

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3331)

網址：<http://www.hkexnews.hk>

<http://www.vindapaper.com>

「健康生活從維達開始」

二零一二年十二月三十一日止全年業績

財務摘要

	二零一二年	二零一一年	變幅
收益(港元)	6,024,046,812	4,765,299,413	+26.4%
毛利(港元)	1,854,942,014	1,296,507,669	+43.1%
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	536,561,755	405,714,390	+32.3%
毛利率	30.8%	27.2%	
淨利潤率	8.9%	8.5%	
每股盈利 — 基本	54.6港仙	43.3港仙	+26.1%
每股股息	15.6港仙	12.0港仙	+30.0%
— 中期股息(已分派)	4.3港仙	3.3港仙	
— 末期股息(建議分派)	11.3港仙	8.7港仙	
產成品周轉期	34天	33天	
應收賬款周轉期	49天	48天	

業績

維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止(「本年度」)的全年業績報告。

綜合全面收益表

	附註	經審核	
		截至十二月三十一日止全年 二零一二年 港元	二零一一年 港元
收益	4	6,024,046,812	4,765,299,413
銷售成本	5	(4,169,104,798)	(3,468,791,744)
毛利		1,854,942,014	1,296,507,669
銷售及推廣費用	5	(770,366,428)	(574,773,574)
行政開支	5	(367,866,260)	(238,878,433)
其他收入 — 淨額		58,407,732	22,786,442
經營溢利		775,117,058	505,642,104
利息收入		7,402,715	4,816,589
外幣匯兌收益 — 淨額		208,243	57,812,949
財務成本		(48,322,993)	(43,982,615)
財務(成本) 收入 — 淨額	6	(40,712,035)	18,646,923
聯營企業稅後損失份額		(15,934,119)	(2,358,175)
除所得稅前溢利		718,470,904	521,930,852
所得稅開支	7	(181,909,149)	(116,216,462)
本公司權益持有人應佔溢利		536,561,755	405,714,390
其他綜合收益			
貨幣折算差額		(357,577)	137,951,695
套期儲備		(2,808,603)	(3,586,084)
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		533,395,575	540,080,001
年內本公司權益持有人本年應佔每股盈利 (每股以港幣為單位表示)			
— 基本	8(a)	0.546	0.433
— 攤薄	8(b)	0.541	0.426
股息	9	155,903,701	112,559,768

綜合資產負債表

	附註	經審核	
		於十二月三十一日	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,987,486,971	3,022,040,685
租賃土地及土地使用權		185,167,942	184,797,092
無形資產		12,954,724	10,445,847
遞延所得稅資產		175,685,073	115,700,768
投資性房地產		32,435,570	—
對聯營方投資	11	64,357,657	59,800,509
		<u>4,458,087,937</u>	<u>3,392,784,901</u>
流動資產			
存貨		1,446,576,241	1,372,221,620
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	10	1,115,984,965	939,353,259
預付及應收關連人士款項		42,303,573	43,273,883
已抵押銀行存款		6,101,567	1,292,449
現金及現金等價物		753,586,651	714,611,721
		<u>3,364,552,997</u>	<u>3,070,752,932</u>
資產總額		<u>7,822,640,934</u>	<u>6,463,537,833</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	99,938,269	93,818,369
股本溢價	13	1,668,318,024	1,119,423,427
其他儲備			
— 建議分派末期股息		112,930,244	81,621,981
— 其他		2,237,731,131	1,843,730,722
		<u>4,118,917,668</u>	<u>3,138,594,499</u>

綜合資產負債表(續)

	附註	經審核	
		於十二月三十一日	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
負債			
非流動負債			
借貸	14	850,317,747	1,151,334,272
遞延政府撥款		100,597,180	74,289,746
衍生金融工具	15	15,070,503	17,424,745
遞延所得稅負債		4,491,714	1,662,617
		<u>970,477,144</u>	<u>1,244,711,380</u>
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	12	1,423,017,885	1,209,944,172
借貸	14	1,218,900,525	801,144,261
應付關連人士款項		2,144,516	1,779,362
即期所得稅負債		89,183,196	67,364,159
		<u>2,733,246,122</u>	<u>2,080,231,954</u>
負債總額		<u>3,703,723,266</u>	<u>3,324,943,334</u>
總權益及負債		<u>7,822,640,934</u>	<u>6,463,537,833</u>
流動資產淨額		<u>631,306,875</u>	<u>990,520,978</u>
資產總額減流動負債		<u>5,089,394,812</u>	<u>4,383,305,879</u>

