「安永企業家獎(中國)」的國際商業殊榮，不但是社會及商界對本人作出認同及鼓勵，更是對維達全體員工過去廿五年努力成果之表彰。

品牌是快速消費品行業致勝關鍵，中國生活用紙行業也不例外。本集團時刻秉持「勇於開拓，不斷創新」的理念，以質量為「維達」塑造了巨大之品牌價值。回顧年內，本集團洞察市場需求，積極優化「維達」品牌、重點培育旗艦產品系列及新星級產品，為鞏固盈利水平作充分準備。此外，我們更與美國著名電影動畫公司「夢工廠」攜手推出「功夫熊貓系列產品」，贏得廣大年輕消費者的熱愛，有效地擴大客戶群。渠道發展方

面，有見近年現代銷售渠道在中國發展迅速，本集團有必要在深耕經銷網路之餘，加快鋪建大型超市等現代渠道，爭取更大市場份額。

為滿足我國對優質生活用紙之殷切需求，維達國際作為行業內第一梯隊，年內已按實際區域市場需求，有序地於華東浙江、華西四川及東北遼寧地區，新增共100,000噸產能，使總產能增至470,000噸。本集團持續加快擴產步伐，積極籌建位於山東省萊蕪市之新廠房，為來年拓展山東省市場作好準備，也為完善全國的「米」字型生產佈局作好鋪墊。此外，本集團已落實於廣東省新會區開設第三個廠房，加快提升華南區的產能，冀能提前超額完成700,000噸中期目標計劃，並向未來目標1,000,000噸穩步邁進。

擁有穩健財務狀況、靈活原材料採購策略及成本轉嫁能力，是有效應對原材料成本波動之重要原素。回顧二零一一年上半年，雖然木漿價格持續攀升導致本集團盈利空間一度受壓，但藉「維達」品牌影響力，本集團微調價格，成功地把部分成本轉移於消費者；下半年，本集團也借木漿價格逐步下滑之勢，適度地加大採購量，一定程度地穩住了本集團之盈利水平。

中國作為目前全球個人護理消費品增長最迅速的市場，為維達國際締造巨大之業務拓展潛力，也是我們未來盈利之增長點。二零一一年，本集團瞄準了中國龐大之嬰兒紙尿褲市場，以集團旗下合資公司維安潔控股有限公司（「維安潔」）發展「貝愛多」品牌產品，成績令人滿意。未來，維安潔將作多元化發展，務求在成人紙尿褲、女性衛生巾等高毛利產品市場上分一杯羹，減少單一原材料價格波動對集團盈利之影響，並利用維達國際廣大的經銷網絡，創造更大之協同效益。

展望二零一二年，木漿價格依然波動，中央政府加強監管環保條例，行業產能釋放將令競爭變得更激烈，因此，本集團必須務實地加快落實「六•五計劃」。管理層經過周詳分析後，決定對集團營銷架構進行創新

配置，實行南北兩大區管理戰略，以更靈活地服務日新月異的中國快消品市場。我們亦會繼續堅持發展高質品牌產品，保持審慎財務政策，並加快個人護理產品發展，為維達國際長遠增長奠下基石。

維達成立於一九八五年，承蒙消費者及合作夥伴多年信任及支持，維達已從生產「小產品」，育成今天的「大產業」。本人承諾會繼續以務實的態度及創新的手法帶領維達不斷前進，並藉此機會向股東、客戶及業務合作夥伴表達由衷感謝。本集團有信心，在新一年度繼續為廣大市民帶來優質健康生活，為股東創造更豐碩回報。

主席

**李朝旺**

謹啟

香港

二零一二年三月二十七日





柔佛一張幸福主張 😊



張東方  
行政總裁

致各位股東：

二零一一年是中國「十二•五」規劃開局之年，亦是維達國際「六•五計劃」之啟動年。儘管環球經濟接連飽受重重打擊，但中國整體經濟仍力保穩步增長。根據國家統計局的資料顯示，二零一一年中國國民生產總值達人民幣47.2萬億元，較二零一零年增長9.2%，反映國民收入日益提高，生活水平持續提升，帶動了優質生活用紙需求增長。

回顧年內，本集團落地執行「六•五計劃」，於業務開拓、品牌優化、產品多元化、銷售管道開發、產能擴充領域上適度地投入資源，有效全面提升集團整體價值，提高消費者的忠誠度，擴闊客戶群至不同層面，

帶動集團收益於年內大步增長。作為市場主要領導者之一，維達國際於卷紙市場份額持續領先，而整體生活用紙在華南、華中、北京及香港區域之市場繼續保持領導地位，為本集團「六•五」宏圖展開一個好年頭！

### 品牌管理提升及創新市場推廣策略

維達的成功在於能夠建立一個鮮明的品牌形象及獨特的品牌個性。年內，管理層結合專業市場調研結果，優化「維達」品牌，積極為品牌注入新元素，成功將品牌形象年輕化，於一、二線城市效果最為顯著。

透過品牌梳理策略，專注培育星級產品，各重點產品系列的銷售走勢均呈現穩步增長：旗艦級產品一

「維達國際作為行業先驅，必須佔領市場份額，成為主導品牌、品類代表。」

「藍色經典系列」繼續保持行業領先地位；「FEEL系列」及「花之韻系列」銷售增幅顯著；「喜羊羊與灰太狼系列」繼續受大眾家庭追捧。卡通系列營銷的成功，吸引了國際合作夥伴——「夢工場」，連袂推出以中國國寶大熊貓為主角的「功夫熊貓系列」新品，為「維達」品牌增添國際特色，提升產品附加值。有見近年軟抽品類在中國市場迅速冒起，因此我們在推動非卷紙類銷售時，特別加大力度培育軟抽產品，擴大毛利水平。

二零一一年，本集團除貫徹線上線下的市場推廣工作，如投放戶外公交廣告、利用互聯網、電子媒體及文字訪問、冠名贊助等方式外，更加注重終端零售的推廣

和舉行落地活動，當中富創意的路演活動及終端產品陳列比賽，都是具有維達自家特色的推廣策略及營銷活動。

### 持續擴展銷售網絡

本集團年內積極加強區域覆蓋，著力與經銷商建立緊密夥伴關係，加強於二、三線新城區發展。五月份，集團首次舉辦全國性經銷商大會，邀得全國近1,000名經銷商參與。是次經銷商大會以「我愛維達。幸福共贏」為主題，藉此介紹新產品及提高非衛生卷紙類產品的銷量，並向外明確地介紹集團未來五年的產品戰略。



值得一提的是現時於中國市場，利用現代渠道如超市、大賣場作為銷售渠道已變得日漸重要，多家全國性的超市已迅速擴張。維達國際作為行業先驅，必須佔領市場份額，成為主導品牌、品類代表。事實上，現代渠道佔本集團二零一一年銷售比例更進一步增加，預期未來相關比例仍會持續上升。未來，本集團旨在於傳統經銷渠道、現代經銷渠道及商用客戶三個分銷渠道間取得一個健康平衡的發展，以迎合不同城區有不同發展速度的需求。

### 產能布局配合市場需求

本集團在制定擴產計劃時，會因應各區域的市場供求、其急切性及運輸成本等因素而考慮。目前，我們已有470,000噸產能，以「米」字型散佈於全國七大生產基地。有見華南區需求龐大，本集團決定於二零一二年，在廣東新會區開設新廠房，引入4台意大利造紙機，新增80,000噸產能。每台20,000噸的意大利造紙機性能高，較一般大型歐洲造紙機省電，可有效提高營運效益兼產品質量。節能與高效生產是維達國際工藝創新的科研成果，我們也會繼續發展東北及華中市場，加大遼寧及湖北廠房產能配置，預計合共新增70,000噸產能。整體而言，本集團將繼續加快擴產步伐，務求提前超額完成700,000噸的中期目標，並向最新一期目標1,000,000噸產能推進。

### 進軍個人護理用品業務

秉承集團使命「讓人們享受高品質的生活衛生用品」，產品一直推陳出新以滿足消費者不斷求進的需求。二零一零年始，本集團有感中國的個人護理產品市場龐大，特別是紙尿褲產品市場，決定以維安潔的平台，把業務伸延至個人護理產品，第一步進軍滲透率偏低的嬰兒紙尿褲市場，往後會逐步開拓女性衛生巾、成人紙尿褲市場，擴闊集團未來的盈利空間。

回顧年內，維安潔首個嬰兒紙尿褲品牌「貝愛多」正式面世，針對不同檔次市場的目標消費群推出三個產品系列，並於八月份舉行了首個訂貨會，吸引多家經銷商參加。現時，維安潔正積極於湖北廠房自組三條嬰兒紙尿褲生產線，預期第一條生產線可望於二零一二年五月投產，而且將於第三季起全面實行自行生產，屆時，維安潔可更靈活地豐富產品品類，增加單品數目，加上嬰兒護理產品的專屬銷售渠道及一連串落地市場推廣措施，預期「貝愛多」銷售成績會穩步增長。假以時日，個人護理用品業務能夠大大提升集團的業績貢獻。

## 專業化管理

本集團堅持以專業化管理為本，致力改革人力資源管理、營運及財務政策，務求建立良好機制。

回顧年內，我們非常高興邀得歐陽和平先生擔任人力資源總裁一職。憑藉歐陽先生豐富的人力資源管理經驗，相信有效為集團解決人才需求，並制定及推行一系列的專業提升及人才發展計劃。

營運方面，本集團一直優化生產技術及穩定用漿工藝，以確保產品質量及提高營運效率。此外，我們強化與現有木漿供貨商長期合作關係，加強了原材料採購靈活性，降低採購成本。

面對動盪的全球經濟環境，維達國際採取靈活的財務及融資策略，對內嚴控預算費用，加強管理應收帳；對外積極鞏固與銀行界的穩健關係，有助推進金融財務措施。六月份，本集團成功取得一項三年的有期貨款融資協議，貸款總額達7.5億港元，加強了集團強大的現金流及長期資金基礎，並為未來的雄圖大計提供堅實的支持。

## 展望未來

維達國際對來年發展採取穩健策略，並會務實推行「六•五計劃」，持續審慎發展，開拓營銷渠道及擴張產能，並保持有效的財政政策，為客戶及消費者締造優質及方便之生活環境。

憑藉強大的品牌實力、優良及豐富的產品系列、廣闊的銷售網絡及堅實的業務基礎，管理層有信心在新一年度帶領市場持續發展，為股東創造更高的價值，同享豐碩成果。

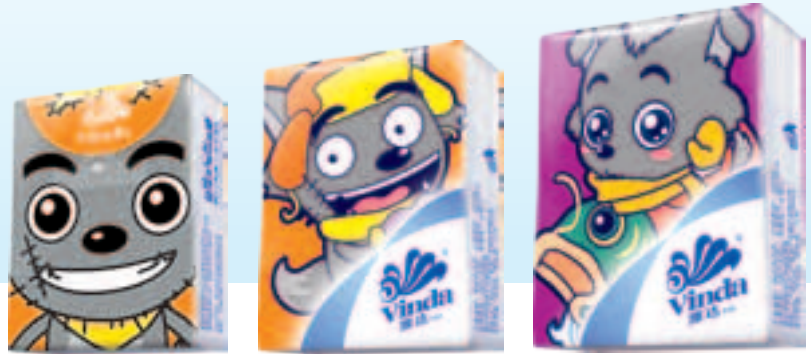
行政總裁

**張東方**

謹啟

香港

二零一二年三月二十七日



中國人均生活耗紙量逐年提高，從二零零七年的2.7公斤升至二零一零年之3.48公斤水平。然而，相比世界水平4.18公斤、或亞洲發達國家及城市(如日本14.57公斤、香港18.11公斤)，中國的數字仍然偏低，可見中國生活用紙市場潛力非常龐大。

