

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

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

「健康生活從維達開始」

二零一零年十二月三十一日止全年業績

財務摘要

	二零一零年	二零零九年	變幅
收益(港元)	3,602,168,770	2,776,116,529	+29.8%
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	368,946,107	397,799,707	-7.3%
毛利率	29.5%	34.2%	-4.7個百分點
淨利潤率	10.2%	14.3%	-4.1個百分點
每股盈利 — 基本	40.4港仙	44.0港仙	-8.2%
每股股息	12.0港仙	12.0港仙	
— 中期股息(已分派)	3.3港仙	3.0港仙	
— 末期股息(建議分派)	8.7港仙	9.0港仙	
產成品周轉期	32天	36天	
應收賬款周轉期	43天	39天	

業績

維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止(「本年度」)的全年經審核業績報告。

綜合全面收益表

		截至十二月三十一日止全年	
		二零一零年	二零零九年
	附註	港元	港元
收益	4	3,602,168,770	2,776,116,529
銷售成本	5	<u>(2,540,131,315)</u>	<u>(1,825,317,921)</u>
毛利		1,062,037,455	950,798,608
銷售及推廣費用	5	(444,985,005)	(281,002,421)
行政開支	5	(181,352,062)	(155,651,477)
其他收入 — 淨額		<u>27,769,484</u>	<u>8,601,735</u>
經營溢利		463,469,872	522,746,445
財務收入		2,700,957	1,829,438
財務成本		<u>(5,989,635)</u>	<u>(29,331,701)</u>
財務成本 — 淨額	6	<u>(3,288,678)</u>	<u>(27,502,263)</u>
除所得稅前溢利		460,181,194	495,244,182
所得稅開支	7	<u>(91,235,087)</u>	<u>(97,444,475)</u>
本公司權益持有人應佔溢利		<u>368,946,107</u>	<u>397,799,707</u>
其他綜合收益			
貨幣折算差額		<u>80,850,222</u>	<u>2,494,422</u>
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		<u>449,796,329</u>	<u>400,294,129</u>
年內本公司權益持有人本年應佔每股盈利 (每股以港幣為單位表示)			
— 基本	8(a)	<u>0.404</u>	<u>0.440</u>
— 攤薄	8(b)	<u>0.398</u>	<u>0.437</u>
股息	9	<u>112,376,123</u>	<u>108,545,003</u>

綜合資產負債表

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

		於十二月三十一日		於一月一日
		二零一零年	二零零九年	二零零九年
	附註	港元	港元	港元
			(重新列示)	(重新列示)
負債				
非流動負債				
借貸	13	530,262,883	350,394,107	308,019,393
遞延政府撥款		69,980,811	63,467,626	33,127,079
遞延所得稅負債		1,713,636	1,794,270	1,556,700
非流動負債合計		601,957,330	415,656,003	342,703,172
流動負債				
貿易應付賬款、其他應付賬款及 應計費用	11	980,263,434	680,034,008	429,879,934
應付一名關連人士款項		—	1,054,572	568,205
借貸	13	557,414,488	512,828,685	436,267,403
即期所得稅負債		63,519,374	58,859,378	29,212,329
流動負債合計		1,601,197,296	1,252,776,643	895,927,871
負債總額		2,203,154,626	1,668,432,646	1,238,631,043
總權益及負債		4,891,310,296	3,738,341,049	2,947,717,686
流動資產淨額		758,202,387	421,773,479	33,870,889
資產總額減流動負債		3,290,113,000	2,485,564,406	2,051,789,815