綜合權益變動表

	附註	經審核			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	本公司權益持有人應佔 其他儲備 港元	
二零一一年一月一日之結餘		93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
本年度溢利		—	—	405,714,390	405,714,390
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	137,951,695	137,951,695
— 套期儲備		—	—	(3,586,084)	(3,586,084)
二零一一年綜合收益總額		—	—	540,080,001	540,080,001
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	18,183,000	18,183,000
— 行權	13	145,200	6,157,552	(1,635,712)	4,667,040
股息	9	—	—	(112,491,212)	(112,491,212)
與所有者交易		145,200	6,157,552	(95,943,924)	(89,641,172)
二零一一年十二月三十一日之結餘		93,818,369	1,119,423,427	1,925,352,703	3,138,594,499
二零一二年一月一日之結餘		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)
二零一二年綜合收益總額		—	—	533,395,575	533,395,575
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	46,225,333	46,225,333
— 行權	13	1,986,000	88,099,125	(24,350,117)	65,735,008
新股派發		4,200,000	468,712,479	—	472,912,479
股份回購和註銷		(66,100)	(7,917,007)	—	(7,983,107)
股息	9	—	—	(129,962,119)	(129,962,119)
與所有者交易		6,119,900	548,894,597	(108,086,903)	446,927,594
二零一二年十二月三十一日之結餘		99,938,269	1,668,318,024	2,350,661,375	4,118,917,668

綜合現金流量表

	經審核	
	截至十二月三十一日止全年 二零一二年 港元	二零一一年 港元
經營活動產生的現金流量		
經營產生現金流量	1,020,976,359	489,872,661
支付利息	(63,739,339)	(36,272,218)
支付所得稅	(217,100,035)	(131,759,793)
經營活動產生的現金流量淨額	<u>740,136,985</u>	<u>321,840,650</u>
投資活動產生的現金流量		
增加投資一個未上市的聯營企業	(20,500,000)	(61,500,000)
收購物業、廠房及設備	(1,216,880,570)	(748,840,772)
出售物業、廠房及設備所得款項	657,435	7,468,948
出售土地使用權所得款項	34,977,264	—
收購租賃土地及土地使用權	(20,902,852)	(20,791,090)
收購無形資產	(5,814,312)	(2,056,201)
已收利息	7,402,715	4,816,589
投資活動所用的現金流量淨額	<u>(1,221,060,320)</u>	<u>(820,902,526)</u>
籌資活動產生的現金流量		
發行股票所得款項	538,647,487	4,667,040
借款	1,604,439,718	2,304,597,210
償還借款	(1,487,240,556)	(1,383,974,240)
股份回購並註銷	(7,983,107)	—
股利支付	(129,962,119)	(112,491,212)
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>517,901,423</u>	<u>812,798,798</u>
現金及現金等價物淨增加	<u>36,978,088</u>	<u>313,736,922</u>
外幣匯率變動的影響	<u>1,996,842</u>	<u>11,323,017</u>
現金及現金等價物期初餘額	<u>714,611,721</u>	<u>389,551,782</u>
現金及現金等價物期末餘額	<u>753,586,651</u>	<u>714,611,721</u>

截至二零一二年十二月三十一日綜合財務報表附註

1 一般資料

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

本公司作為投資控股公司及為其附屬公司提供管理及財務扶持服務。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司上市。

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

此些綜合財務報表除另有說明以外,全部以港幣列示。此些綜合財務資料已於二零一三年三月二十六日經董事會同意獲准刊發。

2 編製基準

本集團的綜合財務報表已根據《香港財務報告準則》編製。此等綜合財務報表按照歷史成本法編製,並就以公允價值計量且及變動計入綜合收益表的金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

3 會計政策的變更和披露

(a) 本集團已採納的準則修訂

下列是自二零一二年一月一日起的財政年度首次強制執行的準則修訂:

香港財務報告準則第7號(修訂本),「金融工具:披露 — 金融資產的轉移」自二零一一年七月一日及以後年度生效。此修訂將促進轉移交易在財務報告中的透明度,並幫助報告使用者更好地理解有關金融資產(尤其當涉及到金融資產證券化時)轉移所產生的風險,以及這些風險對企業財務狀況的影響。此修訂本的採用將直接導致更多必要的對金融工具的披露。

(b) 自二零一二年一月一日起的財政年度已頒布但尚未生效的新準則,準則修訂及解釋說明,且本集團並未提前採納:

生效日期

香港會計準則第1號(修訂本)	財務報告呈報	二零一二年七月一日
香港財務報告準則第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
香港財務報告準則第10、11和12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10號	合併財務報表	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
香港財務報告準則第11號	合營安排	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)	聯營企業及合營企業	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	在其他主體中的權益披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允價值計量	二零一三年一月一日
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

香港財務報告準則第7號(修訂本)	抵消金融資產和負債的披露	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
香港會計準則第32號(修訂本)	抵消金融資產及金融負債的呈報	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第7號及第9號(修訂本)	強制性生效日期及過渡期披露	二零一五年一月一日

本集團正在估計首次採納此些新香港財務報告準則或修訂的影響，根據初步評估並未預見其對本集團合併財務報告會產生重大影響。本集團將在不超過上述修訂生效日期內採用此些新香港財務報告準則或修訂。

除上述變化之外，香港會計師公會還頒布了年度發展項目(二零一一年版)。其中特別提及了在二零零九年至二零一一年報告週期中的一些事項並且把有關的變化加入到下面的準則中，但本集團尚未採用：

		生效日期
香港財務報告準則第1號	準則首次使用	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號	財務報告呈報	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32號	金融工具的呈報	二零一三年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一三年一月一日

4 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。於有關期間的收入分析如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貨品銷售	5,913,271,100	4,599,009,257
半製成品及其他物料銷售	104,375,973	161,117,318
加工貿易	5,721,610	3,913,466
銷售佣金	678,129	1,259,372
收入總計	<u>6,024,046,812</u>	<u>4,765,299,413</u>

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

根據這些報告，執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過98%的集團銷售額和營業利潤來源於銷售紙製品，認為這是具有類似的風險與回報的一個業務分部。

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

本公司註冊地於香港。其來自中國大陸、香港及海外市場的外部客戶的收入分別為港元5,502,930,034(二零一一年：港元4,315,161,411)，港元499,181,176(二零一一年：港元418,420,353)，港元21,935,602(二零一一年：港元31,717,649)。

以下是非流動資產的分析：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
除遞延所得稅資產及聯營企業投資以外的非流動資產		
— 中國大陸	4,208,186,522	3,209,148,713
— 香港及海外市場	9,858,685	10,134,911
遞延所得稅資產	175,685,073	115,700,768
聯營企業投資	64,357,657	57,800,509
非流動資產合計	<u>4,458,087,937</u>	<u>3,392,784,901</u>

5 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
原材料成本	3,160,364,438	2,729,260,066
員工成本	560,611,450	398,843,794
能源成本	469,775,992	346,041,168
運輸開支	248,635,433	198,781,200
推廣費用	277,334,981	213,927,598
物業、廠房、設備折舊	192,290,672	152,323,987
廣告成本	58,894,380	29,906,962
差旅費及辦公室開支	33,527,811	29,679,166
房地產稅、印花稅及其他稅項	22,504,357	17,291,351
經營性租賃租金	46,975,882	16,470,468
銀行費用	10,106,637	6,946,156
應收賬款減值撥備(附註10)	490,496	2,787,019
核數師薪酬	6,145,526	6,039,377
租賃土地及土地使用權攤銷	4,526,495	4,595,187
無形資產攤銷	3,443,122	3,201,389
存貨撇減撥備 (衝回)	1,141,009	(119,746)
其他費用	210,568,805	126,468,609
銷售總成本、銷售及推廣費用及行政開支	<u>5,307,337,486</u>	<u>4,282,443,751</u>

6 財務(成本)／收入

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
利息開支		
— 銀行借貸(a)	(48,322,993)	(43,982,615)
外幣匯兌收益 — 淨額	208,243	57,812,949
利息收入		
— 銀行存款	7,402,715	4,816,589
財務(成本) 收入淨額	<u>(40,712,035)</u>	<u>18,646,923</u>

- (a) 本年本集團資本化貸款成本金額13,952,054港元(二零一一年：1,418,684港元)。貸款成本按總借貸的加權平均匯率3.34%資本化(二零一一年：3.26%)。

7 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零一一年：16.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。香港市場以外的利得稅乃根據本集團經營業務所在國家或城市的現行稅率按年內的估計應課稅溢利計算。

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	19,128,001	9,306,262
— 中國企業所得稅	217,053,108	130,158,980
— 以前年度所得稅調整	2,737,963	—
遞延所得稅	(57,009,923)	(23,248,780)
	<u>181,909,149</u>	<u>116,216,462</u>