### 創意營銷策略強化品牌形象

在巨大之市場發展空間下，維達國際努力不懈爭取最佳成績。二零一一年，本集團整體營業額增長32.3%，當中軟抽面巾之銷售額增長高達66.5%。

重點推廣明星產品是本集團未來數年之營銷方向。年內，我們透過三波富創意之營銷主題活動，有效提高品牌忠誠度，加強品牌年輕形象，提升產品的單點競爭力。第一波「維達柔韌有功夫」，與美國動畫大師「夢工場」合作推出「功夫熊貓系列」產品，吸引高消費力的成年人及熱愛動畫的消費族群，並帶動了藍色經典非卷類產品之銷售；第二波「維達幸福最有FEEL」，培養「FEEL系列」產品，加強與年輕受眾群，尤其與大學生之間的互動；第三波「維達與您幸福過新年」，透過「喜羊羊與灰太狼系列」產品，維繫與有孩家庭之良好關係。未來，本集團會繼續以多元化兼創新之市場推廣手段，在牢固核心產品市場份額之餘，加強高毛利產品之銷售比例，保障集團盈利水平。

### 銷售網絡擴展至新市場

龐大兼有效的銷售網絡，是維達國際最大的資產。本集團深耕現有市場，鞏固華南、華中、北京及香港之領導地位，並加大力度拓展華東、華西及中國東北等市場。隨着各大型超市在國內迅速擴張，本集團也擴大現代渠道之銷售比例。二零一一年年底，維達國際銷售辦事處總數達155個(二零一零年十二月三十一日：141個)，經銷商達1,174家(二零一零年十二月三十一日：856家)，銷售網點足印遍及全國260,000個，市場覆蓋面進一步擴大。





### 採取靈活採購策略

銷售成本方面，木漿為生活用紙產品的主要原材料。二零一一年上半年，木漿供應緊張，價格逐漸攀升至年中的全年高位。下半年，受外圍因素影響，歐美等地對木漿需求有所緩和，木漿供應商存貨量也一度高於正常水平，導致其價格慢慢回落。面對波動的木漿價格，本集團在確保健康現金流之前提下，採取靈活的採購策略，在二零一一年下半年木漿價處較低位時相應增加採購量。

### 技術升級 產能快步擴大

產能擴充在維達國際發展里程上扮演着重要角色。年內，本集團新增產能共100,000噸：浙江省龍游縣基地50,000噸、遼寧省鞍山市基地25,000噸及四川省德陽市基地25,000噸，令本集團總年產增至470,000噸，銷售量同比上升18.9%至335,044噸。

有見市場對優質生活用紙之殷切需求，本集團加快擴產步伐，冀能提前超額完成700,000噸中期目標計劃，並以1,000,000噸作為未來新一期目標。二零一二年，本集團計劃於第四季度在廣東省新會區三江鎮之新廠房投產80,000噸、於遼寧省鞍山市廠房投產30,000噸，並於湖北省孝感市廠房投產40,000噸。此外，我們於山東省萊蕪市所籌備之新廠房已通過環評，預期於二零一三年可投產，擴產之餘，亦為本集團節省物流成本。

為了配合未來快速產能擴充計劃、進一步提高產品質量、生產效率兼拓闊規模經濟優勢，本集團計劃提升現有的造紙機技術，並引入多台先進意大利造紙機。每台意大利造紙機設計年產能為20,000噸，在耗能及提升產品質量方面均有良好競爭力。



### 開拓個人護理產品業務

維安潔控股有限公司(「維安潔」)乃本集團二零一零年投資的聯營公司，其專注開拓個人護理產品業務。二零一一年，維安潔以自有嬰兒紙尿褲品牌—「貝愛多」，推出三個系列產品線，合共24個單品，分別針對中高檔、中檔及低檔市場。二零一二年，維安潔位於華中之廠房將會啟用，其所新購之三條嬰兒紙尿褲生產線亦會陸續投產，預計自產後，維安潔團隊可加強新品研發工作及改善毛利表現。來年，維安潔將投放更大資源建立個人護理產品銷售渠道，除了利用維達現有之經銷網路外，還會進入大型超市，及拓展嬰兒產品專有渠道，如婦產醫院、母嬰店，加強鋪市率，為本集團長遠收益及盈利扎根。

### 貫徹低耗高效管理

維達國際多年來堅持以「高質、低耗、高效」為生產管理理念，及「安全、環保、品質、成本」作為生產管理目標，加以貫徹落實。今年，為了配合中央政府「十二•五計劃」碳減排目標，本集團大力強化環保設施，通過技術改造，優化污水處理系統，有效降低生產過程中的噸紙用水量；通過提升鍋爐之進水溫度系統、蒸汽二次利用等技術，節約用電；透過提高包裝材料利用率，增加生產效益。另外，本集團於年內共取得36項實用新型和1項發明，其中17項實用新型和發明是用於環保節能方面，以促進車間管理發揮成效，提升生產效率。

### 人力資源及管理

優秀的人才資源是維繫本集團競爭力與創造價值的命脈。年內，人力資源部就本集團之拓展步伐積極招攬人才，並優化各項人才資源制度，包括引入專業人才測評系統、梳理職位體系、修訂績效管理制度及薪酬福利政策等。此外，本集團繼續推進管理培訓生的培訓計畫，培養具有專業技能的人才梯隊，為維達未來發展作好準備。截至二零一一年十二月三十一日，本集團共聘用6,633名員工。



本集團員工的薪酬待遇乃定期根據當地市況、個別員工工作經驗及其工作表現檢討，確保本集團的薪酬政策具有行業競爭力。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，向僱員及董事授出共4,837,000份購股權，其有關公平價值成本共15,538,000港元。

### 外匯及公平價值利率風險

本集團之資產和銷售業務主要位於中國及香港，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，並以美元計值及支付。本集團同時擁有以港元或美元計值的長期和短期貸款。

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一一年十二月三十一日，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。該利率互換交易具有將借貸的浮動利率轉變成固定利率的經濟影響。被指定並符合資格作為現金流動套期的利率互換合約的公平價值變動的有效部分於權益中確認。

### 以股份為基礎的付款

於二零零九年二月二十四日，經董事會批准，27,546,000份購股權授予了董事及若干僱員，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等購股權。該等購股權可於以下期間內行使：

- (i) 授予董事的購股權，可於二零零九年二月二十四日或以後；
- (ii) 授予員工的購股權中
  - (a) 最多20%，可於二零一零年二月二十四日或以後；
  - (b) 累計50%，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，都將不晚於二零一二年二月二十三日。

於二零零九年二月，所有董事及員工已接受該等購股權。



於二零一零年四月十五日，3,000,000份購股權以每股5.42港元的行使價授予了某位董事。本集團並無法律或推定義務以現金回購或結算該等購股權。該等購股權可於以下期間內行使：

- (a) 最多33%的購股權，可於二零一零年四月十五日或以後；
  - (b) 累計67%的購股權，可於二零一一年四月十五日或以後；
  - (c) 所有剩餘購股權，可於二零一二年四月十五日或以後；
- 不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

於二零一零年四月，該董事已接納該等購股權。

於二零一一年四月十五日，4,837,000份購股權按行使價每股8.648港元授予了董事及若干僱員。本集團並無法定或推定義務以現金購回或結算該等購股權。該等購股權可於二零一一年四月十五日或以後行使，但不得晚於二零二一年四月十四日。

於二零一一年四月，所有董事及僱員均接納該等購股權。

## 未來展望

展望二零一二年，中國宏觀經濟將保持平穩增長；中央政府將繼續執行嚴格的環保政策，淘汰小型不合規的造紙商；外圍經濟仍然不穩定，故原材料價格仍然波動。

二零一二年，我們將重點實行以下工作：

- 一、 加強銷售及經銷網終端掌控；提高單點產品鋪貨率；優化產品結構；培育個人護理產品業務；
- 二、 加快擴產步伐，貫徹安全生產，向最新目標100萬噸年產能邁進；
- 三、 密切注意原材料價格，加強採購策略之風險管理；
- 四、 堅持環保理念，優化環保工程；
- 五、 完善信息管理系統。





### 流動資金、財務資源及銀行貸款

本集團保持穩健的財政狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款1,292,449港元(二零一零年十二月三十一日：45,689港元))715,904,170港元(二零一零年十二月三十一日：389,597,471港元)，而短期及長期貸款共為1,952,478,533港元(二零一零年十二月三十一日：1,087,677,371港元)，其中59.0%為中長期銀行借貸(二零一零年：48.8%)。銀行貸款的年利率在1.11%至6.65%之間。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之負債比率(按總借貸對比股東權益總額之百分比的基準計算)為62.2%(二零一零年十二月三十一日：40.5%)。淨負債比率(按總借貸減去現金及現金等價物對比股東權益總額之百分比的基準計算)為39.4%(二零一零年十二月三十一日：26.0%)。負債比率上升是由於本集團借貸的上升造成。

### 或然負債

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本性承擔

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
物業、廠房及設備和無形資產	488,722,501	226,840,451
聯營企業投資	61,500,000	123,000,000
	<b>550,222,501</b>	<b>349,840,451</b>

### 末期股息

董事會決議向股東建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息8.7港仙(二零一零年：8.7港仙)。末期股息金額共81,621,981港元，須經由股東在二零一二年五月二十三日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一二年六月二十五日或前後派發予二零一二年六月六日名列本公司股東名冊之股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一二年五月十八日至二零一二年五月二十三日(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週年大會的出席資格及投票權，股東須於二零一二年五月十七日下午四時三十分前，將所有過戶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，辦理登記手續。

此外，本公司將由二零一二年六月六日到二零一二年六月八日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得擬派之末期股息，股東須於二零一二年六月五日下午四時三十分前，將所有過戶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，辦理登記手續。

### 董事履歷

#### 執行董事

**李朝旺先生**，53歲，為本集團創辦人。於一九九九年八月十七日獲委任為執行董事，並於二零零零年四月二十八日獲委任為董事會主席。現掌管公司整體發展及策略規劃。此前至二零一零年一月，李先生一直擔任本集團的行政總裁。李先生於家居製紙業及執行業務管理方面擁有超過二十五年經驗。李先生現時為廣東省政協委員、中國造紙協會生活用紙專業委員會副主任、中華全國工商聯合會紙業商會副會長、廣東省工商業聯合會常委以及江門市工商聯合會主席。李先生畢業於廣東廣播電視大學工業企業管理課程。

**余毅昉女士**，57歲，為本集團創辦人之一。余女士於二零零零年二月一日獲委任為執行董事，並於二零一零年一月獲委任為董事會副主席，協助李朝旺先生的戰略性發展工作。余女士在此任命之前為本集團的營運總裁。彼於中國家居紙業擁有超過二十五年經驗並擁有十九年作為本集團財務經理的財務管理經驗。余女士畢業於廣東廣播電視大學會計課程。

**張東方女士**，49歲，於二零一零年二月二十二日加入本公司為行政總裁及執行董事。張女士擁有於跨國機構裡獲取的豐富的商業管理經驗。加入維達前，彼任職一間瑞士跨國集團為北亞地區副總裁，該集團從事生產及銷售香精及香料等，用於香水、化妝品、食品及飲料，以及家居產品。該集團躋身全球香精及香料生產領導者之列。張女士於一九九八年至二零零八年間擔任上述集團之董事總經理，負責管理其於大中華之業務，因此熟悉國內外快速消費品市場。張女士於一九八三年畢業於廣東外語外貿大學，獲文科學士學位。彼更於一九九四年畢業於瑞士洛桑國際管理學院(瑞士一家國際知名的商學院)，獲商業管理文憑。

**董義平先生**，49歲，高級工程師，於二零零零年二月一日獲委任為董事並為本集團科技總監。董先生於一九九二年加入維達紙業(廣東)。董先生於設備操作及安全、品質控制及研究與開發方面擁有超過二十年經驗。於加入本集團前，彼曾於另外兩間製紙公司擔任職位。董先生畢業於天津科技大學(前稱天津輕工業學院)製紙課程，於一九九一年獲工程碩士學位。

