



Vinda International Holdings Limited
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
09

健康生活
從維達開始





清新

柔軟

天然

成為
全球頂尖品牌

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	主席報告書
10	公司產品系列
14	管理層討論與分析
20	董事履歷
26	企業管治報告
33	董事會報告書
43	獨立核數師報告
45	綜合資產負債表
47	公司資產負債表
48	綜合全面收益表
49	綜合權益變動表
50	綜合現金流量表
51	綜合財務報表附註
115	五年財務摘要



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)
(於二零一零年二月二十二日獲委任)
董義平先生(科技總監)

非執行董事

梁秉聰先生
Johann Christoph MICHALSKI先生
趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷博士
甘廷仲先生
許展堂先生
徐景輝先生

審核委員會

甘廷仲先生(主席)
許展堂先生
徐景輝先生

薪酬委員會

曹振雷博士(主席)
梁秉聰先生
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

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

股份過戶登記香港分處

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

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中信嘉華銀行有限公司
恒生銀行有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司

網址

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

財務摘要

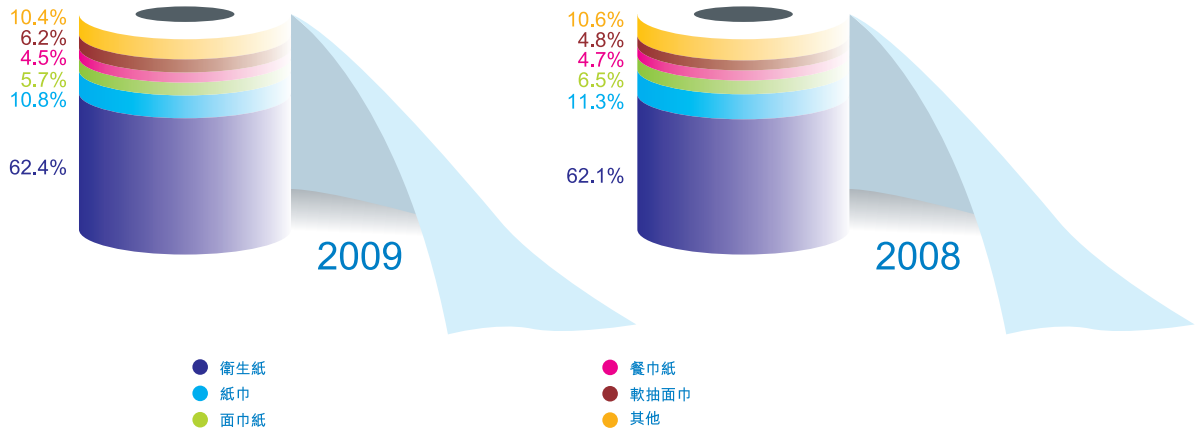
	二零零九年	二零零八年
毛利率(%)	34.2%	21.2%
淨利潤率(%)	14.3%	6.8%
每股盈利(港元)	44.0港仙	18.4港仙
每股股息(港元)	12.0港仙	4.6港仙
— 中期股息(已派發)(港元)	3.0港仙	無
— 末期股息(建議派發)(港元)	9.0港仙	4.6港仙
產成品周轉期	36天	32天
應收賬款周轉期	39天	32天
應付賬款周轉期	60天	34天
流動比率(倍)	1.67	1.26
負債比率(%) ¹	41.7%	43.5%
淨負債比率(%) ²	24.9%	33.5%

備註：

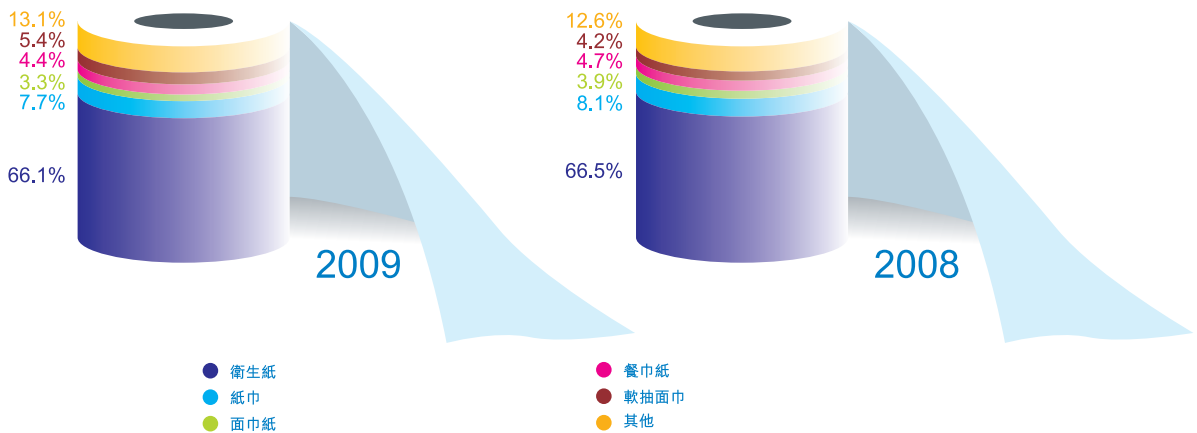
1. 負債比率按總貸款對比股東權益總額之百分比作計算基準。
2. 淨負債比率按總貸款減去銀行及現金結存對比股東權益總額之百分比作計算基準。

財務摘要

按產品類別劃分之營業額



按產品類別劃分之銷售數量



主席報告書



李朝旺先生
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，欣然提呈集團截至二零零九年十二月三十一日止之年度報告。

回顧二零零九年，整體經濟於上半年仍受到金融危機後續不明朗因素所影響，然而，隨著中央政府一系列刺激經濟政策效果顯現，經濟逐步復蘇，據國家統計局初步測算，二零零九年中國國民生產總值按年增長8.7%。全年下跌的國內居民消費價格已在年底開始回升；城鄉居民收入有穩定增長，就業形勢較預期好，反映消費者購買力將呈良好發展勢態。

主席報告書

維達國際的產品是日常生活中不可或缺的用品，屬快速消費品行業，銷售情況受經濟週期影響一向較少，但下半年消費氣氛轉趨樂觀，則有利集團推進新產品和高檔系列的銷售。回顧期內集團透過增加產能，拓展市場，營業額進一步提升，而在經濟下行的情況下儲備的低價木漿，則帶動毛利率進一步提升。二零零九年，本集團營業收入達到2,776,116,529港元，按年增加14.5%（二零零八年：2,424,044,090港元）；毛利為950,798,608港元，顯著增長了85.3%；股東應佔溢利為397,799,707港元，較上年增加139.8%（二零零八年：165,911,568港元）；每股基本盈利為44.0港仙，較上年增加139.1%（二零零八年：18.4港仙）。

為答謝股東對集團的長期支持，董事會建議向全體股東派發截至二零零九年十二月三十一日止財政年度之末期股息9.0港仙。

品牌優勢盡顯市場推廣及定價策略成功實施

本集團一向悉心經營「維達」品牌，並憑此品牌優勢發揮最大效益。本集團於年初所定立的「雙品牌」市場策略，成功以主品牌及輔品牌針對不同細分消費群，確保主品牌產品銷售持續增長，而輔品牌在二、三線城市的銷量亦穩步向上。

二零零九年屬「創新年」，本集團洞悉市場需求，推出多項新產品，進一步刺激銷售。上半年，本集團首次推出個人護理產品，針對全球爆發甲型H1N1流感，適時推出了冰炫柔濕巾及手部衛生濕巾，填補了集團在濕紙巾市場的空白。下半年，本集團取得廣受歡迎的內地卡通品牌「喜羊羊」版權，推出其卡通式樣之生活用紙，利用差異化的包裝，打進更多市場和消費群體，提升了集團之盈利能力。基於新試點產品取得成功，集團正積極研究具體策略，計劃將「喜羊羊」系列產品種類合理多元化，拓闊產品組合。

擴充產能配合營銷佈局

營銷方面，本集團繼續以「米字型策略、區域化定向」之方式進一步強化分銷網絡，使集團產品覆蓋全國，提升市場份額。同時，本集團利用「百城萬店」之形象店建設，將維達之品牌及形象，以更吸引奪目的方式展現出來，加強產品滲透及之品牌價值。

擴產方面，本集團會配合「米」字型的生產布點策略，發揮更大規模經濟效應、降低成本及提高生產效率。截至二零零九年十二月三十一日，本集團的總年產能達到320,000噸，並計劃於二零一一年內完成新增100,000噸年產能。現時，集團於湖北已有年產能50,000噸的生產線，集團開始實施再增設生產線，使華中地區年產能再提升50,000噸，實踐同點擴產、多點佈局的目標。此外，配合銷售網絡區域化佈局之策略，集團正計劃於遼寧進行首期50,000噸年產能的項目建設，正式啟動集團於東北地區之生產佈局。

主席報告書

採購策略成功加推環保產品

集團產品之主要原材料為木漿。二零零九年上半年，木漿價格進入週期性低位，儘管木漿價格自四月份開始止跌回升，下半年木漿價格亦持續處於上升趨勢，但憑著集團成功的採購策略，靈活利用木漿存貨，因此平衡了木漿價格波動之影響，有效控制成本，提升了二零零九年的盈利水平。

回顧年內，集團嘗試利用其他原材料，推出以甘蔗漿及竹漿為原料之非木漿類產品，主攻國內二、三線城市，為對價格較敏感的消費者提供多元化的產品選擇。

致力提升滲透率抓緊發展契機

展望二零一零年，經濟環境預期較去年平穩，但仍存在不確定性，加上木漿價格逐漸回升，將為整個造紙行業帶來挑戰。然而，中國人口龐大，對生活用紙消費量仍有增長空間，而市場整合所釋放之市場份額均為本集團帶來商機。

來年，本集團密切關注客戶及市場需要，繼續專注於研發、生產及銷售生活用紙產品，並繼續以「雙品牌」策略，以及區域化佈局，加強現有之分銷網絡、鞏固現有的市場地位。對於提升於二、三線城市的產品銷量，本集團有信心並市場滲透率可得到進一步提升，並盡顯產品優勢。

全球對環保意識日漸增強，國家推行環保政策，本集團預期國內生活用紙的產能，將會集中在擁有高質量、低耗能、低污染及低原材料消耗之高技術裝備企業。未來，在推出木漿產品之同時，本集團也將繼續有序地推出以蔗漿及竹漿等為生產原料之環保產品系列，為環保出一分力之餘，也盼望在國內環保產品領域搶佔先機。

二零一零年，本集團更進一步落實專業化管理，禮聘張東方女士加盟出任集團行政總裁一職，進一步強化管理團隊的綜合實力，以專業及高效之部署推進業務發展。未來，本集團將持續審慎發展、開拓銷售網絡及擴張產能，並繼續保持穩健的財務政策，為客戶及市民締造優質、方便之生活環境。

本集團一直以來得到各方信任及支持，二零零九年，集團錄得理想的業績，亦全賴團隊上下之努力。本人藉此機會向股東、客戶及業務合作夥伴表達由衷感謝。本集團有信心，在新一年度繼續為股東創造新的價值，同享豐碩成果。

主席

李朝旺

謹啟

香港

二零一零年四月七日

雅緻系列



公司產品系列

(一) 維達喜羊羊系列產品

09年維達國際敏銳地抓住國內最紅的《喜羊羊與灰太狼》的熱點效應，與版權方簽訂涉及生活用紙、濕巾兩大品類；覆蓋中國大陸、港澳地區的全方位合作。為新產品系列注入健康、活力卡通元素，擴大維達產品使用人群的年齡層次，強力拉動品牌市場佔有率。



新年之際更推出喜慶裝系列產品



至韌至柔 全新升級

(二) 藍色經典系列產品

藍色經典是維達的高品味系列產品，包裝時尚、高檔，紙質柔韌、吸水性好，充分體現維達的高品質專業水平，是中國生活用紙行業標杆性產品。

公司產品系列



(三) 柔滑系列產品

柔滑系列產品精選天然長纖維，萃取至柔工藝，觸感細膩、柔滑、不掉紙屑，紙面柔韌細滑同時呵護肌膚、包裝精美、方便輕巧。是維達國際主打高檔面巾類的新產品。



(四) 香港至尊系列產品

香港至尊系列是藍色經典系列的升級和延伸，突出了維達產品的高品質，重點針對港澳及東南亞市場。



(五) 維達系列產品

「維達系列」品牌是維達紙業的功勳品牌，經過多年市場檢驗的維達品牌旺銷產品。



(六) 至有份量系列產品

至有份量系列產品橙色包裝設計，視覺衝擊力強，讓消費者感受柔韌、潔淨、超值的消費體驗。



公司產品系列



(七) 健康家庭系列

健康家庭系列包裝清新、時尚，質感柔滑，滿足了消費者關愛健康家庭，使用優質實惠生活用紙的需求，讓消費者倍感溫情和安心。

(八) 其它系列產品



維達商用系列



多用紙抹布系列



浪漫心曲 系列



管理層討論與分析

經營環境分析

回首二零零九年，在中國政府以四萬億元人民幣的刺激經濟措施拉動下，中國經濟率先走出困境，呈現快速復蘇態勢。綜合來看，二零零九年中國經濟取得較高增長並保持低通脹，全年國民生產總值比上年增長8.7%；隨著中國城市化進展的加快以及居民消費水平日漸提升，質優生活用紙行業呈現巨大市場發展潛力。

