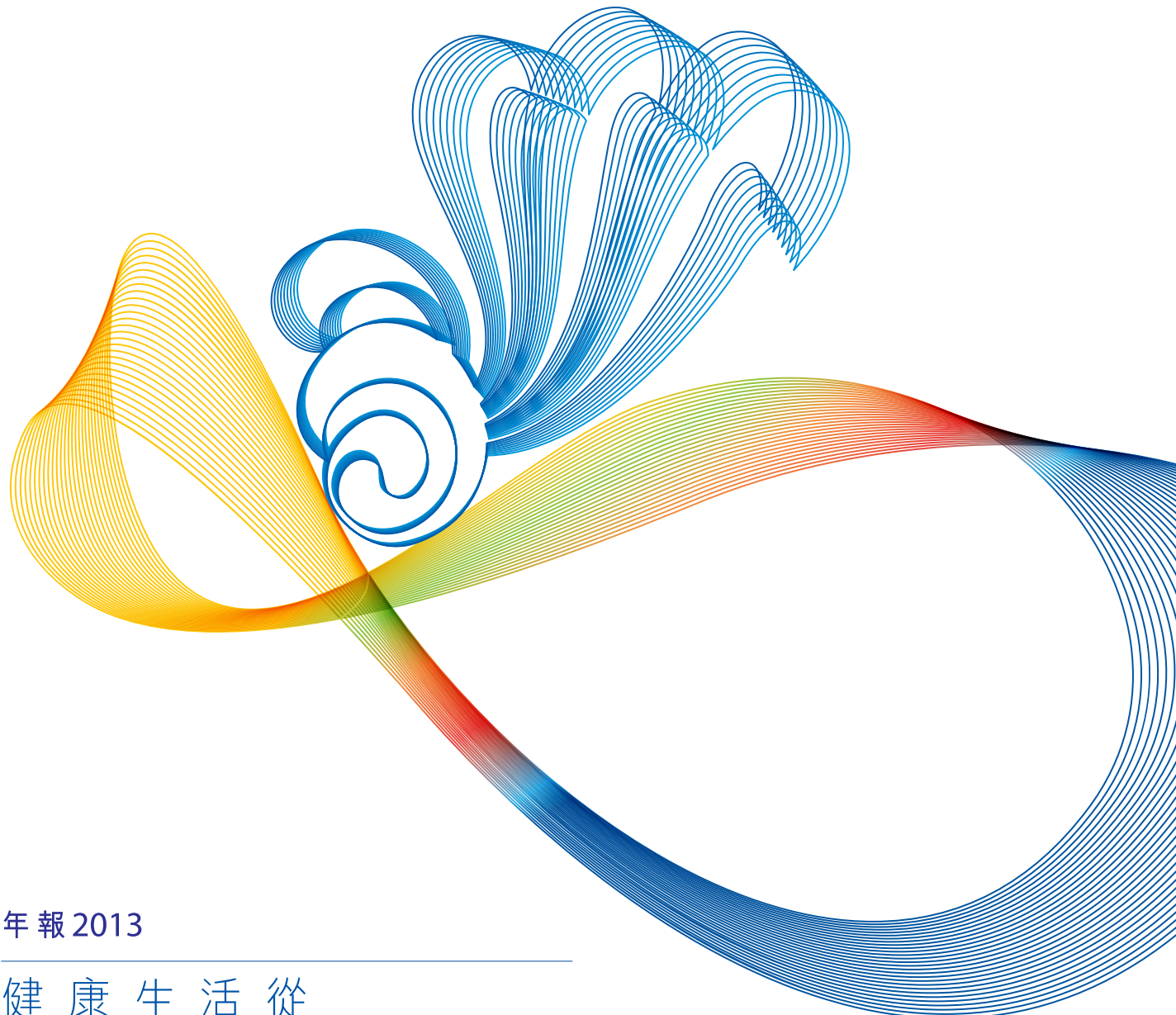




維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號: 3331



年報 2013

健康 生活 從

維達開始



成為  
消費者的第一選擇



## 目錄

公司資料	2
財務摘要	6
主席報告書	10
行政總裁報告書	14
管理層討論與分析	18
董事及高級管理層履歷	26
企業管治報告	30
董事會報告書	40
獨立核數師報告	53
合併資產負債表	55
公司資產負債表	57
合併綜合收益表	59
合併權益變動表	60
合併現金流量表	61
合併財務報表附註	62
五年財務摘要	147



## 董事

### 執行董事

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

### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON 先生  
(於二零一四年一月一日獲委任)  
Jan Lennart PERSSON 先生  
(於二零一四年一月一日獲委任)  
Johann Christoph MICHALSKI 先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

### 獨立非執行董事

曹振雷博士  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生

### 替任董事

李潔琳女士(於二零一四年一月一日獲委任為  
李先生、余女士及董先生的替任董事)  
趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生的  
替任董事)  
Gert Mikael SCHMIDT 先生(於二零一四年一月一日  
獲委任為JOHANSSON先生及PERSSON先生的替任  
董事)

## 審核委員會

甘廷仲先生(主席)  
許展堂先生  
徐景輝先生

## 薪酬委員會

曹振雷博士(主席)  
許展堂先生  
徐景輝先生

## 提名委員會

許展堂先生(主席)  
李朝旺先生  
徐景輝先生

## 授權代表

李朝旺先生(於二零一四年一月一日辭任)  
張東方女士(於二零一四年一月一日獲委任)  
譚奕怡女士

## 公司秘書

譚奕怡女士 ACCA

## 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)  
康德明律師事務所(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

### 股份過戶登記總處

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

### 股份過戶登記香港分處

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

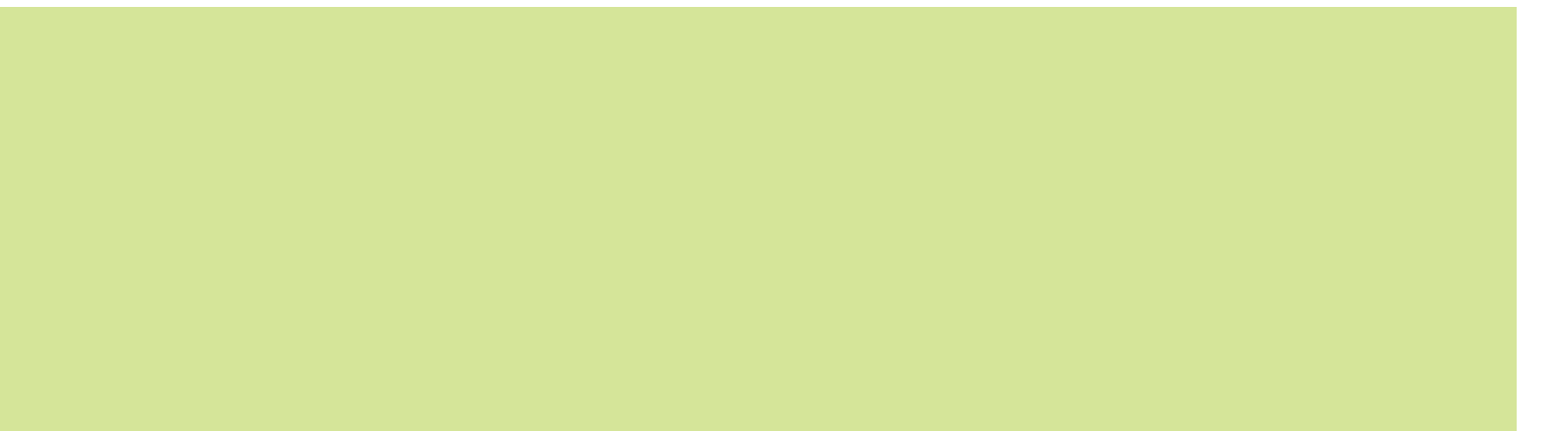
### 主要往來銀行

澳新銀行集團有限公司  
中國銀行股份有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司  
恒生銀行有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司  
蘇格蘭皇家銀行有限公司 — 香港分行

### 網址

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





Babifit™  
贝爱多

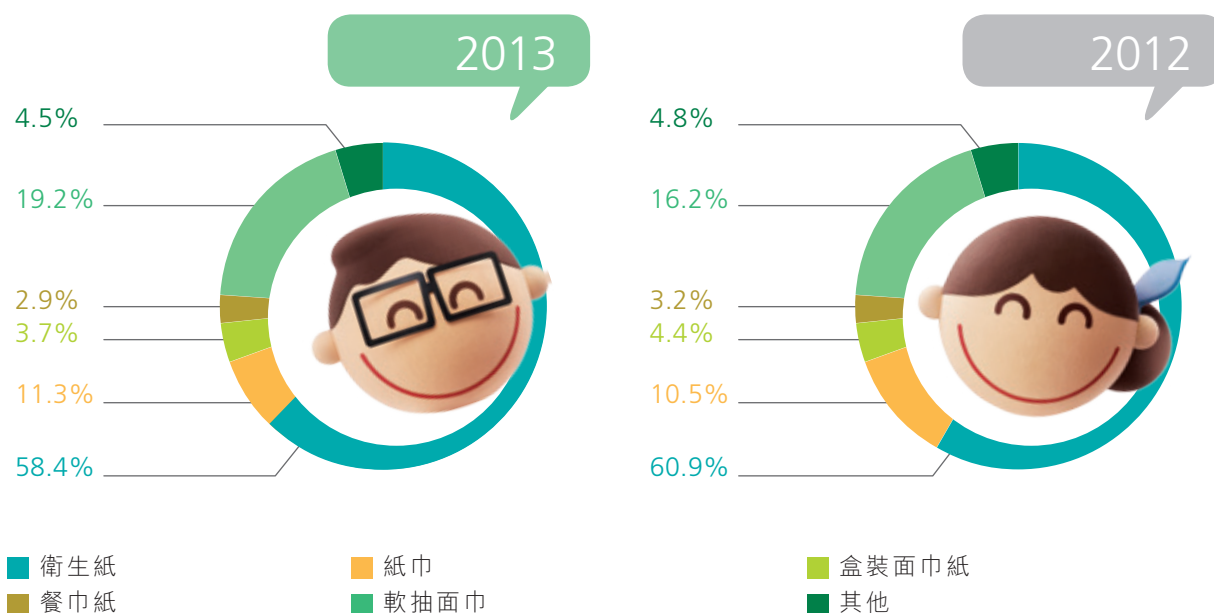


	二零一三年	二零一二年
毛利率(%)	29.0%	30.8%
淨利潤率(%)	8.0%	8.9%
每股盈利(港元)	54.3仙	54.6仙
每股股息(港元)	15.6仙	15.6仙
— 中期股息(已分派)(港元)	4.8仙	4.3仙
— 末期股息(建議分派)(港元)	10.8仙	11.3仙
產成品周轉期	37天	34天
應收賬款周轉期	48天	49天
應付賬款周轉期	70天	64天
流動比率(倍)	1.26	1.23
負債比率(%) <sup>1</sup>	58.9%	50.2%
淨負債比率(%) <sup>2</sup>	44.0%	31.8%

附註

- 按總借貸金額對比股東權益總額的百分比的基準計算。
- 按總借貸金額減去現金及現金等價物及限制性銀行存款對比股東權益總額的百分比的基準計算。

### 按產品類別劃分的營業額

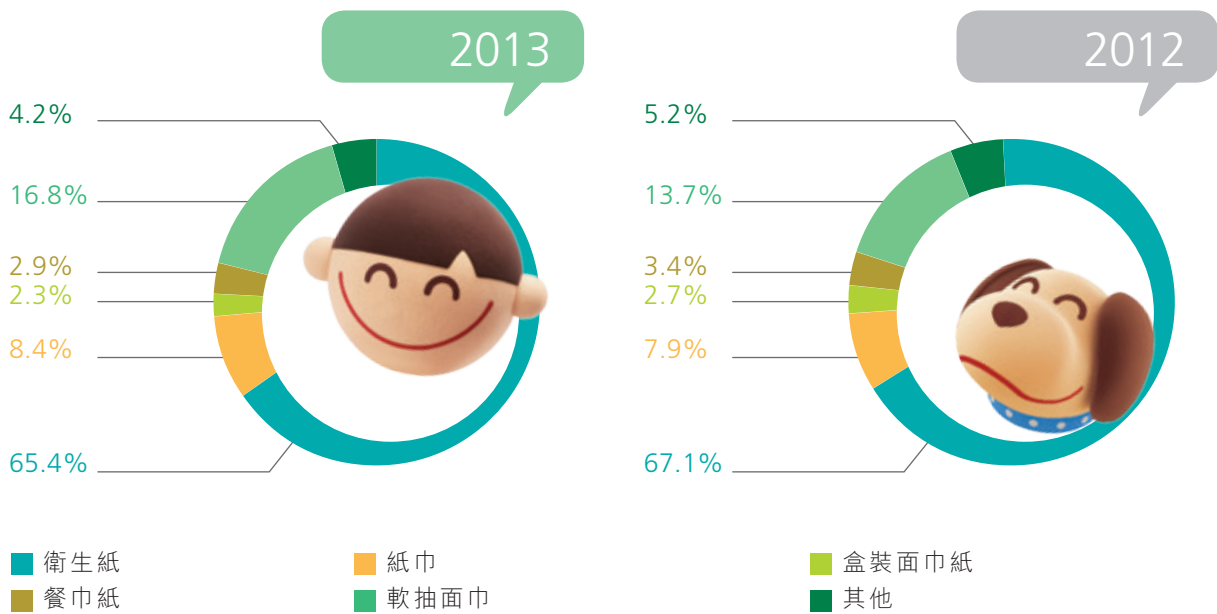




# 超韧系列 纸面巾 Ultra Strong



按產品類別劃分的銷售數量





薇尔 VIA™





李朝旺  
主席

本人謹代表維達國際控股有限公司（「維達國際」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事會，欣然提呈本集團截至二零一三年十二月三十一日止之年度報告。

二零一三年是充滿挑戰的一年。中國經濟及零售消費市場增速放緩，社會鼓勵節儉消費，生活用紙剛性需求增長步伐放慢，加上業界產能釋放加促競爭以及木漿成本上漲，集團整體盈利表現因而受到影響。年內，本集團營業收入增長12.8%至6,798.0百萬港元（二零一二年：6,024.0百萬港元）；毛利增長6.3%至1,971.7百萬港元（二零一二年：1,854.9百萬港元）；股東應佔溢利為542.9百萬港元（二零一二年：536.6百萬港元），上升1.2%；每股基本盈利為54.3港仙（二零一二年：54.6港仙）。董事會建議向全體股東派發截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之末期股息每股10.8港仙，以答謝股東對集團的長期支持。

雖然生活用紙行業競爭無可避免，但本集團視此良性競爭為能促進行業發展的機遇。面對種種挑戰，維達國際決心以全球視野及前瞻性策略應對，以科技創新作為核心競爭的立足點，提升價值鏈，提升產品品質和附加值。在此基礎上，本集團將著力於多元化發展，擴闊業務領域，以期盡早於個人護理產品市場上穩佔席位。

維達國際將更著力於  
多元化發展，擴闊業務領域，  
以期盡早於個人護理  
產品市場上穩佔席位。

VINDA

作為維達創始人，為每個家庭提供優質生活用紙，提升其健康生活質素是我的創業宗旨，帶領集團站上世界舞台更是我的夢想，這一份堅持與信念從未動搖。本集團過去三十年的發展成績有目共睹，若要在下一個三十年繼續騰飛，必須把目光放得更遠。維達在引進國際資本和管理經驗方面具有前瞻性的視野，從二零零七年起便引入全球個人護理業務領導者愛生雅為主要股東之一，二零一三年，愛生雅更進一步增持股權，成為集團大股東，堅定不移地與我們共同開拓更遼闊的市場，建立實力更雄厚的優質企業。愛生雅品牌管理及產品研發之實力無容置疑，而愛生雅擁有的上游森林資源及全球銷售網絡更為其獨特優勢。維達國際要於多元化業務上取得成就，成為中國「家居護理，嬰兒護理，婦女護理，長者護理」的首選，並把版圖擴至中國以外，愛生雅亦將擔當重要角色，與本集團攜手為股東創造更大價值。

中央政府積極推行城鎮化及放寬一孩政策，加上人口老化趨勢持續，衛生護理產品的需求亦會與日俱增；與此同時，消費者對品牌及質量之追求，更會加劇行業整合，有利已做好準備之企業。我們對維達國際未來發展充滿冀盼，並已就提升市場份額、擴充產能、產業鏈上的創新升級、以及進軍個人護理產品業務定下周詳計劃。我們更會時刻保持危機感及克服困難的信心，努力不懈，並憑藉信譽昭著的品牌破舊立新，爭取更大的市場佔有率，為投資者帶來更佳回報。

主席

**李朝旺**

謹啟

香港

二零一四年三月二十七日

倍韧系列 纸面巾  
Xtra Strong





張東方  
行政總裁

二零一三年，中國消費增長緩慢，同業於年內擴大促銷規模，加上原材料價格及勞動成本快速上升，為本集團增添經營壓力。然而，本集團認為環境波動只屬過渡性，是每個行業的必經週期，此等不利因素亦未有動搖本集團的發展路向。本集團的核心競爭價值乃建基於堅持創新及多元化的品牌道路。生活用紙行業長遠增長潛力仍然理想，企業只有定好目標藍圖，堅持推出優質產品和服務，方能抓住行業新潛力爆發之機遇。

## 行業發展「新」機遇

城鎮化為中央政府推動經濟之重點政策，也促進生活用紙用量增長。事實上，中國人均每年生活用紙消耗量僅為4公斤。按城鎮化的趨勢，即使人均用量增加一倍，也遠低於已發展國家之平均人均用量，市場需求絕對有條件消化行業增加的供應量。此外，根據專業調研公司發佈之中國消費者信心調查報告，健康乃一至四線城市居民最關心的議題，高質可靠的家居用紙產品自然成為消費者之首選，而造紙行業的落後產能也將不獲地方政府支持，行業集中度亦會因而提高。



維達國際發展至今，  
視野不限於銷售家庭用紙，  
而是堅定不移地走向業務多元化，  
以提升盈利能力。

WINDA

嬰兒護理業務前景方面，新公布的「單獨二孩」政策不但可刺激嬰兒紙尿褲需求，也促進人口長期均衡發展，惠及家居用紙行業。與此同時，隨著中國人口老化趨勢持續，未來本集團決心發展長者護理產品。

### 科學營銷「新」時代

「維達」今天已成為一個廣受消費者認同的品牌。隨著中國營銷平台發展日新月異，消費者需求愈見精細，中國快速消費品行業已進入精準營銷「新」時代。要在海量的產品中突圍，並持續贏取市場份額，企業的營銷策略必須精而準。維達吸收過去三十年營銷成功要素，總結出快速消費品精準營銷的成功關鍵，在於企業必須借助市場數據進行精確的市場區分，從而定出行之有效的品牌和產品定位，集中資源實行可被監測之營銷計劃，使企業能達至低成本、高回報、兼可持續擴張的效益。

近年電子商務於中國快速冒起。網購的興起不但推動了中國營銷渠道變革，打破企業地域擴張界限，更突顯了「品牌」對消費者於網上選購貨品過程中之重要性。本集團與時俱進，於年前組成電子商務專屬團隊，與各大網路商城建立長期夥伴關係，以搶佔新營銷渠道的先機。

經過三十年耕耘，維達品牌已深入人心。為使更多消費者享用到高品質之產品，本集團會繼續努力做好線下拓展店舖網絡工作，加大三、四線城市及鄉鎮之銷售覆蓋面，實現線上線下全面發展。

### 多元化發展「新」元素

維達國際發展至今，視野不限於銷售家庭用紙，而是堅定不移地走向業務多元化，以提升盈利能力。本集團在分銷網絡、營銷推廣、供應鏈配置、人才配備、及財政能力等層面上，都已具備發展多元化業務之能力。年內，本集團獲歐洲最大、世界排名第二的個人護理業務領導者愛生雅增持成為最大股東。憑藉愛生雅管理全球品牌及研發經驗，愛生雅將是本集團發展多元化業務路徑上一個重大「新」元素，是支持本集團向四大護理業務發展之突破點。

## 行政總裁報告書

### 展望未來

中國生活用紙行業已由高速增長走向平穩增長，消費者對品牌品質之追求也促使企業轉型。本集團過去三十年不斷改進，創造多項行業突破。展望二零一四年，市場競爭會愈趨激烈，各項成本也有上升趨勢。然而，維達國際將發揮優勢，堅守成功的發展模式，以「穩增長、調結構、控成本」之管理方針，在新發展階段上抓緊機會，力爭成為行業的翹楚。

行政總裁

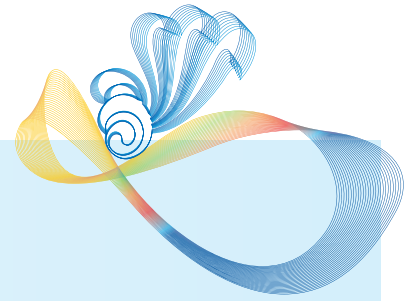
**張東方**

謹啟

香港

二零一四年三月二十七日

## 管理層討論與分析



### 業績回顧

二零一三年，中國經濟增速放緩，市場上各大小終端零售商減慢擴店速度，拖慢了快消品行業之銷售增長，加上生活用紙行業產能增多，促使同業併價競爭，下半年更見激烈。面對空前考驗，本集團於年內加大推廣及促銷力度，以保持短期競爭力；然而，本集團更著重於長遠發展，因此投入更多資源提升產品質量及品牌建設。

