



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



“健康生活從維達開始”

中期報告 2007

使命 — 環保，節能，給人類帶來清潔、舒適的產品

遠景 — 創造領導潮流的產品，優化營運規模與效益，
持續改進質量，保持行業領先者地位

核心價值觀 — 專注，專業，環保，領先

核心競爭力 — 產品優質、物美價廉，服務團隊專業
投入





目錄

公司資料	2
中期業績及財務摘要	3
管理層討論與分析	5
其他資料	9
中期財務資料	
簡明綜合資產負債表	14
簡明綜合損益表	16
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合財務資料附註	19

警告：本文件的內容未經在香港的規管局審核。你應就有關要約僅謹慎行事。如你對本文件的任何內容有任何疑問，你應尋求獨立專業意見。



公司資料

董事

執行董事

李朝旺先生 (主席)
余毅昉女士
董義平先生

非執行董事

李廣生先生
梁秉聰先生
麥建光先生
Rijk Hendrik Jan SCHIPPER先生
趙賓先生

獨立非執行董事

曹振雷先生
甘廷仲先生
許展堂先生
徐景輝先生

公司秘書兼合資格會計師

曾思豪先生 CPA, ACCA

審核委員會

甘廷仲先生 (主席)
麥建光先生
許展堂先生

薪酬委員會

曹振雷先生 (主席)
梁秉聰先生
徐景輝先生

提名委員會

許展堂先生 (主席)
李朝旺先生
徐景輝先生

授權代表

李朝旺先生
曾思豪先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀東麼地道75號
南洋中心1座506室
電話：852-2782 5512
傳真：852-2782 5560

核數師及申報會計師

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)
瑞生國際律師事務所 (美國法律)
競天公誠律師事務所 (中國法律)
Conyers Dill & Pearman (開曼群島法律)

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
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號舖

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中信嘉華銀行有限公司
恒生銀行有限公司
中國工商銀行股份有限公司



中期業績及財務摘要

中期業績

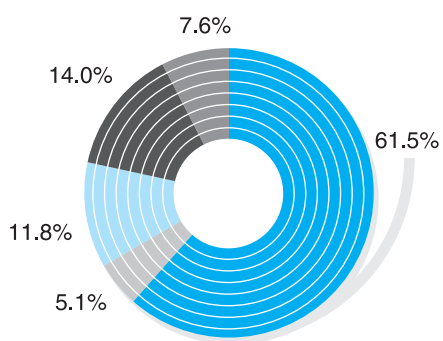
維達國際控股有限公司（「維達國際」或「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）於二零零七年六月三十日的未經審核之簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間（「本期間」）的未經審核之簡明綜合損益表、未經審核之簡明綜合現金流量表及未經審核之簡明綜合權益變動表連同比較數字及經選擇附註解釋。中期財務報表乃未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

財務摘要

二零零七年六月三十日止六個月之中期業績

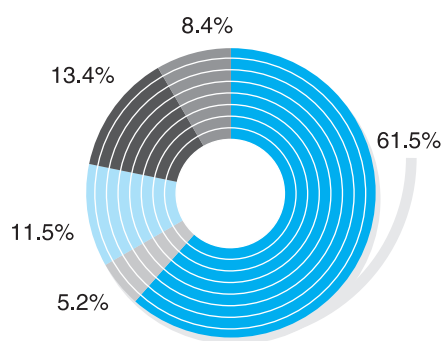
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	變幅 %
收益	848,512	622,284	36.4
本公司權益持有人應佔溢利	41,076	42,813	-4.1
毛利率	21.9%	25.2%	
淨利潤率	4.8%	6.9%	
每股盈利	6.4港仙	6.7港仙	
存貨周轉期	91日	94日	
應收賬款周轉期	35日	38日	