國際木漿價格方面，自二零零八年第四季度開始至二零零九年第一季度處較低水平，降低了行業生產成本，使國內大量小型紙廠迅速從金融危機的困境中活躍起來，國內生活用紙市場競爭變得激烈。

此外，哥本哈根世界氣象大會後，社會開始對「低碳生活」給予更多關注，這為低能耗、低污染的高檔生活用紙生產商也帶來新活力及商機。

業務回顧

二零零九年是本集團強化品牌、優化結構、擴張市場、創新營銷理念的關鍵年。年內，世界經濟雖然仍受二零零八年全球金融危機所影響，但本集團業務繼續保持了雙位數的增長，總計實現銷售2,776,116,529港元，同比增長14.5%。衛卷產品仍然是銷售增長的最大驅動力和貢獻，按年增長15.1%。個別類別，如軟抽面巾，亦越來越受歡迎，錄得47.9%的按年增長。

年內，本集團產品毛利率為34.2%（二零零八年：21.2%），同比增長13個百分點。主要是由於本集團在年內通過擴大促銷的方式而適當保持了二零零八年提價後的基本售價，並且由於本集團採購策略的成功實施，使木漿成本維持在低水平。

管理層討論與分析

年內，本集團繼續在業界獲得多項殊榮，包括中國造紙協會頒發之「全國製漿造紙企業30強」榮譽稱號；維達國際董事長李朝旺先生亦被選為「全國製漿造紙行業優秀企業家」，足證社會對維達國際的肯定。

業務策略

鞏固市場、積極開拓、堅持新產品開發，與商業夥伴共同發展和實現共贏是本集團長期堅守之理念。年內，本集團推行的「雙品牌」和加大對二三線市場拓展的策略效果顯著。

二零零九年底，集團的銷售辦事處增至125個（二零零八年：91個），經銷商達715家（二零零八年：559家），並通過在全國範圍內實施「百城萬店」終端形象店的建設，鞏固了本集團的銷售網絡，提升了產品的銷量和品牌形象。

年中，本集團成功推出個人護理用品，抓住全球甲型H1N1流感的機會，及時發起「手」護健康，關愛你我」的全國公益倡議活動，適時推出多款的健康濕巾，擴充了本集團產品線；下半年，本集團取得中國最受歡迎的「喜羊羊與灰太狼」的卡通授權，針對小孩及年輕動漫迷，於11月成功推出一系列「維達•喜羊羊」紙巾，並廣受消費者喜愛，不僅取到良好的銷售業績，也有助於提高本集團高毛利產品銷售比例，優化產品結構，打通了多條合作渠道。

同時，本集團持續不斷進行研發創新，對主要高端產品系列「藍色經典」進行了產品升級，提升其質量，加大市場的推廣，鞏固以及提升維達品牌的領導地位。

為擴產作好準備

隨著江門生產基地新設備的順利投產，本集團年產能於二零零九年三月穩定增至32萬噸。八月，本集團在遼寧省鞍山市註冊成立維達紙業（遼寧）有限公司，並於十二月初順利完成了環保認證及土地出讓手續，宣告本集團第七個生產基地成功落戶於中國的東北區域，至此，維達紙業「米」字型的生產佈局已構建起來，規模經濟優勢將進一步顯現，物流成本也將得以進一步縮減。

二零一零年，本集團產能將進一步提升。湖北生產基地四期工程和遼寧鞍山生產基地一期工程已於三月開工，於年底本集團將有5萬噸產能投產。屆時，本集團之整體運作效率將進一步提高。

管理層討論與分析

持續改善營運效率

回顧年內，本集團以「質量」和「效率」為核心，圍繞「安全、環保、質量、成本」四方面進行全面生產管理，成效顯著。通過打造資源共享平台，全年各項生產技術改造項目超過150項。在產品質量方面，通過建立靈活和定期的質量跟進制度，保持產品質量及其高度穩定性；在生產成本控制方面，本集團提出以「下降1%的廢料，提高0.1毫米、0.1克利用率、節約10分鐘」的管理要求。

本集團經常檢討自身生產過程，以便有更多的改進。在生產效率方面，透過改造生產線、引進先進設備、評比生產標等方式，顯著提高了全年產品加工生產效率；在環保方面，本集團通過對鍋爐改造、生產工藝參數調整、錯峰用電，以降低噸紙能耗。

人力資源及管理

羅致、培養及保留優秀人才以配合本集團業務發展，是本集團一貫堅持的人力發展戰略。本集團每年為員工提供多層次多類型的業務培訓、行業峰會和技術研討會以及內部技術交流以增進員工對行業市場、前沿技術等方面的瞭解。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團共聘用5,351名員工（二零零八年：4,379名），員工人數增加主要是由於集團新加添的生產基地及業務量的增長。員工的薪酬待遇乃根據市況及有關個別的表現而確定，並可不時予以檢討。年內，本集團薪酬開支保持平穩增長。本集團亦提供其它員工福利如醫療保險、養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、公積金等，並根據員工表現和員工對本集團的貢獻，結合本集團盈利狀況而酌情給予獎勵及花紅。

二零一零年二月二十二日起，本集團之行政總裁一職將由張東方女士擔任。張女士有著豐富的外企和快消品行業之管理經驗。張女士的加盟，將進一步加強和提升本集團的業務管理，帶領集團飛速發展增添活力。

管理層討論與分析

外匯風險

本集團主要銷售業務及輔助材料的採購都集中於中國境內，其大部分交易均以人民幣計價及結算，大部分的主要原材料從國外進口並以美元計價及支付。於二零零九年十二月三十一日，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

以股份為基礎的付款

經董事會通過，合共27,546,000股購股權已於二零零九年二月二十四日授予董事及部份員工，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) 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。

二零零九年上半年授出的購股權產生當年度非現金支出約26,866,000港元。

管理層討論與分析

未來展望

展望二零一零年，中央政府將繼續推行規模龐大的刺激經濟措施和基礎建設，以拉動本土消費，全球經濟也將繼續穩步復蘇。

原材料價格方面，預期木漿市場將隨著智利地震及全球經濟的回升而達到歷史高位，而後小幅回落。為此，面對可能持續上漲的木漿價格，本集團將審時度勢，適時提高產品售價，持續改善營運效益，以消化部分原材料成本的上升帶來的影響。

本集團二零一零年之工作重點如下：

- 一、繼續堅持「強化品牌定位，優化品類結構，持續覆蓋掃盲」的整體營銷策略。重點強化品牌定位，做好「向上，提升，向下」品牌發展戰略；其次著力於產品結構的調整，加大高毛利產品推廣力度，包括紙巾、面巾、濕巾、高檔的衛生卷紙，擴大高毛利產品的份額；繼續推動中心城市的渠道精耕，加強產品覆蓋滲透，並用3年時間覆蓋全國80%的縣鄉市場。
- 二、增加開發並生產環保產品，推行綠色產業，有序推出以蔗漿及竹漿等為生產原料之環保產品系列。
- 三、繼續「高質、低耗、高效」的運營目標，持續降低生產成本。
- 四、加大產品的研發力度，增加對產品研究及開發的資源投入，以提高本集團產品質量的持續優績。
- 五、進一步推進信息化建設，持續優化業務平台，提高營運協同效益，為本集團之供、產、銷、財、物的管理提供高時效的共享信息平台。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零九年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存（包括有抵押銀行存款760,931港元（二零零八年十二月三十一日：884,454港元））347,710,038港元（二零零八年十二月三十一日：173,073,712港元），而短期及長期貸款共為863,222,792港元（二零零八年十二月三十一日：744,286,796港元），其中69.2%為中長期銀行借貸（二零零八年：62.6%）。銀行貸款的年利率在1.15%至5.76%之間。

於二零零九年十二月三十一日，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41.7%（二零零八年十二月三十一日：43.5%）；而淨負債比率（按總貸款減去現金及現金等價物對比股東權益之百分比作計算基準）為24.9%（二零零八年十二月三十一日：33.5%）。

管理層討論與分析

或然負債

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大的或然負債。

資本性承擔

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
已定約但未撥備	43,989,206	45,528,840

本年內，本集團並無任何收購及出售附屬公司及聯營公司的重大事項。

末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息每股9.0港仙(二零零八年：4.6港仙)。末期股息金額為81,417,752港元，須經由股東在二零一零年五月十四日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一零年六月十四日或該日附近派發予二零一零年五月十一日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一零年五月十一日到二零一零年五月十三日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東周年大會上批准派發之末期股息(將於二零一零年六月十四日或該日左右派發)，股東須於二零一零年五月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。

董事履歷

執行董事

李朝旺先生，51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會長。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，55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，以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，47歲，於二零一零年二月加入維達為行政總裁及執行董事。張女士擁有於跨國機構裡獲取的豐富的商業管理經驗。加入維達前，彼任職一間瑞士跨國集團為北亞地區副總裁，該集團從事生產及銷售香精及香料等，用於香水、化妝品、食品及飲料，以及家居產品。該集團躋身全球香精及香料生產領導者之列，估計佔全球市場份額約15%。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，張女士於一九八三年畢業於廣東外語外貿大學，獲經濟學文學士學位。彼更於一九九四年畢業於IMD(瑞士一家國際知名的商學院)，獲商業管理文憑。

董義平先生，47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。

董事履歷

非執行董事

梁秉聰先生，54歲，於二零零五年五月十七日獲委任為董事並於二零零七年六月十九日調任非執行董事。梁先生為新中財富管理有限公司執行董事。梁先生現時亦為股份在聯交所上市的星辰通信國際控股有限公司及中國奧園地產集團股份有限公司的非執行董事。彼於二零一零年一月為中國深圳證券交易所上市公司無錫小天鵝股份有限公司的非執行董事，於截至二零零七年五月前為香港上市公司匯多利國際控股有限公司的候補非執行董事。梁先生擁有超過二十年在亞太地區管理及營運的經驗。彼分別取得香港中文大學社會科學學士學位及工商管理碩士學位。

Johann Christoph MICHALSKI先生，44歲，於二零零八年四月十九日獲委任為非執行董事。MICHALSKI先生為Svenska Cellulosa Aktiebolaget (「SCA」) 亞太區(總部設於中國上海)的總裁。SCA亞太區是SCA集團旗下一個業務單位，MICHALSKI先生自二零零七年起已擔任其業務發展及策劃高級副總裁。加入SCA前，彼於紐西蘭乳業集團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策劃、消費市場營銷及嶄新意念方面擔當重要崗位之經驗超過十六年。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，34歲，於二零零七年三月二十九日獲委任為董事，並於二零零七年六月十九日調任為非執行董事。趙先生於二零零五年加入SCA為SCA亞太區(總部設於中國上海)的法律總顧問，現任上海閔行愛生雅包裝有限公司總經理，趙先生之前在國際律師行(包括Clifford Chance、Perkin Coie及Morrison & Foerster)任職。彼為香港、英國及威爾斯三地的認可律師。趙先生取得University College London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。

董事履歷

獨立非執行董事

曹振雷博士，51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、中華全國工商業聯合會紙業商會的副會長以及中國印刷及設備器材工業協會副理事長。曹博士是山東華泰紙業股份有限公司(中國上市公司)的獨立董事。曹博士取得華南理工大學學士學位，專長於紙漿及紙業、並取得中國輕工業科學研究院製紙碩士學位、University of Saskatchewan化學科學博士學位及北京大學光華管理學院行政人員工商管理碩士學位。

許展堂先生，50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。

甘廷仲先生，52歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。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。

徐景輝先生，60歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。徐先生為華高和昇財務顧問有限公司(一家於香港註冊的金融服務公司)的董事兼高級顧問。彼於會計、財務及投資管理(特別於中國投資方面)擁有超過三十年經驗。彼曾於美國及香港四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司、力寶華潤有限公司、香港華人有限公司及中國奧園地產集團股份有限公司的獨立非執行董事。彼於美國德薩斯州休斯頓大學畢業，分別獲頒會計學碩士學位及工商管理一級榮譽學士學位。徐先生為香港會計師公會資深會員、澳洲特許會計師公會會員及美國註冊會計師協會會員。

董事履歷

高級管理層履歷

曾思豪先生，48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，38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。

李佩蘭女士，54歲，現為本集團行政總裁助理，彼先後於北京行政管理學院經濟管理專業大專畢業及北京大學光華管理學院進修行政管理課程。李女士於一九九八年一月加入維達紙業集團前，乃北京市電子器材公司的銷售部經理，彼擁有超過二十年的營銷管理和近十年的公司全面治理經驗。

蘇洛夫先生，53歲，現為集團行政總裁助理，並負責集團統一採購業務。彼於中國人民大學經濟系本科畢業，於一九九九年九月加入維達紙業集團並一直主管此業務，彼加入本集團之前乃貿易公司 Forda Co. Inc.的總裁，在採購及貿易管理方面擁有超過16年經驗。

李朝炳先生，56歲，現為本集團執行副總裁(國際營銷)兼澳洲公司銷售總經理。彼於一九九八年二月加入維達紙業集團，一直從事營銷管理崗位，先後任銷售經理、銷售副總經理、營銷副總裁等職務，彼擁有豐富的全面營銷管理經驗，李先生乃李朝旺先生的兄長。

何惠獻先生，36歲，現為本集團執行副總裁(國內營銷)兼和達公司銷售總經理和商貿公司總經理。彼一九九六年於安徽財貿學院貿易經濟專業本科畢業，一九九七年一月加入維達紙業集團，曾先後擔任營銷管理崗位、公司副總經理、總經理職務。

