

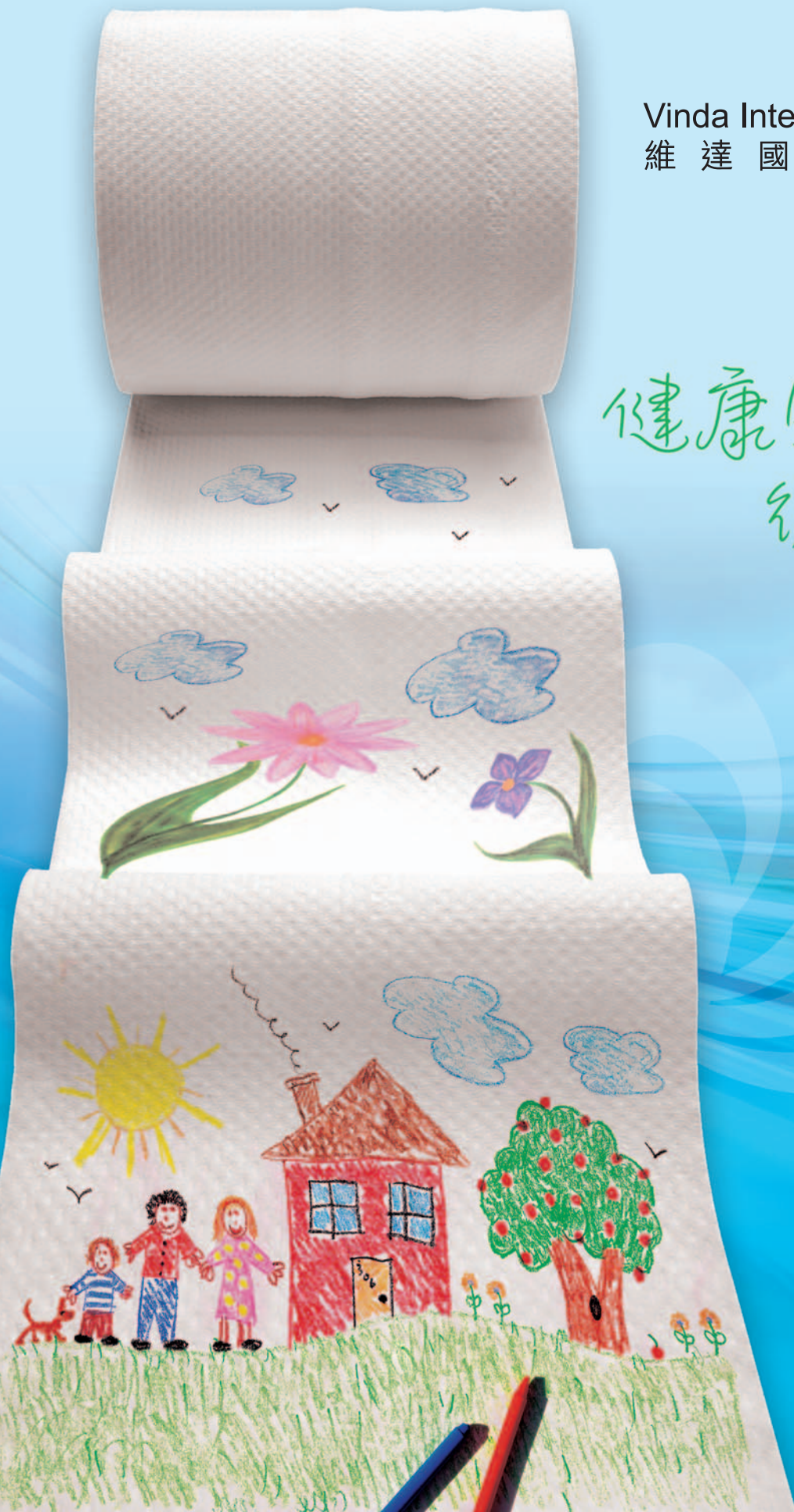


Vinda International Holdings Limited
維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：3331

健康生活
從維達開始



年報
2008



清新

天然

柔軟

成為

全球頂尖

品牌



目錄

2	公司資料	5	財務摘要	8	公司產品系列
10	主席報告書	14	管理層討論與分析		
20	董事及高級管理層履歷				
24	企業管治報告	31	董事會報告書		
39	獨立核數師報告	41	綜合資產負債表		
43	公司資產負債表	44	綜合收益表		
45	綜合權益變動表	46	綜合現金流量表		
47	綜合財務報表附註	114	五年財務概要		

公司資料



董事

執行董事

李朝旺先生(主席兼行政總裁)
余毅昉女士(營運總監)
董義平先生(科技總監)

非執行董事

梁秉聰先生
Johann Christoph MICHALSKI先生
趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷博士
甘廷仲先生
許展堂先生
徐景輝先生

審核委員會

甘廷仲先生(主席)
許展堂先生
徐景輝先生

薪酬委員會

曹振雷博士(主席)
梁秉聰先生
徐景輝先生

提名委員會

許展堂先生(主席)
李朝旺先生
徐景輝先生

授權代表

李朝旺先生
曾思豪先生

公司秘書、合資格會計師及財務總監

曾思豪先生 CPA, FCCA

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

合規顧問

三菱日聯證券(香港)資本有限公司

本公司法律顧問

史蒂文生黃律師事務所(香港法律)
Conyers Dill & Pearman(開曼群島法律)

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀東麼地道75號
南洋中心1座506室
電話：(852) 2366 9853
傳真：(852) 2366 5805

公司資料

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

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

股份過戶登記香港分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號合和中心

17樓1712-1716室

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中信嘉華銀行有限公司

恒生銀行有限公司

中國工商銀行股份有限公司

中國農業銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

網址

<http://www.vindapaper.com>

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

邁向

紙業王國



財務摘要

	二零零八年	二零零七年
毛利率(%)	21.2%	20.6%
淨利潤率(%)	6.8%	4.4%
每股盈利	18.4港仙	10.3港仙
每股股息	4.6港仙	2.2港仙
存貨周轉期	95天	107天
產成品周轉期	32天	37天
應收賬款周轉期	32天	37天
應付賬款周轉期	34天	38天
流動比率(倍)	1.26	1.39
負債比率(%) ¹	43.5%	44.6%
淨負債比率(%) ²	33.5%	27.4%

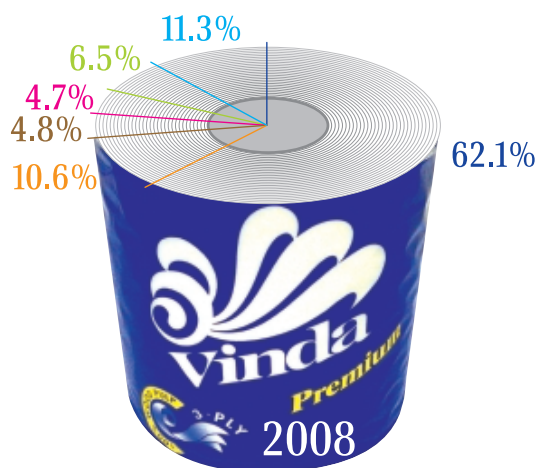
備註：

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

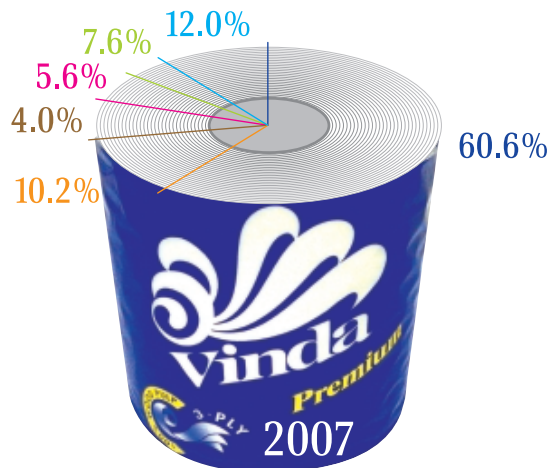
財務摘要



按產品類別劃分之營業額



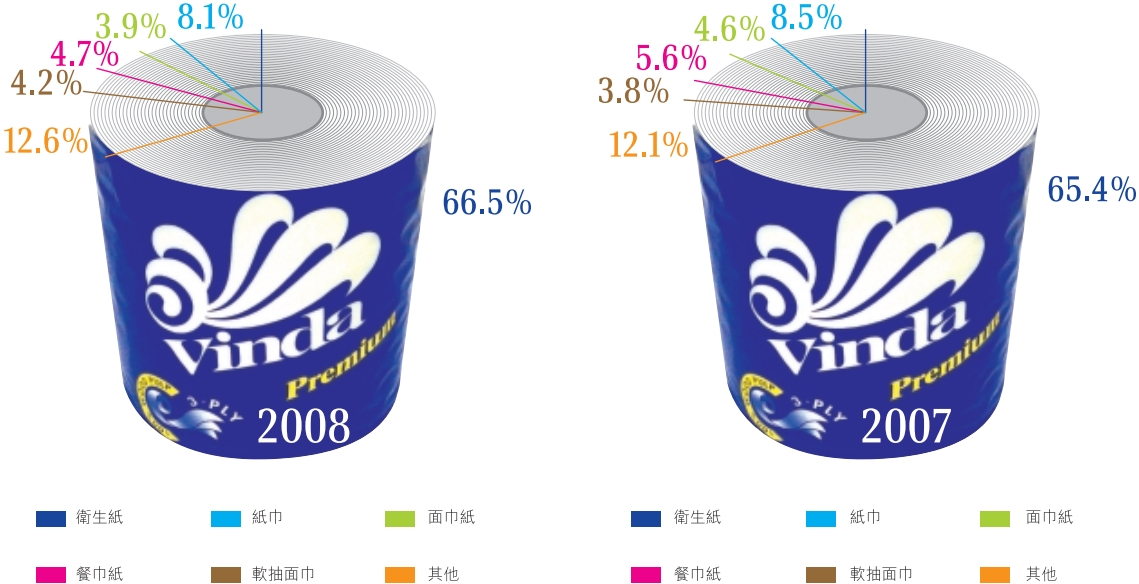
- 衛生紙
- 紙巾
- 面巾紙
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 其他



- 衛生紙
- 紙巾
- 面巾紙
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 其他

財務摘要

按產品類別劃分之銷售數量



公司產品系列



維達品牌系列產品

(1) 運動系列產品

結合了維達多年的體育營銷形象，包裝動感獨特，時尚高檔，經過國際先進的雙面柔韌技術處理，採用特殊的生產配方和工藝，令紙質更加柔韌順滑，吸水性更強，更適合家庭和運動使用。



(2) 藍色經典系列產品

藍色經典是維達的高檔主品牌，其系列產品包裝時尚、高檔，紙質柔韌、吸水性好，充分體現維達的專業化水平，是維達紙業乃至生活用紙行業標誌性產品。

(3) 香港至尊系列產品

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



(4) 維達產品

「維達」品牌是維達紙業的功勳品牌，經過多年市場檢驗的維達主品牌旺銷產品。

(5) 至有份量系列產品

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



公司產品系列

(6) 浪漫心曲系列

浪漫心曲系列主要針對年輕人和學生市場設計的個性化產品，紙質柔韌細膩，符合年輕人心理需求。



(7) 雅致系列產品

雅致系列產品包裝清淡典雅、時尚，重點針對年輕家庭和主婦，突出健康生活理念，紙質柔韌、厚實耐用。

(8) 健康家庭系列

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



(9) 其它系列產品



主席報告書



主席李朝旺先生於江門
120,000噸廠房全面投產
慶典上對到賀嘉賓致辭

本人謹向維達國際控股有限公司（「維達國際」或「本公司」）所有股東提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止之全年業績。二零零八年，本集團業務增長顯著，營業收入繼續保持了較快增速，盈利水平也有大幅提升。年內，經審計之營業收入為港幣2,424,044,090元，較上年增加36.4%（二零零七年為港幣1,777,721,432元）；股東應佔溢利為港幣165,911,568元，較上年增加111.7%（二零零七年為港幣78,357,059元）；每股基本盈利為18.4港仙，較上年增加78.6%（二零零七年為10.3港仙）。董事會建議向全體股東派發截至二零零八年十二月三十一日止財政年度之末期股息4.6港仙。

主席報告書

經營回顧

回顧二零零八年上半年，中西部地區之特大暴風雪及五月四川汶川大地震，都為中華人民共和國（「中國」）經濟及營商環境帶來衝擊。然而，本集團二零零八年全年業績未受自然災害太大影響，且取得強勁的增長，一方面由於本集團屬快速消費品行業，生活用紙又是以內需市場為主，相比其它行業所受衝擊較小，加上人民生活水平的不斷提高，因此帶動了國內生活用紙行業的持續增長。另一方面，本集團於二零零七年所新增之產能，已通過有效的市場運作轉化為銷售收入。此外，本集團對旗下產品實施全線提價政策，木漿價格年內趨於穩定並在第三季度後開始下調，都有效地提升本年度之利潤增長。

隨著浙江龍游及廣東江門之生產基地於去年底部份設備完成調試及進行生產，本集團總產能於二零零八年末穩定增至30萬噸，以實踐本集團同點擴產、多點佈局之策略目標，並進一步體現經濟規模優勢。回顧年內，憑藉「維達」之品牌優勢，本集團與NBA結成戰略合作夥伴，開發運動系列及NBA系列新品，通過NBA國際化、職業化、高水平的形象來進一步擴大品牌的影響力，同時也通過該項營銷資源的系列市場推廣活動來推進銷售，取得良好的市場反應。

年內，本集團管理層發揮了強勁的應變及組織能力。汶川發生大地震後，本集團旗下維達紙業（四川）有限公司在災後不到兩個星期內就迅速恢復了生產。下半年，全球普遍遭受金融海嘯影響，本集團管理層適時分析經濟及市場形勢，調整採購策略及降低木漿庫存來迎接木漿降價的拐點，有效地降低了成本。

二零零八年，本集團品牌建設工作碩果豐盛，分別喜獲「二零零七至二零一零年度重點培育和發展的廣東省出口名牌」及全國工商聯紙業商會所頒贈的「中華蔡倫獎之十大領袖企業獎」，該獎項為全國紙業高端權威獎項。根據國家統計局的調查結果顯示，截至二零零七年度維達牌衛生紙連續第七年榮獲全國市場同類產品銷量第一名。而在香港，本集團還獲得二零零八年「信譽企業」、「十強品牌」、「香港家庭最愛紙巾」等多個獎項。足證本集團於中國紙業產業發展具有代表性和領導地位。



本集團一向盡心履行企業公民責任，熱心公益、及致力於環保工作。公益事業方面：維達協同NBA中國通過中華慈善總會，推出了「一包一分錢」的助學計劃；本集團聯合股東SCA組織了超過人民幣150萬元的款物捐助汶川地震災民。在環保工作方面，本集團在環境治理上已累計投入資金超過3000萬元人民幣，平均噸紙耗水量接近國際標準水平，旗下江門公司年內提出的造紙生產線節能減排方案被中華全國總工會評為「全國職工節能減排優秀合理化建議」，並逐步在集團內得到很好的推廣和應用。本集團在履行其社會責任的實踐說明，企業社會責任是通向企業可持續發展的重要途徑，有利於樹立良好的企業形象，形成企業的無形資產，最終能提高本集團的競爭力和聲譽。

一直以來，本集團採取「審慎、平穩」的理財政策，致力控制負債比率。目前，本集團資產負債穩健，財務資源充裕，負債比率保持合理水平。本集團以中國大陸為主要營運基地，絕大部分資產放置於中國大陸，並主要以人民幣結算，匯率波動風險不大。期內，本集團未作出重大收購行動或出售下屬公司任何資產。

前景及策略

在當前的經濟情勢下，本集團早前已通過二零零七年成功上市解決發展資金，未來在規模生產、多點佈局的發展策略上，本集團管理層會繼續保持審慎務實的作風來逐步推進未來的產能擴充項目，確保規模效益的實現。

展望二零零九年，雖然經濟前景不容樂觀，但本集團管理層已有轉危為機之前決條件：包括本集團現處行業定位、充裕的現金流、國際原材料價格的下調等；而從生活用紙行業來看，就中國而言，生活用紙產品的人均消費量仍不高，存在相當大的潛在市場容量；而國內將要執行的新污水排放標準，預計屆時將進一步淘汰更多小型造紙廠，因而有利生活用紙行業之市場整合。因而，本人及我們的管理團隊充滿信心，能夠把握機遇，化「危」為「機」，並為此提前做好一系列的預備工作。

主席報告書

去年十月，集團管理層強化部署管治架構，致力提升集團管治能力；同時引入在快消行業具豐富經驗的營銷人才，組織一支新的營銷高層團隊，清晰制定營銷工作計劃。二零零九年，本集團將通過「雙品牌」策略，進一步強化分銷網絡及加強終端市場的滲透和開拓，推出優惠「十大措施」加強原有分銷渠道，全力打造「市場年」。同時，二零零八年的新增產能將對我們的細耕市場起到巨大的支持作用。本人相信，憑藉勤勉盡力的管理團隊和優秀員工的強大支持，本集團定可在新的年度繼續為股東創造新的價值。

