



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

維達30周年 為家加滿FUN



健康生活從  
年報 2014

維達

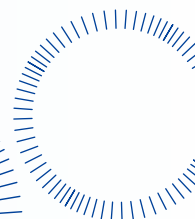
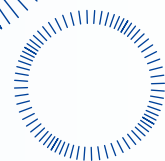
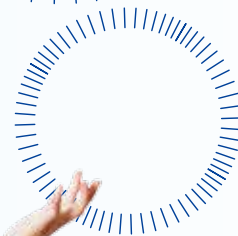
商界展關懷  
caringcompany<sup>2013-15</sup>  
Awarded by The Hong Kong Council of Social Service  
香港社會服務聯會頒發

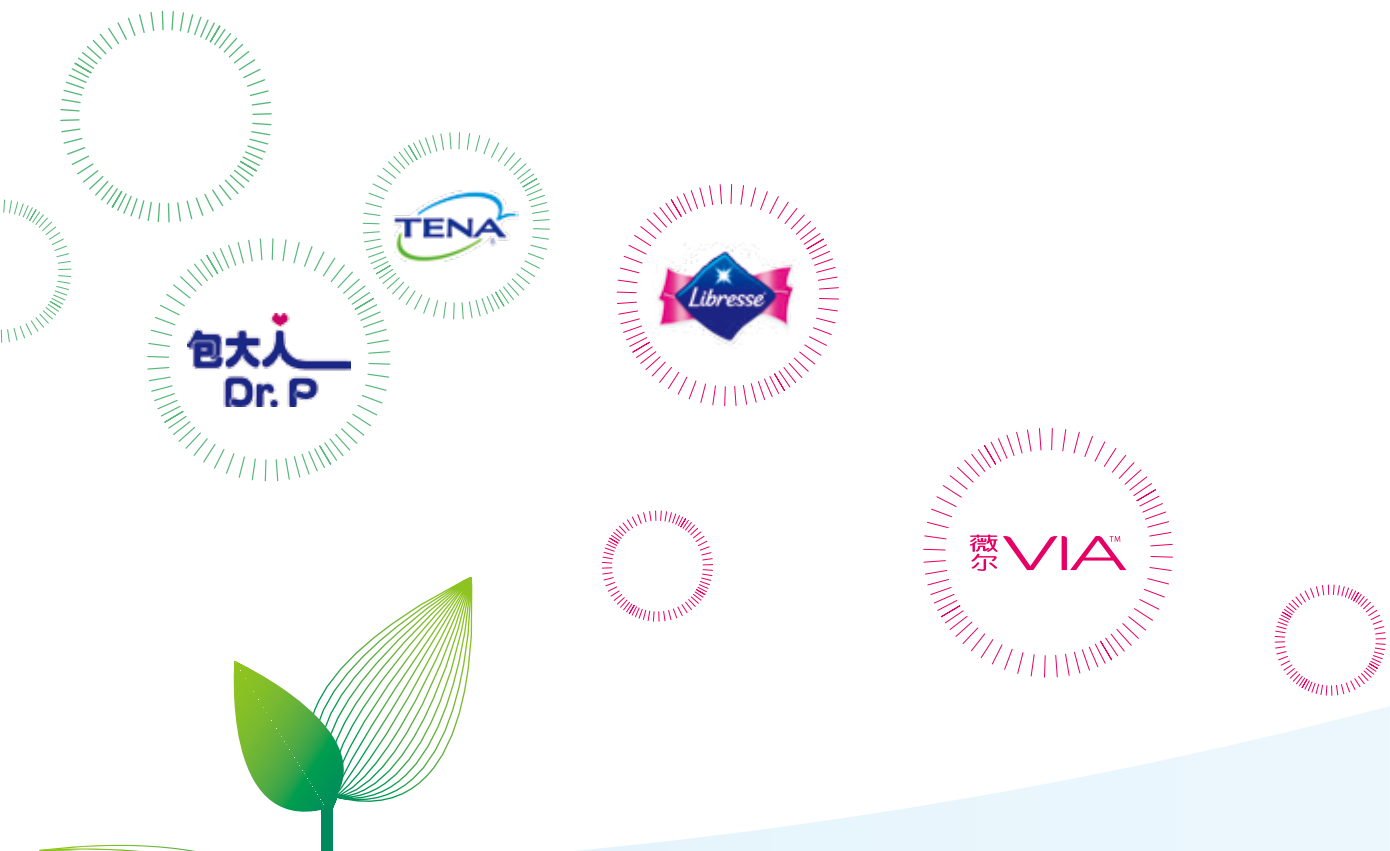
開始



維達30周年

為家加滿FUN





## 目錄

2	公司資料
6	財務摘要
10	主席報告書
14	行政總裁報告書
18	管理層討論與分析
28	維達國際二零一四年環境、社會及管治報告
41	董事及高級管理層履歷
47	企業管治報告
58	董事會報告書
77	獨立核數師報告
79	合併資產負債表
81	公司資產負債表
83	合併綜合收益表
84	合併權益變動表
85	合併現金流量表
86	合併財務報表附註
171	五年財務摘要

## 董事

### 執行董事

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

### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生(副主席)  
Jan Lennart PERSSON先生  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

## 獨立非執行董事

甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生  
王桂壠先生

## 替任董事

李潔琳女士(李先生、余女士及董先生的替任董事)  
趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生的替任董事)  
Gert Mikael SCHMIDT先生(JOHANSSON先生及PERSSON先生的替任董事)

## 審核委員會

甘廷仲先生(委員會主席)  
Jan Lennart PERSSON先生  
徐景輝先生  
王桂壠先生

## 薪酬委員會

徐景輝先生(委員會主席)  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生  
許展堂先生

## 提名委員會

許展堂先生(委員會主席)  
李朝旺先生  
Jan Christer JOHANSSON先生  
甘廷仲先生  
王桂壠先生

## 風險管理委員會

Jan Lennart PERSSON先生(委員會主席)  
余毅昉女士  
張東方女士  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生  
徐景輝先生

## 授權代表

張東方女士  
譚奕怡女士

## 公司秘書

譚奕怡女士 ACCA

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 本公司法律顧問

史蒂文生黃律師事務所(香港法律)  
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



## 公司資料

### 香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀東加連威老道98號  
東海中心頂層  
電話：(852) 2366 9853  
傳真：(852) 2366 5805

### 上市地點及股份代碼

香港聯合交易所有限公司  
股份代碼：3331

### 股份過戶登記總處

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

### 股份過戶登記香港分處

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

### 主要往來銀行

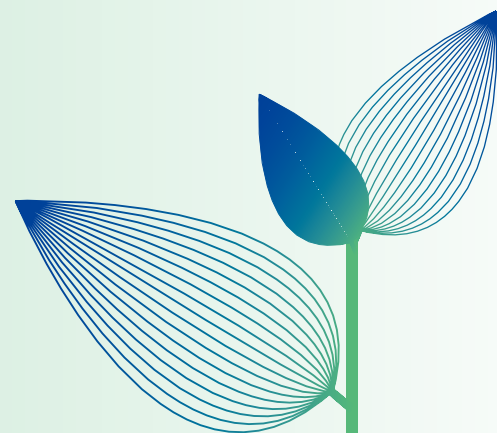
澳新銀行集團有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司  
恒生銀行有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司  
蘇格蘭皇家銀行有限公司 — 香港分行

### 網址

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







# 生活 用紙





	二零一四年	二零一三年
毛利率(%)	30.2%	29.0%
淨利潤率(%)	7.4%	8.0%
每股盈利 — 基本	59.4港仙	54.3港仙
每股股息	16.0港仙	15.6港仙
— 中期股息(已分派)	4.0港仙	4.8港仙
— 末期股息(建議分派)	12.0港仙	10.8港仙
產成品周轉期	40天	37天
應收賬款周轉期	47天	48天
應付賬款周轉期	83天	70天
流動比率(倍)	1.08	1.26
負債比率(%) <sup>1</sup>	87.9%	58.9%
淨負債比率(%) <sup>2</sup>	73.7%	44.0%

附註：

1. 按借貸總額對比總股東權益的百分比作計算基準。
2. 按借貸總額減去銀行結餘及現金對比總股東權益的百分比作計算基準。

### 按產品類別劃分之營業額

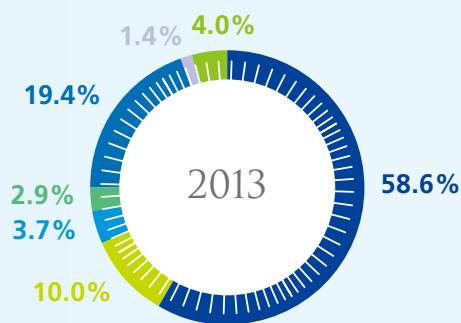
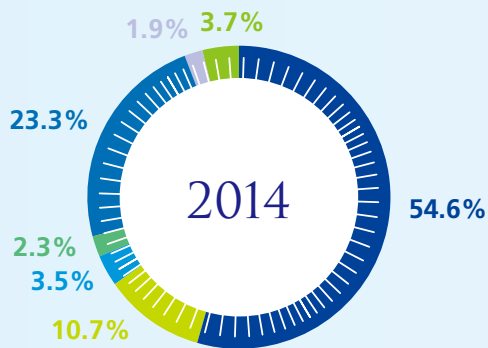






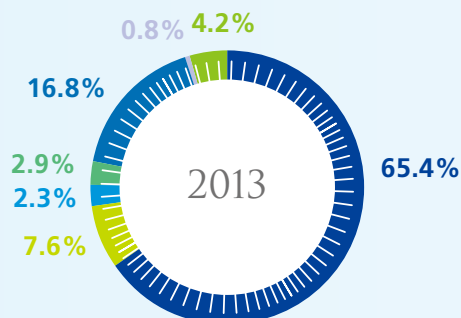
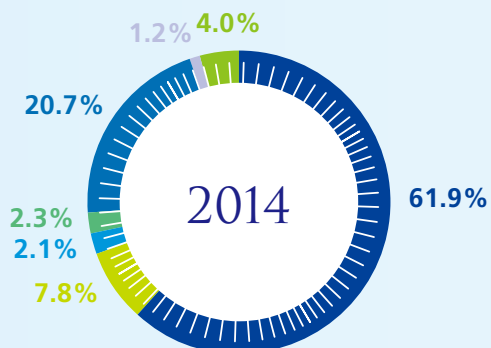
# 嬰兒護理

按生活用紙類別劃分之銷售營業額



- 衛生紙
- 紙巾
- 盒裝面巾
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 濕巾
- 其他

按生活用紙類別劃分之銷售數量



- 衛生紙
- 紙巾
- 盒裝面巾
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 濕巾
- 其他



# 女性 護理





薇尔 VIA™



我們會時刻保持危機感及克服困難的信心，  
努力不懈，以堅實的品牌基礎上破舊立新，  
爭取更大的市場佔有率，  
引領維達集團走上集團化、規模化、  
多元化及國際化的另一新高度。

## 主席報告書

本人謹代表維達國際控股有限公司（「維達國際」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事會，欣然提呈集團截至二零一四年十二月三十一日止之年度報告。

二零一四年挑戰重重，無論是中國經濟、零售消費市場、或是生活用紙行業，均從高速增長走向平穩增長。再者，中國剛性需求持續增長與階段性產能過剩的矛盾並存，促使業界擴大促銷規模，加上勞動力成本快速上升及人民幣走弱，集團整體盈利被受考驗。

年內，本集團迎難而上，營業收入增長17.5%至7,985.2百萬港元（二零一三年：6,798.0百萬港元）；毛利增長22.2%至2,408.7百萬港元（二零一三年：1,971.7百萬港元）；股東應佔溢利為593.5百萬港元（二零一三年：542.9百萬港元），上升9.3%；每股基本盈利為59.4港仙（二零一三年：54.3港仙）。董事會建議向全體股東派發截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之末期股息每股12.0港仙，以答謝股東對集團的長期支持。



李朝旺  
主席

維達集團已踏入第三十個年頭，作為維達創始人，堅守為每個家庭提供優質生活用紙、提升其健康生活質素是我的創業宗旨，引領維達譜寫國際篇章更是我多年夢想。過去，維達專注發展生活用紙業務，一路走來，我與維達一起見證中國經濟的高低起伏、家庭對消費品素質的追求演變、科技對行業發展的影響。維達由最初以做大做強，擴充造紙產能規模為目標，轉至今天專心轉型升級、以品牌及高科技站穩據點，就是希望能夠保證維達核心「生活用紙」業務繼續穩健增長之餘，更可以衝破自身界限，打造出專屬維達的「失禁護理」、「女性護理」及「嬰兒護理」三大領域。二零一四年，我們跨步向前，整合了維達護理用品控股有限公司（「維達護理用品」）及Svenska Cellulosa Aktiebolaget（「愛生雅」）位於香港、中國大陸及澳門之業務，務求將資源歸一於維達集團之平台上，有利集團往後多品類多品牌兼深度發展，並盡快於三大個人護理領域上取佔一席位。



中國衛生護理用品行業前景康莊遼闊，城鎮化發展、人口老齡化、環保政策、「單獨二孩」政策等因素，都是維達集團未來盈利增長的催化劑。為此，我們就繼續優化產品結構、挖掘銷售渠道、提升產品質量、推廣個人護理產品、產業鏈升級等範疇上，正不斷裝備自己。我們更會時刻保持危機感及克服困難的信心，努力不懈，以堅實的品牌基礎上破舊立新，爭取更大的市場佔有率，引領維達集團走上集團化、規模化、多元化及國際化的另一新高度。

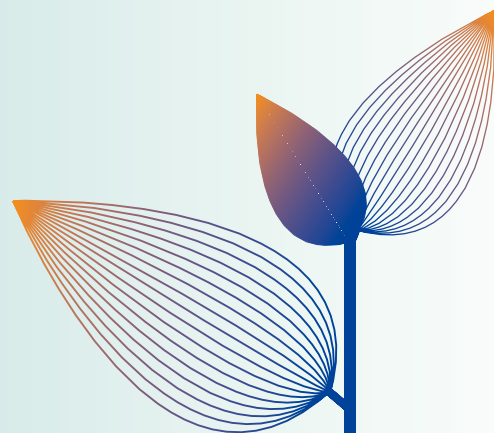
主席

**李朝旺**

謹啟

香港

二零一五年一月二十九日



# 失禁 護理



維達奮鬥了將近三十年，  
現已具備各項條件進入國際化及  
個人護理衛生用品領域，  
並準備全速前進。

## 行政總裁報告書

回首三十年，維達集團專心專注打造「維達」品牌的衛生用紙產業。二零一四年，中國零售消費增長繼續放慢、整體市場規模增速由從前雙位數緩和至單位數，生活用紙產能與市場銷量增速不平衡，加上人民幣匯率波動，為集團經營增添考驗。

然而，本集團的核心競爭價值乃建基於堅持創新。於面對生活用紙行業產能過剩之際，我們堅持業務多元化，決心發展個人護理衛生用品業務，以擴展集團長遠盈利空間。年內，本集團與全球領先衛生用品與林業產品公司愛生雅整合中國、香港與及澳門的業務，對本集團之未來發展意義重大，讓本集團實踐「讓人們享受高品質的生活衛生用品」的使命。

## 四大品類管理

本集團過往一直沿用核心採納單品牌單類別的管理模式。但今後，我們將會以「生活用紙、失禁護理、女性護理、嬰兒護理」四大品類管理模式經營十個品牌：維達Vinda、得寶Tempo、多康Tork、愛貝多Babyfit、麗貝樂Libero、墟墟樂Sealer、薇爾VIA、輕曲線Libresse、添寧TENA、包大人Dr.P。雖然這是一項重大挑戰，但於我而言，這是一項任重道遠的任務，我們將梳理這些品牌，遵循消費者選擇，於每一個品類上建立一個領導市場的品牌。



張東方  
行政總裁

無論是單品類還是多品類管理，本集團必須貫徹過去三十年的成功要訣，以消費者需求為導向，通過消費者調研分析，開發符合大中華消費者喜好及使用習慣的高品質衛生產品。由於每一大品類於大中華市場上都位處不同的成熟周期階段，加上本集團每一個品牌擁有不一樣之品牌知名度及美譽度，本集團中短期內將會積極評估各品牌的發展潛力，以不稀釋核心業務盈利之大原則下，有序地投放資源培養新業務、逐步擴大其銷售佔比和市場份額。長遠而言，我們銳意站在生活用紙及成人失禁品類別的領導位置，並擠身嬰兒紙尿褲及女性衛生巾類別的一線品牌。

#### 四大協同效應

自二零一四年九月獲獨立股東批准，本集團與愛生雅之團隊開始整合和優化資源工作，我們預計，雙方業務整合的價值及協同效應，可充分體現於分銷、採購、生產及財務四大範疇上：

在分銷層面上，維達本身銷售網絡平台強大且成熟。除了善用本集團銷售團隊資源外，維達集團今後更可在30多萬個銷售網點上提供更高質和更豐富之產品組合。我們預期，此協同效應優勢在短期內可先體現於

本集團1,000多個優質經銷商網絡上，特別是銷售得寶Tempo及多康Tork產品。我們也預期超市及大賣場的優質資源管理效益會體現於導購人員的資源投放及運輸成本管理等層面上。此外，我們將善用愛生雅完善的失禁護理專銷渠道，向客戶提供失禁護理產品之餘，也同時推廣生活用紙，發揮跨產品類別和品牌的協同效益。

在採購層面上，現時本集團與愛生雅合計之生活用紙總產能屬全球最大，彼此對原材料品質及可持續發展一直非常重視，確保原紙供應和質量均符合我們的最高質量和環保標準。因此我們期望雙方在採購成本控制、市場訊息分享、可持續發展、甚至供應商之售後服務等，可發揮協同優勢。

在生產層面上，本集團於全國九大基地備有符合國際衛生水平的一流造紙物流配套，生產效率之高、產品質量之穩定，乃業界所肯定。團隊敢於創新的精神，加上愛生雅強大的研發及技術後盾支持，本集團生產高端品牌及高附加值產品的能力實在不容置疑。中長期而言，本集團期望善用已有的先進嬰兒紙尿褲生產線，及於未來添置失禁護理及女性護理產品生產線，將國際護理衛生品牌生產本地化，減低製造成本以滿足消費者、造福人類。

本集團不斷致力提升公司透明度和企業管治。自愛生雅成為控股股東後更進一步於企業管治實踐最佳守則及調整公司目標為股東創造價值，並在一定程度上拓寬了本集團的融資平台及減低融資成本，以優化本集團的財務管理。我們相信，隨著本集團整合愛生雅之業務，本集團的業務規模會更強更大、進一步增強財務和融資實力。

## 四大未來契機

維達奮鬥了將近三十年，現已具備各項條件進入國際化及個人護理衛生用品領域，並準備全速前進。我們深信，中國衛生用品市場的未來仍然充滿契機：城鎮化對於生活用紙人均消費及產品素質追求的推動；「一孩政策」放寬對嬰兒紙尿用品需求倍增的遠景；老年人口急速上升對成人失禁衛生用品造成巨大需求；及不斷收緊的環保條例對具規模及具可持續發展性的衛生用品供應商有殷切需求等，都是支持維達長遠發展的催化劑。



## 行政總裁報告書

二零一五年，是本集團第七個「五年計劃」啟航之年，我們已就發展成為多品類多品牌衛生護理用品企業做好準備，並用國際化新思維開啟大生活衛生用品的新時代，推動企業發展。憑著維達集團獨有的發揮優勢，我們承諾堅守過去三十年沉穩擴張的風格繼續大步向前，力求航行在業界的最前線。

行政總裁

**張東方**

謹啟

香港

二零一五年一月二十九日

## 業績回顧

二零一四年，中央政府繼續推行節約措施及鼓勵個人消費以助平衡經濟發展，中國社會消費品零售總額增長率呈下降走勢，快速消費品市場持續疲弱，生活用紙（「紙巾」）市場規模的增長有所放緩。儘管面對激烈競爭，本集團於市場份額、產品組合優化及多元化擴展方面依然取得良好成績。

年內，本集團整體營業額上升17.5%至7,985.2百萬港元，其中，核心業務生活用紙（「紙巾」）之營業額佔98.6%；失禁護理、女性護理及嬰兒護理業務（「個人護理」）之營業額共佔1.4%。有賴木漿成本略有降低及產品結構優化，整體毛利增加22.2%至2,408.7百萬港元，毛利率擴大1.2個百分點至30.2%。

生活用紙行業正處於階段性產銷失衡之週期，同業競爭明顯。回顧年內本集團擴大了促銷力度及投入，以鞏固市場佔有率。連同因收購維達護理用品所產生約40.9百萬港元的既有股權公允價值重估收益，本集團年內經營溢利增長15.4%至822.3百萬港元。經營溢利率穩定，取得10.3%。

年內，本集團總借貸金額（包括一名關聯人士的貸款）同比增多1,727.4百萬港元，反映為資本投資及收購融資的影響，整體財務成本相應增加。

人民幣兌港元及美元之匯率波動，亦令本集團於二零一四年錄得外幣匯兌虧損總額17.9百萬港元（二零一三年則錄得外幣匯兌收益：62.4百萬港元），其中1.0百萬港元來自融資貸款（二零一三年則錄得外幣匯兌收益44.0百萬港元）。本集團股東應佔溢利同比上升9.3%至593.5百萬港元。

董事會建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息每股港元0.12元。



## 管理層討論與分析



### 生活用紙(「紙巾」)

生活用紙作為本集團核心業務，年內繼續贏取市場份額。二零一四年，本集團憑著自然增長及來自得寶Tempo的新收入貢獻，生活用紙整體營業額同比提升16.2%至7,870.0百萬港元；銷售噸紙總量為555,685.0噸，上升15.3%。產品類別方面，卷類及非卷類產品銷售佔比分別為54.6%及45.4%。當中，毛利較高的軟抽、手帕紙及濕巾之銷售增長尤其突出，營業額分別上升39.6%、24.6%及63.0%，證明產品結構優化逐見成效。



### 個人護理

二零一四年，本集團個人護理的營業額為115.2百萬港元。由於本集團的個人護理業務仍處於培育階段，業務規模較小，加上新品牌建設及渠道鋪貨等前期資源投入較大，因此距離正常的盈利水平仍有提升空間。例如在八月份，本集團對嬰兒紙尿用品產品進行升級，以「愛貝多」品牌重新面向消費者，並以嶄新「日夜用」市場概念吸引新一代媽媽。

## 四大生活衛生用品

本集團過去專注發展生活用紙，兩年前起拓展至個人護理業務。第四季起，本集團整合了維達護理用品及愛生雅於中國大陸、香港及澳門之業務，進一步奠定「生活用紙(「紙巾」)、失禁護理、女性護理、嬰兒護理」多元化版圖。

### 生活用紙(「紙巾」)

年內，維達堅守維持產品質量穩定，並繼續以「品牌戰」維持和提高品牌佔有率，以面向因產能過剩而增加的促銷壓力。本集團於回顧年內冠名贊助東方衛視熱播之綜藝節目《潮童天下》、《維達親子紙巾婚紗秀》及《維達超韌全民見證——中國行之第二季》等公關活動，有效提升「維達」品牌的知名度和消費者忠誠度。根據國際品牌研究機構凱度(Kantar Worldpanel)消費者指數的「2014年品牌足跡排行榜」，「維達」品牌自上一一年以來，躍升六位，位居中國快速消費品牌第十九位。

未來，本集團會積極把高端產品得寶Tempo推廣至全國，尤其是一線城市，相信對優化生活用紙產品結構及盈利率會有顯著貢獻。

## 個人護理

年內，本集團取得了多個愛生雅國際知名個人護理衛生用品品牌的經營權，並成立了專責小組確保業務及品牌管理順利交接。由於品牌眾多，本集團今後將按每個品牌之獨特功能性及發展潛力梳理其市場定位，並以消費者喜好為依歸，展開一套可持續發展的品牌策略。本集團的目標，是要借助愛生雅強大的研發及技術支持，按中國國人的消費特色，為每個個人護理衛生用品業務領域打造出一個國際級的行業領導品牌，並全面開放於維達現有銷售網絡，拉高本集團的銷售及盈利水平。

## 開發網購發展專銷

二零一四年，來自傳統經銷商、現代超市大賣場、商務客戶及電子商務客戶之營業額佔比分別為47.8%、33.0%、12.2%及7.0%。截至二零一四年十二月三十一日止，本集團的銷售辦事處總數為239個、經銷商達1,380家。