湯海棠先生，39歲，現為本集團執行副總裁(市場及傳媒)兼華東市場總監。湯先生一九九四年於華南理工大學生物化工專業本科畢業。一九九五年八月加入維達紙業集團，曾先後擔任公司副總經理、營銷總監、市場部經理、市場總監等職務。湯先生於二零零三年三月離開本集團，任職廣西貴糖(集團)股份有限公司營銷總監。彼於二零零八年十二月重新加入維達紙業集團，任職執行副總裁(市場及傳媒)職務。

董事履歷

胡永進先生，37歲，現為本集團執行副總裁(華南營銷)。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。一九九八年十月加入維達紙業集團，曾先後擔任市場部經理、分公司副總經理、總經理等職務。胡先生於二零零三年四月離開本集團，任職廣西貴糖(集團)股份有限公司銷售總監，擁有豐富的營銷管理經驗。彼於二零零八年十二月重新加入維達紙業集團，任職執行副總裁(華南營銷)，二零一零年一月，兼任綠領紙業(中國)有限公司總經理職務。

吳寶英女士，46歲，現為本集團執行副總裁(護理用品)，兼任維達護理用品(香港)有限公司項目總經理，造紙工藝高級工程師，彼於華南理工大學制漿造紙專業本科畢業，一九九二年加入維達紙業集團，曾先後擔任品管、製造部經理，副總經理、集團質保中心總監、集團執行副總裁(質量)等職務。吳女士同時為全國造紙工業標準化技術委員會生活用紙和紙板分技術委員會委員。

陳北強先生，51歲，現為本集團執行副總裁(生產技術)兼技術中心總監、總工程師，紡織機械高級工程師。彼於廣東機械學院機械製造工藝及設備專業本科畢業，於一九九七年六月加入維達紙業集團後，一直擔任擔任集團技術中心總監兼總工程師職務。

王波女士，37歲，現為本集團執行副總裁(生產)兼紙業發展中心總監。王女士一九九七年於北京林業大學林產化工本科畢業，同年七月加入維達紙業集團，曾先後擔任品管開發部經理、廠長、公司副總經理、總經理等職務。

林玉珍女士，47歲，現為本集團執行副總裁(採購物流)兼採購物流中心總監。林女士二零零三年十一月於中央廣播電視大學金融專業大專畢業，於一九八五年一月加入維達紙業集團，曾先後擔任生產部、供應部經理、廠長、集團採購中心副總監等職務，擁有豐富的生產、採購管理經驗。

趙小好女士，34歲，現為本集團執行副總裁(人力資源)兼人力資源中心總監。趙女士一九九九年於廣州暨南大學統計學專業本科畢業，同年十一月加入維達紙業集團，曾先後擔任人力資源部經理、集團人力資源及行政中心副總監等職務。

盧夢小姐，35歲，現為本集團財務管理中心總監。盧小姐於中南民族大學金融專業碩士畢業，會計師，同時取得中國法律職業資格。彼於二零零四年二月加入維達紙業集團之前，曾任進出口貿易及財務管理職務，加入本集團後曾先後任財務經理、區域財務經理、內控監察部副經理、營運中心總監等職務。

張翠玲女士，42歲，現為本集團內控監察部經理。張女士一九九一年於廣東機械學院工業管理工程專業本科畢業，同年7月加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司財務、採購物流、質量管理以及行政部門的經理職務。

健康家庭 系列



企業管治報告

企業管治常規

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

本公司一直遵守企業管治常規守則(「守則」)，惟偏離守則第A.2.1條所規定主席與行政總裁角色應當分開，不應由同一人兼任。李朝旺先生於回顧的財政年度為本公司主席兼行政總裁。於二零一零年二月二十二日，張東方女士獲委任為本公司執行董事兼行政總裁。主席的主要職責為帶領董事會及作出整體企業發展及策略規劃，而行政總裁則負責執行由董事會批准的決策及策略，並在執行董事的支援下管理本集團日常營運。

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」)，其條款不遜於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十《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，截至二零零九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」)由十一名董事組成，包括四名執行董事、三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(副主席)

張東方女士(行政總裁)

董義平先生(科技總監)

(於二零一零年二月二十二日獲委任)

非執行董事

梁秉聰先生

Johann Christoph MICHALSKI先生

趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷博士

甘廷仲先生

許展堂先生

徐景輝先生

企業管治報告

董事會制定本集團的整體策略及政策，並確保有足夠的資金及管理資源履行所採納之策略、財務和內部監控系統之完備性，以及業務運作符合適用之法律及規例。董事會成員均盡忠職守，一直以本集團及其股東利益行事。董事之間概無存有財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。董事之個人簡歷載於本年報第20頁至第24頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會會議定期召開，大約每季一次，亦會按業務所需不時召開會議。大部份董事已親身或透過其他電子通訊方式出席定期董事會會議及臨時董事會會議。此外，董事會亦會為有需要適時討論的事項不時召開特別董事會會議。特別董事會會議主要針對本公司需要即時決策的日常管理運作，故一般只有執行董事及高級管理人員出席。截至二零零九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，董事會共舉行十四次定期及臨時董事會會議。

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

董事	出席定期及臨時 董事會會議次數	出席特別 董事會會議次數
執行董事		
李朝旺先生 (主席)	14(14)	8(8)
余毅昉女士 (副主席)	14(14)	8(8)
董義平先生 (科技總監)	14(12)	8(8)
非執行董事		
梁秉聰先生	14(14)	
Johann Christoph MICHALSKI先生	14(14)	
趙賓先生	14(12)	
獨立非執行董事		
曹振雷博士	14(14)	
甘廷仲先生	14(12)	
許展堂先生	14(14)	
徐景輝先生	14(14)	

企業管治報告

董事會主席及行政總裁

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

執行董事

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

非執行董事

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

獨立非執行董事

獨立非執行董事的重要職責是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等的參與提供足夠制衡權力以保障本集團及其股東之利益，包括審議下述持續關連交易。董事會由四名獨立非執行董事組成，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條就各自於截至二零零九年十二月三十一日止年度內之獨立性出具之確認函，並認為該等董事均為獨立人士。

董事之委任、重選及罷免

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

企業管治報告

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

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

董事委員會

薪酬委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立薪酬委員會。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的薪酬委員會職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，曹振雷博士出任主席。其他成員為梁秉聰先生及徐景輝先生。

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

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會召開三次會議。薪酬委員會檢討本公司的薪酬政策及董事及高級管理層的薪酬，並向董事會提交建議。

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

成員	出席會議次數
曹振雷博士	3(3)
梁秉聰先生	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。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。提名委員會由兩位獨立非執行董事許展堂先生和徐景輝先生及一位執行董事李朝旺先生組成，許展堂先生為提名委員會主席。

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

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、經驗及專才以及根據上市規則的規定。提名委員會因應本集團業務所需的各項技能和經驗挑選和推薦董事候選人。截至二零零九年十二月三十一日止年度，提名委員會已檢討董事會現行架構、人數和組成以及高級管理人員的薪酬。

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

成員	出席會議次數
許展堂先生	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14企業管治常規守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。審核委員會成員包括獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

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

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，審核委員會召開四次會議。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二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表及本公司年度及中期報告、本公司核數師給予管理層之函件及審計範疇及費用。

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

成員	出席會議次數
甘廷仲先生	4(4)
許展堂先生	4(4)
徐景輝先生	4(4)

企業管治報告

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二零零九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。於二零零九年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本集團及本公司持續經營的能力。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。本公司核數師就財務報表所作出責任申報之聲明載於本年報第43至114頁獨立核數師報告內。

內部監控

董事會負責監督本公司之內部監控系統。為確保業務有效運作及具效率，以及確保遵守相關法律和法規，本集團強調設立穩健內部監控系統之重要性。該系統亦為降低本集團所承受風險不可或缺之一環。本集團內部監控系統之設計，提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤或損失，並管理及消除營運系統失靈的風險，及達致業務目標。董事會持續檢討內部監控系統，使之成為有效可行的系統，能提供合理保證，保障重要資產及確定業務風險。根據董事會所獲得資料及其本身觀察，董事會相信本集團現行內部監控系統令人滿意。本集團致力確保、監控及管理與其業務活動有關之風險，並推行有效可行之監控系統，包括具體制訂權力範圍的管理架構、穩健的現金管理系統及由審核委員會與董事會定期檢討本集團表現。董事會已檢討內部監控系統之成效，認為於截至二零零九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

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所之酬金分析載列如下：

	所提供之服務已繳／ 將繳費用 千港元
審計服務	5,561

企業管治報告

與股東的溝通

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

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

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零九年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同經審核之賬目。

主要業務及按地區劃分之業務

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

業績及分配

本集團本年度之業績載於第48頁之綜合全面收益表。

董事會建議派發末期股息每股普通股9.0港仙（二零零八年：4.6港仙），合共81,417,752港元。

儲備

本集團及本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註16。

物業、廠房及設備

本集團物業、機器及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註7。

股本

本公司之股本變動詳情載於綜合財務報表附註14。

可供分派儲備

本公司可分派之儲備包括股份溢價賬及保留盈利。於二零零九年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為956,852,403港元（二零零八年：883,506,393港元），惟需符合綜合財務報表附註14至附註16所述之限制。

五年財務資料概要

本集團過往五個財政年度之綜合業績及前五個財政年度結算日之綜合資產與負債概要分別載於第115至116頁。

購買、出售及贖回證券

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

董事會報告書

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 (副主席)

張東方女士 (行政總裁)

董義平先生 (科技總監)

(於二零一零年二月二十二日獲委任)

非執行董事

梁秉聰先生

Johann Christoph MICHALSKI先生

趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷博士

甘廷仲先生

許展堂先生

徐景輝先生

董事及高級管理人員之履歷詳情

董事及高級管理人員之履歷詳情載於第20至第24頁。

確認獨立非執行董事之獨立性

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

董事之服務合約

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

董事及控股股東之合約權益

除以下披露之持續關連交易外，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公司業務而任何董事或控股股東直接或間接擁有相關重大權益之重大合約。

董事會報告書

持續關連交易

A) 於二零零七年六月二十日，本集團與SCA Hygiene Australasia Pty Limited和SCA Hygiene Australasia limited(共稱為「SCA HA」)(兩者均為客戶)訂立總產品供應協定(「供應協定」)，據此，雙方將按公平原則磋商釐定的價格，並受該協議中所載的其他條款及條件所限進行該等交易，而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。供應協議的初步年限由二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日。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。就供應協定相關交易，本公司已向聯交所提出申請，而聯交所也已豁免本公司，毋須嚴格遵守本身適用於關連交易的上市規則第14A.42(3)條的公佈及獨立股東批准規定。

獨立非執行董事已對上述二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日金額為16,353,666港元的交易進行複核，該交易不高於相關期間200,000,000港元的上限。獨立非執行董事已對交易進行以下確認：

- (1) 在本集團日常及一般業務過程中進行；
- (2) 供應協議按一般商業條款訂立，且對本公司來說不遜於向獨立第三方提供的條款；及
- (3) 供應協議，總體上公正合理並符合公司股東利益。

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

- (1) 本集團成員可以經公平磋商釐定且可與現行市價比較的價格或以獨立第三方所提出的相若及為本集團所接受的價格向SCA及其附屬公司採購不同的包裝物料(如紙板箱)；且
- (2) 本集團成員可以經公平磋商釐定且以可與現行市價比較的價格或以本集團向獨立第三方提出的相約價格向SCA及其附屬公司(根據二零零七年六月二十日產品供應協議獨立收回的SCA HA除外，詳情載本公司於二零零七年六月二十六日的招股章程)出售本集團的紙巾產品，如衛卷產品、檯布、紙巾及面紙巾。

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

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

董事會報告書

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

獨立非執行董事已對上述二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日金額分別為822,120港元及2,288,197港元的交易進行複核，該等交易分別不高於2,000,000港元及6,000,000港元的上限。獨立非執行董事已對交易進行以下確認：

- (1) 在本集團日常及一般業務過程中進行；
- (2) 購買及供應協議按一般商業條款訂立，且對本公司而言不遜於向獨立第三方提供的條款；及
- (3) 購買及供應總協議，總體上公平合理並符合公司股東的整體利益。

C) 於二零零九年十一月十三日，本公司全資附屬公司維達紙業(廣東)有限公司(「維達廣東」)與SCA Tissue Hong Kong Limited(「愛生雅香港」)訂立產品供應協議(「產品供應協議」)。愛生雅香港為本公司非直接全資附屬公司，故為本公司之關連人士。據此，維達廣東同意根據產品供應協議之條款及條件協定加工費製造愛生雅集團所擁有商標行銷之衛生紙產品售予愛生雅。

產品供應協議由二零零九年十一月十七日起計初步為期三年。

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

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

由二零零九年十一月十七日至二零零九年十二月三十一日期間，本公司概無根據產品供應協議進行任何交易。獨立非行政董事認為產品供應協議的條款及以上年度上限乃按一般商業條款釐定，且公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

D) 倘若上述交易屬於上市規則所界定之關連交易，本集團已符合上市規則第14A章的有關規定。

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

於二零零九年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有並已登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