本人謹此機會感謝所有股東、客戶、業務夥伴對本集團一直以來的信任和支持，並對管理層以及全體員工的熱忱投入和努力工作表示衷心的感謝！相信憑藉維達國際全體員工的努力，今年定能與大家分享又一個豐收的季節。

李朝旺

主席

於中國江門，二零零九年四月七日

管理層討論與分析



維達國際之董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止(「本期間」)的全年業績報告。

業務回顧

作為國內生活用紙產品的領先製造商，本集團一直專注於研發、生產和銷售生活用紙系列產品。二零零八年，本集團成功克服了自然災害、原材料價格波動及全球金融危機等多種挑戰，銷售收入和盈利水平均保持了良好增長。

年內，本集團抓緊北京奧運會的契機，繼續充分利用體育營銷進行品牌建設和市場推廣，通過NBA官方合作夥伴的贊助活動以及保齡球冠軍賽冠名贊助來加大品牌宣傳，並利用該等體育盛事進行產品展示和市場推廣，同時開發運動時尚的系列產品，為維達強化了健康、潔淨、有活力的品牌形象，進一步提升維達品牌價值。此外，本集團抓住市場供不應求的機會，適時地提高各類產品的售價，為進一步提升產品之盈利水平奠定了良好基礎。

優化產品結構及提高產品盈利能力是本集團一直堅持的重要目標。然而，隨著國內居民生活水平的不斷提高以及小造紙廠的陸續關閉，消費中、高檔衛生卷紙產品的需求逐步增大，因此，年內，在本集團產能規模穩定擴大的同時，為吸引此部分消費需求，本集團加大了衛生卷紙的宣傳及生產力度，以優先獲得國內市場上增長的該部分需求，因而使得本年度從產品結構上看高毛利產品的銷售佔比未增加，本年度實際為32.5%(二零零七年：34.2%)；衛生卷紙銷售佔比62.1%(二零零七年：60.6%)，但從絕對值看，本集團高毛利產品由二零零七年的608,006,233港元增長到二零零八年的788,468,789港元，增長率為29.7%，顯示本集團的產品結構進一步向著高附加值產品邁進。

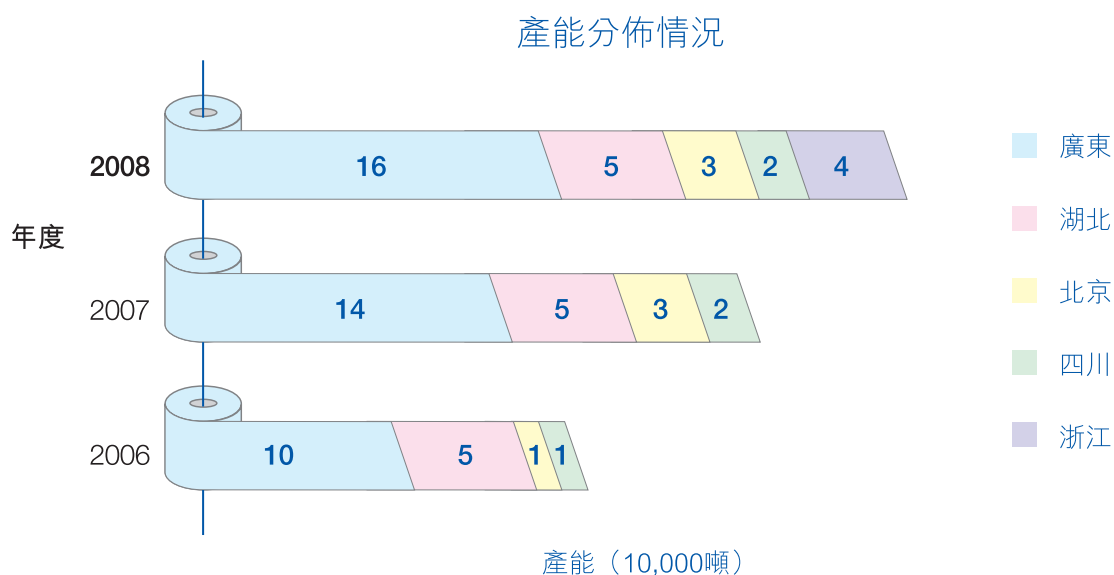
另外，為進一步推進以規模生產、多點佈局為重點的發展策略，本集團自二零零八年二月於浙江龍游新建生產基地，僅八個月，首期四萬噸產能已如期投產。目前，浙江生產基地已逐漸直接供貨於華東地區的「四省一市」，即江西、浙江、江蘇、安徽及上海市場，從而大大降低本集團於上述市場的運輸及其它相關費用，此效益將於二零零九年逐步顯現。同時，廣東江門廠房新安裝的一台造紙機也於預定時間二零零八年十二月投入試產運行。截止二零零八年十二月，本集團的產能達30萬噸，繼續鞏固於生活用紙市場的領先位置，提高集團的競爭優勢。

管理層討論與分析

二零零八年新增產能分佈表：

造紙機	地點	年產能	試運行時間
2台(首期)	浙江龍游	四萬噸	二零零八年十、十二月
1台(三期)	廣東江門	二萬噸	二零零八年十二月
合計		六萬噸	

截至二零零八年末，本集團各地區產能及總產能分佈情況將達致如下：



業務策略

二零零八年，中國生活用紙行業繼續保持著高速的發展，尤其以中高檔生活用紙的增長速度最快。面對國內不斷擴大的生活用紙市場，本集團在鞏固和拓展一線城市的同時，亦加大了開拓二、三線城市和鄉鎮市場的力度，並加大對現代渠道的市場投入，從而構建更強大的分銷網路。在新產品開發上，本集團不斷推出符合市場的產品，滿足不同細分消費群的需求，擴大市場份額。在市場推廣上，本集團致力研究和探索創新的商業模式，繼續利用體育營銷來提升品牌價值，及加強營銷隊伍以提高營銷服務質素。

管理層討論與分析



持續改善營運效率

回顧年內，本集團繼續增加產能，隨著營運規模持續擴大，在保持優質原材料及主要輔助材料的前提下，更能獲取富競爭力的價格和穩定的供應。根據對市場的考察與分析，本集團及時調整木漿的採購策略，通過控制庫存來迎接木漿降價的拐點，成功抓住木漿價格下調的機遇。另一方面，隨著先進設備的引進，由本集團技術人員自行研製的衛生卷紙自動裝袋機及電子秤技術等的推廣使用，本集團的自動化程度得到進一步提高，生產損耗亦得到合理控制，規模效益逐步顯現。

人力資源及管理

本集團一向視員工為公司最重要的資產，堅守具有競爭力之薪酬政策及提供足夠的事業發展機會以保留及激勵人才。本集團亦提供相應培訓以提升員工的持續學習能力，加強團隊的凝聚力及保持組織應有的活力。

本集團的持續發展不僅源自於我們的專注，更取決於我們獨特的企業文化和價值取向，以及一支穩定而勤勉敬業的管理團隊和積極向上的員工隊伍。我們對高級管理人員實施年度目標責任考核，依照集團全年經營目標的完成情況及結合年度個人考核評價結果以決定高級管理人員的年度報酬。

於二零零八年十二月三十一日，本集團共聘用4,379名全職員工。年內，本集團薪酬開支保持平穩增長，其他酬金及福利包括各項社會保險、公積金、強積金均維持在合理水平。

財務回顧

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團實現營業收入2,424,044,090港元，較去年增加36.4%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為334,002,275港元，較去年增加50.2%。本公司權益持有人應佔溢利為165,911,568港元，較去年增加111.7%，而每股基本盈利較去年增加78.6%，為18.4港仙。

二零零八年的分銷成本約佔本集團總收益7.5%，較去年增加3.8%至181,765,469港元。相對於收入增長率變動較小，主要是由於銷售規模擴大，實施更有效的市場管理及採用商業折扣結算方法所致。

二零零八年的行政開支為115,367,807港元，佔本集團收益的4.8%。行政開支增加主要是源於新生產基地的原始投入及實施更嚴格的專業內部管理。

管理層討論與分析

外匯風險

本集團主要銷售業務及輔助材料採購都集中於中國境內，並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。截至二零零八年十二月三十一日止，本集團並無發行任何重大的財務對沖工具。本集團以不利用任何衍生合約為政策。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零八年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存(包括有抵押銀行存款884,454港元(二零零七年十二月三十一日：6,706,535港元))173,073,712港元(二零零七年十二月三十一日：258,788,016港元)，而短期及長期貸款共為744,286,796港元(二零零七年十二月三十一日：654,175,010港元)。銀行貸款的年利率在2.77%至8.47%之間，其中約40%為固定利率。

於二零零八年十二月三十一日，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43.5%(二零零七年十二月三十一日：44.6%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物對比股東權益之百分比作計算基準)為33.5%(二零零七年十二月三十一日：27.4%)。

上市籌集資金的用途

於二零零七年七月，本公司全球發行266,220,006股每股面值0.1港元之新普通股，按每股3.68港元發行籌得所得款項淨額總額(經扣除包銷費用及估計本公司應就全球發售支付的費用)881,416,333港元，截至二零零八年十二月三十一日本公司已按以下方式動用該筆所得款項淨額：

	根據招股書		已使用金額		合計
	估計數	二零零七年	二零零八年	港幣／	
	港幣／	港幣／	港幣／	港幣／	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	
興建新的生產設施	144.7	85.7	67.5	153.2	
購置造紙機器	254.3	182.6	60.7	243.3	
購置加工機器及相關設施	127.4	84.0	43.4	127.4	
償還短期貸款	297.6	289.1	—	289.1	
應付營運資金需求	46.0	57.0	—	57.0	
	870.0	698.4	171.6	870.0	

管理層討論與分析



或然負債

於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日，本集團並無重大的或然負債。

資本性承擔

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
已簽約但未撥備	45,528,840	242,287,552

本期間內，本集團並無任何收購及出售附屬公司及聯營公司的重大事項。

末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息每股4.6港仙(二零零七年：2.2港仙)。末期股息金額為41,576,718港元，須經由股東在二零零九年五月二十五日舉行之股東周年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零零九年六月二十五日或該日附近派發予二零零九年五月二十日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零零九年五月二十日到二零零九年五月二十二日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東周年大會上批准派發之末期股息(將於二零零九年六月二十五日或該日左右派發)，股東須於二零零九年五月十九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。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至二零零八年底，根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定，並無發生任何情況需要作出披露。

管理層討論與分析

未來展望

展望二零零九年，經濟形勢雖然嚴峻，但我們預期中國經濟仍將持續增長。中國政府所推出的各項刺激經濟措施以及國家對環保的更高要求等充分顯示中國生活用紙市場仍然充滿著機遇。

來年，本集團將在鞏固集團核心競爭力的基礎上，憑藉已具備的優良行銷條件、優質的產品，強大的銷售網路，多點的生產基地佈局及供貨中心，進一步強化分銷渠道及終端的滲透，加大對東北市場及華東市場的開拓，以致力保持良好的業務增長。此外，本集團將繼續致力實踐同點擴產、多點佈局之策略目標的成果，務求能有效地提高本集團的規模經濟效益以及加強物流成本管理，以鞏固維達在市場的領導地位。

我們不會低估當前所處的經濟環境與將面臨的種種挑戰。全球經濟衰退以及中國經濟增速放緩，對本集團的價格提升將帶來一定的壓力。然而，預期國際木漿價格將低於二零零八年平均水平，這將有助本集團大幅降低生產成本。鑒於當前之經濟形勢，本集團將集中實踐以下策略：

- 加強資產負債管理，保持財務穩定；
- 加強資金的統一管理，編製及落實資金使用計劃，提高資金利用率；
- 依靠技術改造，推進工藝技術革新與進步，持續降低生產成本；
- 推進資訊化建設，為本集團之採購、生產、銷售、財務、物流的管理提供共用平台和資訊支援，提高資料統計效率，及時發現並解決管理中出現的問題；
- 進一步打造核心行銷隊伍，通過「雙品牌」的市場策略，鞏固和拓展行銷網路，規範銷售市場管理，建立多形式的行銷合作模式。

我們將繼續以穩健審慎策略，適時地擴大及堅持優化業務，為股東創造最大價值。

董事及高級管理層履歷



執行董事

李朝旺先生，50歲，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。李先生為本集團創辦人兼本集團的行政總裁，掌管公司整體發展及策略規劃。李先生於家居製紙業及執行業務管理方面擁有超過二十年經驗，曾擔任廠長及總經理。李先生現時為廣東省政治協會委員會委員、中國造紙協會生活用紙專業委員會副主任、中華全國工商聯合會紙業商會副會長、廣東省工商聯合會執行委員以及江門市工商聯合會會長。李先生畢業廣東廣播電視大學工業企業管理課程。

余毅昉女士，54歲，於二零零零年二月一日獲委任為執行董事。余女士為本集團創辦人兼為本集團營運總監。彼於中國家居紙業擁有超過二十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。

董義平先生，45歲，於二零零零年二月一日獲委任為董事並為本集團科技總監。董先生於一九九一年加入維達紙業(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高級職位。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。

非執行董事

梁秉聰先生，53歲，於二零零五年五月十七日獲委任為董事並於二零零七年六月十九日調任非執行董事。梁先生為新中財富管理有限公司執行董事，並為中國深圳證券交易所上市公司無錫小天鵝股份有限公司的非執行董事。梁先生現時亦為股份在聯交所主板上市的星辰通信國際控股有限公司及中國奧園地產集團股份有限公司的非執行董事。彼於截至二零零七年五月前為香港上市公司匯多利國際控股有限公司的候補非執行董事。梁先生擁有超過二十年在亞太地區管理及營運的經驗。彼分別取得香港中文大學社會科學學士及工商管理碩士學位。

Johann Christoph MICHALSKI先生，43歲，於二零零八年四月十九日獲委任為非執行董事。MICHALSKI先生為Svenska Cellulosa Aktiebolaget (「SCA」)亞太區(總部設於中國上海)的總裁。SCA亞太區是SCA集團旗下一個業務單位，MICHALSKI先生自二零零七年起已擔任其業務發展及策劃高級副總裁。加入SCA前，彼於紐西蘭乳業集團Fonterra及環球快速流動消費品公司Unilever擔任多個高級管理層職位。彼在消費品行業之業務發展及策劃、消費市場營銷及嶄新意念方面擔當重要崗位之經驗超過十六年。MICHALSKI先生於德國基爾大學(Kiel University)取得經濟學碩士學位。

董事及高級管理層履歷

趙賓先生，33歲，於二零零七年三月二十九日獲委任為董事，並於二零零七年六月十九日調任為非執行董事。趙先生於二零零五年加入SCA為SCA亞太區（總部設於中國上海）的法律總顧問。趙先生之前在國際律師行（包括Clifford Chance、Perkin Coie及Morrison & Foerster）任職。彼為香港、英國及威爾斯三地的認可律師。趙先生取得University College London資訊管理學士學位，香港大學法學專業證書(PCLL)，以及北京人民大學的法律碩士學位。

獨立非執行董事

曹振雷博士，49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裁、中國製漿造紙研究院的院長及中國造紙開發公司的總經理。於中國紙漿及紙業的研究及管理方面擁有超過二十年經驗，曹博士亦擔任中國造紙學會秘書長、中國造紙協會副理事長、中華全國工商業聯合會紙業商會的副會長以及中國印刷及設備器材工業協會副理事長。曹博士是山東太陽紙業股份有限公司（中國上市公司）的獨立董事。曹博士取得華南理工大學學士學位，專長於紙漿及紙業，並取得中國輕工業科學研究院製紙碩士學位、University of Saskatchewan化學科學博士學位及北京大學光華管理學院行政人員工商管理碩士學位。

許展堂先生，49歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。自一九八零年代起，許先生已於中國建立及管理數項業務，許先生目前擔任Network CN Inc.董事會主席兼行政總裁。許先生取得香港中文大學工商管理學士學位及英國University of Hull金融及投資碩士學位。

甘廷仲先生，51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Inpact Kam & Beadman的合夥人。彼於提供核數、稅務及會計服務（包括上市公司法定審核、資訊系統審核及內部審核）等方面擁有多年經驗。甘先生畢業於University of Western Australia，取得商業學士學位。甘先生為特許會計師及澳洲特許會計師公會會員、澳洲新南威爾斯註冊核數師及澳洲證券事務監察委員會註冊核數師。甘先生亦為澳洲新南威爾斯州太平紳士。

徐景輝先生，59歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。徐先生為華高和昇財務顧問有限公司（一家於香港註冊的金融服務公司）的董事兼高級顧問。彼於會計、財務及投資管理（特別於中國投資方面）擁有超過三十年經驗。彼曾於美國及香港四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司、力寶華潤有限公司、香港華人有限公司及中國奧園地產集團股份有限公司的獨立非執行董事。彼於美國德薩斯州休斯頓大學畢業，分別獲頒會計學碩士學位及工商管理一級榮譽學士學位。徐先生為香港會計師公會資深會員、澳洲特許會計師公會會員及美國註冊會計師協會會員。