年內，本集團營業收入增長12.8%至6,798.0百萬港元(二零一二年：6,024.0百萬港元)；毛利增長6.3%至1,971.7百萬港元(二零一二年：1,854.9百萬港元)；股東應佔溢利為542.9百萬港元(二零一二年：536.6百萬港元)，上升1.2%；每股基本盈利為54.3港仙(二零一二年：54.6港仙)。董事會建議向全體股東派發截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之末期股息每股10.8港仙，以答謝股東對集團的長期支持。

### 建立領袖品牌及冠軍品類

本集團一直堅持建立領袖品牌。自二零一二年推出「超韌」系列後，「維達」之品牌忠誠度和美譽度不斷提升，維達之市場份額也持續提高。根據尼爾森之調查數據，「維達」品牌於二零一三年在中國的市場份額為11.9%，同比增長為0.9個百分點。此外，本集團再度榮獲由國家統計局中國行業企業信息發佈中心頒發之「二零一三年全國市場同類產品銷量第一名」及「二零一三年度消費者最信賴品牌」兩大獎項，對「維達」品牌衛生紙作出肯定。年內，本集團舉辦多項品牌推廣活動，其中「維達超韌全民見證 — 中國行」及「維達紙婚紗」之公關活動，成功引起線上線下極大迴響，拉近維達與消費者之距離，亦有效與大賣場進行聯合推廣。二零一三年八月，本集團更成為第二十三屆青島國際啤酒節官方唯一指定用紙供應商，對開拓山東省網點起推動作用。

## 管理層討論與分析



優化產品結構方面，本集團以「卷紙領先，軟抽爭先，紙巾超先」作為搶佔市場份額的方向，期望締造多個品類的銷量冠軍。年內，本集團加強推動面巾類銷售，拓展成人濕巾、廚房用紙等高毛利產品，其中軟抽及濕巾表現最為突出，其銷售額增幅分別高達35.0%及81.0%。本集團於下半年推出全球受歡迎卡通人物—「海綿寶寶」系列的產品，成功吸引有孩家庭及年輕客戶群。

二零一三年，來自傳統經銷商、現代超市大賣場、商用客戶及電子商務客戶之營業額佔比分別為46.8%、37.6%、13.0%及2.6%。截至二零一三年十二月三十一日止，本集團的銷售辦事處總數為210個、經銷商達1,387家。有賴於強大的銷售網絡，本集團穩佔廣東、湖北、北京及香港的領導地位。隨著山東省萊蕪市新廠房已於二零一三年下半年投產，山東省及其周邊地區成為本集團重點開發之地域。對於未涉足之省縣，本集團已定下周詳的擴區及鄉鎮深耕戰略部署，以擴大維達的經營版圖。本集團也會與時俱進，今後繼續大力發展電子商務，預料其營業額佔比將逐步擴大。

#### 擴產計劃正按部就班進行

二零一三年，銷售噸紙總量為481,929噸，同比上升13.6%。年內，本集團共有220,000噸新產能投產，包括廣東省江門市三江鎮廠房的90,000噸、湖北省孝感市廠房的80,000噸，及山東省萊蕪市新廠房之50,000噸產能，年底總設計產能共760,000噸。本集團計劃於二零一四年第四季分別於廣東及浙江新增70,000噸及60,000噸產能，預期二零一四年年底總設計產能可達至890,000噸。

鑑於眾多新增投資者加入本行業，市場產能供應迅速擴大。借此機遇，本集團正研究於二零一五年起採取兩種模式雙線發展的可行性，除了繼續以投資驅動增長方式發展外，亦考慮採用嶄新的輕資產模式，但前提是要確保新模式能為本集團帶來成本優勢，且不會影響產品素質。本集團將甄選行業投資者成為本集團

的戰略夥伴，藉其新增生產能力進行原紙委託加工，以滿足本集團自產供應與客戶需求之缺口。本集團盼此創新舉措能夠減低本集團之資本開支，有效提高現金流及資產回報率，促進行業之良性發展。

### 靈活木漿採購對策

木漿為生活用紙產品的主要原料。年內，木漿價格上揚，拉高了本集團之採購及生產成本。展望二零一四年，木漿價格仍然波動，本集團將採取靈活之採購對策，維持與核心供應商的長期友好聯盟關係，減少木漿價格波動所帶來的負面影響，降低製造成本。

### 個人護理用品業務

本集團的多元化業務發展雛形漸成。回顧年內，本集團之聯營公司——維安潔控股有限公司針對時尚年輕女生，自創中高檔次女性衛生巾品牌——「薇爾」。「薇爾」系列產品以輕資產模式生產，透過維達強大的營銷網路，於華南及華中地區進行試銷，初步反應良好。隨內地「單獨二孩」政策逐步實施，嬰兒紙尿褲市場前景良好，然而，本集團預料行業競爭也會非常激烈。「貝愛多」作為新品牌仍然需要巨大資源培育，精耕銷售網絡，通過全方位整合行銷，逐步提升品牌知名度，力爭行業前列。展望將來，個人護理業務將加速發展，以期為本集團的增長作出貢獻。

### 尋求與愛生雅發揮協同效應

二零一三年，本集團獲歐洲最大、世界排名第二的個人護理業務領導者愛生雅增持股權，表徵其對本集團的未來發展充滿信心。事實上，愛生雅與本集團各具競爭優勢，雙方在業務拓展、品牌管理、供應鏈管理、原材料採購，甚至產品研發等層面上，都正積極研究可行之合作機會。我們相信，雙方合作所發揮之協同效應，必定有助增強維達之競爭力。

### 響應綠色可持續發展肩負企業社會責任

維達本著可持續發展的原則，一直恪守「保護環境和促進地球生態資源可持續發展」的承諾，實行節能減排、大力響應綠色生產號召。年內，本集團之江門生產基地獲香港生產力促進局之「清潔生產夥伴計劃」選為「示範項目」，是本集團綠色生產之最佳證明。此外，本集團積極參與國家及地方之節能減排及標準化的研究工作，包括中國製漿造紙研究院的碳足跡研究報告，及廣東省造紙行業協會組織的能效定標工作，務

## 管理層討論與分析

求進一步降低製造成本及提高能源效益。在水資源利用方面，本集團優化廢水處理系統，將廢水回用率保持95%；並通過生產設備自動化升級，提升供應鏈效率。在採購原材料方面，本集團積極推動向擁有國際森林體系認證之木漿供應商採購原料，支持綠色生產。

本集團亦以肩負企業社會責任為己任，透過成立「維達慈善基金」，向社群上有需要之同胞伸出援手，從敬老院到福利院，從低保困難戶到重疾人士，基金會都能讓受助者直接受惠。本集團更組織義工隊，定期參與社區服務。本集團亦與香港中文大學地理與資源管理學系成立「維達環境保育獎學金」，旨於鼓勵更多有志於環保研究的學生投入環保工作，共同為社會可持續發展出力。

### 提高管理績效完善人力資源體系

為了提高管理績效、加強成本控制及實現經營協同效應，維達紙業(中國)有限公司合併了位於華南區的两家子公司。

本集團深信良好的企業管治能力是每家成功企業之重要基石，也是集團業務發展及股東價值之本體。本集團定期向董事及高級管理層安排企業管治培訓、檢討披露機制、增加透明度。本集團同時透過持續檢視及完善各職能部門之內控制度，把內部控制工作融入至日常營運工作中，建立持續監督內部控制的有效機制，加強內部監控。

優秀的人才資源是維繫本集團競爭力與創造價值的命脈。本集團不斷完善人力資源管理體系，與國際標準接軌，包括進行績效管理改革、組織架構調整和梳理職位體系，提供各部門專業培訓及員工進修資助。截至二零一三年十二月三十一日止，本集團共聘用7,997名員工。除了根據當地市況、員工工作經驗及工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保在吸納人才方面具競爭力外，本集團更以購股權計劃吸引及挽留優秀人才。年內，本集團根據購股權計劃，向董事及僱員授出1,359,000份購股權。

### 外匯及公允價值利率風險

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

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一三年十二月三十一日，本集團使用了浮動一固定利率互換交易管理其現金流利率風險。該利率互換交易使借貸的浮動利率轉變成固定利率。

### 以股份為基礎的付款

二零零九年二月二十四日，經董事會通過，27,546,000股購股權授予了董事及員工，執行價格為每股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) 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一位董事。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該股權。該購股權可於以下期間內行權：

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

不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

二零一零年四月，此董事已接受該購股權計劃。

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。

二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向董事及若干僱員16,771,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。所有董事及僱員已接受該購股權。



## 管理層討論與分析

當本公司達到董事會上所列的業績要求時，該購股權可於以下期間行權，

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

二零一三年五月二日，按行使價每股10.34港元向董事及若干僱員授出1,359,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。所有董事及僱員已接受該購股權。

當本公司達到董事會上所列的業績要求時，該購股權可於以下期間行權：

- (a) 第一部分1,134,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使；
- (b) 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使；

二零一三年九月九日，SCA集團提出自願有條件現金收購要約，收購並註銷本公司發行在外股份。於二零一三年十一月十一日收購要約截止後，已接獲之購股權要約有效接納書，涉及6,902,000份購股權。另外，由於截止二零一三年十二月三十一日止年度的相關業績並沒有達到要求，有5,454,000份期權失效。

### 未來展望

中國幅員遼闊廣大，生活用紙行業供應分散，產品質量參差，加上國家為減少浪費和令產品質量達到標準，決定淘汰落後造紙產能，因此市場整合勢在必行。面對激烈的市場競爭，相信惟有具備良好品牌及財政實力的龍頭企業才能充分發揮品牌及規模優勢，成為市場整合之最終勝利者。而中央政府落實執行城鎮化，「單獨二孩」政策及人口老齡化之趨勢，也將進一步拉動中國人對優質生活用紙及個人護理產品的剛性需求。

面對當前挑戰及機遇，維達作為行業第一梯隊，有信心比同業做得更好。展望未來，本集團將以「穩增長、控成本、調結構」為管理方針，並聚焦以下工作：

- 一、 品牌創新：持續為「維達」品牌注入新動力；
- 二、 產品創新：優化產品組合；尋求多元化業務突破；
- 三、 營銷創新：擴大電子營銷；拓闊銷售網路；
- 四、 採購創新：尋求採購木漿之協同效應；
- 五、 供應鏈創新：開拓「輕資產」模式；及
- 六、 綠色創新：強化低碳經營及可持續發展模式

維達團隊定必上下一心，把維達孕育成為消費者生活衛生用品第一選擇，為投資者帶來最佳回報。

#### 流動資金、財務資源及銀行貸款

本集團保持穩健的財政狀況。於二零一三年三月，本集團達成一項三年期的10億港元銀團貸款。於二零一三年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款3,567,270港元(二零一二年十二月三十一日：6,101,567港元))為693,269,919港元(二零一二年十二月三十一日：759,688,218港元)，而短期及長期貸款共為2,737,436,782港元(二零一二年十二月三十一日：2,069,218,272港元)，其中62.3%為中長期銀行借貸(二零一二年：41.1%)。銀行貸款的年利率在1.20%至6.90%之間。

於二零一三年十二月三十一日，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58.9%(二零一二年十二月三十一日：50.2%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物、限制性銀行存款對比股東權益之百分比作計算基準)為44.0%(二零一二年十二月三十一日：31.8%)。總貸款指短期及長期貸款及其他貸款的總額。

於二零一三年十二月三十一日，未使用的信貸額度約為48.2億港元(二零一二年：45.0億港元)。

## 管理層討論與分析

## 資本性承擔

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
物業、廠房及設備和無形資產	537,649,164	549,451,691
聯營企業投資	20,500,000	41,000,000
	<b>558,149,164</b>	590,451,691

## 末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息每股10.8港仙(二零一二年：11.3港仙)。末期股息金額為107,823,170港元，須經由股東在二零一四年五月二十日舉行之股東周年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一四年六月二十日或該日附近派發予二零一四年六月三日登記於股東名冊之股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一四年五月十六日至二零一四年五月二十日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得股東周年大會的參與資格及投票權，股東須於二零一四年五月十五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。

此外，本公司將由二零一四年六月三日到二零一四年六月五日(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，股東須於二零一四年五月三十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。

## 董事及高級管理層履歷

### 董事履歷

#### 執行董事

**李朝旺先生**，55歲，為本集團創辦人。於一九九九年八月十七日獲委任為執行董事，並於二零零零年四月二十八日獲委任為董事會主席。現掌管公司整體發展及策略規劃。此前至二零一零年一月，李先生一直擔任本集團的行政總裁。李先生於家居製紙業及執行業務管理方面擁有超過二十五年經驗，並於二零一一年榮獲「安永企業家(中國)」的國際商業殊獎。李先生現時為廣東省政協委員、中國造紙協會生活用紙專業委員會副主任、中華全國工商業聯合會紙業商會顧問、廣東省工商業聯合會副會長以及江門市工商聯合會主席。李先生畢業於廣東廣播電視大學工業企業管理課程。

**余毅昉女士**，59歲，為本集團創辦人之一。余女士於二零零零年二月一日獲委任為執行董事，並於二零一零年一月獲委任為董事會副主席，專責戰略性發展工作。余女士在此任命之前為本集團的營運總裁。彼於中國家居紙業擁有超過二十五年經驗並擁有十九年作為本集團財務經理的財務管理經驗。余女士畢業於廣東廣播電視大學會計課程。

**張東方女士**，51歲，於二零一零年二月加入維達擔任行政總裁及執行董事。張女士擁有豐富跨國商業機構及快速流動消費品行業的管理經驗。加入維達前，彼曾任職一家瑞士跨國集團之北亞地區副總裁，該集團主要從事生產及銷售香精及香料，用於香水、化妝品、食品、飲料以及家居產品。張女士於一九九八年至二零零八年間擔任上述集團之董事總經理，負責管理其大中華之業務。張女士於一九八三年畢業於廣東外語外貿大學，獲文科學士學位。彼更於一九九三年獲瑞士洛桑國際管理學院頒發商業管理文憑。

**董義平先生**，51歲，高級工程師，於二零零零年二月一日獲委任為執行董事並為本集團科技總監。董先生於一九九二年加入維達紙業(廣東)。董先生於設備操作及安全、品質控制及研究與開發方面擁有超過二十年經驗。於加入本集團前，彼曾於另外兩間製紙公司擔任職位。董先生畢業於天津科技大學(前稱天津輕工業學院)製紙課程，於一九九一年獲工學碩士學位。

#### 非執行董事

**Jan Christer JOHANSSON先生**，59歲，於二零一四年一月一日獲委任為非執行董事。JOHANSSON先生為Svenska Cellulosa Aktiebolaget(「愛生雅」)之總裁兼首席執行官。加入愛生雅之前，JOHANSSON先生於二零零一年至二零零七年期間擔任Boliden AB(一家專長勘探、採礦、熔煉及金屬循環再用領域之金屬公司)之總裁兼首席執行官。於二零零一年，JOHANSSON先生擔任Telia AB之網絡營運總裁。由一九九四年至二零零零年，JOHANSSON先生為Vattenfall之執行副總裁，而此前，由一九九零年起，彼擔任Svenska Shell之業務

## 董事及高級管理層履歷

區域總裁。於一九八三年至一九九零年，JOHANSSON先生分別於Shell International Petroleum、Svenska Shell及Lycksele與Sunne區域法院，擔當法律總顧問等專業職務。JOHANSSON先生持有瑞典斯德哥爾摩大學頒授之法學碩士學位。

**Jan Lennart PERSSON先生**，66歲，於二零一四年一月一日獲委任為非執行董事。PERSSON先生自二零零二年起擔任愛生雅之執行副總裁，並於二零零四年起擔任首席財務官。此前，PERSSON先生曾出任愛生雅之主要財務職位。PERSSON先生於一九六六年至一九六七年期間從軍，服役後，彼於一九七零年至一九七一年期間攻讀高級工商管理大學課程，並於一九七九年至一九八四年期間於松茲瓦爾大學(Sundsvall University)修讀文學士課程。

**Johann Christoph MICHALSKI先生**，48歲，於二零零八年四月十九日獲委任為非執行董事。自二零一一年四月十九日起，MICHALSKI先生擔任愛生雅全球衛生用品總裁一職，負責愛生雅全球市場開發及產品研發。MICHALSKI先生於二零零八年四月起出任愛生雅亞太區總裁(總部位於中國上海)。在此之前，MICHALSKI先生曾擔任愛生雅集團業務發展及戰略高級副總裁。在加入愛生雅之前自二零零一年起，MICHALSKI先生曾在紐西蘭乳業集團Fonterra及環球快速流動消費品公司Unilever擔任多個高級管理層職位。彼在消費品行業之業務發展及戰略、消費市場營銷及產品創新方面擔當重要崗位之經驗超過二十年。MICHALSKI先生於德國基爾大學(Kiel University)取得經濟學碩士學位。

**Ulf Olof Lennart SODERSTROM**，50歲，於二零一一年三月三十日獲董事會委任為非執行董事，現任愛生雅亞太區總裁一職(總部設於中國上海)。SODERSTROM先生於二零零九年加入愛生雅，出任公司業務戰略發展高級副總裁，負責管理資訊技術、收購、商務資訊及可持續發展，有多年行政管理經驗。加入愛生雅前，彼曾任職Boliden(歐洲一家領先金屬公司)之業務市場總裁，負責銷售、市場推廣、制定戰略、市場分析、及企業傳播。彼亦曾於Scania及Forcenergy擔任高級職位。SODERSTROM先生畢業於斯德哥爾摩大學經濟系，並在斯德哥爾摩經濟學院取得工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

**曹振雷博士**，55歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。曹博士為中國輕工集團公司的副總經理。於中國紙漿及紙業的研究及管理方面擁有超過二十年經驗，曹博士亦擔任中國造紙學會秘書長以及中華全國工商業聯合會紙業商會的高級顧問。曹博士是山東華泰紙業股份有限公司(中國上市公司)的獨立董事。曹博士取得華南理工大學學士學位，專長於紙漿及紙業、並取得中國輕工業科學研究院製紙碩士學位、University of Saskatchewan化學工程博士學位及北京大學光華管理學院行政人員工商管理碩士學位。

**許展堂先生**，54歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。許先生曾任職於多間香港上市公司。許先生取得香港中文大學工商管理學士學位及英國候城大學商業管理碩士學位。許先生現時為香港董事學會之資深會員。

**徐景輝先生**，64歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。徐先生為華高和昇財務顧問有限公司（一家於香港註冊的金融服務公司）的董事兼高級顧問。彼於會計、財務及投資管理（特別於中國投資方面）擁有超過三十年經驗。彼曾於美國及香港四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司、力寶華潤有限公司、香港華人有限公司、中國奧園地產集團股份有限公司及新礦資源有限公司的獨立非執行董事。彼於美國德薩斯州休斯頓大學畢業，分別獲頒會計學碩士學位及工商管理一級榮譽學士學位。徐先生為香港會計師公會資深會員、澳洲特許會計師公會會員及美國註冊會計師協會會員。

**甘廷仲先生**，56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及投資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。

### 替任董事

**李潔琳女士**，27歲，於二零一四年一月一日獲委任為李先生、余女士及董先生之替任董事。李女士於二零一二年加入維達，擔任Vinda Household Paper (Australia) Limited的董事總經理及維達國際控股有限公司的業務發展經理，負責海外業務發展。加入維達前，彼曾於澳洲任職Orient Capital的東南亞分部客戶關係經理，其後出任亞洲分部的客戶關係經理。李女士於二零零八年畢業於麥格理大學(Macquarie University)，獲頒會計及工商管理雙學士學位。李女士為李朝旺先生之女兒。

**趙賓先生**，38歲，於二零一一年三月三十日被委任為MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替代董事。在此以前，趙先生自二零零七年六月十九日起出任集團非執行董事一職。趙先生於二零零五年加入愛生雅為亞太區（總部設於中國上海）的法律總顧問。趙先生之前在國際律師行（包括Clifford Chance、Perkins Coie及Morrison & Foerster）任職。彼為香港、英國及威爾斯兩地的認可律師。趙先生取得倫敦大學學院資訊管理學士學位，香港大學法學專業證書(PCLL)，以及中國人民大學的法律碩士學位。

**Gert Mikael SCHMIDT先生**，53歲，於二零一四年一月一日獲委任為JOHANSSON先生及PERSSON先生之替任董事。SCHMIDT先生現擔任愛生雅之高級副總裁兼法律總顧問。此前，於一九九四年至二零一二年期間，SCHMIDT先生分別為比利時愛生雅包裝業務及瑞典愛生雅林業產品業務的副總裁兼法律總顧問。更早之前，SCHMIDT先生於一九九二年至一九九四年期間擔任愛生雅之助理法律總顧問。於一九八六年至一九九二年，SCHMIDT先生於法律界出任不同專業職位。彼持有瑞典烏普薩拉大學(Uppsala University)的法學碩士學位。