年內，本集團努力深掘及拓寬銷售網絡，在遼寧與浙江兩省與經銷商聯合經銷，開發下游市場，包括支持經銷商組建銷售團隊、增派人員及贈品協助鋪貨；於華南及華東等地進行巡迴路演。隨著網購的蓬勃發展，零售渠道限界有了新定義。本集團抓緊市場變革的機遇，加大投入電商，補足了原來未涉足的地域。未來，本集團繼續與各大網絡商城建立起長期夥伴關係，預料其營業額佔比和市場份額將逐步擴大。

於個人護理業務多元化的方向下，本集團將紮實地搭建專銷渠道，包括專業化的母嬰店、醫院、老人護理院等。

## 管理層討論與分析

### 擴產及本地化計劃

二零一四年年底，本集團造紙(設計)產能共890,000噸。考慮到中國生活用紙市場長遠需求、本集團長遠發展規劃及對造紙質量控制，本集團決定於二零一五年繼續有序地擴充產能，分別於山東及四川新增60,000噸及30,000噸產能，預期二零一五年第四季投產，年底總設計產能達至980,000噸。本集團亦正在中國南部和中部地區物色生產新佈點，以支持本集團長遠擴充規劃。

個人護理業務供應鏈方面，本集團位於華中的三條嬰兒紙尿用品生產線乃是行業一流的設備，可擔當本集團旗下所有嬰兒紙尿用品品牌的生產任務，為不同市場定位的媽媽消費群提供最優質產品。短期內，本集團繼續採用輕資產模式發展女性衛生巾業務，並會待業務發展到一定規模時自組生產線。為迎合失禁護理用品未來市場需求，本集團正規劃供應鏈的模式，以達至快速、高效率、低成本的運作方式。

### 提高管理績效完善人力資源體系

本集團深信良好的企業管治能力是成功企業之重要基石，也是集團業務發展及股東價值之根本。本集團定期為董事及高級管理層安排企業管治培訓、檢討披露機制和增加透明度。本集團同時建立了持續檢視和完善各職能部門及業務流程之內控制度，加強內部監控。年內，本集團新成立風險管理委員會，冀望提升本集團的風險管理水平。

優秀的人才保持本集團競爭力與創造價值的命脈。本集團不斷完善人事管理體系，冀達國際標準，包括績效管理改革、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。於二零一四年十二月三十一日本集團共聘用7,818名員工。本集團根據當地市況、員工工作經驗及工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保其吸納人才的競爭力，並且以購股權計劃吸引及挽留優秀人。



## 外匯及公允價值利率風險

本集團之資產和銷售業務主要位於中華人民共和國(「中國」)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，並以美元計值及支付。同時，本集團的大部分長期和短期貸款以港元或美元計值。

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一四年度，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。該利率互換交易的經濟影響為使借貸的浮動利率轉變成固定利率，但已全部於二零一四年七月二十九日隨借貸屆滿。於二零一四年十二月三十一日，本集團無尚未到期的利率互換交易。

## 以股份為基礎的付款

二零零九年二月二十四日，經董事會會議通過，按行使價每股2.98港元向董事及若干僱員授出了27,546,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。該等購股權可於以下期間內行使：

- (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，不得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等購股權。

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了4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。該等購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零二一年四月十四日。

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

## 管理層討論與分析

倘本公司達到董事會所定的若干業績要求時，則該等購股權可於以下期間行使：

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

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

倘本公司達到董事會所定的若干業績要求時，則該等購股權可於以下期間行使：

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

於二零一三年，由於SCA BV提出自願有條件現金收購要約，有6,902,000份購股權註銷。

所有尚未行使購股權均可行使。截至二零一四年十二月三十一日止年度，因購股權獲行使而發行40,000股股份（二零一三年：480,000股股份），所得款項淨額為371,300港元（二零一三年：2,564,000港元）。於行使時的相關加權平均股價為每股13.14港元（二零一三年：10.27港元）。

截至二零一四年十二月三十一日止年度因一名董事及僱員辭職而使得980,000份（二零一三年：380,000份）購股權喪失。由於截至二零一三年十二月三十一日止年度的相關財務業績並沒有達到歸屬要求，有5,454,000份購股權喪失。

## 未來展望

三十年走來，維達沒有原地踏步，不斷配合市場的轉變，堅持創新，由當初一家單一品牌生活用紙製造商，蛻變成爲多品牌衛生護理用品企業。展望二零一五年，本集團預期生活用紙激烈競爭將會持續，木漿價格波動。個人護理品牌的前期資源投放相應較大，市場推廣費用會一定程度拉高。然而，隨著網點鋪開及品牌認受性提高，本集團中長期目標是來自個人護理業務銷售額可佔本集團總銷售額的20%。長遠來看，城鎮化、可支配收入、嚴謹的環保條例和消費支出的增加、「單獨二孩」政策及人口老齡化之趨勢，必定會拉動中國對優質生活衛生用品的需求，產品多元化將惠及本集團長遠增長，成就我們站在生活用紙及失禁護理類別的領導位置，並擠身嬰兒紙尿褲及女性衛生巾類別的一線品牌的目標。

綜合以上，我們二零一五年的重點工作包括：

1. 確保核心業務 — 生活用紙業務穩定健康增長；
2. 加快提高個人護理業務品牌認知度及美譽度；
3. 掘深及拓寬銷售渠道，尤其專銷渠道；及
4. 尋求與愛生雅業務整合更大之協同效應，包括引入國際一流產品和技術、實現產品生產本地化以及原材料的全球協同採購之計劃。

未來三十年，中國市場仍然充滿機遇與挑戰。本集團定必上下一心，堅持創新、高品質、差異化，目標成爲消費者生活衛生用品的首選，為股東和投資者帶來最佳回報。

## 管理層討論與分析

### 流動資金、財務資源及貸款

本集團保持穩健的財政狀況。於二零一三年三月，本集團達成一項三年期的10億港元銀團貸款。於二零一四年十二月三十一日，本集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款1,301,535港元(二零一三年十二月三十一日：3,567,270港元))為721,585,249港元(二零一三年十二月三十一日：693,269,919港元)，而短期及長期貸款共為4,464,804,644港元(二零一三年十二月三十一日：2,737,436,782港元)(包括關聯人士貸款2,030,138,167港元)，其中65.1%為中長期借貸(二零一三年：62.3%)。貸款的年利率在1.03%至6.90%之間。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的負債比率(按總借貸對比總股東權益的百分比作計算基準)為87.9%(二零一三年十二月三十一日：58.9%)；而淨負債比率(按總借貸減去現金及現金等價物及限制性銀行存款對比總股東權益的百分比作計算基準)為73.7%(二零一三年十二月三十一日：44.0%)。於二零一四年十二月三十一日的淨負債比率上升，乃由於本集團為收購若干附屬公司及中國分銷業務以及本集團的未來發展而向一名關聯人士借貸。總借貸指短期及長期貸款及關聯人士貸款的總額。

於二零一四年十二月三十一日，未使用的信貸額度約為97.1億港元(二零一三年：48.2億港元)。

### 或然負債

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	312,047,942	537,649,164
聯營企業投資	—	20,500,000
	<b>312,047,942</b>	<b>558,149,164</b>

## 年內收購事項

於二零一四年七月十日，本公司以295,000,000港元為對價進一步收購維達護理用品59%的股權，而自下一個月起始(即二零一四年八月一日)，維達護理用品作為一家全資附屬公司合併入本集團賬目中。該收購事項細節已在本公司於二零一四年七月七日發佈的公佈中列明。

由於進行收購事項，故本集團預期於中國大陸個人護理市場的地位將有所提升，並透過規模經濟效益減省成本。因收購事項而產生的239,669,991港元商譽歸屬於所收購的客戶群、規模經濟效益以及預期本集團與維達護理用品的營運合併所帶來的協同效應。已確認的商譽預計不能用於扣減所得稅。

於進行收購後，由所收購業務貢獻並計入合併收益表的收益為31,982,275港元。

於二零一四年十月一日，本集團向Svenska Cellulosa Aktiebolaget收購若干公司的100%股權及中國分銷業務以及品牌名稱及設計等相關知識產權。該等附屬公司及業務主要從事生活用紙產品及個人護理產品的分銷，以拓展本集團的市場份額和業務多元性。所收購的附屬公司及業務如下：

所收購的附屬公司及業務	收購日期	所收購的權益	
			百分比
愛生雅生活用紙香港有限公司	二零一四年十月一日		100%
SCA Healthcare Management Pte. Ltd	二零一四年十月一日		100%
全日美實業(福建)有限公司	二零一四年十月一日		100%
愛生雅中國分銷業務	二零一四年十月一日		

該收購事項細節已在本公司於二零一四年七月十八日發佈的公佈中列明。由於進行收購事項，因此本集團預期於香港及中國大陸的生活用紙產品及個人護理市場的地位將有所提升。此外，收購事項預期亦有助本集團取得市場份額。因收購事項而產生的567,551,401港元商譽歸屬於所收購的客戶群以及預期本集團與該等公司及業務的營運合併所帶來的協同效應。已確認的商譽預計不能用於扣減所得稅。

於進行收購後，由所收購業務貢獻並計入合併收益表的收益為172,683,533港元。



## 管理層討論與分析

### 末期股息

董事會決議向股東建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.12港元(二零一三年：0.108港元)，合計為119,808,322港元，須經由股東在二零一五年五月二十六日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一五年六月三十日或該日前後派發予二零一五年六月十日登記於本公司股東名冊的股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一五年五月二十日至二零一五年五月二十六日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東獲得股東週年大會的參與資格及投票權，股東須於二零一五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的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，本公司將由二零一五年六月八日至二零一五年六月十日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東獲得建議派發的末期股息，股東須於二零一五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的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。



我們深信，只有企業、環境、  
員工與社會融洽共存，  
方能達到持續發展的目標。







## 由內及外 從心出發

維達集團發展三十年，從過去專注經營生活用紙業務，發展至今天的多品牌、多品類生活衛生用品公司，我們一直秉持專業專注、創新進取、環保健康及誠信務實的核心價值觀，竭誠為每個家庭提供優質衛生護理用品。創立至今，我們堅持業務發展與履行社會責任並重，以和諧共贏、可持續發展作為履行社會責任的首要目標，並於企業管治、節能減排、員工待遇及社會公益等領域上時刻力求進步。

若要向社會作有力承擔，本集團認為必須遵循「由內及外」、以「家」為社會根本的理念，先做好企業自身，再向外投入社會公益。在企業內部，我們一方面投放資源把業務做強做大、優化管治政策、為員工提供理想的工作環境及待遇，另一方面貫徹綠色生產方針，加強環保基礎建設，為可持續發展奠下基石。

## 維達國際二零一四年環境、社會及管治報告

有了穩固的內部基礎，本集團履行企業社會責任方可事半功倍。我們從心出發，實踐以愛為本的精神，積極參與及組織各類型公益活動。除了成立維達慈善基金（「基金會」），幫助有需要的員工及社會人士跨越難關外，我們更組織義工隊，締造共融的社區。

### 誠信為本 用心經營

維達集團深信誠信經營是企業立足之本，並以此為核心價值，制定了《合同管理辦法》、《招議標管理辦法》、《反舞弊工作管理辦法》、《保密管理制度》等誠信管理相關制度，規範企業的各项經營活動。

二零一四年，本集團進一步提升企業合同管理水平，加強約束訂約行為，從訂約方資質審核、合同條款協商以至合約履行等方面實施全方位監督，有效防範合約欺詐及糾紛。此外，我們亦不時根據中國《反不正當競爭法》、香港上市規則及證監會頒佈的條例更新《保密管理制度》，針對集團各類商業及運營秘密制定反洩密制度，並嚴格監控實施情況。

為防止不正當競爭並杜絕貪污腐敗，本集團制定了《招議標管理辦法》，明確規定在招議標過程中以「公平、公正、誠實信用」為原則，並釐清招標小組的職責及招標活動流程。我們的內控監察部更定期為各業務單位進行內部審核和風險評估，防患於未然。







## 關愛用戶 品質至上

企業信譽源自產品與服務的質量，而有效的標準化管理體系是確保產品質量的關鍵。有見及此，本集團在企業發展過程中堅持實施全面的國際化管理體系，所有的生產基地均通過ISO9001質量管理體系、ISO14001環境管理體系、ISO22000食品安全管理體系認證；而維達紙業(中國)有限公司、維達紙業(山東)有限公司及維達紙業(遼寧)有限公司則擁有ISO50001能源管理體系的認證。此外，本集團獲得由香港認證中心頒發的香港安全標誌認證，足證我們的生產標準及產品安全可靠，值得信賴。

對於產品質量源頭控制，本集團擁有全面的內部檢測體系，各類原輔材料需要通過嚴格的進貨檢驗方可進倉儲存。生產過程中，我們實行巡檢、抽檢、首檢等檢查程序，以杜絕不合格的產品流入分銷渠道。本集團歷年來於地方及國家專項抽查中，產品合格率均達100%。

為了提升產品質量，本集團於生產過程中強化了質量監控的自動化設備，例如衛卷自動稱重系統、自動攝像系統、紙機在線定量掃描儀、紙機在線水分掃描儀、軟抽在線自動外觀檢測裝置、盒巾在線空盒監控裝置等。

除了採用先進的檢測設備外，本集團還開展了全員質量管理，包括建立顧客投訴平台、各工段崗位質量責任制，釐訂工作責任；通過開展經驗交流、技能比賽及對特殊崗位進行技術培訓、考核等方式，以提高前線員工技能。

本集團不單致力保持產品質量穩定，亦重視衛生監控，以6S(整理、整頓、清掃、清潔、素養及安全)管理標準，對各生產廠區進行衛生監控，並外聘專業的滅蟲承包商作定期滅殺。同時，生產技工必須嚴守衛生標準操作規範(SSOP)，包括定期體檢，進入車間前必須洗手消毒，工作制服、個人衛生等需要合乎衛生水平，保證產品安全衛生。





## 珍愛環境 和諧共存

本集團積極響應世界環保組織的號召，鼓勵節約能源，維護企業可持續發展。目前，本集團位於華南的三個工廠已取得FSC（森林管理委員會）的產銷監管鏈認證，並計劃於二零一五年為所有生產基地申請有關認證。本集團所有的生產工廠已取得減排節能的清潔生產認證書，其中，位於廣東江門的生產基地更被香港生產力促進局「清潔生產夥伴計劃」選為「示範項目」。

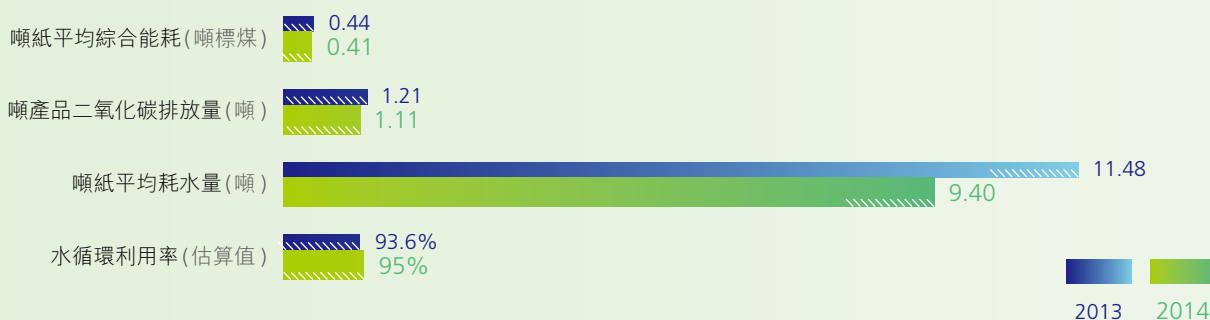
在公平採購原則以及低碳、循環、打造綠色供應鏈理念下，本集團制定了嚴格篩選供應商的標準，優先選用獲環保認證的供應商。例如，我們的木漿供應商均取得國際認可的森林認證，如FSC或PEFC（森林認證體系認可計劃）；而我們的化學品供應商則需擁有MSDS（化學品安全技術說明書），確保各類化學助劑均符合GB9685《食品容器、包裝材料用添加劑使用衛生標準》。此外，本集團會對供應商進行年度評估，確保供應鏈之穩定性及符合環保原則。

本集團一向以低於國家的能耗排放標準為目標，並希望每年作出改善。本集團也定期對碳足跡進行跟蹤，就各運營階段所產生的廢氣、溫室氣體及廢棄物排放量，制定針對性改善措施。二零一四年，本集團的噸紙平均綜合能耗為0.41噸標煤，同比降幅7%，並較中央政府《造紙工業十二五發展規劃》為二零一五年所定出的要求0.53噸標煤低23%；噸產品二氧化碳排放量為1.11噸，處於國內造紙行業領先水平，較國家制定的造紙業能耗限額標準1.38噸低19.6%；全年用水量為585萬噸，水循環利用率達到95%以上，平均每噸紙的耗水量為9.4噸，同比下降18%，遠低於GB/T18916.5《取水定額第5部分：造紙產品》中規定的每噸產品取水限額30噸的國家標準。



### 維達集團能耗及碳排放情況

	噸紙平均綜合 能耗(噸標煤)	噸產品二氧化碳 排放量(噸)	噸紙平均耗 水量(噸)	水循環利用率 (估算值)
2013年	0.44	1.21	11.48	93.6%
2014年	0.41	1.11	9.40	95%
百分比	-7%	-9%	-18%	1.4個百分點



為了響應全球推行低碳經濟的發展趨勢，減少空氣污染，本集團近年鼓勵採用清潔能源，其中位於四川的工廠自投產起便採用天然氣作為燃料，而位於北京之工廠亦已完成煤改氣工作。在減少用水方面，本集團各生產基地已配備成熟的水循環使用系統，以世界一流的淺層氣浮裝置、纖維過濾機、微濾機及同向流造紙廢水處理設施等，實現淨化水循環再用。目前，我們的造紙機器全部使用回用水，不單有效保護水資源，亦降低生產成本，達至實現經濟效益和環境保護的雙贏。此外，本集團亦積極開發廢物利用方案。對於生產過程中產生的各類固體廢物，我們有一套完善的處理方法，透過招標形式挑選合資格的承包商進行廢物回收，而收購危險廢物的承包商則需要擁有環保部門認可的處理資格，避免二次污染。我們亦專門在各生產基地設置回收紙、塑膠及鋁的設施，以降低環境負荷。



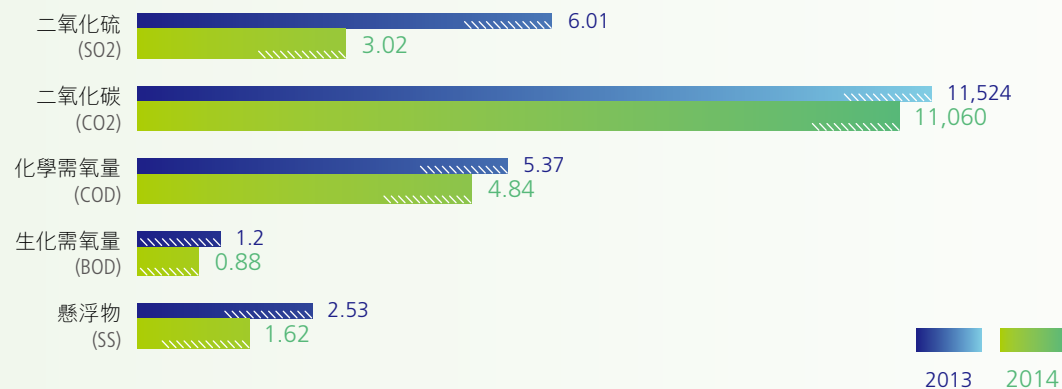
就各類型監測工作，本集團於各工廠實行三級監測管理，以確保符合國家的排放標準。第一級：於廢水、廢氣排放口安裝在線監測系統，並與當地環保部門聯網，24小時監控廢水的排放情況；第二級：於各生產基地設置環保部門，負責對廢水、廢氣進行日常檢測，掌握煙塵、SO<sub>2</sub>、廢水中的SS、BOD、COD、pH等指標情況；第三級：生產基地所屬環保局作定期監督。



作為行業領先者，本集團也積極參與國家及地方的節能及標準化研究，例如參與中國製漿造紙研究院的《碳足跡研究報告》及廣東省造紙行業協會組織的能效定標等工作，以進一步提高整個行業的能源使用效率，降低紙品生產過程對環境產生的影響。為了提高生產效率和有效節約能耗，本集團還設立了技術改造獎勵機制，鼓勵技術及生產員工提出各種技術改造建議：造紙機提速方案、蒸汽改造方案、造紙機熱風系統改造方案、設備冷卻水回用、更換變頻器節電方案等，大幅降低水、電、煤等能源的用量，達到降低成本的目標。

### 維達集團生產基地污染物排放總表

生產過程中的污染物排放	排放物種類	萬噸產品排放量(噸)		降幅%
		二零一三年	二零一四年	
廢氣排放	二氧化硫(SO <sub>2</sub> )	6.01	3.02	50
溫室氣體	二氧化碳(CO <sub>2</sub> )	11,524	11,060	4
廢水排放	化學需氧量(COD)	5.37	4.84	10
	生化需氧量(BOD)	1.2	0.88	27
	懸浮物(SS)	2.53	1.62	34
備註	各生產工廠之排放濃度均符合當地環保部門核定的標準			



## 厚愛員工 凝聚力量

維達集團一向任人唯才，視員工為最重要的資產，致力招攬及挽留不同優秀人才。本集團也以公平原則招聘員工，不論年齡性別、種族國籍、宗教信仰、婚姻狀況、殘疾與否，應徵者均享有平等獲聘及晉升機會。截至二零一四年十二月三十一日，本集團共有員工7,818人；男女員工比例均衡；大專及以上學歷員工約佔員工總數的43.87%。

本集團嚴格遵守《勞動法》、《勞動合同法》、《工會法》，切實執行國家工時制度，依法賦予員工各種有薪假期，並向派遣人員與營銷人員提供探親假及外地員工探親費用報銷，體恤員工的需要。同時，我們按規定依時足額發放薪金，依法繳納法定社會保險、住房公積金及人身意外保險。

本集團亦不斷完善薪酬福利制度，例如《薪酬管理制度》、《績效管理制度》及《福利管理制度》，建立公平合理的薪酬管理、考核獎勵機制，提升員工的歸屬感與企業的凝聚力，實現員工與企業共同成長，共享回報。除法定薪酬外，我們提供膳食津貼、發放節日禮品、頒發長期服務金牌。考慮到員工身心健康發展的重要性，我們致力協助員工於工作與家庭之間取得平衡，在辦公地方備有健身房、舞蹈室、圖書室等設施，以及組織各種文娛活動，包括運動會、生日會、親子活動、節慶活動晚會等，打造維達集團獨特的「家文化」。此外，本集團維護女性員工合法權益，除一般的產檢假、哺乳假、年度婦科檢查、女職工安康互助保障計劃及員工援助計劃外，我們還舉辦三八婦女節、母親節旅遊聚餐等活動，定期舉辦優秀女員工分享會及職業生涯規劃培訓等活動。

本集團高度重視員工職業健康與安全，為生產崗位的員工提供防塵口罩、安全耳塞、防護眼鏡、絕緣鞋、絕緣手套等專業勞保用具，安排年度健康體檢，定期開設職業安全講座等。同時，我們嚴格執行《職業安全健康管理規定》、《工傷(意外)事故報告及管理程式》及《安全生產責任制度》，切實保障員工職業安全。





本集團每年均舉辦各樣培訓活動，以拓展員工潛能，強化團隊合作。培訓方式包括面授課程、網絡學習、在職學習、跨公司交流學習等，每位員工年度培訓時數超過10小時。其中，新入職員工均獲安排參加內部培訓，並因應需要參加外部專業培訓機構課程。本集團亦為高級管理人員舉辦高級培訓班，以提升全面性、國際化管理素質，內容包括《戰略規劃十步法》培訓、「五星上將培訓班」以及6門核心營銷課程。營運系統方面，本集團舉辦了長達三年的「廠長培訓班」，讓學員學習7門核心工業工程課程，並學以致用。