董事及高級管理層履歷



高級管理層履歷

曾思豪先生，47歲，本集團首席財務總監，公司秘書兼合資格會計師，彼於二零零七年四月加盟本集團。彼在一國際專業會計師事務所開展其事業，從事稅務諮詢。自一九八八年起，曾先生在香港及中國的上市及私人公司擔任多個高級財務及管理職位，包括一家在中國廣州擁有多元化業務及權益的私人集團公司的財務總監，德勤企業財務顧問有限公司的聯席董事及世紀城市集團(一家香港上市公司)企業融資部總經理及在其下一從事金融服務業務的企業出任董事。曾先生畢業於香港大學，並為英國特許會計師公會資深會員及香港會計師公會的非執業會員。

李佩蘭女士，53歲，現為本集團首席營銷總監兼行政總裁助理，彼先後於北京行政管理學院經濟管理專業大專畢業及北京大學光華管理學院進修行政管理課程。李女士於一九九八年一月加入維達紙業集團前，乃北京市電子器材公司的銷售部經理，彼擁有超過二十年的營銷管理和近十年的公司全面治理經驗。

蘇洛夫先生，52歲，現為集團營運副總裁，負責集團統一採購業務。彼於中國人民大學經濟系本科畢業，於一九九九年九月加入維達紙業集團並一直主管此業務，彼之前乃貿易公司Forda Co. Inc.的總裁，在採購及貿易管理方面擁有超過15年經驗。

張健先生，37歲，現為本集團行政總裁助理兼營運副總裁。彼於五邑大學電子技術大專畢業，同年加入維達紙業集團，曾先後擔任生產、市場以及採購部經理、公司副總經理、總經理職務。張先生現為廣東省造紙協會常務理事。

李朝炳先生，55歲，現為本集團執行副總裁EVP(國際行銷)兼和達公司銷售總經理。彼於一九九八年二月加入維達紙業集團，一直從事營銷管理崗位，先後任銷售經理、銷售副總經理、營銷副總裁等職務，彼擁有豐富的全面營銷管理經驗，李先生乃李朝旺先生的兄長。

何惠獻先生，35歲，現為本集團執行副總裁EVP(國內營銷)。彼一九九六年於安徽財貿學院貿易經濟專業本科畢業，一九九七年一月加入維達紙業集團，曾先後擔任營銷管理崗位、公司副總經理、總經理職務。

湯海棠先生，38歲，現為本集團執行副總裁EVP(市場及傳媒)。湯先生一九九四年於華南理工大學生物化工專業本科畢業。一九九五年八月加入維達紙業集團，曾先後擔任公司副總經理、營銷總監、市場部經理、市場總監等職務。湯先生於二零零三年三月離開本集團，任職廣西貴糖(集團)股份有限公司營銷總監。彼於二零零八年十二月重新加入維達紙業集團，任職執行副總裁EVP(市場及傳媒)職務。

董事及高級管理層履歷

吳寶英女士，45歲，現為本集團執行副總裁EVP(項目發展)，兼任維達護理用品(香港)有限公司項目總經理，造紙工藝高級工程師，彼於華南理工大學制漿造紙專業本科畢業，一九九二年加入維達紙業集團，曾先後擔任品管、製造部經理，副總經理、集團質保中心總監、集團執行副總裁EVP(品質)等職務。吳女士同時為全國造紙工業標準化技術委員會生活用紙和紙板分技術委員會委員。

陳北強先生，50歲，現為本集團執行副總裁EVP(技術)兼技術中心總監、總工程師，紡織機械高級工程師。彼於廣東機械學院機械製造工藝及設備專業本科畢業，於一九九七年六月加入維達紙業集團後，一直擔任擔任集團技術中心總監兼總工程師職務。

王波女士，36歲，現為本集團執行副總裁EVP(生產)兼生產中心總監。王女士一九九七年於北京林業大學林產化工本科畢業，同年七月加入維達紙業集團，曾先後擔任品管開發部經理、廠長、公司副總經理、總經理等職務。

林玉珍女士，46歲，現為本集團執行副總裁EVP(採購)兼採購中心總監。林女士二零零三年十一月於中央廣播電視大學金融專業大專畢業，於一九八五年一月加入維達紙業集團，曾先後擔任生產部、供應部經理、廠長、集團採購中心副總監等職務，擁有豐富的生產、採購管理經驗。

趙小妤女士，33歲，現為本集團執行副總裁EVP(人力資源)兼人力資源中心總監。趙女士一九九九年於廣州暨南大學統計學專業本科畢業，同年十一月加入維達紙業集團，曾先後擔任人力資源部經理、集團人力資源及行政中心副總監等職務。

盧夢小姐，34歲，現為本集團財務中心總監。盧小姐於中南民族大學金融專業碩士畢業，會計師，同時取得中國法律職業資格。彼於二零零四年二月加入維達紙業集團之前，曾任進出口貿易及財務管理職務，加入本集團後曾先後任財務經理、區域財務經理、內控監察部副經理、營運中心總監職務。

林栩雯女士，61歲，現為本集團內控監察部經理。林女士於二零零四年三月加入維達紙業集團之前，為中國工商銀行新會支行營業部經理，在銀行業擁有超過十五年的豐富管理經驗，彼加入本集團後曾先後任職財務經理、區域財務經理職務。



企業管治常規

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

本公司一直遵守企業管治常規守則(「守則」)，惟偏離守則第A.2.1條所規定主席與行政總裁角色應當分開，不應由同一人兼任。李朝旺先生現任本公司主席兼行政總裁。董事會相信，主席與行政總裁職位由同一人兼任，能讓本集團擁有強勢和貫徹的領導，以便發展和執行長遠的業務策略和發展計劃。董事會相信權責之間已取得足夠平衡。

董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的操守準則(「操守準則」)，其條款不遜於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)所規定者。經向所有本公司董事(「董事」)作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零零八年十二月三十一日止年度內一直遵守《標準守則》及操守準則所規定有關董事進行證券交易的標準。

董事會

組成

本公司董事會(「董事會」)由十名董事組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及四名獨立非執行董事。於本年報日期，董事會成員如下：

執行董事

李朝旺先生(主席兼行政總裁)

余毅昉女士(營運總監)

董義平先生(科技總監)

非執行董事

梁秉聰先生

Johann Christoph MICHALSKI先生

趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷博士

甘廷仲先生

許展堂先生

徐景輝先生

企業管治報告

董事會制定本集團的整體策略及政策，並確保有足夠的資金及管理資源履行所採納之策略、財務和內部監控系統之完備性，以及業務運作符合適用之法律及規例。董事會成員均盡忠職守，一直以本集團及其股東利益行事。董事之間概無存有財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。董事之個人簡歷載於本年報第20頁至第23頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會會議定期召開，大約每季一次，亦會按業務所需不時召開會議。大部份董事已親身或透過其他電子通訊方式出席定期董事會會議及臨時董事會會議。此外，董事會亦會為有需要適時討論的事項不時召開特別董事會會議。特別董事會會議主要針對本公司需要即時決策的日常管理運作，故一般只有執行董事及高級管理人員出席。截至二零零八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，董事會共舉行四次定期及臨時董事會會議。

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

董事	出席定期及臨時 董事會會議次數	出席特別 董事會會議次數
執行董事		
李朝旺先生(主席兼行政總裁)	4(4)	7(7)
余毅昉女士(營運總監)	4(4)	7(7)
董義平先生(科技總監)	4(4)	7(7)
非執行董事		
梁秉聰先生	4(4)	
Johann Christoph MICHALSKI先生	4(4)	
趙賓先生	4(4)	
獨立非執行董事		
曹振雷博士	4(4)	
甘廷仲先生	4(4)	
許展堂先生	4(4)	
徐景輝先生	4(4)	



董事會主席及行政總裁

李朝旺先生(「李先生」)為本公司董事會主席兼創辦人，同時兼任行政總裁，因此本公司日常營運及管理由李先生在執行董事與高級管理人員協助下監督。

董事會認為本集團創辦人李先生對本集團有深厚認識，並擁有超過20年的家居製紙業及執行業務管理經驗，有助本集團適時制定及執行有效策略，有利本集團業務前景。董事會亦認為，由於董事會由富有經驗及極具才幹的人士組成，會定期商討影響本集團營運之事宜，故上述架構不會削弱董事與管理層之間的權力及職權平衡。

執行董事

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

非執行董事

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

獨立非執行董事

獨立非執行董事的重要職責是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等的參與提供足夠制衡權力以保障本集團及其股東之利益，包括審議下述持續關連交易。董事會由四名獨立非執行董事組成，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條就各自於截至二零零八年十二月三十一日止年度內之獨立性出具之確認函，並認為該等董事均為獨立人士。

董事之委任、重選及罷免

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

企業管治報告

根據本公司細則，於每屆股東週年大會上，三份之一的董事（無論執行董事或非執行董事）須輪值告退並膺選連任，每位董事須至少每三年退任一次。告退董事可膺選連任並於其退任之大會上繼續出任董事。

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

董事委員會

薪酬委員會

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

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

於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會召開四次會議。薪酬委員會檢討本公司的薪酬政策及董事及高級管理層的薪酬，並向董事會提交建議。

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

成員	出席會議次數
曹振雷博士	4(4)
梁秉聰先生	4(4)
徐景輝先生	4(4)

提名委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立提名委員會。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。提名委員會由兩位獨立非執行董事許展堂先生和徐景輝先生及一位執行董事李朝旺先生組成，許展堂先生為提名委員會主席。

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



正式提名董事候選人前，會諮詢現任董事(包括獨立非執行董事)意見。合資格候選人的甄選準則主要包括評估彼等的資格、經驗及專才以及根據上市規則的規定。提名委員會因應本集團業務所需的各項技能和經驗挑選和推薦董事候選人。截至二零零八年十二月三十一日止年度，提名委員會已檢討董事會現行架構、人數和組成以及高級管理人員的薪酬。

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

成員	出席會議次數
許展堂先生	1(1)
徐景輝先生	1(1)
李朝旺先生	1(1)

審核委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立審核委員會。董事會已採納與上市規則附錄14企業管治常規守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。審核委員會成員包括獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生、麥建光先生(已於二零零八年十二月三十一日辭任)及徐景輝先生(二零零九年一月十二日獲委任)。甘廷仲先生為審核委員會主席。

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

於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，審核委員會召開四次會議。審核委員會與本公司高級管理人員及核數師檢討本集團所採納的會計政策及常規，並討論審計、內部監控系統及財務匯報之事項。審核委員會亦審閱本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表及本公司年度及中期報告、本公司核數師給予管理層之函件及審計範疇及費用。

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

成員	出席會議次數
甘廷仲先生	4(4)
許展堂先生	4(4)
麥建光先生	4(4)

企業管治報告

問責及審計

財務匯報

董事確認須就披露於本年報內有關編製截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表所載的一切資料及陳述承擔責任。董事認為，財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例編製，所得數額反映董事會及管理層的最佳估計及合理、知情與審慎的判斷，並已適當地考慮到重要事項。於二零零八年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本集團及本公司持續經營的能力。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。本公司核數師就財務報表所作出責任申報之聲明載於本年報第39至40頁獨立核數師報告內。

內部監控

董事會負責監督本公司之內部監控系統。為確保業務有效運作及具效率，以及確保遵守相關法律和法規，本集團強調設立穩健內部監控系統之重要性。該系統亦為降低本集團所承受風險不可或缺之一環。本集團內部監控系統之設計，提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤或損失，並管理及消除營運系統失靈的風險，及達致業務目標。董事會持續檢討內部監控系統，使之成為有效可行的系統，能提供合理保證，保障重要資產及確定業務風險。根據董事會所獲得資料及其本身觀察，董事會相信本集團現行內部監控系統令人滿意。本集團致力確保、監控及管理與其業務活動有關之風險，並推行有效可行之監控系統，包括具體制訂權力範圍的管理架構、穩健的現金管理系統及由審核委員會與董事會定期檢討本集團表現。董事會已檢討內部監控系統之成效，認為於截至二零零八年十二月三十一日止年度採納之內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資之利益及本公司資產。

核數師酬金

於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所之酬金分析載列如下：

	所提供之服務已繳／ 將繳費用 千港元
審計服務	5,058



與股東的溝通

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

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

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零八年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同經審核之賬目。

主要業務及按地區劃分之業務

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

業績及分配

本集團本年度之業績載於第44頁之綜合損益表。

董事會建議派發末期股息每股普通股4.6港仙(二零零七年：2.2港仙)，合共港幣41,576,718元。

儲備

本集團及本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註15。

物業、廠房及設備

本集團物業、機器及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註7。

股本

本公司之股本變動詳情載於綜合財務報表附註14。

可供分派儲備

本公司可分派之儲備包括股份溢價賬及保留盈利。於二零零八年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣1,348,920,028元(二零零七年：港幣1,226,825,118元)，惟需符合綜合財務報表附註14至附註15所述之限制。

五年財務資料概要

本集團過往五個財政年度之綜合業績及前五個財政年度結算日之綜合資產與負債概要分別載於第114至116頁。

購買、出售及贖回證券

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

董事會報告書



董事

本年度內之董事如下：

執行董事

李朝旺先生 (行政總裁)

余毅昉女士 (營運總監)

董義平先生 (科技總監)

非執行董事

梁秉聰先生

麥建光先生

(於二零零八年十二月三十一日辭任)

Rijk Hendrik Jan SCHIPPER先生

(於二零零八年四月十九日辭任)

Johann Christoph MICHALSKI先生

(於二零零八年四月十九日獲委任)

趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷博士

甘廷仲先生

許展堂先生

徐景輝先生

董事及高級管理人員之履歷詳情

董事及高級管理人員之履歷詳情載於第20至第23頁。

確認獨立非執行董事之獨立性

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

董事之服務合約

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

董事及控股股東之合約權益

除以下披露之持續關連交易外，於結算日或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何有關本公司業務而任何董事或控股股東直接或間接擁有相關重大權益之重大合約。

董事會報告書

持續關連交易

(A) 於二零零七年六月二十日，本集團與SCA Hygiene Australasia Pty Limited和SCA Hygiene Australasia limited(統稱為「SCA HA」)(兩者均為客戶)訂立總產品供應協定(「供應協定」)，據此，雙方將按公平原則磋商釐定的價格，並受該協議中所載的其他條款及條件所限進行該等交易，而所定的價格可與現行市價比較或與本集團向獨立第三方提供的價格相若。供應協議的初步年限由二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日。

SCA HA兩者均為SCA的全資附屬公司，SCA由二零零七年三月二十九日起一直是本公司的間接主要股東，故此被視為本公司的關連人士。

就供應協定相關交易，本公司已向聯交所提出申請，而聯交所也已豁免本公司，毋須嚴格遵守本身適用於關連交易的上市規則第14A.42(3)條的公佈及獨立股東批准規定。

獨立非執行董事已對上述二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日共計23,131,717的交易進行復核，該交易低於相應期間160,000,000港元的上限。獨立非執行董事已對交易進行以下確認：

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

(B) 倘若上述交易構成上市規則所界定之關連交易，本集團已符合上市規則第14A章的有關規定。

(C) 本集團一直向愛生雅(天津)包裝制品有限公司(「天津愛生雅」)及武漢愛生雅包裝有限公司(「武漢愛生雅」)採購包裝物料。天津愛生雅及武漢愛生雅為本公司主要股東兼關連人士SCA的全資附屬公司。

編撰截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司經審核財務報表時，董事會發現截至二零零八年十二月三十一日止十二個月期間，本公司支付予天津愛生雅及武漢愛生雅的就包裝物料金額合共約3,518,000港元。有關交易條款由交易方磋商釐定且交易按公平基準以一般商業條款進行。該等交易根據上市規則第14A.14條規定屬持續關連交易，亦超出上市規則第14A.33(3)條所列的小額豁免規定範圍，須遵守上市規則的申報及公告規定，但豁免上市規則第14A.34(1)條有關徵求獨立股東批准的規定。



由於截至二零零八年十二月三十一日止十二個月期間進行的採購交易僅免徵求獨立股東批准，因此本公司原須遵守上市規則第14A.45至14A.47條有關申報及公告的規定。本公司未有根據上市規則第14A章規定及時就截至二零零八年十二月三十一日止十二個月期間的採購交易遵守申報及公告規定。本公司認為此乃無心之失，並非蓄意不遵守上市規則。

董事於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零零八年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有並已登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

股份、相關股份及債券之好倉

姓名	相聯法團名稱	權益性質	證券數目	權益概約百分比
李朝旺(1)	本公司	受控制公司的權益	281,981,235 股股份	31.20%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	280股每股面值 1.00美元的股份	73.68%
	Sentential Holdings Limited	受控制公司的權益	1股每股面值 1.00美元的股份	100%
	Eagle Power Assets Limited	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	1股每股面值 1.00美元的股份	100%
余毅昉(2)	本公司	受控制公司的權益	281,981,235 股股份	31.20%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	60股每股面值 1.00美元的股份	15.79%
	匯豪國際有限公司	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	100%
	Kingdom World Assets Limited	余毅昉家族信託的 財產授予人及受益人	1股每股面值 1.00美元的股份	100%
董義平(3)	本公司	受控制公司的權益	281,981,235 股股份	31.20%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	40股每股面值 1.00美元的股份	10.53%
	Daminos Management Limited	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	100%
	Profit Zone Assets Limited	董義平家族信託的 財產授予人及受益人	1股每股面值 1.00美元的股份	100%