按產品類別劃分之營業額



- 廁紙 / 噸
- 紙巾 / 噸
- 面巾紙 / 噸
- 餐巾紙 / 噸
- 其他 / 噸

二零零七年一月至六月



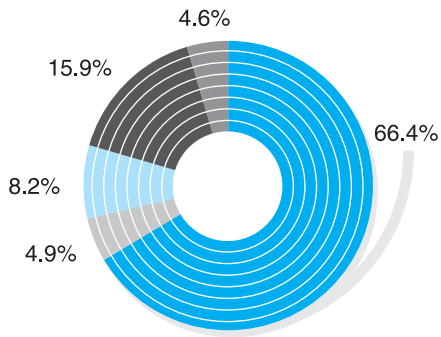
- 廁紙 / 噸
- 紙巾 / 噸
- 面巾紙 / 噸
- 餐巾紙 / 噸
- 其他 / 噸

二零零六年一月至六月



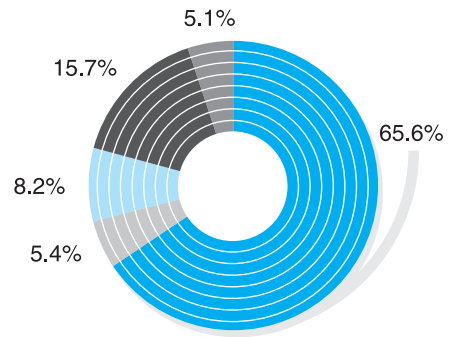
中期業績及財務摘要

按產品類別劃分之生產數量



- 廁紙 / 噸
- 紙巾 / 噸
- 面巾紙 / 噸
- 餐巾紙 / 噸
- 其他 / 噸

二零零七年一月至六月



- 廁紙 / 噸
- 紙巾 / 噸
- 面巾紙 / 噸
- 餐巾紙 / 噸
- 其他 / 噸

二零零六年一月至六月



管理層討論與分析

於本期間，本集團實現營業收入為港幣848,512,000元，較去年同期增加36.4%。於本期間，本公司權益持有人應佔利潤為港幣41,076,000元，較去年同期減少4.1%。每股基本盈利為6.4港仙，比去年同期減少4.1%。

經營環境

二零零七年，世界經濟貿易延續了二零零六年的增長勢頭。據國際貨幣基金組織(IMF)預測，2007年全球經濟增長約為5.2%，貿易增長約7.1%。中國經濟繼續保持良好增長態勢。二零零七年上半年，國家生產總值累計實現人民幣106,760億元，比上年同期增長11.5%；社會消費品零售總額人民幣42,000億元，比上年同期增長15.4%，其中批發和零售業消費總額人民幣35,490億元，比上年同期增長15.2%。

今年上半年，中國消費者對衛生紙產品的品質及產品特色的需求有所上升，紙巾、廁紙及盒裝面巾紙等高檔及優質紙品都出現快速增長，消費需求上升及優質廁紙及紙巾分部豐厚的盈利使主要其他公司如的產能亦快速擴展，因而導致競爭加劇，預期激烈的競爭於二零零七年下半年持續。

隨著本公司於二零零七年七月因首次公開發售而籌得資金後，本集團在市場上知名度大大提高，更具競爭力，以把握其拓展在華中和華北市場的機遇。本集團已具備良好條件有策略地拓展其佔有率，逐漸實現集團“以北京、湖北、廣東、四川為中心，向周邊輻射，形成既有深度分銷能力，又有網絡優勢”的營銷策略，集團在下半年要重點提高渤海地區及華東市場的市場佔有率，通過不斷建立“多點佈局”的營銷網絡及具有成本效益的物流體制，以滿足客戶日益增加的需求，並促使加快業務拓展的步伐。

財務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團實現營業收入港幣848,512,000元，較去年同期增加36.4%。於本期間，本公司權益持有人應佔利潤為港幣41,076,000元，較去年同期減少4.1%。每股基本盈利為6.4港仙，比去年同期減少4.1%。由於兩個期間均無可攤薄普通股，故不呈列每股攤薄盈利。



管理層討論與分析

經營費用

本集團於二零零七年上半年的銷售及推廣費用為港幣88,007,000元(二零零六年上半年：港幣65,105,000元)，佔本集團收入百分比由去年同期的10.5%下降至本期的10.4%。本集團為了積極加強維達品牌，推出不同產品的宣傳及多元化的市場推廣計劃，實質廣告及促銷費用佔本集團收入的比例由3.8%上升至4.8%。

