

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



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3331)

網址：<http://www.hkexnews.hk>

<http://www.vindapaper.com>

### 【健康生活從維達開始】

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績 財務摘要

	二零一四年	二零一三年	變幅
收益(港元)	7,985,222,304	6,797,959,594	+17.5%
毛利(港元)	2,408,713,586	1,971,681,554	+22.2%
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	593,467,132	542,907,689	+9.3%
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	+9.4%
每股股息	16.0港仙	15.6港仙	+2.6%
— 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	
存貨周轉期	119天	115天	
產成品周轉期	40天	37天	
應收賬款周轉期	47天	48天	

## 業績

維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度(「本年度」)的全年業績。

### 合併綜合收益表

		經審核	
		截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
	附註	港元	港元
收益	4	7,985,222,304	6,797,959,594
銷售成本	5	<u>(5,576,508,718)</u>	<u>(4,826,278,040)</u>
毛利		2,408,713,586	1,971,681,554
銷售及推廣費用	5	(1,188,369,898)	(945,647,960)
行政開支	5	(472,403,420)	(371,666,865)
其他收入及收益 — 淨額		<u>74,371,838</u>	<u>58,091,368</u>
經營溢利		822,312,106	712,458,097
利息收入	6	3,220,911	3,792,450
外幣匯兌(損失)/收益 — 淨額	6	(1,022,634)	43,978,603
財務成本	6	<u>(82,701,752)</u>	<u>(60,762,712)</u>
財務收入及成本 — 淨額	6	(80,503,475)	(12,991,659)
聯營企業稅後損失份額		<u>(4,805,242)</u>	<u>(26,976,817)</u>
除所得稅前溢利		737,003,389	672,489,621
所得稅開支	7	<u>(143,536,257)</u>	<u>(129,581,932)</u>
本公司權益持有人應佔溢利		<u>593,467,132</u>	<u>542,907,689</u>
其他綜合收益：			
可以重分類為收益或損失的項目			
貨幣折算差額		(13,756,533)	136,338,309
套期儲備		<u>1,805,786</u>	<u>4,588,901</u>
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		<u>581,516,385</u>	<u>683,834,899</u>
年內本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利 (每股以港元為單位表示)			
— 基本	8(a)	<u>0.594</u>	0.543
— 攤薄	8(b)	<u>0.594</u>	0.542
股息	9	<u>159,744,429</u>	<u>155,744,579</u>

# 合併資產負債表

	附註	經審核	
		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		<b>5,901,730,851</b>	5,101,881,171
租賃土地及土地使用權		<b>297,758,758</b>	290,468,442
無形資產	16	<b>1,400,041,901</b>	21,235,148
遞延所得稅資產		<b>267,405,812</b>	204,808,552
投資性房地產		—	32,427,614
聯營企業投資	11	—	58,757,692
		<b>7,866,937,322</b>	<b>5,709,578,619</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>2,029,115,081</b>	1,642,844,200
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	10	<b>1,523,602,317</b>	1,286,276,545
預付及應收關聯人士款項		<b>61,753,224</b>	40,961,155
限制性銀行存款		<b>1,301,535</b>	3,567,270
現金及現金等價物		<b>720,283,714</b>	689,702,649
		<b>4,336,055,871</b>	<b>3,663,351,819</b>
<b>資產總額</b>		<b>12,202,993,193</b>	<b>9,372,930,438</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	13	<b>99,840,269</b>	99,836,269
股本溢價	13	<b>1,677,023,606</b>	1,676,529,981
其他儲備			
— 建議分派末期股息		<b>119,808,322</b>	107,823,170
— 其他		<b>3,184,332,608</b>	2,762,686,977
<b>總權益</b>		<b>5,081,004,805</b>	<b>4,646,876,397</b>

		經審核	
		於十二月三十一日	
	附註	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	14	878,667,606	1,705,003,809
關聯人士貸款	14	2,030,138,167	—
遞延政府撥款		98,726,406	102,873,484
遞延所得稅負債		94,787,849	7,222,427
		<u>3,102,320,028</u>	<u>1,815,099,720</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	12	2,309,379,397	1,820,064,171
借貸	14	1,555,998,871	1,032,432,973
衍生金融工具	15	—	12,918,422
應付關聯人士款項		39,899,848	5,217,791
即期所得稅負債		114,390,244	40,320,964
		<u>4,019,668,360</u>	<u>2,910,954,321</u>
<b>負債總額</b>		<u><u>7,121,988,388</u></u>	<u><u>4,726,054,041</u></u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>12,202,993,193</u></u>	<u><u>9,372,930,438</u></u>
<b>流動資產淨額</b>		<u><u>316,387,511</u></u>	<u><u>752,397,498</u></u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u><u>8,183,324,833</u></u>	<u><u>6,461,976,117</u></u>