## 董事及高級管理層履歷

### 高級管理層履歷

**譚奕怡女士**，33歲，於二零一三年九月十一日獲委任為署理財務總監及公司秘書。譚女士於四大國際會計師行之一展開審計專業工作。其後，譚女士先後任職於多家公眾企業，累積豐富的財務及上市工作經驗。彼於二零一二年加入本公司，擔任企業融資總監。譚女士持有新西蘭奧克蘭大學頒授的學士學位，以及香港大學工商管理碩士學位。譚女士亦為英國特許公認會計師公會會員。

**張健先生**，42歲，現為本集團營運總裁。彼於五邑大學電子技術大專畢業，於一九九二年加入維達紙業集團，曾先後擔任生產、市場以及採購部經理、公司副總經理、總經理職務。張先生現為廣東省造紙行業協會常務理事。

**蘇洛夫先生**，57歲，現為本集團行政總裁助理，負責集團統一採購事務。蘇先生一九八三年於中國人民大學貿易經濟系本科畢業。一九九九年加入維達紙業集團，曾先後擔任採購中心總監、營運副總裁職務，擁有超過20年採購及貿易管理經驗。

**胡永進先生**，40歲，現為本集團營銷高級副總裁，負責全國及海外的銷售管理工作。胡先生一九九六年於安徽工學院汽車設計與製造專業本科畢業。一九九八年十月彼加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司經理、公司副總經理、總經理、集團執行副總裁(華南營銷)及營銷副總裁等職務。

**湯海棠先生**，43歲，現為本集團營銷高級副總裁，全面負責市場及傳媒以及電子商務管理工作。湯先生一九九四年於華南理工大學生物化工專業本科畢業。一九九五年八月加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司副總經理、營銷總監、市場總監及集團執行副總裁(市場及傳媒)及營銷副總裁等職務。

**歐陽和平先生**，48歲，於二零一一年六月被委任為本集團人力資源總裁。歐陽先生之前曾任好孩子集團人事行政中心總經理、深圳大鏟灣現代港口發展有限公司人力資源總經理、李錦記新會有限公司人事行政總監、屈臣氏中國區人力資源總監、美國國際集團華南區人力資源經理、歐文斯科寧公司人力資源及行政經理、廣東北電公司人力資源經理等職。歐陽先生持有澳大利亞默多克大學工商管理碩士學位和湘潭大學文學學士學位。

**張翠玲女士**，46歲，現為本集團內控監察總監。張女士於廣東機械學院工業管理工程專業本科畢業，並持有武漢理工大學工商管理碩士學位。彼於一九九一年七月加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司財務、採購物流、質量管理以及行政部門的經理職務。

## 企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、健全的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治常規。截至二零一三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」)附錄十四所載企業管治守則內所有守則條文。

為符合於二零一三年九月一日生效的新上市規則守則條文，董事會已採納董事會多元性政策。根據董事會多元性政策，董事會於檢討董事會成員組合時，除審視各成員技能、經驗及獨立性的平衡外，亦應考慮多元性的好處。

## 董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的守則(「行為守則」)，其條款不遜於聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定者。經向所有本公司董事(「董事」)作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零一三年十二月三十一日止全年一直遵守標準守則及行為守則所規定有關董事進行證券交易的準則。

## 根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

由二零一四年一月一日起，Jan Christer JOHANSSON先生及Jan Lennart PERSSON先生獲委任為本公司非執行董事。李潔琳女士獲委任為李朝旺先生、余毅昉女士及董義平先生的替任董事。Gert Mikael SCHMIDT先生獲委任為Jan Christer JOHANSSON先生及Jan Lennart PERSSON先生的替任董事。

由二零一四年一月一日起，李朝旺先生已辭任上市規則第3.05條所指的本公司授權代表，而張東方女士則於同日獲委任為本公司授權代表。

上述變動的詳情載於本公司二零一三年十二月三十一日的公告中。



## 董事會

### 組成

本公司董事會(「董事會」)由十二名董事組成，包括四名執行董事、四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)

#### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生(於二零一四年一月一日獲委任)  
Jan Lennart PERSSON先生(於二零一四年一月一日獲委任)  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

#### 獨立非執行董事

曹振雷博士  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生

#### 替任董事

李潔琳女士(由二零一四年一月一日起擔任李先生、余女士及董先生之替任董事)  
趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替任董事)  
Gert Mikael SCHMIDT先生(由二零一四年一月一日起擔任JOHANSSON先生及PERSSON先生之替任董事)

董事會制定本集團的整體策略及政策，並確保有足夠的資金及管理資源實行所採納之策略、財務和內部監控系統之完備性，以及業務運作符合適用之法律及規例。董事會成員均盡忠職守，一直以本集團及其股東最佳利益行事。除了李潔琳女士為李朝旺先生之女兒外，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26至29頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會定期舉行會議，大約每季一次，亦會按業務所需不時舉行會議。大部分董事已親身或透過其他電子通訊方式出席定期董事會會議及臨時董事會會議。此外，董事會亦會為有需要適時討論的事項不時召開特別董事會會議。特別董事會會議主要針對本公司需要即時決策的日常管理運作，故一般只有執行董事及高級管理人員出席。截至二零一三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17次定期及臨時董事會會議。

各成員出席董事會會議的次數載列如下。括號內之數字指該人士為董事會成員期間曾舉行的最高會議次數。

董事	出席定期及臨時 董事會會議次數	出席特別董事會 會議次數
<b>執行董事</b>		
李朝旺先生(主席)	12(17)	5(14)
余毅昉女士(副主席)	14(17)	10(14)
張東方女士(行政總裁)	14(17)	2(14)
董義平先生(科技總監)	12(17)	14(14)
<b>非執行董事</b>		
Johann Christoph MICHALSKI先生	13(17)	
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生	14(17)	
趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替任董事)	13(17)	
<b>獨立非執行董事</b>		
曹振雷博士	15(17)	
甘廷仲先生	17(17)	
許展堂先生	16(17)	
徐景輝先生	15(17)	

### 董事會主席及行政總裁

董事會主席為李朝旺先生，而本公司之行政總裁為張東方女士。董事會主席及本公司行政總裁之角色有所區分，確保彼等各自的獨立性、問責性及責任。主席的主要職責為帶領董事會及作出整體企業發展及策略規劃，而行政總裁則負責執行由董事會批准的決策及策略，並在執行董事的支援下管理本集團日常營運。

## 企業管治報告

### 執行董事

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

### 非執行董事

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

### 獨立非執行董事

獨立非執行董事的重要職責是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等的參與提供足夠制衡權力以保障本集團及其股東之利益，包括審議下述持續關連交易。董事會成員包括四名獨立非執行董事，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就各自於截至二零一三年十二月三十一日止全年之獨立性出具之確認函，並認為該等董事均為獨立人士。

### 董事之委任、重選及罷免

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

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

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

## 公司秘書

曾思豪先生於二零一三年九月十一日辭任後，譚奕怡女士（「譚女士」）於同日獲委任為本公司之公司秘書。譚女士之履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。

按照上市規則第3.29條，譚女士於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度內已進行不少於15小時之相關專業培訓。

## 企業管治職能

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

## 持續專業發展

每名新任董事均獲提供所需的迎新簡介及資料，以確保彼對其根據有關法規、法律、規則及規例須履行之職責及職務有確切了解。

於年內，公司秘書已向董事提供有關上市規則及其他適用規定的最新資料，以更新及加強董事對企業管治發展的認知，並保有董事參與培訓的紀錄。

本公司亦已為本公司董事舉辦涵蓋上市規則第十四A章的培訓課程。

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

## 董事委員會

### 薪酬委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立薪酬委員會。董事會已採納與新企業管治守則所載守則條文一致的薪酬委員會職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，曹振雷博士出任主席。其他成員為許展堂先生及徐景輝先生。

## 企業管治報告

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

於截至二零一三年十二月三十一日止全年，薪酬委員會舉行五次會議。薪酬委員會已檢討本公司的薪酬政策以及董事及高級管理層的薪酬，並向董事會提交建議。

各成員出席薪酬委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為薪酬委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
曹振雷博士	5(5)
許展堂先生	4(5)
徐景輝先生	5(5)

### 提名委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立提名委員會。董事會已採納與新企業管治守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。提名委員會由兩名獨立非執行董事許展堂先生和徐景輝先生及一名執行董事李朝旺先生組成，許展堂先生為提名委員會主席。

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

正式提名董事候選人前會諮詢現任董事(包括獨立非執行董事)意見。合資格候選人的甄選準則主要包括評估彼等的資格、經驗及專業知識以及上市規則的規定。提名委員會因應本集團業務所需的各項技能和經驗挑選和推薦董事候選人。截至二零一三年十二月三十一日止全年，提名委員會已檢討董事會現行架構、規模和組成以及高級管理人員的薪酬。

各成員出席提名委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為提名委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
許展堂先生	2(2)
徐景輝先生	2(2)
李朝旺先生	2(2)

### 審核委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立審核委員會。董事會已採納與新企業管治守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。審核委員會成員包括三名獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

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

於截至二零一三年十二月三十一日止全年，審核委員會舉行兩次會議。審核委員會與本公司高級管理人員及核數師已檢討本集團所採納的會計政策及常規，並已討論審計、內部監控系統及財務匯報之事項。審核委員會亦已審閱本公司截至二零一三年十二月三十一日止全年的財務報表及本公司年度及中期報告、本公司核數師給予管理層之函件及審計範疇及費用。

各成員出席審核委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為審核委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
甘廷仲先生	2(2)
許展堂先生	2(2)
徐景輝先生	1(2)

## 問責及審計

### 財務匯報

董事確認須就編製於本年報內所披露有關截至二零一三年十二月三十一日止全年的財務報表所載的一切資料及陳述承擔責任。董事認為，財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露要求編製，所得數額反映董事會及管理層的最佳估計及合理、知情與審慎的判斷，並已適當地考慮到重要事項。於二零一三年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本集團及本公司持續經營的能力。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。本公司核數師就財務報表所作出責任申報之聲明載於本年報第53至54頁獨立核數師報告內。

### 內部監控

董事會負責監督本公司之內部監控系統。為確保業務有效運作及具效率，以及確保遵守相關法律和法規，本集團強調設立穩健內部監控系統之重要性。該系統亦為降低本集團所承受風險不可或缺之一環。本集團內部監控系統旨在提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤陳述或損失，管理及消除營運系統失靈的風險，及達致業務目標。董事會持續檢討內部監控系統，使之成為有效可行的系統，能提供合理保證，保障重要資產及識別業務風險。根據董事會所獲得資料及其本身觀察，董事會相信本集團現行內部監控令人滿意。本集團致力識別、監控及管理與其業務活動有關之風險，並推行有效可行之監控系統，包括具體制訂權力範圍的管理架構、穩健的現金管理系統及由審核委員會與董事會定期檢討本集團表現。董事會已檢討內部監控系統之成效，認為於截至二零一三年十二月三十一日止全年採納之內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資之利益及本公司資產。

### 核數師酬金

於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所之酬金分析載列如下：

	所提供之服務 已繳／應繳費用 千港元
審計服務	6,266
總計：	6,266

## 股東權利

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

### 召開股東特別大會的權利

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

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

本公司的香港股份過戶登記分處將會核實有關請求。請求一經確認為適當及符合議事規程，則本公司的公司秘書將會請求董事會按照法定規定向全體登記股東送達充分通知，以召開股東特別大會。相反，倘該請求被核實為不符合議事規程，則股東將獲知會有關結果，而股東特別大會亦不會按要求召開。倘董事會未能於請求書遞交日期後二十一(21)天內安排召開有關大會，則請求人可以相同方式召開大會，而本公司將會向請求人償付因董事會未能召開大會而令請求人招致的所有合理開支。

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

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

### 向董事會提出查詢的權利

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



### 於股東大會上提呈建議的權利

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

### 與股東的溝通

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

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

於截至二零一三年十二月三十一日止全年，本公司的組織章程文件並無重大變動。

## 董事會報告書

董事欣然提呈截至二零一三年十二月三十一日止全年之董事會報告書連同經審核之賬目。

### 主要業務及業務地區分析

本公司主要業務為投資控股，本公司附屬公司的主要業務及其他相關資料載於合併財務報表附註11。

### 業績及分配

本集團本年度之業績載於第59頁之合併綜合收益表。

董事建議就二零一三年十二月三十一日發行在外股數998,362,686股計算(二零一二年十二月三十一日：999,382,686股)派發末期股息每股普通股10.8港仙(二零一二年：11.3港仙)，合共107,823,170港元。

### 儲備

本集團及本公司截至二零一三年十二月三十一日止全年之儲備變動詳情載於合併財務報表附註19。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備之變動詳情載於合併財務報表附註7。

### 股本

本公司之股本變動詳情載於合併財務報表附註17。

### 可供分派儲備

本公司可供分派之儲備包括股份溢價賬及保留溢利。於二零一三年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為1,797,883,213港元(二零一二年：1,788,120,786港元)，載於合併財務報表附註17及附註19。

### 五年財務摘要

本集團過往五個財政年度之合併業績及前五個財政年度結算日之合併資產與負債概要分別載於第147至148頁。

## 董事會報告書

### 購買、出售或贖回證券

本公司在截至二零一三年十二月三十一日止全年於聯交所合計購回了1,500,000股每股面值為0.10港元的普通股，包括相關費用後合計支付11,411,618港元。本公司於本年間購回股份由董事會通過，並經股東授出購回授權，以通過提高本公司的每股淨資產價值及每股收益使全體股東獲益。

所購回股份之詳情如下：

購回月份	所購回普通股數目	已付每股購買價		已付總代價 百萬港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一三年七月	1,500,000	7.77	7.36	11.41

所購回股份其後已被註銷，而本公司之已發行股本已相應按該等股份之面值削減。

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

## 董事

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)

### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生(於二零一四年一月一日獲委任)  
Jan Lennart PERSSON先生(於二零一四年一月一日獲委任)  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

### 獨立非執行董事

曹振雷博士  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生

### 替任董事

李潔琳女士(由二零一四年一月一日起擔任李先生、余女士及董先生之替任董事)

趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替任董事)

Gert Mikael SCHMIDT先生(由二零一四年一月一日起擔任JOHANSSON先生及PERSSON先生之替任董事)

### 董事及高級管理層之履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情載於第26至29頁。

### 確認獨立非執行董事之獨立性

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

### 董事之服務合約

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

### 董事及控股股東之合約權益

除本公司一間全資附屬公司與江門泰源紙業有限公司訂立的租賃合同(詳情載於第45頁「持續關連交易」一節內(D)段)外，於年末或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何有關本集團業務而本公司董事或控股股東直接或間接擁有相關重大權益之重大合約。

### 持續關連交易

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

供應總協議為期三年，自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日屆滿(包括首尾兩日在內)。

## 董事會報告書

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

於二零一三年十二月三日，本公司與愛生雅(本公司主要股東及關連人士)的全資附屬公司訂立經重續供應總協議(「經重續供應總協議」)據此，本集團成員公司將按公平協定且與當時市價可資比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若的價格，向愛生雅及其附屬公司(不包括(i)根據二零一三年一月二日的產品供應協議另有涵蓋的SCA HA，及(ii)根據二零一三年一月二日的產品供應協議另有涵蓋的愛生雅香港，上述協議詳情載於本公司二零一三年一月二日的公告)出售本集團的家用紙產品(如衛生紙、餐巾紙、手帕紙和面巾紙)。

經重續供應總協議的年期由二零一四年一月一日起至二零一六年十二月三十一日止為期三年(包括首尾兩日在內)。

根據經重續供應總協議，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度的年度上限全部均為7,200,000港元。

根據上市規則第十四A章，根據供應總協議及經重續供應總協議進行的交易構成持續關連交易。由於參考個別年度上限每年計算的適用百分比率(盈利比率除外)均低於5%，因此，根據供應總協議及經重續供應總協議進行的持續關連交易僅須遵守申報、公佈及年度審核的規定，而獲豁免遵守上市規則第14A.34條的獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則的相關規定。

本集團與愛生雅附屬公司(除SCA HA及愛生雅香港外)根據供應總協議進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一三年	截至二零一三年
	十二月三十一日止	十二月三十一日止
	全年的計劃上限額	全年的實際交易額
	港元	港元
本集團向愛生雅貿易(上海)有限公司銷售貨品	7,200,000	1,490,451

- B) 於二零一三年一月二日，本公司與SCA HA(兩者均為客戶)訂立經重續產品供應總協議(「經重續供應協議」)。據此，SCA HA將按公平協定且與當時市價可資比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若的價格向本集團獲取生活用紙產品，並受該協議中所載的其他條款及條件限制。愛生雅於SCA HA的股東大會上控制行使30%以上投票權，因此，SCA HA被視為本公司的關連人士。

經重續供應總協議的年期由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止為期三年。

根據經重續供應總協議，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度的年度上限分別為30,000,000港元、36,000,000港元及43,200,000港元。

根據上市規則第十四A章，根據經重續供應協議進行的交易構成持續關連交易。由於參考經重續供應協議的各個年度上限計算的各個適用百分比率(盈利比率除外)均低於5%，因此，根據經重續供應協議擬進行的持續關連交易僅須遵守申報、公佈及年度審核規定，而獲豁免遵守上市規則第14A.34條的獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則的相關規定。

本集團與SCA HA進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一三年 十二月三十一日止 全年的計劃上限額 港元	截至二零一三年 十二月三十一日止 全年的實際交易額 港元
本集團向SCA HA銷售貨品	30,000,000	13,858,556

- C) 於二零一三年一月二日，維達紙業(香港)有限公司(「維達香港」)及維達紙業(廣東)有限公司(「維達廣東」)(均為本公司全資附屬公司)與愛生雅香港(本公司的一名關連人士)訂立經重續產品供應協議(「經重續產品供應協議」)。根據經重續產品供應協議的條文，維達香港同意按加工貿易方式製造愛生雅及其附屬公司所擁有商標的紙巾產品(「產品」)。原料及副料、包裝物料及若干特定工具將由愛生雅香港提供及進口(至中國)。維達香港將製造產品並將製成產品出口予愛生雅香港或其聯屬公司，以負責銷售製成產品。愛生雅香港將承擔有關產品交付的運輸、清關及保險費用。

## 董事會報告書

經重續產品供應協議的年期由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止為期三年。

根據經重續產品供應協議，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度之年度上限分別為16,000,000港元、19,200,000港元及23,040,000港元。

根據上市規則第十四A章，根據經重續產品供應協議進行的交易構成持續關連交易。由於參考經重續產品供應協議的各個年度上限計算的各個適用百分比率均低於5%，因此，根據經重續產品供應協議進行的持續關連交易僅須遵守申報、公佈及年度審核的規定，而獲豁免遵守上市規則第14A.34條的獨立股東批准規定。本集團已遵守上市規則的相關規定。

本集團與愛生雅香港進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一三年 十二月三十一日止 全年的計劃上限額 港元	截至二零一三年 十二月三十一日止 全年的實際交易額 港元
本集團向愛生雅香港提供加工貿易	16,000,000	6,343,002

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

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

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

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

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

持續關連交易	截至二零一三年 十二月三十一日止 全年的計劃上限額	截至二零一三年 十二月三十一日止 全年的實際交易額
租賃合同	人民幣29,000,000元	人民幣25,572,727元
第二份租賃合同	人民幣16,800,000元	人民幣15,400,000元

## 董事於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零一三年十二月三十一日，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所載標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 股份、相關股份及債券之好倉

姓名	相聯法團公司名稱	權益性質	股份數目	相關股份 數目 <sup>(4)</sup>	權益總額	權益概約 百分比
李朝旺 <sup>(1)</sup>	本公司	受控制公司的權益	216,341,581股股份	1,998,000	219,275,581	21.96%
		個人	936,000股股份			
			217,277,581股股份			
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	282股每股面值 1.00美元的股份	—	—	74.21%
	Sentential Holdings Limited	受控制公司的權益	1股每股面值 1.00美元的股份	—	—	100%



## 董事會報告書

姓名	相聯法團公司名稱	權益性質	股份數目	相關股份數目 <sup>(4)</sup>	權益總額	權益概約百分比
余毅昉 <sup>(2)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	216,341,581股股份	240,000	225,669,581	22.60%
			9,088,000股股份			
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	60股每股面值 1.00美元的股份	—	—	15.79%
	匯豪國際有限公司	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	—	—	100%
董義平 <sup>(3)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	216,341,581股股份	240,000	225,619,581	22.60%
			9,038,000股股份			
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	38股每股面值 1.00美元的股份	—	—	10.00%
	Daminos Management Limited	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	—	—	100%
張東方	本公司	個人	—	1,998,000	1,998,000	0.20%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	220,000	220,000	0.02%
Ulf Olof Lennart Soderstrom	本公司	個人	—	220,000	220,000	0.02%
曹振雷	本公司	個人	—	140,000	140,000	0.01%
甘廷仲	本公司	個人	—	220,000	220,000	0.02%
許展堂	本公司	個人	100,000	220,000	320,000	0.03%
徐景輝	本公司	個人	—	140,000	140,000	0.01%