於二零零七年上半年，行政費用及其他經營費用為港幣32,075,000元(二零零六年上半年：港幣30,591,000元)，佔本集團收入百分比由去年同期的4.9%下調至本期的3.8%，反映本集團於期內推行全面的經營管理體系及嚴控行政費用的策略取得成效。

經營業務利潤

本集團於期內的息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)為港幣111,529,000元(二零零六年同期：港幣91,534,000元)，較去年同期上升21.8%。此外，本集團的廣告及宣傳費用佔營業額的比率較去年同期有所上升，但由於本集團實施了更精準化的運營管理體系，改善了資源分配及利用效率，故EBITDA有所上升。

業務回顧

二零零七年上半年，國內經濟進一步發展，工業增長加快，城鄉居民平均收入增加，消費水平不斷提高，對個人衛生的要求亦相應提高，故集團的銷售在上半年錄得可觀的增長，集團營業額為港幣848,512,000元與二零零六年上半年同期比較增長36.4%。

由於各城市，無論一線至三線城市，鄉鎮及農村人民生活水平不斷提高，加上教育水平的提升，使用中高檔次的廁紙、紙巾、面巾紙及餐巾紙等的需求不斷增加，因此集團正在新增產能，除應付需求外，亦可提升競爭力，迎接面對中國衛生紙產品市場日益激烈的競爭，特別是在華中地區，上半年集團已經支付較以前為多的促銷費用，目的是為擴大市場佔有率。

為進一步推廣品牌知名度，集團上半年市場推廣費用為港幣805萬元(二零零六年上半年：港幣474萬元)，其中的六百多萬港元(佔二零零六年同期分銷成本約10%)，是透過指定體育項目行銷及對中國女排國家隊和全國保齡球冠軍賽的贊助安排，及與NBA簽訂的市場行銷安排等，來為品牌樹立一個健康活力的形象，這些體育賽事轉播／直播是覆蓋全國與世界各大城市。

在上半年，全球對全部或部份以紙漿所製造的產品的需求增加，導致紙漿價格持續上升及仍然高企，令生產成本增加。為了保持市場優勢及避免客戶流失，集團全線產品上半年並沒開始提升價格，因而影響本集團的上半年的邊際利潤。



管理層討論與分析

未來展望

本集團的衛生紙產品在中國佔有最高之一的市場佔有率，為確保集團行內的領導地位，集團上半年透過大力宣傳，已大大提高品牌的全國知名度，而本年中成功上市後，無論經銷商或消費者，對集團產品的信心大大提高，銷售亦有明顯增長。

下半年起，集團的產品正開始逐步提高售價，邊際利潤將會逐漸回升。為應付需求，本集團亦致力透過不斷創新產品以擴大產品組合，擴展至互補產品類別，例如廚房紙巾及公共用紙市場的擦手紙等。

集團於二零零七年七月二十四日及二十七日分別與柯爾柏及川之江簽訂設備買賣協議，將再次增加江門和孝感公司的生產能力，由現時24萬噸年產量，增加至未來32萬噸，應付可見的市場需求，站穩華南和華中行內的領導地位。

為深化在北京、湖北、廣東和四川等主要市場的滲透率，與及提高如渤海地區和華東等的市場佔有率，集團擊力不斷建設龐大的分銷網路及具成本效益的物流體制，得以滿足客戶日益增加的需求，並促使加快業務擴展步伐。

繼往開來，集團已增聘人員，全力以赴開拓海外市場的工作，並在生產和企業管理上分別推行持續技術改進及完善管理計劃，務求提高公司成本效益及加強員工培訓，為日後進一步走向國際市場作好準備。

其他財務資料

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零七年六月三十日，集團共有銀行及現金結存(包括有抵押銀行存款港幣55,759,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣43,113,000元))約港幣163,414,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣104,670,000元)，而短期及長期貸款共約為港幣1,119,491,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣927,762,000元)。於期內，集團用於購置及建設新的生產設備等資本性開支約港幣143,455,000元。

