

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



Vinda International Holdings Limited

維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3331)

網址：<http://www.hkexnews.hk>

<http://www.vindapaper.com>

「健康生活從維達開始」

二零零九年十二月三十一日止全年業績 財務摘要

	二零零九年	二零零八年	變幅
收益(港元)	2,776,116,529	2,424,044,090	+14.5%
本公司權益持有人 應佔溢利(港元)	397,799,707	165,911,568	+139.8%
毛利率	34.2%	21.2%	+13.0個百分點
淨利潤率	14.3%	6.8%	+7.5個百分點
每股盈利(港元)	44.0港仙	18.4港仙	+139.1%
每股股息(港元)	12.0港仙	4.6港仙	+160.9%
—中期股息(已分派)(港元)	3.0港仙	無	
—末期股息(建議分派)(港元)	9.0港仙	4.6港仙	
產成品周轉期	36天	32天	
應收賬款周轉期	39天	32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」）截至二零零九年十二月三十一日止（「本年度」）的全年業績報告。

綜合損益表

	附註	經審核	
		截至十二月三十一日止全年 二零零九年 港元	二零零八年 港元
收益	4	2,776,116,529	2,424,044,090
銷售成本	5	(1,825,317,921)	(1,910,939,233)
毛利		950,798,608	513,104,857
銷售及推廣費用	5	(281,002,421)	(181,765,469)
行政開支	5	(155,651,477)	(115,367,807)
其他收入－淨額		8,601,735	4,041,388
經營溢利		522,746,445	220,012,969
財務收入		1,829,438	3,268,001
財務成本		(29,331,701)	(28,465,727)
財務成本－淨額	6	(27,502,263)	(25,197,726)
除所得稅前溢利		495,244,182	194,815,243
所得稅開支	7	(97,444,475)	(28,903,675)
本公司權益持有人應佔溢利		397,799,707	165,911,568
其他綜合收益			
貨幣折算差額		2,494,422	96,467,285
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		400,294,129	262,378,853
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)	0.440	0.184
－攤薄	8(b)	0.437	不適用
股息	9	108,545,003	41,576,718

綜合資產負債表

		經審核	
		於十二月三十一日	
	附註	二零零九年 港元	二零零八年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,825,089,896	1,852,374,329
租賃土地及土地使用權		158,910,242	117,294,978
無形資產		6,881,218	740,895
遞延所得稅資產		72,909,571	47,508,724
非流動資產合計		2,063,790,927	2,017,918,926
流動資產			
存貨		912,068,945	491,755,387
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	10	409,312,796	259,669,018
應收關連人士款項		5,458,343	5,300,643
已抵押銀行存款		760,931	884,454
現金及現金等價物		346,949,107	172,189,258
流動資產合計		1,674,550,122	929,798,760
資產總額		3,738,341,049	2,947,717,686
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	12	90,464,169	90,384,169
股本溢價	12	838,018,579	834,834,579
其他儲備			
— 建議分派末期股息		81,417,752	41,576,718
— 其他		1,060,007,903	742,291,177
總權益		2,069,908,403	1,709,086,643

綜合資產負債表(續)

	附註	經審核	
		於十二月三十一日 二零零九年 港元	二零零八年 港元
負債			
非流動負債			
借貸	13	597,739,324	465,875,506
遞延政府撥款		63,467,626	33,127,079
遞延所得稅負債		1,794,270	1,556,700
非流動負債合計		663,001,220	500,559,285
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	11	680,034,008	429,879,934
應付一名關連人士款項		1,054,572	568,205
借貸	13	265,483,468	278,411,290
即期所得稅負債		58,859,378	29,212,329
流動負債合計		1,005,431,426	738,071,758
負債總額		1,668,432,646	1,238,631,043
總權益及負債		3,738,341,049	2,947,717,686
流動負債淨額		669,118,696	191,727,002
資產總額減流動負債		2,732,909,623	2,209,645,928