## 附註：

- 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，而富安國際有限公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由李朝旺持有。
- 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，而富安國際有限公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。匯豪國際有限公司的全部已發行股本由余毅昉持有。

3. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，而富安國際有限公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。Daminos Management Limited的全部已發行股本由董義平持有。
4. 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

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

## 購股權計劃

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

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

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

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

根據上市規則，根據該計劃及任何其他計劃不時授出之獎勵所涉及之股份數目整體上限合計不得超過不時已發行股份之30%。每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使購股權或歸屬獲授及將獲授之獎勵（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%。凡進一步授出超逾上述上限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

## 董事會報告書

日期(包括該日)止12個月期間(i)合共佔要約日期已發行股份0.1%以上；及(ii)根據股份於要約日期之收市價，所持股份總值超過5,000,000港元，則該要約及任何有關接納須經股東在股東大會上透過投票表決方式批准，方可作實。

截至二零一三年十二月三十一日止全年根據購股權計劃授出購股權的變動詳情如下：

	授出日期	每股 行使價 港元	根據購股權可發行股份數目				於 二零一三年 十二月 三十一日	行使期
			於 二零一三年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失		
<b>董事</b>								
李朝旺	二零一二年五月二日	14.06	999,000	—	—	—	999,000	(附註3)
	二零一三年五月二日	10.34	—	999,000	—	—	999,000	二零一三年五月二日至 二零二三年五月一日
余毅昉	二零一二年五月二日	14.06	360,000	—	—	(120,000)	240,000	(附註3)
張東方	二零一零年四月十五日	5.42	3,000,000	—	—	—	(3,000,000)	—
	二零一一年四月十五日	8.648	936,000	—	—	—	(936,000)	—
	二零一二年五月二日	14.06	2,997,000	—	—	(999,000)	1,998,000	(附註3)
董義平	二零一二年五月二日	14.06	360,000	—	—	(120,000)	240,000	(附註3)
Johann Christoph Michalski	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	210,000	—	—	(70,000)	140,000	(附註3)
Ulf Olof Lennart Soderstrom	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	210,000	—	—	(70,000)	140,000	(附註3)
曹振雷	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	(80,000)	—
	二零一二年五月二日	14.06	210,000	—	—	(70,000)	140,000	(附註3)
甘廷仲	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	210,000	—	—	(70,000)	140,000	(附註3)
許展堂	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	210,000	—	—	(70,000)	140,000	(附註3)
徐景輝	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	(80,000)	—
	二零一二年五月二日	14.06	210,000	—	—	(70,000)	140,000	(附註3)
<b>本集團僱員</b>								
合計	二零零九年二月二十四日	2.98	2,946,000	—	(280,000)	(15,000)	(2,191,000)	460,000
	二零一一年四月十五日	8.648	2,205,000	—	(200,000)	—	(600,000)	1,405,000
	二零一二年五月二日	14.06	10,300,000	—	—	(3,950,000)	—	6,350,000
	二零一三年五月二日	10.34	—	360,000	—	(210,000)	(15,000)	135,000
總額			25,843,000	1,359,000	(480,000)	(5,834,000)	(6,902,000)	13,986,000
						(附註5)	(附註6)	

- 附註1：(i) 相當於1,000,000股股份的購股權可於二零一零年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。  
(ii) 相當於1,000,000股股份的購股權可於二零一一年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。  
(iii) 相當於1,000,000股股份的購股權可於二零一二年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。
- 附註2：(i) 20%的購股權可於授出日期滿一年後行使，即二零一零年二月二十四日或以後。  
(ii) 30%的購股權可於授出日期滿兩年後行使，即二零一一年二月二十四日或以後。  
(iii) 50%的購股權可於授出日期滿三年後行使，即二零一二年二月二十四日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零一九年二月二十三日。
- 附註3：(i) 最多32%於二零一二年五月二日或以後。  
(ii) 最多66%於二零一三年五月二日或以後。  
(iii) 所有餘下購股權於二零一四年五月二日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零二二年五月一日。  
(ii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一二年(或二零一二年及二零一三年合併)收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。  
(iii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一三年收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。
- 附註4：(i) 第一部分135,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。  
(ii) 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使，待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一三年收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。因歸屬條件並未達致，該批購股權已喪失。
- 附註5：因僱員辭職而使得380,000份購股權喪失。截至二零一三年十二月三十一日止全年因有關財務業績的未達成歸屬條件而使得5,454,000份購股權喪失。
- 附註6：於二零一三年九月九日，愛生雅集團作出自願有條件現金要約，以收購及註銷未獲行使的購股權。於二零一三年十一月十一日現金要約截止後，已接獲涉及6,902,000份購股權之購股權要約之有效接納書。

## 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，本公司並無向任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女授出任何權利，藉購入本公司的證券而獲利，而彼等亦無行使上述權利。本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事取得任何其他法人團體的有關權利。

## 董事會報告書

## 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一三年十二月三十一日，本公司主要股東於本公司之股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊內之權益及淡倉如下：

## 於股份及相關股份之好倉

股東名稱	權益性質	股份權益	相關股份 權益 <sup>(4)</sup>	權益總額	佔已發行股 本的百分比
<b>好倉</b>					
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	119,431,897	—	119,431,897	11.96%
SCA Group Holding BV <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	119,431,897	—	513,200,425	51.40%
	實益擁有人	393,768,528	—		
Svenska Cellulosa Aktiebolaget <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	513,200,425	—	513,200,425	51.40%
富安國際有限公司	實益擁有人	216,341,581	—	216,341,581	21.67%
Sentential Holdings Limited <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	216,341,581	—	216,341,581	21.67%
李朝旺 <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	216,341,581	1,998,000	219,275,581	21.96%
	個人	936,000			
Nordinvest AB	實益擁有人	97,000,000	—	97,000,000	9.72%
Floras Kulle AB <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	97,000,000	—	97,000,000	9.72%
AB Industrivarden (publ) <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	97,000,000	—	97,000,000	9.72%

附註：

- 該等股份以SCA Group Holding BV(393,768,528股)及SCA Hygiene Holding AB(119,431,897股)的名義登記，而SCA Hygiene Holding AB由Svenska Cellulosa Aktiebolaget間接全資擁有。Svenska Cellulosa Aktiebolaget為股份於斯德哥爾摩、倫敦及紐約(作為美國預託證券)證券交易所買賣的公司。根據證券及期貨條例，Svenska Cellulosa Aktiebolaget被視作於由SCA Group Holding BV及SCA Hygiene Holding AB持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，而富安國際有限公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由李朝旺持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited及李朝旺全部被視作於由富安國際有限公司持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以Nordinvest AB的名義登記，而Nordinvest AB由AB Industrivarden (publ)間接全資擁有。根據證券及期貨條例，Floras Kulle AB及AB Industrivarden (publ)被視作於由Nordinvest AB持有的股份中擁有權益。
- 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，概無其他載於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條須存置之登記冊所記錄本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

## 管理合約

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

## 主要客戶及供應商

年內，本集團的首五大客戶佔銷售貨品的百分比合計為14.83%。

年內，本集團的主要供應商佔採購貨品的百分比約為：

— 最大的供應商	10.6%
— 首五大供應商合計	43.0%

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

## 足夠公眾持股量

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

## 優先購買權

本公司組織章程細則並無優先購買權規定，而開曼群島法例亦無限制該等權利。

## 核數師

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

代表董事會

主席

**李朝旺**

香港，二零一四年三月二十七日

## 獨立核數師報告



羅兵咸永道

### 致維達國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 的獨立核數師報告

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第55至146頁維達國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零一三年十二月三十一日的合併及公司資產負債表與截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

### 董事就合併財務報表須承擔的責任

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

### 核數師的責任

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

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

---

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

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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一三年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一四年三月二十七日



# 合併資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	5,101,881,171	3,987,486,971
租賃土地及土地使用權	6	290,468,442	185,167,942
無形資產	8	21,235,148	12,954,724
遞延所得稅資產	22	204,808,552	175,685,073
投資性房地產	9	32,427,614	32,435,570
對聯營企業投資	10	58,757,692	64,357,657
		<b>5,709,578,619</b>	4,458,087,937
<b>流動資產</b>			
存貨	12	1,642,844,200	1,446,576,241
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	14	1,286,276,545	1,115,984,965
預付及應收關聯人士款項	36(c)	40,961,155	42,303,573
限制性銀行存款	15	3,567,270	6,101,567
現金及現金等價物	16	689,702,649	753,586,651
		<b>3,663,351,819</b>	3,364,552,997
<b>資產總額</b>		<b>9,372,930,438</b>	7,822,640,934
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	17	99,836,269	99,938,269
股本溢價	17	1,676,529,981	1,668,318,024
其他儲備	19		
— 建議分派末期股息		107,823,170	112,930,244
— 其他		2,762,686,977	2,237,731,131
<b>總權益</b>		<b>4,646,876,397</b>	4,118,917,668

## 合併資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	21	1,705,003,809	850,317,747
遞延政府撥款	23	102,873,484	100,597,180
衍生金融工具	24	—	15,070,503
遞延所得稅負債	22	7,222,427	4,491,714
		<b>1,815,099,720</b>	970,477,144
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	20	1,820,064,171	1,423,017,885
借貸	21	1,032,432,973	1,218,900,525
衍生金融工具	24	12,918,422	—
應付關聯人士款項	36(c)	5,217,791	2,144,516
即期所得稅負債		40,320,964	89,183,196
		<b>2,910,954,321</b>	2,733,246,122
<b>負債總額</b>		<b>4,726,054,041</b>	3,703,723,266
<b>總權益及負債</b>		<b>9,372,930,438</b>	7,822,640,934
<b>流動資產淨額</b>		<b>752,397,498</b>	631,306,875
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>6,461,976,117</b>	5,089,394,812

本財務報表於二零一四年三月二十七日由董事會通過並由其代表簽署

李朝旺  
董事

張東方  
董事

第62至146頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 公司資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司投資及與附屬公司的結餘	11	<b>1,367,628,590</b>	1,327,418,694
<b>流動資產</b>			
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項		<b>1,539,545</b>	247,333
應收股息		<b>104,396,377</b>	139,625,183
應收附屬公司款項	36(c)	<b>1,320,363,703</b>	1,403,318,036
現金及現金等價物	16	<b>3,788,219</b>	2,737,595
		<b>1,430,087,844</b>	1,545,928,147
<b>資產總額</b>			
		<b>2,797,716,434</b>	2,873,346,841
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	17	<b>99,836,269</b>	99,938,269
股本溢價	17	<b>1,676,529,981</b>	1,668,318,024
其他儲備	19		
— 建議分派末期股息		<b>107,823,170</b>	112,930,244
— 其他		<b>359,627,376</b>	282,867,093
<b>總權益</b>			
		<b>2,243,816,796</b>	2,164,053,630

## 公司資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	21	<b>149,618,974</b>	447,029,840
衍生金融工具	24	—	5,616,124
		<b>149,618,974</b>	452,645,964
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款及應計費用	20	<b>1,195,416</b>	3,317,962
借貸	21	<b>299,237,950</b>	253,329,285
衍生金融工具	24	<b>1,681,819</b>	—
應付附屬公司款項	36(c)	<b>97,985,579</b>	—
即期所得稅負債		<b>4,179,900</b>	—
		<b>404,280,664</b>	256,647,247
<b>負債總額</b>		<b>553,899,638</b>	709,293,211
<b>總權益及負債</b>		<b>2,797,716,434</b>	2,873,346,841
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,025,807,180</b>	1,289,280,900
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,393,435,770</b>	2,616,699,594

本財務報表於二零一四年三月二十七日由董事會通過並由其代表簽署

李朝旺  
董事

張東方  
董事

第62至146頁的附註是本財務報表一部分。

# 合併綜合收益表

截至二零一三年十二月三十一日止全年

	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
收益	5	<b>6,797,959,594</b>	6,024,046,812
銷售成本	26	<b>(4,826,278,040)</b>	(4,169,104,798)
<b>毛利</b>		<b>1,971,681,554</b>	1,854,942,014
銷售及推廣費用	26	<b>(945,647,960)</b>	(770,366,428)
行政開支	26	<b>(371,666,865)</b>	(367,866,260)
其他收入 — 淨額	25	<b>58,091,368</b>	58,407,732
<b>經營溢利</b>		<b>712,458,097</b>	775,117,058
利息收入	28	<b>3,792,450</b>	7,402,715
外幣匯兌收益 — 淨額	28	<b>43,978,603</b>	208,243
財務成本	28	<b>(60,762,712)</b>	(48,322,993)
財務成本 — 淨額	28	<b>(12,991,659)</b>	(40,712,035)
聯營企業稅後損失份額	10	<b>(26,976,817)</b>	(15,934,119)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>672,489,621</b>	718,470,904
所得稅開支	29(a)	<b>(129,581,932)</b>	(181,909,149)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>542,907,689</b>	536,561,755
<b>其他綜合收益：</b>			
<i>可被重分類至損益的項目</i>			
貨幣折算差額		<b>136,338,309</b>	(357,577)
套期儲備	19	<b>4,588,901</b>	(2,808,603)
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>683,834,899</b>	533,395,575
<b>年內本公司權益持有人本年應佔每股盈利</b>			
<b>(每股以港幣為單位表示)</b>			
— 基本	32	<b>0.543</b>	0.546
— 攤薄	32	<b>0.542</b>	0.541

第62至146頁的附註是此等合併財務報表一部分。

		截至十二月三十一日止全年	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
股息	33	<b>155,744,579</b>	155,903,701

## 合併權益變動表

截至二零一三年十二月三十一日止全年

	附註	本公司權益持有人應佔			總計 港元
		股本 港元	股本溢價 港元	其他儲備 港元	
<b>二零一二年一月一日之結餘</b>		93,818,369	1,119,423,427	1,925,352,703	3,138,594,499
本年度溢利		—	—	536,561,755	536,561,755
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	(357,577)	(357,577)
— 套期儲備		—	—	(2,808,603)	(2,808,603)
<b>二零一二年綜合收益總額</b>		—	—	533,395,575	533,395,575
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值	19	—	—	46,225,333	46,225,333
— 行權	17, 19	1,986,000	88,099,125	(24,350,117)	65,735,008
新股配發	17	4,200,000	468,712,479	—	472,912,479
股份回購和註銷	17	(66,100)	(7,917,007)	—	(7,983,107)
股息	33	—	—	(129,962,119)	(129,962,119)
<b>與所有者交易</b>		6,119,900	548,894,597	(108,086,903)	446,927,594
<b>二零一二年十二月三十一日之結餘</b>		99,938,269	1,668,318,024	2,350,661,375	4,118,917,668
<b>二零一三年一月一日之結餘</b>		<b>99,938,269</b>	<b>1,668,318,024</b>	<b>2,350,661,375</b>	<b>4,118,917,668</b>
本年度溢利		—	—	542,907,689	542,907,689
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	136,338,309	136,338,309
— 套期儲備		—	—	4,588,901	4,588,901
<b>二零一三年綜合收益總額</b>		—	—	683,834,899	683,834,899
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值	19	—	—	13,857,000	13,857,000
— 行權	17, 19	48,000	3,413,728	(897,728)	2,564,000
— 購股權註銷	18	—	16,059,847	(16,059,847)	—
股份回購和註銷	17	(150,000)	(11,261,618)	—	(11,411,618)
股息	33	—	—	(160,885,552)	(160,885,552)
<b>與所有者交易</b>		(102,000)	8,211,957	(163,986,127)	(155,876,170)
<b>二零一三年十二月三十一日之結餘</b>		<b>99,836,269</b>	<b>1,676,529,981</b>	<b>2,870,510,147</b>	<b>4,646,876,397</b>

第62至146頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併現金流量表

截至二零一三年十二月三十一日止全年

	附註	截至十二月三十一日止全年	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
經營業務產生的現金	34(a)	<b>1,159,819,779</b>	1,020,976,359
支付利息		<b>(99,608,419)</b>	(63,739,339)
支付所得稅		<b>(240,600,119)</b>	(217,100,035)
經營活動產生的現金流量淨額		<b>819,611,241</b>	740,136,985
<b>投資活動使用的現金流量</b>			
增加投資一家未上市的聯營企業	10	<b>(20,500,000)</b>	(20,500,000)
收購物業、廠房及設備		<b>(1,269,410,002)</b>	(1,216,880,570)
出售物業、廠房及設備所得款項	34(b)	<b>2,205,121</b>	657,435
出售土地使用權所得款項	6	<b>—</b>	34,977,264
收購租賃土地及土地使用權	6	<b>(103,571,890)</b>	(20,902,852)
收購無形資產		<b>(13,493,666)</b>	(5,814,312)
已收利息		<b>3,792,450</b>	7,402,715
投資活動所用的現金流量淨額		<b>(1,400,977,987)</b>	(1,221,060,320)
<b>籌資活動產生的現金流量</b>			
發行股票所得款項		<b>2,564,000</b>	538,647,487
借貸		<b>2,615,235,041</b>	1,604,439,718
償還借貸		<b>(1,939,632,724)</b>	(1,487,240,556)
股份回購併註銷	17	<b>(11,411,618)</b>	(7,983,107)
股利支付	33	<b>(160,885,552)</b>	(129,962,119)
籌資活動產生的現金流量淨額		<b>505,869,147</b>	517,901,423
<b>現金及現金等價物淨(減少)/增加</b>		<b>(75,497,599)</b>	36,978,088
外幣匯率變動的影響		<b>11,613,597</b>	1,996,842
<b>現金及現金等價物期初餘額</b>	16	<b>753,586,651</b>	714,611,721
<b>現金及現金等價物期末餘額</b>	16	<b>689,702,649</b>	753,586,651

第62至146頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 1 一般資料

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

本公司作為投資控股公司及為其附屬公司提供管理及財務扶持服務。附屬公司的主要業務載於附註11。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

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

二零一三年九月九日，SCA Group Holding BV(「SCA BV」)提出自願有條件現金收購要約，收購本公司全部已發行在外股份。此現金收購要約已於二零一三年十一月十一日截止。現金收購要約截止後，SCA BV及SCA Hygiene Holdings AB(合稱「SCA集團」)成為本公司的主要股東。

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

此等合併財務報表除另有說明以外，全部以港幣列示。此等合併財務報表已於二零一四年三月二十七日經董事會同意獲准刊發。

## 2 主要會計政策概要

下文載述編製此等合併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

本集團的合併財務報表已根據《香港財務報告準則》編製。此等合併財務報表按照歷史成本法編製，並就以公允價值計量且變動計入合併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。涉及很大程度判斷或複雜性的範疇或對合併財務報表有重大影響的假設及估計的範疇於附註4披露。



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂

以下新準則及準則修訂自二零一三年一月一日起的財政年度首次強制生效：

香港會計準則第1號(修訂)——「財務報告呈報」自二零一二年七月一日起的年度期間生效。該修訂導致的主要變化是要求報告主體按照是否有可能進一步重分類為收益或損失(重分類調整)的原則來歸集需要在「其他綜合收益」中呈報的項目。該修訂並沒有指明哪些項目需要在「其他綜合收益」中呈報。

香港財務報告準則第10號——「合併財務報表」以及針對過渡期指導的相關修訂，自二零一三年一月一日起的年度期間生效。該準則旨在為控制一家或多家其他主體的報告主體對如何呈報和準備合併財務報表上建立原則。該準則定義了控制的原則，規定了以控制為合併的基礎。該準則詳細闡述了如何使用控制的原則以判別一個投資方是否實質上控制了被投資方而因此必須合併被投資方的財務報表，它還列明了在合併財務報表中的會計要求。

香港財務報告準則第12號——「在其他主體中的權益披露」自二零一三年一月一日起的年度期間生效。該準則包括了所有形式的在其他主體中的權益的披露要求，包括合營安排、聯營、特殊目的工具以及資產負債表表外工具。

香港財務報告準則第13號——「公允價值計量」自二零一三年一月一日起的年度期間生效。為了提高會計的一致性原則和減少複雜性，該準則提供了對公允價值的準確定義以及在所有香港財務報告準則中對採用公允價值計量和披露要求的唯一出發點。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露 (續)

(b) 二零一三年有效的但與本集團無關的準則、及現有準則的修訂及詮釋：

		生效年度開始日期
香港會計準則第1號 (修訂本)	[準則首次使用者]·政府貸款	二零一三年一月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一三年一月一日
香港會計準則第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32號	金融工具：呈報	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具：披露 — 金融資產 及金融負債抵消	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號 (修訂本)	過渡期指導	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二零一三年一月一日
香港財務報告解釋說明 第20號	露天礦在生產階段的剝土成本	二零一三年一月一日

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要(續)

## 2.1 編製基準(續)

## 2.1.1 會計政策的變更和披露(續)

(c) 以下是已頒發但於二零一三年一月一日開始的財政年度尚未生效的，且本集團尚未提前採納的新準則、及新的準則詮釋及修訂：

		生效年度開始日期
香港會計準則第32號 (修訂本)	金融工具：呈報 — 金融 資產及金融負債抵消	二零一四年一月一日
香港會計準則第36號修正	資產減值	二零一四年一月一日
香港會計準則第39號修正	金融工具：衍生金融品業務 更替的確認及計量	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第10號， 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號的修正 (二零一一年經修訂)	投資主體	二零一四年一月一日
香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告21	稅費	二零一四年一月一日
香港會計準則第19號修正	定額福利計劃	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具：分類及計量	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第9號修正	金融工具：特指一般 套期會計	待定

