

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3331)

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

「健康生活從維達開始」

二零零八年十二月三十一日止全年業績

財務摘要

	二零零八年 港元	二零零七年 港元	變幅 %
收益	2,424,044,090	1,777,721,432	36.4%
本公司權益持有人應佔溢利	165,911,568	78,357,059	111.7%
毛利率	21.2%	20.6%	0.6%
淨利潤率	6.8%	4.4%	2.4%
每股盈利	0.184	0.103	
應收賬款周轉期	32天	37天	
存貨周轉期	95天	107天	
產成品周轉期	32天	37天	
負債比率 ¹	43.5%	44.6%	

備註：

1. 負債比率按總貸款對比股東權益之百分比作計算基準。

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
收益	2	2,424,044,090	1,777,721,432
銷售成本	3	(1,910,939,233)	(1,411,775,105)
毛利		513,104,857	365,946,327
銷售及推廣費用	3	(181,765,469)	(175,162,720)
行政開支	3	(115,367,807)	(78,647,307)
其他收入		4,041,388	10,854,268
經營溢利		220,012,969	122,990,568
財務收入		3,268,001	22,703,473
財務成本		(28,465,727)	(50,794,794)
財務成本－淨額	4	(25,197,726)	(28,091,321)
除所得稅前溢利		194,815,243	94,899,247
所得稅開支	5	(28,903,675)	(16,542,188)
年內本公司權益持有人應佔溢利		<u>165,911,568</u>	<u>78,357,059</u>
年內本公司權益持有人應佔每股盈利 (每股以港元列值)			
－基本	6	0.184	0.103
－攤薄	6	0.184	0.103
股息	7	<u>19,884,517</u>	<u>25,000,000</u>

綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零零八年	二零零七年
	港元	港元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,852,374,329	1,391,200,294
租賃土地及土地使用權	117,294,978	95,396,490
無形資產	740,895	2,966,002
遞延所得稅資產	47,508,724	31,592,589
	<u>2,017,918,926</u>	<u>1,521,155,375</u>
流動資產		
存貨	491,755,387	501,295,002
貿易應收賬款、其他應收賬款及 預付款項	8 259,669,018	245,497,749
應收關連人士款項	5,300,643	4,272,969
已抵押銀行存款	884,454	6,706,535
衍生金融工具	—	131,890
現金及現金等價物	172,189,258	252,081,481
	<u>929,798,760</u>	<u>1,009,985,626</u>
資產總額	<u><u>2,947,717,686</u></u>	<u><u>2,531,140,001</u></u>
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	90,384,169	90,384,169
股份溢價	834,834,579	834,834,579
其他儲備	783,867,895	541,373,559
	<u>1,709,086,643</u>	<u>1,466,592,307</u>

綜合資產負債表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
負債			
非流動負債			
借款		465,875,506	308,639,527
遞延政府撥款		33,127,079	28,223,836
遞延所得稅負債		1,556,700	869,655
		<u>500,559,285</u>	<u>337,733,018</u>
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及 應計費用	9	429,879,934	347,577,580
應付關連人士款項		568,205	—
借款		278,411,290	345,535,483
即期所得稅負債		29,212,329	33,702,613
		<u>738,071,758</u>	<u>726,815,676</u>
負債總額		<u><u>1,238,631,043</u></u>	<u><u>1,064,548,694</u></u>
總權益及負債		<u><u>2,947,717,686</u></u>	<u><u>2,531,140,001</u></u>
流動資產淨額		<u><u>191,727,002</u></u>	<u><u>283,169,950</u></u>
資產總額減流動負債		<u><u>2,209,645,928</u></u>	<u><u>1,804,325,325</u></u>

綜合權益變動表

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

綜合現金流量表

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

公司資產負債表

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

綜合財務報表附註

1 編製基準

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

(a) 尚未生效且本集團尚未提前採納的準則及對現有準則之修訂及詮釋

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

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進
 - 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第20號(修訂本)「政府補貼的會計處理及政府援助的披露」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」(自二零零九年一月一日起生效)。

- 香港財務報告準則第5號(修訂本)「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」(及對香港財務報告準則第1號「首次採納」的其後修訂)(自二零零九年七月一日起生效)。
- 關於香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」、香港會計準則第8號「會計政策、會計估計的變動和錯誤更正」、香港會計準則第10號「結算日後事項」、香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第34號「中期財務報告」，有多項輕微修訂而未有在上文提及。本集團現時正評估該等修訂對本集團財務報表的影響。