為了令培訓體系更趨成熟完備，本集團積極建設內部培訓資源，包括安排專家開發內部課程，以及為中層及基層管理人員開設領導管理技能課程。銷售大區亦積極開展營銷專業人才培訓，提供大量前線銷售骨幹人員，促進銷售增長。除了內部培訓外，本集團亦會安排員工參加外部專業培訓機構提供的培訓。我們亦鼓勵專業部門員工參加特殊工種培訓及考取職業資格認證，不斷自我增值。轉換崗位及獲晉升的員工亦有相應的培訓，幫助他們適應新的工作。此外，我們亦為在校大學生提供免費培訓和實習機會，並自二零一一年起實施管理培訓生項目，培育專業人才及基層主管多達一百人，為人才儲備奠定良好基礎。

年內，維達國際當選「2014中國最佳人力資源管理典範企業」，並在此次評選中獲得「2014中國最佳招聘和保留策略」等單項獎。該項盛事由人力資源服務商前程無憂發起，是中國最權威的人力資源管理評選活動，所頒發的獎項為同類型中最具代表性的。我們成功躋身是次評選100強，表示企業管理能力獲得肯定。

此外，本集團再度蟬聯「二零一四年度廣東省最佳僱主」獎項。這一獎項須經廣東省企業聯合會等主辦機構評審，獲獎企業須符合《廣東省僱主責任履行評價指標體系》的嚴格要求。維達國際在人力資源管理方面屢獲殊榮，充分印證集團凡事從員工利益出發，成功與員工建立和諧一家親的良好關係，不但廣獲社會認可，亦為業界樹立良好典範。



## 維達國際二零一四年環境、社會及管治報告

### 仁愛扶弱 惠澤社群

維達集團貫徹「家公益」理念，由內及外，積極參與公益事業，向社會上有需要的人士伸出援手。二零一四年，本集團通過「維達慈善基金」在教育、長者服務、安居及救助重疾等各個範疇積極幫助弱勢群體。





## 二零一四年維達慈善基金服務範疇(按類別細分)：

服務範疇	簡介
教育	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 基金會通過「維達助學，成就理想未來」計劃撥款資助八位品學兼優但家境貧困的同學，讓學生達成繼續學習的夢想。</li> <li>● 基金會還捐款資助江門市啟智學校定向維修康復教室，讓自閉症兒童有機會接受教育，融入社會。</li> </ul>
長者服務	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 基金會在新會區建造六家「維達老地方」長者食堂，為獨居、空巢、窮困、重殘以及沒有退休金的長者免費提供午餐及晚餐。「維達老地方」食堂亦為長者提供康樂設施，加強對社區的歸屬感。</li> <li>● 基金會為新會區多家敬老院聘請清潔工人，改造食堂，贈送家具電器，進行衛生間改善工程及修繕粉刷活動，改善住院老人的生活質素。同時，基金會在二零一四年正式展開「情繫夕陽紅，溫暖送到家」活動，由義工向新會區322名散居五保長者送上糧油及日用品。</li> </ul>
安居	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 基金會積極響應新會區婦聯的號召，為區內有困難的單親母親援建房屋及修葺危房。年內，基金會共援建十套安居房及修葺五套危房。</li> </ul>
救助重疾	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 基金會發揮救急扶危的精神，向新會區人民醫院捐款，啟動「救心」行動，先後替一名患先天性心臟病的兒童及兩名成人患者進行治療。此外，在二零一四年，維達國際亦捐款救助了五位身患重疾人士。</li> </ul>

本集團亦組織員工義工隊定期參與社區服務及慈善活動，並與政府合作舉辦各類健康家庭公益行動，用實際行動回饋社會。為規範義工活動，我們制定了《青年志願者服務章程》，積極鼓勵義工定期參與社區服務、定期前往敬老院上門服務、探望孤寡老人及為殘障人士提供服務與協助。二零一四年，集團全年參加活動的義工達449人次，累計義工服務時數2,575小時，參加義工人次比二零一三年增加57%。

## 維達國際二零一四年環境、社會及管治報告

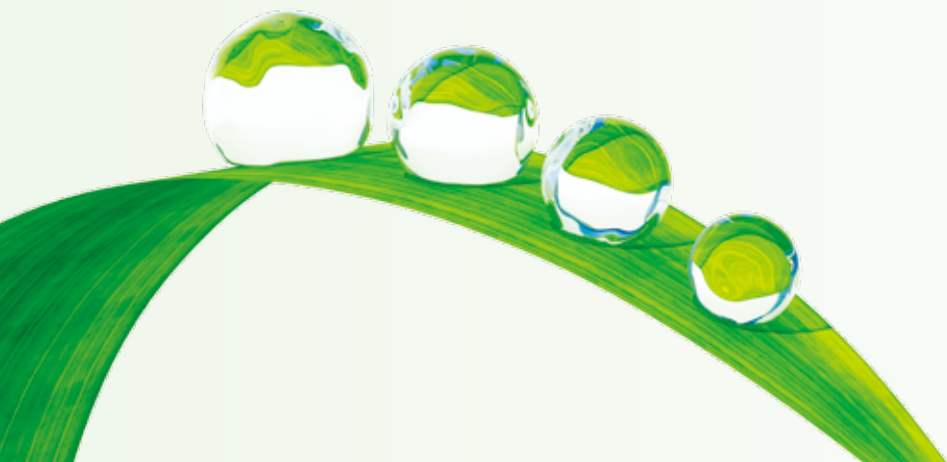
## 二零一四年維達義工服務參與項目(按類別細分)：

活動	參加人次	簡介
愛心義賣	221	組織「助學義賣」、「雷鋒月愛心扶助義賣」及「重陽節義賣」等活動。所有籌得款項均捐贈予貧困家庭以及殘疾人士等需要幫助的弱勢群體，為他們送上關愛與溫暖。
城軌站法定假期義工服務	63	維達義工隊利用假期到城軌站，協助乘客購票、引導乘客有序進出車站，同時解答乘客的詢問。
關愛孤兒成長	104	舉辦新年派對、生日派對和沙畫製作等活動，讓孩子與社會有更多的接觸，從中學會如何建立良好人際關係並增長見聞。同時設立了QQ群組，方便義工定時了解孩子的生活狀況，在需要時給予關懷扶助。
入戶探望貧困低保戶	61	維達義工隊利用工餘時間，定期探訪居住在農村地區的貧困家庭，為他們送上各類生活用品，紓解生活上的困難。義工隊同時亦主動了解貧困家庭的困境，向民政部門反映他們的實際生活狀況，讓他們及時獲得幫助。
<b>合計</b>	<b>449</b>	

有賴本集團全體同仁的不懈努力，維達義工服務隊獲得二零一四年度新會區優秀義工組織獎、義工服務貢獻獎、義工服務優秀項目獎、優秀義工工作管理者獎等多個獎項。我們於年內更獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」標誌，表彰本集團對社區、環境及員工作出的貢獻。

## 展望

經過三十年來的不懈努力，維達國際經營水平不斷提升的同時，企業社會責任亦得到逐步落實。二零一五年，我們將繼續本著可持續發展的核心價值，實踐公司對保護環境、為員工創造更理想的工作條件、造福社群等承諾。未來我們計劃採用覆蓋集團所有生產單位的全方位資源管理體系，進一步完善生產過程中收集及呈報數據的制度，透過提升數據收集的效率及精確度，更嚴密監控、分析資源的消耗及排放，將綠色生產模式發揚光大。我們深信，只有集團、環境、員工與社會融洽共存，方能達到互惠互利、持續發展的目標。



## 董事及高級管理層履歷

### 董事履歷

#### 執行董事

**李朝旺先生**，56歲，為本集團創辦人。於一九九九年八月十七日獲委任為執行董事，並於二零零零年四月二十八日獲委任為董事會主席。現掌管公司整體發展及策略規劃。此前至二零一零年一月，李先生一直擔任本集團的行政總裁。李先生於家居製紙業及執行業務管理方面擁有近三十年經驗，並於二零一一年榮獲「安永企業家(中國)」的國際商業殊榮。李先生現時為廣東省政協委員、中國造紙協會生活用紙專業委員會副主任、中華全國工商業聯合會紙業商會顧問、廣東省工商業聯合會副會長以及江門市工商業聯合會主席。李先生畢業於廣東廣播電視大學工業企業管理課程。

**余毅昉女士**，60歲，為本集團創辦人之一。余女士於二零零零年二月一日獲委任為執行董事，並於二零一零年一月獲委任為董事會副主席，專責戰略性發展工作。余女士在此任命之前為本集團的營運總裁。彼於中國生活用紙行業擁有近三十年集團行政及財務管理經驗。余女士畢業於廣東廣播電視大學會計課程。

**張東方女士**，52歲，於二零一零年二月加入維達擔任行政總裁及執行董事。張女士擁有豐富跨國商業機構及快速流動消費品行業的管理經驗。加入維達前，彼曾任職一家瑞士跨國集團之北亞地區副總裁，該集團主要從事生產及銷售香精及香料，用於香水、化妝品、食品、飲料以及家居產品。張女士於一九九八年至二零零八年間擔任上述集團之董事總經理，負責管理其大中華之業務。張女士於一九八三年畢業於廣東外語外貿大學，獲文科學士學位。彼更於一九九三年獲瑞士洛桑國際管理學院頒發商業管理文憑。

**董義平先生**，52歲，於二零零零年二月一日獲委任為執行董事並為本集團科技總監。董先生於一九九二年加入維達紙業(廣東)有限公司。董先生於設備操作及安全、品質控制及研究與開發方面擁有超過二十年經驗。於加入本集團前，彼曾於另外兩間製紙公司擔任職位。董先生畢業於天津科技大學(前稱天津輕工業學院)製紙課程，於一九九一年獲工學碩士學位。

## 非執行董事

**Jan Christer JOHANSSON先生**，60歲，於二零一四年一月一日獲委任為非執行董事，於二零一五年一月一日獲委任為董事會副主席。JOHANSSON先生於二零零七年至二零一五年二月期間擔任愛生雅之總裁兼首席執行官。加入愛生雅之前，JOHANSSON先生於二零零一年至二零零七年期間擔任Boliden AB(一家專長勘探、採礦、熔煉及金屬循環再用領域之金屬公司)之總裁兼首席執行官。JOHANSSON先生目前為Handelsbanken, SSAB及Confederation of Swedish Enterprise之董事會成員。於二零零一年，JOHANSSON先生擔任Telia AB之網絡營運總裁。由一九九四年至二零零零年，JOHANSSON先生為Vattenfall之執行副總裁，而此前，由一九九零年起，彼擔任Svenska Shell之業務區域總裁。於一九八三年至一九九零年，JOHANSSON先生分別於Shell International Petroleum、Svenska Shell及Lycksele與Sunne區域法院，擔當法律總顧問等專業職務。JOHANSSON先生持有瑞典斯德哥爾摩大學頒授之法學碩士學位。

**Jan Lennart PERSSON先生**，67歲，於二零一四年一月一日獲委任為非執行董事。PERSSON先生於二零零二年至二零一四年期間擔任愛生雅之執行副總裁，並於二零零四年至二零一四年期間擔任愛生雅之首席財務官。此前，PERSSON先生曾出任愛生雅之主要財務職位。PERSSON先生於一九六六年至一九六七年期間從軍，服役後，彼於一九七零年至一九七一年期間攻讀高級工商管理大學課程，並於一九七九年至一九八四年期間於松茲瓦爾大學(Sundsvall University)修讀文學士課程。

**Johann Christoph MICHALSKI先生**，49歲，於二零零八年四月十九日獲委任為非執行董事。自二零一一年四月十九日起，MICHALSKI先生擔任愛生雅全球衛生用品總裁一職，負責愛生雅全球市場開發及產品研發。MICHALSKI先生於二零零八年四月起出任愛生雅亞太區總裁(總部位於中國上海)。在此之前，MICHALSKI先生曾擔任愛生雅集團業務發展及戰略高級副總裁。在加入愛生雅之前自二零零一年起，MICHALSKI先生曾在紐西蘭乳業集團Fonterra及環球快速流動消費品公司Unilever擔任多個高級管理層職位。彼在消費品行業之業務發展及戰略、消費市場營銷及產品創新方面擔當重要崗位之經驗超過二十年。MICHALSKI先生於德國基爾大學(Kiel University)取得經濟學碩士學位。

**Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生**，51歲，於二零一一年三月三十一日獲董事會委任為非執行董事，現任愛生雅亞太區總裁一職(總部設於中國上海)。SODERSTROM先生於二零零九年加入愛生雅，出任公司業務戰略發展高級副總裁，負責管理資訊技術、收購、商務資訊及可持續發展，有多年行政管理經驗。加入愛生雅前，彼曾任職Boliden(歐洲一家領先金屬公司)之業務市場總裁，負責銷售、市場推廣、制定戰略、市場分析、及企業傳播。彼亦曾於Scania及Forcenergy擔任高級職位。SODERSTROM先生畢業於斯德哥爾摩大學經濟系，並在斯德哥爾摩經濟學院取得工商管理碩士學位。

## 董事及高級管理層履歷

### 獨立非執行董事

**許展堂先生**，55歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。許先生曾任職於多間香港上市公司。許先生取得香港中文大學工商管理學士學位及英國候城大學商業管理碩士學位。許先生現時為香港董事學會之資深會員。

**徐景輝先生**，65歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。徐先生為華高和昇財務顧問有限公司(一家於香港註冊的金融服務公司)的董事兼高級顧問。彼於會計、財務及投資管理(特別於中國投資方面)擁有超過三十年經驗。彼曾於美國及香港四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司、力寶華潤有限公司、香港華人有限公司、中國奧園地產集團股份有限公司及新礦資源有限公司的獨立非執行董事。彼於美國德薩斯州休斯頓大學畢業，分別獲頒會計學碩士學位及工商管理一級榮譽學士學位。徐先生為香港會計師公會資深會員、澳洲特許會計師公會會員及美國註冊會計師協會會員。

**甘廷仲先生**，57歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。甘先生曾於四大國際會計師事務所之一開始其事業，目前為以澳洲悉尼為業務據點的特許會計師行Kam & Beadman的合夥人。彼於提供核數、稅務及會計服務(包括上市公司法定審核、資訊系統審核及內部審核)等方面擁有多多年經驗。甘先生現時出任嘉士利集團有限公司之獨立非執行董事。甘先生畢業於University of Western Australia，取得商業學士學位。甘先生為特許會計師及澳洲特許會計師公會會員、澳洲新南威爾斯註冊核數師及澳洲證券及投資監察委員會註冊核數師。甘先生亦為澳洲新南威爾斯州太平紳士。

**王桂壩先生**，63歲，銅紫荊星章，太平紳士，於二零一四年九月一日獲委任為獨立非執行董事。王先生持有香港中文大學頒授的文學學士學位及倫敦大學頒授的法律學士學位。彼為香港及英國的執業律師及中國委託公證人。王先生亦符合資格於澳洲及新加坡執業。王先生曾為大唐國際發電股份有限公司的獨立非執行董事及江蘇省政府的海外法律顧問。彼現時為中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司、中國人保資產管理股份有限公司及華虹半導體有限公司的獨立非執行董事。彼曾於兩所國際律師事務所擔任中國主理合夥人達十五年。在此之前，彼曾任職於香港特區政府的地政總署、律政司及立法會共達十年。王先生於二零一一年、二零一二年及二零一四年分別獲委任為香港機場管理局、醫院管理局及競爭事務委員會的成員。彼為前任香港國際仲裁中心主席，且現為英國特許仲裁員協會及香港仲裁司學會的資深會員。彼現時



為香港稅務上訴委員會其中一名副主席、香港版權審裁處主席、香港貿易發展局專業服務諮詢委員會主席，以及香港律師會及香港董事學會前任會長及理事會成員。王先生在香港大學、香港中文大學、香港城市大學及香港樹仁大學擔任名譽講師、校外評核委員及教授。

### 替任董事

**李潔琳女士**，28歲，於二零一四年一月一日獲委任為李先生、余女士及董先生之替任董事。李女士於二零一二年加入維達，擔任維達生活用紙(澳洲)有限公司的董事總經理及維達國際控股有限公司的業務發展經理，負責海外業務發展。二零一四年十一月開始任職集團策略發展總裁兼維達生活用紙(澳洲)有限公司董事總經理。加入維達前，彼曾於澳洲任職Orient Capital的東南亞分部客戶關係經理，其後出任亞洲分部的客戶關係經理。李女士於二零零八年畢業於麥格理大學(Macquarie University)，獲頒會計及工商管理雙學士學位。李女士為李朝旺先生之女兒。

**趙賓先生**，39歲，於二零一一年三月三十一日被委任為MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替任董事。在此以前，趙先生自二零零七年六月十九日起出任集團非執行董事一職。趙先生於二零零五年加入愛生雅為亞太區(總部設於中國上海)的法律總顧問。趙先生之前在國際律師行(包括Clifford Chance、Perkins Coie及Morrison & Foerster)任職。彼為香港、英格蘭及威爾斯兩地的認可律師。趙先生取得倫敦大學學院資訊管理學士學位，香港大學法學專業證書(PCLL)，以及中國人民大學的法律碩士學位。

**Gert Mikael SCHMIDT先生**，54歲，於二零一四年一月一日獲委任為JOHANSSON先生及PERSSON先生之替任董事。SCHMIDT先生現擔任愛生雅之高級副總裁兼法律總顧問。此前，於一九九四年至二零一二年期間，SCHMIDT先生分別為比利時愛生雅包裝業務及瑞典愛生雅林業產品業務的副總裁兼法律總顧問。更早之前，SCHMIDT先生於一九九二年至一九九四年期間擔任愛生雅之助理法律總顧問。於一九八六年至一九九二年，SCHMIDT先生於法律界出任不同專業職位。彼持有瑞典烏普薩拉大學(Uppsala University)的法學碩士學位。

### 高級管理層履歷

**Toby James LAWTON先生**，40歲，於二零一四年九月十五日被委任為本集團財務總裁。LAWTON先生於一九九五年加入愛生雅，最近期出任之職位為愛生雅亞太區之財務總裁，並由愛生雅提名擔任本公司的財務總裁，獲董事會提名委員會通過而入職。LAWTON先生持有英國牛津大學頒授的物理學碩士學位，於財務管理方面擁有超過二十年經驗。LAWTON先生為公司司庫學會(Association of Corporate Treasurers)會員，並已通過英國特許管理會計師公會專業考試。

## 董事及高級管理層履歷

**譚奕怡女士**，34歲，於二零一四年九月十五日獲委任為財務副總裁，且於二零一三年九月十一日獲委任為公司秘書。譚女士於四大國際會計師行之一展開審計專業工作。其後，譚女士先後任職於多家公眾企業，累積豐富的財務及上市工作經驗。彼於二零一二年加入本公司，先後擔任企業融資總監、署理財務總監及公司秘書。譚女士持有新西蘭奧克蘭大學頒授的學士學位，以及香港大學工商管理碩士學位。譚女士亦為英國特許公認會計師公會會員。

**張健先生**，43歲，現為本集團副行政總裁。彼於五邑大學電子技術大專畢業，於一九九二年加入維達紙業集團，曾先後擔任生產、市場以及採購部經理、公司副總經理、總經理、營運總裁職務。張先生現為廣東省造紙行業協會常務理事。

**王波女士**，41歲，現為本集團營運總裁。王女士一九九七年加入本集團，彼曾先後擔任品管開發部經理、廠長、區域營運總監等職務，擁有豐富的生產管理經驗。王女士持有北京林業大學林產化工學士學位，以及華南理工大學工程碩士學位。

**蘇洛夫先生**，58歲，現為本集團採購總裁，負責集團統一採購事務。蘇先生一九八三年於中國人民大學貿易經濟系本科畢業。一九九九年加入維達紙業集團，曾先後擔任行政總裁助理、採購中心總監、營運副總裁職務，擁有超過25年採購及貿易管理經驗。

**胡永進先生**，41歲，現為本集團銷售總裁，負責全國及海外的銷售管理工作。胡先生一九九六年於安徽工學院汽車設計與製造專業本科畢業。一九九八年十月彼加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司經理、公司副總經理、總經理、集團執行副總裁(華南營銷)及營銷高級副總裁等職務。

**湯海棠先生**，44歲，現為本集團市場營銷總裁，全面負責生活用紙、成人失禁、嬰兒和女性護理四大品類市場管理以及電子商務管理工作。湯先生一九九四年於華南理工大學生物化工專業本科畢業。一九九五年八月加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司副總經理、營銷總監、市場總監及集團執行副總裁(市場及傳媒)及營銷高級副總裁等職務。

**趙小好女士**，38歲，現為本集團人力資源副總裁。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中心總監、集團行政中心副總監等職務。

**張翠玲女士**，47歲，現為本集團內控監察總監。張女士於廣東機械學院工業管理工程專業本科畢業，獲得工學學士學位和武漢理工大學工商管理碩士學位，並持有國際內部審計師協會(Institute of Internal Auditors，簡稱IIA)頒發的國際註冊內部審計師(Certified Internal Auditor，簡稱CIA)和國際註冊風險管理確認師(Certification in Risk Management Assurance，簡稱CRMA)證書。彼於一九九一年七月加入維達紙業集團，曾先後擔任分公司財務、採購物流、品質管制以及行政部門的經理職務。

## 企業管治報告

### 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、對本公司全體股東的透明度及問責性，以維持高水平的企業管治常規。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四中企業管治守則所載的所有守則條文。

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

### 董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的守則(「行為守則」)，其條款不遜於聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定者。經向所有本公司董事(「董事」)作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等已於截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則及行為守則所規定有關董事進行證券交易的準則。

### 根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

曹振雷博士辭去其本公司獨立非執行董事以及薪酬委員會成員的職務，由二零一四年六月二十日起生效。王桂壠先生獲委任為獨立非執行董事，由二零一四年九月一日起生效。於二零一四年十一月一日，王先生獲委任為審核委員會成員及提名委員會成員。上述變動的細節已刊登在本公司於二零一四年六月二十日、二零一四年九月一日及二零一四年十一月三日發佈的公佈中。

## 董事會

### 組成

本公司董事會(「董事會」)由十二名董事組成，包括四名執行董事、四名非執行董事及四名獨立非執行董事。於本年報日期，董事會成員如下：

#### 執行董事

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

#### 非執行董事

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

#### 獨立非執行董事

曹振雷博士(於二零一四年六月二十日辭任)  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生  
王桂壩先生(於二零一四年九月一日獲委任)

#### 替任董事

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

董事會制定本集團的整體策略及政策，並確保有足夠的資金及管理資源實行所採納的策略、財務和內部監控系統完備，以及業務運作符合適用的法律及規例。董事會成員均盡忠職守，一直以本集團及其股東最佳利益行事。除了李潔琳女士為李朝旺先生的女兒外，董事之間概無存有財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。董事的個人簡歷載於本年報第41至46頁「董事及高級管理層履歷」一節。

## 企業管治報告

董事會定期舉行會議，大約每季一次，亦會按業務所需不時舉行會議。大部分董事已親身或透過其他電子通訊方式出席定期董事會會議及臨時董事會會議。此外，董事會亦會就有需要適時討論的事項不時召開特別董事會會議。特別董事會會議主要針對本公司需要即時決策的日常管理運作，故一般只有執行董事及高級管理人員出席。截至二零一四年十二月三十一日止年度，除以全體董事通過的書面決議案外，董事會共舉行17次定期及臨時董事會會議。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司召開了一次股東週年大會和一次股東特別大會。

各成員出席董事會會議及股東大會的次數載列如下。括號內的數字指該人士為董事會成員期間曾舉行的最高會議次數。

董事	出席定期及臨時 董事會會議次數	出席特別 董事會會議次數	出席 股東大會次數
<b>執行董事</b>			
李朝旺先生(主席)	17(17)	10(54)	2(2)
余毅昉女士(副主席)	17(17)	51(54)	2(2)
張東方女士(行政總裁)	17(17)	54(54)	2(2)
董義平先生(科技總監)	16(17)	8(54)	2(2)
李潔琳女士(李先生、余女士及董先生的替任董事)	17(17)		2(2)
<b>非執行董事</b>			
Jan Christer JOHANSSON先生(副主席)	14(17)		1(2)
Jan Lennart PERSSON先生	14(17)		2(2)
Johann Christoph MICHALSKI先生	15(17)		1(2)
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生	17(17)		2(2)
趙賓先生(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生的替任董事)	16(17)		2(2)
Gert Mikael SCHMIDT先生(JOHANSSON先生及PERSSON先生的替任董事)	12(17)		1(2)
<b>獨立非執行董事</b>			
曹振雷博士(於二零一四年六月二十日辭任)	3(5)		0(1)
甘廷仲先生	17(17)		2(2)
許展堂先生	17(17)		2(2)
徐景輝先生	16(17)		2(2)
王桂壠先生(於二零一四年九月一日獲委任)	4(4)		1(1)