本集團正在估計此些修訂或準則的全部影響，根據初步評估並未預見其對本集團合併財務報表會產生重大影響。本集團將在不超過上述修訂生效日期內採用此些修訂。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露 (續)

(c) 以下是已頒發但於二零一三年一月一日開始的財政年度尚未生效的，且本集團尚未提前採納的新準則、及新的準則詮釋及修訂：(續)

除上述變化之外，香港會計師公會還頒布了年度發展項目。其中特別提及了在二零一一年至二零一三年報告週期中的一些事項並且把有關的變化加入到下面於年度發展項目中的香港財務報告準則中，但本集團尚未採用。

		生效年度開始日期
香港財務報告準則第1號	準則首次使用者	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第3號	業務合併	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第13號	公允價值計量	二零一四年七月一日
香港會計準則第40號	投資性房地產	二零一四年七月一日

### 2.2 附屬公司

#### 2.2.1 合併賬目

附屬公司為本集團擁有控制權的主體(包括結構性主體)。當本集團從參與主體可獲得或有權利獲得可變回報，且有能力透過對該主體的權力影響該等回報，本集團即控制該主體。附屬公司由控制權轉移至本集團之日起合併入賬，並由控制權終止之日停止合併入賬。

#### 業務合併

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

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.2 附屬公司 (續)

#### 2.2.1 合併賬目 (續)

##### 業務合併 (續)

收購相關成本在產生時支銷。

倘業務合併乃分階段達成，則收購方先前所持被收購方的股權於購日期的賬面值會重新計量至收購日期的公允價值。因該重新計量而產生的任何收益或虧損於損益確認。

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

所轉讓代價、任何非控制性權益於被收購方的金額與先前於被收購方的任何股權於收購日期的公允價值超出所收購可識別淨資產的公允價值記錄為商譽。倘於議價收購中，所轉讓代價、所確認非控制性權益與所計量先前所持的權益少於所收購附屬公司淨資產的公允價值，則差額會直接於收益表確認(附註2.8)。

集團內公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益會作對銷。未變現虧損亦作對銷。當有需要時，附屬公司呈報的金額已作調整，以符合本集團的會計政策。

#### 2.2.2 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值入賬。成本經調整以反映因修改或然代價而產生的代價變動成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.3 聯營企業

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

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

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

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

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

因聯營企業投資而產生的攤薄收益及虧損於合併綜合收益表內確認。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.4 分部呈報

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

### 2.5 外幣折算

#### (a) 功能貨幣及呈報貨幣

本集團各主體的財務報表內的項目均以該主體營運所在主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為人民幣。經考慮本公司的稅務登記地點為香港，港元被選作合併財務報表的呈報貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易乃使用交易當日或重新計量項目的估值當日的通行匯率折算為功能貨幣。因結算有關交易及以年終匯率折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合併綜合收益表內確認。

有關借貸與現金及現金等價物的外匯收益及虧損於合併綜合收益表內「財務收入或成本」呈列。所有其他外匯收益及虧損於合併綜合收益表內「其他收入 — 淨額」呈列。

#### (c) 集團公司

所有功能貨幣與呈報貨幣不同的集團主體(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折算為呈報貨幣：

(i) 各資產負債表所列資產及負債按其結算日的收市匯率折算；

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.5 外幣折算 (續)

#### (c) 集團公司 (續)

(ii) 各全面收益表所列收入及開支按平均匯率折算(此平均匯率並非交易日期通行匯率累計影響的合理近似值則除外，在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率折算)；及

(iii) 所有因此而產生的匯兌差異均於其他綜合收益內確認。

#### (d) 出售海外業務及部分出售

當出售海外業務(即出售集團於海外業務的全部權益，或出售涉及失去包括海外業務的附屬公司控制權，或出售涉及對包括海外業務的聯營企業的重大影響力)，本公司擁有人應佔該項業務而於權益累計的所有貨幣折算差額重分類至損益。

倘部分出售並不會導致集團失去對包括海外業務的附屬公司的控制權，則累計貨幣折算差額的按比例份額乃重新歸於非控制性權益，且不會於損益內確認。至於所有其他部分出售(即減少集團於聯營企業或合營企業的所有權權益，而不會導致集團失去重大影響力或共同控制權)，累計匯兌差異的按比例份額乃重分類至損益。

### 2.6 物業、廠房及設備

分類為融資租賃的租賃土地及所有其他物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括購置有關項目直接應佔開支。

僅當與資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團且項目成本能可靠計量時，其後成本乃計入該資產的賬面金額或確認為一項獨立資產(如適用)。本集團會終止確認替換部件的賬面金額。所有其他維修及保養則於產生的財政期間內在合併綜合收益表扣除。



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**2 主要會計政策概要 (續)****2.6 物業、廠房及設備 (續)**

分類為融資租賃的租賃土地於土地權益可作擬定用途時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地的攤銷及其他資產的折舊乃使用直線法計算，按如下年期將成本分配至於其估計可使用年期的剩餘價值：

分類為融資租賃的租賃土地	20至50年
樓宇	30至50年
租賃物業裝修	3至5年
機器	10至15年
傢具、配件及設備	4至5年
汽車	5年

於各結算日檢討及調整(如適用)資產的剩餘價值及可使用年期。

倘資產賬面金額高於其估計可收回金額，則該資產的賬面金額隨即撇減至其可收回金額(附註2.10)。

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

在建工程指在建或待安裝的樓宇、廠房及機器，乃以成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇的成本、廠房及機器的成本，及於興建或安裝及測試期間用於撥付該等資產的借貸產生的利息開支。有關資產完成及可作擬定用途前不會計提在建工程的折舊撥備。當有關資產投入使用時，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並按上述政策計算折舊。

**2.7 租賃土地及土地使用權**

所有於中華人民共和國(「中國」)的土地均屬國家擁有，故並無獨立土地擁有權。本集團取得使用若干土地的權利。就有關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，於租賃期內以直線法攤銷。租賃土地及土地使用權按歷史成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.8 無形資產

#### (a) 商譽

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

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

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

#### (b) 電腦軟件

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

### 2.9 投資性房地產

投資性房地產(主要包括租賃廠房樓宇)乃持作長期租賃收益用途。投資性房地產按成本計量，而成本乃包括相關交易成本及(如適用)借貸成本。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.10 非金融資產減值

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

### 2.11 金融資產

#### 2.11.1 分類

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

(a) *按公允價值透過損益列賬的金融資產*

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

(b) *貸款及應收賬款*

貸款及應收賬款為有固定或可釐定付款且並無活躍市場報價的非衍生金融資產。此等款項乃計入流動資產，惟倘款項會或預期會於報告期結算日後超過十二個月清償，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收賬款包括資產負債表內的「貿易及其他應收賬款」、「已抵押銀行存款」、「應收關聯人士款項」及「現金及現金等價物」(附註2.14及2.15)。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.11 金融資產 (續)

#### 2.11.2 確認及計量

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

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

#### 2.11.3 金融資產減值

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

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

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.11 金融資產 (續)

#### 2.11.3 金融資產減值 (續)

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

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

### 2.12 衍生金融工具及套期活動

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

本集團在交易開始時以文件記錄套期工具及被套期項目的關係，以及進行各項套期交易的風險管理目的與策略。本集團亦就套期交易所用衍生工具能否高度有效地抵銷被套期項目的現金流量變動於套期開始時及持續進行評估，並以文件記錄。用作套期用途的各項衍生工具的公允價值於附註24披露。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.12 衍生金融工具及套期活動 (續)

#### 現金流量套期

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

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

### 2.13 存貨

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

### 2.14 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款為就日常業務過程中所出售商品而應收客戶的款項。倘預期貿易及其他應收賬款在一年內收取，則該等賬款會分類為流動資產，否則按非流動資產呈列。

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

### 2.15 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。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.16 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。

### 2.17 貿易及其他應付賬款

貿易應付賬款為在日常業務過程中自供應商購買貨品而須支付的款項。倘貿易及其他應付賬款在一年內到期，則分類為流動負債，否則按非流動負債呈列。

貿易及其他應付賬款初步按公允價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.18 借貸及借貸成本

借貸初步按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認，其後按攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額於借貸期間採用實際利息法在合併綜合收益表確認。

在貸款融資很有可能部分或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用乃確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用會遞延至提取貸款發生時。在並無跡象顯示該融資很有可能部分或全部提取的情況下，該費用撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資期間內攤銷。

來自政府的免息或低息借貸視為政府撥款，初步按已收代價成本確認。

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

收購、建築或生產合資格資產(需要頗長時間準備以作擬定用途或出售的資產)直接產生的一般及特定借貸成本以及相關匯兌收益/(虧損)會加入該等資產的成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本於產生期間在合併綜合收益表確認。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.19 即期及遞延所得稅

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

#### (a) 即期所得稅

期所得稅開支乃以結算日於本公司及其附屬公司經營並賺取應課稅收入所在國家的已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務規例須詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期向稅務機關支付的稅款設定撥備。

#### (b) 遞延所得稅

遞延所得稅乃就資產及負債的稅基與其於合併財務報表所示賬面金額之間的暫時差額，以負債法確認。然而，倘遞延所得稅乃因於交易(業務合併除外)中初始確認資產或負債而產生且該交易當時並無影響會計及應課稅溢利或虧損，則不會入賬。遞延所得稅乃以於結算日已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時的適用稅率釐定。

遞延所得稅資產僅在可能有未來應課稅溢利用於抵銷暫時差額時確認。

遞延所得稅按附屬公司及聯營企業投資所產生的暫時差額撥備，惟就遞延所得稅負債而言，倘撥回暫時差額的時間由本集團控制，而在可預見將來不大可能撥回暫時差額則除外。



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.19 即期及遞延所得稅(續)

#### (c) 抵銷

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

### 2.20 僱員福利

#### (a) 退休金責任

本集團已安排其香港僱員參加定額供款計劃，即強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員每月分別按強積金法例所界定僱員收入的5%向計劃供款，上限為每人每月1,250港元，亦可自願作出額外供款。

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

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

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.20 僱員福利(續)

#### (b) 其他僱員福利

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

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

### 2.21 以股份為基礎的付款

本集團設有多項以股本支付的股份報酬計劃，據此，主體以本集團的股本工具(購股權)作為獲得僱員服務的代價。用以交換所授購股權而獲得的僱員服務的公允價值確認為開支。將支銷的總額乃參考所授購股權的公允價值釐定，並：

- 計及任何市場表現狀況；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如獲利能力、銷售增長目標及於指定時期仍為該主體服務的僱員)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(例如僱員儲蓄規定)的影響。

有關預期歸屬的購股權數目的假設會計及非市場表現及服務歸屬條件。有關總開支於所有指定歸屬條件均達成的歸屬期間確認。

此外，在部分情況下，僱員可於授出日期前提供服務，故會就確認服務開始期至授出日期期間的開支估計授出日期的公允價值。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.21 以股份為基礎的付款(續)

於各報告期結算日，本集團會根據非市場表現及服務歸屬條件修訂預期歸屬的購股權數目的估計，並於合併綜合收益表確認修訂原有估計(如有)的影響，及於權益作出相應調整。

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

本公司授予本集團附屬公司僱員認購其股本工具的購股權視為注資。所接受員工服務的公允價值乃參照授出日期的公允價值計量，於歸屬期間確認為相關僱員提供服務的開支，惟倘該等開支不會再向相關附屬公司收取，則會被視為附屬公司投資增加，並相應計入本公司財務報表的權益。

### 2.22 撥備

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

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

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.23 政府資助及撥款

政府資助為政府向特定主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主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將收到撥款且將符合所有附帶條件時按公允價值確認。

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

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

### 2.24 收益確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量，乃指就所供應貨品應收的金額，並扣除折扣、退貨及增值稅列賬。當收入金額能可靠計量、未來經濟利益可能流入有關主體以及符合下文所述本集團各項業務的特定條件時，本集團會確認收入。本集團以其過往業績回報作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

#### (a) 銷售貨品

當本集團主體將產品交付客戶，客戶已接收該等產品，且可合理確保收回相關應收賬款，則銷售貨品確認入賬。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.24 收益確認 (續)

#### (b) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認。倘貸款及應收賬款減值，則本集團會將其賬面金額撇減至可收回金額，即按該工具原實際利率貼現的估計未來現金流量，然後逐步將折扣額確認為利息收入。已減值貸款及應收賬款的利息收入使用原實際利率確認。

#### (c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

### 2.25 經營租賃

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

### 2.26 或然負債及或然資產

或然負債為過往事件引發的可能責任，其存在與否僅由一項或多項不明朗未來事件發生或不發生確認，而該等事件不完全由本集團掌控。或然負債亦可能為因過往事件發生而產生的現時責任，該等責任由於可能不須有經濟資源流出或其責任金額不能可靠計量而未予確認。

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

或然資產為過往事件引發的可能資產，其存在與否僅由一項或多項不明朗事件發生或不發生確認，而該等事件不完全由本集團掌控。

或然資產未予確認，但於有可能流入經濟利益時在合併財務報表附註中予以披露。倘很有可能出現經濟利益流入，則確認資產。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.27 股息分派

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

### 2.28 每股盈利

#### *每股基本盈利*

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

#### *每股攤薄盈利*

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

## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團的經營活動面臨各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**3 財務風險管理(續)****3.1 財務風險因素(續)****(a) 市場風險***(i) 外匯風險*

由於本公司及其大部分附屬公司的主要收益均來自中國大陸的業務，故以人民幣為功能貨幣。外匯風險來自進行海外買賣的未來商業交易確認資產或負債，例如部分以美元、港元(與美元掛鈎)及澳元計值的現金及現金等價物(附註16)、限制性銀行存款(附註15)、貿易及其他應收賬款(附註14)、貿易及其他應付賬款(附註20)、借貸(附註21)及應收／應付關聯人士款項(附註36(c))。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，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折算以美元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	二零一三年 港元	二零一二年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	55,876,523	54,411,603
— 貶值10%	(55,876,523)	(54,411,603)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	55,876,523	54,411,603
— 貶值10%	(55,876,523)	(54,411,603)

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

###### (i) 外匯風險(續)

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，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折算以港元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款、借貸及應收／應付關聯人士款項的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	二零一三年 港元	二零一二年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	<b>170,240,544</b>	92,050,953
— 貶值10%	<b>(170,240,544)</b>	(92,050,953)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	<b>170,240,544</b>	92,050,953
— 貶值10%	<b>(170,240,544)</b>	(92,050,953)



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 3 財務風險管理(續)

## 3.1 財務風險因素(續)

## (a) 市場風險(續)

## (i) 外匯風險(續)

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本集團已通過以澳元港元交叉貨幣互換套期以澳元計值的銀行借貸的外匯風險(附註24(a))。按此套期工具計算，倘若人民幣兌港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利將增減如下：

	二零一三年 港元	二零一二年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	4,696,875	10,959,375
— 貶值10%	(4,696,875)	(10,959,375)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	4,696,875	10,959,375
— 貶值10%	(4,696,875)	(10,959,375)

## (ii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的收入及營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團的利率風險來自借貸。按浮動利率取得的借貸令本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率取得的借貸令本集團承受公允價值利率風險。有關本集團借貸的詳情於附註21披露。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

##### (ii) 現金流量及公允價值利率風險(續)

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

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，倘若銀行借貸利率上升／下跌10個基點而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自浮息借貸的利息開支上升／下跌。增減詳情如下：

	二零一三年 港元	二零一二年 港元
截至上列日期止全年：		
除稅後溢利(減少)／增加		
— 上升10個基點	(1,258,806)	(419,355)
— 下跌10個基點	1,258,806	419,355
於上列日期：		
擁有人權益(減少)／增加		
— 上升10個基點	(1,258,806)	(419,355)
— 下跌10個基點	1,258,806	419,355

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (b) 信貸風險

本集團並無重大集中的信貸風險。現金及現金等價物、限制性銀行存款、應收關聯人士款項以及貿易及其他應收賬款的賬面金額反映本集團金融資產的最高信貸風險。本集團亦已制訂政策，確保僅向信貸紀錄良好的客戶銷售產品。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，所有限制性銀行存款以及現金及現金等價物均存入國有銀行及信譽良好的金融機構，故無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何虧損。

信貸銷售僅提供予信貸紀錄良好的選定客戶。本集團已制訂政策確保及時追收未償還的貿易應收賬款。

##### (c) 流動資金風險

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

下表根據相關的到期組別分析本集團結算日至合約到期日餘下期間的金融負債。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。就包含銀行可單方面酌情行使召回條款的有期貸款而言，此分析顯示按主體可能被要求付款(即貸款人行使無條件權力即時催還貸款)的最早期間列示的現金流出。其他銀行借貸的到期分析按計劃償還日期編製。

由於貼現影響並不重大，故於12個月內到期的結餘與其賬面結餘相等。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (c) 流動資金風險(續)

	按要求 港元	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零一三年 十二月三十一日				
受召回條款所限的				
有期貨款	178,869,794	—	—	—
其他銀行貸款	—	853,563,179	1,007,025,292	690,687,751
其他借貸	—	—	7,290,766	—
借貸應付利息(i)	6,010,544	66,824,577	29,396,965	6,315,957
貿易應付賬款	—	1,113,007,617	—	—
其他應付賬款	—	294,694,434	—	—
於二零一二年 十二月三十一日				
受召回條款所限的				
有期貨款	77,250,000	—	—	—
其他銀行貸款	—	1,141,650,525	707,704,776	135,529,918
其他借貸	—	—	—	7,083,053
借貸應付利息(i)	3,063,585	48,736,569	28,764,416	3,920,859
貿易應付賬款	—	731,309,628	—	—
其他應付賬款	—	308,415,053	—	—

- (i) 借貸利息按於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的借貸計算，並無計及日後事項。本集團已簽訂若干利率互換合約將浮動利率固定為一個固定利率(附註24)，而這部分借貸的利息按利率互換合約中的固定利率計算。浮息分別以於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的通行利率作出估計。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 3 財務風險管理(續)

## 3.2 資本風險管理

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

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

與業內其他參與者相若，本集團以淨負債比率作為基準監察資本。該比率乃按債務淨額除以總權益計算。債務淨額按借貸總額(包括合併資產負債表所示的「流動及非流動借貸」)減現金及現金等價物與限制性銀行存款計算。

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日的淨負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
借貸總額(附註21)	2,737,436,782	2,069,218,272
減：現金及現金等價物(附註16)	(689,702,649)	(753,586,651)
限制性銀行存款(附註15)	(3,567,270)	(6,101,567)
債務淨額	2,044,166,863	1,309,530,054
總權益	4,646,876,397	4,118,917,668
淨負債比率	43.99%	31.79%

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公允價值估計

下表以估值方法分析按公允價值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

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

下表列示本集團於二零一三年十二月三十一日以公允價值計量的負債。

	第一級別	第二級別	第三級別	總計
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	—	12,918,422	12,918,422

下表列示本集團於二零一二年十二月三十一日以公允價值計量的負債。

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

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**3 財務風險管理(續)****3.3 公允價值估計(續)**

下表列示本集團於截至二零一三年十二月三十一日止全年的衍生金融工具變動。

	<b>按公允價值透過損益 列賬的交易衍生工具</b>
年初結餘	15,070,503
結算	(13,934,696)
於損益確認的收益及虧損	11,103,843
於權益確認的收益及虧損	678,772
年終結餘	12,918,422
就年終所持負債計入損益的本年度收益或虧損總額	(2,830,853)
計入年終損益的未變現收益或虧損變動	11,103,843

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

**4 關鍵會計估計及判斷**

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

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

## 4 關鍵會計估計及判斷(續)

### (a) 物業、廠房及設備的可使用年期

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

### (b) 即期稅項及遞延稅項

本集團須於多個司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時須運用關鍵判斷。多項交易及計算的最終稅項釐定尚不確定。倘該等事項的最終稅務結果有別於首次入賬時的金額，則有關差額將影響釐定該結果期間的當期及遞延所得稅資產及負債。

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

### (c) 衍生工具及其他金融工具的公允價值

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

### (d) 存貨可變現淨值

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



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**4 關鍵會計估計及判斷(續)****(e) 貿易及其他應收賬款減值撥備**

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

**(f) 物業、廠房及設備估計減值**

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

管理層須於檢討資產減值時作出判斷，尤其是在估計下列各項時：(i)有否顯示有關資產價值可能無法收回的事件出現；(ii)資產賬面值有否可收回金額，即公允價值減銷售成本與假設繼續於業務中使用有關資產而可得的估計未來現金流量現值淨額的較高者；及(iii)預測現金流量時應用的有關主要假設，包括有關現金流量預測有否根據有關比率貼現。管理層估計減值時選用的假設(包括現金流量預測的貼現率或增長率假設)的變動可能對減值測試中的現值淨額有重大影響，繼而影響本集團財務狀況及經營業績。倘預測業績及相應的未來現金流量預測有重大不利變動，則或須於合併綜合收益表中列出減值費用。