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	
二零零八年一月一日之結餘		90,384,169	834,834,579	541,373,559	1,466,592,307
本年度溢利		—	—	165,911,568	165,911,568
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	96,467,285	96,467,285
二零零八年綜合收益總額		—	—	262,378,853	262,378,853
與所有者交易					
股息	9	—	—	(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
二零零九年一月一日之結餘		90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
本年度溢利		—	—	397,799,707	397,799,707
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	2,494,422	2,494,422
二零零九年綜合收益總額		—	—	400,294,129	400,294,129
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	26,866,000	26,866,000
— 購股權行權	12	80,000	3,184,000	(880,000)	2,384,000
股息	9	—	—	(68,722,369)	(68,722,369)
二零零九年與 所有者交易總計		80,000	3,184,000	(42,736,369)	(39,472,369)
二零零九年 十二月三十一日之結餘		90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403

綜合現金流量表

	經審核	
	截至十二月三十一日止全年 二零零九年 港元	二零零八年 港元
經營活動產生的現金流量		
— 經營產生現金流量	400,977,436	441,470,967
— 支付利息	(30,790,913)	(27,615,337)
— 支付所得稅	(91,631,155)	(45,884,441)
經營活動產生的現金流量淨額	278,555,368	367,971,189
投資活動產生的現金流量		
— 收購物業、廠房及設備	(107,997,117)	(493,629,296)
— 出售物業、廠房及設備所得款項	930,358	40,040
— 收購租賃土地及土地使用權	(44,663,348)	(19,816,230)
— 收購無形資產	(7,031,941)	(95,986)
— 已收利息	1,829,438	3,268,001
投資活動所用的現金流量淨額	(156,932,610)	(510,233,471)
籌資活動產生的現金流量		
— 發行股票所得款項	2,384,000	—
— 借款	1,546,453,411	942,707,308
— 償還借款	(1,427,517,415)	(876,963,413)
— 抵押銀行存款減少	123,523	5,822,081
— 股利支付	(68,722,369)	(19,884,517)
籌資活動產生的現金流量淨額	52,721,150	51,681,459
現金及現金等價物淨增加／(減少)	174,343,908	(90,580,823)
外幣匯率變動的影響	415,941	10,688,600
現金及現金等價物期初餘額	172,189,258	252,081,481
現金及現金等價物期末餘額	346,949,107	172,189,258

截至二零零九年十二月三十一日綜合財務報表附註

1 一般資料

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

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

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司上市。

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

此些綜合財務報表除另有說明以外,全部以港幣列示。此些綜合財務報表已於二零一零年四月七日經董事會同意獲准刊發。

2 編製基準

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

3 會計政策

(a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

本集團已於二零零九年一月一日採納了下列新訂和已修改的香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則第7號,「金融工具:披露」(修訂本)——於二零零九年一月一日生效;
- 香港會計準則第1號(經修訂),「財務報表的呈報」——於二零零九年一月一日生效;
- 香港財務報告準則第2號(修訂本),「以股份為基礎的付款」——於二零零九年一月一日生效;
- 香港會計準則第23號(經修訂),「借貸成本」——於二零零九年一月一日生效;
- 香港財務報告準則第8號,「經營分部」——於二零零九年一月一日生效。

- 以下所列準則、修訂及詮釋對本集團的經營成果、財務狀況或者綜合收益沒有影響：

香港財務報告準則第1號和香港會計準則第27號修訂本	附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資成本
香港會計準則第32號修訂本和香港會計準則第1號修訂本	可認沽金融工具及清盤時產生的義務
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	房地產建造合同
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	境外經營淨投資套期
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	客戶資產轉讓(自二零零九年七月一日起生效)

- (b) 已頒發但尚未生效且本集團尚未提前採納的準則、及對現有準則的修訂及詮釋

以下為已頒發的準則和對現有準則的修改，而本集團須於二零一零年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

		生效日期
香港會計準則第24號經修訂	關聯方披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第27號經修訂	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第32號修訂本	配股的分類	二零一零年二月一日
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量－對合資格套期項目的修訂	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第1號修訂本	財務報表的呈報	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第2號修訂本	集團現金結算的以股份為基礎的付款	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第3號經修訂	企業合併	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具分類和計量	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	預付款項的最低資金要求	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向所有者分派非現金資產	二零零九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	使用權益工具減少金融負債	二零一零年七月一日