## 非執行董事

**Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生**，48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，並於二零零二年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**，46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 (負責SCA全球市場開發及產品研發) 總裁一職。MICHALSKI先生於二零零八年四月起出任SCA亞太區總裁 (總部位於中國上海)。在此之前，MICHALSKI先生曾擔任SCA集團業務發展及戰略高級副總裁。在加入SCA之前自二零零一年起，MICHALSKI先生曾在紐西蘭乳業集團Fonterra及環球快速流動消費品公司Unilever擔任多個高級管理層職位。彼在消費品行業之業務發展及戰略、消費市場營銷及產品創新方面擔當重要崗位之經驗超過二十年。MICHALSKI先生於德國基爾大學 (Kiel University) 取得經濟學碩士學位。

**趙賓先生**，36歲，於二零一一年三月三十日調任為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，現任SCA衛生用品北亞區業務發展及法律部總監。趙先生之前在國際律師行 (包括Clifford Chance、Perkin Coie及Morrison & Foerster) 任職。彼為香港、英國及威爾斯兩地的認可律師。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**，53歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。曹博士為中國輕工集團公司的副總經理。於中國紙漿及紙業的研究及管理方面擁有超過二十年經驗，曹博士亦擔任中國造紙學會秘書長以及中華全國工商業聯合會紙業商會的副會長。曹博士是山東華泰紙業股份有限公司(中國上市公司)的獨立董事。曹博士取得華南理工大學學士學位，專長於紙漿及紙業、並取得中國輕工業科學研究院製紙碩士學位、University of Saskatchewan化學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。

**許展堂先生**，52歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。自一九八零年代起，許先生已於中國建立及管理數項業務，許先生目前擔任Network CN Inc之執行董事。許先生取得香港中文大學工商管理學士學位及英國University of Hull工商管理碩士學位。

**徐景輝先生**，62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**，54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**，50歲，本集團首席財務總監，公司秘書，彼於二零零七年四月加盟本集團。彼在一國際專業會計師事務所開展其事業，從事稅務諮詢。自一九八八年起，曾先生在香港及中國的上市公司、私人公司及專業事務所擔任多個高級財務及管理職位，包括德勤企業財務顧問有限公司的聯席董事，世紀城市集團(一家香港上市公司)企業融資部總經理及一家在中國廣州擁有多元化業務及權益的私人集團公司的財務總監。曾先生畢業於香港大學，並為英國特許會計師公會資深會員及香港會計師公會的非執業會員。

**張健先生**，40歲，現為本集團營運總監。彼於五邑大學電子技術大專畢業，同年加入維達紙業集團，曾先後擔任生產、市場以及採購部經理、公司副總經理、總經理職務。張先生現為廣東省造紙協會常務理事。

**蘇洛夫先生**，55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。一九九九年九月加入維達紙業集團，曾先後擔任採購中心總監、營運副總裁職務，擁有超過二十年採購及貿易管理經驗。

**何惠獻先生**，38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**，41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**，46歲，於二零一一年六月一日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**，44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

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，維持高水平之企業管治常規。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四中的企業管治常規守則中所載之全部守則條文。

## 董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的操守準則(「操守準則」)，其條款不遜於聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定者。經向所有本公司董事(「董事」)作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守《標準守則》及操守準則所規定有關董事進行證券交易的標準。

## 董事會

### 組成

本公司董事會(「董事會」)由十名董事組成，包括四名執行董事、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(於二零一一年三月三十一日獲委任)

趙賓先生(於二零一一年三月三十一日調任為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25頁至27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。截至二零一一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9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)	8(9)	18(18)
余毅昉女士(副主席)	8(9)	18(18)
張東方女士(行政總裁)	9(9)	18(18)
董義平先生(科技總監)	7(9)	11(18)
<b>非執行董事</b>		
Johann Christoph MICHALSKI先生	7(9)	
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生 (於二零一一年三月三十一日獲委任)	6(7)	
趙賓先生(於二零一一年三月三十一日調任為MICHALSKI先生及 SODERSTROM先生的替任董事)	2(2)	
<b>獨立非執行董事</b>		
曹振雷博士	8(9)	
甘廷仲先生	9(9)	
許展堂先生	9(9)	
徐景輝先生	9(9)	

## 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相關法律及規例。

## 非執行董事

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

## 獨立非執行董事

獨立非執行董事的重要職責是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等的參與提供足夠制衡權力以保障本集團及其股東之利益，包括審議下述持續關連交易。董事會由四名獨立非執行董事組成，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就各自於截至二零一一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）須輪值告退並膺選連任，惟每位董事須至少每三年退任一次。告退董事合資格膺選連任並於其退任之大會上繼續出任董事。

本公司股東可於根據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。

## 董事委員會

### 薪酬委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立薪酬委員會。董事會已採納與上市規則附錄十四中企業管治常規守則所載守則條文一致的薪酬委員會職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，曹振雷博士出任主席。其他成員為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。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會舉行一次會議。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	1(1)
許展堂先生	1(1)
徐景輝先生	1(1)

### 提名委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立提名委員會。董事會已採納與上市規則附錄十四中企業管治常規守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。提名委員會由兩位獨立非執行董事許展堂先生和徐景輝先生及一位執行董事李朝旺先生組成，許展堂先生為提名委員會主席。

提名委員會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。

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。截至二零一一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。董事會已採納與上市規則附錄十四中企業管治常規守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。審核委員會成員包括獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

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

於截至二零一一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二零一一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)



## 問責及審計

### 財務匯報

董事確認須就披露於本年報內有關編製截至二零一一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。於二零一一年十二月三十一日，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，認為於截至二零一一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

於截至二零一一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	6,039

## 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。

董事欣然提呈截至二零一一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10。

## 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。

董事建議派發末期股息每股普通股8.7港仙(二零一零年：8.7港仙)，合共81,621,981港元。

## 儲備

本集團及本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註17。

## 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15。

## 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。於二零一一年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為1,256,499,484港元(二零一零年：1,210,554,878港元)，載於綜合財務報表附註15及附註17。

## 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123至124頁。

## 購買、出售或贖回證券

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上市股份。

## 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(於二零一一年三月三十一日獲委任)

趙賓先生(於二零一一年三月三十一日調任為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25至29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，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(如衛生卷紙、餐紙、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(包括首尾兩天)。

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14A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及愛生雅生活用紙香港有限公司外)交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一一年 十二月三十一日止 年度計劃上限額 港元	截至二零一一年 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	5,000,000	2,936,532

- 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將按公平磋商釐定的價格向本集團獲取生活用紙產品，且所定的價格可與現行市價比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若，並受該協議中所載的其他條款及條件限制。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14A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：

<b>持續關連交易</b>	<b>截至二零一一年 十二月三十一日止 年度計劃上限額 港元</b>	<b>截至二零一一年 十二月三十一日止 年度的實際交易額 港元</b>
本集團向SCA HA銷售產品	43,000,000	42,888,828

- C) 於二零一零年六月二十九日，維達香港及維達廣東(均為本公司全資附屬公司)與愛生雅香港(一名關連人士)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期終止產品供應協議，及(2)維達香港同意根據新產品供應協議的條款及條件按協定加工費製造產品出口予愛生雅香港。

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14A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(盈利比率除外)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	截至二零一一年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額 港元	截至二零一一年 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	13,500,000	3,913,466

- 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付日期後三個月，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、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。

根據上市規則第14A章，根據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。

- 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，有關費率與市場費率可資比較，

或與維安潔給予獨立第三方的費率相類；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、盒裝紙巾、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，有關費率與市場費率可資比較，或與本集團給予獨立第三方的費率相類。

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149,710,000港元。

根據上市規則第14A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	截至二零一一年 十二月三十一日止 年度的計劃上限額 港元	截至二零一一年 十二月三十一日止 年度的實際交易額 港元
本集團向 V-Care (China) Limited (「維安潔中國」) 購買貨品	33,000,000	1,973,143
本集團向維安潔中國銷售貨品	2,200,000	1,690,305
本集團向維安潔中國收取銷售佣金	4,090,000	1,259,372

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。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.38段，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香港聯合交易所有限公司提供。

### 董事於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零一一年十二月三十一日，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

名稱	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	相關股份數目 <sup>(4)</sup>	權益總額	權益概約百分比
李朝旺 <sup>(1)</sup>	本公司	受控制公司的權益	284,206,235股股份	936,000	285,142,235	30.39%
	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%
	Eagle Power Assets Limited	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
余毅昉 <sup>(2)</sup>	本公司	受控制公司的權益	284,206,235股股份	9,038,000	293,244,335	31.26%
	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%
	Kingdom World Assets Limited	余毅昉家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
董義平 <sup>(3)</sup>	本公司	受控制公司的權益	284,206,235股股份	9,038,000	293,244,235	31.26%
	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%
	Profit Zone Assets Limited	董義平家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%

名稱	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	相關股份數目 <sup>(4)</sup>	權益總額	權益概約百分比
張東方	本公司	個人	—	3,936,000	3,936,000	0.42%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
Ulf Olof Lennart Soderstrom	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
曹振雷	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
甘廷仲	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
許展堂	本公司	個人	100,000	80,000	180,000	0.02%
徐景輝	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%

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Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。
2. 該等股份以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Kingdom World Assets Limited持有，而Kingdom World Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以余毅昉家族信託的信託人身份，余毅昉為財產授予人)持有。
3. 該等股份以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Profit Zone Assets Limited持有，而Profit Zone Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以董義平家族信託的信託人身份，董義平為財產授予人)持有。
4. 董事所持購股權詳情載於「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，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細則，然而，就購股權獎勵而言，購股權之行使價須由董事會全權酌情釐定，且不得低於以下三項之最高者：(i)要約日期聯交所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%。任何超過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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度內根據購股權計劃授出購股權的變動詳情如下：

授出日期	每股 行使價 港元	根據購股權可發行股份數目					於 二零一一年 十二月 三十一日	行使期
		於 二零一一年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失	於期內 註銷		
<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
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
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	
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
Johann Christoph Michalski	二零零九年二月二十四日	2.980	400,000	—	(400,000)	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日
	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
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
趙賓	二零零九年二月二十四日	2.980	400,000	—	(400,000)	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日
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
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
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
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
<b>本集團僱員</b>								
合計	二零零九年二月二十四日	2.980	4,166,000	—	(592,000)	—	3,574,000	(附註2)
	二零一一年四月十五日	8.648	—	2,485,000	(60,000)	—	2,425,000	
			26,042,000	4,837,000	(1,452,000)	—	—	29,427,000

附註1. (i) 購股權相當於1,000,000股股份，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) 購股權相當於1,000,000股股份，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) 購股權相當於1,000,000股股份，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。

## 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。

## 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司主要股東於本公司的股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊的權益及淡倉如下：

### 股份及相關股份之好倉

股東名稱	權益性質	股份權益	相關 股份權益 <sup>(5)</sup>	權益總額	佔已發行股 本的百分比
富安國際有限公司	實益擁有人	284,206,235	—	284,206,235	30.29%
Sentential Holdings Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	284,206,235	—	284,206,235	30.29%
Eagle Power Assets Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	284,206,235	—	284,206,235	30.29%
HSBC International Trustee Limited <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的信託人	284,206,235	—	284,206,235	30.29%
李朝旺 <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	284,206,235	936,000	285,142,235	30.39%
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	169,531,897	—	169,531,897	18.07%
SCA Group Holding BV <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	169,531,897	—	169,531,897	18.07%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	169,531,897	—	169,531,897	18.07%
景順投資管理有限公司 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	64,649,000	—	64,649,000	6.89%
Prime Capital Management (Cayman) Limited <sup>(4)</sup>	實益擁有人	46,989,000	—	46,989,000	5.01%

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Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺先生為財產授予人)持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited、Eagle Power Assets Limited、HSBC International Trustee Limited及李朝旺全部被視作於由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。
- 景順投資管理有限公司作為投資經理擁有本公司64,649,000股股份的權益。
- Prime Capital Management (Cayman) Limited作為投資經理擁有本公司46,989,000股股份的權益。
- 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，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12.14%。

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	15.94%
— 首五大供應商	51.22%

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%或以上的股本）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，二零一二年三月二十七日