### 董事會主席及行政總裁

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

### 執行董事

執行董事負責本集團的營運及執行董事會採納的策略。彼等按照董事會所訂方針領導本集團的管理團隊，並負責確保設有適當的內部監控制度及本集團業務符合適用法律及規例。

### 非執行董事

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

### 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的利益，包括審議下述關連交易及持續關連交易。董事會成員包括四名獨立非執行董事，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就各自於截至二零一四年十二月三十一日止年度的獨立性出具的確認函，並認為該等董事均為獨立人士。

### 董事的委任、重選及罷免

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

## 企業管治報告

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

本公司股東可於根據本公司細則召開及舉行的任何股東大會上，在董事任期屆滿前任何時間罷免董事，而不論本公司細則或本公司與該董事之間任何協議有任何相反規定。

## 公司秘書

譚奕怡女士（「譚女士」）於二零一三年九月十一日獲委任為本公司的公司秘書。譚女士的履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。

按照上市規則第3.29條，譚女士於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度內已進行不少於15小時的相關專業培訓。

## 企業管治職能

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

## 持續專業發展

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

於年內，公司秘書已向全體董事（董事姓名已列於「企業管治報告」一節「董事會」中）提供有關上市規則及其他適用規定的最新資料，以更新及加強董事對企業管治發展的認知，並保有董事參與培訓的紀錄。

全體董事均已閱讀與本公司業務或彼等職責及職務相關的材料。

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

## 董事委員會

### 薪酬委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立薪酬委員會。董事會已採納與企業管治守則(「新企業管治守則」)所載守則條文一致的薪酬委員會職權範圍。於本年報日期，薪酬委員會由三名成員組成，獨立非執行董事徐景輝先生出任主席。其他兩名成員為獨立非執行董事許展堂先生及非執行董事Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生。

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

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行四次會議。薪酬委員會已檢討本公司的薪酬政策以及董事及高級管理層的薪酬，並向董事會提出建議。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止，薪酬委員會成員的變動及各成員出席薪酬委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為薪酬委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
曹振雷博士(於二零一四年六月二十日辭任)	1(2)
許展堂先生	4(4)
徐景輝先生	4(4)
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生(於二零一四年五月二日獲委任)	3(3)

### 提名委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立提名委員會。董事會已採納與新企業管治守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。於本年報日期，提名委員會由三名獨立非執行董事許展堂先生、甘廷仲先生和王桂壘先生、一名執行董事李朝旺先生及一名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生組成。許展堂先生為提名委員會主席。

## 企業管治報告

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

正式提名董事候選人前會諮詢現任董事(包括獨立非執行董事)意見。合資格候選人的甄選準則主要包括評估彼等的資格、經驗及專業知識以及上市規則的規定。提名委員會因應本集團業務所需的各項技能和經驗挑選和推薦董事候選人。截至二零一四年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行六次會議。提名委員會已檢討董事會現行架構、規模和組成以及高級管理人員的薪酬。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止，提名委員會成員的變動及各成員出席提名委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為提名委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
許展堂先生	6(6)
徐景輝先生(於二零一五年一月一日辭任)	6(6)
李朝旺先生	6(6)
Jan Christer JOHANSSON先生(於二零一四年五月二日獲委任)	4(5)
甘廷仲先生(於二零一四年五月二日獲委任)	5(5)
王桂壘先生(於二零一四年十一月一日獲委任)	0(0)

### 審核委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立審核委員會。董事會已採納與新企業管治守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。於本年報日期，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事甘廷仲先生、徐景輝先生及王桂壘先生以及一名非執行董事Jan Lennart PERSSON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的財務呈報程序及內部監控系統。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行兩次會議。審核委員會與本公司高級管理人員及核數師已檢討本集團所採納的會計政策及常規，並已討論審計、內部監控系統及財務呈報的事項。審核委員會亦已審閱本公司截至二零一四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的函件以及審計範疇及費用。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止，審核委員會成員的變動及各成員出席審核委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為審核委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
甘廷仲先生	2(2)
許展堂先生(於二零一五年一月一日辭任)	2(2)
徐景輝先生	2(2)
Jan Lennart PERSSON先生(於二零一四年五月二日獲委任)	1(1)
王桂壩先生(於二零一四年十一月一日獲委任)	0(0)

### 風險管理委員會

本公司於二零一四年五月十九日成立風險管理委員會。董事會已採納風險管理委員會職權範圍。於本年報日期，風險管理委員會成員包括兩名執行董事余毅昉女士及張東方女士、兩名非執行董事Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生及Jan Lennart PERSSON先生以及一名獨立非執行董事徐景輝先生。直至二零一四年十二月三十一日為止，徐景輝先生為風險管理委員會主席，而Jan Lennart PERSSON先生則由二零一五年一月一日起擔任風險管理委員會主席。

風險管理委員會協助董事會決定本集團的風險水平及可承受風險程度；考慮本公司的風險管理策略及於適當時候給予指引。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，風險管理委員會舉行兩次會議。於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止，風險管理委員會成員的變動及各成員出席風險管理委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為風險管理委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
Jan Lennart PERSSON先生(於二零一五年一月一日獲委任)	0(0)
余毅昉女士	2(2)
張東方女士	2(2)
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生	2(2)
徐景輝先生	2(2)

## 企業管治報告

### 問責及審計

#### 財務呈報

董事確認須就編製於本年報內所披露有關截至二零一四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的披露要求編製，所得數額反映董事會及管理層的最佳估計及合理、知情與審慎的判斷，並已適當地考慮到重要事項。於二零一四年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無任何重大不明朗事件或情況可能會令本集團及本公司持續經營的能力存在重大疑問。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須承擔責任申報的聲明載於本年報第77至78頁獨立核數師報告內。

#### 內部監控

董事會負責監督本公司的內部監控系統。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的重要性。該系統亦為降低本集團所承受風險不可或缺的一環。本集團內部監控系統旨在提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤陳述或損失，管理及消除營運系統失靈的風險，及達致業務目標。董事會持續檢討內部監控系統，使之成為有效可行的系統，能提供合理保證，保障重要資產及識別業務風險。根據董事會所獲得資料及其本身觀察，董事會相信本集團現行內部監控令人滿意。本集團致力識別、監控及管理與其業務活動有關的風險，並推行有效可行的監控系統，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的成效，認為於截至二零一四年十二月三十一日止年度採納的內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資的利益及本公司資產。

#### 核數師酬金

於截至二零一四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的酬金分析載列如下：

	所提供的服務 已繳／應繳費用 千港元
審計服務	7,450
總計：	7,450



## 股東權利

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

### 召開股東特別大會的權利

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

該請求書必須列明會議目的，並由請求人簽署及遞交至本公司的主要營業地點(地址為香港九龍尖沙咀東加連威老道98號東海中心頂層)，註明收件人為董事會或本公司的公司秘書。該請求書可包括多份形式相類的文件，各份文件須由一名或多名請求人簽署。

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

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

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

### 向董事會提出查詢的權利

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

## 企業管治報告

### 於股東大會上提呈建議的權利

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

### 與股東的溝通

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

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

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司的組織章程文件並無重大變動。

董事欣然提呈截至二零一四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。

## 主要業務及業務地區分析

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

## 業績及分配

本集團本年度之業績載於第83頁之合併綜合收益表。

董事建議就二零一四年十二月三十一日發行在外股數998,402,686股計算(二零一三年十二月三十一日：998,362,686股)派發末期股息每股普通股12.0港仙(二零一三年：10.8港仙)，合共119,808,322港元。

## 儲備

本集團及本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情載於合併財務報表附註19。

## 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備之變動詳情載於合併財務報表附註7。

## 股本

本公司之股本變動詳情載於合併財務報表附註17。

## 可供分派儲備

本公司可供分派之儲備包括股份溢價賬及保留溢利。於二零一四年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為1,808,216,486港元(二零一三年：1,797,883,213港元)，載於合併財務報表附註17及附註19。

## 五年財務摘要

本集團過往五個財政年度之合併業績及前五個財政年度結算日之合併資產與負債概要分別載於第171及172頁。

## 董事會報告書

### 購買、出售或贖回證券

本公司於年內概無贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

### 董事

年內之董事如下：

#### 執行董事

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

#### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生(副主席)  
Jan Lennart PERSSON先生  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

#### 獨立非執行董事

曹振雷博士(於二零一四年六月二十日辭任)  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生  
王桂壩先生(於二零一四年九月一日獲委任)

#### 替任董事

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

### 董事及高級管理層之履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情載於第41至46頁。

### 確認獨立非執行董事之獨立性

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

## 董事之服務合約

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

## 董事及控股股東之合約權益

除本公司一間全資附屬公司與江門泰源紙業有限公司訂立的租賃合同(詳情載於第68頁「持續關連交易」一節內(G)段)外，於年末或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何有關本集團業務而本公司董事或控股股東直接或間接擁有相關重大權益之重大合約。

## 關連交易

- A) 於二零一四年六月十日，富安國際有限公司(本公司的主要股東兼關連人士)根據與本公司、國泰財富控股有限合夥基金二期(「國泰財富」)及朝富有限合夥基金(「朝富基金」)所訂立日期為二零一零年十二月十六日的投資及股東協議(「投資及股東協議」)，向彼等發出一份要約通知，以出售97,500,000股維安潔控股有限公司(「目標公司」)已發行股本中每股面值1.00港元的股份(「發售股份」)，相當於目標公司已發行股本的39%，代價為195,000,000港元(「該要約」)。朝富基金為本公司的關連人士。

由於進行要約，國泰財富及朝富基金已各自選擇行使彼等於投資及股東協議下獲授的隨售權利。因此，本公司亦購入國泰財富所持的32,500,000股目標公司股份及朝富基金所持的17,500,000股目標公司股份(統稱為「隨售股份」)(合共佔目標公司已發行股本的20%)，總代價為100,000,000港元。

收購發售股份及隨售股份(「收購事項」)已於二零一四年七月十日落實完成，而目標公司成為本公司的間接全資附屬公司。

根據當時的上市規則第十四A章，收購事項構成本公司的關連交易。由於參考本公司就收購事項應付代價計算的各適用百分比率(盈利比率除外)低於5%，故根據當時的上市規則第十四A章，收購事項須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

- B) 於二零一四年七月十七日，本公司(作為買方)及SCA Group Holding BV(愛生雅的全資附屬公司及本公司的關連人士)(作為賣方)訂立買賣協議(「買賣協議」)，內容有關買賣(1)愛生雅生活用紙香港有限公司(「愛生雅香港」)全部已發行股本；(2)SCA Healthcare Management Pte. Ltd.全部已發行股本；(3)全日美實業(福建)有限公司全部股本權益；及(4)(i)愛生雅(中國)投資有限公司就中國消費用紙以及個人護理及衛生用品銷售及分銷業務訂立的合約，於二零一四年十月一日(全部或部分)尚未履行，



## 董事會報告書

包括但不限於供應及分銷協議及客戶合約，但不包括與其僱員訂立的僱傭合約及涉及借貸的協議；及(ii)於二零一四年十月一日與愛生雅及其中國附屬公司經營的消費用紙以及個人護理及衛生用品生產、銷售及分銷業務有關的原材料、半製成品及製成品庫存，購買價為1,144,000,000港元（為無債務無現金價值）。

根據買賣協議擬進行的交易已於二零一四年十月一日落實完成。

根據上市規則第14.07條，有關根據買賣協議擬進行的交易的一個或以上適用百分比率高於5%但低於25%，因此，根據上市規則第十四章，該等交易構成本公司的須予披露交易，須遵守申報及公告規定。

再者，由於根據上市規則第十四A章，根據買賣協議擬進行的交易的一個或以上適用百分比率高於5%，且總代價高於3,000,000港元，因此，該等交易構成本公司的不獲豁免關連交易，須遵守上市規則第十四A章下的申報、公告及獨立股東批准規定。

- C) 於二零一四年十二月十二日(交易時段後)，和達企業有限公司(本公司的全資附屬公司)(「賣方」)與証富有限公司(「買方」)訂立買賣協議，據此，賣方同意出售而買方同意購買位於香港九龍麼地道75號南洋中心第一座5樓6室的辦公室物業(可銷售面積為1,950平方呎)(「該物業」)，代價為23,580,000港元(「出售事項」)。買方為本公司關連人士李朝旺先生的聯繫人。

出售事項已於二零一四年十二月三十日落實完成。

根據上市規則第十四A章，出售事項構成本公司的關連交易。由於有關出售事項的一項或多項適用百分比率超過0.1%但低於5%，因此，根據上市規則第十四A章，出售事項須遵守公告及申報規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

## 持續關連交易

- A) 於二零一四年十一月二十八日，本公司與愛生雅(本公司控股股東及關連人士)的全資附屬公司SCA Group Holding BV訂立採購總協議(「採購總協議」)。根據採購總協議，本集團將向愛生雅及其附屬公司(不包括台灣愛生雅股份有限公司(「愛生雅台灣」)，其涵蓋於日期為二零一四年十月三十一日的供應總協議)(i)應本集團要求就本集團個人護理業務採購個人護理產品；及(ii)應本集團要求就本集團即棄紙製品採購半成品。產品的最終價格及其他條款(如交付日期及結算條款)將由訂約方按一般商務條款或向本集團提供不遜於提供予獨立第三方之條款經公平磋商後共同協定。

採購總協議年期於二零一四年十一月二十八日開始及於二零一六年十二月三十一日屆滿(包括首尾兩日)。

根據採購總協議，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的年度上限分別為30,000,000港元、120,000,000港元及120,000,000港元。

根據上市規則第十四A章，採購總協議項下的交易構成持續關連交易。由於參考採購總協議及本集團與愛生雅集團之間訂立的其他相關協議的年度上限總額計算的所有適用百分比率(盈利比率除外)均少於5%，因此，根據上市規則第14A.76條，採購總協議項下的持續關連交易獲豁免遵守刊發通函(包括尋求獨立財務意見)及股東批准規定。

本集團與SCA Group Holding BV(「SCA BV」)及其附屬公司進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額 港元	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的實際交易額 港元
	SCA BV向本集團銷售貨品	30,000,000

## 董事會報告書

- B) 於二零一四年十月三十一日，維達護理用品有限公司(本公司全資附屬公司)與愛生雅台灣(愛生雅全資附屬公司)訂立供應總協議(「供應總協議」)。根據供應總協議，愛生雅台灣將應本集團要求按照相等於產品成本(不包括增值稅及營業稅)的預定百分比的價格向本集團供應個人護理產品，有關百分比須經協議雙方審閱並按季度調整。供應總協議的條款及產品價格乃經維達護理用品有限公司與愛生雅台灣按公平原則協商及釐定，與現行市場水平相若或與愛生雅台灣向獨立第三方所報條款及價格類似。

供應總協議年期於二零一四年十一月一日開始及於二零一六年十二月三十一日屆滿(包括首尾兩日)。

根據供應總協議，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的年度上限分別為30,000,000港元、200,000,000港元及200,000,000港元。

根據上市規則第十四A章，供應總協議項下的交易構成持續關連交易。由於參考供應總協議的年度上限計算的所有適用百分比率(盈利比率除外)均少於5%，因此，根據上市規則第14A.76條，供應總協議項下的持續關連交易獲豁免遵守刊發通函(包括尋求獨立財務意見)及股東批准規定。

維達護理用品有限公司與愛生雅台灣進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一四年	截至二零一四年
	十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額 港元	十二月三十一日止年度 的實際交易額 港元
愛生雅台灣向維達護理用品有限公司 銷售貨品	30,000,000	11,172,874

- C) 於二零一四年十月三十一日，維達商貿有限公司(「維達商貿」，本公司全資附屬公司)與愛生雅(中國)投資有限公司(「愛生雅中國」，愛生雅全資附屬公司)訂立分銷協議(「分銷協議」)。根據分銷協議，維達商貿已委聘愛生雅中國作為其非獨家分銷商，以於中國分銷本集團的個人護理產品及衛生紙產品。根據其業務需要，愛生雅中國可不時向維達商貿採購該等產品。所有根據分銷協議進行的個人護理產品及衛生紙產品銷售將根據按公平原則協商的價格及其他條款以及一般商務條款進行，有關價格及條款與現行市場水平相若或與本集團向獨立第三方所報的價格及條款類似，並由愛生雅中國與維達商貿協定。

分銷協議年期於二零一四年十一月一日開始及於二零一六年十二月三十一日屆滿(包括首尾兩日)。

根據分銷協議，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的年度上限分別為50,000,000港元、100,000,000港元及100,000,000港元。

根據上市規則第十四A章，分銷協議項下的交易構成持續關連交易。由於參考分銷協議及本集團與愛生雅的附屬公司及聯營公司之間訂立的其他相關協議的年度上限總額計算的所有適用百分比率(盈利比率除外)均少於5%，因此，根據上市規則第14A.76條，分銷協議項下的持續關連交易獲豁免遵守刊發通函(包括尋求獨立財務意見)及股東批准規定。

本集團與愛生雅中國進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額 港元	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的實際交易額 港元
維達商貿向愛生雅中國銷售貨品	50,000,000	1,172,406

## 董事會報告書

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

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

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

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

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

持續關連交易	截至二零一四年	截至二零一四年
	十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額	十二月三十一日止年度 的實際交易額
	港元	港元
本集團向愛生雅中國銷售貨品	7,200,000	384,867



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

經重續供應協議的年期由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止為期三年(包括首尾兩日在內)。

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

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

本集團與SCA HA進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額 港元	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的實際交易額 港元
本集團向SCA HA銷售貨品	36,000,000	26,979,470

## 董事會報告書

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

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

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

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

於二零一三年底，本集團進行公司重組，以減少公司間交易的數目。其後，維達廣東撤銷註冊，其業務由維達紙業(中國)有限公司(本公司的全資附屬公司)接管。

本集團與愛生雅香港進行的交易詳情如下：

<b>持續關連交易</b>	<b>截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額 港元</b>	<b>截至二零一四年 九月三十日止期間 的實際交易額 港元</b>
本集團向愛生雅香港提供加工貿易	19,200,000	18,910,218

於二零一四年十月一日，本集團收購愛生雅香港全部股本，愛生雅香港自此成為本公司的全資附屬公司。

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

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

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

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

於二零一四年四月十日，租戶與業主應本集團的要求就於根據租賃合同及第二份租賃合同出租予租戶的兩幅土地上的若干新建樓房及配套設施訂立補充租賃合同（「補充租賃合同」），費用由業主承擔。根據補充租賃合同，業主已同意將補充租賃合同所列的新建樓房及配套設施出租予本集團，由補充租賃合同日期起至租賃合同屆滿日期止。直至二零一六年十二月三十一日止的定額年度租金初步為人民幣16,200,000元。

## 董事會報告書

根據補充租賃合同，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度有關租金的年度上限均為人民幣16,200,000元。

由於參考截至二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度補充租賃合同、租賃合同及第二份租賃合同項下交易的各個預期最高年度上限總額計算的各個適用百分比率（盈利比率除外）均低於5%，因此，根據當時的上市規則第14A.34條，補充租賃合同、租賃合同及第二份租賃合同項下擬進行的持續關連交易按照合併基準僅須遵守申報、公告及年度審核規定，而獲豁免遵守獨立股東批准規定。

持續關連交易	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的實際交易額
租賃合同	人民幣29,000,000元	人民幣25,572,727元
第二份租賃合同	人民幣16,800,000元	人民幣15,400,000元
補充租賃合同	人民幣16,200,000元	人民幣11,806,028元

- H) 於二零一二年十一月十三日，本公司與維達護理用品(前稱維安潔控股有限公司)訂立經重續總協議(「經重續總協議」)，據此，(a)維達護理用品委任本集團為其非獨家銷售代理，負責於中國(包括香港、澳門及台灣)銷售維達護理用品及／或其附屬公司(合稱「維達護理用品集團」)的個人護理產品；作為代價，維達護理用品集團將按本集團所招攬或安排維達護理用品集團產品銷售的總銷售淨值的訂明百分比的市場費率，每月向本集團支付佣金；(b)本集團的成員公司將購入維達護理用品集團的個人護理產品，再由本集團售予其客戶，有關價格及其他條款由本公司與維達護理用品集團根據一般商務條款按公平原則商定，有關費率與通行市場費率可資比較，或與維達護理用品集團給予獨立第三方的費率相類；及(c)本集團的成員公司將向維達護理用品集團出售本集團的生活用紙產品，如包裝紙巾、盒裝紙巾、軟抽面巾及濕紙巾，有關價格及其他條款由本公司與維達護理用品集團根據一般商務條款按公平原則商定，有關費率與通行市場費率可資比較，或與本集團給予獨立第三方的費率相類。

經重續總協議的年期由二零一三年一月一日起至二零一四年十二月三十一日止。

根據經重續總協議，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的年度上限分別為168,750,000港元及228,900,000港元。

本集團與維達護理用品集團進行的交易詳情如下：

持續關連交易	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的計劃年度上限額	截至二零一四年 七月三十一日止期間 的實際交易額
	港元	港元
本集團向維達護理用品集團購買貨品	168,200,000	32,619,174
本集團向維達護理用品集團銷售貨品	53,900,000	318,325
本集團向維達護理用品集團收取銷售 佣金	6,800,000	—

於二零一四年七月十日，本公司進一步收購維達護理用品全部已發行股本的59%，維達護理用品自此成為本公司的全資附屬公司。

### 董事於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零一四年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有並已登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據上市規則附錄十所載標準守則已另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 股份、相關股份及債券之好倉

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

## 董事會報告書

姓名	相聯法團公司名稱	權益性質	股份數目	相關股份 數目 <sup>(4)</sup>	權益總額	權益概約 百分比
余毅昉 <sup>(2)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	216,341,581股股份	240,000	225,669,581	22.60%
			<u>9,088,000股股份</u>			
		225,429,581股股份				
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	60股每股面值 1.00美元的股份	—	—	15.79%
	匯豪國際有限公司	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	—	—	100%
董義平 <sup>(3)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	216,341,581股股份	240,000	225,619,581	22.60%
			<u>9,038,000股股份</u>			
		225,379,581股股份				
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	38股每股面值 1.00美元的股份	—	—	10.00%
	Daminos Management Limited	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	—	—	100%
張東方	本公司	個人	—	1,998,000	1,998,000	0.20%
Johann Christoph MICHALSKI	本公司	個人	—	220,000	220,000	0.02%
Ulf Olof Lennart SODERSTROM	本公司	個人	—	220,000	220,000	0.02%
甘廷仲	本公司	個人	—	220,000	220,000	0.02%
許展堂	本公司	個人	100,000	220,000	320,000	0.03%
徐景輝	本公司	個人	—	140,000	140,000	0.01%

附註：

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



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

除上文所披露者外，本公司各董事或最高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根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊所記錄或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

## 購股權計劃

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

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

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

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

在上市規則的規限下，根據該計劃及任何其他計劃不時授出之獎勵所涉及之股份數目整體上限合計不得超過不時已發行股份之30%。每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使購股權或歸屬獲授及將獲授之獎勵(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權及已歸屬但未行使之獎勵)而發行及將發行之股份總數，不得超過要約日期已發行股份之1%。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方式批准。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提出要約，會導致該人士於截

## 董事會報告書

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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度根據購股權計劃授出購股權的變動詳情如下：