股份、相關股份及債券之好倉

名稱	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	相關股份 數目 ⁽⁴⁾	權益總額	權益概約 百分比
李朝旺	本公司	受控制公司的權益	284,606,235股股份 ⁽¹⁾	1,600,000	286,206,235	31.64%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	280股每股面值1.00美元的股份	—	—	73.68%
	Sentential Holdings Limited	受控制公司的權益	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
	Eagle Power Assets Limited	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
余毅昉	本公司	受控制公司的權益	284,716,235股股份 ⁽²⁾	9,038,000	293,754,235	32.47%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	60股每股面值1.00美元的股份	—	—	15.79%
	匯豪國際有限公司	受控制公司的權益	10股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
	Kingdom World Assets Limited	余毅昉家族信託的 財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	—	—	100%
董義平	本公司	受控制公司的權益	284,606,235股股份 ⁽³⁾	9,038,000	293,644,235	32.46%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	40股每股面值1.00美元的股份	—	—	10.53%
	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%

董事會報告書

名稱	相聯法團公司名稱	權益性質	股份數目	相關股份		權益概約百分比
				數目 ⁽⁴⁾	權益總額	
梁秉聰	本公司	個人	1,453,000	400,000	1,853,000	0.20%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
趙賓	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
甘廷仲	本公司	個人	400,000	—	400,000	0.04%
曹振雷	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
徐景輝	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%

附註：

- 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。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。
- 284,606,235股股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。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。
 - 100,000股股份以匯豪國際有限公司名義登記。
 - 10,000股股份以余毅昉名義登記。
- 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。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。
- 董事所持購股權詳情載於「購股權計劃」一節。

董事會報告書

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

購股權計劃

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

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

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

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

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

董事會報告書

截至二零零九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：

董事	授出日期	每股行使價 港元	根據購股權發行股份數目					於二零零九年 十二月三十一日	行使期
			於二零零九年 一月一日	於期內授出	於期內行使	於期內喪失	於期內註銷		
李朝旺	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	1,600,000	—	—	—	1,600,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
余毅妨	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	9,038,000	—	—	—	9,038,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
董義平	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	9,038,000	—	—	—	9,038,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
梁秉聰	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
Johann Christoph Michalski	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
趙賓	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
甘廷仲	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	(400,000)	—	—	—	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
曹振雷	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
許展堂	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	(400,000)	—	—	—	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
徐景輝	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	400,000	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一九年 二月二十三日
本集團權員	二零零九年 二月二十四日	2.98	—	5,070,000	—	(60,000)	—	5,010,000	(附註)
合計				27,546,000	(800,000)	(60,000)		26,686,000	

附註

- (i) 20%的購股權可於授出日期起計滿周年當日(即二零一零年二月二十四日)或之後行使。
- (ii) 30%的購股權可於授出日期起計滿兩周年當日(即二零一一年二月二十四日)或之後行使。
- (iii) 50%的購股權可於授出日期起計滿三周年當日(即二零一二年二月二十四日)或之後行使。

董事會報告書

購買股份或債券的安排

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

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，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		佔已發行股本的百分比
			股份權益 ⁽⁴⁾	權益總額	
Fu An International Company Limited	實益擁有人	284,606,235	—	284,606,235	31.46%
Sentential Holdings Limited ⁽¹⁾	受控制公司的權益	284,606,235	—	284,606,235	31.46%
Eagle Power Assets Limited ⁽¹⁾	受控制公司的權益	284,606,235	—	284,606,235	31.46%
HSBS International Trustee Limited ⁽¹⁾	李朝旺家族信託的信託人	284,606,235	—	284,606,235	31.46%
李朝旺 ⁽¹⁾	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	284,606,235	1,600,000	286,206,235	31.64%
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	169,531,897	—	169,531,897	18.74%
SCA Group Holding BV ⁽²⁾	受控制公司的權益	169,531,897	—	169,531,897	18.74%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget ⁽²⁾	受控制公司的權益	169,531,897	—	169,531,897	18.74%
Cathay Paper Limited	實益擁有人	84,567,232	—	84,567,232	9.35%
Cathay Capital Holdings, L.P. ⁽³⁾	受控制公司的權益	84,567,232	—	84,567,232	9.35%
Cathay Master GP, Ltd. ⁽³⁾	受控制公司的權益	84,567,232	—	84,567,232	9.35%

附註：

- 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited、Eagle Power Assets Limited、HSBC International Trustee Limited及李朝旺全部被視作於由Fu An International Company Limited持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以SCA Hygiene Holding AB的名義登記，其由Svenska Cellulosa Aktiebolaget間接全資擁有，Svenska Cellulosa Aktiebolaget為一家其股份於斯德哥爾摩、倫敦及紐約(作為美國預託證券)證券交易所上市的公司。根據證券及期貨條例，Svenska Cellulosa Aktiebolaget被視作於由SCA Hygiene Holding AB持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以Cathay Paper Limited的名義登記，其由Cathay Capital Holdings, L.P.(私人股本基金，並為於中國擁有直接投資的有限合夥公司)全資擁有。Cathay Master GP, Ltd.為Cathay Capital Holdings, L.P.之一般夥伴。根據證券及期貨條例，Cathay Master GP, Ltd.及Cathay Capital Holdings, L.P.被視為於Cathay Paper Limited持有的股份中擁有權益。
- 董事所持購股權詳情載於「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載本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

管理合約

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

主要客戶及供應商

年內，本集團的首五大客戶佔銷售產品的百分比合計為10.86%

年內，本集團的重大供應商佔採購產品的百分比約為：

— 最大的供應商	14.17%
— 首五大供應商	46.32%

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

足夠公眾持股量

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

優先購買權

本公司組織章程細則並無優先購買權規定，而開曼群島法例亦無限制該等權利。

核數師

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

代表董事局

主席

李朝旺

香港，二零一零年四月七日

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

致維達國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核載於第45至第114頁維達國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零零九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附註解釋。

董事就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按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公允地列報此等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對此等綜合財務報表作出意見,並按照委聘之條款,僅向整體股東報告,除此以外本報告別無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。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財務報表存有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及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

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允地反映貴公司及貴集團於二零零九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溢利及現金流量，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，二零一零年四月七日

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年 港元	二零零八年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	1,825,089,896	1,852,374,329
租賃土地及土地使用權	6	158,910,242	117,294,978
無形資產	8	6,881,218	740,895
遞延所得稅資產	19	72,909,571	47,508,724
		2,063,790,927	2,017,918,926
流動資產			
存貨	11	912,068,945	491,755,387
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	10	409,312,796	259,669,018
應收關連人士款項	32(c)	5,458,343	5,300,643
已抵押銀行存款	12	760,931	884,454
現金及現金等價物	13	346,949,107	172,189,258
		1,674,550,122	929,798,760
資產總額		3,738,341,049	2,947,717,686
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	90,464,169	90,384,169
股份溢價	14	838,018,579	834,834,579
其他儲備	16		
— 擬派末期股息		81,417,752	41,576,718
— 其他		1,060,007,903	742,291,177
總權益		2,069,908,403	1,709,086,643

綜合資產負債表 (續)

於二零零九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年 港元	二零零八年 港元
負債			
非流動負債			
借貸	18	597,739,324	465,875,506
遞延政府撥款	20	63,467,626	33,127,079
遞延所得稅負債	19	1,794,270	1,556,700
		663,001,220	500,559,285
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	17	680,034,008	429,879,934
應付一名關連人士款項	32(c)	1,054,572	568,205
借貸	18	265,483,468	278,411,290
即期所得稅負債		58,859,378	29,212,329
		1,005,431,426	738,071,758
負債總額		1,668,432,646	1,238,631,043
總權益及負債		3,738,341,049	2,947,717,686
流動資產淨值		669,118,696	191,727,002
資產總值減流動負債		2,732,909,623	2,209,645,928

李朝旺
董事

余毅昉
董事

第51至114頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

公司資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日 二零零九年 港元	二零零八年 港元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資及結餘	9	1,043,979,314	1,006,935,617
流動資產			
其他應收賬款		290,424	240,096
應收股息		130,109,503	60,136,070
現金及現金等價物	13	227,352	159,111
		130,627,279	60,535,277
資產總額		1,174,606,593	1,067,470,894
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	90,464,169	90,384,169
股份溢價	14	838,018,579	834,834,579
其他儲備	16		
— 擬派末期股息		81,417,752	41,576,718
— 其他		155,165,561	97,225,161
權益總額		1,165,066,061	1,064,020,627
負債			
流動負債			
其他應付賬款及應計費用	17	9,540,532	3,450,267
負債總額		9,540,532	3,450,267
總權益及負債		1,174,606,593	1,067,470,894
流動資產淨值		121,086,747	57,085,010
資產總值減流動負債		1,165,066,061	1,064,020,627

李朝旺
董事

余毅昉
董事

第51至114頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 港元	二零零八年 港元
收益	5	2,776,116,529	2,424,044,090
銷售成本	22	(1,825,317,921)	(1,910,939,233)
毛利		950,798,608	513,104,857
銷售及推廣費用	22	(281,002,421)	(181,765,469)
行政開支	22	(155,651,477)	(115,367,807)
其他收入及盈利－淨額	21	8,601,735	4,041,388
經營溢利		522,746,445	220,012,969
財務收入	24	1,829,438	3,268,001
財務成本	24	(29,331,701)	(28,465,727)
財務成本淨額	24	(27,502,263)	(25,197,726)
除所得稅前溢利		495,244,182	194,815,243
所得稅開支	25(a)	(97,444,475)	(28,903,675)
本公司權益持有人應佔溢利		397,799,707	165,911,568
其他全面收入：			
貨幣換算差額		2,494,422	96,467,285
本公司權益持有人應佔全面收入總額		400,294,129	262,378,853
年內本公司權益持有人應佔每股盈利 (每股以港元列值)			
－基本	28	0.440	0.184
－攤薄	28	0.437	0.184
股息	29	108,545,003	41,576,718

第51至114頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	股本 港元	本公司權益持有人應佔		總計 港元
			股份溢價 港元	其他儲備 港元	
二零零八年一月一日之結餘		90,384,169	834,834,579	541,373,559	1,466,592,307
本年度溢利		—	—	165,911,568	165,911,568
其他全面收入					
— 貨幣換算差額		—	—	96,467,285	96,467,285
二零零八年全面收入總額		—	—	262,378,853	262,378,853
與擁有人進行的交易					
股息	29	—	—	(19,884,517)	(19,884,517)
二零零八年十二月三十一日之結餘		90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
二零零九年一月一日結餘		90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
本年度溢利		—	—	397,799,707	397,799,707
其他全面收入					
— 貨幣換算差額		—	—	2,494,422	2,494,422
二零零九年全面收入總額		—	—	400,294,129	400,294,129
與擁有人進行的交易					
僱員購股權計劃					
— 僱員服務價值	15	—	—	26,866,000	26,866,000
— 行使購股權	14	80,000	3,184,000	(880,000)	2,384,000
股息	29	—	—	(68,722,369)	(68,722,369)
與擁有人交易		80,000	3,184,000	(42,736,369)	(39,472,369)
二零零九年十二月三十一日之結餘		90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403

第51至114頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 港元	二零零八年 港元
經營活動產生的現金流量			
經營業務產生的現金	30(a)	400,977,436	441,470,967
已付利息		(30,790,913)	(27,615,337)
已付所得稅		(91,631,155)	(45,884,441)
經營活動產生的的現金淨額		278,555,368	367,971,189
投資活動產生的現金流量			
收購物業、廠房及設備		(107,997,117)	(493,629,296)
出售物業、廠房及設備所得款項	30(b)	930,358	40,040
租賃土地及土地使用權付款		(44,663,348)	(19,816,230)
購置無形資產		(7,031,941)	(95,986)
已收利息		1,829,438	3,268,001
投資活動所用的現金淨額		(156,932,610)	(510,233,471)
融資活動產生的現金流量			
已發行股份所得款項		2,384,000	—
借貸所得款項		1,546,453,411	942,707,308
償還借貸		(1,427,517,415)	(876,963,413)
已抵押銀行存款減少		123,523	5,822,081
已付股息		(68,722,369)	(19,884,517)
融資活動產生的現金淨額		52,721,150	51,681,459
現金及現金等價物淨增加／(減少)		174,343,908	(90,580,823)
外幣匯率變動的影響		415,941	10,688,600
現金及現金等價物年初餘額	13	172,189,258	252,081,481
現金及現金等價物年終餘額	13	346,949,107	172,189,258

第51至114頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1 一般資料

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

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

本公司的股份已自二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

除另有指明外,此等綜合財務報表均以港元列值。此等綜合財務報表經董事會於二零一零年四月七日批准可予刊發。

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按歷史成本慣例編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干重大會計估計,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屬關鍵的假設及估計的範疇於附註4披露。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策的變更及披露

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

截至二零零九年一月一日，本集團已採納的新訂及經修訂準則如下：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具－披露」(修訂本)－自二零零九年一月一日起生效。該修訂要求改善有關公平值計量及流動資金風險的披露。此修改特別要求按公平值計量層級分級披露公平值計量。採納該修訂導致須進行額外披露，惟對本集團的經營業績、財務狀況或全面收入表並無任何影響。
- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」－自二零零九年一月一日起生效。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」必須獨立於擁有人的權益變動在全面收入表中單獨呈列。因此，本集團在綜合權益變動表中列報全部擁有人的權益變動，而非擁有人的權益變動則在綜合全面收益表中呈列。綜合財務報表已按經修訂準則的要求追溯編製。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」－自二零零九年一月一日起生效。該修訂處理有關歸屬條件和註銷，澄清歸屬條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎付款的其他特徵並非歸屬條件。由於此等特徵須計入與僱員及其他提供類似服務人士的交易於授出日期的公平值內，故此等特徵不會影響授出日期後預期將歸屬的獎勵數目或估值。所有註銷(不論由實體或其他方作出)必須按相同會計處理法入賬。本集團及本公司自二零零九年一月一日起所應用的香港財務報告準則第2號(修訂本)對本集團或本公司的財務報表並無任何重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策的變更及披露 (續)