獨立核數師報告

致維達國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

羅兵咸永道

我們已審計列載於第51至122頁的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，當中包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對此等綜合財務報表作出意見，並僅向整體股東報告我們的意見，除此以外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

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

審計涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

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

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二零一一年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年三月二十七日



# 綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	3,022,040,685	2,272,640,034
租賃土地及土地使用權	6	184,797,092	160,496,665
無形資產	8	10,445,847	11,085,320
遞延所得稅資產	20	115,700,768	87,688,594
聯營企業投資	9	59,800,509	—
		<b>3,392,784,901</b>	2,531,910,613
<b>流動資產</b>			
存貨	11	1,372,221,620	1,321,689,469
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	12	939,353,259	647,011,913
預付及應收關聯人士款項	34(c)	43,273,883	1,100,830
限制性銀行存款	13	1,292,449	45,689
現金及現金等價物	14	714,611,721	389,551,782
		<b>3,070,752,932</b>	2,359,399,683
<b>資產總額</b>		<b>6,463,537,833</b>	4,891,310,296
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	15	93,818,369	93,673,169
股份溢價	15	1,119,423,427	1,113,265,875
其他儲備	17		
— 建議分派末期股息		81,621,981	81,495,657
— 其他		1,843,730,722	1,399,720,969
<b>總權益</b>		<b>3,138,594,499</b>	2,688,155,670

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	19	1,151,334,272	530,262,883
遞延政府撥款	21	74,289,746	69,980,811
衍生金融工具	22	17,424,745	—
遞延所得稅負債	20	1,662,617	1,713,636
		<b>1,244,711,380</b>	601,957,330
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	18	1,209,944,172	980,263,434
借貸	19	801,144,261	557,414,488
應付關聯人士款項	34(c)	1,779,362	—
即期所得稅負債		67,364,159	63,519,374
		<b>2,080,231,954</b>	1,601,197,296
<b>負債總額</b>		<b>3,324,943,334</b>	2,203,154,626
<b>總權益及負債</b>		<b>6,463,537,833</b>	4,891,310,296
<b>流動資產淨額</b>		<b>990,520,978</b>	758,202,387
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>4,383,305,879</b>	3,290,113,000

本財務報表於二零一二年三月二十七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122頁的附註是此等綜合財務報表一部分。



# 公司資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港元	二零一零年 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	10	<b>1,294,250,921</b>	1,227,879,602
<b>流動資產</b>			
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項		<b>146,932</b>	145,595
應收股息		<b>355,630,067</b>	252,158,205
應收附屬公司款項	34(c)	<b>713,137,032</b>	—
現金及現金等價物	14	<b>1,630,628</b>	843,937
		<b>1,070,544,659</b>	253,147,737
<b>資產總額</b>		<b>2,364,795,580</b>	1,481,027,339
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	15	<b>93,818,369</b>	93,673,169
股份溢價	15	<b>1,119,423,427</b>	1,113,265,875
其他儲備	17		
— 建議分派末期股息		<b>81,621,981</b>	81,495,657
— 其他		<b>311,943,447</b>	184,921,485
<b>總權益</b>		<b>1,606,807,224</b>	1,473,356,186

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	19	697,475,756	—
衍生金融工具	22	3,423,823	—
		<b>700,899,579</b>	—
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款及應計費用	18	12,569,048	7,671,153
借貸	19	44,519,729	—
		<b>57,088,777</b>	7,671,153
<b>負債總額</b>		<b>757,988,356</b>	7,671,153
<b>總權益及負債</b>		<b>2,364,795,580</b>	1,481,027,339
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,013,455,882</b>	245,476,584
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,307,706,803</b>	1,473,356,186

本財務報表於二零一二年三月二十七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122頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

# 綜合全面收益表

截至二零一一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	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
收益	5	4,765,299,413	3,602,168,770
銷售成本	24	(3,468,791,744)	(2,540,131,315)
<b>毛利</b>		<b>1,296,507,669</b>	1,062,037,455
銷售及推廣費用	24	(574,773,574)	(444,985,005)
行政開支	24	(238,878,433)	(181,352,062)
其他收入 — 淨額	23	22,786,442	27,769,484
<b>經營溢利</b>		<b>505,642,104</b>	463,469,872
利息收入	26	4,816,589	2,700,957
外幣匯兌收益 — 淨額	26	57,812,949	21,664,322
財務成本	26	(43,982,615)	(27,653,957)
財務收入／(成本) — 淨額	26	18,646,923	(3,288,678)
聯營企業稅後損失份額	9	(2,358,175)	—
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>521,930,852</b>	460,181,194
所得稅開支	27(a)	(116,216,462)	(91,235,087)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>405,714,390</b>	368,946,107
<b>其他綜合收益：</b>			
貨幣折算差額		137,951,695	80,850,222
套期儲備	17	(3,586,084)	—
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>540,080,001</b>	449,796,329
<b>年內本公司權益持有人本年應佔每股盈利</b> (每股以港元為單位表示)			
— 基本	30	0.433	0.404
— 攤薄	30	0.426	0.398

第58至122頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

		截至十二月三十一日止全年	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
股息	31	112,559,768	112,376,123

## 綜合權益變動表

截至二零一一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>二零一零年一月一日之結餘</b>		90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403
本年度溢利		—	—	368,946,107	368,946,107
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	80,850,222	80,850,222
<b>二零一零年綜合收益總額</b>		—	—	449,796,329	449,796,329
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值	16	—	—	6,136,000	6,136,000
— 行使購股權	15	359,000	14,182,340	(3,843,140)	10,698,200
股份分配	15	2,850,000	261,064,956	—	263,914,956
股息	31	—	—	(112,298,218)	(112,298,218)
<b>與所有者交易</b>		3,209,000	275,247,296	(110,005,358)	168,450,938
<b>二零一零年十二月三十一日之結餘</b>		93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
<b>二零一一年一月一日之結餘</b>		<b>93,673,169</b>	<b>1,113,265,875</b>	<b>1,481,216,626</b>	<b>2,688,155,670</b>
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	16	—	—	18,183,000	18,183,000
— 行使購股權	15	145,200	6,157,552	(1,635,712)	4,667,040
股息	31	—	—	(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>		<b>93,818,369</b>	<b>1,119,423,427</b>	<b>1,925,352,703</b>	<b>3,138,594,499</b>

第58至122頁的附註是此等綜合財務報表一部分。

# 綜合現金流量表

截至二零一一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	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
經營產生現金	32(a)	489,872,661	248,904,350
支付利息		(36,272,218)	(25,348,718)
支付所得稅		(131,759,793)	(100,389,688)
經營活動產生的現金流量淨額		321,840,650	123,165,944
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
非上市聯營企業投資		(61,500,000)	—
收購物業、廠房及設備		(748,840,772)	(451,687,914)
出售物業、廠房及設備所得款項	32(b)	7,468,948	886,643
收購租賃土地及土地使用權		(20,791,090)	(14,339,216)
收購無形資產		(2,056,201)	(6,530,307)
已收利息		4,816,589	2,700,957
投資活動所用的現金流量淨額		(820,902,526)	(468,969,837)
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
發行股份所得款項		4,667,040	274,613,156
借貸所得款項		2,304,597,210	1,513,082,436
償還借貸		(1,383,974,240)	(1,288,627,857)
已付股息		(112,491,212)	(112,298,218)
融資活動產生的現金流量淨額		812,798,798	386,769,517
<b>現金及現金等價物淨增加</b>		<b>313,736,922</b>	<b>40,965,624</b>
外幣匯率變動的影響		11,323,017	1,637,051
<b>現金及現金等價物年初餘額</b>	14	<b>389,551,782</b>	<b>346,949,107</b>
<b>現金及現金等價物年末餘額</b>	14	<b>714,611,721</b>	<b>389,551,782</b>

第58至122頁的附註是此等綜合財務報表一部分。



## 1 一般資料

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

本公司作為投資控股公司及為其附屬公司提供管理服務。附屬公司的主要業務載於附註10。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

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

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

此等綜合財務報表除另有說明以外，全部以港元列示。此等綜合財務報表已於二零一二年三月二十七日經董事會批准刊發。

## 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。綜合財務報表根據歷史成本慣例編製，並就透過綜合全面收益表按公平價值列賬的金融負債(包括衍生工具)作出修改。

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露

(a) 本集團已採納的經修訂準則

以下是於二零一一年一月一日開始的財政年度首次強制生效的準則修訂。

香港會計準則第24號(經修訂)「關聯企業披露」於二零一一年一月或以後開始的年度期間生效，當中引進豁免就政府相關實體與政府之間的交易根據香港會計準則第24號的所有披露規定。該等披露以下列披露規定取代：

- (i) 政府名稱及彼等關係的性質；
- (ii) 任何個別重大交易的性質及金額；及
- (iii) 任何總額重大交易的定性或定量範圍。

該準則修訂亦闡明及簡化關聯企業的定義。

(b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效且未提前採納的新訂及經修訂準則。

		於下列日期或以後開始的會計期間生效
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產	二零一二年一月一日
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
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表	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
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
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 過渡性披露	二零一五年一月一日
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10號	綜合財務報表	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

## 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) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效且未提前採納的新訂及經修訂準則。(續)

本集團正在估計首次採納此等新訂或經修訂香港財務報告準則的影響，此等新訂或經修訂香港財務報告準則的採納預期並不會對本集團或本公司的財務報表有重大影響。

### 2.2 合併賬目

附屬公司指本集團有權監管其財務及營運決策的所有實體，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及收支會予以對銷。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。

#### 2.2.1 業務合併

本集團應用收購法將企業合併入賬。收購附屬公司的轉讓代價為本集團所轉讓資產、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。在企業合併過程中所收購的可識別資產、所承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公平價值計量。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。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.2 合併賬目(續)

#### 2.2.1 業務合併(續)

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2.7)。

#### 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值超出被投資方淨資產於財務報表的賬面值，則須於從該等投資收取股息後就該等投資進行減值測試。

#### 2.2.3 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。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.2 合併賬目(續)

#### 2.2.3 聯營企業(續)

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逾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之虧損，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「應佔聯營企業溢利／(虧損)」項下確認有關金額。

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，惟僅以非關連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。

### 2.3 分部呈報

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



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.4 外幣換算

#### (a) 功能貨幣及呈報貨幣

本集團各實體的財務報表內的項目均以該實體營運所在主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計量。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。

#### (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異記入股東權益內。出售海外業務時，於權益列賬的匯兌差異乃於綜合全面收益表中確認為出售收益或虧損的一部分。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.5 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)。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2.8)。

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

在建工程(「在建工程」)指在建或待安裝的樓宇、廠房及機器，乃以成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇的成本、廠房及機器的成本，及於興建或安裝及測試期間用於撥付該等資產的借貸產生的利息開支。有關資產完成及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。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.6 租賃土地及土地使用權

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

### 2.7 無形資產

#### (a) 商譽

商譽於收購附屬公司時產生，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及被收購方非控制性權益公平價值的差額。

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(5年)攤銷。

### 2.8 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(現金產生單位)者的最低級別分組。先前錄得減值的資產(商譽除外)會於各報告日期檢討是否有減值可能撥回。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.9 金融資產

#### 2.9.1 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」、「限制性銀行存款」、「應收關聯人士款項」及「現金及現金等價物」(附註2.15及2.16)。

#### 2.9.2 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。當從貸款及應收款項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(與融資活動相關者除外)的公平價值變動所產生的收益或虧損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，而與融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 主要會計政策概要(續)

### 2.9 金融資產(續)

#### 2.9.3 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。

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。

### 2.10 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。本集團指定若工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)。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.10 衍生金融工具及套期活動(續)

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22披露。

#### 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，其公平價值變動的實際部分於其他綜合收益內確認。與非實際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。

如衍生工具並非指定為套期工具，則該等衍生工具(與融資活動相關者除外)的業績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，而與融資活動相關的衍生工具(如利率互換及交叉貨幣互換)的業績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。

### 2.11 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 主要會計政策概要(續)

### 2.12 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。

### 2.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原定到期日為三個月或以下的其他短期高流動投資。

### 2.14 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。

### 2.15 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，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 2.16 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率法在全面收益表確認。