	授出日期	每股 行使價 港元	根據購股權可發行股份數目				於二零一四年 十二月三十一日	行使期
			於二零一四年					
			一月一日	於年內授出	於年內行使	於年內喪失		
<b>董事</b>								
李朝旺	二零一二年五月二日	14.06	999,000	—	—	—	999,000	(附註2)
	二零一三年五月二日	10.34	999,000	—	—	—	999,000	二零一三年五月二日至 二零二三年五月一日
余毅昉	二零一二年五月二日	14.06	240,000	—	—	—	240,000	(附註2)
張東方	二零一二年五月二日	14.06	1,998,000	—	—	—	1,998,000	(附註2)
董義平	二零一二年五月二日	14.06	240,000	—	—	—	240,000	(附註2)
Johann Christoph MICHALSKI	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	140,000	—	—	—	140,000	(附註2)
Ulf Olof Lennart SODERSTROM	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	140,000	—	—	—	140,000	(附註2)
曹振雷(附註4)	二零一二年五月二日	14.06	140,000	—	—	(140,000)	—	(附註2)
甘廷仲	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	140,000	—	—	—	140,000	(附註2)
許展堂	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	140,000	—	—	—	140,000	(附註2)
徐景輝	二零一二年五月二日	14.06	140,000	—	—	—	140,000	(附註2)
<b>本集團僱員</b>								
合計	二零零九年二月二十四日	2.98	460,000	—	—	—	460,000	(附註1)
	二零一一年四月十五日	8.648	1,405,000	—	(25,000)	—	1,380,000	二零一一年四月十五日至 二零二一年四月十四日
	二零一二年五月二日	14.06	6,350,000	—	—	(840,000)	5,510,000	(附註2)
	二零一三年五月二日	10.34	135,000	—	(15,000)	—	120,000	(附註3)
總額			13,986,000	—	(40,000)	(980,000)	12,966,000	

附註1：(i) 20%的購股權可於授出日期滿一年後行使，即二零一零年二月二十四日或以後。  
(ii) 30%的購股權可於授出日期滿兩年後行使，即二零一一年二月二十四日或以後。  
(iii) 50%的購股權可於授出日期滿三年後行使，即二零一二年二月二十四日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零一九年二月二十三日。

附註2：(i) 最多32%於二零一二年五月二日或以後。  
(ii) 最多66%於二零一三年五月二日或以後。  
(iii) 所有餘下購股權於二零一四年五月二日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零二二年五月一日。  
(ii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一二年(或二零一二年及二零一三年合併)收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。  
(iii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一三年收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。

附註3：(i) 第一部分135,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。  
(ii) 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使，待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一三年收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。因歸屬條件並未達致，該批購股權已喪失。

附註4：曹振雷博士於二零一四年六月二十日辭去其獨立非執行董事之職務。

附註5：因僱員辭職而使得840,000份購股權喪失。

## 購買股份或債券的安排

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

## 董事會報告書

## 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，本公司主要股東於本公司之股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊內之權益及淡倉如下：

## 於股份及相關股份之好倉

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

附註：

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

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

## 管理合約

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

## 主要客戶及供應商

年內，本集團的首五大客戶佔銷售貨品的百分比合計為14.0%。

年內，本集團的主要供應商佔採購貨品的百分比約為：

— 最大的供應商	19.8%
— 首五大供應商合計	50.2%

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

## 足夠公眾持股量

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

## 優先購買權

本公司組織章程細則並無優先購買權規定，而開曼群島法例亦無限制該等權利。

## 核數師

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

代表董事會

主席

**李朝旺**

香港，二零一五年一月二十九日

## 獨立核數師報告



羅兵咸永道

### 致維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 股東的獨立核數師報告

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第79至170頁維達國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零一四年十二月三十一日的合併及公司資產負債表與截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

### 董事就合併財務報表須承擔的責任

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

### 核數師的責任

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

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

---

*PricewaterhouseCoopers, 22/F, Prince's Building, Central, Hong Kong*  
*T: +852 2289 8888, F: +852 2810 9888, www.pwchk.com*



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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一四年十二月三十一日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零一五年一月二十九日

# 合併資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	5,901,730,851	5,101,881,171
租賃土地及土地使用權	6	297,758,758	290,468,442
無形資產	8	1,400,041,901	21,235,148
遞延所得稅資產	22	267,405,812	204,808,552
投資性房地產	9	—	32,427,614
聯營企業投資	10	—	58,757,692
		<b>7,866,937,322</b>	5,709,578,619
<b>流動資產</b>			
存貨	12	2,029,115,081	1,642,844,200
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	14	1,523,602,317	1,286,276,545
預付及應收關聯人士款項	37(c)	61,753,224	40,961,155
限制性銀行存款	15	1,301,535	3,567,270
現金及現金等價物	16	720,283,714	689,702,649
		<b>4,336,055,871</b>	3,663,351,819
<b>資產總額</b>		<b>12,202,993,193</b>	9,372,930,438
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	17	99,840,269	99,836,269
股本溢價	17	1,677,023,606	1,676,529,981
其他儲備	19		
— 建議分派末期股息		119,808,322	107,823,170
— 其他		3,184,332,608	2,762,686,977
<b>總權益</b>		<b>5,081,004,805</b>	4,646,876,397

## 合併資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	21	878,667,606	1,705,003,809
關聯人士貸款	21,37(c)	2,030,138,167	—
遞延政府撥款	23	98,726,406	102,873,484
遞延所得稅負債	22	94,787,849	7,222,427
		<b>3,102,320,028</b>	1,815,099,720
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	20	2,309,379,397	1,820,064,171
借貸	21	1,555,998,871	1,032,432,973
衍生金融工具	24	—	12,918,422
應付關聯人士款項	37(c)	39,899,848	5,217,791
即期所得稅負債		114,390,244	40,320,964
		<b>4,019,668,360</b>	2,910,954,321
<b>負債總額</b>		<b>7,121,988,388</b>	4,726,054,041
<b>總權益及負債</b>		<b>12,202,993,193</b>	9,372,930,438
<b>流動資產淨額</b>		<b>316,387,511</b>	752,397,498
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>8,183,324,833</b>	6,461,976,117

本財務報表於二零一五年一月二十九日由董事會通過並由其代表簽署

李朝旺  
董事

張東方  
董事

第86至170頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 公司資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司投資及與附屬公司的結餘	11	<b>1,363,108,196</b>	1,367,628,590
<b>流動資產</b>			
其他應收賬款及預付款項	14	<b>5,528,603</b>	1,539,545
應收股息		<b>162,364,524</b>	104,396,377
應收附屬公司款項	37(d)	<b>2,249,818,951</b>	1,320,363,703
現金及現金等價物	16	<b>1,787,116</b>	3,788,219
		<b>2,419,499,194</b>	1,430,087,844
<b>資產總額</b>		<b>3,782,607,390</b>	2,797,716,434
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	17	<b>99,840,269</b>	99,836,269
股本溢價	17	<b>1,677,023,606</b>	1,676,529,981
其他儲備	19		
— 建議分派末期股息		<b>119,808,322</b>	107,823,170
— 其他		<b>307,623,303</b>	359,627,376
<b>總權益</b>		<b>2,204,295,500</b>	2,243,816,796

## 公司資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	21	—	149,618,974
關聯人士貸款	21,37(d)	1,200,000,000	—
		<b>1,200,000,000</b>	149,618,974
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款及應計費用	20	8,155,819	1,195,416
借貸	21	149,379,464	299,237,950
衍生金融工具	24	—	1,681,819
應付附屬公司款項	37(d)	211,009,280	97,985,579
應付關聯人士款項	37(d)	98,680	—
即期所得稅負債		9,668,647	4,179,900
		<b>378,311,890</b>	404,280,664
<b>負債總額</b>		<b>1,578,311,890</b>	553,899,638
<b>總權益及負債</b>		<b>3,782,607,390</b>	2,797,716,434
<b>流動資產淨額</b>		<b>2,041,187,304</b>	1,025,807,180
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>3,404,295,500</b>	2,393,435,770

本財務報表於二零一五年一月二十九日由董事會通過並由其代表簽署

李朝旺  
董事

張東方  
董事

第86至170頁的附註是本財務報表一部分。

# 合併綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
收益	5	<b>7,985,222,304</b>	6,797,959,594
銷售成本	26	<b>(5,576,508,718)</b>	(4,826,278,040)
<b>毛利</b>		<b>2,408,713,586</b>	1,971,681,554
銷售及推廣費用	26	<b>(1,188,369,898)</b>	(945,647,960)
行政開支	26	<b>(472,403,420)</b>	(371,666,865)
其他收入及收益 — 淨額	25	<b>74,371,838</b>	58,091,368
<b>經營溢利</b>		<b>822,312,106</b>	712,458,097
利息收入	28	<b>3,220,911</b>	3,792,450
外幣匯兌(損失)/收益 — 淨額	28	<b>(1,022,634)</b>	43,978,603
財務成本	28	<b>(82,701,752)</b>	(60,762,712)
財務收入及成本 — 淨額	28	<b>(80,503,475)</b>	(12,991,659)
聯營企業稅後損失份額	10	<b>(4,805,242)</b>	(26,976,817)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>737,003,389</b>	672,489,621
所得稅開支	29(a)	<b>(143,536,257)</b>	(129,581,932)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>593,467,132</b>	542,907,689
<b>其他綜合收益：</b>			
<i>可以重分類為收益或損失的項目</i>			
貨幣折算差額		<b>(13,756,533)</b>	136,338,309
套期儲備	19	<b>1,805,786</b>	4,588,901
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>581,516,385</b>	683,834,899
<b>年內本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利</b>			
<b>(每股以港元為單位表示)</b>			
— 每股基本盈利	32	<b>0.594</b>	0.543
— 每股攤薄盈利	32	<b>0.594</b>	0.542

第86至170頁的附註是此等合併財務報表一部分。

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
股息	33	<b>159,744,429</b>	155,744,579



## 合併權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	本公司權益持有人應佔			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	其他儲備 港元	
<b>二零一三年一月一日的結餘</b>		99,938,269	1,668,318,024	2,350,661,375	4,118,917,668
本年溢利		—	—	542,907,689	542,907,689
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	136,338,309	136,338,309
— 套期儲備		—	—	4,588,901	4,588,901
<b>二零一三年綜合收益總額</b>		—	—	683,834,899	683,834,899
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值	19	—	—	13,857,000	13,857,000
— 行使購股權	17,19	48,000	3,413,728	(897,728)	2,564,000
— 購股權註銷	17	—	16,059,847	(16,059,847)	—
股份回購和註銷	17	(150,000)	(11,261,618)	—	(11,411,618)
股息	33	—	—	(160,885,552)	(160,885,552)
<b>與所有者交易</b>		(102,000)	8,211,957	(163,986,127)	(155,876,170)
<b>二零一三年十二月三十一日的結餘</b>		99,836,269	1,676,529,981	2,870,510,147	4,646,876,397
<b>二零一四年一月一日的結餘</b>		<b>99,836,269</b>	<b>1,676,529,981</b>	<b>2,870,510,147</b>	<b>4,646,876,397</b>
本年溢利		—	—	593,467,132	593,467,132
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	(13,756,533)	(13,756,533)
— 套期儲備		—	—	1,805,786	1,805,786
<b>二零一四年綜合收益總額</b>		—	—	<b>581,516,385</b>	<b>581,516,385</b>
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 行使購股權	17,19	4,000	493,625	(126,325)	371,300
股息	33	—	—	(147,759,277)	(147,759,277)
<b>與所有者交易</b>		<b>4,000</b>	<b>493,625</b>	<b>(147,885,602)</b>	<b>(147,387,977)</b>
<b>二零一四年十二月三十一日的結餘</b>		<b>99,840,269</b>	<b>1,677,023,606</b>	<b>3,304,140,930</b>	<b>5,081,004,805</b>

第86至170頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
由經營產生的現金	34(a)	996,980,445	1,159,819,779
已付利息		(99,664,759)	(99,608,419)
已付所得稅		(58,812,368)	(240,600,119)
經營活動產生的現金淨額		838,503,318	819,611,241
<b>投資活動所用的現金流量</b>			
收購附屬公司，扣除已收購現金	36	(1,349,904,431)	—
增加投資一個非上市聯營企業	10	—	(20,500,000)
收購物業、廠房及設備		(1,018,343,271)	(1,269,410,002)
出售物業、廠房及設備所得款項	34(b)	24,064,234	2,205,121
租賃土地及土地使用權的付款	6	(14,888,647)	(103,571,890)
收購無形資產		(16,219,799)	(13,493,666)
已收利息		3,220,911	3,792,450
投資活動所用的現金淨額		(2,372,071,003)	(1,400,977,987)
<b>籌資活動產生的現金流量</b>			
發行股票所得款項		371,300	2,564,000
借貸所得款項		2,497,891,060	2,615,235,041
關聯人士貸款	37	2,028,661,199	—
償還借貸		(2,810,395,962)	(1,939,632,724)
股份回購和註銷	17	—	(11,411,618)
已付股息	33	(147,759,277)	(160,885,552)
籌資活動產生的現金淨額		1,568,768,320	505,869,147
<b>現金及現金等價物淨增加／(減少)</b>		<b>35,200,635</b>	<b>(75,497,599)</b>
外幣匯率變動的影響		(4,619,570)	11,613,597
<b>現金及現金等價物年初餘額</b>	16	<b>689,702,649</b>	<b>753,586,651</b>
<b>現金及現金等價物年末餘額</b>	16	<b>720,283,714</b>	<b>689,702,649</b>

第86至170頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 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金融支持服務。附屬公司的主要業務載於附註11。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

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

於二零一三年九月九日，Svenska Cellulosa Aktiebolaget的一家附屬公司SCA Group Holding BV(「SCA BV」)提出自願有條件現金收購要約，收購本公司全部已發行在外股份。此現金收購要約已於二零一三年十一月十一日截止。現金收購要約截止後，Svenska Cellulosa Aktiebolaget成為本集團的最終控股公司。

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

除另有說明外，此等合併財務報表全部以港元列示。此等合併財務報表已於二零一五年一月二十九日經董事會批准刊發。

## 2 主要會計政策概要

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

### 2.1 編製基準

本集團的合併財務報表已根據香港財務報告準則編製。此等合併財務報表按照歷史成本法編製，並就按公允價值透過收益或損失列賬的金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

本財政年度及比較期間的合併財務報表已根據前《公司條例》(第32章)的適用規定編製。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干關鍵會計估計，亦需管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。涉及很大程度判斷或複雜性的範疇或對合併財務報表有重大影響的假設及估計的範疇於附註4披露。

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂

以下新準則及準則修訂於自二零一四年一月一日起的財政年度首次生效：

香港會計準則第36號(修訂)「資產減值」於自二零一四年一月一日起的年度期間生效。該修訂處理在已減值資產的可轉回金額以公允價值減處置成本為基礎的情況下，有關該金額的資料披露。

香港(國際財務報告解釋委員會)解釋公告21「稅費」於自二零一四年一月一日起的年度期間生效。該解釋公告為香港會計準則第37號「跌價準備、或有負債及或有資產」的解釋說明。香港會計準則第37號為一項負債的確認設定了標準，其中之一即必須滿足是報告主體由過去事項(也被稱為「義務事項」)產生的現時義務。該解釋公告明確指出，一項會導致報告主體承擔支付稅費負債的「義務事項」是指已在相關法律規定中描述會導致發生稅費支出的活動。

上述準則的修訂及詮釋預期不會對本集團的經營業績、財務狀況或綜合收益產生重大影響。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露(續)

(b) 於二零一四年生效但與本集團無關的準則、對現有準則的修訂及詮釋。

		於自下列日期起 的年度期間生效
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈報 — 金融 資產及金融負債抵銷	二零一四年一月一日
香港會計準則第39號修正	金融工具：衍生金融品業務 更替的確認與計量	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第10號、 第12號及香港會計準則 第27號(修訂)	投資主體進行合併	二零一四年一月一日

(c) 以下是已頒佈但於自二零一四年一月一日起的財政年度尚未生效、且本集團尚未提前採納的新準則、對準則的新詮釋及修訂以及詮釋：

		於自下列日期起 的年度期間生效
香港會計準則第19號修正	定額福利	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第10號修正	合併財務報表	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第11號修正	合營安排	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第14號	法定遞延賬戶	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號修正	物業、廠房及設備	二零一六年一月一日
香港會計準則第27號修正	合併及獨立財務報表	二零一六年一月一日
香港會計準則第28號修正	聯營企業投資	二零一六年一月一日
香港會計準則第38號修正	無形資產	二零一六年一月一日
香港會計準則第41號修正	農業	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益	二零一七年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 2.1.1 會計政策的變更和披露(續)

(c) 以下是已頒佈但於自二零一四年一月一日起的財政年度尚未生效、且本集團尚未提前採納的新準則、對準則的新詮釋及修訂以及詮釋：(續)

除上述者外，香港會計師公會已頒佈年度發展項目，以處理在二零一零年至二零一二年報告周期、二零一一年至二零一三年報告周期以及二零一二年至二零一四年報告周期中的一些事項，並且載入下列準則的變化。本集團尚未應用於年度發展項目中頒佈的下列經修訂香港財務報告準則。

		<b>於自下列日期起 的年度期間生效</b>
香港財務報告準則第3號	業務合併	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第8號	經營分部	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第13號	公允價值計量	二零一四年七月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一四年七月一日
香港會計準則第24號	關聯人士披露	二零一四年七月一日
香港會計準則第38號	無形資產	二零一四年七月一日
香港會計準則第40號	投資性房地產	二零一四年七月一日
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	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露	二零一六年一月一日
香港會計準則第19號	員工福利	二零一六年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一六年一月一日

本集團正在評估此等修訂及準則的全面影響，而根據初步評估，合併財務報表不會受到重大影響。本集團擬在各個修訂生效日期前採納此等修訂。

### 2.2 附屬公司

#### 2.2.1 合併賬目

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



截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.2 附屬公司(續)

#### 2.2.1 合併賬目(續)

##### 業務合併

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

收購相關成本在產生時支銷。

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

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

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.2 附屬公司(續)

#### 2.2.2 獨立財務報表

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

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

### 2.3 聯營企業

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

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

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.3 聯營企業(續)

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

於聯營企業的股權攤薄所產生的收益或虧損於收益表內確認。

### 2.4 分部呈報

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

### 2.5 外幣折算

#### (a) 功能貨幣及呈報貨幣

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

#### (b) 交易及結餘

外幣交易乃使用交易當日或重新計量項目的估值當日的通行匯率折算為功能貨幣。因結算有關交易及以年終匯率折算以外幣列值的貨幣資產與負債而產生的外匯收益及損失乃於合併綜合收益表內確認。

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.5 外幣折算(續)

#### (c) 集團公司

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

- (i) 各資產負債表所列資產及負債按其結算日的收市匯率折算；
- (ii) 各綜合收益表所列收入及開支按平均匯率折算(此平均匯率並非交易日期通行匯率累計影響的合理近似值則除外，在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率折算)；  
及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額均於其他綜合收益內確認。

收購海外主體所產生的商譽及公允價值調整作為海外主體的資產及負債處理，並按年末匯率折算。因此而產生的貨幣折算差額均於其他綜合收益內確認。

#### (d) 出售海外業務及部分出售

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.6 物業、廠房及設備

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

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

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

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

於各結算日檢討及調整(如適用)資產的剩餘價值及可使用年期。

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

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.7 租賃土地及土地使用權

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

### 2.8 無形資產

#### (a) 商譽

於收購附屬公司時產生的商譽指所轉讓代價、於被收購方的任何非控制性權益金額及過去於被收購方的股權於收購日期的公允價值超出所收購可識別淨資產公允價值的差額。

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

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

#### (b) 商標及特許權

另行收購的商標及特許權按照歷史成本列賬。於業務合併時收購的商標及特許權按照於收購日期的公允價值確認。若干具有無限可使用年期的商標及特許權毋須攤銷，惟每年進行減值測試。其他商標及特許權具有有限可使用年期及按照成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法計算，將商標及特許權的成本分配至其3至10.5年的估計可使用年期。



截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.8 無形資產(續)

#### (c) 合約客戶關係

於業務合併時收購的合約客戶關係按照於收購日期的公允價值確認。合約客戶關係具有有限可使用年期及按照成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法計算，分配至客戶關係8至15年的預期年期。

#### (d) 電腦軟件

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

### 2.9 投資性房地產

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

### 2.10 非金融資產減值

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

### 2.11 金融資產

#### 2.11.1 分類

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.11 金融資產(續)

#### 2.11.1 分類(續)

(a) 按公允價值透過收益或損失列賬的金融資產

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

(b) 貸款及應收賬款

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

#### 2.11.2 確認及計量

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

「按公允價值透過收益或損失列賬的金融資產」類別(與籌資活動相關者除外)的公允價值變動所產生的收益或虧損於產生期間在合併綜合收益表的「其他收益／(虧損) — 淨額」內呈列。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.11 金融資產(續)

#### 2.11.3 金融資產減值

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

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

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

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

### 2.12 衍生金融工具及套期活動

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.12 衍生金融工具及套期活動(續)

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

#### 現金流量套期

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

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

### 2.13 存貨

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

### 2.14 貿易及其他應收賬款

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.15 現金及現金等價物

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

### 2.16 股本

普通股歸類為權益。

發行新股或購股權直接應佔增加成本在權益內列為所得款項(扣除稅項)的扣減。

### 2.17 貿易及其他應付賬款

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

貿易及其他應付賬款初步按公允價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.18 借貸及借貸成本

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

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

來自政府的免息或低息借貸視為政府撥款，初步按已收代價成本確認。

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.18 借貸及借貸成本(續)

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

所有其他借貸成本於產生期間在合併綜合收益表確認。

### 2.19 即期及遞延所得稅

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

#### (a) 即期所得稅

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

#### (b) 遞延所得稅

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

遞延所得稅資產僅在可能有未來應課稅溢利用於抵銷暫時差額時確認。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.19 即期及遞延所得稅(續)

#### (b) 遞延所得稅(續)

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

### 2.20 僱員福利

#### (a) 退休金責任

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

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

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

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



截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.20 僱員福利(續)

#### (b) 其他僱員福利

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

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

#### (c) 花紅計劃

本集團於考慮本公司股東應佔溢利及若干調整後，就花紅確認負債及開支。本集團於承擔合約責任或因過往常規而產生推定責任時確認撥備。

### 2.21 以股份為基礎的付款

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.21 以股份為基礎的付款(續)

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

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

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

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

本公司授予本集團附屬公司僱員認購其股本工具的購股權視為注資。所接受員工服務的公允價值乃參照授出日期的公允價值計量，於歸屬期間確認為附屬公司投資增加，並相應計入母公司賬目的權益。

### 2.22 撥備

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

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

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.23 政府資助及撥款

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

政府撥款於合理確保本集團將收到撥款且將符合所有附帶條件時按公允價值確認。

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

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

### 2.24 收益確認

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

#### (a) 銷售貨品

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

#### (b) 利息收入

利息收入以實際利息法確認。

#### (c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.25 經營租賃

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

### 2.26 或然負債及或然資產

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

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

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

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

### 2.27 股息分派

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

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.28 每股盈利

#### *每股基本盈利*

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

#### *每股攤薄盈利*

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

## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

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

風險管理由一個中央財務部門(集團財務部)根據經董事會批准的政策進行。集團財務部與本集團的營運單位緊密合作，以識別、評估和套期財務風險。

#### (a) 市場風險

##### *(i) 外匯風險*

由於本公司及其大部分附屬公司的主要收益均來自中國大陸的業務，故以人民幣為功能貨幣。外匯風險來自進行海外買賣的未來商業交易。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險(續)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，倘若人民幣兌美元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自折算以美元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及借貸的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	二零一四年 港元	二零一三年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	98,352,814	55,876,523
— 貶值10%	(98,352,814)	(55,876,523)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	98,352,814	55,876,523
— 貶值10%	(98,352,814)	(55,876,523)

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 3 財務風險管理(續)

## 3.1 財務風險因素(續)

## (a) 市場風險(續)

## (i) 外匯風險(續)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，倘若人民幣兌港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自折算以港元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款、借貸及應收／應付關聯人士款項的外匯收益／虧損。增減詳情如下：

	二零一四年 港元	二零一三年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	300,299,491	170,240,544
— 貶值10%	(300,299,491)	(170,240,544)
於上列日期：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	300,299,491	170,240,544
— 貶值10%	(300,299,491)	(170,240,544)



截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

###### (ii) 現金流量及公允價值利率風險

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

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

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，倘若借貸利率上升／下跌10個基點而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自浮息借貸的利息開支上升／下跌。增減詳情如下：

	二零一四年 港元	二零一三年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利(減少)／增加		
— 上升10個基點	(2,446,027)	(1,258,806)
— 下跌10個基點	2,446,027	1,258,806
於上列日期：		
擁有人權益(減少)／增加		
— 上升10個基點	(2,446,027)	(1,258,806)
— 下跌10個基點	2,446,027	1,258,806

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (b) 信貸風險

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

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，所有限制性銀行存款以及現金及現金等價物均存入國有銀行及信譽良好的金融機構，故無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何虧損。進一步詳情請參閱附註13(b)。