與本集團可能相關的包括：

- 香港會計準則第27號經修訂「綜合及獨立財務報表」，於二零零九年七月一日起生效；
- 香港財務報告準則第3號經修訂「企業合併」，於二零零九年七月一日起生效；

除了對香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)的應用，以上提到的準則及詮釋對本集團的經營成果、財務狀況或綜合收益沒有實質性影響。

(c) 香港財務報告準則改進

與本集團相關之修訂如下：

- 香港會計準則第1號(修訂本)，「財務報表的呈報」。本集團及公司將於二零一零年一月一日起採納香港會計準則第1號(修訂本)。其對本集團及公司的財務報表沒有實質性影響。
- 香港會計準則第36號，「資產減值」(於二零一零年一月一日起生效)。該修訂對本集團及公司的財務報表不會產生實質性影響。
- 香港會計準則第38號(修訂本)，「無形資產」(於二零零九年七月一日起生效)。該修訂對本集團及公司的財務報表不會產生實質性影響。

4 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。於有關期間的收入分析如下：

	截至十二月三十一日止全年	
	二零零九年	二零零八年
	港元	港元
貨品銷售	2,612,936,594	2,283,662,244
半製成品及其他物料銷售	163,179,935	140,381,846
收入總計	<u>2,776,116,529</u>	<u>2,424,044,090</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，決策者認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過90%的集團銷售額和營業利潤來源於銷售紙製品，認為這是具有類似的風險與回報的一個業務分部。

決策者同時認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為超過90%的集團銷售額和營業利潤是來自中國，並且本集團超過90%以上的經營性資產位於中國，認為這是具有類似的風險和回報的一個地域分部。

本公司註冊地於香港。其來自中國大陸、香港及海外市場的第三方客戶的收入分別為港元2,398,014,521(二零零八年：港元2,052,042,637)，港元343,736,896(二零零八年：港元333,897,256)，港元34,365,112(二零零八年：港元38,104,197)。

以下是除遞延所得稅資產以外的非流動資產：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
除遞延所得稅資產以外的非流動資產		
— 中國大陸	1,962,321,816	1,940,664,710
— 香港及海外市場	28,559,540	29,745,492
遞延所得稅資產	72,909,571	47,508,724
非流動資產合計	<u>2,063,790,927</u>	<u>2,017,918,926</u>

5 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止全年	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
員工成本	207,777,854	157,276,402
物業、廠房及設備折舊	114,655,709	93,986,941
物業、廠房及設備減值撥備	—	6,973,472
存貨撇減撥回	(44,732)	(252,855)
商譽減值撥備(附註)	—	2,206,207
無形資產攤銷	902,001	313,545
租賃土地及土地使用權攤銷	3,269,450	3,953,688
運輸開支	111,609,034	89,913,245
差旅費及辦公室開支	17,478,379	13,017,571
核數師薪酬	5,923,067	5,993,314
原料成本	1,437,698,791	1,572,555,789
應收賬款減值撥備	761,257	1,545,851
能源成本	166,045,132	130,823,410
房地產稅、印花稅及其他稅項	10,885,534	8,194,835
廣告成本	30,887,191	14,932,332
推廣費用	76,082,161	29,698,490
經營租賃租金	3,251,358	2,452,474
銀行費用	5,270,587	5,051,059
其他支出	69,519,046	69,436,739
銷售總成本、銷售及推廣費用及行政開支	<u>2,261,971,819</u>	<u>2,208,072,509</u>

附註：商譽減值測試

商譽產生於二零零五年Vinda Household Paper (Australia) Limited與其子公司—Vinda Paper (Australia) Pty Ltd. (「Vinda Paper (Australia)」) 的合併。

該減值是由維達紙業(澳洲)在相關市場上毛利率的下降引起。二零零八年，該商譽已完全減值。

6 財務收入及成本

	截至十二月三十一日止全年	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
利息開支		
— 銀行借貸	(29,468,838)	(40,969,724)
減：物業、廠房及設備資本化金額	—	36,866
	(29,468,838)	(40,932,858)
匯兌交易收益淨額	137,137	12,467,131
財務成本	(29,331,701)	(28,465,727)
財務收入		
— 銀行存款利息收入	1,829,438	3,268,001
財務成本淨額	(27,502,263)	(25,197,726)