來自政府的免息或低息借貸視為政府補助金，初步按已收代價成本確認。

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.16 借貸及借貸成本(續)

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。

### 2.17 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。

#### (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(企業合併除外)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，惟倘撥回暫時差額的時間由本集團控制，而在可預見將來不大可能撥回暫時差額則除外。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.17 即期及遞延所得稅(續)

#### (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不同應課稅主體但有意以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

### 2.18 僱員福利

#### (a) 退休金責任

本集團已安排其香港僱員參加定額供款計劃，即強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員每月按強積金法例所界定僱員收入的5%向計劃供款，上限為每人每月1,000港元，亦可自願作出額外供款。

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

本集團亦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。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.18 僱員福利(續)

#### (b) 其他僱員福利(續)

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

### 2.19 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價值的授出日期。於各報告期結算日，實體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，於歸屬期間確認為附屬公司投資增加，並相應計入本公司財務報表的權益。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.20 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。

### 2.21 政府資助及補助

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

政府補助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。

與成本有關的政府補助會遞延，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補助乃計入非流動負債作為遞延政府補助，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。

### 2.22 收益確認

收益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。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.22 收益確認(續)

#### (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。

### 2.23 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。

### 2.24 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。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.24 或然負債及或然資產(續)

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。

### 2.25 股息分派

向本公司股東分派的股息在其獲本公司股東批准的期間內於本集團的綜合財務報表確認為負債。

### 2.26 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。

### 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（與美元掛鉤）及澳元計值的現金及現金等價物（附註14）、限制性銀行存款（附註13）、貿易及其他應收賬款（附註12）、貿易及其他應付賬款（附註18）以及借貸（附註19）。

於二零一零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：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	48,534,472	40,933,418
— 貶值10%	(48,534,472)	(40,933,418)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	48,534,472	40,933,418
— 貶值10%	(48,534,472)	(40,933,418)

### 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)

於二零一零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、限制性銀行存款、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
截至上列日期止年度： 除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	104,571,787	46,218,717
— 貶值10%	(104,571,787)	(46,218,717)
於上列日期： 擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	104,571,787	46,218,717
— 貶值10%	(104,571,787)	(46,218,717)

於二零一一年十二月三十一日，本集團已通過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22(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：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
截至上列日期止年度： 除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	12,525,000	—
— 貶值10%	(12,525,000)	—
於上列日期： 擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	12,525,000	—
— 貶值10%	(12,525,000)	—



### 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19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。

於二零一零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：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利(減少)／增加		
— 上升10個基點	(461,335)	(716,514)
— 下跌10個基點	461,335	716,514
於上列日期：		
擁有人權益(減少)／增加		
— 上升10個基點	(461,335)	(716,514)
— 下跌10個基點	461,335	716,514

### 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、限制性銀行存款、應收關聯人士款項及貿易及其他應收賬款的賬面值反映本集團金融資產的最高信貸風險。本集團亦已制訂政策，確保僅向信貸紀錄良好的客戶銷售產品。

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，所有限制性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。

### 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)

下表根據相關的到期組別分析本集團結算日至合約到期日餘下期間的金融負債。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。就包含銀行可單方面酌情行使按要求償還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。

	按要求 港元	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零一一年十二月三十一日				
受按要求償還條款所限的				
有期貸款	155,250,000	—	—	—
其他銀行貸款	—	646,374,532	444,873,135	715,770,208
借貸應付利息(i)	3,252,227	48,781,313	25,199,605	15,061,230
貿易應付款項	—	702,658,382	—	—
其他應付款項	—	209,612,929	—	—
於二零一零年十二月三十一日				
受按要求償還條款所限的				
有期貸款	85,500,000	—	—	—
其他銀行貸款	—	471,914,488	340,166,426	190,096,457
借貸應付利息(i)	1,624,500	26,185,632	10,517,989	11,826,127
貿易應付款項	—	580,094,715	—	—
其他應付款項	—	167,878,069	—	—

- (i) 借貸利息按於二零一零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22)。這部分借貸的利息按利率互換合約中的固定利率計算。浮息分別以二零一零年及二零一一年十二月三十一日的當時利率作出估計。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.2 資本風險管理

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

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

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

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
借貸總額(附註19)	<b>1,952,478,533</b>	1,087,677,371
減：現金及現金等價物(附註14)	<b>(714,611,721)</b>	(389,551,782)
限制性銀行存款(附註13)	<b>(1,292,449)</b>	(45,689)
債務淨額	<b>1,236,574,363</b>	698,079,900
權益總額	<b>3,138,594,499</b>	2,688,155,670
資本總額	<b>4,375,168,862</b>	3,386,235,570
負債比率	<b>28.26%</b>	20.62%

於二零一一年十二月三十一日，負債比率因新增借貸而上升約7.64%。

### 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)。

以下表格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資產及負債：

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

於二零一零年十二月三十一日，並無按公平價值計量的資產或負債。

並非於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平價值參考銀行提供的估值釐定。

### 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值須作重大調整的估計及假設討論如下。

#### 4 關鍵會計估計及判斷(續)

##### (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撤銷或撇減。

##### (b) 即期稅項及遞延稅項

本集團須於多個司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時須運用關鍵判斷。多項交易及計算的最終稅項釐定尚不確定。倘該等事項的最終稅務結果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，並主要根據於各報告期結算日當時的市況作出假設。

##### (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。



## 4 關鍵會計估計及判斷(續)

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

## 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貨品銷售	4,599,009,257	3,430,021,577
半製成品及其他物料銷售	161,117,318	171,860,715
加工貿易	3,913,466	286,478
銷售佣金	1,259,372	—
收入總計	4,765,299,413	3,602,168,770

## 5 分部信息(續)

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

根據這些報告，執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過97%的本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，因為約90%的本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4,315,161,411港元(二零一零年：3,186,738,815港元)、418,420,353港元(二零一零年：392,717,315港元)及31,717,649港元(二零一零年：22,712,640港元)。

非流動資產總額分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 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總額		
— 中國大陸	<b>3,150,109,528</b>	2,414,232,192
— 香港及海外市場	<b>69,174,096</b>	29,989,827
遞延所得稅資產	<b>115,700,768</b>	87,688,594
聯營企業投資	<b>57,800,509</b>	—
非流動資產合計	<b>3,392,784,901</b>	2,531,910,613

## 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於香港以外地區持有：		
10年至50年的租賃	<b>184,797,092</b>	160,496,665

## 6 租賃土地及土地使用權 — 本集團(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於一月一日	160,496,665	145,408,286
添置	20,791,090	14,339,216
租賃土地及土地使用權攤銷(附註24)	(4,595,187)	(4,480,906)
匯兌差異	8,104,524	5,230,069
	<b>184,797,092</b>	160,496,665

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團

	土地及樓宇 港元	租賃物業 裝修 港元	機器 港元	傢具、配件 及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
<b>截至二零一零年 十二月三十一日止年度</b>							
年初賬面淨值	654,134,133	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,838,591,852
添置	205,780	—	15,394,736	5,326,106	2,789,951	462,733,708	486,450,281
出售	—	—	(1,185,910)	(223,600)	(160,640)	—	(1,570,150)
重新分類	102,711,999	—	87,018,495	—	—	(189,730,494)	—
折舊(附註24)	(18,439,142)	—	(99,746,547)	(2,415,814)	(2,492,839)	—	(123,094,342)
匯兌差異	24,659,218	—	40,403,602	331,353	244,726	6,623,494	72,262,393
年終賬面淨值	763,271,988	—	1,178,328,611	16,483,489	6,883,068	307,672,878	2,272,640,034
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>							
成本	896,210,286	1,088,223	1,797,451,456	29,409,347	18,381,952	307,672,878	3,050,214,142
累計折舊	(132,938,298)	(1,088,223)	(619,122,845)	(12,925,858)	(11,498,884)	—	(777,574,108)
賬面淨值	763,271,988	—	1,178,328,611	16,483,489	6,883,068	307,672,878	2,272,640,034
<b>截至二零一一年 十二月三十一日止年度</b>							
年初賬面淨值	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24)	(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
年終賬面淨值	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)
賬面淨值	1,060,128,587	—	1,723,996,047	15,832,784	12,380,431	209,702,836	3,022,040,685

年內，本集團已將1,418,684港元之合資格資產借貸成本(二零一零年：無)撥充資本。借貸成本乃按其一般借貸之加權平均利率3.26%撥充資本。

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團(續)

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，折舊開支已於綜合全面收益表作下列扣除：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
銷售成本	137,646,403	111,590,881
行政開支	14,677,584	11,503,461
	<b>152,323,987</b>	123,094,342

## 8 無形資產 — 本集團

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總額 港元
<b>於二零一零年一月一日</b>			
成本	2,206,207	8,580,144	10,786,351
累計攤銷及減值	(2,206,207)	(1,698,926)	(3,905,133)
賬面淨值	—	6,881,218	6,881,218
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度</b>			
年初賬面淨值	—	6,881,218	6,881,218
添置	—	6,530,307	6,530,307
攤銷開支(附註24)	—	(2,553,924)	(2,553,924)
匯兌差異	—	227,719	227,719
年終賬面淨值	—	11,085,320	11,085,320
<b>於二零一零年十二月三十一日</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)
賬面淨值	—	11,085,320	11,085,320
<b>截至二零一一年十二月三十一日止年度</b>			
年初賬面淨值	—	11,085,320	11,085,320
添置	—	2,056,201	2,056,201
攤銷開支(附註24)	—	(3,201,389)	(3,201,389)
匯兌差異	—	505,715	505,715
年終賬面淨值	—	10,445,847	10,445,847
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>			
成本	2,381,100	18,150,110	20,356,317
累計攤銷及減值	(2,381,100)	(7,704,263)	(9,910,470)
賬面淨值	—	10,445,847	10,445,847

## 8 無形資產 — 本集團 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，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年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
行政開支	3,201,389	2,553,924

## 9 聯營企業投資

	二零一一年 港元
二零一一年一月一日	—
投資一個非上市聯營企業(i)	61,500,000
聯營企業稅後虧損份額	(2,358,175)
匯兌差異	658,684
二零一一年十二月三十一日	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，由本公司、富安、朝富基金及國泰財富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，本公司已支付現金61,500,000港元認購維安潔發行的新股，佔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%	163,537,635	17,682,734	23,545,831	(5,751,647)

## 10 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
非上市投資，按成本	100,204,682	86,277,310
應收附屬公司款項(附註(i))	1,194,046,239	1,141,602,292
	<b>1,294,250,921</b>	<b>1,227,879,602</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

二零一一年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立／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	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%
和達企業有限公司(「和達企業」)	香港，有限責任公司	買賣生活用紙	10,100港元	—	100%
維達紙業(香港)有限公司(「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%



## 10 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)

公司名稱	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	38,410,000美元	—	100%
維達紙業(浙江)有限公司 (「維達紙業(浙江)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙	350,000,000港元	—	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%	—
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	110,000,000港元 附註(i)	—	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(新會)有限公司 (「維達新會」·前稱「綠領紙業 (中國)有限公司」)	中國·有限責任公司	買賣生活用紙	50,000,000港元	—	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	40,000,000 港元 附註(ii)	—	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(遼寧)的註冊資本於二零一一年十一月二十四日由80,000,000港元增至110,000,000港元。

(ii) 維達紙業(山東)有限公司於二零一一年九月二十八日註冊成立。於二零一一年十二月三十一日，維達紙業(山東)的註冊資本為40,000,000港元。

## 11 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
原材料	996,219,924	1,039,719,010
在製品	12,856,040	12,894,934
製成品	363,145,656	269,075,525
	<b>1,372,221,620</b>	1,321,689,469

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，確認為支出並計入銷售成本的存貨成本為2,729,260,066港元（二零一零年：2,054,048,057港元）。