銀行貸款的年利率約在5.51%至8.25%之間。於二零零七年六月三十日賬面淨值為港幣402,623,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣444,516,000元)的若干物業、廠房及設備乃用作抵押銀行借貸。於二零零七年六月三十日，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)約為225.2%(二零零六年十二月三十一日：200.3%)；而淨負債比率(按總貸款減去銀行及現金結存對比股東權益之百分比作計算基準)約為192.4%(二零零六年十二月三十一日：177.7%)。該等比率值已於二零零七年七月完成的全球發售(所得款項總額：港幣813,800,000元)及超額配股權獲行使(所得款項總額：港幣165,900,000元)而發行新股所取得的所得款項而大幅改善。

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。



管理層討論與分析

外匯風險

本集團主要於中國經營業務，其大部分交易均以人民幣及港元(「港元」)計值及結算。然而，有若干銀行存款及金融資產以其他貨幣(主要為美元(「美元」)、歐元、日圓及澳元(「澳元」))計值，其將承受外幣換算風險。

本集團管理層已制訂政策，要求集團公司管理各自功能貨幣的外匯風險。本集團旗下實體採用遠期合約管理來自未來商業交易及確認資產與負債的外匯風險。外匯風險來自以並非為實體功能貨幣的貨幣計值的未來商業交易、確認資產與負債。

或然負債

本集團於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

資本性承擔

	未經審核	經審核
	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備	<u>127,514</u>	<u>161,767</u>

對於附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本期間內無任何對於附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。

中期股息

董事會不建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息。

人力資源及管理

於二零零七年六月三十日，本集團共聘用約4,039名全職及臨時員工。本集團員工之待遇及薪酬的制定乃考慮個別員工的經驗及學歷並對比一般市場情況而釐定。年終花紅及獎金取決於集團的業職及個別員工的表現。集團同時提供充足的培訓及發展機會給員工。



其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券證之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，由於本公司股份尚未在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，故並未收到須根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條予以記錄的權益通知。

於本報告日期，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（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內，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：—

於股份、相關股份及債券之好倉

姓名	相聯法團名稱	權益性質	證券數目	權益概約百分比
李朝旺 ⁽¹⁾	本公司	受控制公司的權益	272,270,235股股份	30.12%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	280股每股面值1.00美元的股份	73.68%
	Sentential Holdings Limited	受控制公司的權益	1股每股面值1.00美元的股份	100%
	Eagle Power Assets Limited	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	100%
余毅昉 ⁽²⁾	本公司	受控制公司的權益	272,270,235股股份	30.12%
	Fu An International Company Limited	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%
	Kingdom World Assets Limited	余毅昉家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	100%
董義平 ⁽³⁾	本公司	受控制公司的權益	272,270,235股股份	30.12%
	Fu An International Company Limited	受控制公司的權益	40股每股面值1.00美元的股份	10.53%
	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%
	Profit Zone Assets Limited	董義平家族信託的財產授予人及受益人	1股每股面值1.00美元的股份	100%



其他資料

姓名	相聯法團名稱	權益性質	證券數目	權益概約百分比
李廣生 ⁽⁴⁾	本公司	受控制公司的權益	42,007,567股股份	4.65%
	Lee Der Fung Company Limited	實益擁有人	10,000股每股面值1.00美元的股份	100%

附註：

- 該等股份以Fu An International Company Limited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73.68%、15.79%及10.53%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。
- 該等股份以Fu An International Company Limited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73.68%、15.79%及10.53%。匯豪國際有限公司的全部已發行股本由Kingdom World Assets Limited持有，而Kingdom World Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以余毅昉家族信託的信託人身份，余毅昉為財產授予人)持有。
- 該等股份以Fu An International Company Limited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73.68%、15.79%及10.53%。Daminos Management Limited的全部已發行股本由Profit Zone Assets Limited持有，而Profit Zone Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以董義平家族信託的信託人身份，董義平為財產授予人)持有。
- 該等股份以Lee Der Fung Company Limited的名義登記，李廣生持有其全部已發行股本。根據證券及期貨條例，李廣生被視為擁有Lee Der Fung Company Limited所持全部股份的權益。

除上文所披露者外，於本報告日期，根據證券及期貨條例第352條下本公司須予備存之登記冊所載或根據標準守則須知會本公司及聯交所，本公司各董事或主要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任何權益或淡倉。



其他資料

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，由於本公司股份尚未在聯交所上市，故並未收到須根據證券及期貨條例第336條予以記錄的權益通知。