**(g) 具有特定表現條件的以股份為基礎的付款**

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

## 5 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收入分析如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
貨品銷售	6,707,355,925	5,913,271,100
半製成品及其他物料銷售	84,260,667	104,375,973
加工貿易	6,343,002	5,721,610
銷售佣金	—	678,129
收入總計	6,797,959,594	6,024,046,812

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。

執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過98%的集團銷售額和營業溢利來源於銷售紙製品，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，因為超過大約92%的集團銷售額是來自中國大陸，並且本集團超過94%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6,248,262,580港元（二零一二年：5,502,930,034港元）、531,361,704港元（二零一二年：499,181,176港元）及18,335,310港元（二零一二年：21,935,602港元）。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 5 分部信息(續)

以下列示非流動資產總額：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
除遞延稅項資產及聯營企業投資以外的非流動資產總額		
— 中國大陸	5,416,066,216	4,189,012,110
— 香港及海外市場	29,946,159	29,033,097
遞延稅項資產	204,808,552	175,685,073
對聯營企業投資	58,757,692	64,357,657
非流動資產合計	5,709,578,619	4,458,087,937

## 6 租賃土地及土地使用權 — 本集團

本集團於租賃土地及土地使用權的權益指經營租賃預付款項，按其賬面淨值分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
香港以外地區持有：		
10年至50年的租賃	290,468,442	185,167,942
	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
於一月一日	185,167,942	184,797,092
添置	103,571,890	20,902,852
攤銷(附註26)	(5,548,596)	(4,526,495)
出售(a)	—	(15,740,099)
匯兌差異	7,277,206	(265,408)
	290,468,442	185,167,942

## 6 租賃土地及土地使用權 — 本集團(續)

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

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團

	土地及樓宇 港元	租賃物業裝修 港元	機器 港元	傢具、配件 及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
<b>截至二零一二年十二月三十一日止全年</b>							
年初賬面淨額	1,063,828,821	—	1,715,965,385	25,268,067	7,275,576	209,702,836	3,022,040,685
添置	5,231,614	8,977,891	5,190,287	3,926,721	13,913,265	1,155,481,621	1,192,721,399
出售	—	—	(2,294,355)	(224,523)	(150,934)	—	(2,669,812)
重分類	69,711,947	—	308,231,496	20,895	84,724	(378,049,062)	—
轉撥至投資性房地產(附註9)	—	—	—	—	—	(33,015,552)	(33,015,552)
折舊(附註26)	(35,941,208)	—	(147,425,882)	(3,538,071)	(5,385,511)	—	(192,290,672)
匯兌差異	217,611	—	361,314	2,539	4,013	115,446	700,923
年終賬面淨額	1,103,048,785	8,977,891	1,880,028,245	25,455,628	15,741,133	954,235,289	3,987,486,971
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>							
成本	1,311,078,987	10,119,807	2,797,211,434	45,181,253	36,196,477	954,235,289	5,154,023,247
累計折舊	(208,030,202)	(1,141,916)	(917,183,189)	(19,725,625)	(20,455,344)	—	(1,166,536,276)
賬面淨額	1,103,048,785	8,977,891	1,880,028,245	25,455,628	15,741,133	954,235,289	3,987,486,971

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團(續)

	土地及樓宇 港元	租賃物業裝修 港元	機器 港元	傢具、配件 及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
<b>截至二零一三年十二月三十一日止全年</b>							
年初賬面淨額	1,103,048,785	8,977,891	1,880,028,245	25,455,628	15,741,133	954,235,289	3,987,486,971
添置	11,591,042	22,042,218	21,726,853	17,500,565	7,040,396	1,160,698,885	1,240,599,959
出售	(1,342,906)	—	(1,262,981)	(269,530)	(503,148)	—	(3,378,565)
重分類	205,851,128	—	1,421,326,815	3,872,924	—	(1,631,050,867)	—
折舊(附註26)	(41,064,889)	(7,085,983)	(202,019,040)	(8,415,345)	(4,020,534)	—	(262,605,791)
匯兌差異	37,259,233	504,633	77,514,660	988,566	531,991	22,979,514	139,778,597
年終賬面淨額	1,315,342,393	24,438,759	3,197,314,552	39,132,808	18,789,838	506,862,821	5,101,881,171
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>							
成本	1,527,178,251	32,162,025	4,239,002,121	66,285,212	42,733,725	506,862,821	6,414,224,155
累計折舊	(211,835,858)	(7,723,266)	(1,041,687,569)	(27,152,404)	(23,943,887)	—	(1,312,342,984)
賬面淨額	1,315,342,393	24,438,759	3,197,314,552	39,132,808	18,789,838	506,862,821	5,101,881,171

年內，本集團已將11,430,280港元(二零一二年：13,952,054港元)之合資格資產借貸成本撥充資本。借貸成本乃按其一般借貸之加權平均利率1.05%(二零一二年：1.04%)撥充資本。

折舊開支已於合併綜合收益表作下列扣除：

	<b>截至十二月三十一日止全年</b>	
	<b>二零一三年</b> 港元	二零一二年 港元
銷售成本	<b>236,534,695</b>	174,021,303
行政開支	<b>26,071,096</b>	18,269,369
	<b>262,605,791</b>	192,290,672

## 8 無形資產 — 本集團

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
<b>於二零一二年一月一日</b>			
成本	2,293,653	17,447,935	19,741,588
累計攤銷及減值	(2,293,653)	(7,002,088)	(9,295,741)
賬面淨額	—	10,445,847	10,445,847
<b>截至二零一二年十二月三十一日止全年</b>			
年初賬面淨額	—	10,445,847	10,445,847
添置	—	5,814,312	5,814,312
攤銷開支(附註26)	—	(3,443,122)	(3,443,122)
匯兌差異	—	137,687	137,687
年終賬面淨額	—	12,954,724	12,954,724
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>			
成本	2,293,653	23,262,247	25,555,900
累計攤銷及減值	(2,293,653)	(10,307,523)	(12,601,176)
賬面淨額	—	12,954,724	12,954,724
<b>截至二零一三年十二月三十一日止全年</b>			
年初賬面淨額	—	12,954,724	12,954,724
添置	—	13,493,666	13,493,666
攤銷開支(附註26)	—	(5,610,447)	(5,610,447)
匯兌差異	—	397,205	397,205
年終賬面淨額	—	21,235,148	21,235,148
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>			
成本	2,293,653	36,755,913	39,049,566
累計攤銷及減值	(2,293,653)	(15,520,765)	(17,814,418)
賬面淨額	—	21,235,148	21,235,148

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 8 無形資產 — 本集團(續)

截至二零一三年十二月三十一日止全年，無形資產攤銷已於合併綜合收益表作下列扣除：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
行政開支	5,610,447	3,443,122

## 9 投資性房地產

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
年初賬面淨額	32,435,570	—
添置(附註7)	—	33,015,552
攤銷開支(附註25)	(1,015,849)	(689,911)
匯兌差異	1,007,893	109,929
投資性房地產	32,427,614	32,435,570

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

## 10 對聯營企業投資

	二零一三年 港元	二零一二年 港元
一月一日	64,357,657	59,800,509
聯營企業稅後損失份額	(26,976,817)	(15,934,119)
增加投資一家未上市的聯營企業(i)	20,500,000	20,500,000
匯兌差異	876,852	(8,733)
十二月三十一日	58,757,692	64,357,657

## 10 對聯營企業投資(續)

- (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」，對本公司有重大影響的一名股東)、朝富有限合夥基金(「朝富基金」，為一名關聯人士，本公司有一名董事對朝富基金有重大影響)以及國泰財富控股有限合夥基金二期(「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協定以認購維安潔新股的方式投資維安潔，總額300,000,000港元。認購完成後，本公司、富安、朝富基金及國泰財富將分別持有維安潔41%、39%、7%及13%股權。於二零一二年十二月三十一日，本公司已支付現金82,000,000港元認購維安潔發行的新股。

二零一三年六月六日，本公司支付20,500,000港元現金認購維安潔發行的新股。

截至二零一三年十二月三十一日，本公司已支付資本102,500,000港元，持有維安潔當時發行在外股本的41%。

下文載列於二零一三年十二月三十一日，董事認為對本集團屬重要的本集團聯營企業。下文所列聯營企業的股本僅包括普通股，由本集團直接持有，註冊成立國家為英屬維爾京群島，主要營業地點位於中國。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，對聯營企業投資性質如下。

主體名稱	註冊成立地點	所有權權益		
		百分比	關係性質	計量方法
維安潔	英屬維爾京群島	41%	附註(a)	權益法

- (a) 維安潔為投資控股公司，與其附屬公司(統稱「維安潔集團」)從事紙尿褲及衛生巾生產業務。維安潔集團為本集團的戰略夥伴，使本集團可進軍紙尿褲及衛生巾市場。維安潔集團的主要生產中心維安潔(中國)有限公司於中國大陸註冊成立及經營。

維安潔為私人公司，故並無有關其股份的市場報價。

並無有關本集團聯營企業權益的或然負債。



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 10 對聯營企業投資(續)

下文載列以權益法入賬的維安潔集團簡要合併財務資料。

## 簡要合併資產負債表

	維安潔集團	
	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
即期		
現金及現金等價物	28,564,137	68,139,107
其他流動資產(不包括現金)	42,863,237	61,547,660
流動資產總計	71,427,374	129,686,767
流動負債	(21,262,868)	(39,878,699)
非流動資產	93,146,937	67,361,350
非流動負債	—	—
資產淨額	143,311,443	157,169,418

## 簡要合併綜合收益表

	維安潔集團	
	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
收益	91,201,640	69,614,154
成本及開支	(179,128,757)	(121,200,642)
經營虧損	(87,927,117)	(51,586,488)
所得稅開支	22,130,002	12,722,783
除稅後經營虧損	(65,797,115)	(38,863,705)
其他綜合收益	1,939,140	178,222
綜合收益總額	(63,857,975)	(38,685,483)

上述資料反映於聯營企業合併財務報表呈列的金額(而並非本公司應佔該等金額的份額), 並已就本集團與該聯營企業的會計政策差異作出調整。

## 10 對聯營企業投資(續)

所呈列簡要財務資料與其於該聯營企業的權益賬面金額對賬如下。

### 簡要合併財務資料

	維安潔集團	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
一月一日的年初資產淨額	157,169,418	145,854,901
注資	50,000,000	50,000,000
本年度虧損	(65,797,115)	(38,863,705)
貨幣折算差額	1,939,140	178,222
年終資產淨額	143,311,443	157,169,418
聯營企業權益(41%)	58,757,692	64,357,657

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司

### (a) 附屬公司投資及與附屬公司的結餘

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
未上市投資，按成本	136,355,349	133,650,015
應收附屬公司款項(附註(i))	1,231,273,241	1,193,768,679
	1,367,628,590	1,327,418,694

- (i) 應收附屬公司款項指本公司向其附屬公司提供的股本融資，按本公司附屬公司投資的相關會計政策計量。該等款項無抵押且不計息。應收附屬公司結餘並無可收回性風險。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

## (b) 附屬公司詳情

於二零一三年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

名稱	註冊成立／經營地點 及法律主體類別	主要業務	已發行及 繳足資本	所持權益	
				(直接)	(間接)
Vinda Household Paper (China) Limited (「Vinda Household Paper (China)」)	英屬維爾京群島， 有限責任公司	投資控股及買賣 木質紙漿及機器	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Hong Kong) Limited (「Vinda Household Paper (Hong Kong)」)	英屬維爾京群島， 有限責任公司	投資控股	10,002美元	100%	—
Vinda Household Paper (U.S.A.) Limited	英屬維爾京群島， 有限責任公司	投資控股	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Australia) Limited	英屬維爾京群島， 有限責任公司	投資控股	1美元	100%	—
Vinda Paper (U.S.A.) Inc.	美國，有限責任公司	買賣木質紙漿	1美元	—	100%
Vinda Paper (Australia) Pty Limited	澳洲，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	100,000澳元	—	100%
和達企業有限公司 (「和達企業」)	香港，有限公司	投資控股及 買賣生活用紙	10,100港元	—	100%
維達紙業(香港)有限公司 (「維達紙業香港」)	香港，有限公司	物業投資及 買賣生活用紙	10,000港元	—	100%
維達投資(中國)有限公司 (「維達投資」)	香港，有限公司	投資控股	1港元	—	100%
維達紙業(四川)有限公司 (「維達紙業(四川)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	183,900,000港元	—	100%
維達紙業(湖北)有限公司 (「維達紙業(湖北)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	53,030,000港元	—	100%
維達紙業(北京)有限公司 (「維達紙業(北京)」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙	350,000美元	—	100%
維達北方紙業(北京)有限公司 (「維達北方紙業」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	75,000,000港元	—	100%
維達紙業(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	55,000,000美元 (附註(i))	—	100%

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

### (b) 附屬公司詳情(續)

名稱	註冊成立／經營地點 及法律主體類別	主要業務	已發行及 繳足資本	所持權益	
				(直接)	(間接)
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	450,000,000港元 (附註(ii))	—	100%
維達護理用品(香港)有限公司 (「維達護理用品」)	香港，有限公司	投資控股及 買賣生活用紙	1港元	100%	—
維達商貿有限公司 (「維達商貿」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙	人民幣 50,000,000元	—	100%
維達紙業(遼寧)有限公司 (「維達紙業(遼寧)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	200,000,000港元	—	100%
維達投資集團有限公司 (「維達投資集團」)	香港，有限公司	投資控股及 買賣生活用紙	1港元	—	100%
維達紙業(山東)有限公司 (「維達紙業(山東)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	200,000,000港元 (附註(iii))	—	100%
維達紙業(中國)有限公司 (「維達紙業(中國)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙	122,555,968美元 (附註(iv))	—	100%
Sparkle Sunshine Limited	英屬維爾京群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	—	100%

- (i) 維達紙業(孝感)的實繳資本於二零一三年由48,211,657美元增至55,000,000美元。
- (ii) 維達紙業(浙江)的實繳資本於二零一三年由350,000,000港元增至450,000,000港元。
- (iii) 維達紙業(山東)的實繳資本於二零一三年由130,000,000港元增至200,000,000港元。
- (iv) 根據於二零一三年五月二十日的董事會決議案，維達紙業(廣東)有限公司(「維達紙業(廣東)」)及維達紙業(江門)有限公司(「維達紙業(江門)」)合併入維達紙業(中國)。

此次合併經廣東省商務部批准，並已於二零一三年十月三十一日完成。維達紙業(中國)的註冊資本由300,000,000港元改為122,555,968美元。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 12 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
原材料	1,078,304,488	1,032,319,447
製成品	564,539,712	414,256,794
	<b>1,642,844,200</b>	1,446,576,241

於截至二零一三年十二月三十一日止全年，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為3,952,239,087港元(二零一二年：3,430,418,983港元)。

## 13a 按類別劃分的金融工具 — 本集團及本公司

## (i) 本集團

	貸款及應收賬款	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>資產負債表所列資產</b>		
貿易及其他應收賬款(不包括預付款項及預付費用)	1,259,084,819	1,099,766,311
應收關聯人士款項(不包括預付款項)	8,011,918	3,609,015
限制性銀行存款	3,567,270	6,101,567
現金及現金等價物	689,702,649	753,586,651
合計	<b>1,960,366,656</b>	1,863,063,544

## 13a 按類別劃分的金融工具 — 本集團及本公司(續)

## (i) 本集團(續)

二零一三年十二月三十一日

	用於套期的 衍生工具	按攤銷成本的 其他金融負債	合計
<b>資產負債表所示負債</b>			
借貸	—	2,737,436,782	2,737,436,782
衍生金融工具	12,918,422	—	12,918,422
貿易及其他應付賬款 (不包括非金融負債)	—	1,407,702,051	1,407,702,051
應付關聯人士款項	—	5,217,791	5,217,791
合計	12,918,422	4,150,356,624	4,163,275,046

二零一二年十二月三十一日

	用於套期的 衍生工具	按攤銷成本的 其他金融負債	合計
<b>資產負債表所示負債</b>			
借貸	—	2,069,218,272	2,069,218,272
衍生金融工具	15,070,503	—	15,070,503
貿易及其他應付賬款 (不包括非金融負債)	—	1,039,724,681	1,039,724,681
應付關聯人士款項	—	2,144,516	2,144,516
合計	15,070,503	3,111,087,469	3,126,157,972

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 13a 按類別劃分的金融工具 — 本集團及本公司(續)

## (ii) 本公司

	貸款及應收賬款	
	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一二年
<b>資產負債表所列資產</b>		
貿易及其他應收賬款(不包括預付款項)	849,321	—
應收附屬公司款項	1,320,083,936	1,403,318,036
現金及現金等價物	3,788,219	2,737,595
合計	1,324,721,476	1,406,055,631

二零一三年十二月三十一日

	用於套期的 衍生工具	按攤銷成本的 其他金融負債	合計
<b>資產負債表所示負債</b>			
借貸	—	448,856,924	448,856,924
衍生金融工具	1,681,819	—	1,681,819
應付附屬公司款項	—	97,985,579	97,985,579
合計	1,681,819	546,842,503	548,524,322

二零一二年十二月三十一日

	用於套期的 衍生工具	按攤銷成本的 其他金融負債	合計
<b>資產負債表所示負債</b>			
借貸	—	700,359,125	700,359,125
衍生金融工具	5,616,124	—	5,616,124
合計	5,616,124	700,359,125	705,975,249

## 13b 金融資產的信貨質素 — 本集團及本公司

### 貿易應收賬款及應收票據

本集團訂有政策，確保向擁有合適信貸紀錄的客戶以記賬方式進行銷售。既無逾期亦無進一步減值的貿易應收賬款的信貸質素乃參照有關對手方違約比率的過往資料評估。

### 現金及銀行結餘

管理層認為由於現金及銀行存款的各個對手方具有高信貸評或屬中國國有銀行，故有關現金及銀行存款的信貸風險相對較低。管理層相信，倘出現流動性困難，中國政府能夠支持中國的國有銀行。

本集團將銀行存款分為下列各類：

- 第1組 — 主要國際銀行(恒生銀行、香港上海滙豐銀行有限公司、花旗銀行、德意志銀行及澳新銀行集團有限公司)
- 第2組 — 四大中國大陸銀行(中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行及中國工商銀行)
- 第3組 — 中國大陸其他國有銀行

	<b>本集團</b>	
	<b>於十二月三十一日</b>	
	<b>二零一三年</b>	二零一二年
	<b>港元</b>	港元
第1組	<b>81,074,038</b>	169,892,959
第2組	<b>606,740,523</b>	438,190,097
第3組	<b>1,826,168</b>	145,427,958
合計	<b>689,640,729</b>	753,511,014

	<b>本公司</b>	
	<b>於十二月三十一日</b>	
	<b>二零一三年</b>	二零一二年
	<b>港元</b>	港元
第1組	<b>3,788,219</b>	2,737,595



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
貿易應收賬款	915,812,348	872,928,805
減：貿易應收賬款減值撥備	(9,617,461)	(11,321,967)
貿易應收賬款淨額	906,194,887	861,606,838
其他應收賬款		
— 留抵進項增值稅	264,427,416	197,972,301
— 可收回預付所得稅額	41,190,955	2,484,832
— 採購回扣	21,129,484	11,701,929
— 其他	19,759,089	21,515,214
其他應收賬款	346,506,944	233,674,276
貿易及其他應收賬款淨額	1,252,701,831	1,095,281,114
應收票據	6,382,988	4,485,197
預付款項		
— 採購原材料	6,274,931	5,686,579
— 預付能源費	7,156,360	2,655,644
— 其他	7,070,051	1,641,828
	20,501,342	9,984,051
預付費用	6,690,384	6,234,603
	1,286,276,545	1,115,984,965

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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
人民幣	1,183,081,594	1,006,953,848
港元	78,365,857	85,176,449
美元	24,688,708	21,393,059
其他貨幣	140,386	2,461,609
	1,286,276,545	1,115,984,965

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期短，故其賬面值與其公允價值相若。

客戶一般獲授60日至90日的信貸期。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
三個月內	854,781,509	823,478,886
四個月至六個月	46,992,878	37,906,658
七個月至十二個月	8,841,000	6,972,542
一年以上	5,196,961	4,570,719
	<b>915,812,348</b>	872,928,805

於二零一三年十二月三十一日，已有51,413,378港元的貿易應收賬款逾期但未減值(二零一二年：38,127,952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基於發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
四個月至六個月	46,992,878	34,293,054
七個月至十二個月	4,420,500	3,834,898
	<b>51,413,378</b>	38,127,952

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團(續)

於二零一三年十二月三十一日，9,617,461港元(二零一二年：11,321,967港元)的貿易應收賬款經已減值，並已計提全數撥備。個別減值之應收賬款主要有關不同信貸評價的客戶。該等貿易應收賬款的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
四個月至六個月	—	3,613,604
七個月至十二個月	4,420,500	3,137,644
一年以上	5,196,961	4,570,719
	<b>9,617,461</b>	11,321,967