(b) 尚未生效且與本集團業務不相關的準則、修訂及詮釋

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

- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」－「可認沽金融工具及清盤時產生的責任」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」(自二零零八年七月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號「房地產建築協議」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「對沖海外業務淨投資」(自二零零八年十月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號「自客戶轉讓資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港會計師公會於二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進
 - 香港會計準則第16號(修訂本)「物業、廠房及設備」(及對香港會計準則第7號「現金流量表」的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年一月一日起生效)。

- 香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」(及對香港會計準則第32號「金融工具：呈報」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第29號(修訂本)「嚴重通脹經濟下的財務報告」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第31號(修訂本)「合營企業權益」(及香港會計準則第32號及香港財務報告準則第7號的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第40號(修訂本)「投資物業」(及香港會計準則第16號的其後修訂)(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第41號(修訂本)「農業」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 關於香港會計準則第20號「政府補貼的會計處理及政府援助的披露」、香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟下的財務報告」、香港會計準則第40號「投資物業」及香港會計準則第41號「農業」的輕微修訂未有在上文提及。按上文所述，此等修訂本與本集團營運無關。

(c) 於二零零八年生效但對本集團業務營運無重大影響的準則、修訂及詮釋

以下為本集團必須於二零零八年一月一日之後開始的會計期間採納，但對本集團業務營運無重大影響的修訂：

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

(d) 於二零零八年生效但與本集團營運無關的詮釋

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

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

2 分部資料

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收入分析如下：

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

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

3 按性質分類的費用

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

4 財務收入及成本

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

5 稅項

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

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

6 每股盈利

(a) 基本

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

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

於二零零七年七月十日，透過資本化及應用股份溢價賬戶中的59,511,357港元按面值繳足595,113,568股股份，已向本公司當時的權益股東(Fu An International Company Limited、Lee Der Fung Company Limited、Cathay Paper Limited、SCA Hygiene Holding AB及ML GCRE IBK LLC)按彼等之持股比例合共發行及配發595,113,568股每股面值0.1港元的新普通股。

(b) 攤薄

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

由於二零零八年度並無具有潛在攤薄影響的普通股，故每股基本盈利及每股攤薄盈利相等。

7 股息

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

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

8 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
貿易應收賬款	216,077,878	196,836,708
減：貿易應收賬款減值撥備	(4,788,288)	(4,673,758)
貿易應收賬款淨額	<u>211,289,590</u>	<u>192,162,950</u>
其他應收賬款		
— 可扣減進項增值稅	9,390,833	23,080,985
— 可收回預付所得稅項	4,420,330	4,993,285
— 出口貨品之可退回增值稅	—	523,185
— 採購回扣	10,390,439	5,456,806
— 其他	15,019,571	6,204,355
其他應收賬款淨額	<u>39,221,173</u>	<u>40,258,616</u>
貿易及其他應收賬款淨額	250,510,763	232,421,566
應收票據	2,145,811	2,889,040
預付款項		
— 採購原材料	4,818,501	7,239,021
— 其他	2,193,943	2,948,122
	<u>259,669,018</u>	<u>245,497,749</u>

貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
人民幣	172,972,153	183,285,537
港元	70,024,178	49,964,156
美元	12,406,376	9,304,592
其他貨幣	4,266,311	2,943,464
	<u>259,669,018</u>	<u>245,497,749</u>

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

客戶一般獲授30日至90日的信貸期。

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

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
三個月內	203,101,400	183,276,212
四個月至六個月	7,346,585	8,791,787
七個月至十二個月	841,605	94,951
	<u>211,289,590</u>	<u>192,162,950</u>

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

	於十二月三十一日	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
四個月至六個月	8,464,321	9,367,847
七個月至十二個月	1,652,545	189,902
超過一年	2,859,611	4,002,747
	<u>12,976,477</u>	<u>13,560,496</u>

本集團於綜合收益表中的行政開支科目確認貿易及其他應收賬款的減值撥備。

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於一月一日	(4,673,758)	(6,211,929)
應收賬款減值撥備	(1,545,851)	(97,288)
於年內無法收回的已撤銷應收賬款	1,720,153	1,530,350
撥回未使用金額	—	814,210
匯兌差額	(288,832)	(709,101)
於十二月三十一日	<u>(4,788,288)</u>	<u>(4,673,758)</u>