於本報告日期，本公司主要股東於本公司的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

股東姓名／名稱	持有的股份數目	權益性質	佔已發行股本的百分比
Fu An International Company Limited	272,270,235	實益擁有人	30.12%
Sentential Holdings Limited (附註1)	272,270,235	受控制公司的權益	30.12%
Eagle Power Assets Limited (附註1)	272,270,235	受控制公司的權益	30.12%
HSBC International Trustee Limited (附註1)	272,270,235	李朝旺家族信託的信託人	30.12%
李朝旺 (附註1)	272,270,235	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	30.12%
SCA Hygiene Holding AB	127,524,330	實益擁有人	14.11%
SCA Group Holding BV (附註2)	127,524,330	受控制公司的權益	14.11%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget (附註2)	127,524,330	受控制公司的權益	14.11%
Cathay Paper Limited	84,567,232	實益擁有人	9.36%
Cathay Capital Holdings, L.P. (附註3)	84,567,232	受控制公司的權益	9.36%
Cathay Master GP, Ltd. (附註3)	84,567,232	受控制公司的權益	9.36%
Commonwealth Bank of Australia (附註4)	54,245,000	受控制公司的權益	6.00%

附註：

- 該等股份以Fu An International Company Limited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73.68%、15.79%及10.53%。Sentential Holdings Limited的全部已發行股本由Eagle Power Assets Limited持有，而Eagle Power Assets Limited的全部已發行股本由HSBC International Trustee Limited(以李朝旺家族信託的信託人身份，李朝旺為財產授予人)持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings Limited、Eagle Power Assets Limited、HSBC International Trustee Limited及李朝旺全部被視作於由Fu An International Company Limited持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以SCA Hygiene Holding AB的名義登記，其由Svenska Cellulosa Aktiebolaget間接全資擁有，Svenska Cellulosa Aktiebolaget為一家其股份於斯德哥爾摩、倫敦及紐約(作為美國預託證券)證券交易所上市的公司。根據證券及期貨條例，Svenska Cellulosa Aktiebolaget被視作於由SCA Hygiene Holding AB持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以Cathay Paper Limited的名義登記，其由Cathay Capital Holdings, L.P.(私人股本基金，並為於中國擁有直接投資的有限合夥公司)全資擁有。Cathay Master GP, Ltd.為Cathay Capital Holdings, L.P.之一般夥伴。根據證券及期貨條例，Cathay Master GP, Ltd.及Cathay Capital Holdings, L.P.被視為於Cathay Paper Limited持有的股份中擁有權益。



其他資料

4. 該等股份以First State Investments (Hong Kong) Ltd.的名義登記，該公司由Commonwealth Bank Australia間接全資擁有。

除上文所披露者外，於本報告日期，概無其他載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載本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

購股權計劃

購股權計劃（「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有條件批准通過，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）。

該計劃讓本公司可授出購股權予僱員、董事或本集團任何成員（包括本公司或任何附屬公司的任何執行、非執行董事及獨立非執行董事、顧問及諮詢人員），作為彼等對本集團的貢獻的獎勵或回報。

該計劃由二零零七年七月十日起生效，為期十年，於該期間以後不可再授予或獲授購股權。董事會根據該計劃的規則及上市規則，有權釐定（其中包括）購股權的行使價、歸屬前持有購股權的最低限期、於購股權歸屬前須符合的業績、營運及財務目標及其他條件，以及購股權的其他條款及細則，然而，購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，並不低於以下三項中之最高者：(i)於要約日期在聯交所每日報價表所列股份的收市價；(ii)於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列股份的平均收市價；或(iii)於要約日期的股份面值。

根據上市規則，倘根據該計劃及任何其他計劃已授出及尚未行使的所有尚未行使購股權獲行使後，可發行的股份數目超出不時已發行股份的30%，則本公司不可授出任何購股權。於任何12個月期間內，該計劃或其他計劃授予每名參與者的購股權（包括已行使及尚未行使購股權）獲行使而已發行及將予發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的1%。任何超過上述上限所進一步授出的購股權必須經股東於股東大會上以普通決議案批准。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士提出要約，會導致於截至要約日期（包括該日）止12個月內該名人士：(i)合共佔於要約日期已發行股份超過0.1%；及(ii)根據股份於要約日期的收市價計算，總值超過港幣5,000,000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。