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

##### (c) 流動資金風險

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (c) 流動資金風險(續)

	按要求 港元	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元
於二零一四年十二月三十一日				
受召回條款所限的有期貨款(i)	328,637,908	—	—	—
其他銀行貸款(i)	—	1,316,011,355	820,848,074	104,091,927
關聯人士貸款	—	—	—	2,145,693,974
貿易應付賬款	—	1,401,419,316	—	—
其他應付賬款	—	360,134,031	—	—
於二零一三年十二月三十一日				
受召回條款所限的有期貨款(i)	194,881,225	—	—	—
其他銀行貸款(i)	—	910,386,869	1,036,422,257	697,003,709
其他借貸	—	—	7,290,766	—
貿易應付賬款	—	1,113,007,617	—	—
其他應付賬款	—	294,694,434	—	—

(i) 借貸利息按於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的借貸計算，並無計及日後事項。浮息分別以於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的通行利率作出估計。

#### 3.2 資本風險管理

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

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

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

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

**3 財務風險管理(續)****3.2 資本風險管理(續)**

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的淨負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
借貸總額(附註21)	4,464,804,644	2,737,436,782
減：現金及現金等價物(附註16)	(720,283,714)	(689,702,649)
限制性銀行存款(附註15)	(1,301,535)	(3,567,270)
債務淨額	3,743,219,395	2,044,166,863
總權益	5,081,004,805	4,646,876,397
淨負債比率	73.67%	43.99%

於二零一四年十二月三十一日的淨負債比率上升，乃由於本集團為收購若干公司及中國分銷業務以及本集團的未來發展而向一名關聯人士借貸(附註36、附註37)。

**3.3 公允價值估計**

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團流動資產及流動負債的賬面值與其公允價值相若。

**4 關鍵會計估計及判斷**

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

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

**(a) 商譽及具有無限可使用年期的無形資產估計減值**

本集團根據附註2.8所述會計政策每年測試商譽及具有無限可使用年期的無形資產有否減值。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。於該等計算中須作出估計(附註8)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

#### 4 關鍵會計估計及判斷(續)

##### (b) 物業、廠房及設備的可使用年期

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

##### (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須運用關鍵判斷。多項交易及計算的最終稅項釐定尚不確定。倘該等事項的最終稅務結果有別於首次入賬時的金額，則有關差額將影響釐定該結果期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

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

##### (d) 存貨可變現淨值

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

##### (e) 貿易及其他應收賬款減值撥備

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

#### 4 關鍵會計估計及判斷(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金額可能無法收回時，檢討物業、廠房及設備有否減值。可收回金額按使用價值計算法或市值釐定。於該等計算中須作出判斷及估計。

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

##### (g) 具有特定表現條件的以股份為基礎的付款

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 5 分部信息

本集團主要從事生活用紙產品及個人護理用品的製造及銷售。收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
生活用紙產品銷售	7,869,996,440	6,772,035,041
個人護理用品銷售	115,225,864	25,924,553
收益(營業額)總計	7,985,222,304	6,797,959,594

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

執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為本集團超過98%的銷售額和經營溢利來源於生活用紙產品銷售，這被認為是具有類似經濟特性的一個業務分部。

執行委員會同時認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為管理層按業務類型而並非地域分布審閱業務表現。

本公司位於香港。其來自中國大陸、香港及海外市場的外部客戶的收益分別為7,261,519,290港元(二零一三年：6,248,262,580港元)、684,684,457港元(二零一三年：531,361,704港元)及39,018,557港元(二零一三年：18,335,310港元)。

非流動資產總額分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
除遞延稅項資產及聯營企業投資以外的非流動資產總額		
— 中國大陸	6,531,909,600	5,416,066,216
— 香港及海外市場	1,067,621,910	29,946,159
遞延稅項資產	267,405,812	204,808,552
聯營企業投資	—	58,757,692
非流動資產總計	7,866,937,322	5,709,578,619



## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 6 租賃土地及土地使用權 — 本集團

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

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
香港以外地區持有：		
10年至50年的租賃	297,758,758	290,468,442
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
於一月一日	290,468,442	185,167,942
添置(a)	14,888,647	103,571,890
攤銷(附註26)	(6,665,224)	(5,548,596)
匯兌差異	(933,107)	7,277,206
	297,758,758	290,468,442

(a) 於二零一四年十月一日，本集團透過收購全日美實業(福建)有限公司(Svenska Cellulosa Aktiebolaget的前間接全資附屬公司)收購一項土地使用權，代價為14,888,647港元。

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 7 物業、廠房及設備 — 本集團(續)

	土地及樓宇 港元	租賃物業裝修 港元	機器 港元	傢具、配件 及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
<b>截至二零一四年 十二月三十一日止年度</b>							
年初賬面淨額	1,315,342,393	24,438,759	3,197,314,552	39,132,808	18,789,838	506,862,821	5,101,881,171
收購附屬公司(附註36)	320,321	203,506	62,563,726	2,871,873	566,566	2,461,782	68,987,774
添置	18,125,344	18,281,195	16,014,419	15,715,464	3,801,808	1,020,403,920	1,092,342,150
出售	(12,642,407)	—	(2,410,832)	(1,732,297)	(48,718)	(126,199)	(16,960,453)
重分類	169,052,074	—	988,017,279	3,603,228	11,865	(1,160,684,446)	—
因收購維安潔而從投資性 房地產轉撥(附註9)	31,579,375	—	—	—	—	—	31,579,375
折舊(附註26)	(49,851,435)	(7,784,535)	(281,712,666)	(11,368,028)	(5,469,506)	—	(356,186,170)
減值開支(附註26)	—	—	(5,920,827)	(6,891)	—	—	(5,927,718)
匯兌差異	(3,807,058)	(33,912)	(7,661,392)	(86,005)	(56,448)	(2,340,463)	(13,985,278)
年終賬面淨額	1,468,118,607	35,105,013	3,966,204,259	48,130,152	17,595,405	366,577,415	5,901,730,851
<b>於二零一四年 十二月三十一日</b>							
成本	1,774,977,878	47,685,879	5,351,584,888	85,460,734	39,557,149	366,577,415	7,665,843,943
累計折舊及減值	(306,859,271)	(12,580,866)	(1,385,380,629)	(37,330,582)	(21,961,744)	—	(1,764,113,092)
賬面淨額	1,468,118,607	35,105,013	3,966,204,259	48,130,152	17,595,405	366,577,415	5,901,730,851

本年本集團就合資格資產資本化借貸成本金額17,544,837港元(二零一三年: 11,430,280港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率3.30%(二零一三年: 1.05%)資本化。

折舊開支已於合併綜合收益表作下列扣除:

	<b>截至十二月三十一日止年度</b>	
	<b>二零一四年 港元</b>	二零一三年 港元
銷售成本	308,255,774	236,534,695
行政開支	47,930,396	26,071,096
	<b>356,186,170</b>	262,605,791

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 8 無形資產 — 本集團

	商譽 港元	商標及 特許權 港元	合約客戶 關係 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
<b>於二零一三年一月一日</b>					
成本	2,293,653	—	—	23,262,247	25,555,900
累計攤銷及減值	(2,293,653)	—	—	(10,307,523)	(12,601,176)
賬面淨額	—	—	—	12,954,724	12,954,724
<b>截至二零一三年十二月三十一日止 年度</b>					
年初賬面淨額	—	—	—	12,954,724	12,954,724
添置	—	—	—	13,493,666	13,493,666
攤銷開支(附註26)	—	—	—	(5,610,447)	(5,610,447)
匯兌差額	—	—	—	397,205	397,205
年終賬面淨額	—	—	—	21,235,148	21,235,148
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>					
成本	2,293,653	—	—	36,755,913	39,049,566
累計攤銷及減值	(2,293,653)	—	—	(15,520,765)	(17,814,418)
賬面淨額	—	—	—	21,235,148	21,235,148
<b>截至二零一四年十二月三十一日止 年度</b>					
年初賬面淨額	—	—	—	21,235,148	21,235,148
添置	—	—	—	16,219,799	16,219,799
收購附屬公司(附註36)	807,221,393	405,900,000	156,200,000	158,934	1,369,480,327
出售	—	—	—	(28,081)	(28,081)
攤銷開支(附註26)	—	(3,534,260)	(2,753,677)	(9,618,328)	(15,906,265)
匯兌差額	5,632,110	2,512,815	938,170	(42,122)	9,040,973
年終賬面淨額	812,853,503	404,878,555	154,384,493	27,925,350	1,400,041,901
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>					
成本	815,650,064	408,428,495	157,150,387	55,487,359	1,418,304,673
累計攤銷及減值	(2,796,561)	(3,549,940)	(2,765,894)	(27,562,009)	(18,262,772)
賬面淨額	812,853,503	404,878,555	154,384,493	27,925,350	1,400,041,901

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 8 無形資產 — 本集團(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度，已於合併綜合收益表扣除的無形資產攤銷如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
行政開支	13,152,588	5,610,447
銷售費用	2,753,677	—
	15,906,265	5,610,447

### (a) 商譽減值評估

管理層按業務類型審閱業務表現，並識別出生活用紙產品及個人護理用品分部。管理層從經營分部層面監控商譽。各營運分部獲分配的商譽概要如下：

二零一四年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理用品	—	239,669,992	2,096,238	241,766,230
生活用紙產品	—	567,551,401	3,535,872	571,087,273
	—	807,221,393	5,632,110	812,853,503

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。於該等計算中使用的現金流量預測以管理層所批准的五年期財務預算為基礎。五年期後的現金流量使用下述估計增長率估算。增長率並不超過現金產生單位所經營的生活用紙產品及個人護理用品業務的長期平均增長率。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 8 無形資產 — 本集團(續)

## (a) 商譽減值評估(續)

就擁有龐大商譽金額的各個現金產生單位而言，於二零一四年進行使用價值計算所使用的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	個人護理用品	生活用紙產品
銷售額(年增長百分比)	45%	11%–14%
毛利率(收益百分比)	46%	24%–41%
長期增長率	3.00%	2.50–3.00%
稅前貼現率	17.50%	13.00%–17.50%

該等假設已用於分析經營分部內的各個現金產生單位。

銷售額為五年預測期內的平均年增長率，乃以過往表現、管理層對市場發展的預期以及維達個人護理與愛生雅業務的整合為基礎。由於個人護理用品分部預計將獲得巨額推廣及宣傳投資以推動增長，並將受惠於利用維達更廣闊的銷售及分銷網絡，故該分部的增長率高於平均。

毛利率為五年預測期內佔收益百分比的平均利潤率，乃以目前銷售利潤水平及銷售組合為基礎，並作出調整以反映業務整合的預期未來變動。

所使用的長期增長率與多份行業報告所載預測相符。

所使用的貼現率為稅前貼現率，反映與相關營運分部有關的特定風險。

預期銷售額年增長率、毛利率、長期增長率下跌或貼現率上升將移除減值測試的餘下空間。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 8 無形資產 — 本集團(續)

### (b) 具有無限可使用年期的商標及特許權減值評估

管理層每年使用免除特許權費用方法評估具有無限可使用年期的商標及特許權的價值。有關價值乃透過估計未來因擁有資產而可於資產可使用年期內按特許權費用減省比率免除的特許權費用價值釐定。具有無限可使用年期的商標及特許權於本年度的變動如下：

二零一四年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
具有無限可使用年期的商標及特許權	—	348,300,000	2,119,204	350,419,204

就具有無限可使用年期的商標及特許權而言，於二零一四年進行的年度減值評估所使用的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	個人護理用品的 商標及特許權	生活用紙產品的 商標及特許權
銷售額(年增長百分比)	45%	11%–14%
特許權費用減省比率(百分比)	1%	3%–8%
長期增長率	3.00%	2.50%–3.00%
稅前貼現率	17.50%	13.00%–17.50%

## 9 投資性房地產

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
年初賬面淨額	32,427,614	32,435,570
因收購而轉撥至物業、廠房及設備(附註7)	(31,579,375)	—
攤銷開支(附註25)	(594,514)	(1,015,849)
匯兌差異	(253,725)	1,007,893
年終賬面淨額	—	32,427,614

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 9 投資性房地產(續)

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

於二零一四年七月十日，本公司進一步收購維達護理用品(前稱「維安潔控股有限公司」)59%的股權，而自下一個月起始(即二零一四年八月一日)，維達護理用品作為一家全資附屬公司合併入本集團賬目中(附註36)。因此，出租予維達護理用品(中國)有限公司(「VPC (China)」，前稱維安潔(中國)有限公司)於收購完成後重新分類至物業、廠房及設備。

## 10 聯營企業投資

	二零一四年 港元	二零一三年 港元
一月一日	58,757,692	64,357,657
聯營企業稅後虧損份額	(4,805,242)	(26,976,817)
增加投資一個非上市聯營企業	—	20,500,000
透過分步收購由聯營企業轉為附屬公司(i)	(53,810,354)	—
匯兌差額	(142,096)	876,852
十二月三十一日	—	58,757,692

- (i) 於二零一四年七月十日，本公司進一步收購維安潔控股有限公司59%的股權，而自下一個月起始(即二零一四年八月一日)，維安潔控股有限公司作為一家全資附屬公司合併入本集團賬目中，並重新命名為維達護理用品控股有限公司。

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司

## (a) 附屬公司投資及與附屬公司的結餘

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
非上市投資，按成本	136,048,972	136,355,349
應收附屬公司款項(附註(i))	1,227,059,224	1,231,273,241
	1,363,108,196	1,367,628,590

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



截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

### (b) 附屬公司詳情

於二零一四年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

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

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

## (b) 附屬公司詳情(續)

名稱	註冊成立/經營地點及法律主體類別	主要業務	已發行及繳足資本	所持權益	
				(直接)	(間接)
維達紙業(浙江)有限公司 (「維達紙業(浙江)」)	中國, 有限責任公司	生產及銷售生活用紙	696,332,739港元 (附註(i))	—	100%
維達護理用品(香港)有限公司 (「維達護理用品香港」)	香港, 有限公司	投資控股及買賣生活用紙	1港元	100%	—
維達商貿有限公司(「維達商貿」)	中國, 有限責任公司	買賣生活用紙及銷售衛生巾及紙尿褲	人民幣 50,000,000元	—	100%
維達紙業(遼寧)有限公司 (「維達紙業(遼寧)」)	中國, 有限責任公司	生產及銷售生活用紙	200,000,000港元	—	100%
維達投資集團有限公司 (「維達投資集團」)	香港, 有限公司	投資控股及買賣生活用紙	1港元	—	100%
維達紙業(山東)有限公司 (「維達紙業(山東)」)	中國, 有限責任公司	生產及銷售生活用紙	200,000,000港元	—	100%
維達紙業(中國)有限公司 (「維達紙業(中國)」)	中國, 有限責任公司	生產及銷售生活用紙	150,000,000美元 (附註(ii))	—	100%
暉煌有限公司	英屬維爾京群島, 有限責任公司	投資控股公司	1美元	—	100%
維達護理用品	英屬維爾京群島, 有限責任公司	投資控股公司	250,000,000港元	—	100%
維達衛生用品(香港)有限公司 (「VHC」, 前稱「維安潔護理用品(香港)有限公司」)	香港, 有限公司	投資控股公司	1港元	—	100%
維達護理用品有限公司 (「VPC」, 前稱維安潔護理用品有限公司)	香港, 有限公司	投資控股公司	1港元	—	100%
VPC (China)	中國, 有限責任公司	生產及銷售衛生巾及紙尿褲	人民幣 100,000,000元	—	100%
全日美實業(福建)有限公司 (「全日美(福建)」)	中國, 有限責任公司	生產及銷售生活用紙	人民幣 50,000,000元	—	100%
SCA Healthcare Management Pte Limited (「SCA Healthcare」)	新加坡, 有限責任公司	投資控股公司	1,000,000 新加坡元	—	100%

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 11 附屬公司投資及與附屬公司的結餘 — 本公司(續)

### (b) 附屬公司詳情(續)

名稱	註冊成立/經營地點及 法律主體類別	主要業務	已發行及 繳足資本	所持權益	
				(直接)	(間接)
愛生雅(上海)健康管理有限公司 (「愛生雅健康上海」)	中國·有限責任公司	提供家居健康護理服務及 健康管理諮詢	人民幣 4,540,230元	—	100%
愛生雅生活用紙香港有限公司	香港·有限公司	買賣生活用紙及成人紙尿褲	1港元	—	100%

(i) 維達紙業(浙江)的實繳資本於本年度由450,000,000港元增至696,332,739港元。

(ii) 維達紙業(中國)的實繳資本於本年度由122,555,968美元增至150,000,000美元。

## 12 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
原材料	1,357,085,068	1,078,304,488
製成品	672,030,013	564,539,712
	<b>2,029,115,081</b>	1,642,844,200

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為4,544,613,556港元(二零一三年：3,952,239,087港元)。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 13a 按類別劃分的金融工具 — 本集團及本公司

## (i) 本集團

	貸款及應收賬款	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>資產負債表所列資產</b>		
貿易及其他應收賬款(不包括預付款項及預付費用)	1,488,159,294	1,259,084,819
應收關聯人士款項(不包括預付款項)	2,876,107	8,011,918
限制性銀行存款	1,301,535	3,567,270
現金及現金等價物	720,283,714	689,702,649
合計	2,212,620,650	1,960,366,656

二零一四年十二月三十一日

	按攤銷成本的 金融負債
<b>資產負債表所示負債</b>	
關聯人士貸款	2,030,138,167
其他借貸	2,434,666,477
貿易及其他應付賬款(不包括非金融負債)	1,761,553,347
應付關聯人士款項	39,899,848
合計	6,266,257,839

二零一三年十二月三十一日

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 13a 按類別劃分的金融工具 — 本集團及本公司(續)

## (ii) 本公司

	貸款及應收賬款	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>資產負債表所列資產</b>		
貿易及其他應收賬款(不包括預付款項)	—	849,321
應收附屬公司款項	1,272,999,665	1,320,083,936
現金及現金等價物	1,787,116	3,788,219
合計	1,274,786,781	1,324,721,476

二零一四年十二月三十一日

	按攤銷成本的 金融負債
<b>資產負債表所示負債</b>	
借貸	1,349,379,464
應付附屬公司款項	211,009,280
合計	1,560,388,744

二零一三年十二月三十一日

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 13b 金融資產的信貸質素 — 本集團及本公司

#### 貿易應收賬款及應收票據

本集團訂有政策，確保向擁有合適信貸紀錄的客戶以記賬方式進行銷售。既無逾期亦無進一步減值的貿易應收賬款的信貸質素乃參照有關對手方的聲譽及管理層對有關對手方的判斷評估。

#### 銀行存款

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

本集團將銀行結餘及限制性銀行存款分為下列各類：

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

	<b>本集團</b>	
	<b>於十二月三十一日</b>	
	<b>二零一四年</b>	二零一三年
	<b>港元</b>	港元
第1組	<b>145,112,872</b>	81,074,038
第2組	<b>523,045,632</b>	610,307,793
第3組	<b>52,971,520</b>	1,826,168
合計	<b>721,130,024</b>	693,207,999

	<b>本公司</b>	
	<b>於十二月三十一日</b>	
	<b>二零一四年</b>	二零一三年
	<b>港元</b>	港元
第1組	<b>1,787,116</b>	3,788,219

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團及本公司

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
貿易應收賬款	1,146,726,943	915,812,348
減：貿易應收賬款減值撥備	(6,870,426)	(9,617,461)
貿易應收賬款淨額	1,139,856,517	906,194,887
其他應收賬款		
— 可抵扣進項增值稅	265,180,999	264,427,416
— 可收回預付所得稅額	12,042,311	41,190,955
— 採購回扣	21,457,155	21,129,484
— 其他	29,475,236	19,759,089
其他應收賬款	328,155,701	346,506,944
貿易及其他應收賬款淨額	1,468,012,218	1,252,701,831
應收票據	20,147,076	6,382,988
預付款項		
— 採購原材料	10,359,705	6,274,931
— 預付能源費	5,022,630	7,156,360
— 其他	9,373,375	7,070,051
	24,755,710	20,501,342
預付費用	10,687,313	6,690,384
	1,523,602,317	1,286,276,545



## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團及本公司(續)

貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項的賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
人民幣	1,314,792,804	1,183,081,594
港元	152,546,323	78,365,857
美元	50,217,134	24,688,708
其他貨幣	6,046,056	140,386
	<b>1,523,602,317</b>	1,286,276,545

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，因本集團貿易及其他應收賬款的年期短，故其賬面金額與其公允價值相若。

獲得信貸的客戶一般獲授60日至90日的信貸期。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
三個月內	1,079,877,776	854,781,509
四個月至六個月	55,929,423	46,992,878
七個月至十二個月	8,179,147	8,841,000
一年以上	2,740,597	5,196,961
	<b>1,146,726,943</b>	915,812,348

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團及本公司(續)

於二零一四年十二月三十一日，59,978,741港元(二零一三年：51,413,378港元)的貿易應收賬款逾期但未減值。這些結餘涉及一些獨立的客戶，彼等並無最近的拖欠歷史。以下是此等貿易應收賬款基於發票日期的賬齡分析：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
四個月至六個月	55,929,423	46,992,878
七個月至十二個月	4,049,318	4,420,500
	<b>59,978,741</b>	51,413,378

於二零一四年十二月三十一日，6,870,426港元(二零一三年：9,617,461港元)的貿易應收賬款經已減值，並全數撥備。個別減值之應收賬款主要有關出現財務困難的客戶。該等應收賬款的賬齡如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
七個月至十二個月	4,129,829	4,420,500
一年以上	2,740,597	5,196,961
	<b>6,870,426</b>	9,617,461

本集團於合併綜合收益表中的行政開支確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 14 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 — 本集團及本公司(續)

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	本集團	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
於一月一日	(9,617,461)	(11,321,967)
收購附屬公司	(1,207,468)	—
應收賬款減值撥回(附註26)	2,275,228	1,882,453
撇銷應收賬款	1,639,552	—
匯兌差額	39,723	(177,947)
於十二月三十一日	(6,870,426)	(9,617,461)

於報告日期，承受的最大信貸風險為上述各類應收賬款的賬面金額。

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
其他應收賬款 — 可收回預付所得稅	4,941,113	690,224
預付款項 — 其他	587,490	849,321
	5,528,603	1,539,545

## 15 限制性銀行存款 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
限制性銀行存款	1,301,535	3,567,270

於二零一四年十二月三十一日，1,301,535港元(二零一三年：3,567,270港元)的銀行存款受限用作發行信用證的抵押。該等存款的到期日主要介乎0至90日。

所有限制性銀行存款以人民幣計值。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 16 現金及現金等價物

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
手頭現金	455,225	61,920
銀行存款	719,828,489	689,640,729
	<b>720,283,714</b>	689,702,649

截至二零一四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0.50%（二零一三年：0.53%）。

現金及現金等價物的賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
人民幣	592,392,415	624,474,622
美元	5,103,850	24,483,985
港元	102,659,258	37,131,561
其他貨幣	20,128,191	3,612,481
	<b>720,283,714</b>	689,702,649

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
銀行存款 — 以港元計值	1,787,116	3,788,219

截至二零一四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0.18%（二零一三年：0.20%）。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 17 股本及股份溢價

	本集團及本公司				
	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
於二零一三年一月一日	80,000,000,000	999,382,686	99,938,269	1,668,318,024	1,768,256,293
員工購股權計劃(附註18)					
— 行使購股權	—	480,000	48,000	3,413,728	3,461,728
— 購股權註銷	—	—	—	16,059,847	16,059,847
回購和註銷(i)	—	(1,500,000)	(150,000)	(11,261,618)	(11,411,618)
於二零一三年十二月三十一日	80,000,000,000	998,362,686	99,836,269	1,676,529,981	1,776,366,250
員工購股權計劃(附註18)					
— 行使購股權	—	40,000	4,000	493,625	497,625
於二零一四年十二月三十一日	80,000,000,000	998,402,686	99,840,269	1,677,023,606	1,776,863,875

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

(ii) 於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 18 以股份為基礎的付款

於二零零九年二月二十四日，經董事會會議通過，按行使價每股2.98港元向董事及若干僱員授出了27,546,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。該等購股權可於以下期間內行使：

- (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，不得晚於二零一九年二月二十三日。

於二零零九年二月，所有董事及員工已接受該等購股權。

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了4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。該等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。

於二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向董事及若干僱員授出了16,771,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。所有董事及僱員已接受該等購股權。