本集團於合併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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
於一月一日	(11,321,967)	(10,834,431)
應收賬款減值沖回／(撥備)(附註26)	1,882,453	(490,496)
匯兌差異	(177,947)	2,960
於十二月三十一日	<b>(9,617,461)</b>	(11,321,967)

於報告日期，所承受的最大信貸風險為上述各項應收賬款的賬面值。

## 15 限制性銀行存款 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
限制性銀行存款	<b>3,567,270</b>	6,101,567

於二零一三年十二月三十一日，3,567,270港元(二零一二年：6,101,567港元)的銀行存款受限用作發行信用證的抵押。

## 15 限制性銀行存款 — 本集團(續)

於二零一三年十二月三十一日，限制性銀行存款的實際年利率為0.35%（二零一二年：0.35%）。該等存款的到期日主要介乎0至90日。

所有限制性銀行存款以人民幣計值。

## 16 現金及現金等價物

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
手頭現金	61,920	75,637
銀行存款	689,640,729	753,511,014
	<b>689,702,649</b>	753,586,651

截至二零一三年十二月三十一日止全年，銀行存款的實際加權平均年利率為0.53%（二零一二年：0.85%）。

現金及現金等價物的賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
人民幣	624,474,622	490,373,656
美元	24,483,985	156,884,224
港元	37,131,561	101,769,108
其他貨幣	3,612,481	4,559,663
	<b>689,702,649</b>	753,586,651

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
銀行存款 — 以港元計值	3,788,219	2,737,595

截至二零一三年十二月三十一日止全年，銀行存款的實際加權平均年利率為0.20%（二零一二年：0.19%）。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 17 股本及股本溢價

	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	股本溢價 港元	總計 港元
<b>於二零一二年一月一日</b>	80,000,000,000	938,183,686	93,818,369	1,119,423,427	1,213,241,796
員工購股權計劃(附註18)					
— 行權	—	19,860,000	1,986,000	88,099,125	90,085,125
新股配發(i)	—	42,000,000	4,200,000	468,712,479	472,912,479
股份回購和註銷	—	(661,000)	(66,100)	(7,917,007)	(7,983,107)
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	80,000,000,000	999,382,686	99,938,269	1,668,318,024	1,768,256,293
員工購股權計劃(附註18)					
— 行權	—	480,000	48,000	3,413,728	3,461,728
— 購股權註銷	—	—	—	16,059,847	16,059,847
回購和註銷(ii)	—	(1,500,000)	(150,000)	(11,261,618)	(11,411,618)
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	<b>80,000,000,000</b>	<b>998,362,686</b>	<b>99,836,269</b>	<b>1,676,529,981</b>	<b>1,776,366,250</b>

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

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

新股配售所得款項用於在中國大陸的產能擴張。

- (ii) 截至二零一三年十二月三十一日止全年，本公司以每股7.36港元至7.77港元總計回購了1,500,000股股份，包括相關費用後的總代價為11,411,618港元。該回購的股份隨即註銷，並且本公司的已發行股本隨之按該等股份面值減少。

- (iii) 於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

## 18 以股份為基礎的付款

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零一零年二月二十三日。

二零零九年二月，所有董事及員工已接受該購股權。

二零一零年四月十五日，3,000,000份購股權授予了一位董事，行使價為每股5.42港元。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該購股權。該購股權可於以下期間內行權：

- (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。

二零一一年四月十五日，按行使價每股8.648港元向董事及若干員工授出4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零一二年四月十四日。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

### 18 以股份為基礎的付款(續)

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

當本公司達到董事會所列的業績要求時，該購股權可於以下期間內行使：

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

二零一三年五月二日，按行使價每股10.34港元向一名董事及若干員工授出1,359,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。所有董事及員工已接受該購股權。

當本公司達到董事會所列的業績要求時，該購股權可於以下期間內行使：

- (a) 第一部分1,134,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。
- (b) 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。

## 18 以股份為基礎的付款(續)

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止全年，尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	截至十二月三十一日止全年			
	二零一三年		二零一二年	
	港元平均 加權行使價	購股權數目	港元平均 加權行使價	購股權數目
於一月一日	11.04	25,843,000	4.15	29,427,000
已授出	10.34	1,359,000	14.06	16,771,000
已行使(附註(a))	5.34	(480,000)	3.31	(19,860,000)
已喪失(附註(b))	13.90	(5,834,000)	14.06	(495,000)
已註銷(附註(c))	5.45	(6,902,000)	—	—
於十二月三十一日	12.73	13,986,000	11.04	25,843,000

- (a) 截至二零一三年十二月三十一日止全年，因購股權獲行使而發行480,000股股份(二零一二年：19,860,000股股份)，所得款項淨額為2,564,000港元(二零一二年：65,735,008港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股10.27港元(二零一二年：11.53港元)。
- (b) 截至二零一三年十二月三十一日止年度因僱員辭職而使得380,000份購股權喪失。截至二零一三年十二月三十一日止全年因有關財務業績的歸屬條件未達成而使得5,454,000份購股權喪失。
- (c) 於二零一三年九月九日，SCA集團提出自願有條件現金收購要約，收購並註銷未獲行使的購股權。於二零一三年十一月十一日現金收購要約截止時，已接獲涉及6,902,000份購股權之購股權要約之有效接納書。

於二零一三年十二月三十一日，尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 每股港元	購股權數目
二零一九年二月二十三日	2.98	460,000
二零二一年四月十四日	8.648	1,725,000
二零二二年五月一日	14.06	10,667,000
二零二三年五月一日	10.34	1,134,000



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**18 以股份為基礎的付款(續)**

二零零九年授出的購股權的加權平均公允價值使用二項式模式計算，為每份購股權1.076港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及1.56%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃當時根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

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

二零一一年授出的購股權的加權平均公允價值使用二項式模式計算，為每份購股權3.212港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及2.42%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃當時根據本公司過往三年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

二零一二年授出的購股權的加權平均公允價值使用二項式模式計算，為每份購股權5.148港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及0.84%至0.95%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃當時根據本公司過往四年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

二零一三年授出的購股權的加權平均公允價值使用二項式模式計算，為每份購股權3.752港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、1.5%的股息收益率以及0.47%至0.68%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往五年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 19 其他儲備

	本集團					
	法定儲備	折算儲備	保留盈利	員工購股權	套期儲備	總計
	(附註(a)) 港元	港元	港元	儲備 港元	港元	港元
<b>於二零一二年一月一日</b>	247,974,754	417,567,229	1,218,570,656	44,826,148	(3,586,084)	1,925,352,703
員工購股權計劃：						
— 員工服務價值	—	—	—	46,225,333	—	46,225,333
— 行權	—	—	—	(24,350,117)	—	(24,350,117)
本年度溢利	—	—	536,561,755	—	—	536,561,755
儲備分配	94,283,131	—	(94,283,131)	—	—	—
股息	—	—	(129,962,119)	—	—	(129,962,119)
貨幣折算差額	—	(357,577)	—	—	—	(357,577)
套期儲備	—	—	—	—	(2,808,603)	(2,808,603)
<b>於二零一二年 十二月三十一日</b>	<b>342,257,885</b>	<b>417,209,652</b>	<b>1,530,887,161</b>	<b>66,701,364</b>	<b>(6,394,687)</b>	<b>2,350,661,375</b>
<b>於二零一三年一月一日</b>	<b>342,257,885</b>	<b>417,209,652</b>	<b>1,530,887,161</b>	<b>66,701,364</b>	<b>(6,394,687)</b>	<b>2,350,661,375</b>
員工購股權計劃：						
— 員工服務價值	—	—	—	13,857,000	—	13,857,000
— 行權	—	—	—	(897,728)	—	(897,728)
— 購股權註銷	—	—	—	(16,059,847)	—	(16,059,847)
本年度溢利	—	—	542,907,689	—	—	542,907,689
儲備分配	36,810,276	—	(36,810,276)	—	—	—
股息	—	—	(160,885,552)	—	—	(160,885,552)
貨幣折算差額	—	136,338,309	—	—	—	136,338,309
套期儲備	—	—	—	—	4,588,901	4,588,901
<b>於二零一三年 十二月三十一日</b>	<b>379,068,161</b>	<b>553,547,961</b>	<b>1,876,099,022</b>	<b>63,600,789</b>	<b>(1,805,786)</b>	<b>2,870,510,147</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 19 其他儲備(續)

	本公司				
	折算儲備 港元	保留盈利 港元	員工購股權 儲備 港元	套期儲備 港元	總計 港元
<b>於二零一二年一月一日</b>	215,087,046	137,076,057	44,826,148	(3,423,823)	393,565,428
員工購股權計劃：					
— 員工服務價值	—	—	46,225,333	—	46,225,333
— 行權	—	—	(24,350,117)	—	(24,350,117)
股息	—	(129,962,119)	—	—	(129,962,119)
本年度溢利	—	112,688,824	—	—	112,688,824
貨幣折算差額	(177,711)	—	—	—	(177,711)
套期儲備	—	—	—	(2,192,301)	(2,192,301)
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	214,909,335	119,802,762	66,701,364	(5,616,124)	395,797,337
<b>於二零一三年一月一日</b>	<b>214,909,335</b>	<b>119,802,762</b>	<b>66,701,364</b>	<b>(5,616,124)</b>	<b>395,797,337</b>
員工購股權計劃：					
— 員工服務價值	—	—	13,857,000	—	13,857,000
— 行權	—	—	(897,728)	—	(897,728)
— 購股權註銷	—	—	(16,059,847)	—	(16,059,847)
股息	—	(160,885,552)	—	—	(160,885,552)
本年度溢利	—	162,436,022	—	—	162,436,022
貨幣折算差額	69,269,009	—	—	—	69,269,009
套期儲備	—	—	—	3,934,305	3,934,305
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	<b>284,178,344</b>	<b>121,353,232</b>	<b>63,600,789</b>	<b>(1,681,819)</b>	<b>467,450,546</b>

## (a) 法定儲備

根據中國外資企業法及本集團旗下該等附屬公司(為中國的外商獨資企業)的組織章程細則，經抵銷過往年度的累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須將法定純利撥至儲備基金。儲備基金的分配不少於法定純利的10%，且可於累計分配超過註冊資本50%時停止累積。截至二零一三年十二月三十一日止全年，在中國的附屬公司撥至儲備基金的年度法定純利為15%(二零一二年：15%)。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 20 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
貿易應付賬款	1,113,007,617	731,309,628
應付票據	3,412,027	25,289,873
其他應付賬款		
— 應付薪金	67,386,956	64,599,665
— 應付稅項(不包括所得稅)	35,755,149	39,761,089
— 來自客戶的貨款	45,350,343	37,164,241
— 應付物業、廠房及設備賬款	123,684,552	154,135,195
— 其他	167,597,855	128,989,985
應計費用		
— 推廣費用	151,992,207	130,468,811
— 能源成本	35,257,652	31,409,261
— 運輸開支	47,387,787	46,435,257
— 廣告費	4,778,931	6,971,406
— 應計利息	4,249,666	11,004,129
— 其他	20,203,429	15,479,345
	<b>1,820,064,171</b>	1,423,017,885

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款之賬面值與其公允價值相若。

貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
人民幣	983,368,591	808,028,996
美元	571,243,174	369,952,270
港元	61,170	1,429,089
其他貨幣	1,521,564	1,839,321
	<b>1,556,194,499</b>	1,181,249,676

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 20 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用(續)

債權人應付授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
三個月內	1,066,381,206	688,507,764
四個月至六個月	21,918,953	57,299,553
七個月至十二個月	26,850,535	9,748,523
一年以上	1,268,950	1,043,661
	<b>1,116,419,644</b>	756,599,501
	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
其他應付賬款及應計費用 — 以港元計值	1,195,416	3,317,962

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面金額與其公允價值相若。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 21 借貸

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>非流動</b>		
無抵押銀行借貸	1,697,713,043	843,234,694
無抵押其他借貸(附註(a))	7,290,766	7,083,053
非流動借貸總額	1,705,003,809	850,317,747
<b>流動</b>		
於一年內償還的銀行借貸		
— 無抵押	853,563,179	1,141,650,525
於一年後償還的附召回條款的銀行借貸		
— 無抵押	178,869,794	77,250,000
流動借貸總額	1,032,432,973	1,218,900,525
<b>借貸總額</b>	<b>2,737,436,782</b>	2,069,218,272

(a) 其他借貸由中國當地政府批出，無抵押且為免息貸款。

(b) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元	二零一三年 港元	二零一二年 港元
於一年內償還的借貸：	853,563,179	1,141,650,525	—	—
於一年後償還的借貸(附註1)：				
一年至兩年	1,113,903,226	761,954,776	7,290,766	—
兩年至五年	762,679,611	158,529,918	—	7,083,053
	2,730,146,016	2,062,135,219	7,290,766	7,083,053

附註1：該等金額以貸款合同上所載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。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 21 借貸(續)

(c) 於結算日之實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
港元	1.40%~3.35%	0.48~2.90%	—	—
美元	1.20%~3.57%	1.31~3.57%	—	—
人民幣	4.50%~6.90%	3.50~6.90%	—	—
澳元	2.88%~3.35%	1.71~3.08%	—	—
歐元	—	1.51~1.65%	—	—

(d) 由於貼現影響並不重大，故借貸的賬面值與公允價值其相若。

公允價值按現金流量以借款利率貼現計算，以下是於結算日的實際利率(年利率)：

	銀行借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一二年
港元	2.64%	2.32%
美元	2.91%	2.81%
人民幣	5.86%	5.41%
澳元	2.89%	2.23%
歐元	—	1.56%

(e) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一二年
	港元	港元
港元	2,154,245,161	1,251,301,737
美元	153,022,262	459,960,978
人民幣	385,028,972	225,248,206
澳元	45,140,387	123,014,254
歐元	—	9,693,097
	<b>2,737,436,782</b>	<b>2,069,218,272</b>

## 21 借貸(續)

- (f) 大多數銀行借貸額度針對本集團的資產負債表部分比率有約束性條款。如果本集團違背了這些條款，將被要求償還已提取的此些銀行借貸額度。此外，本集團部分借貸合約包含了一些條款，約定借款人有權自由裁量在任何時候要求即時償還，無論本集團是否遵循了約束性條款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及還款時間表，本集團一貫滿足有關要求，故不認為銀行會行使其即時償還的自由裁量權。

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>非流動</b>		
銀行借貸		
— 無抵押	<b>149,618,974</b>	447,029,840
<b>流動</b>		
於一年內償還的銀行借貸		
— 無抵押	<b>299,237,950</b>	253,329,285
<b>借貸總額</b>	<b>448,856,924</b>	700,359,125

- (a) 本公司借貸的到期情況如下

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
於一年內償還的借貸：	<b>299,237,950</b>	253,329,285
於一年後償還的借貸：		
— 一年至兩年	<b>149,618,974</b>	447,029,840
	<b>448,856,924</b>	700,359,125



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 21 借貸(續)

(b) 於結算日的實際利率如下：

	銀行借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一二年
港元	2.55%~2.75%	2.65%~2.88%

(c) 本公司銀行借貸全部以港元計值。

## 22 遞延所得稅 — 本集團

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

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
遞延稅項資產		
— 於十二個月後收回的遞延所得稅資產	43,478,937	33,963,364
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	161,329,615	141,721,709
	204,808,552	175,685,073
遞延稅項負債		
— 於十二個月後清償的遞延所得稅負債	(7,222,427)	(4,491,714)
	(7,222,427)	(4,491,714)
遞延所得稅資產淨額	197,586,125	171,193,359

## 22 遞延所得稅 — 本集團 (續)

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
年初	171,193,359	114,038,151
計入合併綜合收益表(附註29)	20,965,000	57,009,923
匯兌差異	5,427,766	145,285
年終	197,586,125	171,193,359

遞延稅項資產變動如下：

	資產減值 港元	遞延政府 撥款 港元	未變現溢利 — 銷售存貨 港元	未變現溢利 — 銷售物業、 廠房及設備 港元	應計費用 港元	結轉應課稅 虧損 港元	購股權開支 港元	其他 港元	總額 港元
於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日	5,859,057	18,079,026	14,675,764	16,832,943	43,836,796	16,238,660	—	178,522	115,700,768
於合併綜合收益表計入/(扣除)	325,003	6,511,455	13,626,609	781,008	19,900,532	15,433,352	1,678,937	1,556,789	59,813,685
匯兌差異	540	17,224	41,751	455	55,450	47,382	5,590	2,228	170,620
於二零一二年十二月三十一日	6,184,600	24,607,705	28,344,124	17,614,406	63,792,778	31,719,394	1,684,527	1,737,539	175,685,073
於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年一月一日	6,184,600	24,607,705	28,344,124	17,614,406	63,792,778	31,719,394	1,684,527	1,737,539	175,685,073
於合併綜合收益表計入/(扣除)	(863,210)	193,157	112,850	3,310,961	7,866,488	10,437,034	1,732,950	726,395	23,516,625
匯兌差異	226,584	319,697	465,115	554,797	3,067,842	812,975	78,712	81,132	5,606,854
於二零一三年十二月三十一日	5,547,974	25,120,559	28,922,089	21,480,164	74,727,108	42,969,403	3,496,189	2,545,066	204,808,552

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。本集團並無就可予結轉以抵銷未來應課稅收入的虧損157,846港元(二零一二年：118,638港元)確認遞延所得稅資產26,045港元(二零一二年：19,575港元)。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 22 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延稅項負債變動如下：

	加速折舊 港元	資本化利息 港元	總計 港元
<b>二零一二年一月一日</b>	1,662,617	—	1,662,617
於合併綜合收益表扣除	1,787	2,801,975	2,803,762
匯兌差異	16,006	9,329	25,335
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>	1,680,410	2,811,304	4,491,714
<b>於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年一月一日</b>	<b>1,680,410</b>	<b>2,811,304</b>	<b>4,491,714</b>
於合併綜合收益表(計入)／扣除	(108,021)	2,659,646	2,551,625
匯兌差異	51,185	127,903	179,088
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	<b>1,623,574</b>	<b>5,598,853</b>	<b>7,222,427</b>

概無就若干附屬公司未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延所得稅負債104,421,841港元(二零一二年：76,752,923港元)。管理層現時無意於可見將來匯出該等盈利。於二零一三年十二月三十一日，不會匯出的盈利總額為2,157,102,196港元(二零一二年：1,535,058,451港元)。

## 23 遞延政府撥款 — 本集團

港元

**於二零一二年一月一日**

成本	93,867,003
累計攤銷	(19,577,257)

賬面淨額	74,289,746
------	------------

**截至二零一二年十二月三十一日止全年**

年初賬面淨額	74,289,746
添置	29,075,917
攤銷(附註25)	(2,888,808)
匯兌差異	120,325

年終賬面淨額	100,597,180
--------	-------------

**於二零一二年十二月三十一日**

成本	122,449,641
累計攤銷	(21,852,461)

賬面淨額	100,597,180
------	-------------

**截至二零一三年十二月三十一日止全年**

年初賬面淨額	<b>100,597,180</b>
添置	<b>2,356,185</b>
攤銷(附註25)	<b>(3,281,699)</b>
匯兌差異	<b>3,201,818</b>

年終賬面淨額	<b>102,873,484</b>
--------	--------------------

**於二零一三年十二月三十一日**

成本	<b>125,412,557</b>
累計攤銷	<b>(22,539,073)</b>

賬面淨額	<b>102,873,484</b>
------	--------------------

於二零一二年，維達紙業(四川)、維達紙業(孝感)和維達紙業(山東)收到政府撥款總計金額為人民幣23,660,000元(相當於29,075,917港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備的預期可使用年期計入合併綜合收益表內。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**23 遞延政府撥款 — 本集團(續)**

於二零一三年，維達紙業(中國)收到政府撥款總計金額為人民幣1,880,000元(相當於2,356,185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合併綜合收益表內。

於二零一三年十二月三十一日的遞延政府撥款結餘主要包括地方政府有關已購入土地使用權的撥款：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
維達紙業(遼寧)	40,047,869	40,046,062
維達紙業(山東)	19,835,649	19,540,119
維達紙業(四川)	17,252,017	18,143,032
維達紙業(孝感)	16,198,391	16,108,317
維達紙業(湖北)	5,494,785	5,517,365
	<b>98,828,711</b>	99,354,895
其他	4,044,773	1,242,285
	<b>102,873,484</b>	100,597,180

**24 衍生金融工具**

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
交叉貨幣互換交易(附註(a))	11,112,636	8,675,816
利率互換交易(附註(b))		
— 現金流套期	1,805,786	6,394,687
	<b>12,918,422</b>	15,070,503

## 24 衍生金融工具(續)

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
利率互換交易(附註(c))		
— 現金流套期	1,681,819	5,616,124