董事會報告書

附註：

- (1) 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，該公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及 Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的受託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。
- (2) 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，該公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。匯豪國際有限公司的全部已發行股本由Kingdom World Assets Limited持有，而Kingdom World Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以余毅昉家族信託的受託人身份，余毅昉為財產授予人)持有。
- (3) 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，該公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及 Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。Daminos Management Limited的全部已發行股本由Profit Zone Assets Limited持有，而Profit Zone Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以董義平家族信託的受託人身份，董義平為財產授予人)持有。

除上文所披露者外，本公司各董事及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根據證券及期貨條例第352條已登記於本公司須予存置之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

購股權計劃

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

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

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

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



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

年內，本公司並無授出任何購股權，亦無任何根據該計劃尚未行使的購股權。

購買股份或債券的安排

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

董事會報告書

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，本公司主要股東於本公司的股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊的權益及淡倉如下：

股份及相關股份之好倉

股東姓名／名稱	持有的股份數目	權益性質	佔已發行股本的百分比
Fu An International Company Limited	281,981,235	實益擁有人	31.20%
Sentential Holdings Limited (附註1)	281,981,235	受控制公司的權益	31.20%
Eagle Power Assets Limited (附註1)	281,981,235	受控制公司的權益	31.20%
HSBC International Trustee Limited (附註1)	281,981,235	李朝旺家族信託的受託人	31.20%
李朝旺 (附註1)	281,981,235	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	31.20%
SCA Hygiene Holding AB	169,531,897	實益擁有人	18.76%
SCA Group Holding BV (附註2)	169,531,897	受控制公司的權益	18.76%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget (附註2)	169,531,897	受控制公司的權益	18.76%
Cathay Paper Limited	84,567,232	實益擁有人	9.36%
Cathay Capital Holdings, L.P. (附註3)	84,567,232	受控制公司的權益	9.36%
Cathay Master G.P., Ltd. (附註3)	84,567,232	受控制公司的權益	9.36%
Prime Capital Management (Cayman) Limited (附註4)	46,230,000	實益擁有人	5.10%

附註：

- (1) 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，該公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及 Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited (以李朝旺家族信託的受託人身份，李朝旺為財產授予人) 持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited、Eagle Power Assets Limited、HSBC International Trustee Limited及李朝旺均視作擁有Fu An International Company Limited所持有的股份權益。
- (2) 該等股份以SCA Hygiene Holding AB的名義登記，該公司全部已發行股本由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)證券交易所上市的公司。根據證券及期貨條例，Svenska Cellulosa Aktiebolaget視作擁有SCA Hygiene Holding AB所持有的股份權益。
- (3) 該等股份以Cathay Paper Limited的名義登記，該公司由Cathay Capital Holdings, L.P. (私人股本基金，於中國擁有直接投資的有限合夥公司) 全資擁有。Cathay Master G.P., Ltd.為Cathay Capital Holdings, L.P.主要合夥人。根據證券及期貨條例，Cathay Master G.P., Ltd.及Cathay Capital Holdings, L.P.視作擁有Cathay Paper Limited所持有的股份權益。
- (4) Prime Capital Management (Cayman) Limited以投資經理人身份持有本公司46,230,000股股份權益。

除上文所披露者外，概無本公司股份或相關股份之其他權益或淡倉記錄於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條所存置之登記冊。



慈善捐款

年內，本集團慈善捐款為926,837港元。

管理合約

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

主要客戶及供應商

年內，本集團的首五大客戶佔銷售產品的百分比合計為12.6%

年內，本集團的重大供應商佔採購產品的百分比約為：

— 最大的供應商	22.2%
— 首五大供應商	55.3%

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

足夠公眾持股量

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

優先購買權

本公司組織章程細則並無優先購買權規定，而開曼群島法例亦無限制該等權利。

核數師

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

代表董事局

主席

李朝旺

中國江門，二零零九年四月七日

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

致維達國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核載於第41至第113頁維達國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製及真實公允地列報此等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實公允地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對此等綜合財務報表作出意見，並按照協定的聘用條款，僅向整體股東報告我們的意見，除此以外本報告別無其他目的。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

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

審核包括執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實公允地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告



意見

我們認為，此等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實公允地反映貴公司及貴集團於二零零八年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零九年四月七日

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	1,852,374,329	1,391,200,294
租賃土地及土地使用權	6	117,294,978	95,396,490
無形資產	8	740,895	2,966,002
遞延所得稅資產	18	47,508,724	31,592,589
		2,017,918,926	1,521,155,375
流動資產			
存貨	11	491,755,387	501,295,002
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	10	259,669,018	245,497,749
應收一名關連人士款項	30(c)	5,300,643	4,272,969
已抵押銀行存款	12	884,454	6,706,535
衍生金融工具	20	—	131,890
現金及現金等價物	13	172,189,258	252,081,481
		929,798,760	1,009,985,626
資產總額		2,947,717,686	2,531,141,001
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	90,384,169	90,384,169
股份溢價	14	834,834,579	834,834,579
其他儲備	15	783,867,895	541,373,559
總權益		1,709,086,643	1,466,592,307



綜合資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

		於十二月三十一日	
	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
負債			
非流動負債			
借貸	17	465,875,506	308,639,527
遞延政府撥款	19	33,127,079	28,223,836
遞延所得稅負債	18	1,556,700	869,655
		500,559,285	337,733,018
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	16	429,879,934	347,577,580
應付一名關連人士款項	30(c)	568,205	—
借貸	17	278,411,290	345,535,483
即期所得稅負債		29,212,329	33,702,613
		738,071,758	726,815,676
負債總額		1,238,631,043	1,064,548,694
總權益及負債		2,947,717,686	2,531,141,001
流動資產淨額		191,727,002	283,169,950
資產總額減流動負債		2,209,645,928	1,804,325,325

李朝旺
董事

余毅昉
董事

公司資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

	附註	於十二月三十一日 二零零八年 港元	二零零七年 港元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	9	1,006,935,617	895,858,457
流動資產			
其他應收賬款		240,096	918,580
應收股息		60,136,070	—
現金及現金等價物	13	159,111	94,662,426
		60,535,277	95,581,006
資產總額		1,067,470,894	991,439,463
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	90,384,169	90,384,169
股份溢價	14	834,834,579	834,834,579
其他儲備	15	138,801,879	61,352,806
權益總額		1,064,020,627	986,571,554
負債			
流動負債			
其他應付賬款及應計費用	16	3,450,267	4,867,909
負債總額		3,450,267	4,867,909
總權益及負債		1,067,470,894	991,439,463
流動資產淨額		57,085,010	90,713,097
資產總額減流動負債		1,064,020,627	986,571,554

李朝旺
董事

余毅昉
董事



綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
收益	5	2,424,044,090	1,777,721,432
銷售成本	22	(1,910,939,233)	(1,411,775,105)
毛利		513,104,857	365,946,327
銷售及推廣費用	22	(181,765,469)	(175,162,720)
行政開支	22	(115,367,807)	(78,647,307)
其他收入及盈利／(虧損)	21	4,041,388	10,854,268
經營溢利		220,012,969	122,990,568
財務收入	24	3,268,001	22,703,473
財務成本	24	(28,465,727)	(50,794,794)
財務成本－淨額	24	(25,197,726)	(28,091,321)
除所得稅前溢利		194,815,243	94,899,247
所得稅開支	25(a)	(28,903,675)	(16,542,188)
年內本公司權益持有人應佔溢利		165,911,568	78,357,059
年內本公司權益持有人應佔每股盈利(每股以港元列值)			
－基本	26	0.184	0.103
－攤薄	26	0.184	0.103
股息	27	19,884,517	25,000,000

第47頁至第113頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

	附註	股本 港元	本公司權益持有人應佔		總計 港元
			股份溢價 港元	其他儲備 港元	
二零零七年一月一日之結餘		4,250,811	69,260,002	389,585,378	463,096,191
直接於權益確認的收入					
— 貨幣換算差異		—	—	73,431,122	73,431,122
本年度溢利		—	—	78,357,059	78,357,059
二零零七年年末確認收入總額		—	—	151,788,181	151,788,181
發行普通股	14	26,622,001	850,085,934	—	876,707,935
股份溢價轉換為增加股本	14	59,511,357	(59,511,357)	—	—
股息	27	—	(25,000,000)	—	(25,000,000)
二零零七年十二月三十一日之結餘		90,384,169	834,834,579	541,373,559	1,466,592,307
二零零八年一月一日之結餘		90,384,169	834,834,579	541,373,559	1,466,592,307
直接於權益確認的收入					
— 貨幣換算差異		—	—	96,467,285	96,467,285
本年度溢利		—	—	165,911,568	165,911,568
二零零八年年末確認收入總額		—	—	262,378,853	262,378,853
股息	27	—	—	(19,884,517)	(19,884,517)
二零零八年十二月三十一日之結餘		90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643



綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
經營活動產生的現金流量			
經營業務產生的現金	28(a)	441,470,967	10,117,417
已付利息		(27,615,337)	(59,373,691)
已付所得稅		(45,884,441)	(20,433,656)
經營活動產生的／(所用)的現金淨額		367,971,189	(69,689,930)
投資活動產生的現金流量			
收購物業、廠房及設備		(493,629,296)	(348,020,999)
出售物業、廠房及設備所得款項		40,040	133,000
租賃土地及土地使用權付款		(19,816,230)	(8,760,021)
購置無形資產		(95,986)	(255,742)
已收利息		3,268,001	9,929,396
投資活動所用的現金淨額		(510,233,471)	(346,974,366)
融資活動產生的現金流量			
發行普通股所得款項淨額		—	881,416,333
首次公開發行申購資金的已收利息		—	12,774,077
借貸所得款項		942,707,308	1,585,423,399
償還借貸		(876,963,413)	(1,915,663,748)
已抵押銀行存款減少		5,822,081	36,406,322
應付一名關連人士款項減少		—	(186,786)
已付股息		(19,884,517)	(31,102,892)
融資活動產生的現金淨額		51,681,459	569,066,705
現金及現金等價物淨(減少)／增加		(90,580,823)	152,402,409
外幣匯率變動的影響		10,688,600	38,121,835
現金及現金等價物年初餘額	13	252,081,481	61,557,237
現金及現金等價物年終餘額	13	172,189,258	252,081,481

第47頁至第113頁的附註是此等綜合財務報表一部份。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

1 一般資料

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

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

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

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

除另有指明外，此等綜合財務報表均以港元列值。此等綜合財務報表經董事會於二零零九年四月七日通過可予刊發。

2 主要會計政策概要

下文載述編製此等綜合財務報表所應用的主要會計政策。除另有指明外，該等政策已於所有呈報年度貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表已按照香港財務報告準則編製。綜合財務報表按歷史成本慣例編製，並已就按公平值透過損益列賬的金融資產及金融負債(包括衍生工具)作出修訂。

編製與香港財務報告準則貫徹一致的財務報表須採用若干重大會計估計，亦需管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。涉及很大程度判斷或複雜性的範疇或對綜合財務報表屬關鍵的假設及估計的範疇於附註4披露。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋

以下準則及對現有準則之修訂及詮釋已經頒佈，並且須於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間強制採納，惟本集團尚未提前採納：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」必須與擁有人的權益變動分開呈列。所有非擁有人的權益變動須於業績報表呈列，但實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中，或在兩份報表(綜合收益表及全面收入報表)呈列。如實體重列或重新分類比較數字，除按現時規定呈列當期和比較期間期終的資產負債表外，亦須呈列比較期間期初的經重列資產負債表。本集團會自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第1號(經修訂)。綜合收益表和全面收入報表很有可能會呈列為業績報表。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。該修訂規定實體將直接歸屬收購、建築或生產限定資產(需要頗長時間準備以供使用或出售)之借貸成本資本化，作為該資產之成本之一部份。即時予以支銷借貸成本之選擇將會廢除。本集團自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第23號(經修訂)。管理層現正評估香港會計準則第23號(經修訂)的影響，惟預期不會對本集團的綜合財務報表有任何重大影響，皆因本集團已遵守現有香港會計準則第23號有關限定資產借貸成本資本化的原則。
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則規定，如控制權不變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並在收益表中確認盈利或損失。本集團自二零一零年一月一日起對附有非控制性權益的交易應用香港會計準則第27號(經修訂)，惟預期不會對本集團的綜合財務報表有任何影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋 (續)

- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」(自二零零九年一月一日起生效)。此項修訂準則處理有關歸屬條件和註銷，澄清歸屬條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎付款的其他特徵並非歸屬條件。由於此等特徵須包括在與僱員及其他提供類似服務人士的交易於授出日期的公平值內，故此等特徵不會影響授出日期後預期將歸屬的獎勵數目或估值。所有註銷(不論由實體或其他方作出)必須按相同會計處理法入賬。本集團自二零零九年一月一日起應用香港財務準則第2號(修訂本)，但預期不會對本集團的財務報表有任何影響。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則繼續對企業合併應用收購法，但有若干重大更改。收購非控制性權益時，可選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。本集團會自二零一零年一月一日起對所有企業合併應用香港會計準則第3號(經修訂)；
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」(自二零零九年一月一日起生效)。經修訂準則引入公平值計量三級披露並規定須對最低級別金融工具作出若干特定量化披露。此外，該修訂澄清及提高對流動資金風險披露的現有要求(主要要求對衍生及非衍生金融負債的流動資金風險作獨立分析)。本集團自二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第7號(修訂本)，但預期不會對本集團的綜合財務報表有任何影響。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(自二零零九年一月一日起生效)。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「有關企業分部的披露及相關資料」。新準則規定採用「管理法」，按用於內部報告用途的相同基準呈列分部資料。本集團自二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號，但預期不會對本集團的綜合財務報表有任何影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋 (續)

- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進
 - 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。此修訂本指明若干而非所有根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」被分類為持作買賣的金融資產及負債，分別為流動資產及負債的例子。本集團自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第1號(修訂本)。預期不會對本集團的財務報表有任何影響。
 - 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 此修訂本澄清導致福利承諾受未來薪酬增加所影響的計劃修訂是一項縮減，而假若修訂導致界定福利責任的現值減少，則過往服務應佔的福利變動的修訂會產生負數的過往服務成本。
 - 已修訂計劃資產回報的定義，說明僅倘計劃行政成本已自界定福利責任的計量中扣除，則在計算計劃資產回報時扣除該等成本。
 - 短期和長期僱員福利的區別將會根據該等福利是否在僱員提供服務的12個月內或之後結算為準。
 - 香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」規定或然負債必須披露而非確認。香港會計準則第19號已修訂以貫徹一致。

本集團自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第19號(修訂本)。

- 香港會計準則第20號(修訂本)「政府補貼的會計處理及政府援助的披露」(自二零零九年一月一日起生效)。低於市場價格的政府貸款的利益，按香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」的賬面值與所得款項的差額計量，而有關利益的所得款項則按香港會計準則第20號列賬。由於本集團並無獲得政府貸款或其他撥款，故此修訂本對本集團營運無影響。
- 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。已修訂借貸成本的定義，以致利息開支利用實際利息法(香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所定義者)計算。該修訂消除了香港會計準則第39號與香港會計準則第23號之間的不一致。本集團自二零零九年一月一日起對合資格資產借貸成本的資本化應用香港會計準則第23號(修訂本)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋 (續)

- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進 (續)
 - 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(自二零零九年一月一日起生效)。倘公平值減出售成本按照貼現現金流量計算，則必須作出相當於使用價值計算的披露。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第36號(修訂本)，並對減值測試提供所需的披露(如適用)。
 - 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」(自二零零九年一月一日起生效)。一 此修訂本澄清當一項衍生工具開始或不再合資格作為現金流量或淨投資對沖的對沖工具時，可重新分類入或分類出按公平值透過損益類別作出的變動。一 亦已修訂為買賣之目的而持有按公平值透過損益記賬的金融資產或金融負債之定義。該修訂澄清一項金融資產或負債如作為金融工具組合的一部份共同管理，並有證據顯示最近有實際的短期盈利，則在初步確認時包括在該組合中。一 目前有關指定和記錄對沖的指引，要求對沖工具必須涉及獨立於報告實體的一方，並將分部作為報告實體的一種，即表示為在分部應用對沖會計法，有關分部必須符合對沖會計目前的規定。此修訂本刪去此項規定，從而使香港會計準則第39號與香港財務準則第8號「營運分部」貫徹一致，即按照分部向主要經營決策者報告的資料進行披露。現時，就分部報告而言，各附屬公司指定並記錄(包括有效測試)與集團司庫的合約作為公平值或現金流量對沖，以便該等對沖在與對沖項目有關的分部信息中反映。這與主要經營決策者所審閱的資料貫徹一致。在修訂本生效後，對沖將會繼續在與對沖項目有關的分部(以及向主要經營決策者提供的資料)中反映，但本集團不會正式記錄和測試此集團內部的對沖關係。一 當終止公平值對沖會計處理而重新計量一項債務工具的賬面值時，此修訂本指明須使用經修訂的實際利率(按終止公平值對沖會計處理的日期計算)。預期不會對本集團的財務報表有任何影響。

本集團自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第39號(修訂本)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋 (續)

- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進 (續)
 - 香港財務報告準則第5號(修訂本)「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」(及對香港財務報告準則第1號「首次採納」的其後修訂)(自二零零九年七月一日起生效)。此修訂本澄清，倘部份出售計劃導致失去控制權，則附屬公司的所有資產及負債均須分類為持作出售，而假若符合已終止經營業務的定義，必須就該附屬公司作出相關披露。對香港財務報告準則第1號的其後修訂說明此等修訂本自過渡至香港財務準則的日期起應用。本集團自二零一零年一月一日起對所有部份出售附屬公司應用香港會計準則第5號(修訂本)。
 - 關於香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」、香港會計準則第8號「會計政策、會計估計的變動和錯誤更正」、香港會計準則第10號「結算日後事項」、香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第34號「中期財務報告」，有多項輕微修訂而未有在上文提及。本集團現時正評估該等修訂對本集團財務報表的影響。

(b) 尚未生效且與本集團營運不相關的準則、修訂及詮釋

以下準則、修訂及詮釋已經頒佈，並且須自二零零八年七月一日或之後開始之本集團會計期間或較後期間強制採納，惟與本集團營運不相關：

- 香港財務準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則容許首次採納者根據原有會計政策的公平值或賬面值作為於獨立財務報表中計量的附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資初步成本。此修訂本亦刪去香港會計準則第27號成本方法的定義，並取而代之規定在投資者的獨立財務報表中呈列股息為收入。本公司將自二零一零年一月一日起應用香港財務報告準則第27號(修訂本)。此項修訂本與本集團無關。
- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」—「可認沽金融工具及清盤時產生的責任」(自二零零九年一月一日起生效)。此經修訂準則規定，如金融工具有某些特徵並符合指定條件，實體必須將可認沽金融工具以及僅會於清盤時導致某實體產生責任而必須向另一方按比例提供其淨資產的工具或工具組成部份分類為權益。由於本集團旗下任何公司並無清盤，故香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂本)與本集團營運無關。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(b) 尚未生效且與本集團營運不相關的準則、修訂及詮釋 (續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號，「客戶忠誠度計劃」(自二零零八年七月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號澄清，倘出售貨品或服務附帶客戶忠誠度獎勵(例如忠誠度積分或贈品)，則此安排屬於多元安排，而應收客戶的代價乃根據安排的交付項目按公平值分配。由於本集團旗下公司並無經營任何忠誠度計劃，故香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號與本集團營運不相關；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號「房地產建築協議」(自二零零九年一月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號澄清香港會計準則第18號「收益」是否須應用於特定交易。該詮釋的應用可能導致香港會計準則第18號應用於範圍更廣泛的交易。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號與本集團營運無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「對沖海外業務淨投資」(自二零零八年十月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號明確有關淨投資對沖的會計處理方法。包括說明淨投資對沖涉及功能貨幣而非呈報貨幣的差額，且對沖工具可在本集團任何地方持有。香港會計準則第21號「匯率變動的影響」的規定適用於對沖項目，但由於本集團並無對沖任何海外業務淨投資，故與本集團無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號「自客戶轉讓資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進
 - 香港會計準則第16號(修訂本)「物業、廠房及設備」(及對香港會計準則第7號「現金流量表」的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。倘實體的一般業務包括租賃和其後出售資產，則須將出售該等資產的所得款項呈列為收益，且應在資產成為持作出售時將資產賬面值轉撥至存貨中。對香港會計準則第7號的其後修訂指明將購買、租賃和出售該等資產所得現金流量分類為經營活動產生的現金流量。由於本集團旗下公司的一般業務並不包括租賃和其後出售資產，故此修訂本對本集團營運無影響。
 - 香港會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年一月一日起生效)。倘根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」列賬的附屬公司投資，按照香港財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售，則香港會計準則第39號將繼續適用。由於本集團對於附屬公司之投資的政策為在每個實體的獨立賬目中按成本記賬，故此修訂本對本集團營運無影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(b) 尚未生效且與本集團營運不相關的準則、修訂及詮釋 (續)

- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進 (續)
 - 香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」(及對香港會計準則第32號「金融工具：呈報」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。就減值測試而言，聯營公司投資視為單一資產，而任何減值虧損不分配至投資內所包含的特定資產，例如商譽。倘聯營公司的可收回金額增加，則減值撥回列為對投資結餘的調整。由於本集團並無任何聯營公司投資，故此修訂本對本集團營運無影響。
 - 香港會計準則第29號(修訂本)「嚴重通脹經濟下的財務報告」(自二零零九年一月一日起生效)。此項指引經已修訂以反映多項資產及負債按公平值而非歷史成本計量。由於本集團附屬公司或聯營公司並無在嚴重通脹經濟中營運，故此修訂本對本集團營運無影響。
 - 香港會計準則第31號(修訂本)「合營企業權益」(及香港會計準則第32號及香港財務報告準則第7號的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。倘於合營企業的投資根據香港會計準則第39號列賬，則除根據香港會計準則第32號「金融工具：呈報」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」規定的披露外，僅須遵守香港會計準則第31號的部份而非所有披露規定。由於本集團不持有任何合營企業權益，故此修訂本對本集團營運無影響。
 - 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年一月一日起生效)。僅會於倘在取得貨品的收取權或服務之前已付款時確認預付款項，即當本集團已取得鞋類郵寄目錄時而非目錄分派至客戶時(此乃本集團目前的會計政策)，就鞋類郵寄目錄確認開支。
 - 香港會計準則第40號(修訂本)「投資物業」(及香港會計準則第16號的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。在興建中或發展中以供日後作投資物業使用的物業，屬於香港會計準則第40號的範圍。倘應用公平值模式，則該項物業按公平值計量。然而，倘在建築中的投資物業的公平值不能可靠計量，則物業將按成本計量，直至建築完成與公平值能可靠計量兩者的較早者為止。由於本集團不持有任何投資物業，故此修訂本對本集團營運無影響。
 - 香港會計準則第41號(修訂本)「農業」(自二零零九年一月一日起生效)。此修訂本規定，倘公平值的計算基於貼現現金流量，則使用以市場為基礎的貼現率，並刪去在計算公平值時禁止考慮生物轉移的因素。由於本集團沒有進行農業活動，故此修訂本對本集團營運無影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(b) 尚未生效且與本集團營運不相關的準則、修訂及詮釋 (續)

- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進 (續)
 - 關於香港會計準則第20號「政府補貼的會計處理及政府援助的披露」、香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟下的財務報告」、香港會計準則第40號「投資物業」及香港會計準則第41號「農業」的輕微修訂未有在上文提及。按上文所述，此等修訂本將不會對本集團的營運有任何影響。

(c) 於二零零八年生效但對本集團營運無重大影響的準則、修訂本及詮釋

以下修訂須於二零零八年一月一日之後開始的會計期間採納，但對本集團營運並無重大影響：

- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，對金融資產重新分類的修訂容許若干金融資產如符合指定條件，則自「持作買賣用途」及「可供出售」類別中重新分類。香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的相關修訂引入有關自「持作買賣用途」及「可供出售」類別中重新分類金融資產的披露規定。此項修訂自二零零八年七月一日起生效。由於本集團並無重新分類任何金融資產，故此項修訂對本集團財務報表並無任何影響。

(d) 於二零零八年生效但與本集團營運無關的詮釋

以下為須於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間強制採納，但與本集團營運無關的已公佈準則之詮釋：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「特許權服務安排」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號「香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」

綜合財務報表附註



截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.2 綜合

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權監管其財務及營運決策的所有實體(包括為特殊目的經營的實體)，通常擁有其過半數投票權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權的存在及影響。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬，而在控制權終止之日起停止綜合入賬。

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

公司間交易、集團內公司間的結餘及未變現盈利已對銷。除非交易顯示已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策已作必要更改，確保與本集團採納的會計政策一致。

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

2.3 分部呈報

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產及業務，而該組資產及業務的風險及回報有別於其他業務分部。地區分部乃在某一特定經濟環境下從事提供產品或服務，而該分部的風險及回報有別於在其他經濟環境經營的分部。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.4 外幣換算

(a) 功能貨幣及呈報貨幣

本集團各實體的財務報表內的項目均以該實體營運所在主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計算。本公司的功能貨幣為人民幣。計及本公司在香港辦理稅務登記，故選擇以港元作為綜合財務報表的呈報貨幣。

(b) 交易及結餘

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

有關借貸與現金及現金等價物的外匯收益及虧損於綜合收益表內「財務收入或成本」呈列。所有其他外匯收益及虧損於綜合收益表內「其他收入及盈利／(虧損)」呈列。

以外幣列值的衍生金融工具換算差異乃於綜合收益表內確認。

(c) 集團公司

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

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

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

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



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括樓宇、租賃物業裝修、機器、傢具、配件及設備及汽車)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，其後成本乃計入該項目的賬面值或確認為另外一項資產(如適用)。所有其他維修及保養則於產生的財政期間內在綜合收益表內列作開支。

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

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

於各結算日檢討及調整(如適用)資產的剩餘價值及可使用年期。

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

出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額確定，並計入綜合收益表中。

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

2.6 租賃土地及土地使用權

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.7 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本高於收購日本集團應佔所收購附屬公司可識別資產淨額公平值的數額。收購附屬公司的商譽計入無形資產。本集團每年進行商譽減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體的收益及虧損包括與售出實體相關的商譽賬面值。

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

(b) 電腦軟件

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

2.8 於附屬公司的投資及非金融資產減值

擁有無限可使用年期的資產最少會每年進行減值測試，且每當事件或情況變動顯示賬面值或不可收回，則會作出減值檢討。每當事件或情況變動顯示賬面值或不可收回，則會對資產作出減值檢討。減值虧損乃按資產賬面值高出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公平值減銷售成本及使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)者的最低級別分組。先前錄得減值的資產(商譽除外)會於各呈報日期檢討是否有減值可予撥回。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



2 主要會計政策概要 (續)

2.9 金融資產

本集團將其金融資產分為以下類別：按公平值透過損益列賬的金融資產、貸款及應收賬款。該分類視乎購入金融資產的目的而定。管理層於初步確認金融資產時釐定有關資產的分類。

(a) 按公平值透過損益列賬的金融資產

此類別分為兩個次類別：持作買賣的金融資產及初始指定為按公平值透過損益列賬的金融資產。若購入的主要目的為於短期內出售或倘若管理層指定作此目的，則金融資產會歸入此類別。衍生工具也列入持作買賣類別，惟指定用於對沖者除外。此類別的資產歸類為流動資產。

(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非於活躍市場報價的非衍生金融資產。此等款項乃計入流動資產，惟到期日為結算日起計超過12個月者則列作非流動資產。貸款及應收賬款在資產負債表內歸類為貿易及其他應收賬款(附註2.12)。

定期買賣金融資產於交易日期(本集團承諾買賣資產的日期)確認。按公平值透過損益列賬的金融資產初步以公平值確認，而交易成本則在綜合收益表中列作開支。貸款及應收賬款初步按公平值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

因「按公平值透過損益列賬的金融資產」的公平值變動而產生的收益或虧損，於產生期間在綜合收益表中列入「其他收入及盈利／(虧損)」。

本集團於各結算日評估是否有客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。貿易應收賬款的減值測試詳情載於附註2.12。

2.10 衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合同當日初步按公平值確認，其後按公平值重新計量。確認所得收益或虧損的方法取決於衍生工具是否指定為對沖工具及(若有)被對沖項目的性質。本集團的衍生工具不符合按對沖會計法處理，將按公平值透過損益列賬。任何不符合對沖會計法的衍生金融工具的公平值變動，會即時於綜合收益表的「其他收入及盈利／(虧損)」內確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.11 存貨

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

2.12 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。當有客觀證據證明本集團將無法按應收賬款的原有條款收回所有款項時，即就貿易及其他應收賬款設定減值撥備。當債務人出現重大的經濟困難，債務人有可能破產或進行財務重組及無力償還或拖欠債務會視為應收賬款減值的指示。撥備金額為資產賬面值與按原有實際利率貼現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在綜合收益表內的行政開支中確認。如一項貿易應收賬款無法收回，其會在貿易應收賬款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，則撥回綜合收益表內的行政開支中。

2.13 現金及現金等價物

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

2.14 股本

普通股歸類為權益。

發行新股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。

倘本集團旗下任何公司購買本公司的權益股本(庫存股份)，所支付代價(包括任何直接應佔增加成本並扣除所得稅)乃於本公司權益持有人應佔權益扣除，直至該等股份被撤銷、重新發行或出售。倘其後該等股份售出或重新發行，任何已收代價(扣除任何直接應佔增加交易成本及相關所得稅影響)乃計入本公司權益持有人應佔權益。

2.15 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註



截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.16 借貸

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

來自政府的免息或低息借貸乃作為政府補助金處理，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個月或以上，否則借貸應列為流動負債。

2.17 借貸成本

興建限定資產而產生的借貸成本乃於規定完工並預備應用於擬定用途期間內資本化。其他借貸成本則列作開支。

2.18 即期及遞延所得稅

即期所得稅開支乃以結算日於本公司及其附屬公司及聯營公司經營並賺取應課稅收入所在國家之已頒佈或大致已頒佈的稅法釐定。就適用稅項法規受制於詮釋及既定慣例(如適用)的情況而言，管理層按預期向稅務部門繳納的款項定期評估報稅表金額。

遞延所得稅乃就資產及負債的稅基與其於綜合財務報表所示賬面值之間的暫時差額，以負債法作出全數撥備。然而，倘遞延所得稅乃產生自初步確認交易(業務合併除外)的資產或負債，而交易當時並無影響會計及應課稅溢利或虧損，則不會列賬。遞延所得稅乃以於結算日已頒佈或大致已頒佈的稅率(及法律)釐定，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應用。

遞延所得稅資產在未來應課稅溢利可抵銷暫時差額時確認。

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.19 僱員福利

(a) 退休金責任

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

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

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

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

(b) 其他僱員福利

除退休金責任外，本集團所有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，本集團承擔的保險金及福利供款按僱員薪酬總額的百分比(或根據其他基準)計算，並設有特定上限，向勞動和社會福利機構支付。

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

2.20 撥備

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

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

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



2 主要會計政策概要 (續)

2.21 政府資助及撥款

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

政府撥款於合理確保本集團已收到撥款且符合所有附帶條件時按公平值確認。

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

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

2.22 收益確認

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

當收益金額能可靠計量、未來經濟利益可能流入有關實體以及符合下文所述本集團各項業務的特定條件時，本集團將確認收益。除非有關銷售的所有或然情況已經解決，否則收益金額不視為能可靠計量。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

(a) 銷售貨品

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

(b) 利息收入

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

(c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

2 主要會計政策概要 (續)

2.23 經營租賃

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

2.24 或然負債及或然資產

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

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

或然資產為過往事件引發的可能資產，其存在僅由一個或多個不明朗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。

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

2.25 股息分派

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

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

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

由於本公司及其大部份附屬公司的主要收益均來自中國大陸的業務，故以人民幣為功能貨幣。外匯風險在進行海外買賣的未來商業交易及確認資產或負債時產生，例如主要以美元及港元計值的現金及現金等價物(附註13)、已抵押銀行存款(附註12)、貿易應收賬款(附註10)、貿易及其他應付賬款(附註16)以及借貸(附註17)。由於風險並不重大，故本集團並無對沖匯率風險。

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，倘若人民幣兌美元及港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自換算以美元及港元計值的現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易應收賬款、貿易應付賬款及其他應付賬款以及借貸的匯兌收益／虧損。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
截至本年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	30,347,272	1,124,051
— 貶值10%	(30,347,272)	(1,124,051)
於：		
權益持有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	30,347,272	1,124,051
— 貶值10%	(30,347,272)	(1,124,051)

鑑於本公司在香港進行稅項登記，故選擇港元作為呈報貨幣以呈報綜合財務報表。本集團的業績及財務狀況由功能貨幣人民幣換算為呈報貨幣港元。所有由此產生的匯兌差額於權益確認為匯兌儲備。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 外匯風險 (續)

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，倘若人民幣兌港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的匯兌儲備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
權益持有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	140,519,763	84,199,219
— 貶值10%	(140,519,763)	(84,199,219)

(ii) 利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團的利率風險來自借貸。按浮動利率取得的借貸令本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率取得的借貸令本集團承受公平值利率風險。有關本集團借貸詳情於附註17披露。

本集團過往並無使用任何金融工具對沖利率風險。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險 (續)

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，倘若銀行借款利率上升／下跌10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自浮息借貸的利息開支上升／下跌。增減詳情如下：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
截至本年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 上升10%	(274,315)	(322,374)
— 下跌10%	274,315	322,374
於：		
權益持有人權益增加／(減少)		
— 上升10%	(274,315)	(322,374)
— 下跌10%	274,315	322,374

(b) 信貸風險

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

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，所有已抵押銀行存款與現金及現金等價物均存入國有銀行及信譽良好的金融機構，故無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何虧損。

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等價物，通過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金，和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提高本集團的流動性。

下表根據相關的到期組別分析本集團結算日至合約到期日餘下期間的金融負債。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。由於貼現影響並不重大，故於12個月內到期的結餘與其賬面結餘相等。

