

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」

二零一一年十二月三十一日止全年業績

財務摘要

	二零一一年	二零一零年	變幅
收益 (港元)	4,765,299,413	3,602,168,770	+32.3%
毛利 (港元)	1,296,507,669	1,062,037,455	+22.1%
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	405,714,390	368,946,107	+10.0%
毛利率	27.2%	29.5%	
淨利潤率	8.5%	10.2%	
每股盈利 — 基本	43.3港仙	40.4港仙	+7.2%
每股股息	12.0港仙	12.0港仙	
— 中期股息 (已分派)	3.3港仙	3.3港仙	
— 末期股息 (建議分派)	8.7港仙	8.7港仙	
產成品周轉期	33天	32天	
應收賬款周轉期	48天	43天	

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」)截至二零一一年十二月三十一日止(「本年度」)經審計的全年業績報告。

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
收益	4	4,765,299,413	3,602,168,770
銷售成本	5	(3,468,791,744)	(2,540,131,315)
毛利		1,296,507,669	1,062,037,455
銷售及推廣費用	5	(574,773,574)	(444,985,005)
行政開支	5	(238,878,433)	(181,352,062)
其他收入 — 淨額		22,786,442	27,769,484
經營溢利		505,642,104	463,469,872
利息收入		4,816,589	2,700,957
外幣匯兌收益 — 淨額		57,812,949	21,664,322
財務成本		(43,982,615)	(27,653,957)
財務收入／(成本) — 淨額	6	18,646,923	(3,288,678)
聯營企業稅後損失份額		(2,358,175)	—
除所得稅前溢利		521,930,852	460,181,194
所得稅開支	7	(116,216,462)	(91,235,087)
本公司權益持有人應佔溢利		405,714,390	368,946,107
其他綜合收益			
貨幣折算差額		137,951,695	80,850,222
套期儲備		(3,586,084)	—
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		540,080,001	449,796,329
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)	0.433	0.404
— 攤薄	8(b)	0.426	0.398
股息	9	112,559,768	112,376,123

綜合資產負債表

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

綜合資產負債表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
負債			
非流動負債			
借貸	14	1,151,334,272	530,262,883
遞延政府撥款		74,289,746	69,980,811
衍生金融工具	15	17,424,745	—
遞延所得稅負債		1,662,617	1,713,636
		1,244,711,380	601,957,330
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	12	1,209,944,172	980,263,434
借貸	14	801,144,261	557,414,488
應付關連人士款項		1,779,362	—
即期所得稅負債		67,364,159	63,519,374
		2,080,231,954	1,601,197,296
負債總額		3,324,943,334	2,203,154,626
總權益及負債		6,463,537,833	4,891,310,296
流動資產淨額		990,520,978	758,202,387
資產總額減流動負債		4,383,305,879	3,290,113,000

綜合權益變動表

	附註	本公司權益持有人應占			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	其他儲備 港元	
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	13	359,000	14,182,340	(3,843,140)	10,698,200
股份分配	13	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		93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
二零一一年一月一日之結餘		93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
本年度溢利		—	—	405,714,390	405,714,390
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	137,951,695	137,951,695
— 套期儲備		—	—	(3,586,084)	(3,586,084)
二零一一年綜合收益總額		—	—	540,080,001	540,080,001
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	18,183,000	18,183,000
— 行權	13	145,200	6,157,552	(1,635,712)	4,667,040
股息	9	—	—	(112,491,212)	(112,491,212)
與所有者交易		145,200	6,157,552	(95,943,924)	(89,641,172)
二零一一年十二月三十一日 之結餘		93,818,369	1,119,423,427	1,925,352,703	3,138,594,499

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止全年
二零一一年 二零一零年
港元 港元

經營活動產生的現金流量

經營產生現金流量	489,872,661	248,904,350
支付利息	(36,272,218)	(25,348,718)
支付所得稅	(131,759,793)	(100,389,688)

經營活動產生的現金流量淨額

321,840,650 123,165,944

投資活動產生的現金流量

投資一個未上市的聯營企業	(61,500,000)	—
收購物業、廠房及設備	(748,840,772)	(451,687,914)
出售物業、廠房及設備所得款項	7,468,948	886,643
租賃土地及土地使用權付款	(20,791,090)	(14,339,216)
收購無形資產	(2,056,201)	(6,530,307)
已收利息	4,816,589	2,700,957