8 每股盈利

(a) 基本

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

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	536,561,755	405,714,390
已發行普通股加權平均股數	983,101,828	937,275,733
每股基本盈利(每股以港元表示)	<u>0.546</u>	<u>0.433</u>

(b) 攤薄

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

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	536,561,755	405,714,390
已發行普通股加權平均股數	983,101,828	937,275,733
股票期權調整數	8,459,554	15,769,809
調整後的已發行普通股加權平均股數	<u>991,561,382</u>	<u>953,045,542</u>
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<u>0.541</u>	<u>0.426</u>

9 股息

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
已分派中期股息每股0.043港元(二零一一年：0.033港元)	<u>42,973,457</u>	<u>30,937,787</u>
建議分派末期股息每股0.113港元(二零一一年：0.087港元)	<u>112,930,244</u>	<u>81,621,981</u>

於二零一三年三月二十六日，董事會建議就截至二零一二年十二月三十一日止全年度分派末期股息112,930,244港元，即每股普通股0.113港元按二零一二年十二月三十一日發行在外股數999,382,686計算(二零一一年十二月三十一日：938,183,686股)。此股息將於本公司的股東大會上審核通過。此等財務報告並未反映該應付股息。

基於999,869,686股(當時發行在外的股數)的二零一一年實際支付的末期股息為86,988,662港元。

二零一二年及二零一一年實際支付的股息分別為港元129,962,119和港元112,491,212，基於相應期間發行在外的股數確定。

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
貿易應收賬款	872,928,805	734,369,313
減：貿易應收賬款減值撥備	<u>(11,321,967)</u>	<u>(10,834,431)</u>
貿易應收賬款淨額	<u>861,606,838</u>	<u>723,534,882</u>
其他應收賬款		
— 留抵進項增值稅	197,972,301	143,966,986
— 可收回預付所得稅額	2,484,832	8,715,640
— 採購回扣	11,701,929	15,631,760
— 其他	<u>24,170,858</u>	<u>13,625,006</u>
其他應收賬款	<u>236,329,920</u>	<u>181,939,392</u>
貿易及其他應收賬款淨額	1,097,936,758	905,474,274
應收票據	4,485,197	902,002
預付款項		
— 採購原材料	5,686,579	7,277,991
— 預付能源費	—	18,883,572
— 其他	<u>1,641,828</u>	<u>2,599,867</u>
預付款項	<u>7,328,407</u>	<u>28,761,430</u>
預付費用	<u>6,234,603</u>	<u>4,215,553</u>
	<u>1,115,984,965</u>	<u>939,353,259</u>

貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
人民幣	1,006,953,848	845,793,189
港元	85,176,449	73,305,682
美元	21,393,059	15,628,860
其他貨幣	2,461,609	4,625,528
	<u>1,115,984,965</u>	<u>939,353,259</u>

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期短，故其賬面值與其公平值相若。

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
三個月內	823,478,886	686,762,019
四個月至六個月	37,906,658	37,079,956
七個月至十二個月	6,972,542	6,215,517
一年以上	4,570,719	4,311,821
	<u>872,928,805</u>	<u>734,369,313</u>

於二零一二年十二月三十一日，已有38,127,952港元的貿易應收賬款逾期但未減值(二零一一年：36,772,863港元)。這是由於一些獨立的客戶，它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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
四個月至六個月	34,293,054	33,382,581
七個月至十二個月	3,834,898	3,390,282
	<u>38,127,952</u>	<u>36,772,863</u>

於二零一二年十二月三十一日，11,321,967港元(二零一一年：10,834,431港元)的貿易應收賬款經已減值。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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
四個月至六個月	3,613,604	3,697,375
七個月至十二個月	3,137,644	2,825,235
一年以上	4,570,719	4,311,821
	<u>11,321,967</u>	<u>10,834,431</u>

本集團於綜合收益表中的行政開支科目確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
於一月一日	(10,834,431)	(8,646,148)
應收賬款減值撥備(附註5)	(490,496)	(2,787,019)
年內無法收回的已撇銷應收賬款	—	1,085,750
匯兌差額	2,960	(487,014)
於十二月三十一日	<u>(11,321,967)</u>	<u>(10,834,431)</u>

於報告日期，可承受的最大信貸風險為上述各項應收款項的賬面值。

11 聯營企業投資

	二零一二年 港元	二零一一年 港元
一月一日	59,800,509	—
聯營企業稅後虧損份額	(15,934,119)	(2,358,175)
新增投資未上市的聯營企業(i)	20,500,000	61,500,000
匯兌差異	(8,733)	658,684
十二月三十一日	<u>64,357,657</u>	<u>59,800,509</u>