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則 (續)

- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」自二零零九年一月一日起生效。該修訂規定實體須將收購、建造或生產合資格資產(需要頗長時間準備以供使用或出售)之直接應佔借貸成本撥充資本，作為該資產成本之一部份，並廢除即時支銷借貸成本之選擇。該修訂對本集團或本公司財務報表並無任何重大影響。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」自二零零九年一月一日起生效。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部呈報」，所規定分部呈報方式遵循美國財務會計準則第131號「企業分部及相關資料之披露」。新準則規定採用「管理法」，按內部報告呈列基準呈列分部資料。本集團自二零零九年一月一日起採用香港財務報告準則第8號，並無導致可呈報分部之數目出現任何增加。於過往綜合財務報表中應用之分部與向主要營運決策者所提供內部報告中的分部一致。
- 下文所列準則、修訂及詮釋對本集團經營業績、財務狀況或全面收入均無任何影響。

香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司 之投資成本
香港會計準則第32號(修訂本)及 香港會計準則第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤時產生之責任
香港(國際財務報告詮釋委員會詮釋) 第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會詮釋) 第15號	房地產建造協議
香港(國際財務報告詮釋委員會詮釋) 第16號	海外業務投資淨額對沖
香港(國際財務報告詮釋委員會詮釋) 第18號	客戶資產之轉入(適用於二零零九年七月一日 之後之資產轉讓)

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策的變更及披露 (續)

(b) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋

以下為於二零一零年一月一日或之後開始的本集團會計期間或較後期間須本集團強制採納但本集團並無提前採納的已頒佈準則及對現有準則之修訂：

		生效日期
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類	二零一零年二月一日
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量 合資格對沖項目的修訂	二零零九年七月一日
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列	二零一零年一月一日
香港會計準則第2號(修訂本)	集團以現金結算以股份 為基礎之付款交易	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具：分類及計量	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第14號	最低資金要求之預付款項	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第17號	向擁有人分配非現金資產	二零零九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第19號	以股本工具抵銷金融負債	二零一零年七月一日

與本集團相關者包括：

- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」自二零零九年七月一日起生效。此項經修訂準則規定，如控制權不變，則附有少數股東權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再產生商譽或盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體的剩餘權益按公平值重新計量，並在損益表中確認收益或虧損，預期不會對本集團或本公司的財務報表有重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策的變更及披露 (續)

(b) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋 (續)

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」自二零零九年七月一日起生效。此項經修訂準則繼續對業務合併應用收購法，惟有若干重大變更。例如，收購業務的所有款項於收購當日按公平值入賬，或然付款分類為債務，隨後於收益表重新計量。計量於被收購方的非控制性權益時，可按照收購基準選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。本集團會自二零一零年一月一日起對所有業務合併追溯應用香港財務報告準則第3號(經修訂)。

除香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)外，預期上文所述修訂及詮釋不會對本集團經營業績、財務狀況或全面收益有重大影響。

(c) 香港財務報告準則的改進

此外，「香港財務報告準則的改進」分別於二零零八年十月及二零零九年五月頒佈，包括對香港財務報告準則的多項技術及一致性修訂。香港會計師公會認為該等修訂並不急切但屬必要。「香港財務報告準則的改進」包括導致呈列、確認或計量會計變動的修訂及多項香港財務報告準則個別準則的用語或編輯修訂。大部分修訂於二零零九年一月一日及二零一零年一月一日或其後開始的年度期間生效。該等修訂並無導致須於二零零九年或預期須於二零一零年對會計政策作出重大變動。與本集團相關的修訂如下：

- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」。此項修訂乃香港會計師公會於二零零九年五月公佈的年度改進項目的一部份，澄清透過發行股權而可能進行的負債結算與其劃分為流動或非流動類別無關。儘管交易對手可隨時要求實體以股份結算負債，但透過修訂流動負債的定義，該修訂容許負債分類為非流動(惟實體可無條件於會計期間後至少12個月透過轉讓現金或其他資產遞延結算)。本集團及本公司將自二零一零年一月一日起採納香港會計準則第1號(修訂本)，預期不會對本集團或本公司的財務報表有重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

會計政策的變更及披露 (續)

(c) 香港財務報告準則的改進 (續)

- 香港會計準則第36號「資產減值」(自二零一零年一月一日起生效)。該修訂澄清就減值測試而言，商譽應分配的最大現金產生單位(或單位組別)，為香港財務報告準則第8號「經營分部」第5段定義的經營分部(即在總匯香港財務報告準則第8號第12段所容許具類似經濟特質的經營分部之前)。該修訂對本集團或本公司的財務報表並無重大影響。
- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年七月一日起生效)。該修訂為香港會計師公會於二零零九年五月公佈的年度改進項目的一部分，而本集團及本公司將自香港財務報告準則第3號(經修訂)採納日期起應用香港會計準則第38號(修訂本)。該修訂澄清對業務合併中所收購無形資產的公平值的計量指引，並容許將可使用年期相近的各項無形資產組合為單一資產。該修訂對本集團或本公司的財務報表並無重大影響。

2.2 綜合

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權監管其財務及營運決策的所有實體(包括為特殊目的經營的實體)，通常擁有其過半數投票權。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綜合入賬，而在控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團採用收購會計法為本集團收購的附屬公司入賬。收購成本按於交易當日所獲資產的公平值、已發行權益工具及已產生或承擔的負債計算，加上收購直接應佔成本。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，均於收購當日按公平值初步計量，而毋須計及任何少數股東權益。收購成本超出本集團應佔所收購可識別淨資產公平值的差額入賬列作商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司淨資產的公平值，則有關差額將直接在綜合收益表內確認。

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

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資乃按成本減累計減值虧損撥備列賬(附註2.8)。附屬公司的業績按已收及應收股息由本公司入賬。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.3 分部呈報

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

2.4 外幣換算

(a) 功能貨幣及呈報貨幣

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

(b) 交易及結餘

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

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

(c) 集團公司

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

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

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括購置有關項目直接應佔開支。

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

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，按如下方式將成本分配至於其估計可使用年期之剩餘價值：

樓宇	30至50年
租賃物業裝修	3年
機器	10至15年
傢具、配件及設備	4至5年
汽車	5年

於各結算日檢討及調整(如適用)資產的剩餘價值及可使用年期。

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

出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額確定，並於綜合全面收益表的「其他收入及收益－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。有關資產完成及準備作擬定用途前，不會計提在建工程的折舊撥備。當有關資產投入使用時，成本乃轉至物業、廠房及設備，並按上述政策計算折舊。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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攤銷及減值虧損列賬。

2.7 無形資產

(a) 商譽

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

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

(b) 電腦軟件

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

2.8 於附屬公司的投資及非金融資產減值

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.8 於附屬公司的投資及非金融資產減值 (續)

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

2.9 金融資產

本集團的金融資產為貸款及應收賬款。

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

貸款及應收賬款初步按公平值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

2.10 存貨

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

2.11 貿易及其他應收賬款

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

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

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

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.12 現金及現金等價物

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

2.13 股本

普通股歸類為權益。

發行新股或購股權直接應佔增加成本在權益內列為所得款項(扣除稅項)的扣減。

2.14 貿易及其他應付賬款

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

貿易及其他應付賬款初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.15 借貸及借貸成本

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

來自政府的免息或低息借貸視為政府補助金，初步按已收代價成本確認。

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

收購、建築或生產合資格資產(需要頗長時間準備以供使用或出售)直接產生之借貸成本會撥作該資產成本之一部份。

所有其他借貸成本於其產生期間在綜合收益表內支銷。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.16 即期及遞延所得稅

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

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

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

遞延所得稅資產僅在未來應課稅溢利可能抵銷暫時差額時確認。

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.17 僱員福利

(a) 退休金責任

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

根據中國的規則及法規，本集團已安排中國僱員參與中國政府組織的定額供款退休福利計劃。按附註23所載，中國政府承諾承擔根據該計劃應付所有現時及未來退休僱員的退休福利責任。該計劃的資產與本集團其他資產分開，由中國政府管理的獨立基金持有。

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

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

(b) 其他僱員福利

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.18 以股份為基礎的付款

本集團設有以股本支付的股份報酬計劃，實體以本集團的股本工具(購股權)作為獲得僱員服務之代價。用以交換所授購股權而獲得之僱員服務之公平值確認為開支。將支銷之總額乃參考所授購股權之公平值釐定，並：

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

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

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.19撥備

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

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

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

2.20政府資助及撥款

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

政府撥款於合理確保本集團已收到撥款且符合所有附帶條件時按公平值確認。

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

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

2.21收益確認

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.21 收益確認 (續)

(a) 銷售貨品

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

(b) 利息收入

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

(c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

2.22 經營租賃

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

2.23 或然負債及或然資產

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.23 或然負債及或然資產

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

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

2.24 股息分派

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

2.25 每股盈利

每股基本盈利

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

每股攤薄盈利

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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（包括貨幣風險、公平值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

由於本公司及其大部份附屬公司的主要收益均來自中國大陸的業務，故以人民幣為功能貨幣。外匯風險來自進行海外買賣的未來商業交易及確認資產或負債，例如主要以美元（「美元」）及港元（與美元掛鉤）計值的現金及現金等價物（附註13）、已抵押銀行存款（附註12）、貿易及其他應收賬款（附註10）、貿易及其他應付賬款（附註17）以及借貸（附註18）。由於風險並不重大，故本集團並無對沖匯率風險。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，倘若人民幣兌美元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自換算以美元計值的現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
截至本年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	32,989,978	16,695,144
— 貶值10%	(32,989,978)	(16,695,144)
於：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	32,989,978	16,695,144
— 貶值10%	(32,989,978)	(16,695,144)

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 外匯風險 (續)

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，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、貿易應收賬款、貿易應付賬款及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
截至本年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
－升值10%	25,168,543	13,652,128
－貶值10%	(25,168,543)	(13,652,128)
於：		
擁有人權益增加／(減少)		
－升值10%	25,168,543	13,652,128
－貶值10%	(25,168,543)	(13,652,128)

選擇港元作為呈報綜合財務報表之呈報貨幣。本集團的業績及財務狀況由相關的功能貨幣換算為呈報貨幣港元。所有由此產生的匯兌差額於權益確認為匯兌儲備。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，倘若人民幣兌港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的匯兌儲備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
擁有人權益增加／(減少)		
－升值10%	188,404,612	140,519,763
－貶值10%	(188,404,612)	(140,519,763)

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險

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

本集團過往並無使用任何金融工具對沖利率風險。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，倘若銀行借貸利率上升／下跌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浮息借貸的利息開支上升／下跌。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
截至本年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
－上升10%	(659,459)	(274,315)
－下跌10%	659,459	274,315
於：		
擁有人權益增加／(減少)		
－上升10%	(659,459)	(274,315)
－下跌10%	659,459	274,315

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(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、衍生金融工具、應收關連人士款項及貿易及其他應收賬款的賬面值反映本集團金融資產的最高信貸風險。本集團亦已制訂政策，確保僅向信貸紀錄良好的客戶銷售產品。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，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。

本集團大部份銷售均由客戶於交付貨品時以現金或支票結算。信貸銷售僅提供予信貸紀錄良好的特定客戶。本集團已制訂政策確保及時跟進貿易應收賬款。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(c) 流動資金風險

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

下表根據相關的到期組別分析本集團結算日至合約到期日餘下期間的金融負債。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。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。

	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零零九年十二月三十一日			
借貸	265,483,468	300,910,918	296,828,406
借貸應付利息(i)	24,199,934	18,779,789	4,712,235
貿易應付賬款	367,053,331	—	—
其他應付賬款	117,101,723	—	—
於二零零八年十二月三十一日			
借貸	278,411,290	81,026,193	384,849,313
借貸應付利息(i)	23,244,746	25,641,047	25,303,214
貿易應付賬款	208,576,180	—	—
其他應付賬款	99,269,370	—	—

(i) 借貸利息按於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的借貸計算，並無計及日後事項。浮息分別以二零零八年及二零零九年十二月三十一日的當時利率作出估計。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理 (續)

3.2 資本管理風險

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。該比率乃按負債淨額除以資本總額計算。債務淨額按借貸總額減現金及現金等價物與已抵押銀行存款計算。資本總額按綜合資產負債表載列的權益加債務淨額計算。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
借貸總額(附註18)	863,222,792	744,286,796
減：現金及現金等價物(附註13)	(346,949,107)	(172,189,258)
已抵押銀行存款(附註12)	(760,931)	(884,454)
債務淨額	515,512,754	571,213,084
權益總額	2,069,908,403	1,709,086,643
資本總額	2,585,421,157	2,280,299,727
負債比率	19.94%	25.05%

負債比率於二零零九年下降，主要是由於經營活動產生的現金流量。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理 (續)

3.3 公平值估計

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

4 關鍵會計估計及判斷

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

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

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期

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

(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與初步記錄的金額不同，有關差額將影響作出釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4 關鍵會計估計及判斷 (續)

(c) 存貨可變現淨值

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

(d) 貿易及其他應收賬款減值撥備

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

(e) 物業、廠房及設備估計減值

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5 分部資料

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
貨品銷售	2,612,936,594	2,283,662,244
半製成品及其他物料銷售	163,179,935	140,381,846
收入總計	2,776,116,529	2,424,044,090

主要經營決策者釐定為執行委員會，由全體執行董事及高級管理層組成。決策者審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。