套期項目持有期限超過十二個月的衍生金融工具公允價值劃分為非流動資產或非流動負債，不超過十二個月的，劃分為流動資產或流動負債。

- (a) 交叉貨幣互換為本集團與澳新銀行集團有限公司(「澳新銀行」)簽訂的一份協議，根據該協議，本集團將獲取澳元的浮動利息及本金並須償還港元的浮動利息及本金。本集團應收本金總額為6,540,546澳元(二零一二年：15,261,273澳元)，應償還本金總額56,250,000港元(二零一二年：131,250,000港元)。該互換協議使本集團能夠按三個月的澳洲銀行券互換利率上浮一定量獲取澳元浮動利息，同時須按三個月的香港銀行同業拆息上浮一定量支付利息，獲取和支付的利息分別按初始名義本金6,540,546澳元(二零一二年：15,261,273澳元)和56,250,000港元(二零一二年：131,250,000港元)計算，在三年內同步遞減。該本金及利息的交換安排，與澳元的三年期貸款同步，該澳元的三年期貸款包含於流動銀行借貸中，於上文附註21中披露。
- (b) 利率互換由本集團與多間銀行訂立，將收取浮動利率轉換為支付固定利率。於二零一三年十二月三十一日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為535,500,000港元(二零一二年：924,000,000港元)，二零一三年十二月三十一日的固定年利率為0.58%至1.28%(二零一二年：0.58%至1.28%)，浮動利率參考一個月/三個月的香港銀行同業拆息。
- (c) 於二零一三年十二月三十一日，未到期利率互換合同名義本金金額為450,000,000港元(二零一二年：705,000,000港元)。於二零一三年十二月三十一日的固定年利率為0.74%至1.28%(二零一二年：0.74%至1.28%)，浮動利率參考一個月/三個月的香港銀行同業拆息。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 25 其他收入 — 淨額

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	35,010,491	32,303,815
遞延政府撥款攤銷(附註23)	3,281,699	2,888,808
出售物業、廠房及設備的損失	(1,173,444)	(2,012,377)
外幣匯兌收益 — 淨額(附註30)	18,389,504	3,434,145
出售土地使用權的收益(附註6)	—	19,237,164
租金收入	2,083,497	1,696,165
投資性房地產折舊(附註9)	(1,015,849)	(689,911)
其他	1,515,470	1,549,923
	<b>58,091,368</b>	58,407,732

(a) 二零一三年，本集團若干中國附屬公司收到政府機構的補貼收入人民幣27,609,274元(相當於35,010,491港元)(二零一二年：人民幣26,282,382元(相當於32,303,815港元))。

## 26 按性質分類的費用 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
原材料成本	3,530,486,506	3,160,364,438
員工成本(附註27)	685,144,390	560,611,450
能源成本	544,255,207	469,775,992
運輸開支	271,224,897	248,635,433
推廣費用	375,612,850	277,334,981
物業、廠房及設備折舊(附註7)	262,605,791	192,290,672
廣告成本	39,035,271	58,894,380
差旅費及辦公室開支	40,391,608	33,527,811
房地產稅、印花稅及其他稅項	25,887,012	22,504,357
經營性租賃租金	89,244,727	46,975,882
銀行費用	12,882,381	10,106,637
應收賬款減值(沖回)／撥備(附註14)	(1,882,453)	490,496
核數師薪酬	6,266,384	6,145,526
租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	5,548,596	4,526,495
無形資產攤銷(附註8)	5,610,447	3,443,122
存貨撇減(沖回)／撥備	(153,726)	1,141,009
其他費用	251,432,977	210,568,805
銷售成本、銷售及推廣費用及行政開支總額	<b>6,143,592,865</b>	5,307,337,486

## 27 員工福利開支 — 本集團

員工成本(包括董事酬金)總額如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
香港員工定額供款		
— 強積金	521,254	221,706
中國員工社會保障及福利	86,818,555	67,526,395
	87,339,809	67,748,101
已授出員工購股權的公允價值成本攤銷	13,857,000	46,225,333
工資、薪金及獎金	551,428,051	411,689,491
員工福利	32,519,530	34,948,525
	685,144,390	560,611,450

### (a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	16,227,221	14,862,694
— 退休計劃供款	85,626	80,496
— 已授出購股權的公允價值	6,464,065	19,970,667
	22,776,912	34,913,857



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 27 員工福利開支 — 本集團 (續)

## (a) 董事酬金 (續)

個別董事已收／應收的酬金如下：

(i) 截至二零一三年十二月三十一日止全年：

	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物福利 港元	退休金 計劃供款 港元	已授出 購股權的 公允價值 港元	總計 港元
董事				
— 李朝旺先生	4,500,583	15,000	3,869,000	8,384,583
— 張東方女士	4,859,410	40,626	1,437,753	6,337,789
— 余毅昉女士	2,902,974	15,000	210,421	3,128,395
— 董義平先生	2,902,974	15,000	210,421	3,128,395
— 甘廷伸先生	311,040	—	122,745	433,785
— 曹振雷博士	233,280	—	122,745	356,025
— 許展堂先生	233,280	—	122,745	356,025
— 徐景輝先生	233,280	—	122,745	356,025
— Johann Christoph Michalski先生	25,200	—	122,745	147,945
— Ulf Olof Lennart Soderstrom先生	25,200	—	122,745	147,945
	<b>16,227,221</b>	<b>85,626</b>	<b>6,464,065</b>	<b>22,776,912</b>

(ii) 截至二零一二年十二月三十一日止全年：

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

## 27 員工福利開支 — 本集團 (續)

### (a) 董事酬金 (續)

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止全年，本公司董事概無放棄任何酬金，而本公司亦無向任何董事支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

### (b) 五名最高薪酬人士

截至二零一三年十二月三十一日止全年，本集團五名最高薪酬人士包括四名董事(二零一二年：四名董事)，其酬金已於上文呈列的分析中反映。截至二零一三年十二月三十一日止全年應付其餘一名人士(二零一二年：一名人士)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	1,896,371	2,438,542
— 退休計劃供款	7,018	13,750
— 已授出員工購股權的公允價值	326,093	1,485,727
	<b>2,229,482</b>	3,938,019

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止全年，本公司概無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 28 財務成本 — 本集團

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
利息開支		
— 銀行借貸(a)	<b>(60,762,712)</b>	(48,322,993)
外幣匯兌收益 — 淨額(附註30)	<b>43,978,603</b>	208,243
利息收入		
— 銀行存款	<b>3,792,450</b>	7,402,715
財務成本淨額	<b>(12,991,659)</b>	(40,712,035)

- (a) 本年本集團就合資格資產資本化借貸成本金額11,430,280港元(二零一二年：13,952,054港元)。借貸成本按總借貸的加權平均息率1.05%資本化(二零一二年：1.04%)。

## 29 稅項 — 本集團

## (a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零一二年：16.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。中國大陸地區附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%，但不包括部分已取得「高新技術企業」資格並享受15%的優惠稅率的附屬公司。另外，在計算應稅所得額時，這部分已取得「高新技術企業」資格的附屬公司可以加計扣除50%的經審定的研發支出費用。中國大陸及香港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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
即期所得稅		
— 香港及海外利得稅	<b>37,416,323</b>	20,983,416
— 中國企業所得稅	<b>113,477,625</b>	217,053,108
— 以前年度所得稅調整	<b>(347,016)</b>	882,548
遞延所得稅(附註22)	<b>(20,965,000)</b>	(57,009,923)
	<b>129,581,932</b>	181,909,149

## 29 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採用本集團溢利適用的加權平均稅率計算的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
除所得稅前溢利	672,489,621	718,470,904
適用稅率	22.06%	22.98%
按加權平均稅率計算的稅項	148,351,210	165,104,614
毋須課稅收入	(13,030,476)	(1,653,142)
不可扣稅費用	10,271,842	17,563,994
未確認稅項虧損	8,624	11,135
以前年度所得稅調整	(347,016)	882,548
一間附屬公司溢利的稅項寬免	(12,760,909)	—
研發支出費用的額外扣除	(2,911,343)	—
所得稅開支	129,581,932	181,909,149

### (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(中國)已獲批准就出口貨品採取「免、抵、退」的方法，退稅率為5%及13%。

購買原材料、燃料、能源、若干固定資產及其他生產物料(貨物、運輸成本)的進項增值稅可抵扣銷項增值稅。應付增值稅為銷項增值稅與可抵扣進項增值稅的淨差額。

## 30 外幣匯兌收益 — 淨額

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
其他收入 — 淨額(附註25)	18,389,504	3,434,145
財務收入 — 匯兌收益(附註28)	43,978,603	208,243
	62,368,107	3,642,388

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

**31 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162,436,022港元(二零一二年：112,688,824港元)。

**32 每股盈利****(a) 基本**

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

	<b>截至十二月三十一日止全年</b>	
	<b>二零一三年</b>	二零一二年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>542,907,689</b>	536,561,755
已發行普通股加權平均股數	<b>999,024,220</b>	983,101,828
每股基本盈利(每股以港元表示)	<b>0.543</b>	0.546

**(b) 攤薄**

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

	<b>截至十二月三十一日止全年</b>	
	<b>二零一三年</b>	二零一二年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>542,907,689</b>	536,561,755
已發行普通股加權平均股數	<b>999,024,220</b>	983,101,828
購股權調整數	<b>3,386,050</b>	8,459,554
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<b>1,002,410,270</b>	991,561,382
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<b>0.542</b>	0.541

### 33 股息

	二零一三年 港元	二零一二年 港元
已派中期股息每股普通股0.048港元(二零一二年: 0.043港元)	<b>47,921,409</b>	42,973,457
建議分派末期股息每股普通股0.108港元 (二零一二年: 0.113港元)	<b>107,823,170</b>	112,930,244

於二零一四年三月二十七日，董事會建議就截至二零一三年十二月三十一日止全年分派末期股息每股普通股0.108港元，即107,823,170港元。此股息將於本公司的股東週年大會上經股東審核通過。此等財務報表並未反映該應付股息。

基於999,682,686股當時發行在外股份計算，實際支付的截至二零一二年十二月三十一日止全年末期股息為112,964,143港元。

基於相應時間發行在外股份數計算，二零一三年及二零一二年實際支付的股息分別為160,885,552港元和129,962,119港元。

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 34 經營業務產生的現金

## (a) 除所得稅前溢利與經營業務產生的現金對賬

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
除所得稅前溢利	672,489,621	718,470,904
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊(附註7)	262,605,791	192,290,672
— 投資性房地產折舊(附註9)	1,015,849	689,911
— 無形資產攤銷(附註8)	5,610,447	3,443,122
— 出售土地使用權的收益(附註6)	—	(19,237,164)
— 租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	5,548,596	4,526,495
— 遞延政府撥款攤銷(附註23)	(3,281,699)	(2,888,808)
— 出售物業、廠房及設備的損失	1,173,444	2,012,377
— 僱員服務價值的以股份為基礎的付款	13,857,000	46,225,333
— 應收賬款減值(沖回)／撥備(附註14)	(1,882,453)	490,496
— 存貨(沖回)／撥備	(153,726)	1,141,009
— 財務成本淨額(附註28)	12,991,659	40,712,035
— 聯營企業稅後損失份額(附註10)	26,976,817	15,934,119
	<b>996,951,346</b>	1,003,810,501
營運資金變動(不包括合併賬目時匯兌差異的影響)：		
— 存貨增加	(196,114,233)	(75,495,630)
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(127,396,123)	(176,141,211)
— 限制性銀行存款減少／(增加)	2,534,297	(4,809,118)
— 應收關聯人士款項減少	1,342,418	970,310
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	479,428,799	272,276,353
— 應付關聯人士款項增加	3,073,275	365,154
經營業務產生的現金	<b>1,159,819,779</b>	1,020,976,359

### 34 經營業務產生的現金(續)

#### (b) 出售物業、廠房及設備所得款項對賬

於現金流量表內，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
賬面淨額(附註7)	3,378,565	2,669,812
出售物業、廠房及設備的損失	(1,173,444)	(2,012,377)
出售物業、廠房及設備所得款項	2,205,121	657,435

### 35 承擔

#### (a) 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	537,649,164	549,451,691
對聯營企業投資(附註10)	20,500,000	41,000,000
	558,149,164	590,451,691

#### (b) 經營租賃承擔

於二零一三年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
不超過一年	62,341,069	51,561,971
超過一年但不超過兩年	60,834,545	57,335,035
超過兩年但不超過五年	177,600,722	169,608,866
超過五年	416,522,513	458,947,886
	717,298,849	737,453,758



## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 36 關聯人士交易

二零一三年九月九日，SCA BV提出自願有條件現金收購要約，收購本公司全部已發行在外股份。此現金收購要約已於二零一三年十一月十一日（「收購截止日期」）截止。現金收購要約截止後，SCA BV（於荷蘭註冊成立）為本公司的直接控股公司。本集團的最終控股公司為Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB（於瑞典註冊成立）。

(a) 關聯人士的資料及與本集團的關係如下：

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

(b) 重大關聯人士交易 — 本集團

本公司董事認為，關聯人士交易乃於日常業務過程中進行。除於合併財務報表其他部分披露的關聯人士交易外，截至二零一三年十二月三十一日止全年本集團的重大關聯人士交易亦包括：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA	13,858,556	9,382,418
— 愛生雅（上海）	1,490,451	2,270,072
— 維安潔（中國）	2,420,596	5,198,036
	<b>17,769,603</b>	16,850,526
(2) 向一名關聯人士收取加工費：		
— 愛生雅香港	6,343,002	5,721,610
(3) 自一名關聯人士的購買產品：		
— 維安潔（中國）	24,208,606	3,196,759

## 36 關聯人士交易 (續)

## (b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(4)自一名關聯人士的銷售佣金：		
— 維安潔(中國)	—	678,129
(5)自一名關聯人士的租金收入：		
— 維安潔(中國)	2,083,497	1,696,165
(6)已付一名關聯人士的租金費用：		
— 泰源紙業(附註)	51,289,098	17,726,835

附註：於二零一一年十一月二十二日，維達紙業(中國)與泰源紙業訂立租賃合同，據此，泰源紙業已同意將一幅位於中國廣東省新會區的土地(連同一幢廠房及相關配套基礎建設)出租予維達紙業(中國)。該等設施的施工期初步為15年，定額年度租金初步為人民幣29,000,000元(約36,345,407港元)。

於二零一二年三月二十七日，維達紙業(中國)與泰源紙業訂立另一份租賃合同，據此，泰源紙業已同意將另一幅位於中國廣東省新會區的土地(連同建於該土地上之樓宇及建築物)出租予維達紙業(中國)，租期由此租賃合同日期起至前述合同到期日止。年度租金支出為人民幣16,800,000元(約21,055,270港元)。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(7)主要管理層酬金：		
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	16,312,847	14,943,190
— 以股份為基礎的付款	6,464,065	19,970,667
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	7,321,945	10,088,230
— 以股份為基礎的付款	1,182,088	7,054,740
	31,280,945	52,056,827

## 合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止全年

## 36 關聯人士交易 (續)

## (b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

高級管理層(不包括董事)的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一三年	二零一二年
— 1,000,000港元至1,500,000港元	1	2
— 1,500,000港元至2,000,000港元	1	2
— 2,000,000港元以上	1	1

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止全年，本公司並無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

## (c) 與關聯人士的年末結餘 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(1) 應收關聯人士款項		
— SCA HA	5,134,384	1,869,910
— 維安潔(中國)	1,883,842	638,798
— 愛生雅香港	778,438	990,084
— 愛生雅(上海)	215,254	110,223
	<b>8,011,918</b>	3,609,015

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，上述所有應收賬款基於發票日期的賬齡均為三個月內。

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(2) 與一名關聯人士的預付款項		
— 泰源紙業	32,949,237	38,694,558
	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(3) 與一名關聯人士的貿易應付賬款		
— 維安潔(中國)	5,217,791	2,144,516

### 36 關聯人士交易 (續)

#### (c) 與關聯人士的年末結餘 — 本集團 (續)

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，上述所有應付賬款基於發票日期的賬齡均為三個月內。

#### (d) 與附屬公司的年末結餘 — 本公司

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(1)應收附屬公司的其他應收賬款		
— 和達企業	1,094,676,499	1,013,901,553
— Vinda Household Paper (China)	—	170,604,781
— Vinda Household Paper (Hong Kong)	74,729,668	72,453,404
— 維達投資	72,590,944	70,379,825
— 維達投資集團	42,472,653	41,178,937
— 維達紙業香港	35,893,939	34,799,536
	<b>1,320,363,703</b>	1,403,318,036

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

	於十二月三十一日	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(2)應付附屬公司的其他應付賬款		
— Vinda Household Paper (China)	97,985,579	—

## 五年財務摘要

## 合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止全年				二零一三年 港元
	二零零九年 港元	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元	
收益	2,776,116,529	3,602,168,770	4,765,299,413	6,024,046,812	<b>6,797,959,594</b>
銷售成本	(1,825,317,921)	(2,540,131,315)	(3,468,791,744)	(4,169,104,798)	<b>(4,826,278,040)</b>
<b>毛利</b>	950,798,608	1,062,037,455	1,296,507,669	1,854,942,014	<b>1,971,681,554</b>
銷售及推廣費用	(281,002,421)	(444,985,005)	(574,773,574)	(770,366,428)	<b>(945,647,960)</b>
行政開支	(155,651,477)	(181,352,062)	(238,878,433)	(367,866,260)	<b>(371,666,865)</b>
其他收入 — 淨額	8,601,735	27,769,484	22,786,442	58,407,732	<b>58,091,368</b>
<b>經營溢利</b>	522,746,445	463,469,872	505,642,104	775,117,058	<b>712,458,097</b>
財務成本 — 淨額	(27,502,263)	(3,288,678)	18,646,923	(40,712,035)	<b>(12,991,659)</b>
聯營企業稅後損失份額	—	—	(2,358,175)	(15,934,119)	<b>(26,976,817)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	495,244,182	460,181,194	521,930,852	718,470,904	<b>672,489,621</b>
所得稅開支	(97,444,475)	(91,235,087)	(116,216,462)	(181,909,149)	<b>(129,581,932)</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>	397,799,707	368,946,107	405,714,390	536,561,755	<b>542,907,689</b>
<b>其他綜合收益：</b>					
可被重分類至損益的項目					
貨幣折算差額	2,494,422	80,850,222	137,951,695	(357,577)	<b>136,338,309</b>
套期儲備	—	—	(3,586,084)	(2,808,603)	<b>4,588,901</b>
本公司權益持有人應佔綜合 收益總額	400,294,129	449,796,329	540,080,001	533,395,575	<b>683,834,899</b>

## 合併資產負債表

	於十二月三十一日				二零一三年 港元
	二零零九年 港元 (重新列示)	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元	
<b>資產</b>					
物業、廠房及設備	1,838,591,852	2,272,640,034	3,022,040,685	3,987,486,971	5,101,881,171
租賃土地及土地使用權	145,408,286	160,496,665	184,797,092	185,167,942	290,468,442
無形資產	6,881,218	11,085,320	10,445,847	12,954,724	21,235,148
遞延所得稅資產	72,909,571	87,688,594	115,700,768	175,685,073	204,808,552
投資性房地產	—	—	—	32,435,570	32,427,614
對聯營企業投資	—	—	59,800,509	64,357,657	58,757,692
存貨	912,068,945	1,321,689,469	1,372,221,620	1,446,576,241	1,642,844,200
貿易應收賬款、其他 應收賬款及預付款項	409,312,796	647,011,913	939,353,259	1,115,984,965	1,286,276,545
預付及應收關聯人士款項	5,458,343	1,100,830	43,273,883	42,303,573	40,961,155
限制性銀行存款	760,931	45,689	1,292,449	6,101,567	3,567,270
現金及現金等價物	346,949,107	389,551,782	714,611,721	736,586,651	689,702,649
<b>資產總額</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>	<b>7,822,640,934</b>	<b>9,372,930,438</b>
<b>權益</b>					
<b>本公司權益持有人應佔</b>					
<b>資本及儲備</b>					
股本	90,464,169	93,673,169	93,818,369	99,938,269	99,836,269
股本溢價	838,018,579	1,113,265,875	1,119,423,427	1,668,318,024	1,676,529,981
其他儲備	1,141,425,655	1,481,216,626	1,925,352,703	2,350,661,375	2,870,510,147
<b>總權益</b>	<b>2,069,908,403</b>	<b>2,688,155,670</b>	<b>3,138,594,499</b>	<b>4,118,917,668</b>	<b>4,646,876,397</b>
<b>負債</b>					
長期借貸	350,394,107	530,262,883	1,151,334,272	850,317,747	1,705,003,809
遞延政府撥款	63,467,626	69,980,811	74,289,746	100,597,180	102,873,484
衍生金融工具	—	—	17,424,745	15,070,503	12,918,422
遞延所得稅負債	1,794,270	1,713,636	1,662,617	4,491,714	7,222,427
其他流動負債	1,252,776,643	1,601,197,296	2,080,231,954	2,733,246,122	2,898,035,899
<b>負債總額</b>	<b>1,668,432,646</b>	<b>2,203,154,626</b>	<b>3,324,943,334</b>	<b>3,703,723,266</b>	<b>4,726,054,041</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>3,738,341,049</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>	<b>7,822,640,934</b>	<b>9,372,930,438</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>421,773,479</b>	<b>758,202,387</b>	<b>990,520,978</b>	<b>631,306,875</b>	<b>752,397,498</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>2,485,564,406</b>	<b>3,290,113,000</b>	<b>4,383,305,879</b>	<b>5,089,394,812</b>	<b>6,461,976,117</b>