## 合併權益變動表

	附註	經審核			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	本公司權益持有人應佔 其他儲備 港元	
二零一三年一月一日的結餘		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
二零一三年綜合收益總額		—	—	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		—	—	13,857,000	13,857,000
— 行使購股權	13	48,000	3,413,728	(897,728)	2,564,000
— 購股權註銷		—	16,059,847	(16,059,847)	—
股份回購和註銷		(150,000)	(11,261,618)	—	(11,411,618)
股息	9	—	—	(160,885,552)	(160,885,552)
與所有者交易		(102,000)	8,211,957	(163,986,127)	(155,876,170)
二零一三年十二月三十一日 的結餘		99,836,269	1,676,529,981	2,870,510,147	4,646,876,397
二零一四年一月一日的結餘		99,836,269	1,676,529,981	2,870,510,147	4,646,876,397
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
二零一四年綜合收益總額		—	—	581,516,385	581,516,385
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 行使購股權	13	4,000	493,625	(126,325)	371,300
股息	9	—	—	(147,759,277)	(147,759,277)
與所有者交易		4,000	493,625	(147,885,602)	(147,387,977)
二零一四年十二月三十一日 的結餘		99,840,269	1,677,023,606	3,304,140,930	5,081,004,805

## 合併現金流量表

	經審核	
	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	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)
	<u>838,503,318</u>	<u>819,611,241</u>
<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	(1,349,904,431)	—
增加投資一個非上市聯營企業	—	(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	24,064,234	2,205,121
租賃土地及土地使用權的付款	(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
	<u>(2,372,071,003)</u>	<u>(1,400,977,987)</u>
<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	2,028,661,199	—
償還借貸	(2,810,395,962)	(1,939,632,724)
股份回購和註銷	—	(11,411,618)
已付股息	(147,759,277)	(160,885,552)
	<u>1,568,768,320</u>	<u>505,869,147</u>
<b>現金及現金等價物淨增加／(減少)</b>	<u>35,200,635</u>	<u>(75,497,599)</u>
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>	<u>689,702,649</u>	<u>753,586,651</u>
<b>現金及現金等價物年末餘額</b>	<u>720,283,714</u>	<u>689,702,649</u>

# 截至二零一四年十二月三十一日止年度合併財務報表附註

## 1 一般資料

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

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

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「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 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損益列賬的金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

## 3 會計政策的變更和披露

### (a) 本集團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。



(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

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。

於自下列日期起的  
年度期間生效

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	二零一六年七月一日
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露	二零一六年七月一日
香港會計準則第19號	員工福利	二零一六年七月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一六年七月一日



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。

#### 4 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	<u>7,985,222,304</u>	<u>6,797,959,594</u>

經營決策的主要決策者已被任命為執行委員會，成員包括全體執行董事及高級管理人員。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	<u>7,866,937,322</u>	<u>5,709,578,619</u>

## 5 按性質分類的費用

	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
物料成本	4,061,273,718	3,530,486,506
員工成本	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	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10)	(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	6,665,224	5,548,596
無形資產攤銷(附註16)	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	5,927,718	—
其他費用	307,321,634	251,432,977
	<u>7,237,282,036</u>	<u>6,143,592,865</u>
銷售成本、銷售及推廣費用及行政開支總計		

## 6 財務收入及成本

	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	(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	<u>(80,503,475)</u>	<u>(12,991,659)</u>

(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%(二零一三年：1.05%)資本化。

## 7 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	(19,034,706)	(20,965,000)
	<u>143,536,257</u>	<u>129,581,932</u>

## 8 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)	<u>593,467,132</u>	<u>542,907,689</u>
已發行普通股加權平均數	<u>998,379,563</u>	<u>999,024,220</u>
每股基本盈利(以每股港元表示)	<u>0.594</u>	<u>0.543</u>

(b) 攤薄

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

	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)	<b>593,467,132</b>	542,907,689
已發行普通股加權平均數	<b>998,379,563</b>	999,024,220
購股權調整	<b>949,953</b>	3,386,050
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>999,329,516</b>	1,002,410,270
每股攤薄盈利(以每股港元表示)	<b>0.594</b>	0.542

9 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)	<b>39,936,107</b>	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)	<b>119,808,322</b>	107,823,170
	<b>159,744,429</b>	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。

## 10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零一四年 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	<u>1,139,856,517</u>	<u>906,194,887</u>
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	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	<u>328,155,701</u>	<u>346,506,944</u>
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
	<u>24,755,710</u>	<u>20,501,342</u>
預付費用	10,687,313	6,690,384
	<u>1,523,602,317</u>	<u>1,286,276,545</u>

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：

	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
	<u>1,523,602,317</u>	<u>1,286,276,545</u>

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：

	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
	<u>1,146,726,943</u>	<u>915,812,348</u>

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：

	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
	<u>59,978,741</u>	<u>51,413,378</u>

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：

	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
	<u>6,870,426</u>	<u>9,617,461</u>

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。

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 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5)	2,275,228	1,882,453
撇銷應收賬款	1,639,552	—
匯兌差額	39,723	(177,947)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
於十二月三十一日	<b><u>(6,870,426)</u></b>	<b><u>(9,617,461)</u></b>