## 12 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貿易應收賬款	734,369,313	495,091,581
減：貿易應收賬款減值撥備	(10,834,431)	(8,646,148)
貿易應收賬款淨額	<b>723,534,882</b>	486,445,433
其他應收賬款		
— 可扣減進項增值稅	143,966,986	107,164,616
— 可收回預付所得稅額	8,715,640	4,854,976
— 採購回扣	15,631,760	25,174,909
— 其他	13,625,006	11,637,873
其他應收賬款	<b>181,939,392</b>	148,832,374
貿易及其他應收賬款淨額	<b>905,474,274</b>	635,277,807
應收票據	902,002	1,714,439
預付款項		
— 採購原材料	7,277,991	5,331,184
— 預付水電費	18,883,572	—
— 其他	2,599,867	158,055
	<b>28,761,430</b>	5,489,239
預付費用	4,215,553	4,530,428
	<b>939,353,259</b>	647,011,913

## 12 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
人民幣	845,793,189	550,386,384
港元	73,305,682	66,910,275
美元	15,628,860	25,823,892
其他貨幣	4,625,528	3,891,362
	<b>939,353,259</b>	647,011,913

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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價值相若。

客戶一般獲授30至90日的信貸期。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
三個月內	686,762,019	453,144,930
四個月至六個月	37,079,956	32,171,746
七個月至十二個月	6,215,517	7,605,866
一年以上	4,311,821	2,169,039
	<b>734,369,313</b>	495,091,581

於二零一一年十二月三十一日，已有36,772,863港元(二零一零年：33,300,503港元)的貿易應收賬款逾期但未減值。該等結餘有關一些獨立的客戶，他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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
四個月至六個月	33,382,581	29,045,165
七個月至十二個月	3,390,282	4,255,338
	<b>36,772,863</b>	33,300,503

## 12 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

於二零一一年十二月三十一日，10,834,431港元(二零一零年：8,646,148港元)的貿易應收賬款已減值並充份計提。個別減值的應收賬款主要有關不同信貸評價的客戶。該等應收賬款的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
四個月至六個月	3,697,375	3,126,581
七個月至十二個月	2,825,235	3,350,528
一年以上	4,311,821	2,169,039
	<b>10,834,431</b>	8,646,148

本集團於綜合全面收益表中的行政開支中確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於一月一日	(8,646,148)	(5,192,658)
應收賬款減值撥備(附註24)	(2,787,019)	(6,025,451)
年內無法收回的已撇銷應收賬款	1,085,750	2,827,390
匯兌差異	(487,014)	(255,429)
於十二月三十一日	<b>(10,834,431)</b>	(8,646,148)

於報告日期，所承受的最大信貸風險為上述各項應收賬款的賬面值。

## 13 限制性銀行存款 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
限制性銀行存款	1,292,449	45,689

二零一一年十二月三十一日，1,292,449港元（二零一零年：45,689港元）的銀行存款受限用作發行信用證的抵押。

二零一一年十二月三十一日，限制性銀行存款的實際年利率為0.36%（二零一零年：0.36%）。該等存款的到期日主要介乎0至90日。

所有限制性銀行存款的賬面值以人民幣計值。

## 14 現金及現金等價物

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
手頭現金	148,290	60,904
銀行存款	714,463,431	389,490,878
	714,611,721	389,551,782

截至二零一一年十二月三十一日止年度，銀行存款的實際加權平均年利率為0.87%（二零一零年：0.35%）。

現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
人民幣	609,454,636	352,992,149
美元	46,519,207	8,889,603
港元	51,330,096	26,660,079
其他貨幣	7,307,782	1,009,951
	714,611,721	389,551,782

## 14 現金及現金等價物(續)

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
銀行存款 — 以港元計值	1,630,628	843,937

截至二零一一年十二月三十一日止年度，銀行存款的實際加權平均年利率為0.21%（二零一零年：0.21%）。

## 15 股本及股份溢價

	本集團及本公司				
	法定股份數目	已發行及繳足 股份數目	普通股 港元	金額 股份溢價 港元	總計 港元
於二零一零年一月一日	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748
僱員購股權計劃(附註16)					
— 行使購股權	—	3,590,000	359,000	14,182,340	14,541,340
— 配發股份(i)	—	28,500,000	2,850,000	261,064,956	263,914,956
於二零一零年十二月三十一日	80,000,000,000	936,731,686	93,673,169	1,113,265,875	1,206,939,044
僱員購股權計劃(附註16)					
— 行使購股權	—	1,452,000	145,200	6,157,552	6,302,752
於二零一一年十二月三十一日	80,000,000,000	938,183,686	93,818,369	1,119,423,427	1,213,241,796

- (i) 二零一零年九月二十七日，本公司、富安和李朝旺(本公司的一名董事)(合稱「出售方」)與配售代理人達成協議，配售代理人同意將現有的由出售方持有的32,500,000股股份以每股9.50港元的配售價格配售給獨立投資人。

配售完成後，本公司於二零一零年十月八日向富安發行28,500,000股新股份(佔當時發行在外總股本的3.0%)。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270,750,000港元(每股9.50港元)。6,835,044港元的相關交易成本已從實際所得款項中扣除。

- (ii) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。



## 16 以股份為基礎的付款

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

- (i) 授予董事的購股權，可於二零零九年二月二十四日或以後；
- (ii) 授予僱員的購股權，
  - (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，都將不晚於二零一零年二月二十三日。

二零零九年二月，所有董事及僱員均接納購股權。

二零一零年四月十五日，按行使價每股5.42港元向一位董事授出3,000,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於以下期間行使：

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

不論何種情況，都將不晚於二零一零年四月十四日。

二零一零年四月，該名董事接納購股權。

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，但不得晚於二零一二年四月十四日。

二零一一年四月，所有董事及僱員均接納購股權。

## 16 以股份為基礎的付款(續)

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	港元平均行使價	購股權數目	港元平均行使價	購股權數目
於一月一日	3.26	26,042,000	2.98	26,686,000
已授出	8.648	4,837,000	5.42	3,000,000
已行使(附註(a))	3.21	(1,452,000)	2.98	(3,590,000)
已喪失(附註(b))	—	—	2.98	(54,000)
於十二月三十一日	4.15	29,427,000	3.26	26,042,000

(a) 截至二零一一年十二月三十一日止年度因行使購股權而發行1,452,000股(二零一零年：3,590,000股)股份，所得款項淨額為4,667,040港元(二零一零年：10,698,200港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股8.94港元(二零一零年：7.93港元)。

(b) 截至二零一零年十二月三十一日止年度因僱員辭職而使得購股權喪失。

於二零一一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
二零一零年二月二十三日	2.98	21,650,000
二零一零年四月十四日	5.42	3,000,000
二零一一年四月十四日	8.648	4,777,000

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1.076港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及1.56%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份每日交易價的統計分析釐定。

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

## 16 以股份為基礎的付款(續)

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。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及2.42%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交易價的統計分析釐定。

## 17 其他儲備

	本集團					總計 港元
	法定儲備 (附註(a)) 港元	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	僱員購股權 儲備 港元	套期儲備 港元	
<b>於二零一零年一月一日</b>	137,766,435	198,765,312	778,907,908	25,986,000	—	1,141,425,655
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	—	—	—	6,136,000	—	6,136,000
— 行使購股權	—	—	—	(3,843,140)	—	(3,843,140)
本年溢利	—	—	368,946,107	—	—	368,946,107
儲備分配	48,119,141	—	(48,119,141)	—	—	—
股息	—	—	(112,298,218)	—	—	(112,298,218)
貨幣匯兌差異	—	80,850,222	—	—	—	80,850,222
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	185,885,576	279,615,534	987,436,656	28,278,860	—	1,481,216,626
<b>於二零一一年一月一日</b>	<b>185,885,576</b>	<b>279,615,534</b>	<b>987,436,656</b>	<b>28,278,860</b>	<b>—</b>	<b>1,481,216,626</b>
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	—	—	—	18,183,000	—	18,183,000
— 行使購股權	—	—	—	(1,635,712)	—	(1,635,712)
本年溢利	—	—	405,714,390	—	—	405,714,390
儲備分配	62,089,178	—	(62,089,178)	—	—	—
股息	—	—	(112,491,212)	—	—	(112,491,212)
貨幣匯兌差異	—	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>	<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>

## 17 其他儲備(續)

	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	本公司 僱員購股權 儲備 港元	套期儲備 港元	總計 港元
於二零一零年一月一日	91,763,489	118,833,824	25,986,000	—	236,583,313
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	6,136,000	—	6,136,000
— 行使購股權	—	—	(3,843,140)	—	(3,843,140)
股息	—	(112,298,218)	—	—	(112,298,218)
本年溢利	—	90,753,397	—	—	90,753,397
貨幣匯兌差異	49,085,790	—	—	—	49,085,790
於二零一零年十二月三十一日	140,849,279	97,289,003	28,278,860	—	266,417,142
於二零一一年一月一日	<b>140,849,279</b>	<b>97,289,003</b>	<b>28,278,860</b>	<b>—</b>	<b>266,417,142</b>
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	18,183,000	—	18,183,000
— 行使購股權	—	—	(1,635,712)	—	(1,635,712)
股息	—	(112,491,212)	—	—	(112,491,212)
本年溢利	—	152,278,266	—	—	152,278,266
貨幣匯兌差異	74,237,767	—	—	—	74,237,767
套期儲備	—	—	—	(3,423,823)	(3,423,823)
於二零一一年十二月三十一日	<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>

### (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。截至二零一一年十二月三十一日止年度，在中國的附屬公司撥至儲備基金的法定純利為15%(二零一零年：15%)。

## 18 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貿易應付賬款	702,658,382	580,094,715
應付票據	18,048,167	23,891,598
其他應付賬款		
— 應付薪金	52,156,181	34,963,157
— 應付稅項(不包括所得稅)	24,651,661	16,444,173
— 來自客戶的貨款	46,254,981	56,330,544
— 應付物業、廠房及設備賬款	99,291,083	62,868,556
— 其他	92,273,679	81,117,915
應計費用		
— 推廣費用	88,936,554	59,284,038
— 水電費用	23,236,311	17,088,829
— 運輸開支	34,254,343	24,820,773
— 廣告費	5,169,777	13,316,029
— 累計利息	10,417,535	5,766,426
— 其他	12,595,518	4,276,681
	<b>1,209,944,172</b>	<b>980,263,434</b>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款及其他應付賬款的賬面值與其公平價值相若。

貿易應付賬款及其他應付賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
人民幣	556,162,513	519,711,025
美元	465,551,451	312,935,747
港元	10,075,582	13,759,678
其他貨幣	3,544,588	9,304,208
	<b>1,035,334,134</b>	<b>855,710,658</b>

## 18 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用(續)

債權人授出的信用期一般介乎30至90日。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
三個月內	702,436,164	586,867,970
四個月至六個月	11,652,403	8,844,268
七個月至十二個月	3,059,233	2,462,446
一年至兩年	2,988,304	4,015,199
二年至三年	570,445	1,363,730
超過三年	—	432,700
	<b>720,706,549</b>	<b>603,986,313</b>

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
其他應付賬款及應計費用 — 以港元計值	12,569,048	7,671,153

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面值與其公平價值相若。



## 19 借貸

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>非流動</b>		
無抵押銀行借貸	1,129,729,628	501,405,338
無抵押其他借貸(附註(a))	21,604,644	28,857,545
非流動借貸總額	1,151,334,272	530,262,883
<b>流動</b>		
銀行貸款於一年內到期償還的部分		
— 無抵押	645,400,860	471,444,398
銀行貸款於一年後到期償還並附召回條款的部分		
— 無抵押	155,250,000	85,500,000
無抵押其他借貸(附註(a))	493,401	470,090
流動借貸總額	801,144,261	557,414,488
<b>借貸總額</b>	<b>1,952,478,533</b>	<b>1,087,677,371</b>