	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零零八年十二月三十一日			
借貸	278,411,290	81,026,193	384,849,313
借貸應付利息(i)	23,244,746	25,641,047	25,303,214
貿易應付賬款	208,576,180	—	—
其他應付賬款及應計費用	221,303,754	—	—
於二零零七年十二月三十一日			
借貸	345,535,483	427,168	308,212,359
借貸應付利息(i)	21,753,397	19,440,304	31,127,838
貿易應付賬款	146,937,979	—	—
其他應付賬款及應計費用	200,639,601	—	—

- (i) 借貸利息按於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的借貸計算，並無計及日後事項。浮息以於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的當時利率作出估計。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



3 財務風險管理 (續)

3.2 資本管理風險

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

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

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

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
借貸總額(附註17)	744,286,796	654,175,010
減：現金及現金等價物(附註13)	(172,189,258)	(252,081,481)
已抵押銀行存款(附註12)	(884,454)	(6,706,535)
債務淨額	571,213,084	395,386,994
權益總額	1,709,086,643	1,466,592,307
資本總額	2,280,299,727	1,861,979,301
負債比率	25.05%	21.23%

負債比率於二零零八年增加，主要是由於借貸增加。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

3 財務風險管理 (續)

3.3 公平值估計

於活躍市場買賣的金融工具的公平值根據結算日的市場報價或按市價計值列賬。

非於活躍市場買賣的金融工具的公平值利用估值方法釐定。本集團利用多種方法，並根據每個結算日當時的市況作出假設。

本集團利用其他方法，例如估計貼現現金流量，用以釐定其他金融工具的公平值。遠期外匯合約的公平值根據結算日所報的遠期匯率釐定。應收／應付關連人士的公平值根據未來合約現金流量以現有市場利率貼現釐定。

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

4 關鍵會計估計及判斷

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

4.1 關鍵會計估計及假設

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

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期

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

(b) 商譽的估計減值

根據附註2.8所述的會計政策，本集團每年測試商譽有否出現減值。現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算方法釐定，該等計算方法須使用估計(附註8)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



4 關鍵會計估計及判斷 (續)

4.1 關鍵會計估計及假設 (續)

(c) 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需要運用關鍵判斷。於日常業務過程中有眾多未能確定最終稅項的交易及計算。倘該等事項的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差額將影響作出該等釐定的期間內所得稅及遞延稅項撥備。

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所得稅資產。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所得稅資產及稅項的確認。

自二零零八年一月一日起，本公司須根據由全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)釐定並支付企業所得稅。按照新企業所得稅法，適用於本公司的企業所得稅稅率將於二零零八年至二零一二年共五年間逐步增至25%。

(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。

(e) 貿易及其他應收賬款減值撥備

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

4 關鍵會計估計及判斷 (續)

4.1 關鍵會計估計及假設 (續)

(f) 物業、廠房及設備估計減值

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

管理層須於檢討資產減值時作出判斷，尤其是在估計下列各項時：(i)有否顯示有關資產價值可能無法收回的事件出現；(ii)資產賬面值有否可收回金額，即公平值減銷售成本與假設繼續於業務中使用有關資產而可得的估計未來現金流量現值之較高者；及(iii)預測現金流量時應用的主要估計，包括有關現金流量預測有否根據有關比率貼現。管理層估計減值時選用之假設的變動(包括現金流量預測的貼現率或增長率)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。倘預測業績及現金流量預測有重大不利變動，則或須於綜合收益表中列出減值費用。

5 分部資料

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
貨品銷售	2,283,662,244	1,683,533,327
半製成品及其他物料銷售	140,381,846	94,188,105
收入總計	2,424,044,090	1,777,721,432

本集團專注經營單一業務分部。本集團超過90%的收益及經營溢利來自中國，且所有主要營運資產亦位於中國。因此，並無呈列業務分部或地區分部。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



6 租賃土地及土地使用權－本集團

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

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於香港持有：		
10年至50年的租賃	12,270,618	13,517,462
於中國持有：		
10年至50年的租賃	105,024,360	81,879,028
	117,294,978	95,396,490

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
年初	95,396,490	83,744,799
添置	19,816,230	8,760,021
租賃土地及土地使用權攤銷(附註22)	(3,953,688)	(2,561,964)
匯兌差額	6,035,946	5,453,634
	117,294,978	95,396,490

(a) 二零零七年十二月三十一日，賬面淨值為33,271,703港元的若干租賃土地及土地使用權乃用作抵押銀行借貸(附註17(a))。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

7 物業、廠房及設備—本集團

	樓宇 港元	租賃 物業裝修 港元	機器 港元	傢具、配件 及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
二零零七年一月一日							
成本	325,397,504	1,088,223	813,544,452	14,848,198	7,953,109	119,209,276	1,282,040,762
累計折舊及減值	(45,890,910)	(1,061,965)	(239,811,061)	(5,163,705)	(4,717,630)	—	(296,645,271)
賬面淨值	279,506,594	26,258	573,733,391	9,684,493	3,235,479	119,209,276	985,395,491
截至二零零七年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	279,506,594	26,258	573,733,391	9,684,493	3,235,479	119,209,276	985,395,491
添置	32,048,304	—	50,637,016	1,646,506	2,264,485	296,633,852	383,230,163
出售	—	—	(282,950)	(9,352)	(27,204)	—	(319,506)
重新分類	51,323,058	—	202,828,557	26,616	—	(254,178,231)	—
折舊(附註22)	(11,372,325)	(26,258)	(52,217,302)	(1,076,652)	(811,249)	—	(65,503,786)
匯兌差額	22,243,956	—	55,318,931	679,375	292,009	9,863,661	88,397,932
年末賬面淨值	373,749,587	—	830,017,643	10,950,986	4,953,520	171,528,558	1,391,200,294
二零零七年十二月三十一日							
成本	434,480,988	1,088,223	1,142,393,450	17,549,348	10,856,729	171,528,558	1,777,897,296
累計折舊及減值	(60,731,401)	(1,088,223)	(312,375,807)	(6,598,362)	(5,903,209)	—	(386,697,002)
賬面淨值	373,749,587	—	830,017,643	10,950,986	4,953,520	171,528,558	1,391,200,294
截至二零零八年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	373,749,587	—	830,017,643	10,950,986	4,953,520	171,528,558	1,391,200,294
添置	15,583,749	—	21,382,993	1,973,189	3,368,159	432,511,034	474,819,124
出售	—	—	(46,165)	—	(8,180)	—	(54,345)
重新分類	128,868,291	—	159,995,480	—	—	(288,863,771)	—
折舊(附註22)	(15,327,895)	—	(75,484,944)	(1,578,037)	(1,596,065)	—	(93,986,941)
減值費用(附註22)	—	—	(6,973,472)	—	—	—	(6,973,472)
匯兌差額	23,874,532	—	51,107,947	313,831	199,961	11,873,398	87,369,669
年末賬面淨值	526,748,264	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,852,374,329
二零零八年十二月三十一日							
成本	606,411,464	1,088,223	1,394,590,759	20,263,188	14,663,803	327,049,219	2,364,066,656
累計折舊及減值	(79,663,200)	(1,088,223)	(414,591,277)	(8,603,219)	(7,746,408)	—	(511,692,327)
賬面淨值	526,748,264	—	979,999,482	11,659,969	6,917,395	327,049,219	1,852,374,329



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

7 物業、廠房及設備－本集團 (續)

- (a) 二零零八年十二月三十一日，賬面淨值為195,426,840港元(二零零七年：334,325,743港元)的若干物業、廠房及設備乃用作銀行借貸抵押(附註17(a))。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，折舊開支已於綜合收益表作下列扣除：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
銷售成本	88,473,371	62,240,506
行政開支	5,513,570	3,263,280
	93,986,941	65,503,786

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

8 無形資產－本集團

	商譽 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
於二零零七年一月一日			
成本	2,206,207	1,129,431	3,335,638
累計攤銷	—	(423,373)	(423,373)
賬面淨值	2,206,207	706,058	2,912,265
截至二零零七年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	2,206,207	706,058	2,912,265
添置	—	255,742	255,742
攤銷開支(附註22)	—	(253,589)	(253,589)
匯兌差額	—	51,584	51,584
年末賬面淨值	2,206,207	759,795	2,966,002
於二零零七年十二月三十一日			
成本	2,206,207	1,452,217	3,658,424
累計攤銷	—	(692,422)	(692,422)
賬面淨值	2,206,207	759,795	2,966,002
	商譽 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	2,206,207	759,795	2,966,002
添置	—	95,986	95,986
攤銷開支(附註22)	—	(313,545)	(313,545)
匯兌差額	—	198,659	198,659
減值(附註22)	(2,206,207)	—	(2,206,207)
年末賬面淨值	—	740,895	740,895
於二零零八年十二月三十一日			
成本	—	1,548,203	1,548,203
累計攤銷	—	(807,308)	(807,308)
賬面淨值	—	740,895	740,895

綜合財務報表附註



截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

8 無形資產 – 本集團 (續)

(a) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷乃按如下方式計入綜合收益表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
行政開支	313,545	253,589

(b) 商譽減值測試

有關商譽乃因於二零零五年五月十五日收購Vinda Household Paper (Australia) Limited (「Vinda Household (Australia)」) 及其附屬公司 – Vinda Paper (Australia) Pty Ltd. (「Vinda Paper (Australia)」) 而產生。其可收回金額根據使用價值計算方法釐定。該等計算方法根據由管理層批核涵蓋五年期間的財務預算的除稅前現金流量預測計算。超過該五年期的現金流量採用以下所述的估計增長率推算。

使用價值計算方法使用的主要假設如下：

	二零零八年	二零零七年
毛利	7%	9%
增長率	3.7%	3%
貼現率	3.25%	6.16%

管理層根據過往表現及其對市場發展的預期釐定預算毛利率。所採用的加權平均增長率與行業報告所載的預測一致。所採用的貼現率為除稅前貼現率並反映特定風險。

根據管理層的評估，於二零零八年十二月三十一日產生減值費用，是由於Vinda Paper (Australia)於相關市場的毛利率降低所致。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司

(a) 於附屬公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
非上市投資，按成本	1,006,935,617	895,858,457

(b) 應付附屬公司款項

應付附屬公司款項乃無抵押、不計息且無固定還款期。於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，應付附屬公司款項的賬面值與其公平值相若。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司 (續)

(c) 附屬公司詳情

二零零八年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	主要業務	實收資本	持有權益	
				(直接)	(間接)
Vinda Household Paper (China) Limited (「Vinda Household Paper (China)」)	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司及 買賣木質紙漿及機器	1美元	100%	—
Vinda Household Paper (Hong Kong) Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	10,002美元	100%	—
Vinda Household Paper (U.S.A.) Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	100%	—
Vinda Household (Australia)	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	100%	—
Vinda Paper (U.S.A.) Inc.	美國，有限責任 公司	買賣木質紙漿	1美元	—	100%
Vinda Paper (Australia)	澳洲，有限責任 公司	生產及銷售生活用紙	100,000澳元	—	100%

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司 (續)

(c) 附屬公司詳情 (續)

公司名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	主要業務	實收資本	持有權益	
				(直接)	(間接)
和達企業有限公司 (「和達企業」)	香港，有限責任 公司	買賣生活用紙	10,100港元	—	100%
維達紙業(香港)有限公司	香港，有限責任 公司	物業投資及 買賣生活用紙	10,000港元	—	100%
Vinda Investment (China) Limited (「Vinda Investment」)	香港，有限責任 公司	投資控股公司	1港元	—	100%
維達紙業(廣東)有限公司 (「維達紙業(廣東)」)	中國，有限責任 公司	生產及銷售 生活用紙	34,550,000美元	—	100%
維達紙業(四川)有限公司 (「維達紙業(四川)」)	中國，有限責任 公司	生產及銷售 生活用紙	164,280,000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%

綜合財務報表附註



截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

9 於附屬公司的投資及與附屬公司的結餘－本公司 (續)

(c) 附屬公司詳情 (續)

公司名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	主要業務	實收資本	持有權益	
				(直接)	(間接)
維達北方紙業(北京) 有限公司 (「維達北方紙業」)	中國，有限責任 公司	生產及銷售 生活用紙	75,000,000港元	—	100%
維達紙業(江門)有限公司 (「維達紙業(江門)」)	中國，有限責任 公司	生產及銷售 生活用紙	54,379,108美元	—	100%
維達紙業(孝感)有限公司 (「維達紙業(孝感)」)	中國，有限責任 公司	生產及銷售 生活用紙	22,310,000美元	—	100%
維達紙業(浙江)有限公司 (「維達紙業(浙江)」)	中國，有限責任 公司	生產及銷售 生活用紙	175,333,483港元	—	100%

二零零八年三月十一日，維達紙業(孝感)的註冊資本增至38,410,000美元。

二零零八年一月九日，維達紙業(浙江)於中國浙江省衢州註冊成立。於二零零八年十二月三十一日，維達紙業(浙江)的註冊資本為200,000,000港元。維達紙業(江門)及Vinda Household Paper (China)分別於維達紙業(浙江)持有25%及75%權益。

二零零八年十二月十八日，Vinda Investment於香港成立。於二零零八年十二月三十一日，Vinda Investment的註冊資本為10,000港元。Vinda Household Paper (China)全資擁有Vinda Investment。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項－本集團

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
貿易應收賬款	216,077,878	196,836,708
減：貿易應收賬款減值撥備	(4,788,288)	(4,673,758)
貿易應收賬款淨額	211,289,590	192,162,950
其他應收賬款		
－可扣減進項增值稅	9,390,833	23,080,985
－可收回預付所得稅項	4,420,330	4,993,285
－出口貨品之可退回增值稅	—	523,185
－採購回扣	10,390,439	5,456,806
－其他	15,019,571	6,204,355
其他應收賬款淨額	39,221,173	40,258,616
貿易及其他應收賬款淨額	250,510,763	232,421,566
應收票據	2,145,811	2,889,040
預付款項		
－採購原材料	4,818,501	7,239,021
－其他	2,193,943	2,948,122
	259,669,018	245,497,749

貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
人民幣	172,972,153	183,285,537
港元	70,024,178	49,964,156
美元	12,406,376	9,304,592
其他貨幣	4,266,311	2,943,464
	259,669,018	245,497,749

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期短，故其賬面值與其公平值相若。

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

綜合財務報表附註



截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項－本集團 (續)

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團的貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
3個月內	203,101,400	183,276,212
4至6個月	7,346,585	8,791,787
7至12個月	841,605	94,951
	211,289,590	192,162,950

於二零零八年十二月三十一日，12,976,477港元(二零零七年：13,560,496港元)的貿易應收賬款經已減值。於二零零八年十二月三十一日止年度，撥備金額為4,788,288港元(二零零七年：4,673,758港元)。個別減值之應收賬款主要有關不同信貸評價的客戶。按照評估，部份應收賬款預計將可收回。該等貿易應收賬款的賬齡如下：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
4至6個月	8,464,321	9,367,847
7至12個月	1,652,545	189,902
超過1年	2,859,611	4,002,747
	12,976,477	13,560,496

本集團於綜合收益表中的行政開支科目確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至十二月 三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一月一日	(4,673,758)	(6,211,929)
應收賬款減值撥備	(1,545,851)	(97,288)
年內無法收回的已撤銷應收賬款	1,720,153	1,530,350
撥回未使用金額	—	814,210
匯兌差額	(288,832)	(709,101)
十二月三十一日	(4,788,288)	(4,673,758)

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

11 存貨－本集團

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
原材料		
－按可變現淨值	7,672,848	10,335,502
－按成本	300,596,456	329,051,786
在製品，按成本	5,359,234	4,591,355
製成品		
－按可變現淨值	11,582,057	8,786,623
－按成本	166,544,792	148,529,736
	491,755,387	501,295,002

截至二零零八年十二月三十一日止年度，確認為開支及計入銷售成本的存貨成本為1,572,555,789港元（二零零七年：1,138,957,493港元）。

12 已抵押銀行存款

	本集團 十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
已抵押銀行存款	884,454	6,706,535

二零零八年十二月三十一日，884,454港元（二零零七年：2,135,839港元）的銀行存款用作發行信用證的抵押。

二零零七年十二月三十一日，4,570,696港元的銀行存款用作銀行借貸的抵押（附註17(a)）。

二零零八年十二月三十一日，已抵押銀行存款的實際年利率介乎1.71厘至3.33厘（二零零七年：介乎0厘至3.06厘）；該等存款的大部分到期日介乎0至90日。

已抵押銀行存款的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團 十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
人民幣	884,454	6,706,535



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

13 現金及現金等價物

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
手頭現金	169,305	117,226
銀行存款	172,019,953	251,964,255
	172,189,258	252,081,481

截至二零零八年十二月三十一日止年度，銀行存款的實際加權平均年利率為1.69厘（二零零七年：2.07厘）。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
人民幣	151,041,829	108,199,002
美元	14,002,396	14,521,012
港元	5,875,237	126,345,446
其他貨幣	1,269,796	3,016,021
	172,189,258	252,081,481

	本公司	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
銀行存款－以港元計值	159,111	94,662,426