基於該等報告，由於本集團超過90%的銷售及經營溢利來自紙品銷售，而紙品銷售視作具類似風險及回報的單一業務分部，故決策者不決定呈列業務分部資料。

由於本集團超過90%的銷售及經營溢利來自中國，且超過90%的營運資產亦位於中國，而中國視作具類似風險及回報的單一地區，故決策者亦不決定呈列地區分部資料。

本公司位於香港，來自中國大陸、香港及其他海外外界客戶的收入分別為2,398,014,521港元(二零零八年：2,052,042,637港元)、343,736,896港元(二零零八年：333,897,256港元)及34,365,112港元(二零零八年：38,104,197港元)。

非流動資產(不包括遞延稅項資產)總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
非流動資產(不包括遞延稅項資產)總額		
— 中國大陸	1,962,321,816	1,940,664,710
— 香港及其他境外地區	28,559,540	29,745,492
遞延稅項資產	72,909,571	47,508,724
非流動資產總額	2,063,790,927	2,017,918,926

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
於香港持有：		
10年至50年的租賃	11,888,472	12,270,618
於中國持有：		
10年至50年的租賃	147,021,770	105,024,360
	158,910,242	117,294,978
	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
年初	117,294,978	95,396,490
添置	44,663,348	19,816,230
租賃土地及土地使用權攤銷(附註22)	(3,269,450)	(3,953,688)
匯兌差額	221,366	6,035,946
	158,910,242	117,294,978

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7 物業、廠房及設備—本集團

	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
二零零八年一月一日							
成本	434,480,988	1,088,223	1,142,393,450	17,549,348	10,856,729	171,528,558	1,777,897,296
累計折舊及減值	(60,731,401)	(1,088,223)	(312,375,807)	(6,598,362)	(5,903,209)	—	(386,697,002)
賬面淨值	373,749,587	—	830,017,643	10,950,986	4,953,520	171,528,558	1,391,200,294
截至二零零八年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	373,749,587	—	830,017,643	10,950,986	4,953,520	171,528,558	1,391,200,294
添置	15,583,749	—	21,382,993	1,973,189	3,368,159	432,511,034	474,819,124
出售	—	—	(46,165)	—	(8,180)	—	(54,345)
重新分類	128,868,291	—	159,995,480	—	—	(288,863,771)	—
折舊(附註22)	(15,327,895)	—	(75,484,944)	(1,578,037)	(1,596,065)	—	(93,986,941)
減值費用(附註22)	—	—	(6,973,472)	—	—	—	(6,973,472)
匯兌差額	23,874,532	—	51,107,947	313,831	199,961	11,873,398	87,369,669
年末賬面淨值	526,748,264	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,852,374,329
二零零八年十二月三十一日							
成本	606,411,464	1,088,223	1,394,590,759	20,263,188	14,663,803	327,049,219	2,364,066,656
累計折舊及減值	(79,663,200)	(1,088,223)	(414,591,277)	(8,603,219)	(7,746,408)	—	(511,692,327)
賬面淨值	526,748,264	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,852,374,329
截至二零零九年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	526,748,264	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,852,374,329
添置	9,327,499	—	8,765,591	2,148,063	2,019,580	63,578,183	85,838,916
出售	—	—	(2,364,988)	(47,120)	(538,437)	—	(2,950,545)
重新分類	124,794,757	—	236,170,176	1,685,074	199,151	(362,849,158)	—
折舊(附註22)	(21,206,018)	—	(89,285,806)	(2,003,895)	(2,159,990)	—	(114,655,709)
匯兌差額	967,675	—	3,159,780	23,353	64,171	267,926	4,482,905
年末賬面淨值	640,632,177	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,825,089,896
二零零九年十二月三十一日							
成本	741,638,785	1,088,223	1,637,989,279	23,723,072	15,181,230	28,046,170	2,447,666,759
累計折舊及減值	(101,006,608)	(1,088,223)	(501,545,044)	(10,257,628)	(8,679,360)	—	(622,576,863)
賬面淨值	640,632,177	—	1,136,444,235	13,465,444	6,501,870	28,046,170	1,825,089,896

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7 物業、廠房及設備－本集團 (續)

- (a) 二零零八年十二月三十一日，賬面淨值為195,426,840港元的若干物業、廠房及設備乃用作銀行借貸抵押(附註18(a))。

截至二零零九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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
銷售成本	105,682,552	88,473,371
行政開支	8,973,157	5,513,570
	114,655,709	93,986,941

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8 無形資產 – 本集團

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總額 港元
於二零零八年一月一日			
成本	2,206,207	1,452,217	3,658,424
累計攤銷	—	(692,422)	(692,422)
賬面淨值	2,206,207	759,795	2,966,002
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	2,206,207	759,795	2,966,002
添置	—	95,986	95,986
攤銷開支(附註22)	—	(313,545)	(313,545)
匯兌差額	—	198,659	198,659
減值(附註22)	(2,206,207)	—	(2,206,207)
年末賬面淨值	—	740,895	740,895
於二零零八年十二月三十一日			
成本	2,206,207	1,548,203	3,754,410
累計攤銷及減值	(2,206,207)	(807,308)	(3,013,515)
賬面淨值	—	740,895	740,895
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	—	740,895	740,895
添置	—	7,031,941	7,031,941
攤銷開支(附註22)	—	(902,001)	(902,001)
匯兌差額	—	10,383	10,383
年末賬面淨值	—	6,881,218	6,881,218
於二零零九年十二月三十一日			
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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8 無形資產－本集團 (續)

(a) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷乃按如下方式計入綜合全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
行政開支	902,001	313,545

(b) 商譽減值測試

商譽來自二零零五年收購Vinda Household (Australia) Limited (「Vinda Household (Australia)」) 及其附屬公司Vinda Paper (Australia) Pty Ltd. (「Vinda Paper (Australia)」)，而減值費用乃因Vinda Paper (Australia)於相關市場的毛利率減少所致。二零零八年，商譽已全數減值。

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司

(a) 於附屬公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
非上市投資，按成本	76,178,686	74,197,229
應收附屬公司款項(附註(i))	967,800,628	932,738,388
	1,043,979,314	1,006,935,617

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司 (續)

(b) 附屬公司詳情

二零零九年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司 (續)

(b) 附屬公司詳情 (續)

公司名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	主要業務	已發行及繳足資本	持有權益	
				直接	間接
維達紙業(北京)有限公司 (「維達紙業(北京)」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙	350,000美元	—	100%
維達北方紙業(北京)有限公司 (「維達北方紙業」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	75,000,000港元	—	100%
維達紙業(江門)有限公司 (「維達紙業(江門)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	75,000,000美元	—	100%
維達紙業(孝感)有限公司 (「維達紙業(孝感)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	22,310,000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	200,000,000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10,240,609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	47,000,000港元	—	100%
Green Lane Investment Limited (「Green Lane Investment」)	香港，有限責任公司	投資控股及買賣生活用紙	1港元	—	100%
綠領紙業(中國)有限公司 (「綠領(中國)」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙	—	—	100%

二零零九年十月三十日，維達紙業(四川)的註冊資本增至183,900,000港元。

二零零九年十一月五日，維達紙業(江門)的註冊資本增至75,000,000美元。

二零零九年一月十四日，維達紙業(浙江)的註冊資本增至200,000,000港元。

維達護理用品於二零零九年三月二十日在香港註冊成立。二零零九年十二月三十一日，維達護理用品的法定股本為10,000港元。維達國際持有維達護理全部權益。

維達商貿於二零零九年十月二十一日在中國廣東省江門成立。二零零九年十二月三十一日，維達商貿的註冊資本為人民幣50,000,000元。和達企業持有維達商貿全部權益。

維達紙業(遼寧)於二零零九年八月二十六日在中國遼寧省鞍山成立。二零零九年十二月三十一日，維達紙業(遼寧)的註冊資本為80,000,000港元。Vinda Investment持有維達紙業(遼寧)全部權益。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司 (續)

(b) 附屬公司詳情 (續)

Green Lane Investment於二零零九年十一月十一日在香港註冊成立。二零零九年十二月三十一日，Green Lane Investment的法定股本為10,000港元。Vinda Household Paper (China)持有Green Lane Investment全部權益。

綠領(中國)於二零零九年十二月二十二日在中國廣東省江門成立。二零零九年十二月三十一日，綠領(中國)的註冊資本為50,000,000港元。Green Lane Investment持有綠領(中國)全部權益。

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項－本集團

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
貿易應收賬款	363,034,124	216,077,878
減：貿易應收賬款減值撥備	(5,192,658)	(4,788,288)
貿易應收賬款淨額	357,841,466	211,289,590
其他應收賬款		
－可扣減進項增值稅(「增值稅」)	9,336,763	9,390,833
－可收回預付所得稅項	3,190,924	4,420,330
－採購回扣	17,404,733	10,390,439
－其他	10,552,730	15,019,571
其他應收賬款淨額	40,485,150	39,221,173
貿易及其他應收賬款淨額	398,326,616	250,510,763
應收票據	454,287	2,145,811
預付款項		
－採購原材料	6,070,148	4,818,501
－其他	4,461,745	2,193,943
	409,312,796	259,669,018

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

10 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：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	327,211,382	172,972,153
港元	56,752,934	70,024,178
美元	20,000,860	12,406,376
其他貨幣	5,347,620	4,266,311
	409,312,796	259,669,018

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期較短，故其賬面值與公平值相若。

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款按發票日計算之賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
3個月內	343,945,639	203,101,401
4至6個月	14,014,678	8,464,321
7至12個月	1,165,507	1,652,545
1年以上	3,908,300	2,859,611
	363,034,124	216,077,878

於二零零九年十二月三十一日，13,895,827港元(二零零八年：8,188,189港元)的貿易應收賬款已過期但並無減值。該等款項與近期並無拖欠紀錄的多個獨立客戶有關。有關貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
4至6個月	13,189,459	7,346,584
7至12個月	706,368	841,605
	13,895,827	8,188,189

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項－本集團 (續)

於二零零九年十二月三十一日，19,088,485港元(二零零八年：12,976,477港元)的貿易應收賬款經已減值。截至二零零九年十二月三十一日，撥備金額為5,192,658港元(二零零八年：4,788,288港元)。個別減值之應收賬款主要有關不同信貸評級的客戶。按照評估，部份應收賬款預計將可收回。該等貿易應收賬款的賬齡如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
4至6個月	14,014,678	8,464,321
7至12個月	1,165,507	1,652,545
1年以上	3,908,300	2,859,611
	19,088,485	12,976,477

本集團於綜合全面收益表中的行政開支確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

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年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
一月一日	(4,788,288)	(4,673,758)
應收賬款減值撥備	(761,257)	(1,545,851)
年內無法收回的已撤銷應收賬款	364,833	1,720,153
匯兌差額	(7,946)	(288,832)
十二月三十一日	(5,192,658)	(4,788,288)

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

11 存貨 – 本集團

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
原材料	722,270,758	308,269,304
在製品，按成本	8,679,654	5,359,234
製成品	181,118,533	178,126,849
	912,068,945	491,755,387

截至二零零九年十二月三十一日止年度，確認為開支及計入銷售成本的存貨成本為1,437,698,791港元（二零零八年：1,572,555,789港元）。

12 已抵押銀行存款 – 本集團

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
已抵押銀行存款	760,931	884,454

二零零九年十二月三十一日，193,072港元（二零零八年：884,454港元）的銀行存款用作發行信用證的抵押。

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

二零零九年十二月三十一日，已抵押銀行存款的實際年利率介乎0.36%至1.71%（二零零八年：介乎1.71%至3.33%）。該等存款的到期日主要介乎0至90日。

已抵押銀行存款的賬面值以人民幣計值。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

13 現金及現金等價物

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
手頭現金	99,615	169,305
銀行存款	346,849,492	172,019,953
	346,949,107	172,189,258

截至二零零九年十二月三十一日止年度，銀行存款的實際加權平均年利率為0.35%（二零零八年：1.69%）。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	270,090,626	151,041,829
美元	37,342,852	14,002,396
港元	36,244,212	5,875,237
其他貨幣	3,271,417	1,269,796
	346,949,107	172,189,258

	本公司	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
銀行存款－以港元計值	227,352	159,111

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14 股本及股份溢價

	法定股份數目	已發行及繳足 股份數目	本集團及本公司		總計 港元
			普通股 港元	金額 股份溢價 港元	
二零零八年一月一日及					
二零零八年十二月三十一日	80,000,000,000	903,841,686	90,384,169	834,834,579	925,218,748
僱員購股權計劃(附註15)					
— 行使購股權	—	800,000	80,000	3,184,000	3,264,000
二零零九年十二月三十一日	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

15 以股份為基礎的付款

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

- (i) 授予董事的購股權，可於二零零九年二月二十四日或以後；
- (ii) 授予員工的購股權，
 - (a) 20%的購股權，可於二零一零年二月二十四日或以後；
 - (b) 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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

15 以股份為基礎的付款 (續)

尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	二零零九年	
	平均行使價 每股港元	購股權數目
一月一日	—	—
已授出	2.98	27,546,000
已行使(附註(a))	2.98	(800,000)
已喪失(附註(b))	2.98	(60,000)
十二月三十一日	2.98	26,686,000

(a) 截至二零零九年十二月三十一日止期間因行使購股權而發行800,000股股份，所得款項淨額為2,384,000港元。

(b) 截至二零零九年十二月三十一日止期間因僱員辭職而使得購股權喪失。

於二零零九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 二零零九年
二零一九年二月二十三日	2.98	26,686,000