倘本公司達到董事會所定的若干業績要求時，則該等購股權可於以下期間行使：

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

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 18 以股份為基礎的付款(續)

於二零一三年五月二日，按行使價每股10.34港元向某位董事及若干僱員授出了1,359,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。所有董事及僱員已接受該等購股權。

倘本公司達到董事會所定的若干業績要求時，則該等購股權可於以下期間行使：

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

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	港元		港元	
	加權平均行使價	購股權數目	加權平均行使價	購股權數目
於一月一日	12.73	13,986,000	11.04	25,843,000
已授出	—	—	10.34	1,359,000
已行使(附註(a))	9.28	(40,000)	5.34	(480,000)
已喪失(附註(b))	14.06	(980,000)	13.90	(5,834,000)
已註銷(附註(c))	—	—	5.45	(6,902,000)
於十二月三十一日	12.64	12,966,000	12.73	13,986,000

- (a) 所有尚未行使購股權均可行使。截至二零一四年十二月三十一日止年度，因購股權獲行使而發行40,000股股份(二零一三年：480,000股股份)，所得款項淨額為371,300港元(二零一三年：2,564,000港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股13.14港元(二零一三年：10.27港元)。
- (b) 截至二零一四年十二月三十一日止年度因一名董事及僱員辭職而使得980,000份(二零一三年：380,000份)購股權喪失。由於截至二零一三年十二月三十一日止年度的相關財務業績並沒有達到歸屬要求，有5,454,000份購股權喪失。
- (c) 於二零一三年，由於SCA BV提出自願有條件現金收購要約，有6,902,000份購股權註銷。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 18 以股份為基礎的付款(續)

於二零一四年十二月三十一日，尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 每股港元	購股權數目
二零一九年二月二十三日	2.98	460,000
二零二一年四月十四日	8.648	1,700,000
二零二二年五月一日	14.06	9,687,000
二零二三年五月一日	10.34	1,119,000

## 19 其他儲備

	本集團					總計 港元
	法定儲備 (附註(a)) 港元	折算儲備 港元	保留盈利 港元	員工 購股權儲備 港元	套期儲備 港元	
於二零一三年一月一日	342,257,885	417,209,652	1,530,887,161	66,701,364	(6,394,687)	2,350,661,375
員工購股權計劃：						
— 員工服務價值	—	—	—	13,857,000	—	13,857,000
— 行使購股權	—	—	—	(897,728)	—	(897,728)
— 購股權註銷	—	—	—	(16,059,847)	—	(16,059,847)
本年度溢利	—	—	542,907,689	—	—	542,907,689
儲備分配	36,810,276	—	(36,810,276)	—	—	—
股息	—	—	(160,885,552)	—	—	(160,885,552)
貨幣折算差額	—	136,338,309	—	—	—	136,338,309
套期儲備	—	—	—	—	4,588,901	4,588,901
於二零一三年十二月三十一日	379,068,161	553,547,961	1,876,099,022	63,600,789	(1,805,786)	2,870,510,147
於二零一四年一月一日	379,068,161	553,547,961	1,876,099,022	63,600,789	(1,805,786)	2,870,510,147
員工購股權計劃：						
— 行使購股權	—	—	—	(126,325)	—	(126,325)
本年度溢利	—	—	593,467,132	—	—	593,467,132
儲備分配	55,181,565	—	(55,181,565)	—	—	—
股息	—	—	(147,759,277)	—	—	(147,759,277)
貨幣折算差額	—	(13,756,533)	—	—	—	(13,756,533)
套期儲備	—	—	—	—	1,805,786	1,805,786
於二零一四年十二月三十一日	434,249,726	539,791,428	2,266,625,312	63,474,464	—	3,304,140,930



## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 19 其他儲備(續)

	折算儲備 港元	保留盈利 港元	本公司 員工		總計 港元
			購股權儲備 港元	套期儲備 港元	
<b>於二零一三年一月一日</b>	214,909,335	119,802,762	66,701,364	(5,616,124)	395,797,337
員工購股權計劃：					
— 員工服務價值	—	—	13,857,000	—	13,857,000
— 行使購股權	—	—	(897,728)	—	(897,728)
— 購股權註銷	—	—	(16,059,847)	—	(16,059,847)
股息	—	(160,885,552)	—	—	(160,885,552)
本年度溢利	—	162,436,022	—	—	162,436,022
貨幣折算差額	69,269,009	—	—	—	69,269,009
套期儲備	—	—	—	3,934,305	3,934,305
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	284,178,344	121,353,232	63,600,789	(1,681,819)	467,450,546
<b>於二零一四年一月一日</b>	<b>284,178,344</b>	<b>121,353,232</b>	<b>63,600,789</b>	<b>(1,681,819)</b>	<b>467,450,546</b>
員工購股權計劃：					
— 行使購股權	—	—	(126,325)	—	(126,325)
股息	—	(147,759,277)	—	—	(147,759,277)
本年度溢利	—	157,598,925	—	—	157,598,925
貨幣折算差額	(51,414,063)	—	—	—	(51,414,063)
套期儲備	—	—	—	1,681,819	1,681,819
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>	<b>232,764,281</b>	<b>131,192,880</b>	<b>63,474,464</b>	<b>—</b>	<b>427,431,625</b>

#### (a) 法定儲備

根據中國外資企業法及本集團旗下該等附屬公司(為中國的外商獨資企業)的組織章程細則，經抵銷過往年度的累計虧損後，於向股東支付溢利分派前須將法定純利撥至儲備基金。儲備基金的分配不少於法定純利的10%，且可於累計分配超過註冊資本50%時停止累積。截至二零一四年十二月三十一日止年度，在中國的附屬公司撥至儲備基金的年度法定純利為15% (二零一三年：15%)。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 20 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
貿易應付賬款	1,401,419,316	1,113,007,617
應付票據	26,649,646	3,412,027
其他應付賬款		
— 應付薪金	103,072,206	67,386,956
— 應付稅項(不包括所得稅)	31,373,273	35,755,149
— 來自客戶的墊款	55,315,977	45,350,343
— 應付物業、廠房及設備的應付賬款	180,723,695	123,684,552
— 其他	152,760,690	167,597,855
應計費用		
— 推廣費用	185,288,444	151,992,207
— 能源成本	43,864,344	35,257,652
— 運輸開支	65,765,432	47,387,787
— 廣告費	19,426,153	4,778,931
— 應計利息	2,821,666	4,249,666
— 專業服務費	7,084,865	—
— 其他	33,813,690	20,203,429
	<b>2,309,379,397</b>	<b>1,820,064,171</b>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款之賬面金額與其公允價值相若。

貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款之賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
人民幣	950,927,668	983,368,591
美元	967,225,334	571,243,174
港元	26,628,238	61,170
其他貨幣	6,533,563	1,521,564
	<b>1,951,314,803</b>	<b>1,556,194,499</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 20 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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
三個月內	1,405,501,710	1,066,381,206
四個月至六個月	15,759,732	21,918,953
七個月至十二個月	1,290,280	26,850,535
一年以上	5,517,240	1,268,950
	<b>1,428,068,962</b>	1,116,419,644
	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
其他應付賬款及應計費用 — 以港元計值	<b>8,155,819</b>	1,195,416

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司其他應付賬款及應計費用的賬面金額與其公允價值相若。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 21 借貸

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>非流動</b>		
無抵押銀行借貸	878,667,606	1,697,713,043
關聯人士貸款(附註37(c))	2,030,138,167	—
無抵押其他借貸(附註(a))	—	7,290,766
非流動借貸總額	2,908,805,773	1,705,003,809
<b>流動</b>		
於一年內償還的銀行貸款		
— 無抵押	1,244,253,403	853,563,179
於一年後償還的附召回條款的銀行貸款		
— 無抵押	311,745,468	178,869,794
流動借貸總額	1,555,998,871	1,032,432,973
<b>借貸總額</b>	<b>4,464,804,644</b>	<b>2,737,436,782</b>

(a) 其他借貸由中國當地政府批出，無抵押且為免息。此等借貸已於二零一四年提前償還。

(b) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款 於二零一四年 十二月三十一日 港元	其他借貸 於二零一三年 十二月三十一日 港元
	於十二月三十一日 二零一四年 港元	二零一三年 港元		
於一年內償還的貸款：	1,244,253,403	853,563,179	—	—
於一年後償還的貸款 (附註1)：				
一年至兩年	939,761,910	1,113,903,226	—	7,290,766
兩年至五年	250,651,164	762,679,611	2,030,138,167	—
	2,434,666,477	2,730,146,016	2,030,138,167	7,290,766

附註1： 上述金額以貸款合同上所載的計劃償還日期為基礎計算，略去因召回條款引起的任何償還帶來的影響。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 21 借貸 (續)

(b) (續)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團所有借貸均須於五年內悉數償還。

(c) 年內的實際利率如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款	其他借貸
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
港元	1.52%~3.32%	1.40%~3.35%	1.48%~2.29%	—
美元	1.03%~2.27%	1.20%~3.57%	—	—
人民幣	4.50%~6.90%	4.50%~6.90%	3.39%	—
澳元	—	2.88%~3.35%	—	—

(d) 由於市場利率相對穩定，故借貸的賬面值與其公允價值相若。公允價值以按借貸利率得出的已貼現現金流量計算，屬公允價值級別中的第二級別。以下是於結算日的實際利率(年利率)：

	借貸	
	於十二月三十一日 二零一四年	二零一三年
港元	2.32%	2.64%
美元	2.27%	2.91%
人民幣	5.07%	5.86%
澳元	—	2.89%

(e) 借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
港元	3,824,977,098	2,154,245,161
美元	265,973,656	153,022,262
人民幣	373,853,890	385,028,972
澳元	—	45,140,387
	<b>4,464,804,644</b>	<b>2,737,436,782</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 21 借貸(續)

- (f) 部分銀行信貸額度須履行本集團的部分資產負債表比率契諾，方可作實。如果本集團違背了這些契諾，將被要求償還已提取的信貸額度。此外，本集團部分有期貸款合約包含了一些條款，約定貸款人有權自行酌情在任何時候要求即時還款，無論本集團是否遵循了有關契諾或者是否按還款時間表還款。

本集團定期監控其貸款契諾及還款時間表的履約情況。只要本集團繼續符合有關要求，則不認為銀行會行使其要求償還的酌情權。

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
<b>非流動</b>		
銀行借貸		
— 無抵押	—	149,618,974
關聯人士貸款(附註37(d))	1,200,000,000	—
<b>流動</b>		
於一年內償還的銀行貸款		
— 無抵押	149,379,464	299,237,950
<b>借貸總額</b>	<b>1,349,379,464</b>	<b>448,856,924</b>

- (a) 本公司借貸的到期情況如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
於一年內償還的貸款：	149,379,464	299,237,950
於一年後償還的貸款：		
一年至兩年	—	149,618,974
兩年至五年	1,200,000,000	—
	<b>1,349,379,464</b>	<b>448,856,924</b>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團所有借貸均須於五年內悉數償還。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 21 借貸 (續)

b) 年內的實際利率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
銀行借貸 — 港元	2.56%~3.32%	2.55%~2.75%
關聯人士貸款 — 港元	1.48%~1.50%	—

(c) 本公司銀行借貸全部以港元計值。

### 22 遞延所得稅 — 本集團

遞延稅項資產及遞延稅項負債的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
遞延稅項資產		
— 於十二個月後收回的遞延所得稅資產	44,999,204	43,478,937
— 於十二個月內收回的遞延所得稅資產	222,406,608	161,329,615
	267,405,812	204,808,552
遞延稅項負債		
— 於十二個月後清償的遞延所得稅負債	(90,666,471)	(6,892,972)
— 於十二個月內清償的遞延所得稅負債	(4,121,378)	(329,455)
	(94,787,849)	(7,222,427)
遞延所得稅資產 — 淨額	172,617,963	197,586,125

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 22 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
年初	197,586,125	171,193,359
收購附屬公司(附註36)	(43,038,013)	—
計入合併綜合收益表(附註29)	19,034,706	20,965,000
匯兌差異	(964,855)	5,427,766
年終	172,617,963	197,586,125

遞延稅項資產變動如下：

	資產減值 港元	遞延 政府撥款 港元	未變現溢利		應計費用 港元	結轉			總額 港元
			— 銷售 存貨 港元	— 銷售 物業、廠房 及設備 港元		應課稅虧損 港元	購股權開支 港元	其他 港元	
於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年一月一日	6,184,600	24,607,705	28,344,124	17,614,406	63,792,778	31,719,394	1,684,527	1,737,539	175,685,073
於合併綜合收益表計入/(扣除)	(863,210)	193,157	112,850	3,310,961	7,866,488	10,437,034	1,732,950	726,395	23,516,625
匯兌差異	226,584	319,697	465,115	554,797	3,067,842	812,975	78,712	81,132	5,606,854
於二零一三年十二月三十一日	5,547,974	25,120,559	28,922,089	21,480,164	74,727,108	42,969,403	3,496,189	2,545,066	204,808,552
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	5,547,974	25,120,559	28,922,089	21,480,164	74,727,108	42,969,403	3,496,189	2,545,066	204,808,552
於合併綜合收益表計入/(扣除)	(1,703,186)	(827,169)	6,136,724	2,047,249	27,398,071	(10,344,710)	(328,118)	(1,044,891)	21,333,970
收購附屬公司(附註36)	799,639	—	60,953	—	1,370,697	39,538,652	—	—	41,769,941
匯兌差異	(19,550)	(89,644)	(71,226)	(64,433)	(122,214)	(112,818)	(13,421)	(13,345)	(506,651)
於二零一四年十二月三十一日	4,624,877	24,203,746	35,048,540	23,462,980	103,373,662	72,050,527	3,154,650	1,486,830	267,405,812

遞延所得稅資產乃就結轉的稅務虧損確認，惟以有可能透過日後的應課稅溢利變現有關稅務利益為限。本集團並無就可予結轉以抵銷未來應課稅收入的虧損8,099,335港元(二零一三年：157,846港元)確認遞延所得稅資產1,942,778港元(二零一三年：26,045港元)。



## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 22 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延稅項負債變動如下：

	業務合併的			總計 港元
	加速折舊 港元	資本化利息 港元	公允價值收益 港元	
<b>二零一三年一月一日</b>	1,680,410	2,811,304	—	4,491,714
於合併綜合收益表(計入)/扣除	(108,021)	2,659,646	—	2,551,625
匯兌差異	51,185	127,903	—	179,088
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	1,623,574	5,598,853	—	7,222,427
<b>於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日</b>	<b>1,623,574</b>	<b>5,598,853</b>	<b>—</b>	<b>7,222,427</b>
於合併綜合收益表(計入)/扣除	(370,573)	4,018,674	(1,348,837)	2,299,264
收購附屬公司(附註36)	370,978	—	84,436,976	84,807,954
匯兌差異	(64,719)	(1,333)	524,256	458,204
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>	<b>1,559,260</b>	<b>9,616,194</b>	<b>83,612,395</b>	<b>94,787,849</b>

概無就若干附屬公司未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延所得稅負債120,743,559港元(二零一三年：104,421,841港元)。管理層現時無意於可見將來匯出該等盈利。於二零一四年十二月三十一日，不會匯出的盈利總額為2,414,871,183港元(二零一三年：2,157,102,196港元)。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 23 遞延政府撥款 — 本集團

	港元
<b>於二零一三年一月一日</b>	
成本	122,449,641
累計攤銷	(21,852,461)
賬面淨額	100,597,180
<b>截至二零一三年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨額	100,597,180
添置	2,356,185
攤銷(附註25)	(3,281,699)
匯兌差異	3,201,818
年終賬面淨額	102,873,484
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	
成本	125,412,557
累計攤銷	(22,539,073)
賬面淨額	102,873,484
<b>截至二零一四年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨額	<b>102,873,484</b>
攤銷(附註25)	<b>(3,778,232)</b>
匯兌差異	<b>(368,846)</b>
年終賬面淨額	<b>98,726,406</b>
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>	
成本	<b>124,805,826</b>
累計攤銷	<b>(26,079,420)</b>
賬面淨額	<b>98,726,406</b>

於二零一三年，維達紙業(中國)收到政府撥款總計金額人民幣1,880,000元(相當於2,356,185港元)。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備的預期可使用年期計入合併綜合收益表內。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 23 遞延政府撥款 — 本集團(續)

於二零一四年十二月三十一日的遞延政府撥款結餘主要包括地方政府有關已購入土地使用權的撥款：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
維達紙業(遼寧)	39,041,607	40,047,869
維達紙業(山東)	19,357,063	19,835,649
維達紙業(四川)	16,432,383	17,252,017
維達紙業(孝感)	15,669,450	16,198,391
維達紙業(湖北)	4,791,481	5,494,785
	<b>95,291,984</b>	98,828,711
其他	3,434,422	4,044,773
	<b>98,726,406</b>	102,873,484

### 24 衍生金融工具

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
交叉貨幣互換交易	—	11,112,636
利率互換交易		
— 現金流套期	—	1,805,786
	—	12,918,422
	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
利率互換交易 — 現金流套期	—	1,681,819

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 25 其他收入及收益 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
來自地方政府的補貼收入(附註(a))	36,482,142	35,010,491
遞延政府撥款攤銷(附註23)	3,778,232	3,281,699
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	7,103,781	(1,173,444)
外幣匯兌(損失)／收益 — 淨額(附註30)	(16,848,150)	18,389,504
租金收入	1,219,081	2,083,497
投資性房地產折舊(附註9)	(594,514)	(1,015,849)
就收購重新計量現有權益的收益(附註36)	40,864,236	—
其他	2,367,030	1,515,470
	<b>74,371,838</b>	<b>58,091,368</b>

(a) 於二零一四年，本集團若干中國附屬公司收到政府機構的補貼收入人民幣28,908,449元(相當於36,482,142港元)(二零一三年：人民幣27,609,274元(相當於35,010,491港元))。

## 26 按性質分類的費用 — 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
物料成本	4,061,273,718	3,530,486,506
員工成本(附註27)	806,865,523	685,144,390
能源成本	633,216,010	544,255,207
運輸開支	325,279,871	271,224,897
推廣費用	466,404,791	375,612,850
物業、廠房及設備折舊(附註7)	356,186,170	262,605,791
經營租賃租金	105,445,428	89,244,727
廣告成本	45,775,700	39,035,271
差旅費及辦公室開支	51,797,411	40,391,608
房地產稅、印花稅及其他稅項	35,503,162	25,887,012
銀行費用	8,509,273	12,882,381
應收賬款減值撥回(附註14)	(2,275,228)	(1,882,453)
核數師薪酬	7,450,393	6,266,384
租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	6,665,224	5,548,596
無形資產攤銷(附註8)	15,906,265	5,610,447
存貨撇減撥備／(撥回)	28,973	(153,726)
物業、廠房及設備減值費用(附註7)	5,927,718	—
其他費用	307,321,634	251,432,977
	<b>7,237,282,036</b>	<b>6,143,592,865</b>
銷售成本、銷售及推廣費用及行政開支總計		

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 27 員工福利開支 — 本集團

員工成本(包括董事酬金)總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
香港員工定額供款		
— 強積金	791,632	521,254
中國員工社會保障及福利	101,379,284	86,818,555
	102,170,916	87,339,809
已授出員工購股權的公允價值成本攤銷	—	13,857,000
工資、薪金及獎金	664,203,147	551,428,051
員工福利	40,491,460	32,519,530
	806,865,523	685,144,390

#### (a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	12,767,903	16,227,221
— 退休計劃供款	108,962	85,626
— 已授出購股權的公允價值	—	6,464,065
	12,876,865	22,776,912

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 27 員工福利開支 — 本集團 (續)

## (a) 董事酬金 (續)

個別董事已收／應收的酬金如下：

(i) 截至二零一四年十二月三十一日止年度：

	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 退休金			總計 港元
	袍金 港元	實物福利 港元	計劃供款 港元	
董事				
— 李朝旺先生	—	3,008,210	16,750	3,024,960
— 張東方女士	—	3,008,210	41,962	3,050,172
— 余毅昉女士	—	2,346,037	16,750	2,362,787
— 董義平先生	—	2,346,037	16,750	2,362,787
— 李潔琳女士(a)	—	1,037,153	16,750	1,053,903
— 甘廷仲先生	334,368	—	—	334,368
— 許展堂先生	250,776	—	—	250,776
— 徐景輝先生	250,776	—	—	250,776
— Johann Christoph MICHALSKI先生	25,200	—	—	25,200
— Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生	25,200	—	—	25,200
— 趙賓先生	—	—	—	—
— Jan Christer JOHANSSON先生(b)	25,200	—	—	25,200
— Jan Lennart PERSSON先生(c)	25,200	—	—	25,200
— 曹振雷博士(d)	—	—	—	—
— 王桂壠先生(e)	85,536	—	—	85,536
— Gert Mikael SCHMIDT先生(f)	—	—	—	—
	1,022,256	11,745,647	108,962	12,876,865

附註：

- (a) 李潔琳女士於二零一四年一月一日獲委任。
- (b) Jan Christer JOHANSSON先生於二零一四年一月一日獲委任。
- (c) Jan Lennart PERSSON先生於二零一四年一月一日獲委任。
- (d) 曹振雷博士於二零一四年六月二十日辭任。
- (e) 王桂壠先生於二零一四年九月一日獲委任。
- (f) Gert Mikael SCHMIDT先生於二零一四年一月一日獲委任。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 27 員工福利開支 — 本集團 (續)

#### (a) 董事酬金 (續)

(ii) 截至二零一三年十二月三十一日止年度：

	袍金 港元	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物福利 港元	退休金 計劃供款 港元	已授出 購股權的 公允價值 港元	總計 港元
<b>董事</b>					
— 李朝旺先生	—	4,500,583	15,000	3,869,000	8,384,583
— 張東方女士	—	4,859,410	40,626	1,437,753	6,337,789
— 余毅昉女士	—	2,902,974	15,000	210,421	3,128,395
— 董義平先生	—	2,902,974	15,000	210,421	3,128,395
— 甘廷仲先生	311,040	—	—	122,745	433,785
— 曹振雷博士	233,280	—	—	122,745	356,025
— 許展堂先生	233,280	—	—	122,745	356,025
— 徐景輝先生	233,280	—	—	122,745	356,025
— Johann Christoph MICHALSKI先生	25,200	—	—	122,745	147,945
— Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生	25,200	—	—	122,745	147,945
	1,061,280	15,165,941	85,626	6,464,065	22,776,912

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司董事概無放棄任何酬金，而本公司亦無向任何董事支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

#### (b) 五名最高薪酬人士

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括四名董事(二零一三年：四名董事)，其酬金已於上文呈列的分析中反映。截至二零一四年十二月三十一日止年度應付其餘一名人士(二零一三年：一名人士)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	2,623,939	1,896,371
— 退休計劃供款	7,392	7,018
— 已授出員工購股權的公允價值	—	326,093
	2,631,331	2,229,482

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司概無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 28 財務收入及成本 — 本集團

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
利息開支		
— 銀行借貸(a)	(82,701,752)	(60,762,712)
外幣匯兌(損失)/收益 — 淨額(附註30)	(1,022,634)	43,978,603
利息收入		
— 銀行存款	3,220,911	3,792,450
財務成本淨額	(80,503,475)	(12,991,659)

- (a) 本年本集團就合資格資產資本化借貸成本金額17,544,837港元(二零一三年：11,430,280港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率3.30%資本化(二零一三年：1.05%)。

## 29 稅項 — 本集團

## (a) 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(二零一三年：16.5%)按年內的估計應課稅溢利作出撥備。中國大陸附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%，但不包括部分已取得「高新技術企業」資格的附屬公司，其享受15%的優惠稅率。另外，在計算應課稅收入時，已取得「高新技術企業」資格的附屬公司可額外扣除50%的經審定的研發支出。中國大陸及香港以外的利得稅乃根據本集團經營業務所在國家或城市的現行稅率按年內的估計應課稅溢利計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
即期所得稅		
— 香港及海外利得稅	40,246,062	37,416,323
— 中國企業所得稅	120,892,908	113,477,625
— 以前年度所得稅撥備不足/(超額撥備)	1,431,993	(347,016)
遞延所得稅(附註22)	(19,034,706)	(20,965,000)
	143,536,257	129,581,932



## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 29 稅項 — 本集團(續)