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

14 股本及股份溢價

	法定股份 數目	已發行 及繳足 股份數目	普通股 港元	金額 股份溢價 港元	總計 港元
二零零七年一月一日	46,000,000	42,508,112	4,250,811	69,260,002	73,510,813
發行普通股(附註(a、b、c))	79,954,000,000	266,220,006	26,622,001	953,067,621	979,689,622
股份發行成本	—	—	—	(102,981,687)	(102,981,687)
股份溢價轉換為增加股本(附註(d))	—	595,113,568	59,511,357	(59,511,357)	—
股息(附註(e))	—	—	—	(25,000,000)	(25,000,000)
二零零七年十二月三十一日及 二零零八年十二月三十一日	80,000,000,000	903,841,686	90,384,169	834,834,579	925,218,748

- (a) 二零零七年六月十九日，本公司透過額外增設79,954,000,000股每股面值0.10港元的股份，將法定股本自4,600,000港元增至8,000,000,000港元。
- (b) 二零零七年六月十九日，本公司購股權計劃獲董事會批准。根據購股權計劃，董事會可向本集團僱員、董事或非執行董事授出購股權。截至該等綜合財務報表日期，並無授出任何購股權。
- (c) 二零零七年七月十日，本公司因全球發售及其股份開始於香港聯交所主板上市按每股面值3.68港元發行221,135,006股每股面值0.10港元之新普通股，籌得款項總額813,776,822港元。此外，二零零七年七月十九日，因行使超額配股權而按每股3.68港元額外發行45,085,000股每股面值0.10港元之新普通股，籌得款項總額165,912,800港元。
- (d) 二零零七年七月十日，透過資本化及應用股份溢價賬之59,511,357港元以按每股面值繳足595,113,568股股份，已向本公司當時的權益股東(Fu An International Company Limited(「Fu An」)、Lee Der Fung Company Limited(「Lee Der Fung」)、Cathay Paper Limited(「Cathay Paper」)、SCA Hygiene Holding AB(「SCA Hygiene」)及ML GCRE IBK LLC(「ML GCRE」))按彼等之持股量發行及配發共595,113,568股每股面值0.10港元之新普通股。
- (e) 根據開曼群島法律第二十二章公司法(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)及本公司組織章程細則，股息可按照償還能力測試從股份溢價宣派。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



15 其他儲備

	本集團			總計 港元
	法定儲備 港元	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	
二零零七年一月一日	37,963,438	26,372,483	325,249,457	389,585,378
本年度溢利	—	—	78,357,059	78,357,059
儲備分配	11,615,977	—	(11,615,977)	—
貨幣換算差異	—	73,431,122	—	73,431,122
二零零七年十二月三十一日	49,579,415	99,803,605	391,990,539	541,373,559
二零零八年一月一日	49,579,415	99,803,605	391,990,539	541,373,559
本年度溢利	—	—	165,911,568	165,911,568
儲備分配	23,932,141	—	(23,932,141)	—
股息	—	—	(19,884,517)	(19,884,517)
貨幣換算差異	—	96,467,285	—	96,467,285
二零零八年十二月三十一日	73,511,556	196,270,890	514,085,449	783,867,895

	本公司		總計 港元
	匯兌儲備 港元	保留盈利 港元	
二零零七年一月一日	1,455,278	32,812,120	34,267,398
本年度虧損	—	(4,790,471)	(4,790,471)
貨幣換算差異	31,875,879	—	31,875,879
二零零七年十二月三十一日	33,331,157	28,021,649	61,352,806
二零零八年一月一日	33,331,157	28,021,649	61,352,806
股息	—	(19,884,517)	(19,884,517)
本年度盈利	—	40,534,682	40,534,682
貨幣換算差異	56,798,908	—	56,798,908
二零零八年十二月三十一日	90,130,065	48,671,814	138,801,879

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

15 其他儲備 (續)

(a) 法定儲備

- (i) 就本公司於中國為外商獨資企業的附屬公司而言

根據「中華人民共和國外資企業法」及本集團旗下該等中國附屬公司的組織章程細則，經抵銷過往年度的累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須先分配法定純利至儲備基金及職工獎勵以及福利基金。儲備基金的分配乃不少於法定純利的10%，且可於累計分配超過註冊資本50%時停止累積。分配至職工獎勵及福利基金的百分比由各公司的董事會決定。

- (ii) 就本公司於中國為中外合資企業的附屬公司而言

根據「中華人民共和國中外合資經營企業法」及本集團旗下該等中國附屬公司的組織章程細則，須於抵銷過往年度的累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須先分配法定純利至儲備基金、職工獎勵及福利基金及企業發展基金。分配至儲備基金、職工獎勵及福利基金與企業發展基金的百分比由各公司的董事會決定。

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



16 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
貿易應付賬款	208,576,180	146,937,979
應付票據	704,697	—
其他應付賬款		
— 應付薪金	19,909,923	13,796,751
— 應付稅項(不包括所得稅)	19,388,652	12,898,187
— 來自客戶的貨款	29,759,211	19,467,599
— 應付物業、廠房及設備賬款	50,264,390	69,074,563
— 其他	47,732,078	33,037,898
應計費用		
— 推廣費用	23,707,019	19,602,376
— 能源成本	11,242,883	8,271,346
— 運輸開支	5,795,130	7,279,990
— 其他	12,799,771	17,210,891
	429,879,934	347,577,580

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值與其公平值相若。

貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
人民幣	310,998,343	278,900,998
美元	108,634,278	59,289,116
港元	3,340,963	9,267,492
其他貨幣	6,906,350	119,974
	429,879,934	347,577,580

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

16 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用 (續)

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零零八年及二零零七年十二月三十一日應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
三個月內	181,107,904	127,862,267
四至六個月	15,496,792	16,135,442
七至十二個月	2,683,468	113,392
一至兩年	7,436,675	1,192,601
兩至三年	99,357	63,418
三年以上	1,751,984	1,570,859
	208,576,180	146,937,979

	本公司	
	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
其他應付賬款及應計費用－以港元計值	3,450,266	4,867,909

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



17 借貸－本集團

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
非流動		
銀行借貸		
－已抵押(附註(a))	113,853,518	210,780,829
－無抵押	350,621,733	96,112,772
	464,475,251	306,893,601
無抵押其他借貸(附註(b))	1,400,255	1,745,926
非流動借貸總額	465,875,506	308,639,527
流動		
銀行借貸		
－已抵押(附註(a))	43,347,885	112,964,545
－無抵押	234,156,273	231,289,434
	277,504,158	344,253,979
無抵押其他借貸(附註(b))	907,132	1,281,504
流動借貸總額	278,411,290	345,535,483
借貸總額	744,286,796	654,175,010

(a) 於二零零八年十二月三十一日，本集團已抵押銀行借貸如下：

- (i) 122,276,805港元的銀行借貸已於二零零七年十二月三十一日由本集團若干物業、廠房及設備(附註7)以及租賃土地及土地使用權(附註6)作抵押。
- (ii) 15,249,893港元的銀行借貸已於二零零七年十二月三十一日由本集團若干銀行存款(附註12)作抵押。
- (iii) 90,713,232港元(二零零七年：112,131,568港元)的銀行借貸已分別於二零零八年及二零零七年十二月三十一日由本集團若干物業、廠房及設備(附註7)作抵押。
- (iv) 66,488,171港元的銀行借貸(二零零七年：74,087,108港元)已分別於二零零八年及二零零七年十二月三十一日由本集團若干物業、廠房及設備(附註7)作質押。

(b) 其他借貸由中國當地政府授出，乃無抵押、免息貸款。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

17 借貸－本集團 (續)

(c) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一年內	277,504,158	344,253,979	907,132	1,281,504
一至兩年	81,026,193	—	453,566	427,168
兩至五年	383,449,058	306,893,601	946,689	1,318,758
須於五年內全數償還	741,979,409	651,147,580	2,307,387	3,027,430
	741,979,409	651,147,580	2,307,387	3,027,430

(d) 於結算日之實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
港元	3.45%-5.92%	5.20%-6.29%	—	—
美元	2.77%-6.1%	5.96%-6.74%	—	—
人民幣	4.54%-8.47%	5.51%-8.42%	0%	0%

(e) 借貸之賬面值及公平值：

由於貼現影響並不重大，故借貸的公平值與其賬面值相若。

於二零零八年十二月三十一日，公平值按現金流量以中國人民銀行所公佈主要年息率5.40厘(二零零七年：年息率7.56厘)貼現計算。

(f) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
人民幣	393,508,203	502,578,904
港元	237,625,848	87,287,108
美元	113,152,745	64,308,998
	744,286,796	654,175,010

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



18 遞延所得稅 – 本集團

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

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
遞延所得稅資產		
— 於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	25,665,020	21,547,617
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	21,843,704	10,044,972
	47,508,724	31,592,589
遞延所得稅負債		
— 於超過十二個月後結算的遞延所得稅負債	(1,492,618)	(842,528)
— 於十二個月內結算的遞延所得稅負債	(64,082)	(27,127)
	(1,556,700)	(869,655)
遞延所得稅(負債)／資產淨額	45,952,024	30,722,934

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
年初	30,722,934	22,455,877
於綜合收益表計入(附註25)	13,063,437	7,334,357
匯兌差額	2,165,653	932,700
年終	45,952,024	30,722,934

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

18 遞延所得稅 – 本集團 (續)

遞延所得稅負債變動如下：

	加速折舊稅項 港元	借貸成本 港元	總計 港元
二零零七年一月一日	598,601	189,000	787,601
於綜合收益表(計入)／扣除	(5,530)	6,969	1,439
匯兌差額	66,556	14,059	80,615
二零零七年十二月三十一日 及二零零八年一月一日	659,627	210,028	869,655
於綜合收益表扣除／(計入)	759,280	(30,490)	728,790
匯兌差額	(54,454)	12,709	(41,745)
二零零八年十二月三十一日	1,364,453	192,247	1,556,700

遞延所得稅資產變動如下：

	資產減值 港元	遞延 政府撥款 港元	未變現溢利 - 銷售存貨 港元	未變現溢利 - 出售物業、 廠房及設備 港元	其他 港元	總計 港元
二零零七年一月一日	4,188,872	7,745,583	2,503,054	7,037,324	1,768,645	23,243,478
於綜合收益表計入／(扣除)	(2,597,010)	(1,396,895)	(315,924)	8,212,492	3,433,133	7,335,796
匯兌差額	211,989	561,027	5,312	2,290	232,697	1,013,315
二零零七年十二月三十一日及 二零零八年一月一日	1,803,851	6,909,715	2,192,442	15,252,106	5,434,475	31,592,589
於綜合收益表計入	1,609,871	834,712	2,809,465	1,097,757	7,440,422	13,792,227
匯兌差額	230,288	434,392	160,338	952,265	346,625	2,123,908
二零零八年十二月三十一日	3,644,010	8,178,819	5,162,245	17,302,128	13,221,522	47,508,724

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



18 遞延所得稅 – 本集團 (續)

遞延所得稅資產乃就結轉的稅務虧損確認，惟以有可能透過日後的應課稅溢利變現有關稅務利益為限。於二零零八年十二月三十一日，本集團並無就以下未確認稅務虧損結轉確認遞延所得稅資產2,655,097港元(二零零七年：7,354,064港元)：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
到期年份：		
二零一零年	35,229	1,047,483
二零一一年	5,776,860	—
無到期日	5,556,091	41,102,040
未確認稅務虧損結轉	11,368,180	42,149,523

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

19 遞延政府撥款－本集團

港元

二零零七年一月一日	
成本	29,918,022
累計攤銷	(2,752,127)
賬面淨值	27,165,895
截至二零零七年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	27,165,895
攤銷(附註21)	(1,001,721)
匯兌差額	2,059,662
年末賬面淨值	28,223,836
二零零七年十二月三十一日	
成本	32,320,963
累計攤銷	(4,097,127)
賬面淨值	28,223,836
截至二零零八年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	28,223,836
添置	4,821,760
攤銷(附註21)	(1,566,824)
匯兌差額	1,648,307
年末賬面淨值	33,127,079
二零零八年十二月三十一日	
成本	39,182,844
累計攤銷	(6,055,765)
賬面淨值	33,127,079

二零零八年，維達北方紙業收到中國北京市平谷區濱河工業區財政局有關長期貸款利息折讓的政府撥款，金額為人民幣4,140,000元(相當於4,653,167港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按長期貸款的信貸期計入綜合收益表內。

二零零八年，維達紙業(四川)收到德陽市德陽經濟技術開發區財政局有關購買物業、廠房及設備投資的政府撥款，金額為人民幣150,000元(相當於168,593港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備的預期可使用年期計入綜合收益表內。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

20 衍生金融工具－本集團

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
遠期外匯合約－以美元兌港元持作買賣：資產	—	131,890

未到期的遠期外匯合約於二零零七年十二月三十一日的名義本金總額為15,444,250港元。

預期以外幣計值的對沖交易主要於剩餘合約期內不同日期發生。由於衍生工具不符合對沖會計資格，故衍生金融工具公平值變動產生的損益於「其他收入及盈利／(虧損)」確認。

21 其他收入及盈利／(虧損)－本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	11,761,610	7,824,273
供再投資的政府撥款(附註(b))	—	5,738,480
遞延政府撥款攤銷(附註19)	1,566,824	1,001,721
出售物業、廠房及設備虧損	(14,305)	(186,506)
衍生金融工具收益	265,928	523,403
匯兌虧損淨額	(9,042,775)	(4,232,518)
其他	(495,894)	185,415
	4,041,388	10,854,268

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

21 其他收入及盈利／(虧損)－本集團 (續)

(a) 二零零七年，維達紙業(湖北)收到地方政府有關本集團在湖北地區擴充業務的稅項退款，金額為人民幣485,913元(相當於499,345港元)。

二零零七年，維達紙業(孝感)收到地方政府有關本集團在孝感地區擴充業務的稅項退款，金額為人民幣677,807元(相當於696,626港元)。

二零零七年，維達紙業(廣東)收到地方政府有關本集團品牌開發的補貼收入，金額為人民幣450,000元(相當於462,440港元)。

二零零七年，維達北方紙業收到中國北京市平谷區濱河工業區財政局有關本集團在平谷地區擴充業務的補貼收入，金額為人民幣6,000,000元(相當於6,165,862港元)。

二零零八年，維達紙業(湖北)收到地方政府有關本集團在孝感地區擴充業務的稅項退款，金額為人民幣1,690,000元(相當於1,899,517港元)。

二零零八年，維達紙業(四川)收到地方政府有關本集團技術開發的補貼收入，金額為人民幣240,000元(相當於269,754港元)。

二零零八年，維達紙業(浙江)收到有關本集團在浙江省龍遊縣地區擴充業務以及於中國浙江省龍遊縣龍遊工業園區進行員工培訓的補貼收入，金額分別為人民幣6,380,000元(相當於7,170,736港元)及人民幣60,000元(相當於67,438港元)。

二零零八年，維達北方紙業收到當地供水局有關節水的補貼收入，金額為人民幣310,000元(相當於348,432港元)。

二零零八年，維達紙業(孝感)收到地方政府有關本集團在孝感地區擴充業務的稅項退款，金額為人民幣1,610,000元(相當於1,809,599港元)。

二零零八年，維達紙業(廣東)收到地方政府有關本集團品牌開發的補貼收入，金額為人民幣174,500元(相當於196,134港元)。

本集團自地方政府獲得該等補貼並無其他責任。

(b) 二零零七年，維達紙業(廣東)撥出股息予和達企業，金額為人民幣14,955,947元(相當於15,369,383港元)，而和達企業以維達紙業(廣東)撥出的同一筆股息再投資維達紙業(廣東)。因此，和達企業於二零零七年收到中國當地稅務局的政府撥款人民幣4,900,000元(相當於5,079,570港元)。

二零零七年，Vinda Household Paper (China)以維達紙業(湖北)撥出的同一筆股息再投資維達紙業(孝感)，並收到中國當地稅務局的政府撥款人民幣641,976元(相當於658,910港元)。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

22 按性質分類的費用 – 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
員工成本(附註23)	157,276,402	114,789,084
物業、廠房及設備折舊	93,986,941	65,503,786
物業、廠房及設備減值撥備	6,973,472	—
存貨(撇減撥回)／撇減	(252,855)	133,923
商譽減值撥備	2,206,207	—
無形資產攤銷	313,545	253,589
租賃土地及土地使用權攤銷	3,953,688	2,561,964
運輸開支	89,913,245	79,066,014
差旅費及辦公室開支	13,017,571	8,538,487
核數師薪酬	5,993,314	2,519,059
原料成本	1,572,555,789	1,138,957,493
應收賬款減值撥備／(撥備撥回)	1,545,851	(716,922)
能源成本	130,823,410	98,673,921
房地產稅、印花稅及其他稅項	8,194,835	4,070,110
廣告成本	14,932,332	15,480,404
推廣費用	29,698,490	54,047,831
經營租賃租金	2,452,474	2,956,437
銀行費用	5,051,059	6,326,187
其他支出	69,436,739	72,423,765
銷售總成本、銷售及推廣費用及行政開支	2,208,072,509	1,665,585,132

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

23 僱員福利開支 – 本集團

員工成本(包括董事酬金)總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
香港僱員退休金		
– 強積金(附註(a))	586,463	450,544
中國僱員社會保障及福利(附註(b))	19,363,106	15,283,842
	19,949,569	15,734,386
工資、薪金及獎金	127,319,627	89,120,107
員工福利	10,007,206	9,934,591
	157,276,402	114,789,084