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

截止二零一一年十二月三十一日，本公司支付現金61,500,000港元認購維安潔的新股。

二零一二年十一月十六日，本公司支付現金20,500,000港元認購維安潔的新股。

截止二零一二年十二月三十一日，本公司已支付82,000,000港元，並持有維安潔發行在外股數的41%。

本集團佔聯營企業的股份，以及其總資產、總負債金額如下：

名稱	公司成立地點	權益比重對集團的收益貢獻	資產 港元	負債 港元	收入 港元	淨損失 港元
維安潔	英屬維爾京群島	41%	261,392,915	104,223,497	68,312,403	(38,863,705)

12 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貿易應付賬款	731,309,628	702,658,382
應付票據	25,289,873	18,048,167
其他應付賬款		
— 應付薪金	64,599,665	52,156,181
— 應付稅項(不包括所得稅)	39,761,089	24,651,661
— 來自客戶的預收款	37,164,241	46,254,981
— 應付物業、廠房及設備賬款	154,135,195	99,291,083
— 其他	128,989,985	92,273,679
應計費用		
— 推廣費用	130,468,811	88,936,554
— 能源成本	31,409,261	23,236,311
— 運輸開支	46,435,257	34,254,343
— 廣告費	6,971,406	5,169,777
— 應計利息	11,004,129	10,417,535
— 其他	15,479,345	12,595,518
	<u>1,423,017,885</u>	<u>1,209,944,172</u>

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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平值相若。

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：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
人民幣	808,028,996	556,162,513
美元	369,952,270	465,551,451
港元	1,429,089	10,075,582
其他貨幣	1,839,321	3,544,588
	<u>1,181,249,676</u>	<u>1,035,334,134</u>

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
三個月內	688,507,764	702,436,164
四個月至六個月	57,299,553	11,652,403
七個月至十二個月	9,748,523	3,059,233
一年至二年	985,431	2,988,304
二年至三年	55,908	570,445
三年以上	2,322	—
	<u>756,599,501</u>	<u>720,706,549</u>

13 股本及股份溢價

	本集團及公司				
	法定股份數目	已發行及繳 足股份數目	普通股 港元	金額 股份溢價 港元	總計 港元
於二零一一年一月一日	80,000,000,000	936,731,686	93,673,169	1,113,265,875	1,206,939,044
員工購股權計劃 — 行權	—	1,452,000	145,200	6,157,552	6,302,752
於二零一一年十二月三十一日	<u>80,000,000,000</u>	<u>938,183,686</u>	<u>93,818,369</u>	<u>1,119,423,427</u>	<u>1,213,241,796</u>
員工購股權計劃 — 行權	—	19,860,000	1,986,000	88,099,125	90,085,125
股份分配(1)	—	42,000,000	4,200,000	468,712,479	472,912,479
股份回購及註銷	—	(661,000)	(66,100)	(7,917,007)	(7,983,107)
於二零一二年十二月三十一日	<u>80,000,000,000</u>	<u>999,382,686</u>	<u>99,938,269</u>	<u>1,668,318,024</u>	<u>1,768,256,293</u>

(1) 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，配售代理商承諾向第三方投資商以每股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售42,000,000股新股(佔發行在外總股本的4.39%)。發售的股份與其他已發售的股份享有同等的權利。發售股份的公允價值合計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。

本公司在二零一二年期間按每股12.00港元至12.04港元累計購回自有股份661,000股，合併相關費用共計支付金額為7,983,107港元。股份回購後即被註銷並在本公司賬面的已發行股本中相應減少票面價值。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，法定及已發行股份的面值為每股0.1港元。

14 借貸

於十二月三十一日
二零一二年 二零一一年
港元 港元

非流動		
無抵押銀行借貸	843,234,694	1,129,729,628
無抵押其他借貸(附註(a))	7,083,053	21,604,644
	<u>850,317,747</u>	<u>1,151,334,272</u>
流動		
於一年內償還的銀行借貸		
— 無抵押	1,141,650,525	645,400,860
於一年後償還的附召回條款的銀行借貸		
— 無抵押	77,250,000	155,250,000
無抵押其他借貸(附註(a))	—	493,401
	<u>1,218,900,525</u>	<u>801,144,261</u>
借貸總額	<u>2,069,218,272</u>	<u>1,952,478,533</u>