- (a) 其他借貸由中國當地政府批出，無抵押且為免息借貸。
- (b) 二零一一年六月，本公司獲得了750,000,000港元的銀團貸款備用信貸，年利率為香港銀行同行業拆息加2.35個百分點，借貸用於為工廠基建和生產設備的採購融資。貸款備用信貸期限為期三年，並且附有選擇權可延長一年。本公司將於二零一二年十二月至二零一四年六月間按季度清償該筆貸款。於二零一一年十二月三十一日，所有的貸款都已從該銀團貸款備用信貸中提取。
- (c) 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貸款於一年內到期償還的部分：	645,400,860	471,444,398	493,401	470,090
於一年後到期償還的貸款(附註1)：				
一年至兩年	522,336,704	357,655,338	536,431	511,088
兩年至五年	762,642,924	229,250,000	21,068,213	28,346,457
	1,930,380,488	1,058,349,736	22,098,045	29,327,635

附註1：上述金額以貸款合約上排定的償還日期為基礎計算，略去任何召回條款帶來的影響。

## 19 借貸(續)

(d) 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	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
港元	1.70-2.78%	1.70%-2.11%	—	—
美元	1.11-3.49%	1.29%-2.69%	—	—
人民幣	4.86-6.65%	4.86%-5.76%	—	—
澳元	1.70-2.78%	—	—	—

(e) 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	
	二零一一年	二零一零年
港元	2.24%	2.05%
美元	2.07%	1.97%
人民幣	4.95%	5.10%
澳元	2.24%	—

(f) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	港元	港元
人民幣	271,462,792	249,094,942
港元	1,366,916,926	629,327,863
美元	176,208,700	209,254,566
澳元	137,890,115	—
	1,952,478,533	1,087,677,371

## 19 借貸(續)

- (g) 大多數銀行備用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約束性條款，將被要求償還該等已提取的備用信貸。此外，本集團部分有期貨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，並掌握貸款最新排定的還款時間表，本集團一貫滿足有關要求，故不認為銀行會行使其要求即時償還的酌情權。

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>非流動</b>		
銀行借貸		
— 無抵押	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	44,519,729	—
<b>借貸總額</b>	<b>741,995,485</b>	<b>—</b>

- (h) 本公司借貸的到期情況如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貸款於一年內到期償還的部分	44,519,729	—
於一年後到期償還的貸款：		
— 一至兩年	255,000,000	—
— 二至五年	442,475,756	—
	<b>741,995,485</b>	<b>—</b>

## 19 借貸(續)

(i) 於結算日的實際利率如下：

	銀行借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
港元	2.55-2.62%	—

(j) 本公司銀行借貸全部以港元計值。

## 20 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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
遞延稅項資產		
— 於十二個月後收回的遞延所得稅資產	33,302,224	55,011,105
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	82,398,544	32,677,489
	<b>115,700,768</b>	87,688,594
遞延稅項負債		
— 於十二個月後清償的遞延所得稅負債	(1,662,617)	(1,647,219)
— 於十二個月內清償的遞延所得稅負債	—	(66,417)
	<b>(1,662,617)</b>	(1,713,636)
遞延所得稅資產淨額	<b>114,038,151</b>	85,974,958

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
年初	85,974,958	71,115,301
計入綜合全面收益表(附註27)	23,248,780	12,150,545
匯兌差異	4,814,413	2,709,112
年終	<b>114,038,151</b>	85,974,958

## 20 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延稅項資產變動如下：

	資產減值 港元	遞延政府 撥款 港元	未變現 溢利 — 銷售存貨 港元	未變現 溢利 — 銷售物業、 廠房及設備 港元	應計費用 港元	結轉 應課稅虧損 港元	其他 港元	總計 港元
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日	3,686,742	15,780,386	12,025,350	18,355,566	21,309,161	269,571	1,482,795	72,909,571
於綜合全面收益表計入/(扣除)	886,186	1,139,226	2,324,298	(1,590,254)	6,817,354	924,124	1,462,028	11,962,962
匯兌差異	148,975	575,591	472,681	601,339	900,711	14,039	102,725	2,816,061
於二零一零年十二月三十一日	4,721,903	17,495,203	14,822,329	17,366,651	29,027,226	1,207,734	3,047,548	87,688,594
於二零一零年十二月三十一日及 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
於二零一一年十二月三十一日	5,859,057	18,079,026	14,675,764	16,832,943	43,836,796	16,238,660	178,522	115,700,768

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。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無就以下結轉未確認稅務虧損確認遞延所得稅資產3,390,348港元(二零一零年：2,426,573港元)：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於二零一二年到期 不設到期日	116,263	107,865
	13,360,043	12,832,191
結轉未確認稅項虧損	13,476,306	12,940,056

## 20 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延稅項負債變動如下：

	加速折舊 港元	借貸成本 港元	總計 港元
<b>二零一零年一月一日</b>	1,665,901	128,369	1,794,270
計入綜合全面收益表	(122,683)	(64,900)	(187,583)
匯兌差異	104,001	2,948	106,949
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	1,647,219	66,417	1,713,636
<b>於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日</b>	<b>1,647,219</b>	<b>66,417</b>	<b>1,713,636</b>
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>	<b>1,662,617</b>	—	<b>1,662,617</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74,985,175港元(二零一零年：56,412,578港元)。管理層現時無意匯出該等盈利。於二零一一年十二月三十一日，於可見將來不會匯出的盈利總額為1,135,871,684港元(二零一零年：782,596,611港元)。



## 21 遞延政府撥款 — 本集團

	港元
<b>於二零一零年一月一日</b>	
成本	72,510,335
累計攤銷	(9,042,709)
賬面淨值	63,467,626
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨值	63,467,626
添置	9,279,150
攤銷(附註23)	(4,754,761)
匯兌差異	1,988,796
年終賬面淨值	69,980,811
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>	
成本	84,311,880
累計攤銷	(14,331,069)
賬面淨值	69,980,811
<b>截至二零一一年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨值	<b>69,980,811</b>
添置	<b>5,262,713</b>
攤銷(附註23)	<b>(4,421,515)</b>
匯兌差異	<b>3,467,737</b>
年終賬面淨值	<b>74,289,746</b>
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	
成本	<b>93,867,003</b>
累計攤銷	<b>(19,577,257)</b>
賬面淨值	<b>74,289,746</b>

二零一零年，維達紙業(遼寧)和維達紙業(四川)收到政府撥款總計金額為人民幣7,895,629元(相當於9,279,150港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備的預期可使用年期計入綜合全面收益表內。

二零一一年，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。

## 21 遞延政府撥款 — 本集團(續)

於二零一一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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
維達紙業(遼寧)	40,546,820	39,420,347
維達紙業(湖北)	6,674,751	6,980,847
維達紙業(四川)	10,673,412	10,534,418
維達紙業(孝感)	8,822,589	8,601,656
其他	66,717,572	65,537,268
	7,572,174	4,443,543
	<b>74,289,746</b>	<b>69,980,811</b>

## 22 衍生金融工具

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
交叉貨幣互換(附註(a))	13,762,577	—
利率互換(附註(b))		
— 現金流套期	3,662,168	—
	<b>17,424,745</b>	<b>—</b>

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
利率互換(附註(c))		
— 現金流套期	3,423,823	—

衍生金融工具如涉及餘下年限超過十二個月的套期項目，則其公平價值全數劃分為非流動資產或非流動負債，而如涉及餘下年限少於十二個月的套期項目，則其公平價值全數劃分為流動資產或流動負債。

## 22 衍生金融工具(續)

- (a) 交叉貨幣互換為本集團與澳盛銀行集團有限公司(「澳盛銀行」)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17,441,455澳元，應償還本金總額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17,441,455澳元和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19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。於二零一一年十二月三十一日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為1,017,000,000港元，二零一一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) 於二零一一年十二月三十一日，未到期利率互換合約名義本金金額為750,000,000港元。二零一一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。

## 23 其他收入 — 淨額 — 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	15,615,468	17,848,961
遞延政府撥款攤銷(附註21)	4,421,515	4,754,761
出售物業、廠房及設備的損失	(1,415,845)	(683,507)
外幣匯兌收益 — 淨額(附註28)	4,298,605	5,657,439
其他	(133,301)	191,830
	<b>22,786,442</b>	<b>27,769,484</b>

- (a) 二零一一年，本集團若干中國附屬公司收到政府機構的補貼收入及稅項退款人民幣12,928,124元(相當於15,615,468港元)(二零一零年：人民幣15,542,875元(相當於17,848,961港元))。

## 24 按性質分類的費用 — 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
原材料成本	2,729,260,066	2,054,048,057
員工成本(附註25)	398,843,794	247,416,104
水電成本	346,041,168	229,096,542
運輸開支	198,781,200	172,341,940
推廣費用	213,927,598	129,772,745
物業、廠房及設備折舊(附註7)	152,323,987	123,094,342
廣告成本	29,906,962	41,522,948
差旅費及辦公室開支	29,679,166	26,213,130
房地產稅、印花稅及其他稅項	17,291,351	11,378,515
經營租賃租金	16,470,468	11,076,360
銀行費用	6,946,156	6,409,086
應收賬款減值撥備(附註12)	2,787,019	6,025,451
核數師酬金	6,039,377	5,627,010
租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	4,595,187	4,480,906
無形資產攤銷(附註8)	3,201,389	2,553,924
存貨撇減(撥回)/撥備	(119,746)	111,104
其他費用	126,468,609	95,300,218
銷售成本、銷售及推廣費用及行政開支總額	4,282,443,751	3,166,468,382

## 25 僱員福利開支 — 本集團

員工成本(包括董事酬金)總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
香港僱員退休金 — 強積金	369,133	504,456
中國僱員社會保障及福利	38,754,598	36,696,311
已授出僱員購股權的公平價值	39,123,731	37,200,767
工資、薪金及獎金	18,183,000	6,136,000
員工福利	319,134,274	190,944,870
	22,402,789	13,134,467
	398,843,794	247,416,104

## 25 僱員福利開支 — 本集團(續)

## (a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	12,575,786	9,339,311
— 退休金計劃供款	78,971	51,862
— 已授出購股權	9,627,005	4,424,000
	22,281,762	13,815,173

個別董事所收取的酬金如下：

## (i) 截至二零一一年十二月三十一日止年度：

	基本薪金、房屋 津貼、其他津貼 及實物福利 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	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) 由二零一一年三月三十一日，Ulf Olof Lennart Soderstrom先生(「Soderstrom先生」)起獲委任為本集團非執行董事。
- (b) 由二零一一年三月三十一日起，趙賓先生調任為Johann Christoph Michalski先生及Soderstrom先生的替任董事。

## 25 僱員福利開支 — 本集團(續)

### (a) 董事酬金(續)

(ii) 截至二零一零年十二月三十一日止年度：

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

(c) 梁秉聰先生於二零一一年辭任。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，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。



## 25 僱員福利開支 — 本集團(續)

## (b) 五名最高薪酬人士

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括四名董事(二零一零年：四名董事)，其酬金已於上文呈列的分析中反映。截至二零一一年十二月三十一日止年度應付其餘一名人士(二零一零年：一名人士)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	2,291,297	1,940,744
— 退休金計劃供款	12,000	12,000
— 已授出僱員購股權的公平價值	404,280	128,316
	<b>2,707,577</b>	2,081,060

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，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。

## 26 財務收入／(成本) — 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
利息開支		
— 銀行借貸(a)	(43,982,615)	(27,653,957)
外幣匯兌收益 — 淨額(附註28)	57,812,949	21,664,322
利息收入		
— 銀行存款	4,816,589	2,700,957
財務收入／(成本) — 淨額	<b>18,646,923</b>	(3,288,678)

- (a) 本年本集團就合資格資產資本化借貸成本金額1,418,684港元(二零一零年：無)。借貸成本按總借貸的加權平均利率3.26%予以資本化。

## 27 稅項 — 本集團

### (a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零一零年：16.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。香港以外地區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年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	9,306,262	22,743,200
— 中國企業所得稅	130,158,980	80,642,432
遞延所得稅(附註20)	(23,248,780)	(12,150,545)
	<b>116,216,462</b>	91,235,087