投資活動所用的現金流量淨額

(820,902,526) (468,969,837)

籌資活動產生的現金流量

發行股票所得款項	4,667,040	274,613,156
借款	2,304,597,210	1,513,082,436
償還借款	(1,383,974,240)	(1,288,627,857)
股利支付	(112,491,212)	(112,298,218)

籌資活動產生的現金流量淨額

812,798,798 386,769,517

現金及現金等價物淨增加

313,736,922 40,965,624

外幣匯率變動的影響

11,323,017 1,637,051

現金及現金等價物期初餘額

389,551,782 346,949,107

現金及現金等價物期末餘額

714,611,721 389,551,782

截至二零一一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二零一二年三月二十七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。此等綜合財務報表按照歷史成本法編製,並就以公允價值計量且及變動計入綜合收益表的金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

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

3 會計政策的變更和披露

(a) 本集團已採納的準則修訂

下列是自二零一一年一月一日起的財政年度首次強制執行的準則修訂:

香港會計準則第24號(經修訂),「關聯企業披露」自二零一一年一月一日及以後年度生效。其豁免了政府關聯企業及政府之間交易的所有披露要求。彼等披露要求由一個披露要求替代:

- (i) 政府名稱以及其關係的性質;
- (ii) 單筆重大交易的性質和金額;以及
- (iii) 量化或定質化披露總額重大的交易。

該修訂也闡明並簡化了關聯企業的定義。

(b) 自二零一一年一月一日起的財政年度已頒布但尚未生效的新準則及準則修訂，且本集團並未提前採納：

生效日期

香港會計準則第12號 (修訂本)	遞延稅項：收回相關資產	二零一二年一月一日
香港會計準則第1號 (修訂本)	財務報告呈報	二零一二年七月一日
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報告	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	聯營企業及合營企業	二零一三年一月一日
香港會計準則第19號 (修訂本)	員工福利	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號 (修訂本)	抵消金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第7號、第9號 (修訂本)	強制性生效日期及過渡性披露	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報告	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	在其他主題中的權益披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允價值計量	二零一三年一月一日

本集團正在估計首次採納此些新香港財務報告準則或修訂的影響，此些新香港財務報告準則或修訂的採納預期並不會對本集團或本公司的財務報告有重大影響。

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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貨品銷售	4,599,009,257	3,430,021,577
半製成品及其他物料銷售	161,117,318	171,860,715
加工貿易	3,913,466	286,478
銷售佣金	1,259,372	—
收入總計	<u>4,765,299,413</u>	<u>3,602,168,770</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。執行委員會審核本集團的內部報告，以評估業績和分配資源。

根據這些報告，執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過97%的集團銷售額和營業利潤來源於銷售紙製品，認為這是具有類似經濟特徵的一個業務分部。

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

本公司註冊地於香港。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4,315,161,411 (二零一零年：港元3,186,738,815)，港元418,420,353 (二零一零年：港元392,717,315)，港元31,717,649 (二零一零年：港元22,712,640)。

以下是非流動資產：

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

5 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
原材料成本	2,729,260,066	2,054,048,057
員工成本	398,843,794	247,416,104
能源成本	346,041,168	229,096,542
運輸開支	198,781,200	172,341,940
推廣費用	213,927,598	129,772,745
物業、廠房、設備折舊	152,323,987	123,094,342
廣告成本	29,906,962	41,522,948
差旅費及辦公室開支	29,679,166	26,213,130
房地產稅、印花稅及其他稅項	17,291,351	11,378,515
經營性租賃租金	16,470,468	11,076,360
銀行費用	6,946,156	6,409,086
應收賬款減值撥備 (附註10)	2,787,019	6,025,451
核數師薪酬	5,918,589	5,627,010
租賃土地及土地使用權攤銷	4,595,187	4,480,906
無形資產攤銷	3,201,389	2,553,924
存貨撇減(沖回)／撥備	(119,746)	111,104
其他費用	126,589,397	95,300,218
	<u>4,282,443,751</u>	<u>3,166,468,382</u>
銷售總成本、銷售及推廣費用及行政開支		