所授出購股權之加權平均公平值使用二項式模式計算，為每份購股權1.076港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及1.56%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量之波幅乃根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份日交易價的統計分析釐定。就向董事及僱員授出購股權於收益表確認的開支總額請參閱附註23。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16 其他儲備

	本集團				總計 港元
	法定儲備 港元	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	僱員 購股權儲備 港元	
二零零八年一月一日	49,579,415	99,803,605	391,990,539	—	541,373,559
本年度溢利	—	—	165,911,568	—	165,911,568
儲備分配	23,932,141	—	(23,932,141)	—	—
股息	—	—	(19,884,517)	—	(19,884,517)
貨幣換算差額	—	96,467,285	—	—	96,467,285
二零零八年十二月三十一日	73,511,556	196,270,890	514,085,449	—	783,867,895
二零零九年一月一日	73,511,556	196,270,890	514,085,449	—	783,867,895
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	—	26,866,000	26,866,000
— 行使購股權	—	—	—	(880,000)	(880,000)
本年度溢利	—	—	397,799,707	—	397,799,707
儲備分配	64,254,879	—	(64,254,879)	—	—
股息	—	—	(68,722,369)	—	(68,722,369)
貨幣換算差額	—	2,494,422	—	—	2,494,422
二零零九年十二月三十一日	137,766,435	198,765,312	778,907,908	25,986,000	1,141,425,655

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16 其他儲備 (續)

	本公司			總計 港元
	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	僱員 購股權儲備 港元	
二零零八年一月一日	33,331,157	28,021,649	—	61,352,806
股息	—	(19,884,517)	—	(19,884,517)
本年度溢利	—	40,534,682	—	40,534,682
貨幣換算差額	56,798,908	—	—	56,798,908
二零零八年十二月三十一日	90,130,065	48,671,814	—	138,801,879
二零零九年一月一日	90,130,065	48,671,814	—	138,801,879
僱員購股權計劃：				
— 僱員服務價值	—	—	26,866,000	26,866,000
— 行使購股權	—	—	(880,000)	(880,000)
股息	—	(68,722,369)	—	(68,722,369)
本年度溢利	—	138,884,379	—	138,884,379
貨幣換算差額	1,633,424	—	—	1,633,424
二零零九年十二月三十一日	91,763,489	118,833,824	25,986,000	236,583,313

(a) 法定儲備

(i) 就本公司於中國為外商獨資企業的附屬公司而言

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

(ii) 就本公司於中國為中外合資企業的附屬公司而言

根據「中國中外合資經營企業法」及本集團旗下該等中國附屬公司的組織章程細則，經抵銷過往年度累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須將法定純利撥至儲備基金、職工獎勵及福利基金以及企業發展基金。分配至儲備基金、職工獎勵及福利基金與企業發展基金的百分比由各公司的董事會決定。截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，概無作出任何分配。

職工獎勵及福利基金為應付僱員的負債，可用作為支付員工特別紅利及集體福利撥資。獲得董事會批准後，儲備基金可用於抵銷累計虧損或增加資本；而企業發展基金可用於擴充生產或增加資本。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

17 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
貿易應付賬款	367,053,331	208,576,180
應付票據	25,234,441	704,697
其他應付賬款		
— 應付薪金	28,261,046	19,909,923
— 應付稅項(不包括所得稅)	20,865,049	19,388,652
— 來自客戶的墊款	46,740,834	29,759,211
— 應付物業、廠房及設備賬款	28,106,189	50,264,390
— 其他	62,706,521	47,732,078
應計費用		
— 推廣費用	41,698,863	23,707,019
— 能源成本	14,664,440	11,242,883
— 運輸開支	18,515,668	5,795,130
— 廣告費用	10,571,357	860,286
— 其他	15,616,269	11,939,485
	680,034,008	429,879,934

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值與其公平值相若。

貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	353,453,654	310,998,343
美元	306,065,267	108,634,278
港元	15,682,313	3,340,963
其他貨幣	4,832,774	6,906,350
	680,034,008	429,879,934

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

17 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。於二零零九年及二零零八年十二月三十一日應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
3個月內	327,622,215	181,107,904
4至6個月	18,188,562	15,496,792
7至12個月	15,584,726	2,683,468
1至2年	3,908,939	7,436,675
2至3年	1,327,640	99,357
3年以上	421,249	1,751,984
	367,053,331	208,576,180

	本公司	
	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
其他應付賬款及應計費用－以港元計值	9,540,532	3,450,266

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18 借貸－本集團

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
非流動		
銀行借貸		
－已抵押(附註(a))	—	113,853,518
－無抵押	596,791,130	350,621,733
	596,791,130	464,475,251
其他無抵押借貸(附註(b))	948,194	1,400,255
非流動借貸總額	597,739,324	465,875,506
流動		
銀行借貸		
－已抵押(附註(a))	—	43,347,885
－無抵押	265,029,180	234,156,273
	265,029,180	277,504,158
其他無抵押借貸(附註(b))	454,288	907,132
流動借貸總額	265,483,468	278,411,290
借貸總額	863,222,792	744,286,796

(a) 157,201,403港元的銀行借貸已於二零零八年十二月三十一日由本集團若干物業、廠房及設備(附註7)作抵押。截至二零零九年十二月三十一日，本公司並無相關抵押。

(b) 其他借貸由中國當地政府授出，乃無抵押、免息貸款。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18 借貸－本集團 (續)

(c) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元	二零零九年 港元	二零零八年 港元
1年內	265,029,180	277,504,158	454,288	907,132
1至2年	300,910,918	81,026,193	—	453,566
2至5年	295,880,212	383,449,058	948,194	946,689
	861,820,310	741,979,409	1,402,482	2,307,387

(d) 於結算日之實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
港元	1.42%-2.99%	3.45%-5.92%	—	—
美元	1.15%-2.28%	2.77%-6.10%	—	—
人民幣	4.05%-5.76%	4.54%-8.47%	0%	0%

(e) 由於貼現影響並不重大，故借貸的公平值與其賬面值相若。

公平值按使用基於借貸利率之利率貼現的現金流量計算，結算日之實際年利率如下：

	二零零九年		二零零八年	
	港元	人民幣	港元	人民幣
銀行借貸	2.06%	5.7%	5.1%	6.9%

(f) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	310,317,871	393,508,203
港元	390,652,778	237,625,848
美元	162,252,143	113,152,745
	863,222,792	744,286,796

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19 遞延所得稅 – 本集團

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

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
遞延稅項資產		
— 於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	30,524,802	25,665,020
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	42,384,769	21,843,704
	72,909,571	47,508,724
遞延稅項負債		
— 於超過十二個月後結算的遞延所得稅負債	(1,730,086)	(1,492,618)
— 於十二個月內結算的遞延所得稅負債	(64,184)	(64,082)
	(1,794,270)	(1,556,700)
遞延所得稅資產淨額	71,115,301	45,952,024

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
年初	45,952,024	30,722,934
計入綜合全面收益表(附註25)	25,063,135	13,063,437
匯兌差額	100,142	2,165,653
年終	71,115,301	45,952,024

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19 遞延所得稅 – 本集團 (續)

遞延稅項資產變動如下：

	資產減值 港元	遞延 政府撥款 港元	未變現 溢利－ 銷售存貨 港元	未變現 溢利－ 出售物業、 廠房及設備 港元	其他 港元	總計 港元
二零零八年一月一日	1,803,851	6,909,715	2,192,442	15,252,106	5,434,475	31,592,589
於綜合全面收益表計入	1,609,871	834,712	2,809,465	1,097,757	7,440,422	13,792,227
匯兌差額	230,288	434,392	160,338	952,265	346,625	2,123,908
二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日	3,644,010	8,178,819	5,162,245	17,302,128	13,221,522	47,508,724
於綜合全面收益表計入	36,905	7,582,174	6,849,128	1,025,064	9,792,349	25,285,620
匯兌差額	5,827	19,393	13,977	28,374	47,656	115,227
二零零九年十二月三十一日	3,686,742	15,780,386	12,025,350	18,355,566	23,061,527	72,909,571

遞延稅項負債變動如下：

	加速折舊稅項 港元	借貸成本 港元	總計 港元
二零零八年一月一日	659,627	210,028	869,655
於綜合全面收益表扣除／(計入)	759,280	(30,490)	728,790
匯兌差額	(54,454)	12,709	(41,745)
二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日	1,364,453	192,247	1,556,700
於綜合全面收益表扣除／(計入)	286,615	(64,130)	222,485
匯兌差額	14,833	252	15,085
二零零九年十二月三十一日	1,665,901	128,369	1,794,270

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19 遞延所得稅 – 本集團 (續)

遞延所得稅資產乃就結轉的稅務虧損確認，惟以有可能透過日後的應課稅溢利變現有關稅務利益為限。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無就以下未確認稅務虧損結轉確認遞延所得稅資產2,090,181港元(二零零八年：2,655,097港元)：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
到期年份：		
二零一零年	—	35,229
二零一一年	105,236	5,776,860
無到期日	10,551,101	5,556,091
未確認稅務虧損結轉	10,656,337	11,368,180

概無就應付若干附屬公司未匯出盈利而須繳納的預扣稅及其他稅項確認遞延所得稅負債36,806,002港元(二零零八年：11,174,931港元)。管理層現時無意匯出該等盈利。於二零零九年十二月三十一日，未匯出盈利總額為507,232,248港元(二零零八年：143,104,047港元)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

20 遞延政府撥款 – 本集團

港元

二零零八年一月一日	
成本	32,320,963
累計攤銷	(4,097,127)
賬面淨值	28,223,836
截至二零零八年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	28,223,836
添置	4,821,760
攤銷(附註21)	(1,566,824)
匯兌差額	1,648,307
年末賬面淨值	33,127,079
二零零八年十二月三十一日	
成本	39,182,844
累計攤銷	(6,055,765)
賬面淨值	33,127,079
截至二零零九年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	33,127,079
添置	33,237,194
攤銷(附註21)	(2,974,810)
匯兌差額	78,163
年末賬面淨值	63,467,626
二零零九年十二月三十一日	
成本	72,510,335
累計攤銷	(9,042,709)
賬面淨值	63,467,626

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

20 遞延政府撥款 — 本集團 (續)

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

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

21 其他收入及盈利淨額 — 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	6,754,445	11,761,610
供再投資的政府撥款(附註(b))	575,858	—
遞延政府撥款攤銷(附註20)	2,974,810	1,566,824
出售物業、廠房及設備虧損	(2,020,187)	(14,305)
衍生金融工具收益	—	265,928
外匯收益/(虧損)淨額	1,489,514	(9,042,775)
其他	(1,172,705)	(495,894)
	8,601,735	4,041,388

(a) 二零零九年，本集團的中國附屬公司收到有關政府機構的補貼收入及稅項退款，總金額為人民幣5,952,298元(相當於6,754,445港元)(二零零八年：人民幣10,464,500元(相當於11,761,610港元))。

本集團自地方政府獲得該等補貼並無其他責任。

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

22 按性質分類的費用 – 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
員工成本(附註23)	207,777,854	157,276,402
物業、廠房及設備折舊	114,655,709	93,986,941
物業、廠房及設備減值撥備	—	6,973,472
存貨撇減撥回	(44,732)	(252,855)
商譽減值撥備(附註8)	—	2,206,207
無形資產攤銷	902,001	313,545
租賃土地及土地使用權攤銷	3,269,450	3,953,688
運輸開支	111,609,034	89,913,245
差旅費及辦公室開支	17,478,379	13,017,571
核數師薪酬	5,923,067	5,993,314
原料成本	1,437,698,791	1,572,555,789
應收賬款減值撥備	761,257	1,545,851
能源成本	166,045,132	130,823,410
房地產稅、印花稅及其他稅項	10,885,534	8,194,835
廣告成本	30,887,191	14,932,332
推廣開支	76,082,161	29,698,490
經營租賃租金	3,251,358	2,452,474
銀行費用	5,270,587	5,051,059
其他支出	69,519,046	69,436,739
銷售總成本、銷售及推廣費用及行政開支	2,261,971,819	2,208,072,509

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23 僱員福利開支 — 本集團

員工成本(包括董事酬金)總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
香港僱員退休金		
— 強積金(附註(a))	457,618	586,463
中國僱員社會保障及福利(附註(b))	21,903,800	19,363,106
	22,361,418	19,949,569
授予董事及僱員的購股權	26,866,000	—
工資、薪金及獎金	144,980,953	127,319,627
員工福利	13,569,483	10,007,206
	207,777,854	157,276,402

(a) 強積金

所有香港僱員均參與強積金定額供款計劃，有關資產由獨立的信託管理基金持有。

根據相關法規，本公司應承擔的供款按僱員總薪金的5%計算，惟有指定上限，並向基金支付。計劃的供款於產生時列為開支。

(b) 中國僱員社會保障及福利

所有本公司中國附屬公司的中國僱員均參與政府機構組織及管理的僱員社會保障計劃，包括退休金、醫療、住房及其他福利。

根據相關法規，本公司中國附屬公司應承擔的津貼及福利供款按僱員總薪金的若干百分比計算，惟有指定上限，並向勞動和社會保障機關支付。計劃的供款於產生時列為開支。

(c) 其他退休金成本

本集團亦向澳洲及美國僱員提供兩項定額供款計劃。供款根據僱員薪酬的若干百分比或固定金額作出。該等計劃的供款計入員工福利，於產生時列為開支。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23 僱員福利開支 – 本集團 (續)