(a) 其他銀行借款由中國當地政府擔保，無抵押且為免息貸款。

(b) 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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元	二零一一年 港元
於一年內償還的銀行借款	1,141,650,525	645,400,860	—	493,401
於一年後償還的銀行借款(附註1)				
一年至兩年	761,954,776	522,336,704	—	536,431
兩年至五年	158,529,918	762,642,924	7,083,053	21,068,213
	<u>2,062,135,219</u>	<u>1,930,380,488</u>	<u>7,083,053</u>	<u>22,098,045</u>

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

(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	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
港元	0.48%~2.90%	1.70%~2.78%	—	—
美元	1.31%~3.57%	1.11%~3.49%	—	—
人民幣	3.50%~6.90%	4.86~6.65%	—	—
澳元	1.71%~3.08%	1.70~2.78%	—	—
歐元	1.51%~1.65%	—	—	—

(d) 由於貼現影響並不重大，故借貸的公平值與其賬面值相若。

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

	銀行借貸	
	於十二月三十一日 二零一二年	二零一一年
港元	2.32%	2.24%
美元	2.81%	2.07%
人民幣	5.41%	4.95%
澳元	2.23%	2.24%
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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
港元	1,251,301,737	1,366,916,926
美元	459,960,978	176,208,700
人民幣	225,248,206	271,462,792
澳元	123,014,254	137,890,115
歐元	9,693,097	—
	2,069,218,272	1,952,478,533

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

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

15 衍生金融工具

	於十二月三十一日	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
貨幣互換交易(附註(a))	8,675,816	13,762,577
利率互換交易(附註(b))		
— 現金流套期	6,394,687	3,662,168
	15,070,503	17,424,745

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盛銀行集團有限公司(「澳盛銀行」)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15,261,273澳元(二零一一年：17,441,455澳元)，應償還本金總額131,250,000港元(二零一一年：150,000,000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15,261,273澳元(二零一一年：17,441,455澳元)和131,250,000港元(二零一一年：150,000,000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非流動銀行借貸中，於上文附註14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。於二零一二年十二月三十一日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為924,000,000港元(二零一一年：1,017,000,000港元)，二零一二年十二月三十一日的固定年利率為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。

管理層討論與分析

生活用紙行業發展前景理想，吸引了更多參與者。回顧年內，各大小同業均宣佈了產能拓展計劃，外界因而擔心業內會形成惡性競爭。然而，中國政府早前已公佈政策，要求多個行業關停落後、低效的產能設施。我們認為現階段是市場整合週期之起步點，是每一個行業必經的階段，屬健康勢態。中國經濟發展條件正在轉變，勞動、資源等營運成本不斷上升，舊有發展模式的空間將越來越小。要在激烈競爭環境下脫穎而出，企業本身必須提升價值鏈，注重產品品質和附加值。生活用紙是傳統產業，然而，維達國際以科技創新作為提高核心競爭的立足點，以消費者的需求為導向，以全球視野來籌劃推動自主創新，矢志把企業做強做大，令小紙巾變成大產業，贏取更長時間的可持續發展。

品牌為業務核心 軟抽為品類軸心

本集團自開業始已堅持走品牌道路，向消費者提供最優質的產品質素。回顧年內，本集團重新檢視「維達」品牌忠誠度和美譽度，突破性地推出「超韌」系列，以「韌在維達，樂在全家」之宣傳口號及全方位的市場推廣策略，成功延伸了本集團產品線及鞏固了維達堅韌的品牌定位。

現時，卷紙仍佔我國生活用紙市場過半數份額，軟抽的增長率則最高。因此，本集團以「卷紙領先，軟抽爭先」作為搶佔市場份額的方向。看準了軟抽強大的發展潛力後，我們集中資源培育軟抽的「星級產品」，提升其單點賣力。截至二零一二年十二月三十一日止，本集團軟抽之銷售額增幅高達70.1%，表現最為突出。

本集團卡通營銷策略非常成功，年內，我們聯袂美國荷里活電影公司「二十世紀霍士電影公司」，聯合推廣「冰河世紀4」電影，並推出「冰河世紀」產品，吸納有孩家庭為核心客戶群。

加快擴區建設 加強終端掌控

截至二零一二年十二月三十一日止，維達的銷售辦事處總數已達182個(二零一一年十二月三十一日：155個)，經銷商達1,374家(二零一一年十二月三十一日：1,174家)。強大的銷售網絡，讓我們穩佔廣東、湖北、北京及香港的領導地位。