6 財務收入／(成本) — 淨額

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

(a) 本年本集團資本化貸款成本金額1,418,684港元(二零一零年：無)。貸款成本按總借貸的加權平均利率3.26%予以資本化。

7 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零一零年：16.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。香港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	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	9,306,262	22,743,200
— 中國企業所得稅	130,158,980	80,642,432
遞延所得稅	(23,248,780)	(12,150,545)
	<u>116,216,462</u>	<u>91,235,087</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	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<u>405,714,390</u>	<u>368,946,107</u>
已發行普通股加權平均股數	<u>937,275,733</u>	<u>912,749,023</u>
每股基本盈利(每股以港元表示)	<u><u>0.433</u></u>	<u><u>0.404</u></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	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<u>405,714,390</u>	<u>368,946,107</u>
已發行普通股加權平均股數	<u>937,275,733</u>	<u>912,749,023</u>
股票期權調整數	<u>15,769,809</u>	<u>14,283,848</u>
調整後的已發行普通股加權平均股數	<u>953,045,542</u>	<u>927,032,871</u>
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<u><u>0.426</u></u>	<u><u>0.398</u></u>

9 股息

	二零一一年	二零一零年
	港元	港元
中期股息每股0.033港元(二零一零年：0.033港元)	<u>30,937,787</u>	<u>30,880,466</u>
建議分派末期股息每股0.087港元(二零一零年：0.087港元)	<u>81,621,981</u>	<u>81,495,657</u>

於二零一二年三月二十七日，董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止全年度分派末期股息81,621,981港元，即每股普通股0.087港元。此股息將於本公司的股東大會上審核通過。此等財務報告並未反映該應付股息。

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

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

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期短，故其賬面值與其公平值相若。

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
三個月內	686,762,019	453,144,930
四個月至六個月	37,079,956	32,171,746
七個月至十二個月	6,215,517	7,605,866
一年以上	4,311,821	2,169,039
	<u>734,369,313</u>	<u>495,091,581</u>

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於一月一日	(8,646,148)	(5,192,658)
應收賬款減值撥備(附註5)	(2,787,019)	(6,025,451)
年內無法收回的已撤銷應收賬款	1,085,750	2,827,390
匯兌差額	(487,014)	(255,429)
於十二月三十一日	<u>(10,834,431)</u>	<u>(8,646,148)</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。

11 聯營企業投資

	二零一一年 港元
二零一一年一月	—
投資未上市的聯營企業(i)	61,500,000
聯營企業稅後虧損份額	(2,358,175)
匯兌差異	658,684
二零一一年十二月三十一日	<u>59,800,509</u>

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

截至二零一一年十二月三十一日，公司已支付現金61,500,000港元認購維安潔的新股，佔其發行在外股數的41%。

本集團佔聯營企業的股份，以及其總資產、總負債金額如下：

名稱	公司成立地點	權益比重對集團的 收益貢獻	資產	負債	收入	淨損失
			港元	港元	港元	港元
維安潔	英屬維爾京群島	41%	163,537,635	17,682,734	23,545,831	(5,751,647)

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

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

貿易應付賬款及其他應付賬款之賬面值以下列貨幣計值：

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

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
三個月內	702,436,164	586,867,970
四個月至六個月	11,652,403	8,844,268
七個月至十二個月	3,059,233	2,462,446
一年至二年	2,988,304	4,015,199
二年至三年	570,445	1,363,730
三年以上	—	432,700
	<u>720,706,549</u>	<u>603,986,313</u>

13 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	金額		
			普通股 港元	股份溢價 港元	總計 港元
於二零一零年一月一日	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748
員工購股權計劃					
— 行權	—	3,590,000	359,000	14,182,340	14,541,340
— 股份分配(1)	—	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>
員工購股權計劃					
— 行權	—	1,452,000	145,200	6,157,552	6,302,752
於二零一一年 十二月三十一日	<u>80,000,000,000</u>	<u>938,183,686</u>	<u>93,818,369</u>	<u>1,119,423,427</u>	<u>1,213,241,796</u>