#### (a) 所得稅開支(續)

本集團除稅前溢利的稅項與採用本集團溢利適用的加權平均稅率計算的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
除所得稅前溢利	737,003,389	672,489,621
適用稅率	22.21%	22.06%
按加權平均稅率計算的稅項	163,688,453	148,351,210
毋須課稅收入	(19,262,866)	(13,030,476)
不可扣稅費用	14,225,079	10,271,842
未確認稅項虧損	257,375	8,624
以前年度所得稅撥備不足／(超額撥備)	1,431,993	(347,016)
一間附屬公司溢利的稅項寬免	(13,520,488)	(12,760,909)
研發支出的額外扣除	(3,283,289)	(2,911,343)
所得稅開支	143,536,257	129,581,932

#### (b) 增值稅

本公司中國附屬公司銷售自行生產的產品須繳納增值稅。國內銷售的適用稅率為17%。維達紙業(中國)已獲批准就出口貨品採取「免、抵、退」的方法，退稅率為5%及13%。

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

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 30 外幣匯兌(損失)/收益 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
其他收入及(損失)/收益 — 淨額(附註25)	(16,848,150)	18,389,504
財務收入 — 匯兌(損失)/收益(附註28)	(1,022,634)	43,978,603
	(17,870,784)	62,368,107

## 31 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利於本公司財務報表中入賬157,598,925港元(二零一三年：162,436,022港元)。

## 32 每股盈利

## (a) 基本

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	593,467,132	542,907,689
已發行普通股加權平均股數	998,379,563	999,024,220
每股基本盈利(以每股港元表示)	0.594	0.543

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 32 每股盈利(續)

#### (b) 攤薄

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	593,467,132	542,907,689
已發行普通股加權平均股數	998,379,563	999,024,220
購股權調整	949,953	3,386,050
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	999,329,516	1,002,410,270
每股攤薄盈利(以每股港元表示)	0.594	0.542

### 33 股息

	二零一四年 港元	二零一三年 港元
已分派中期股息每股普通股0.040港元 (二零一三年：0.048港元)	39,936,107	47,921,409
建議分派末期股息每股普通股0.120港元 (二零一三年：0.108港元)	119,808,322	107,823,170
	159,744,429	155,744,579

於二零一五年一月二十九日，董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度分派末期股息119,808,322港元，即每股普通股0.120港元。此股息將於本公司的股東週年大會上由股東批准。此等財務報表並未反映該應付股息。

基於998,362,686股當時發行在外的已發行股份計算，截至二零一三年十二月三十一日止年度已付的實際末期股息為107,823,170港元。

基於相應時間發行在外的已發行股份數目計算，二零一四年及二零一三年實際已付的股息分別為147,759,277港元和160,885,552港元。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 34 經營業務產生的現金

## (a) 除所得稅前溢利與經營業務產生的現金對賬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
除所得稅前溢利	737,003,389	672,489,621
調整以下項目：		
— 物業、廠房及設備折舊(附註7)	356,186,170	262,605,791
— 投資性房地產折舊(附註9)	594,514	1,015,849
— 無形資產攤銷(附註8)	15,906,265	5,610,447
— 租賃土地及土地使用權攤銷(附註6)	6,665,224	5,548,596
— 遞延政府撥款攤銷(附註23)	(3,778,232)	(3,281,699)
— 出售物業、廠房及設備的(收益)/損失	(7,103,781)	1,173,444
— 僱員服務價值的以股份為基礎的付款	—	13,857,000
— 應收賬款減值撥回	(2,275,228)	(1,882,453)
— 存貨減值撥備/(撥回)	28,973	(153,726)
— 物業、廠房及設備減值費用(附註7)	5,927,718	—
— 財務成本淨額(附註25、附註28)	97,351,625	(5,397,845)
— 聯營企業稅後損失份額(附註10)	4,805,242	26,976,817
— 現有投資重估收益(附註36)	(40,864,236)	—
	<b>1,170,447,643</b>	<b>978,561,842</b>
營運資金變動(不包括合併賬目時匯兌差異的影響)：		
— 存貨增加	(302,689,032)	(196,114,233)
— 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項增加	(214,307,381)	(127,396,123)
— 限制性銀行存款減少	2,265,735	2,534,297
— 應收關聯人士款項(減少)/增加	(14,381,432)	1,342,418
— 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用增加	322,785,496	497,818,303
— 應付關聯人士款項增加	32,859,416	3,073,275
經營業務產生的現金	<b>996,980,445</b>	<b>1,159,819,779</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 34 經營業務產生的現金(續)

#### (b) 出售物業、廠房及設備所得款項對賬

於現金流量表內，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
賬面淨額(附註7)	16,960,453	3,378,565
出售物業、廠房及設備的收益/(損失)(附註25)	7,103,781	(1,173,444)
出售物業、廠房及設備所得款項	24,064,234	2,205,121

### 35 承擔

#### (a) 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	312,047,942	537,649,164
聯營企業投資(附註10)	—	20,500,000
	312,047,942	558,149,164

#### (b) 經營租賃承擔

於二零一四年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
不超過一年	94,493,719	62,341,069
超過一年但不超過兩年	89,393,706	60,834,545
超過兩年但不超過五年	236,915,727	177,600,722
超過五年	481,089,183	416,522,513
	901,892,335	717,298,849

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 36 業務合併

年內進行的收購包括：

- (a) 於二零一四年七月十日，本公司以295,000,000港元進一步收購維達護理用品的59%股權(附註10)，而自下一個月起始(即二零一四年八月一日)，維達護理用品作為一家全資附屬公司合併入本集團賬目中。有關上述收購事項的詳情，載於本公司日期為二零一四年七月七日的公佈中。於收購事項完成後，本集團持有維達護理用品的100%股權。

由於進行收購事項，故本集團預期於中國大陸個人護理市場的地位將有所提升，並透過規模經濟效益減省成本。因收購事項而產生的239,669,992港元商譽歸屬於所收購的客戶群、規模經濟效益以及預期本集團與維達護理用品的營運合併所帶來的協同效應。已確認的商譽預計不能用於扣減所得稅。

下表概列就維達護理用品支付的代價以及所收購資產及所承擔負債於收購當日的公允價值：

	港元
<b>於二零一四年八月一日的代價</b>	
所轉讓總現金代價	295,000,000
於進行業務合併前所持維達護理用品股權的公允價值	94,500,000
<b>總代價</b>	<b>389,500,000</b>
<b>所收購可識別資產及所承擔可識別負債的已確認金額</b>	
現金及現金等價物	23,080,161
物業、廠房及設備(附註7)	54,091,954
商標(計入無形資產)(附註8)	22,100,000
無形資產(附註8)	158,934
遞延稅項資產(附註22)	41,769,941
存貨	16,374,422
貿易應收賬款及其他應收賬款	5,006,742
應收關聯人士款項	6,410,637
貿易應付賬款及其他應付賬款	(12,967,702)
遞延稅項負債(附註22)	(6,195,081)
<b>可識別淨資產總值</b>	<b>149,830,008</b>
商譽(附註8)	239,669,992
	<b>389,500,000</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 36 業務合併 (續)

(a) (續)

收購相關成本629,947港元已於截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併收益表的行政開支扣除。

本集團確認因按公允價值計量其於進行業務合併前所持41%維達護理用品股權而產生的收益40,864,236港元。該項收益已計入本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的收益表的其他收入。

自二零一四年八月一日起，計入合併收益表來自上述附屬公司的收益為31,982,275港元。

倘上述附屬公司自二零一四年一月一日起合併計算，則合併收益表將顯示備考收益7,986,347,354港元，因為維達自年初起擔任維達護理用品的主要分銷商。

- (b) 於二零一四年十月一日，本集團向Svenska Cellulosa Aktiebolaget收購若干公司的100%股權及中國分銷業務。該等附屬公司及業務主要從事生活用紙產品及個人護理產品的分銷，以拓展本集團的市場份額和業務多元性。所收購的附屬公司及業務如下：

所收購的附屬公司及業務	收購日期	所收購的權益
		百分比
愛生雅生活用紙香港有限公司	二零一四年十月一日	100%
SCA Healthcare Management Pte. Ltd	二零一四年十月一日	100%
愛生雅中國分銷業務	二零一四年十月一日	

由於進行收購事項，故本集團預期於香港及中國大陸生活用紙產品及個人護理市場的地位將有所提升，並預期透過收購擴大市場份額。因收購事項而產生的567,551,401港元商譽歸屬於所收購的客戶群以及預期本集團與該等公司及業務的營運合併所帶來的協同效應。已確認的商譽預計不能用於扣減所得稅。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 36 業務合併(續)

(b) (續)

下表概列就所收購附屬公司及中國分銷業務支付的代價以及所收購資產及所承擔負債於收購當日的公允價值：

	港元
<b>於二零一四年十月一日的代價：</b>	
<b>總現金代價</b>	1,175,473,086
<b>所收購可識別資產及所承擔可識別負債的已確認金額</b>	
現金及現金等價物	97,488,494
物業、廠房及設備(附註7)	14,895,820
商標(計入無形資產)(附註8)	15,200,000
特許權(計入無形資產)(附註8)	368,600,000
合約客戶關係(計入無形資產)(附註8)	156,200,000
存貨	71,195,000
貿易應收賬款及其他應收賬款	44,219,856
貿易應付賬款及其他應付賬款	(81,264,612)
遞延稅項負債(附註22)	(78,612,873)
<b>可識別淨資產總值</b>	607,921,685
商譽(附註8)	567,551,401
	1,175,473,086

收購相關成本20,831,448港元已於截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併收益表的行政開支扣除。

自二零一四年十月一日起，計入合併收益表來自上述附屬公司及業務的收益為172,683,533港元。

倘上述附屬公司及業務自二零一四年一月一日起合併計算，則合併收益表將顯示備考收益8,616,842,756港元。



## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 37 關聯人士交易

本集團的直接控股公司為SCA BV(於荷蘭註冊成立)。本集團的最終控股公司為Svenska Cellulosa Aktiebolaget(於瑞典註冊成立)。

(a) 關聯人士的資料及與本集團的關係如下：

關聯人士名稱	關係
SCA BV	股東
Asaleo Care Australasia Pty Ltd (「SCA HA」， 前稱SCA Hygiene Australasia Pty Limited)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的聯營企業
愛生雅生活用紙香港有限公司(「愛生雅香港」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
富安國際有限公司(「富安」)	股東
VPC (China)	維達護理用品的附屬公司
江門泰源紙業有限公司(「泰源紙業」)	富安的附屬公司
AB SCA Finans (Publ) (「SCA Finans」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
全日美實業(上海)有限公司(「全日美上海」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA (China) Holding Co., Ltd. (「SCA (China)」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Malaysia Sdn. Bhd. (「SCA HM」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
台灣愛生雅股份有限公司(「愛生雅台灣」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Products GMBH (「SCA GMBH」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Logistics AB	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Products Gennep B.V. (「SCA HP B.V.」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Products S.P.A. (「SCA S.P.A.」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Products AB (「SCA HP」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Singapore Pte Ltd. (「SCA SG」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA North America Canada Inc. (「SCA NA」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司
SCA Hygiene Products sp. Z o.o. (「SCA HP sp. Z o.o」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget的附屬公司

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 37 關聯人士交易(續)

## (b) 重大關聯人士交易 — 本集團

本公司董事認為，關聯人士交易乃於日常及一般業務過程中進行。除於合併財務報表其他部分披露的關聯人士交易外，截至二零一四年十二月三十一日止年度內本集團的重大關聯人士交易亦包括：

## (1) 向關聯人士銷售產品：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— SCA HA	26,979,470	13,858,556
— SCA (China)	1,557,273	1,490,451
— SCA HM	423,548	—
— SCA SG	107,862	—
— SCA GMBH	18,651	—
	<b>29,086,804</b>	15,349,007

	截至二零一四年	截至二零一三年
	七月三十一日 止期間 港元	十二月三十一日 止年度 港元
— VPC (China)(附註(a))	318,325	2,420,596

(a) 於二零一四年七月十日，本公司以295,000,000港元進一步收購維達護理用品的59%股本權益，而自下一個月起始(即二零一四年八月一日)，維達護理用品作為一家全資附屬公司合併入本集團賬目中。

## (2) 與一名關聯人士進行加工貿易：

	截至二零一四年	截至二零一三年
	九月三十日 止期間 港元	十二月三十一日 止年度 港元
— 愛生雅香港(附註(b))	18,910,218	6,343,002

(b) 於二零一四年十月一日，本集團向Svenska Cellulosa Aktiebolaget收購若干公司的100%股權及中國分銷業務。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 37 關聯人士交易 (續)

#### (b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

##### (3) 自關聯人士購買產品：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— SCA (China)	18,371,921	—
— 愛生雅台灣	11,172,874	—
— SCA S.P.A.	2,405,623	—
— SCA HM	1,976,314	—
— 全日美上海	1,961,304	—
— SCA HP	1,215,400	—
— SCA HP B.V.	1,193,600	—
— SCA Logistics AB	696,839	—
— SCA GMBH	170,273	—
— SCA HP sp. Z o.o	82,484	—
— SCA NA	21,707	—
	<b>39,268,339</b>	—
	截至二零一四年 七月三十一日 止期間 港元	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度 港元
— VPC (China) (附註(a))	32,619,174	24,208,606

##### (4) 來自一名關聯人士的租金收入：

	截至二零一四年	
	七月三十一日 止期間 港元	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度 港元
— VPC (China) (附註(a))	1,219,081	2,083,497

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 37 關聯人士交易 (續)

## (b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

## (5) 已付一名關聯人士的租金費用：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— 泰源紙業(附註(c))	66,606,202	51,289,098

(c) 於二零一一年十一月二十二日、二零一二年三月二十七日及二零一四年四月十日，維達紙業(中國)有限公司(「維達紙業(中國)」)與泰源紙業訂立三份租賃合同，據此，泰源紙業已同意將兩幅位於中國廣東省新會區的土地(連同其上所建的一幢廠房、若干樓宇及相關配套基礎建設)出租予維達紙業(中國)，租期分別由二零一一年十一月二十二日、二零一二年三月二十七日及二零一四年四月十日起，初步定於二零一一年十一月二十二日起計滿15年之日屆滿，定額年度租金分別為人民幣29,000,000元(約36,616,162港元)、人民幣16,800,000元(約21,212,121港元)及人民幣16,200,000元(約20,454,545港元)。

## (6) 來自一名關聯人士的貸款：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— SCA Finans(附註(d))	2,030,138,167	—

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 37 關聯人士交易 (續)

#### (b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

##### (7) 已付一名關聯人士的利息費用：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— SCA Finans (附註(d))	11,095,000	—

- (d) 於二零一四年四月二十九日、二零一四年八月二十二日及二零一四年十二月十九日，本集團與SCA Finans訂立一份貸款協議及兩份有期融資協議，內容分別有關總額不超過1,500,000,000港元、1,200,000,000港元、3,000,000,000港元(或其等值)的有期貸款。

本集團已根據於二零一四年四月二十九日與SCA Finans訂立的貸款協議提取四筆貸款，本金額分別為100,000,000港元、150,000,000港元、90,000,000港元及人民幣150,000,000元，到期日分別為二零一五年二月八日、二零一五年四月十日、二零一五年六月十日及二零一五年三月十一日。根據於二零一四年十二月十九日簽訂的增補協議，本集團有權將該等到期日延長額外四年。

本集團亦已根據於二零一四年八月二十二日及二零一四年十二月十九日訂立的有期融資協議提取兩筆貸款，本金額分別為1,200,000,000港元及300,000,000港元，到期日分別為二零一七年九月二十九日及二零一八年十二月二十八日。

於二零一四年十二月三十一日的貸款結餘指本金分別為人民幣150,000,000元及1,840,000,000港元(約2,030,138,167港元)的長期貸款，加權平均利率為1.93%。

##### (8) 已付一名關聯人士的過渡費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
— SCA (China) (附註(e))	965,716	—

- (e) 於收購愛生雅的中國分銷業務後，SCA (China)按成本向本集團收取若干過渡費用。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 37 關聯人士交易 (續)

## (b) 重大關聯人士交易 — 本集團 (續)

## (9) 主要管理層酬金：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	12,876,865	16,312,847
— 以股份為基礎的付款	—	6,464,065
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	11,528,786	7,321,945
— 以股份為基礎的付款	—	1,182,088
	24,405,651	31,280,945

高級管理層(不包括董事)的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一四年	二零一三年
— 1,000,000港元至1,500,000港元	2	1
— 1,500,000港元至2,000,000港元	1	1
— 2,000,000港元以上	2	1

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司並無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 37 關聯人士交易 (續)

#### (c) 與關聯人士的年末結餘 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
(1) 應收關聯人士的應收賬款		
— SCA HA	2,181,957	5,134,384
— SCA (China)	497,843	215,254
— SCA HM	196,307	—
— VPC (China)	—	1,883,842
— 愛生雅香港	—	778,438
	<b>2,876,107</b>	<b>8,011,918</b>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，上述所有應收賬款基於發票日期的賬齡均為三個月內。

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
(2) 預付一名關聯人士的款項		
— 泰源紙業	58,877,117	32,949,237

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
(3) 應付關聯人士的貿易應付賬款		
— SCA (China)	21,359,223	—
— 愛生雅台灣	10,014,946	—
— SCA HM	2,066,204	—
— 全日美上海	1,970,005	—
— SCA HP	1,200,854	—
— SCA HP B.V.	861,062	—
— VPC (China)	—	5,217,791
— 其他	1,002,823	—
	<b>38,475,117</b>	<b>5,217,791</b>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，上述所有應付賬款基於發票日期的賬齡均為三個月內。

## 合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 37 關聯人士交易 (續)

## (c) 與關聯人士的年末結餘 — 本集團 (續)

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
(4) 來自一名關聯人士的貸款		
— SCA Finans	2,030,138,167	—
(5) 應付一名關聯人士的利息		
— SCA Finans	1,424,731	—

## (d) 與附屬公司的年末結餘 — 本公司

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
(1) 應收附屬公司的其他應收賬款		
— Vinda Household Paper (Hong Kong)	1,052,389,187	74,729,668
— 和達企業	1,046,729,248	1,094,676,499
— 維達投資	72,466,723	72,590,944
— 維達投資集團	42,399,972	42,472,653
— 維達紙業香港	35,833,821	35,893,939
	2,249,818,951	1,320,363,703

本公司應收附屬公司的其他應收賬款不計息且無抵押。應收附屬公司的應收賬款並無收回風險。

	於十二月三十一日	
	二零一四年 港元	二零一三年 港元
(2) 應付附屬公司的其他應付賬款		
— Vinda Household Paper (China)	211,009,280	97,985,579
(3) 來自一名關聯人士的貸款		
— SCA Finans	1,200,000,000	—
(4) 應付一名關聯人士的利息		
— SCA Finans	98,680	—



## 五年財務摘要

## 合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元	二零一三年 港元	二零一四年 港元
收益	3,602,168,770	4,765,299,413	6,024,046,812	6,797,959,594	<b>7,985,222,304</b>
銷售成本	(2,540,131,315)	(3,468,791,744)	(4,169,104,798)	(4,826,278,040)	<b>(5,576,508,718)</b>
<b>毛利</b>	<b>1,062,037,455</b>	<b>1,296,507,669</b>	<b>1,854,942,014</b>	<b>1,971,681,554</b>	<b>2,408,713,586</b>
銷售及推廣費用	(444,985,005)	(574,773,574)	(770,366,428)	(945,647,960)	<b>(1,188,369,898)</b>
行政開支	(181,352,062)	(238,878,433)	(367,866,260)	(371,666,865)	<b>(472,403,420)</b>
其他收入及收益 — 淨額	27,769,484	22,786,442	58,407,732	58,091,368	<b>74,371,838</b>
<b>經營溢利</b>	<b>463,469,872</b>	<b>505,642,104</b>	<b>775,117,058</b>	<b>712,458,097</b>	<b>822,312,106</b>
財務成本 — 淨額	(3,288,678)	18,646,923	(40,712,035)	(12,991,659)	<b>(80,503,475)</b>
聯營企業稅後損失份額	—	(2,358,175)	(15,934,119)	(26,976,817)	<b>(4,805,242)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>460,181,194</b>	<b>521,930,852</b>	<b>718,470,904</b>	<b>672,489,621</b>	<b>737,003,389</b>
所得稅開支	(91,235,087)	(116,216,462)	(181,909,149)	(129,581,932)	<b>(143,536,257)</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>	<b>368,946,107</b>	<b>405,714,390</b>	<b>536,561,755</b>	<b>542,907,689</b>	<b>593,467,132</b>
<b>其他綜合收益：</b>					
可以重分類為收益或 損失的項目					
貨幣折算差額	80,850,222	137,951,695	(357,577)	136,338,309	<b>(13,756,533)</b>
套期儲備	—	(3,586,084)	(2,808,603)	4,588,901	<b>1,805,786</b>
本公司權益持有人應佔 綜合收益總額	<b>449,796,329</b>	<b>540,080,001</b>	<b>533,395,575</b>	<b>683,834,899</b>	<b>581,516,385</b>

## 合併資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元	二零一三年 港元	二零一四年 港元
<b>資產</b>					
物業、廠房及設備	2,272,640,034	3,022,040,685	3,987,486,971	5,101,881,171	<b>5,901,730,851</b>
租賃土地及土地使用權	160,496,665	184,797,092	185,167,942	290,468,442	<b>297,758,758</b>
無形資產	11,085,320	10,445,847	12,954,724	21,235,148	<b>1,400,041,901</b>
遞延所得稅資產	87,688,594	115,700,768	175,685,073	204,808,552	<b>267,405,812</b>
投資性房地產	—	—	32,435,570	32,427,614	—
聯營企業投資	—	59,800,509	64,357,657	58,757,692	—
存貨	1,321,689,469	1,372,221,620	1,446,576,241	1,642,844,200	<b>2,029,115,081</b>
貿易應收賬款、其他應收賬款 及預付款項	647,011,913	939,353,259	1,115,984,965	1,286,276,545	<b>1,523,602,317</b>
預付及應收關聯人士款項	1,100,830	43,273,883	42,303,573	40,961,155	<b>61,753,224</b>
限制性銀行存款	45,689	1,292,449	6,101,567	3,567,270	<b>1,301,535</b>
現金及現金等價物	389,551,782	714,611,721	753,586,651	689,702,649	<b>720,283,714</b>
<b>資產總額</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>	<b>7,822,640,934</b>	<b>9,372,930,438</b>	<b>12,202,993,193</b>
<b>權益</b>					
<b>本公司權益持有人應佔</b>					
<b>資本及儲備</b>					
股本	93,673,169	93,818,369	99,938,269	99,836,269	<b>99,840,269</b>
股本溢價	1,113,265,875	1,119,423,427	1,668,318,024	1,676,529,981	<b>1,677,023,606</b>
其他儲備	1,481,216,626	1,925,352,703	2,350,661,375	2,870,510,147	<b>3,304,140,930</b>
<b>總權益</b>	<b>2,688,155,670</b>	<b>3,138,594,499</b>	<b>4,118,917,668</b>	<b>4,646,876,397</b>	<b>5,081,004,805</b>
<b>負債</b>					
長期借貸	530,262,883	1,151,334,272	850,317,747	1,705,003,809	<b>878,667,606</b>
關聯人士貸款	—	—	—	—	<b>2,030,138,167</b>
遞延政府撥款	69,980,811	74,289,746	100,597,180	102,873,484	<b>98,726,406</b>
衍生金融工具	—	17,424,745	15,070,503	12,918,422	—
遞延所得稅負債	1,713,636	1,662,617	4,491,714	7,222,427	<b>94,787,849</b>
其他流動負債	1,601,197,296	2,080,231,954	2,733,246,122	2,898,035,899	<b>4,019,668,360</b>
<b>負債總額</b>	<b>2,203,154,626</b>	<b>3,324,943,334</b>	<b>3,703,723,266</b>	<b>4,726,054,041</b>	<b>7,121,988,388</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>4,891,310,296</b>	<b>6,463,537,833</b>	<b>7,822,640,934</b>	<b>9,372,930,438</b>	<b>12,202,993,193</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>758,202,387</b>	<b>990,520,978</b>	<b>631,306,875</b>	<b>752,397,498</b>	<b>316,387,511</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>3,290,113,000</b>	<b>4,383,305,879</b>	<b>5,089,394,812</b>	<b>6,461,976,117</b>	<b>8,183,324,833</b>