對於未涉足之省份地域，銷售團隊已有周詳的擴區戰略部署，加強區域之營銷管理，清晰劃分全國區域銷售之分工，積極擴區深耕工作。此外，我們需要加強終端掌控的建設，包括增強終端巡查及貨架陳列，以提高市場覆蓋面。

拼產能設備 更拼物流配套

本集團原計劃於二零一二年增加共150,000噸產能，但由於首次採用意大利TOSCOTEC造紙機，所需的機器調試時間較長，因此部份新產能需要順延至二零一三年一月才能投產。年內，本集團共增加70,000噸產能，包括遼寧省鞍山市廠房30,000噸及華南廣東省江門三江鎮新廠房的40,000噸，但仍然供不應求。為了暫緩嚴重的產銷不平衡狀況，本集團向第三方購進原紙，省與省之間亦調動成品互補，拉高了製造及運輸成本。掌握了新設備之操作經驗後，本集團非常有信心能夠於二零一三年底完成多個產能工程項目，包括新建之山東萊蕪廠加50,000噸、廣東三江廠加90,000噸、以及湖北孝感廠加80,000噸。為快速滿足市場的需求，更加有效地提高華中物流的配貨效率，孝感廠房之物流中心正進行改造擴建，預料將影響一台10,000噸產能造紙機之生產產出，因此二零一三年底集團總設計產能共750,000噸。我們的目標，是爭取提早達至二零一五年的100萬噸產能，獲得更佳規模經濟。

我們擴大產能之同時，更重視提升全方位效率。三江廠的全自動加工生產線及自動立體化倉庫設計，是參考了多個全球最先進的倉庫系統案例後，並將多種先進自動包裝設備設計連接規劃興建的，落成後，更有效的節約人力，提高生產效率，同時大幅提高物流出貨效率，並成為業內生產效率及物流效率的新指標。

靈活有效之採購對策

木漿為生活用紙產品的主要原料。年內，歐美等地對木漿需求減少，其價格走勢有所緩和，本集團在確保健康現金流之前提下，成功採取靈活及主動的採購策略，於木漿價格波動前調整採購量，一定程度上穩住了集團的毛利率水平。

隨著全球經濟逐步改善，以及國內外生活用紙新產能釋放，市場對木漿，尤其是闊葉漿之需求相對穩固。木漿供應方面，針葉漿產能增減大致相抵，闊葉漿亦於二零一三年中後期才有新產能釋放。因此，我們預期二零一三年木漿價格走勢將有所波動。

本集團已有一套靈活有效之採購對策，以抗衡木漿價格波動：我們必須穩住與核心供應商的聯盟關係，以確保穩定優質木漿供應及提高議價能力；在確保產品質素基礎下，引進新品種漿種，增加採購靈活性。

個人護理產品業務蓄勢待發

個人護理產品業務方面，持有41%股份之聯營公司 — 維安潔控股有限公司(「維安潔」)集中嬰兒、女性及長者護理三大業務。二零一二年七月，維安潔的三條嬰兒紙尿褲生產線已投產，以落地的市場推廣活動，藉經銷商及區域性超市銷售「貝愛多」，並取得良好成績。年內，維安潔團隊也完成了女性護理業務之調研工作，籌劃二零一三年起以輕資產模式生產及試銷自創女性衛生巾品牌產品 — 「薇爾」，主要針對中高檔年輕時尚大學生及少女群，為本集團長遠增長建立另一條跑道。

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，積極推動碳減排政策，貫徹與有相同環保理念之供應商合作。本集團選用環保低硫的燃煤為能源原料，亦引進先進脫硫除塵設備，有效減低生產過程中所釋放之二氧化硫。同時，我們加大水處理設備的改造投入，增加水資源的循環使用量，從去年的80%提升至90%以上，負責任地使用水資源。集團也積極推動生產過程的節能改造，逐年降低產品單位標煤的耗用，在降低成本的同時，提高能源效率，提升生產效益。

一如既往，本集團致力保障技術改造之專利及成果，維護知識產權。年內，本集團在各類技術方面共取得20項實用新型專利及5項發明專利。截至二零一二年十二月三十一日止，集團共擁有78項專利。

本集團亦以肩負企業社會責任為己任，年內於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，日後投入環保工作，共同為社會可持續發展出力。

強化企業管治 培育人力新資源

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。本集團不時向董事及高級管理層安排企業管治培訓，確保他們遵守最新之上市規則；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功能部門之員工守則，加強內部監控措舉。

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。截至二零一二年十二月三十一日止，本集團共聘用8,242名員工。除了根據