- (1) 二零一零年九月二十七日，本公司、富安和李朝旺(本公司的一名董事)(合稱「出售方」)與配售代理人達成一致，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(佔發行在外總股本的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)。6,835,044港元的相關交易成本計入實際收益中。

- (2) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，法定及已發行股份的面值為每股0.1港元。

14 借貸

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

- (a) 其他銀行借款由中國當地政府擔保，無抵押且為免息貸款。
- (b) 二零一一年六月，本公司獲得了75,000萬港元的銀團貸款備用信貸，年利率為香港銀行同行業拆借年利率加2.35個百分點，借款用於工廠基建和生產設備的採購。貸款期限為期三年，並且附有選擇權可延長一年。本公司將於二零一二年十二月至二零一四年六月間按季度清償這筆貸款。於二零一一年十二月三十一日，所有的貸款都已從該銀團貸款備用信貸中提取。
- (c) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於一年內償還的銀行借款	645,400,860	471,444,398	493,401	470,090
於一年後償還的銀行借款(附註1)				
一年至兩年	522,336,704	357,655,338	536,431	511,088
兩年至五年	762,642,924	229,250,000	21,068,213	28,346,457
	<u>1,930,380,488</u>	<u>1,058,349,736</u>	<u>22,098,045</u>	<u>29,327,635</u>

附註1：該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償還帶來的影響。

(d) 於結算日之實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
港元	1.70–2.78%	1.70%–2.11%	—	—
美元	1.11–3.49%	1.29%–2.69%	—	—
人民幣	4.86–6.65%	4.86%–5.76%	—	—
澳元	1.70–2.78%	—	—	—

(e) 由於貼現影響並不重大，故借貸的公平值與其賬面值相若。

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)：

	銀行借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
港元	2.24%	2.05%
美元	2.07%	1.97%
人民幣	4.95%	5.10%
澳元	2.24%	—

(f) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

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

(g) 大多數銀行借貸針對集團的資產負債表各項比率有約束性條款。如果集團違背了這些條款，將被要求償還這些銀行借貸。此外；本集團部分借貸合約包含了一些條款，約定借款人有權在任何時候要求即時償還，無論本集團是否遵循了還款條約或者是否按還款時間表還款。

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

15 衍生金融工具

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

衍生金融工具如餘下年限超過十二個月的其公平價值全數劃分為非流動資產非流動負債，而餘下年限少於十二個月，則其公平價值全數劃分為流動資產或流動負債。

- (a) 交叉貨幣互換為本集團與澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司(澳新銀行)簽訂的一份協議，根據該協議，本集團將獲取澳幣的浮動利息及本金並償還港幣的浮動利息及本金。本集團收到本金為澳幣17,441,455，償還本金港幣150,000,000。該互換協議使本集團能夠按三個月的澳洲銀行券參考利率上浮一定量獲取澳幣浮動利息，同時按三個月的香港同業拆息上浮一定量支付利息，獲取和支付的利息分別按初始名義本金澳幣17,441,455和港幣150,000,000計算，在三年內同步遞減。該本金及利息的交換安排，與澳幣的三年期借貸同步，該澳幣的三年期借貸包含於非流動銀行借貸中，於附註14中披露。
- (b) 利率互換為本集團與多間銀行釐訂協議，將浮動利率轉換為固定利率。於二零一一年十二月三十一日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為港元1,017,000,000，二零一一年十二月三十一日的固定年利率為0.58%到1.28%，年浮動利率參考1個月/3個月的香港銀行同業拆借利率。

管理層討論與分析

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

創意營銷策略強化品牌形象

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

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

銷售網絡擴展至新市場

龐大兼有效的銷售網絡，是維達國際最大的資產。本集團深耕現有市場，鞏固華南、華中、北京及香港之領導地位，並加大力度拓展華東、華西及中國東北等市場。隨著各大型超市在國內迅速擴張，本集團也擴大現代渠道之銷售比例。二零一一年年底，維達國際銷售辦事處總數達155個(二零一零年十二月三十一日：141個)，經銷商達1,174家(二零一零年十二月三十一日：856家)，銷售網點足印遍及全國26萬個，市場覆蓋面進一步擴大。