7 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5% (二零零八年：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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	19,887,094	7,835,238
— 中國企業所得稅	102,620,516	34,131,874
遞延所得稅	(25,063,135)	(13,063,437)
	97,444,475	28,903,675

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	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	397,799,707	165,911,568
已發行普通股加權平均股數	904,114,563	903,841,686
每股基本盈利 (每股以港元表示)	0.440	0.184

(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	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	397,799,707	165,911,568
已發行普通股加權平均股數	904,114,563	903,841,686
股票期權調整數	6,074,884	—
調整後的已發行普通股加權平均股數	910,189,447	903,841,686
每股攤薄盈利 (每股以港元表示)	0.437	0.184

9 股息

	二零零九年 港元	二零零八年 港元
中期股息每股0.030港元(二零零八年：無)	27,127,251	—
建議分派末期股息每股0.090港元(二零零八年：0.046港元)	81,417,752	41,576,718

於二零一零年四月七日召開的會議上，董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止全年度分派末期股息每股普通股0.090港元，即合共81,417,752港元。此等股息將由本公司股東在股東大會上批准通過。此等財務報表並未反映此等股息的派付。

二零零九年及二零零八年支付的股息分別為港元68,722,369和港元19,884,517。

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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
貿易應收賬款	363,034,124	216,077,878
減：貿易應收賬款減值撥備	(5,192,658)	(4,788,288)
貿易應收賬款淨額	357,841,466	211,289,590
其他應收賬款		
— 可扣減進項增值稅	9,336,763	9,390,833
— 可收回預付所得稅項	3,190,924	4,420,330
— 採購回扣	17,404,733	10,390,439
— 其他	10,552,730	15,019,571
其他應收賬款淨額	40,485,150	39,221,173
貿易及其他應收賬款淨額	398,326,616	250,510,763
應收票據	454,287	2,145,811
預付款項		
— 採購原材料	6,070,148	4,818,501
— 其他	4,461,745	2,193,943
	409,312,796	259,669,018

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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	327,211,382	172,972,153
港元	56,752,934	70,024,178
美元	20,000,860	12,406,376
其他貨幣	5,347,620	4,266,311
	<u>409,312,796</u>	<u>259,669,018</u>

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，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。

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
三個月內	343,945,639	203,101,401
四個月至六個月	14,014,678	8,464,321
七個月至十二個月	1,165,507	1,652,545
一年以上	3,908,300	2,859,611
	<u>363,034,124</u>	<u>216,077,878</u>

於二零零九年十二月三十一日，已有13,895,827港元的貿易應收賬款逾期但未減值(二零零八年：8,188,189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的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
四個月至六個月	13,189,459	7,346,584
七個月至十二個月	706,368	841,605
	<u>13,895,827</u>	<u>8,188,189</u>

於二零零九年十二月三十一日，19,088,485港元(二零零八年：12,976,477港元)的貿易應收賬款經已減值。於二零零九年十二月三十一日，撥備金額為5,192,658港元(二零零八年：4,788,288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：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
四個月至六個月	14,014,678	8,464,321
七個月至十二個月	1,165,507	1,652,545
一年以上	3,908,300	2,859,611
	<u>19,088,485</u>	<u>12,976,477</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	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
於一月一日	(4,788,288)	(4,673,758)
應收賬款減值撥備	(761,257)	(1,545,851)
年內無法收回的已撤銷應收賬款	364,833	1,720,153
匯兌差額	(7,946)	(288,832)
於十二月三十一日	<u>(5,192,658)</u>	<u>(4,788,288)</u>

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

11 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
貿易應付賬款	367,053,331	208,576,180
應付票據	25,234,441	704,697
其他應付賬款		
— 應付薪金	28,261,046	19,909,923
— 應付稅項(不包括所得稅)	20,865,049	19,388,652
— 來自客戶的貨款	46,740,834	29,759,211
— 應付物業、廠房及設備賬款	28,106,189	50,264,390
— 其他	62,706,521	47,732,078
應計費用		
— 推廣費用	41,698,863	23,707,019
— 能源成本	14,664,440	11,242,883
— 運輸開支	18,515,668	5,795,130
— 廣告費	10,571,357	860,286
— 其他	15,616,269	11,939,485
	<u>680,034,008</u>	<u>429,879,934</u>