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。

## 11 聯營企業投資

	二零一四年	二零一三年
	港元	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
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
十二月三十一日	<b><u>—</u></b>	<b><u>58,757,692</u></b>

- (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(「維達護理用品」)。



## 12 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零一四年 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
— 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：

	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>

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：

	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
	<u>1,428,068,962</u>	<u>1,116,419,644</u>

### 13 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					
— 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	<u>80,000,000,000</u>	<u>998,362,686</u>	<u>99,836,269</u>	<u>1,676,529,981</u>	<u>1,776,366,250</u>
員工購股權計劃					
— 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	<u>80,000,000,000</u>	<u>998,402,686</u>	<u>99,840,269</u>	<u>1,677,023,606</u>	<u>1,776,863,875</u>

(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。

## 14 借貸

於十二月三十一日  
二零一四年 二零一三年  
港元 港元

### 非流動

無抵押銀行借貸	878,667,606	1,697,713,043
關聯人士貸款	2,030,138,167	—
無抵押其他借貸(附註(a))	—	7,290,766
非流動借貸總額	<u>2,908,805,773</u>	<u>1,705,003,809</u>

### 流動

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	<u>1,555,998,871</u>	<u>1,032,432,973</u>
借貸總額	<u>4,464,804,644</u>	<u>2,737,436,782</u>

(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	其他借貸
	於十二月三十一日		於二零一四年	於二零一三年
	二零一四年	二零一三年	十二月三十一日	十二月三十一日
	港元	港元	港元	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	—
	<u>2,434,666,477</u>	<u>2,730,146,016</u>	<u>2,030,138,167</u>	<u>7,290,766</u>

附註1：該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。

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。以下是於結算日的實際利率(年利率)：

	銀行借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
港元	2.32%	2.64%
美元	2.27%	2.91%
人民幣	5.06%	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	二零一三年
	港元	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>

(f) 部分銀行信貸額度針對本集團的部分資產負債表比率有約束性條款。如果本集團違背了這些條款，將被要求償還已提取的此些信貸額度。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償還，無論本集團是否遵循了約束性條款或者是否按還款時間表還款。

本集團定期監控其貸款的約束性條款及還款時間表的履約情況，本集團一貫滿足有關要求，故不認為銀行會行使其要求償還的酌情權。

## 15 衍生金融工具

	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

## 16 無形資產

	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5)	—	—	—	(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	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5)	—	(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，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	—
	<u>15,906,265</u>	<u>5,610,447</u>

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。

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。

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年的預計年期。

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。管理層按經營分部層面監控商譽。

## 管理層討論與分析

### 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借款）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。

### 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」品牌位居二零一三年中國快速消費品牌第十九位，較二零一二年躍升六位。

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。

### **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。

優秀的人才是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。

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，蛻變成為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，目標成為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。

### 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(包括關聯人士貸款2,030,138,167港元)(二零一三年十二月三十一日：2,737,436,782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。

### 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(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%股本權益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。

### 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。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

## 企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東的透明度及問責性，以此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。

### 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。王桂壘先生獲委任為本公司的獨立非執行董事，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。上述變動的細節載於本公司在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。

### 審核委員會

本公司審核委員會由四名成員組成，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。審核委員會主席為甘廷仲先生。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。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估的有效性，包括本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的全年業績及年報。

### 薪酬委員會

本公司薪酬委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事徐景輝先生及許展堂先生，以及一名非執行董事Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生。薪酬委員會主席為徐景輝先生。薪酬委員會的主要職責包括定期監察全體董事及高級管理層的薪酬及其他福利，以確保彼等的薪酬及補償水平合理。

### 提名委員會

本公司提名委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及王桂壘先生，一名執行董事李朝旺先生，以及一名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生。提名



委員會主席為許展堂先生。提名委員會的主要職責包括考慮及向董事會建議委任適當的合資格人士成為董事，並負責定期檢討董事會的架構、規模及組成。

### 風險管理委員會

本公司風險管理委員會由五名成員組成，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Jan Lennart PERSSON先生及Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生，以及一名獨立非執行董事徐景輝先生。風險管理委員會主席為Jan Lennart PERSSON先生。風險管理委員會的主要職責是協助董事會決定本集團的風險水平及可承受風險程度，以及考慮本公司的風險管理策略及於適當時候給予指引。

### 業績公佈及年報之刊載

此公佈已於本公司網站([www.vindapaper.com](http://www.vindapaper.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。本公司的二零一四年年報將於適當時候寄發予股東，並於該等網站發佈。

### 致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出的辛勤和努力，謹此致謝。

承董事會命  
維達國際控股有限公司  
主席  
李朝旺

香港，二零一五年一月二十九日

於本公佈日期，本公司董事會包括：

*執行董事*

李朝旺先生  
余毅昉女士  
張東方女士  
董義平先生

*非執行董事*

Jan Christer JOHANSSON先生  
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  
王桂壘先生

*替任董事*

李潔琳女士(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(JOHANSSON先生及PERSSON先生之替任董事)