採取靈活採購策略

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

技術升級 產能快步擴大

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

有見市場對優質生活用紙之殷切需求，本集團加快擴產步伐，冀能提前超額完成70萬噸中期目標計劃，並以100萬噸作為未來新一期目標。二零一二年，本集團計劃於第四季度在廣東省新會區三江鎮之新廠房投產80,000噸、於遼寧省鞍山市廠房投產30,000噸，並於湖北省孝感市廠房投產40,000噸。此外，我們於山東省萊蕪市所籌備之新廠房已通過環評，預期於二零一三年可投產，擴產之餘，亦為本集團節省物流成本。

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

開拓個人護理產品業務

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

貫徹低耗高效管理

維達國際多年來堅持以「高質、低耗、高效」為生產管理理念，及「安全、環保、品質、成本」作為生產管理目標，加以貫徹落實。今年，為了配合中央政府「十二•五計劃」碳減排目標，本集團大力強化環保設施，通過技術改造，優化污水處理系統，有效降低生產過程中的噸紙用水量；

通過提升鍋爐之進水溫度系統、蒸汽二次利用等技術，節約用電；透過提高包裝材料利用率，增加生產效益。另外，本集團於年內共取得36項實用新型和1項發明，其中17項實用新型和發明是用於環保節能方面，以促進車間管理發揮成效，提升生產效率。

人力資源及管理

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

本集團員工的薪酬待遇乃根據當地市況、員工工作經驗及其工作表現確定，並不時予以檢討，確保具有行業競爭力。本集團更以購股權計劃吸引及挽留優秀人才。年內，本集團根據購股權計劃，向僱員及董事授出共4,837,000份購股權，其有關成本公允價值共15,538,000港元。

外匯及公平價值利率風險

本集團之資產和業務主要位於中國大陸及香港，當中大部分交易以人民幣計值及結算，而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元支付。本集團同時擁有以港幣或美元計值的長期和短期借貸。

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一一年十二月三十一日，本集團使用了浮動-固定利率互換交易管理其現金流利率風險。該利率互換交易使借貸的浮動利率轉變成固定利率。被指定並符合資格作為現金流動套期的利率互換合約的公允價值變動的有效部份於權益中確認。

以股份為基礎的付款

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零一九年二月二十三日。

二零零九年二月，所有董事及員工已接受該購股權計劃。

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

二零一零年四月，此董事已接受該購股權計劃。

於二零一一年四月十五日，按行使價每股8.648港元向董事及若干僱員授出4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零二一年四月十四日。

於二零一一年四月，所有董事及僱員均接納購股權。

未來展望

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

二零一二年，我們將重點實行以下工作：

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

流動資金、財務資源及銀行貸款

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團之負債比率(按總貸款對比總股東權益之百分比作計算基準)為62.2%(二零一零年十二月三十一日：40.5%)；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39.4%(二零一零年十二月三十一日：26.0%)。負債比例的上升是由於本集團貸款的上升造成。

末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股8.7港仙(二零一零年：8.7港仙)。末期股息金額為81,621,981港元，須經由股東在二零一二年五月二十三日舉行之股東周年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一二年六月二十五日或該日附近派發予二零一二年六月六日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一二年五月十八日至二零一二年五月二十三日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得股東周年大會的參與資格及投票權，股東須於二零一二年五月十七日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二零一二年六月六日到二零一二年六月八日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東周年大會上批准派發之末期股息，股東須於二零一二年六月五日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

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、出售或回購本公司任何證券。

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。截至二零一一年十二月三十一日止全年，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四中的企業管治常規守則中所載之全部規則。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。於截至二零一一年十二月三十一日止全年，本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出查詢，全體董事均確認彼等已遵守《標準守則》所規定的準則。

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呈報程序。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括本集團截至二零一一年十二月三十一日止之經審核財務報告。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由三名成員組成，他們是曹振雷博士，徐景輝先生，及許展堂先生。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。本公司之二零一一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，二零一二年三月二十七日

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 *Johann Christoph Michalski* 先生、*Ulf Olof Lennart Soderstrom* 先生及趙賓先生 (是 *Michalski* 先生及 *Soderstrom* 先生的替任董事)；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。