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值與其公平值相若。

貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	353,453,654	310,998,343
美元	306,065,267	108,634,278
港元	15,682,313	3,340,963
其他貨幣	4,832,774	6,906,350
	<u>680,034,008</u>	<u>429,879,934</u>

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零零九年及二零零八年十二月三十一日應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
三個月內	327,622,215	181,107,904
四個月至六個月	18,188,562	15,496,792
七個月至十二個月	15,584,726	2,683,468
一年至二年	3,908,939	7,436,675
二年至三年	1,327,640	99,357
三年以上	421,249	1,751,984
	<u>367,053,331</u>	<u>208,576,180</u>

12 股本及股份溢價

	法定股份 數目	已發行及繳 足股份數目	金額		
			普通股 港元	股份溢價 港元	總計 港元
於二零零八年					
一月一日及					
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
員工購股權計劃					
一購股權行權	—	800,000	80,000	3,184,000	3,264,000
	<u>80,000,000,000</u>	<u>904,641,686</u>	<u>90,464,169</u>	<u>838,018,579</u>	<u>928,482,748</u>
於二零零九年					
十二月三十一日	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，法定及已發行股份的面值為每股0.1港元。

13 借貸

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
非流動		
銀行借貸		
— 已抵押 (附註(a))	—	113,853,518
— 無抵押	596,791,130	350,621,733
	596,791,130	464,475,251
無抵押其他借貸 (附註(b))	948,194	1,400,255
非流動借貸總額	597,739,324	465,875,506
流動		
銀行借貸		
— 已抵押 (附註(a))	—	43,347,885
— 無抵押	265,029,180	234,156,273
	265,029,180	277,504,158
無抵押其他借貸 (附註(b))	454,288	907,132
流動借貸總額	265,483,468	278,411,290
借貸總額	863,222,792	744,286,796

(a) 於二零零八年十二月三十一日，157,201,403港元的銀行借貸已由本集團若干物業、廠房及設備作抵押。

(b) 其他借貸由中國當地政府授出，乃無抵押、免息貸款。

(c) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元	二零零九年 港元	二零零八年 港元
一年內	265,029,180	277,504,158	454,288	907,132
一至兩年	300,910,918	81,026,193	—	453,566
兩至五年	295,880,212	383,449,058	948,194	946,689
	861,820,310	741,979,409	1,402,482	2,307,387

(d) 於結算日之實際利率如下：

	銀行借貸		其他借貸	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
港元	1.42%-2.99%	3.45%-5.92%	—	—
美元	1.15%-2.28%	2.77%-6.10%	—	—
人民幣	4.05%-5.76%	4.54%-8.47%	0%	0%

(e) 由於貼現影響並不重大，故借貸的公平值與其賬面值相若。

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

	二零零九年		二零零八年	
	港元	人民幣	港元	人民幣
銀行借貸	2.06%	5.7%	5.1%	6.9%

(f) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 港元	二零零八年 港元
人民幣	310,317,871	393,508,203
港元	390,652,778	237,625,848
美元	162,252,143	113,152,745
	863,222,792	744,286,796

管理層討論與分析

經營環境分析

回首二零零九年，在中國政府以四萬億元人民幣的刺激經濟措施拉動下，中國經濟率先走出困境，呈現快速復蘇態勢。綜合來看，二零零九年中國經濟取得較高增長並保持低通脹，全年國民生產總值比上年增长8.7%；隨著中國城市化進展的加快以及居民消費水平日漸提升，質優生活用紙行業呈現巨大市場發展潛力。

國際木漿價格方面，自二零零八年第四季度開始至二零零九年第一季度處較低水平，降低了行業生產成本，使國內大量小型紙廠迅速從金融危機的困境中活躍起來，國內生活用紙市場競爭變得激烈。

此外，哥本哈根世界氣象大會後，社會開始對「低碳生活」給予更多關注，這為低能耗、低污染的高檔生活用紙生產商也帶來新活力及商機。

業務回顧

二零零九年是本集團強化品牌、優化結構、擴張市場、創新營銷理念的關鍵年。年內，世界經濟雖然仍受二零零八全球金融危機所影響，但本集團業務繼續保持了雙位數的增長，總計實現銷售2,776,116,529港元，同比增長14.5%。衛卷產品仍然是銷售增長的最大驅動力和貢獻，按年增長15.1%。個別類別，如軟抽面巾，亦越來越受歡迎，錄得47.9%的按年增長。