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年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
除所得稅前溢利	521,930,852	460,181,194
適用稅率	23.22%	22.82%
按加權平均稅率23.22%(二零一零年：22.82%)計算的稅項	121,205,147	105,003,360
稅務優惠期不同稅率的影響	—	(10,906,970)
確認遞延稅項不同稅率的影響	—	(4,461,387)
毋須課稅收入	(13,784,770)	(4,315,957)
不可扣稅費用	7,832,310	5,592,721
未確認稅項虧損	963,775	323,320
所得稅開支	<b>116,216,462</b>	91,235,087

## 27 稅項 — 本集團(續)

### 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)的進項增值稅於銷項增值稅中扣減。應付增值稅為銷項增值稅與可扣減進項增值稅的淨差額。

## 28 外匯收益淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
其他收入 — 淨額(附註23)	4,298,605	5,657,439
財務收入 — 外匯收益(附註26)	57,812,949	21,664,322
	<b>62,111,554</b>	<b>27,321,761</b>

## 29 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152,278,266港元(二零一零年：90,753,397港元)。

## 30 每股盈利

### (a) 基本

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	405,714,390	368,946,107
已發行普通股加權平均股數	937,275,733	912,749,023
每股基本盈利(每股港元)	<b>0.433</b>	0.404

### 30 每股盈利(續)

#### (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。本公司潛在攤薄普通股包括購股權。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	405,714,390	368,946,107
已發行普通股加權平均股數	937,275,733	912,749,023
購股權調整	15,769,809	14,283,848
每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	953,045,542	927,032,871
每股攤薄盈利(每股港元)	0.426	0.398

### 31 股息

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
已付中期股息每股普通股0.033港元(二零一零年：0.033港元)	30,937,787	30,880,466
建議分派末期股息每股普通股0.087港元(二零一零年：0.087港元)	81,621,981	81,495,657

二零一二年三月二十七日，董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止全年分派末期股息81,621,981港元，即每股普通股0.087港元。此股息將於本公司的股東周年大會上經股東審議通過。此等財務報表並未反映該應付股息。

二零一一年及二零一零年支付的股息分別為112,491,212港元及112,298,218港元。

## 32 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年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
除所得稅前溢利	521,930,852	460,181,194
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊	152,323,987	123,094,342
— 無形資產攤銷	3,201,389	2,553,924
— 租賃土地及土地使用權攤銷	4,595,187	4,480,906
— 遞延政府撥款攤銷	(4,421,515)	(4,754,761)
— 出售物業、廠房及設備的損失	1,415,845	683,507
— 以股份為基礎的付款	18,183,000	6,136,000
— 應收賬款減值撥備	2,787,019	6,025,451
— 存貨減值(撥回)/撥備	(119,746)	111,104
— 財務(收入)/成本淨額(附註26)	(18,646,923)	3,288,678
— 聯營企業稅後損失份額(附註9)	2,358,175	—
	683,607,270	601,800,345
營運資金變動(不包括綜合時匯兌差異的影響)：		
— 存貨增加	(50,127,069)	(409,832,738)
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(291,094,586)	(242,315,945)
— 限制性銀行存款(增加)/減少	(1,246,760)	715,242
— 應收關聯人士款項(增加)/減少	(42,173,053)	4,357,513
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	189,127,497	295,234,505
— 應付一名關聯人士款項增加/(減少)	1,779,362	(1,054,572)
經營業務產生的現金	489,872,661	248,904,350

## (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年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
賬面淨值(附註7)	8,884,793	1,570,150
出售物業、廠房及設備的損失	(1,415,845)	(683,507)
出售物業、廠房及設備所得款項	7,468,948	886,643

### 33 承擔

#### (a) 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	488,722,501	226,840,451
聯營企業投資(附註9)	61,500,000	123,000,000
	<b>550,222,501</b>	<b>349,840,451</b>

#### (b) 經營租賃承擔

二零一一年十二月三十一日，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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
不超過一年	1,669,909	2,065,712
超過一年但不超過兩年	364,201	211,870
超過兩年但不超過五年	107,314,666	8,990
超過五年	357,715,554	—
	<b>467,064,330</b>	<b>2,286,572</b>

### 34 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
江門泰源紙業有限公司(「泰源紙業」)	富安的附屬公司
V-Care (China) Limited (「維安潔中國」)	維安潔的附屬公司

## 34 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，關聯人士交易乃於一般及日常業務過程中進行。除於綜合財務報表其他部分披露的關聯人士交易外，截至二零一一年十二月三十一日止年度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年度	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA	42,888,828	19,450,860
— 愛生雅(上海)	2,936,532	1,200,790
— 維安潔中國	1,690,305	—
	<b>47,515,665</b>	20,651,650
(2) 向關聯人士收取加工費：		
— 愛生雅香港	3,913,466	286,478
(3) 向關聯人士購買產品：		
— 維安潔中國	1,973,143	—
— 愛生雅(天津)	—	1,508,119
	<b>1,973,143</b>	1,508,119
(4) 自關聯人士的銷售佣金：		
— 維安潔中國	1,259,372	—
(5) 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	12,654,757	9,391,173
— 以股份為基礎的付款	9,627,005	4,424,000
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、退休金及其他福利	5,440,188	3,402,449
— 以股份為基礎的付款	1,886,352	449,105
	<b>29,608,302</b>	17,666,727



### 34 關聯人士交易(續)

#### (c) 與關聯人士的年終結餘

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
(1) 預付及應收關聯人士款項		
— 泰源紙業(a)	35,771,555	—
— SCA HA	3,465,914	890,620
— 愛生雅香港	816,989	103,264
— 愛生雅(上海)	360,195	106,946
— 維安潔中國	2,859,230	—
	<b>43,273,883</b>	1,100,830

- (a) 於二零一一年十一月二十二日，維達新會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(連同預期將會於二零一一年十二月動工興建的一幢廠房及相關配套基礎建設及設施)出租予維達新會，初步為期15年，定額年度租金初步為人民幣29,000,000元。根據該合同，本集團已向泰源紙業預付人民幣29,000,000元(35,771,555港元)作為按金及預付租金。泰源紙業會在二零一二年九月三十日或之前向維達新會提供廠房及相關配套基礎建設及設施的使用權。

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
(2) 向關聯人士的貿易應付賬款		
— 維安潔中國	1,779,362	—

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團自關聯人士的貿易應收賬款及其他應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
三個月內	42,527,338	537,051
四個月至六個月	501,245	563,779
七個月至十二個月	245,300	—
	<b>43,273,883</b>	1,100,830

### 34 關聯人士交易(續)

#### (c) 與關聯人士的年終結餘 — 本集團(續)

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團向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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
三個月內	1,779,362	—

#### 與附屬公司的年終結餘 — 本公司

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
(1) 自附屬公司的其他應收賬款		
— Vinda Household Paper (China)	407,437,032	—
— 和達企業	225,000,000	—
— 維達投資	50,000,000	—
— 維達紙業香港	30,700,000	—
	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。應收附屬公司款項沒有可收回性風險。

### 35 結算日後事項

二零一二年三月二十七日，維達新會與泰源紙業達成另一項租賃協議，根據協議，泰源紙業已同意將位於中國廣東省新會區的另一塊土地連同其上的樓宇及建築物出租予維達新會。該租賃期限從該租賃協議簽訂之日起至上一份租賃協議結束日止(詳見附註34(c))。在截至二零一二年十二月三十一日止期間及截至二零一三年和二零一四年十二月三十一日止年度，定額年度租金初步為人民幣16,800,000元。該年度租金將由董事會每三年審閱一次。

## 綜合全面收益表

	截止十二月三十一日止年度				二零一一年 港元
	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零九年 港元	二零一零年 港元	
收益	1,777,721,432	2,424,044,090	2,776,116,529	3,602,168,770	<b>4,765,299,413</b>
銷售成本	(1,411,775,105)	(1,910,939,233)	(1,825,317,921)	(2,540,131,315)	<b>(3,468,791,744)</b>
<b>毛利</b>	365,946,327	513,104,857	950,798,608	1,062,037,455	<b>1,296,507,669</b>
銷售及推廣費用	(175,162,720)	(181,765,469)	(281,002,421)	(444,985,005)	<b>(574,773,574)</b>
行政開支	(78,647,307)	(115,367,807)	(155,651,477)	(181,352,062)	<b>(238,878,433)</b>
其他收入 — 淨額	10,854,268	4,041,388	8,601,735	27,769,484	<b>22,786,442</b>
<b>經營溢利</b>	122,990,568	220,012,969	522,746,445	463,469,872	<b>505,642,104</b>
財務成本 — 淨額	(28,091,321)	(25,197,726)	(27,502,263)	(3,288,678)	<b>18,646,923</b>
聯營企業稅後損失份額	—	—	—	—	<b>(2,358,175)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	94,899,247	194,815,243	495,244,182	460,181,194	<b>521,930,852</b>
所得稅開支	(16,542,188)	(28,903,675)	(97,444,475)	(91,235,087)	<b>(116,216,462)</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>	78,357,059	165,911,568	397,799,707	368,946,107	<b>405,714,390</b>

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日止年度				二零一一年 港元
	二零零七年 港元	二零零八年 港元 (重新列示)	二零零九年 港元 (重新列示)	二零一零年 港元	
<b>資產</b>					
物業、廠房及設備	1,391,200,294	1,866,288,172	1,838,591,852	2,272,640,034	<b>3,022,040,685</b>
租賃土地及土地使用權	95,396,490	103,381,135	145,408,286	160,496,665	<b>184,797,092</b>
無形資產	2,966,002	740,895	6,881,218	11,085,320	<b>10,445,847</b>
遞延所得稅資產	31,592,589	47,508,724	72,909,571	87,688,594	<b>115,700,768</b>
聯營企業投資	—	—	—	—	<b>59,800,509</b>
存貨	501,295,002	491,755,387	912,068,945	1,321,689,469	<b>1,372,221,620</b>
貿易應收賬款、 其他應收賬款及預付款項	245,497,749	259,669,018	409,312,796	647,011,913	<b>939,353,259</b>
應收關聯人士款項	4,272,969	5,300,643	5,458,343	1,100,830	<b>43,273,883</b>
限制性銀行存款	6,706,535	884,454	760,931	45,689	<b>1,292,449</b>
衍生金融工具	131,890	—	—	—	<b>—</b>
現金及現金等價物	252,081,481	172,189,258	346,949,107	389,551,782	<b>714,611,721</b>
<b>資產總額</b>	<b>2,531,141,001</b>	<b>2,947,717,686</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</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	90,384,169	90,464,169	93,673,169	<b>93,818,369</b>
股份溢價	834,834,579	834,834,579	838,018,579	1,113,265,875	<b>1,119,423,427</b>
其他儲備	541,373,559	783,867,895	1,141,425,655	1,481,158,626	<b>1,925,352,703</b>
<b>總權益</b>	<b>1,466,592,307</b>	<b>1,709,086,643</b>	<b>2,069,908,403</b>	<b>2,688,155,670</b>	<b>3,138,594,499</b>
<b>負債</b>					
長期借貸	308,639,527	308,019,393	350,394,107	530,262,883	<b>1,151,334,272</b>
遞延政府撥款	28,223,836	33,127,079	63,467,626	69,980,811	<b>74,289,746</b>
衍生金融工具	—	—	—	—	<b>17,424,745</b>
遞延所得稅負債	869,655	1,556,700	1,794,270	1,713,636	<b>1,662,617</b>
流動負債	726,815,676	895,927,871	1,252,776,643	1,601,197,296	<b>2,080,231,954</b>
<b>負債總額</b>	<b>1,064,548,694</b>	<b>1,238,631,043</b>	<b>1,668,432,646</b>	<b>2,203,154,626</b>	<b>3,324,943,334</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>2,531,141,001</b>	<b>2,947,717,686</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>
<b>流動資產／(負債)淨額</b>	<b>283,169,950</b>	<b>33,870,889</b>	<b>421,773,479</b>	<b>758,202,387</b>	<b>990,520,978</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>1,804,325,325</b>	<b>2,051,789,815</b>	<b>2,485,564,406</b>	<b>3,290,113,000</b>	<b>4,383,305,879</b>