綜合權益變動表

	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	
二零零九年一月一日之結餘		90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
本年度溢利		—	—	397,799,707	397,799,707
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	2,494,422	2,494,422
二零零九年綜合收益總額		—	—	400,294,129	400,294,129
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	26,866,000	26,866,000
— 行權	12	80,000	3,184,000	(880,000)	2,384,000
股息	9	—	—	(68,722,369)	(68,722,369)
與所有者交易		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		<u>90,464,169</u>	<u>838,018,579</u>	<u>1,141,425,655</u>	<u>2,069,908,403</u>
二零一零年一月一日之結餘		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
二零一零年綜合收益總額		—	—	449,796,329	449,796,329
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	6,136,000	6,136,000
— 行權	12	359,000	14,182,340	(3,843,140)	10,698,200
— 配售股份	12	2,850,000	261,064,956	—	263,914,956
股息	9	—	—	(112,298,218)	(112,298,218)
與所有者交易		3,209,000	275,247,296	(110,005,358)	168,450,938
二零一零年十二月三十一日之結餘		<u>93,673,169</u>	<u>1,113,265,875</u>	<u>1,481,216,626</u>	<u>2,688,155,670</u>

綜合現金流量表

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

截至二零一零年十二月三十一日綜合財務報表附註

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。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司上市。

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

此些綜合財務報表除另有說明以外,全部以港幣列示。此些綜合財務資料已於二零一一年三月三十日經董事會同意獲准刊發。

2 編製基準

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

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干重大會計估計,亦需管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。

3 會計政策的變更和披露

(a) 以前年度調整 — 會計政策變更

二零一零年十一月,香港會計師公會頒佈了香港詮釋第5號「財務報表呈報 — 附無條件收回條款的長期貸款分類」。該詮釋立即生效並對香港會計師公會的一條現有準則進行了說明,表示貸款人有權利在任何情況下收回的貸款應根據香港會計準則第1號第69(1)節分類至流動負債,與貸款人是否可能使用該條款無關。

為了與該香港詮釋第5號保持一致,本集團就附無條件收回條款的銀行貸款分類,變更了其會計政策。在新政策下,附有允許貸款者有權利在任何情況下收回貸款條款的借款,在資產負債表中分類至流動負債。先前該等貸款根據達成一致的償還計劃分類,除非集團有理由相信貸款人在可預見的未來將行使立即償還貸款的權利。

該新會計政策自二零零九年一月一日時的期初值開始追溯並重新呈報,並調整截至二零零九年十二月三十一日年度的對比數據。該重分類對已呈報的任何期間的損益、綜合收益或權益沒有影響。

香港詮釋第5號的應用對資產負債表的影響：

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

(b) 本集團已採納的新訂和已修訂的準則

以下是於二零一零年一月一日財政年度首次生效的新準則及準則修訂。

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」及其後的香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「聯營公司投資」和香港會計準則第31號「合營企業權益」的修訂，對合併日期於二零零九年七月一日及以後的首個年度報告的企業合併業務有效。
- 香港會計準則第27號(經修訂)規定，如控制權不變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。該準則同時說明了失去控制權的情況。實體中任何留存權益將被重估為公允價值，獲利或損失將被確認為收益或損失。香港會計準則第27號(經修訂)目前階段沒有任何影響，因為無任何非控制性權益有赤字差額；也沒有對任何實體失去控制權後仍有權益留存，同時也沒有非控制性權益的交易。
- 香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。因此，租賃土地必須根據香港會計準則17的一般原則，以分類為融資或經營租賃，即不論租賃是否差不多將資產所有權的全部風險和報酬轉移至承租人。在此修改前，土地權益(其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團)分類為經營租賃作租賃土地及土地使用權，並按租賃期攤銷。

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

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

該重分類對任何報告期的損益、綜合收益或權益都沒有影響。此修訂的應用對資產負債表的影響列示如下：

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

(c) 新準則、準則修訂及詮釋於二零一零年一月一日財政年度首次生效但目前與本集團無關(可能對以後的交易及事項產生會計影響)

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

(d) 已頒發但於二零一零年一月一日財政年度尚未生效且本集團尚未提前採納的準則、準則修訂及詮釋

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

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

除以上所述外, 香港會計師公會於二零一零年五月頒布了第三版改進項目(二零一零), 對一些香港財務報告準則進行了修訂, 主要在於移除一些不一致性以及文字澄清。本集團沒有採納以下經修訂的公佈於第三版改進項目中的香港財務報告準則。