年內，本集團產品毛利率為34.2%（二零零八年：21.2%），同比增長13個百分點。主要是由於本集團在年內通過擴大促銷的方式而適當保持了2008年提價後的基本售價，並且由於本集團採購策略的成功實施，使木漿成本維持在低水平。

年內，本集團繼續在業界獲得多項殊榮，包括中國造紙協會頒發之「全國制漿造紙企業30強」榮譽稱號；維達國際董事長李朝旺先生亦被選為「全國制漿造紙行業優秀企業家」，足證社會對維達國際的肯定。

業務策略

鞏固市場、積極開拓、堅持新產品開發，與商業夥伴共同發展和實現共贏是本集團長期堅守之理念。年內，本集團推行的「雙品牌」和加大對二三線市場拓展的策略效果顯著。

二零零九年，集團的銷售辦事處增至125個（二零零八年：91個），經銷商達715家（二零零八年：559家），並通過在全國範圍內實施「百城萬店」終端形象店的建設，鞏固了本集團的銷售網絡，提升了產品的銷量和品牌形象。

年中，本集團成功推出個人護理用品，抓住全球甲型H1N1流感的機會，及時發起「手」護健康，關愛你我」的全國公益倡議活動，適時推出多款的健康濕巾，擴充了本集團產品線；下半年，本集團取得中國最受歡迎的「喜羊羊與灰太狼」的卡通授權，針對小孩及年輕動漫迷，於11月成功推出一系列「維達•喜羊羊」紙巾，並擴受消費者喜愛，不僅取得良好的銷售業績，也有助於提高本集團高毛利產品銷售比例，優化產品結構，打通了多條合作渠道。

同時，本集團持續不斷進行研發創新，對主要高端產品系列「藍色經典」進行了產品升級，提升其質量，加大市場的推廣，鞏固以及提升維達品牌的領導地位。

為擴產作好準備

隨著江門生產基地於年初新設備的順利投產，本集團年產能於二零零九年三月穩定增至32萬噸。八月，本集團在遼寧省鞍山市註冊成立「維達紙業（遼寧）有限公司」，

並於12月初順利完成了環保認證及土地出讓手續，宣告本集團第七個生產基地成功落戶於中國的東北區域，至此，維達紙業「米」字型的生產佈局已構建起來，規模經濟優勢將進一步顯現，物流成本也將得以進一步縮減。

二零二零年，本集團產能將進一步提升。湖北生產基地四期工程和遼寧鞍山生產基地一期工程已於3月開工，於年底本集團將有5萬噸產能投產。屆時，本集團之整體運作效率將進一步提高。

持續改善營運效率

回顧年內，本集團以「質量」和「效率」為核心，圍繞「安全、環保、質量、成本」四方面進行全面生產管理，成效顯著。通過打造資源共享平台，全年各項生產技術改造項目超過150項。在產品質量方面，通過建立靈活和定期的質量跟進制度，保持產品質量及其高度穩定性；在生產成本控制方面，本集團提出以「下降1%的廢料，提高0.1毫米、0.1克利用率、節約10分鐘」的管理要求。

本集團經常檢討自身生產過程，以便有更多的改進。在生產效率方面，透過改造生產線、引進先進設備、評比生產標等方式，顯著提高了全年產品加工生產效率；在環保方面，本集團通過對鍋爐改造、生產工藝參數調整、錯峰用電，以降低噸紙能耗。

人力資源及管理

羅致、培養及保留優秀人才以配合本集團業務發展，是本集團一貫堅持的人力發展戰略。本集團每年為員工提供多層次多類型的業務培訓、行業峰會和技術研討會以及內部技術交流以增進員工對行業市場、前沿技術等方面的瞭解。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團共聘用5,351名員工(二零零八年：4,379名)，員工人數增加主要是由於集團新加添的生產基地及業務量的增長。員工的薪酬待遇乃根據市況及有關個別表現而確定，並可不時予以檢討。年內，本集團薪酬開支保持平穩增長。本集團亦提供其它員工福利如醫療保險、養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、公積金等，並根據員工表現和員工對本集團的貢獻，結合本集團盈利狀況而酌情給予獎勵及花紅。