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

9 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	
	二零零八年	二零零七年
	港元	港元
貿易應付賬款	208,576,180	146,937,979
應付票據	704,697	—
其他應付賬款		
— 應付薪金	19,909,923	13,796,751
— 應付稅項(不包括所得稅)	19,388,652	12,898,187
— 來自客戶的貨款	29,759,211	19,467,599
— 支付物業、廠房及設備	50,264,390	69,074,563
— 其他	47,732,078	33,037,898
應計費用		
— 推廣費用	23,707,019	19,602,376
— 能源成本	11,242,883	8,271,346
— 運輸開支	5,795,130	7,279,990
— 其他	12,799,771	17,210,891
	<u>429,879,934</u>	<u>347,577,580</u>

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

貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零八年	二零零七年
	港元	港元
人民幣	310,998,343	278,900,998
美元	108,634,278	59,289,116
港元	3,340,963	9,267,492
其他貨幣	6,906,350	119,974
	<u>429,879,934</u>	<u>347,577,580</u>

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

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零八年	二零零七年
	港元	港元
三個月內	181,107,904	127,862,267
四個月至六個月	15,496,792	16,135,442
七個月至十二個月	2,683,468	113,392
一年至二年	7,436,675	1,192,601
二年至三年	99,357	63,418
三年以上	1,751,984	1,570,859
	<u>208,576,180</u>	<u>146,937,979</u>
	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零零八年	二零零七年
	港元	港元
其他應付賬款及應計費用－以港元計值	<u>3,450,266</u>	<u>4,867,909</u>

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

財務回顧

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

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

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

業務回顧

作為國內生活用紙產品的領先製造商，維達國際一直專注於研發、生產和銷售生活用紙系列產品。二零零八年，本集團成功克服了自然災害、原材料價格波動及全球金融危機等多種挑戰，銷售收入和盈利水平均保持了良好增長。

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

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

另外，為進一步推進以規模生產、多點佈局為重點的發展策略，本集團自二零零八年二月於浙江龍游新建生產基地，僅八個月，首期四萬噸產能已如期投產。目前，浙江生產基地已逐漸直接供貨於華東地區的「四省一市」，即江西、浙江、江蘇、安徽及上海市場，從而大大降低本集團於上述市場的運輸及其它相關費用，

此效益將於二零零九年逐步顯現。同時，廣東江門廠房新安裝的一台造紙機也於預定時間十二月投入試產運行。截止二零零八年十二月，本集團的產能達30萬噸，繼續鞏固於生活用紙市場的領先位置，提高集團的競爭優勢。

業務策略

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

或然負債

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

人力資源及管理

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

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

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

外匯風險

本集團主要銷售業務及輔助材料採購都集中於中國境內，並以人民幣計值及結算；而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元支付。截至二零零八年十二月三十一日止，本集團並無發行任何重大的財務對沖工具。本集團以不利用任何衍生合約為政策。

流動資金、財務資源及銀行貸款

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

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

上市籌集資金的用途

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

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

未來展望

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

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

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

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

我們將繼續以穩健審慎策略，適時地擴大及堅持優化業務，為股東創造最大價值。

末期股息

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

暫停辦理股東登記

本公司將由二零零九年五月二十日到二零零九年五月二十二日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東周年大會上批准派發之末期股息(將於二零零九年六月二十五日或該日左右派發)，股東須於二零零九年五月十九日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市股份。

企業管治

本公司重視高質素的董事會、良好的內部監控以及對本公司全體股東之透明度及問責性，以此維持高水平之企業管治常規。

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

董事進行證券交易之《標準守則》

本公司已採納聯交所證券上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出查詢，全體董事均確認彼等已遵守《標準守則》所規定的準則。

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括甘廷仲先生、許展堂先生，麥建光先生（於二零零八年十二月三十一日辭任）及徐景輝先生（於二零零九年一月十二日委任）。甘廷仲先生為審核委員會主席。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並商討了審核、內部控制及包括審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度經審核財務報表之財務報告事宜等。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事曹振雷博士及徐景輝先生，及一名非執行董事梁秉聰先生。薪酬委員會主席為曹振雷博士。薪酬委員會之主要職責包括定期監察全體董事及高級管理層的薪酬以確保彼等的薪酬及補償水平合理。

提名委員會

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

業績公佈及年度業績報告之刊載

此業績公佈於網站 (<http://www.vindapaper.com>)及聯交所網站 (www.hkexnews.hk)刊載。二零零八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努力致以由衷的感謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
李朝旺
主席

中國江門，二零零九年四月七日

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