當地市況、員工工作經驗及其工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保具有行業競爭力外，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16,771,000份購股權。

外匯及公平價值利率風險

本集團之資產和業務主要位於中國大陸及香港，當中大部分交易以人民幣計值及結算，而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元支付。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。於二零一二年十二月三十一日，本集團使用了浮動 — 固定利率互換交易管理其現金流利率風險。該利率互換交易使借貸的浮動利率轉變成固定利率。

以股份為基礎的付款

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零一九年二月二十三日。

二零零九年二月，所有董事及員工已接受該購股權計劃。

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

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

不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

二零一零年四月，此董事已接受該購股權計劃。

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

於二零一一年四月，所有董事及僱員均接納購股權。

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。

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，以兌現為準；
- (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，以兌現為準。

未來展望

面對當前挑戰，維達有信心比同業做得更好。二零一三年，我們將重點實行以下工作：

- 一、提升「維達」品牌；銷售網路拓闊挖深；強化終端掌控；
- 二、培育護理產品業務；把「貝愛多」及「薇爾」發揚光大；
- 三、全方位提升產能設備、有序擴產，爭取提早達成二零一五年100萬噸之產能目標；
- 四、提高採購靈活性；
- 五、優化環保工程；及
- 六、優化管理信息化。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一二年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款6,101,567港元(二零一一年十二月三十一日：1,292,449港元))759,688,218港元(二零一一年十二月三十一日：715,904,170港元)，而短期及長期貸款共為2,069,218,272港元(二零一一年十二月三十一日：1,952,478,533港元)，其中41.1%為中長期銀行借貸(二零一一年：59.0%)。銀行貸款的年利率在0.48%至6.90%之間。

於二零一二年十二月三十一日，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50.2%(二零一一年十二月三十一日：62.2%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物、已抵押銀行存款對比股東權益之百分比作計算基準)為31.8%(二零一一年十二月三十一日：39.4%)。

末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息每股11.3港仙(二零一一年：8.7港仙)。末期股息金額為112,930,244港元(按截至二零一二年十二月三十一日發行在外股數999,382,686計算)，須經由股東在二零一三年五月二十四日舉行之股東周年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一三年六月二十四日或該日附近派發予二零一三年六月六日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一三年五月二十一日至二零一三年五月二十四日(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，股東須於二零一三年五月二十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。

此外，本公司將由二零一三年六月六日到二零一三年六月十日(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，股東須於二零一三年六月五日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

購買、出售及贖回證券

本公司在二零一二年期間於聯交所合計回購了面值為0.10港元的股份661,000份，合計支付7,954,480港元(不包括交易成本)。本公司於本年間的回購由董事會通過，並經股東授權，鑒於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。

企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以此維持高水平之企業管治常規。截至二零一二年十二月三十一日止全年，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四中的企業管制常規守則(於二零一二年三月三十一日前有效)及企業管治守則(於二零一二年四月一日起有效)中所載之全部規則，惟下述偏離者除外：

守則條文第A.6.7條

企業管治守則內守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事作為與其他董事擁有同地位的董事會成員應出席公司的股東大會。由於公務安排，本公司獨立非執行董事徐景輝先生未能出席本公司在二零一二年五月二十三日舉行的股東週年大會。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。於截至二零一二年十二月三十一日止全年，本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出查詢，全體董事均確認彼等已遵守《標準守則》所規定的準則。

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事組成。他們是甘廷仲先生、許展堂先生，及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。審核委員會乃向董事會負責，其主要職責包括檢討和監察本集團之財務呈報程序。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括本集團截至二零一二年十二月三十一日止之經審核財務報告。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由三名成員組成，他們是曹振雷博士，徐景輝先生，及許展堂先生。薪酬委員會主席為曹振雷博士。薪酬委員會之主要職責包括定期監察全體董事及高級管理層的薪酬及其他福利，以確保彼等的薪酬及補償水平合理。

提名委員會

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

業績公佈及末期報告之刊載

此業績公佈於維達國際控股有限公司網站(www.vindapaper.com)瀏覽及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司之二零一股籤

致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出之辛苦和努力，謹此致謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
主席
李朝旺

香港，二零一三年三月二十六日

於本公佈日期，執行董事為李朝旺先生、余毅昉女士、張東方女士及董義平先生；非執行董事 Johann Christoph Michalski 先生、Ulf Olof Lennart Soderstrom 先生及趙寶先生(是 Michalski 先生及 Soderstrom 先生的替任董事)；以及獨立非執行董事為曹振雷博士、甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。