二零一零年二月二十二日起，本集團之行政總裁一職將由張東方女士擔任。張女士有著豐富的外企和快消品行業之管理經理。張女士的加盟，將進一步加強和提升本集團的業務管理，帶領集團飛速發展增添活力。

外匯風險

本集團主要銷售業務及輔助材料的採購都集中於中國境內，其大部分交易均以人民幣計價及結算，大部分的主要原材料從國外進口並以美元計價及支付。於二零零九年十二月三十一日，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

以股份為基礎的付款

經董事會通過，合共27,546,000股購股權已於二零零九年二月二十四日授予董事及部份員工，行使價為每股2.98港元。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該股權。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。

2009年上半年授出的購股權產生當年度非現金支出港元26,866,000。

未來展望

展望二零一零年，中國政府將繼續推行規模龐大的刺激經濟措施和基礎建設，以拉動本土消費，全球經濟也將繼續穩步復蘇。

原材料價格方面，預期木漿市場將隨著智利地震及全球經濟的回升而達到歷史高位，而後小幅回落。為此，面對可能持續上漲的木漿價格，本集團將審時度勢，適時提高產品售價，持續改善營運效益，以消化部分原材料成本的上升帶來的影響。

本集團二零一零年之工作重點如下：

- 一、繼續堅持「強化品牌定位，優化品類結構，持續覆蓋掃盲」的整體營銷策略。重點強化品牌定位，做好"向上，提升，向下"品牌發展戰略；其次著力於產品結構的調整，加大高毛利產品推廣力度，包括紙巾、面巾、濕巾、高檔的衛生卷紙，擴大高毛利產品的份額；繼續推動中心城市的渠道精耕，加強產品覆蓋滲透，並用3年時間覆蓋全國80%的縣鄉市場。
- 二、增加開發並生產環保產品，推行綠色產業，有序推出以蔗漿及竹漿等為生產原料之環保產品系列。
- 三、繼續「高質、低耗、高效」的運營目標，持續降低生產成本。
- 四、加大產品的研發力度，增加對產品研究及開發的資源投入，以提高本集團產品質量的持續優績。
- 五、進一步推進信息化建設，持續優化業務平台，提高營運協同效益，為本集團之供、產、銷、財、物的管理提供高時效的共享信息平台。

末期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息每股9.0港仙(二零零八年：4.6港仙)。末期股息金額為81,417,752港元，須經由股東在二零一零年五月十四日舉行之股東周年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一零年六月十四日或該日附近派發予二零一零年五月十一日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一零年五月十一日到二零一零年五月十三日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東周年大會上批准派發之末期股息(將於二零一零年六月十四日或該日左右派發)，股東須於二零一零年五月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。

購買、出售及贖回證券

本公司於年內沒有贖回本公司的任何股份。本公司或其任何附屬公司於年內也無購買或出售本公司的任何股份。

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。

截至二零零九年十二月三十一日止全年，本公司已遵守企業管治常規守則，惟偏離守則第A.2.1條。A.2.1條規定主席與行政總裁角色應當分開，不應由同一人擔任。李朝旺先生在截至二零零九年十二月三十一日的財政年度任本公司主席兼行政總裁。二零一零年二月二十二日，張東方女士被任命為本公司的行政總裁。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則附錄十所載之《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。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。

本公司已採納聯交所證券上市規則附錄十所載之董事進行證券交易的標準守則（「《標準守則》」）。經向所有本公司董事（「董事」）作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零零九年十二月三十一日止年度內一直遵守《標準守則》所規定有關董事進行證券交易的標準。

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事組成。分別是甘廷仲先生、許展堂先生，及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。審核委員會與管理人員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。包括審閱本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事曹振雷博士及徐景輝先生，及一名非執行董事梁秉聰先生。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(<http://www.vindapaper.com>)瀏覽及香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。本公司之二零零九年全年報告將於適當時候寄發予股東，並於該等網站發佈。

致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出之辛苦和努力，謹此致謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
李朝旺
主席

香港，二零一零年四月七日

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