(d) 董事酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
董事		
— 袍金	—	—
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	12,040,902	6,033,546
— 退休計劃供款	40,579	41,114
— 所授僱員購股權的公平值	24,724,000	—
	36,805,481	6,074,660

個別董事所收取的酬金如下：

(i) 截至二零零九年十二月三十一日止年度：

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23 僱員福利開支 – 本集團 (續)

(d) 董事酬金 (續)

(ii) 截至二零零八年十二月三十一日止年度：

姓名	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益 港元	退休金 計劃供款 港元	總計 港元
董事			
– 李朝旺先生	1,989,310	12,668	2,001,978
– 余毅昉女士	1,592,953	12,000	1,604,953
– 董義平先生	1,589,649	16,446	1,606,095
– 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
– 麥建光先生(a)	19,992	—	19,992
– 梁秉聰先生	19,992	—	19,992
– 趙賓先生	19,992	—	19,992
– Johann Christoph Michalski先生	13,994	—	13,994
– Rijk Hendrik Jan Schipper先生(b)	5,998	—	5,998
– 李廣生先生(c)	1,666	—	1,666
	6,033,546	41,114	6,074,660

(a) 於二零零八年十二月三十一日辭任

(b) 於二零零八年四月十九日辭任

(c) 於二零零八年一月二十三日辭任

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司董事概無放棄任何酬金，本公司亦無向任何董事支付任何酬金作為吸引其加入或加入本集團的報酬或作為離職補償。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23 僱員福利開支 – 本集團 (續)

(e) 五名最高薪酬人士

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括三名董事(二零零八年：三名董事)，其酬金於上述分析中反映，於截至二零零九年十二月三十一日止年度應付其餘兩名人士(二零零八年：兩名人士)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	2,491,970	2,551,834
— 退休金計劃供款	12,000	12,000
— 所授僱員購股權的公平值	405,586	—
	2,909,556	2,563,834

酬金介乎下列範圍的人數：

	人數	
	二零零九年	二零零八年
零至1,000,000港元	—	1
1,000,000港元至1,500,000港元	1	—
1,500,000港元至2,000,000港元	1	1

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何該等人士支付任何酬金作為吸引其加入或加入本集團的報酬或作為離職補償(二零零八年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

24 財務收入及成本 – 本集團

	截至十二月 三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
利息開支		
— 銀行借貸	(29,468,838)	(40,969,724)
減：物業、廠房及設備資本化金額	—	36,866
	(29,468,838)	(40,932,858)
外匯交易收益淨額	137,137	12,467,131
財務成本	(29,331,701)	(28,465,727)
財務收入		
— 銀行存款利息收入	1,829,438	3,268,001
財務成本淨額	(27,502,263)	(25,197,726)

25 稅項 – 本集團

(a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5% (二零零八年：16.5%) 按年內估計應課稅溢利計提撥備。香港境外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估計應課稅溢利計算。

	截至十二月 三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	19,887,094	7,835,238
— 中國企業所得稅	102,620,516	34,131,874
遞延所得稅(附註19)	(25,063,135)	(13,063,437)
	97,444,475	28,903,675

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

25 稅項 – 本集團 (續)

(a) 所得稅開支 (續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
除所得稅前溢利	495,244,182	194,815,243
於相關地區按適用稅率計算的稅項	120,449,900	45,102,730
稅務優惠期不同稅率的影響	(31,320,655)	(22,525,334)
毋須課稅收入	(435,599)	(2,509,007)
不可扣稅費用	9,420,896	3,949,174
使用先前未確認之稅項虧損	(683,823)	(107,297)
未確認稅項虧損	13,756	4,993,409
所得稅開支	97,444,475	28,903,675

截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度加權平均適用稅率為24.3% (二零零八年：23.2%)。有關變動乃由於本集團採用不同適用稅率之附屬公司溢利改變所致。

本公司中國附屬公司的實際稅率如下：

	二零零九年	二零零八年
維達紙業(廣東)	25%	25%
維達紙業(江門)	12.5%	12.5%
維達紙業(湖北)	25%	25%
維達紙業(孝感)	12.5%	12.5%
維達紙業(北京)	25%	25%
維達北方紙業	25%	12.5%
維達紙業(四川)	0%	0%
維達紙業(浙江)	25%	25%
維達紙業(遼寧)	25%	—

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

25 稅項 – 本集團 (續)

(a) 所得稅開支 (續)

本公司中國附屬公司自二零一零年至二零一四年的實際稅率如下：

	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
維達紙業(廣東)	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(江門)	12.5%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(湖北)	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(孝感)	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(北京)	25%	25%	25%	25%	25%
維達北方紙業	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(四川)	0%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(浙江)	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(遼寧)	25%	25%	25%	25%	25%

(b) 增值稅

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

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

26 外匯收益淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
其他收入及收益 – 淨額(附註21)	1,489,514	(9,042,775)
財務成本淨額(附註24)	137,137	12,467,131
	1,626,651	3,424,356

27 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利於本公司財務報表中入賬138,884,379港元(二零零八年：40,534,682港元)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

28 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以本年度已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	397,799,707	165,911,568
已發行普通股加權平均數	904,114,563	903,841,686
每股基本盈利(以每股港元表示)	0.440	0.184

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃於假設所有具攤薄影響的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數目計算。本公司的潛在攤薄普通股包括購股權。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	397,799,707	165,911,568
已發行普通股加權平均數	904,114,563	903,841,686
調整購股權	6,074,884	—
每股攤薄盈利之普通股加權平均數	910,189,447	903,841,686
每股攤薄盈利(以每股港元表示)	0.437	0.184

29 股息

	二零零九年 港元	二零零八年 港元
每股普通股0.030港元(二零零八年：無)的已付中期股息	27,127,251	—
每股普通股0.090港元(二零零八年：0.046港元)的擬派末期股息	81,417,752	41,576,718

於二零一零年四月七日舉行的會議，董事會建議分派截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息81,417,752港元，即每股普通股0.090港元。該等股息將由股東於本公司股東週年大會上批准。該等財務報表並無呈列應付股息。

二零零九年及二零零八年的已付股息分別為68,722,369港元及19,884,517港元。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

30 經營業務產生的現金

(a) 除所得稅前溢利與經營業務產生的現金對賬

	截至十二月 三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
除所得稅前溢利	495,244,182	194,815,243
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊	114,655,709	93,986,941
— 無形資產攤銷	902,001	313,545
— 租賃土地及土地使用權攤銷	3,269,450	3,953,688
— 遞延政府撥款攤銷	(2,974,810)	(1,566,824)
— 出售物業、廠房及設備虧損	2,020,187	14,305
— 以股份為基礎的付款(附註23)	26,866,000	—
— 物業、廠房及設備減值撥備	—	6,973,472
— 商譽減值撥備	—	2,206,207
— 應收賬款減值撥備	761,257	1,545,851
— 存貨減值撥回／撥備	(44,732)	(252,855)
— 利息收入	(1,829,438)	(3,268,001)
— 利息開支	29,468,838	40,932,858
營運資金變動(不包括綜合時匯兌差額的影響)：	668,338,644	339,654,430
— 存貨(增加)／減少	(420,332,278)	9,712,215
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(151,642,386)	(12,116,963)
— 應收關連人士款項增加	(157,700)	(1,027,674)
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	304,284,789	105,117,069
— 衍生金融工具增加	—	131,890
— 應付一名關連人士款項增加	486,367	—
經營業務所得現金	400,977,436	441,470,967

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

30 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

在現金流量表內，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
賬面淨值(附註7)	2,950,545	54,345
出售物業、廠房及設備虧損	(2,020,187)	(14,305)
出售物業、廠房及設備所得款項	930,358	40,040

31 承擔

(a) 物業、廠房及設備以及無形資產的資本承擔

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
已訂約但未撥備	43,989,206	45,528,840

(b) 經營租賃承擔

二零零九年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
不超過一年	2,462,757	3,118,930
超過一年但不超過兩年	949,331	1,887,095
超過兩年但不超過五年	—	557,518
	3,412,088	5,563,543

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

32 關連人士交易

(a) 關連人士的資料及其與本集團的關係如下：

關連人士名稱	關係
SCA Hygiene	自二零零七年三月二十九日起為股東
SCA Hygiene Australasia Pty Limited (「SCA HA」)	SCA Hygiene最終控股公司Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
愛生雅(天津)包裝制品有限公司 (「愛生雅(天津)」)	SCA Hygiene最終控股公司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)」)	SCA Hygiene最終控股公司Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司

(b) 重大關連人士交易

本公司董事認為，關連人士交易乃在一般及日常業務過程中進行。除綜合財務報表其他處披露的關連人士交易外，本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度的重大關連人士交易亦包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
(1) 向關連人士銷售產品：		
— SCA HA	16,353,666	23,131,717
— 愛生雅(上海)	822,120	—
	17,175,786	23,131,717
(2) 自關連人士購買包裝：		
— 愛生雅(天津)	2,288,197	3,472,878
(3) 主要管理層薪酬：		
董事		
— 基本薪金、住房津貼、其他津貼、實物利益、退休金及其他福利	12,081,481	6,074,660
— 以股份為基礎的付款	24,724,000	—
高級管理層		
— 基本薪金、住房津貼、其他津貼、實物利益、退休金及其他福利	5,609,773	4,794,343
— 以股份為基礎的付款	3,902,651	—
	46,317,905	10,869,003

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

32 關連人士交易 (續)

(c) 與關連人士的年終結餘

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
(1) 應收關連人士貿易款項		
— SCA HA	5,382,583	5,300,643
— 愛生雅(上海)	75,760	—
	5,458,343	5,300,643

	十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
(2) 應付一名關連人士貿易款項		
— 愛生雅(天津)	1,054,572	568,205

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，應收／應付本集團關連人士的貿易款項均於發票日期起計三個月內到期。

五年財務摘要

綜合損益表

	截至十二月三十一日止年度				二零零九年 港元
	二零零五年 港元	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	
收益	925,899,138	1,358,171,643	1,777,721,432	2,424,044,090	2,776,116,529
銷售成本	(677,507,337)	(1,018,006,538)	(1,411,775,105)	(1,910,939,233)	(1,825,317,921)
毛利	248,391,801	340,165,105	365,946,327	513,104,857	950,798,608
銷售及推廣費用	(102,531,494)	(130,277,419)	(175,162,720)	(181,765,469)	(281,002,421)
行政開支	(51,476,282)	(62,029,113)	(78,647,307)	(115,367,807)	(155,651,477)
其他收入及收益	2,881,917	11,182,467	10,854,268	4,041,388	8,601,735
經營溢利	97,265,942	159,041,040	122,990,568	220,012,969	522,746,445
財務成本－淨額	(26,809,407)	(45,346,407)	(28,091,321)	(25,197,726)	(27,502,263)
除所得稅前溢利	70,456,535	113,694,633	94,899,247	194,815,243	495,244,182
所得稅開支	(12,094,196)	(6,881,099)	(16,542,188)	(28,903,675)	(97,444,475)
本公司權益持有人應佔溢利	58,362,339	106,813,534	78,357,059	165,911,568	397,799,707

五年財務摘要

綜合資產負債表

	十二月三十一日				二零零九年 港元
	二零零五年 港元	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	
資產					
物業、廠房及設備	741,205,685	985,395,491	1,391,200,294	1,852,374,329	1,825,089,896
投資物業	1,580,000	—	—	—	—
租賃土地及土地使用權	72,824,329	83,744,799	95,396,490	117,294,978	158,910,242
無形資產	3,047,743	2,912,265	2,966,002	740,895	6,881,218
遞延所得稅資產	7,945,571	23,243,478	31,592,589	47,508,724	72,909,571
存貨	236,043,879	330,180,962	501,295,002	491,755,387	912,068,945
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	127,163,506	204,816,564	245,497,749	259,669,018	409,312,796
應收關聯人士款項	26,458	—	4,272,969	5,300,643	5,458,343
已抵押銀行存款	24,888,987	43,112,857	6,706,535	884,454	760,931
衍生金融工具	—	341,487	131,890	—	—
現金及現金等價物	48,579,098	61,557,237	252,081,481	172,189,258	346,949,107
資產總額	1,263,305,256	1,735,305,140	2,531,141,001	2,947,717,686	3,738,341,049
權益					
本年度及本公司權益持有人應佔溢利					
股本	4,167,462	4,250,811	90,384,169	90,384,169	90,464,169
股本溢價	69,343,351	69,260,002	834,834,579	834,834,579	838,018,579
其他儲備	267,503,440	389,585,378	541,373,559	783,867,895	1,141,425,655
總權益	341,014,253	463,096,191	1,466,592,307	1,709,086,643	2,069,908,403
負債					
長期借款	59,051,418	192,413,474	308,639,527	465,875,506	597,739,324
遞延政府撥款	9,130,190	27,165,895	28,223,836	33,127,079	63,467,626
遞延所得稅負債	656,762	787,601	869,655	1,556,700	1,794,270
流動負債	853,452,633	1,051,841,979	726,815,676	738,071,758	1,005,431,426
負債總額	922,291,003	1,272,208,949	1,064,548,694	1,238,631,043	1,668,432,646
總權益及負債	1,263,305,256	1,735,305,140	2,531,141,001	2,947,717,686	3,738,341,049
流動資產/(負債)淨額	(416,750,705)	(411,832,872)	283,169,950	191,727,002	669,118,696
總資產額減流動負債	409,852,623	683,463,161	1,804,325,325	2,209,645,928	2,732,909,623