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

本集團正在預估這些新香港財務報告準則及修訂的首次採納將帶來的影響。然而，這些新香港財務報告準則及修訂的採納預期將不會對本集團或本公司的財務狀況帶來重大影響。

4 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	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
貨品銷售	3,430,308,055	2,612,936,594
半製成品及其他物料銷售	171,860,715	163,179,935
收入總計	<u>3,602,168,770</u>	<u>2,776,116,529</u>

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

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

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

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

非流動資產之分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
除遞延所得稅資產以外的非流動資產		
— 中國大陸	2,414,232,192	1,962,321,816
— 香港及海外市場	29,989,827	28,559,540
遞延所得稅資產	87,688,594	72,909,571
非流動資產合計	<u>2,531,910,613</u>	<u>2,063,790,927</u>

5 按性質分類的費用

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

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

6 財務收入及成本

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

7 所得稅開支

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

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

8 每股盈利

(a) 基本

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

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

(b) 攤薄

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

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

9 股息

	二零一零年 港元	二零零九年 港元
中期股息每股0.033港元(二零零九年：0.03港元)	<u>30,880,466</u>	<u>27,127,251</u>
建議分派末期股息每股0.087港元(二零零九年：0.09港元)	<u>81,495,657</u>	<u>81,417,752</u>

於二零一一年三月三十日召開的會議上，董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止全年度分派末期股息每股普通股0.087港元，即合共81,495,657港元。此等股息將由本公司股東在股東大會上批准通過。此等財務報表並未反映此等股息的派付。

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

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

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

貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項的賬面值以下列貨幣計值：

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

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

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

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

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

於二零一零年十二月三十一日，已有33,300,503港元的貿易應收賬款逾期但未減值(二零零九年：13,895,827港元)。這是由於一些獨立的客戶，他們並沒有最近的拖欠歷史。以下是此等貿易應收賬款的賬齡分析：

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

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

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

本集團於綜合收益表中的行政開支科目確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

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

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

11 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

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

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用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：

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

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

	於十二月三十一日	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
三個月內	562,976,372	327,622,215
四個月至六個月	8,844,268	18,188,562
七個月至十二個月	2,462,446	15,584,726
一年至二年	4,015,199	3,908,939
二年至三年	1,363,730	1,327,640
三年以上	432,700	421,249
	<u>580,094,715</u>	<u>367,053,331</u>

12 股本及股份溢價

	本集團及公司				
	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
於二零零九年一月一日	80,000,000,000	903,841,686	90,384,169	834,834,579	925,218,748
員工購股權計劃					
— 行權	—	800,000	80,000	3,184,000	3,264,000
於二零零九年 十二月三十一日	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748
員工購股權計劃					
— 行權	—	3,590,000	359,000	14,182,340	14,541,340
— 配售股份	—	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	<u>80,000,000,000</u>	<u>936,731,686</u>	<u>93,673,169</u>	<u>1,113,265,875</u>	<u>1,206,939,044</u>

二零一零年九月二十七日，本公司、富安國際有限公司(本公司的一個主要股東，「富安」)和李朝旺(本公司的一名董事)(合稱「出售方」)與配售代理人達成一致，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售28,500,000股新股(佔總發行在外股本的3.0%)。發售的股份與其他已發售的股份享有同等的權利。發售股份的公允價值合計270,750,000港元(每股9.5港元)。相關交易成本共6,835,044港元已沖減實際收益。

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

13 借貸

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

(a) 其他借貸由中國當地政府授出，乃無抵押、免息貸款。

(b) 借貸的到期日如下：

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

附註1： 以上金額以貸款合同上簽署的償還日期為基礎計算，略去因召回條款引起的任何影響。

(c) 於結算日之實際利率如下：

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

(d) 由於貼現影響並不重大，故借貸的賬面值與其公平值相若。

公平值按現金流量以借款利率貼現計算，以下是資產負債表日的有效利率(年利率)：

	二零一零年		二零零九年	
	港元	人民幣	港元	人民幣
	銀行借貸	2.05%	5.10%	2.06%

(e) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

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

管理層討論與分析

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

強勁銷售增長持續優化產品結構

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

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

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

強化銷售網路促進可持續發展

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

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

加大宣傳推廣強化品牌形象

穩固的品牌實力向來是維達最強大的競爭基礎。年內，我們加大品牌宣傳力度，以「柔韌一張、幸福主張」為主題，透過多種媒體及終端形象店宣傳等攻勢，將維達獨特的品牌形象及優質產品資訊擴至更多目標消費群體。除了在傳統渠道，包括電視、公共交