(a) 強積金

所有香港僱員均參與強積金定額供款計劃，有關資產由獨立的信託管理基金持有。

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

(b) 中國僱員社會保障及福利

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

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

(c) 其他退休金成本

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

23 僱員福利開支 – 本集團 (續)

(d) 董事酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
董事		
– 袍金	—	—
– 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	6,033,546	4,609,517
– 退休計劃供款	41,114	50,866
– 酌情花紅	—	—
	6,074,660	4,660,383

個別董事所收取的酬金如下：

(i) 截至二零零八年十二月三十一日止年度：

姓名	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益 港元	退休金 計劃供款 港元	總計 港元
董事			
– 李朝旺先生	1,989,310	12,668	2,001,978
– 余毅昉女士	1,592,953	12,000	1,604,953
– 董義平先生	1,589,649	16,446	1,606,095
– 甘廷仲先生	240,000	—	240,000
– 曹振雷博士	180,000	—	180,000
– 許展堂先生	180,000	—	180,000
– 徐景輝先生	180,000	—	180,000
– 麥建光先生	19,992	—	19,992
– 梁秉聰先生	19,992	—	19,992
– 趙賓先生	19,992	—	19,992
– Johann Christoph Michalski先生	13,994	—	13,994
– Rijk Hendrik Jan Schipper先生	5,998	—	5,998
– 李廣生先生	1,666	—	1,666
	6,033,546	41,114	6,074,660

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

23 僱員福利開支 – 本集團 (續)

(d) 董事酬金 (續)

(ii) 截至二零零七年十二月三十一日止年度：

姓名	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益 港元	退休金 計劃供款 港元	總計 港元
董事			
— 李朝旺先生	1,588,998	19,433	1,608,431
— 余毅昉女士	1,168,895	12,000	1,180,895
— 董義平先生	1,191,654	19,433	1,211,087
— 甘廷仲先生	180,000	—	180,000
— 曹振雷博士	135,000	—	135,000
— 許展堂先生	135,000	—	135,000
— 徐景輝先生	135,000	—	135,000
— 李廣生先生	14,994	—	14,994
— 麥建光先生	14,994	—	14,994
— 梁秉聰先生	14,994	—	14,994
— 趙賓先生	14,994	—	14,994
— Rijk Hendrik Jan Schipper先生	14,994	—	14,994
	4,609,517	50,866	4,660,383

截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，本公司董事概無放棄任何酬金，本公司亦無向任何董事支付任何酬金作為吸引其加入或加入本集團的報酬或作為離職補償。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

23 僱員福利開支 – 本集團 (續)

(e) 五名最高薪酬人士

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括三名董事(二零零七年：三名董事)，其酬金於上述分析中反映，於截至二零零八年十二月三十一日止年度應付其餘兩名人士(二零零七年：兩名人士)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	2,551,834	2,403,750
— 退休金計劃供款	12,000	9,000
— 酌情花紅	—	—
	2,563,834	2,412,750

酬金介乎下列範圍的人數：

	人數	
	二零零八年	二零零七年
零至1,000,000港元	2	2

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何該等人士支付任何酬金作為吸引其加入或加入本集團的報酬或作為離職補償(二零零七年：零)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

24 財務收入及成本－本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
利息開支		
－銀行借貸	(40,969,724)	(60,812,492)
減：物業、廠房及設備資本化金額	36,866	1,646,590
	(40,932,858)	(59,165,902)
匯兌交易收益淨額	12,467,131	8,371,108
財務成本	(28,465,727)	(50,794,794)
財務收入		
－銀行存款利息收入	3,268,001	9,929,396
－首次公開發行申購資金的利息收入	—	12,774,077
	3,268,001	22,703,473
財務成本淨額	(25,197,726)	(28,091,321)

25 稅項

(a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零零七年：17.5%)按年內估計應課稅溢利計算。海外利得稅乃根據本集團經營業務所在國家或地區的現行稅率按年內估計應課稅溢利計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
即期所得稅		
－香港利得稅	7,835,238	9,416,917
－中國企業所得稅	34,131,874	14,366,093
－海外利得稅	—	93,535
遞延所得稅(附註18)	(13,063,437)	(7,334,357)
	28,903,675	16,542,188

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



25 稅項 (續)

(a) 所得稅開支 (續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
除所得稅前溢利	194,815,243	94,899,247
於相關地區按適用稅率計算的稅項	45,102,730	24,174,735
在新企業所得稅法下所得稅率變動的影響	(759,287)	1,707,827
稅務優惠期不同稅率的影響	(21,766,046)	(12,914,116)
毋須課稅收入	(2,509,007)	(2,659,951)
不可扣稅費用	3,949,174	2,296,544
使用先前未確認之稅項虧損	(107,297)	(1,453,793)
未確認稅項虧損	4,993,409	5,390,942
所得稅開支	28,903,675	16,542,188

截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度加權平均適用稅率為23.2% (二零零七年：25.5%)。有關變動乃由於本集團附屬公司採用不同適用稅率而使溢利改變所致。

本公司中國附屬公司的實際稅率如下：

	二零零八年	二零零七年
維達紙業(廣東)	25%	27%
維達紙業(江門)	12.5%	0%
維達紙業(湖北)	25%	30%
維達紙業(孝感)	12.5%	15%
維達紙業(北京)	25%	31.5%
維達北方紙業	12.5%	12%
維達紙業(四川)	0%	3%
維達紙業(浙江)	25%	—

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

25 稅項 (續)

(a) 所得稅開支 (續)

自二零零八年一月一日起，本公司於中國註冊成立的附屬公司須按照於二零零七年三月十六日全國人民代表大會批准的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)及中國國務院於二零零七年十二月六日批准的《新企業所得稅法實施條例》(「實施條例」)，釐定及支付企業所得稅。根據新企業所得稅法及實施條例，內資及外資企業的所得稅率於二零零八年一月一日起劃一為25%。

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

本公司中國附屬公司自二零零九年至二零一三年的實際稅率如下：

	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
維達紙業(廣東)	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(江門)	12.5%	12.5%	25%	25%	25%
維達紙業(湖北)	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(孝感)	12.5%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(北京)	25%	25%	25%	25%	25%
維達北方紙業	25%	25%	25%	25%	25%
維達紙業(四川)	12.5%	12.5%	25%	25%	25%
維達紙業(浙江)	25%	25%	25%	25%	25%

(b) 增值稅

本公司中國附屬公司銷售自行生產的產品(大盤紙除外)須繳納增值稅。國內銷售的適用稅率為17%。維達紙業(廣東)及維達紙業(江門)已獲批准就出口貨品採取「免、抵、退」的方法。自二零零七年七月起，退稅率自13%減至5%。

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)



26 每股盈利

(a) 基本

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	165,911,568	78,357,059
已發行普通股加權平均數	903,841,686	762,334,783
每股基本盈利(以每股港元表示)	0.184	0.103

於二零零七年七月十日，透過資本化及應用股份溢價賬59,511,357港元按面值繳足595,113,568股股份，已向本公司當時的權益股東(Fu An、Lee Der Fung、Cathay Paper Limited、SCA Hygiene及ML GCRE)按彼等之持股比例合共發行及配發595,113,568股每股面值0.10港元的新普通股(「資本化發行」)。

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃於假設所有具攤薄影響的潛在普通股已轉換的情況下，根據調整後的已發行普通股加權平均數目計算。

由於截至二零零八年十二月三十一日止年度並無已發行潛在攤薄普通股，故年內每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

27 股息

於二零零七年三月二十六日舉行的會議，董事會建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度分派25,000,000港元中期股息，即每股普通股0.59港元。有關股息已於二零零七年六月派付。

於二零零八年五月二十七日舉行的會議，董事會建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度分派19,884,517港元末期股息，即每股普通股0.022港元。該股息已於二零零八年六月派付。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

28 經營業務產生的現金

(a) 除所得稅前溢利與經營業務產生的現金對賬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
除所得稅前溢利	194,815,243	94,899,247
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊	93,986,941	65,503,786
— 無形資產攤銷	313,545	253,589
— 租賃土地及土地使用權攤銷	3,953,688	2,561,964
— 政府撥款遞延收入攤銷	(1,566,824)	(1,001,721)
— 出售物業、廠房及設備虧損	14,305	186,506
— 物業、廠房及設備減值撥備	6,973,472	—
— 商譽減值撥備	2,206,207	—
— 應收賬款減值撥備／(撥回)	1,545,851	(716,922)
— 存貨減值(撥回)／撥備	(252,855)	133,923
— 利息收入	(3,268,001)	(22,703,473)
— 利息開支	40,932,858	59,165,902
營運資金變動(不包括綜合時匯兌差額的影響)：	339,654,430	198,282,801
— 存貨減少／(增加)	9,712,215	(171,470,777)
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(12,116,963)	(34,801,729)
— 應收一名關連人士款項增加	(1,027,674)	(4,272,969)
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	105,117,069	22,170,494
— 衍生金融工具增加	131,890	209,597
經營業務所得現金	441,470,967	10,117,417



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

28 經營業務產生的現金 (續)

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項對賬

在現金流量表內，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
賬面淨值(附註7)	54,345	319,506
出售物業、廠房及設備虧損	(14,305)	(186,506)
出售物業、廠房及設備所得款項	40,040	133,000

29 承擔

(a) 物業、廠房及設備以及無形資產的資本承擔

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
已訂約但未撥備	45,528,840	242,287,552

(b) 經營租賃承擔

二零零八年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
不超過一年	3,118,930	1,484,586
超過一年但不超過兩年	1,887,095	351,930
超過兩年但不超過五年	557,518	343,546
	5,563,543	2,180,062

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

30 關連人士交易

(a) 關連人士的資料及其與本集團的關係如下：

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

(b) 重大關連人士交易

本公司董事認為，關連人士交易乃在一般及日常業務過程中進行。除綜合財務報表其他處披露的關連人士交易外，本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的重大關連人士交易亦包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
(1) 向關連人士銷售產品：		
— SCA HA(附註(ii))	23,131,717	13,762,380
(i) 二零零七年三月二十九日，SCA Hygiene成為本公司股東。截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團與SCA Hygiene的有關交易僅包括於二零零七年三月二十九日至二零零七年十二月三十一日之間的交易。		
(2) 向關連人士購買包裝：		
— 愛生雅(天津)	3,472,878	—

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
(3) 主要管理層薪酬：		
董事		
— 基本薪金、住房津貼、 其他津貼、實物利益及其他福利	6,074,660	4,660,383
高級管理層		
— 基本薪金、住房津貼、 其他津貼、實物利益及其他福利	4,794,343	5,320,326
	10,869,003	9,980,709

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

30 關連人士交易 (續)

(c) 與關連人士的年終結餘



	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
(1) 應收關連人士款項		
— SCA HA	5,300,643	4,272,969

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，應收關連人士的最高未償還結餘額如下：

	十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
— SCA HA	5,300,643	16,377,775
(2) 應付關連人士款項		
— 愛生雅(天津)	568,205	—

關連人士結餘均為無抵押、免息且無固定還款期。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以港元列值)

31 結算日後事項

本集團的重要結算日後事項如下：

a) 於二零零九年二月二十四日授出購股權：

已授出及行使合共27,546,000份購股權，行使價為2.98港元。其中22,476,000份購股權授予董事，其他則授予高級管理層。本集團將於二零零九年遵守香港財務報告準則第2號將有關安排入賬。

b) 成立新附屬公司

附屬公司維達護理用品(香港)有限公司(「維達護理用品」)於二零零九年三月二十日在香港註冊成立，註冊資本為10,000港元。

本公司持有維達護理用品全部權益。

c) 已宣派股息

於二零零九年四月七日舉行的會議上，董事會建議派付截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期股息41,576,718港元，即每股普通股0.046港元。

32 批准賬目

該等綜合財務報表於二零零九年四月七日獲董事會批准。

五年財務概要



綜合損益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零四年 港元	二零零五年 港元	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元
收益	725,968,857	925,899,138	1,358,171,643	1,777,721,432	2,424,044,090
銷售成本	(525,262,926)	(677,507,337)	(1,018,006,538)	(1,411,775,105)	(1,910,939,233)
毛利	200,705,931	248,391,801	340,165,105	365,946,327	513,104,857
銷售及推廣費用	(86,862,867)	(102,531,494)	(130,277,419)	(175,162,720)	(181,765,469)
行政開支	(38,087,853)	(51,476,282)	(62,029,113)	(78,647,307)	(115,367,807)
其他收入及收益／(虧損)	4,837,646	2,881,917	11,182,467	10,854,268	4,041,388
經營溢利	80,592,857	97,265,942	159,041,040	122,990,568	220,012,969
財務成本—淨額	(17,530,978)	(26,809,407)	(45,346,407)	(28,091,321)	(25,197,726)
除所得稅前溢利	63,061,879	70,456,535	113,694,633	94,899,247	194,815,243
所得稅開支	(17,891,657)	(12,094,196)	(6,881,099)	(16,542,188)	(28,903,675)
本年度及本公司權益					
持有人應佔溢利	45,170,222	58,362,339	106,813,534	78,357,059	165,911,568

五年財務概要

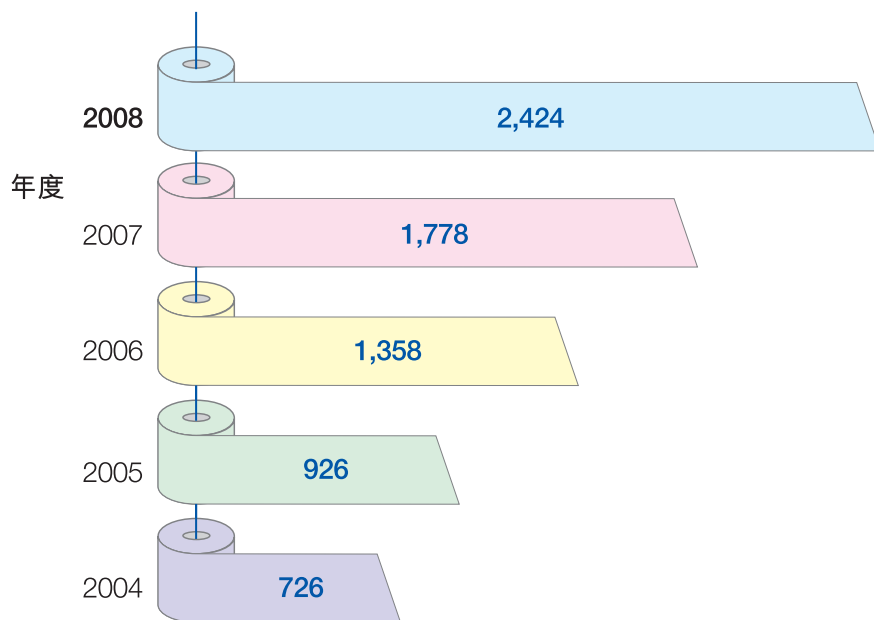
綜合資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零零四年 港元	二零零五年 港元	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元
資產					
物業、廠房及設備	481,795,125	741,205,685	985,395,491	1,391,200,294	1,852,374,329
投資物業	2,900,000	1,580,000	—	—	—
租賃土地及土地使用權	61,817,734	72,824,329	83,744,799	95,396,490	117,294,978
無形資產	753,147	3,047,743	2,912,265	2,966,002	740,895
遞延所得稅資產	7,366,193	7,945,571	23,243,478	31,592,589	47,508,724
存貨	102,898,395	236,043,879	330,180,962	501,295,002	491,755,387
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	131,195,395	127,163,506	204,816,564	245,497,749	259,669,018
應收關連人士款項	21,775,647	26,458	—	4,272,969	5,300,643
已抵押銀行存款	10,427,074	24,888,987	43,112,857	6,706,535	884,454
現金及現金等價物	102,831,846	48,579,098	61,557,237	252,081,481	172,189,258
衍生金融工具	—	—	341,487	131,890	—
資產總額	923,760,556	1,263,305,256	1,735,305,140	2,531,141,001	2,947,717,686
權益					
本公司權益持有人應佔資本及儲備					
股本	4,600,000	4,167,462	4,250,811	90,384,169	90,384,169
股本溢價	110,597,213	69,343,351	69,260,002	834,834,579	834,834,579
其他儲備	199,555,369	267,503,440	389,585,378	541,373,559	783,867,895
總權益	314,752,582	341,014,253	463,096,191	1,466,592,307	1,709,086,643
負債					
長期借款	80,539,355	59,051,418	192,413,474	308,639,527	465,875,506
遞延政府撥款	8,968,703	9,130,190	27,165,895	28,223,836	33,127,079
遞延所得稅負債	—	656,762	787,601	869,655	1,556,700
流動負債	519,499,916	853,452,633	1,051,841,979	726,815,676	738,071,758
負債總額	609,007,974	922,291,003	1,272,208,949	1,064,548,694	1,238,631,043
總權益及負債	923,760,556	1,263,305,256	1,735,305,140	2,531,141,001	2,947,717,686
流動資產/(負債)淨額	(150,371,559)	(416,750,705)	(411,832,872)	283,169,950	191,727,002
總資產額減流動負債	404,260,640	409,852,623	683,463,161	1,804,325,325	2,209,645,928

五年財務概要



收益 (百萬港元)



費用佔收益百分比