通公具等投下富有創意的廣告外，還借助豐富之網路資源，包括企業網站、微博及線上遊戲，有效地拉近與消費者的距離，特別是增強了與白領、年青人、兒童及網路消費群體的互動，促進維達產品的市場滲透力。當中，輕鬆溫馨的「DIY屬於你我的幸福紙巾盒」行銷活動便是一成功例子。

抵消木漿成本上升的措施

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

有序增產擴能為銷售的快速增長作準備

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

持續改善營運效率

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

人力資源及管理

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

引領本集團再攀新高峰。此外，本集團首次推出「管理培訓生計畫」，向各大學院校引進不同專業的大學畢業生，充實到集團各業務部門，為培養高素質、專業的管理人才而提早儲備力量。

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

外匯風險

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

以股份為基礎的付款

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零一零年二月二十三日。

二零零九年二月，所有董事及員工已接受該購股權計劃。

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零一零年四月十四日。

二零一零年四月，此董事已接受該購股權計劃。

未來展望

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

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

二零一一年，我們將重點實行以下工作：

- 一、繼續加大品牌建設和市場推廣，打造「星級」產品，提升產品的單點賣力；積極優化產品結構，提升盈利水平；努力培育護理產品業務，開拓收益渠道；
- 二、繼續與漿板供應商保持長期合作夥伴關係及集中採購，以提升集團的議價能力；密切關注市場動態，留意及評估國內木漿供應及評估其素質，以不影響維達產品品質前提下，提高原料選擇的靈活性；
- 三、繼續有序地擴產，安全生產，向中長期目標70萬噸邁進；
- 四、堅持環保理念，推進自動化；
- 五、進一步優化資訊化流程，管理信息化。

流動資金、財務資源及銀行貸款

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

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

末期股息

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

暫停辦理股東登記

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

購買、出售及贖回證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售、贖回本公司任何證券。

企業管治

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

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

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則附錄十所載之董事進行證券交易的標準守則(「《標準守則》」)。經向所有本公司董事(「董事」)作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零一零年十二月三十一日止年度內一直遵守《標準守則》所規定有關董事進行證券交易的標準。

審核委員會

本公司審核委員會由三名成獨立非執行董事組成。他們是甘廷仲先生、許展堂先生，及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責包括審閱及監管本集團財務報告程序及內部控制系統。審核委員會已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會成員為曹振雷博士，梁秉聰先生(於二零一零年十月二十一日辭職)，徐景輝先生，許展堂先生(於二零一零年十一月十一日任職)。薪酬委員會主席為曹振雷博士。薪酬委員會之主要職責包括定期監察全體董事及高級管理層的薪酬及其他福利，以確保彼等的薪酬及補償水平合理。

提名委員會

本公司提名委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事許展堂先生及徐景輝先生，及一名執行董事李朝旺先生。提名委員會主席為許展堂先生。提名委員會之主要職責包括考慮及向董事會建議委任適當的合資格人士成為董事，並負責定期檢討董事會的架構、規模及組成。

業績公佈及末期報告之刊載

此業績公佈於維達國際控股有限公司網站(www.vindapaper.com)瀏覽及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司之二零一零年全年報告將於適當時候寄發予股東，並於該等網站發佈。

致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出之辛苦和努力，謹此致謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
李朝旺
主席

香港，二零一一年三月三十日

於本公佈日期，執行董事為李朝旺先生、余毅昉女士，張東方女士及董義平先生；非執行董事為Johann Christoph Michalski先生及趙賓先生；以及獨立非執行董事為曹振雷博士、甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。