該計劃在本公司股份於二零零七年七月十日於聯交所上市之後生效，此後本公司於回顧期內並無根據該計劃授出、行使或註銷任何購股權。於二零零七年六月三十日，並無任何根據該計劃尚未行使的購股權。

企業管治

由於本公司於二零零七年七月十日（「上市日期」）在聯交所上市，故上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》（「企管守則」）的守則條文於回顧期內並不適用於本公司。然而，惟與企管守則條文第A2.1條有所偏離之處除外，本公司任何董事並無知悉任何資料，合理顯示本公司或其董事於上市日期至本報告日期期間內任何時間未曾或並未嚴格遵守企業管治守則。



其他資料

企管守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色必須分開，且不得由同一人士出任。李朝旺先生目前擔任主席一職，同時被視作為行政總裁。董事會相信，主席及行政總裁由同一人擔任能穩健及一致地領導本集團發展及執行長遠的業務策略及發展計劃。董事會相信已充分確保權力與職權的平衡。

審核委員會

本公司審核委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事甘廷仲先生及許展堂先生，及非執行董事麥建光先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

審核委員會為董事會及本公司內外部核數師之間就集團審核範圍內之事宜提供重要連繫。其亦審閱內外部核數和內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零零七年六月三十日止六個月之中期報告。

薪酬委員會

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

提名委員會

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

董事進行證券交易之《標準守則》

本公司已採納上市規則附錄十所載之《標準守則》，以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已就《標準守則》的合規情況向所有董事作出查詢，全體董事確認其自從上市日期以來已遵守《標準守則》所規定的準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司股份於二零零七年七月十日在聯交所上市，故於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買及出售本公司之上市證券。



簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
資產			
非流動資產			
有形及無形資產	9	1,247,623	1,072,053
遞延所得稅資產		25,260	23,243
		1,272,883	1,095,296
流動資產			
存貨		337,724	330,181
貿易應收賬款	10	171,535	149,861
其他應收賬款及預付款項		190,477	54,956
其他流動金融資產		56,339	43,454
現金及現金等價物		107,655	61,557
		863,730	640,009
資產總額		2,136,613	1,735,305
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	4,251	4,251
股份溢價		44,260	69,260
其他儲備		448,526	389,585
總權益		497,037	463,096



簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
負債			
非流動負債			
借款	11	317,563	192,413
遞延政府撥款		33,868	27,166
遞延所得稅負債		1,116	788
		<u>352,547</u>	<u>220,367</u>
流動負債			
貿易應付賬款、 其他應付賬款及應計費用	12	454,454	282,503
即期所得稅負債		30,647	27,700
借款	11	801,928	735,349
其他流動負債		—	6,290
		<u>1,287,029</u>	<u>1,051,842</u>
負債總額		<u>1,639,576</u>	<u>1,272,209</u>
總權益及負債		<u>2,136,613</u>	<u>1,735,305</u>
流動負債淨額		<u>(423,299)</u>	<u>(411,833)</u>
資產總額減流動負債		<u>849,584</u>	<u>683,463</u>



簡明綜合損益表

未經審核

截至六月三十日止六個月

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
收益	4	848,512	622,284
銷售成本		(662,734)	(465,778)
毛利		185,778	156,506
銷售及推廣費用		(88,007)	(65,105)
行政開支		(32,075)	(30,591)
其他收入		6,572	4,310
經營溢利	5	72,268	65,120
財務收入		3,204	329
財務成本		(27,394)	(21,333)
財務成本—淨額		(24,190)	(21,004)
除所得稅前溢利		48,078	44,116
所得稅開支	6	(7,002)	(1,303)
本期及本公司權益持有人應佔溢利		41,076	42,813
本公司權益持有人應佔每股盈利			
—基本	7	6.4港仙	6.7港仙
股息	8	25,000	12,000



簡明綜合權益變動表

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔		
	股本及 股份溢價 港幣千元	其他儲備 港幣千元	總計 港幣千元
二零零六年一月一日之結餘	73,511	267,503	341,014
直接於權益確認的收入			
— 滙兌差額	—	4,420	4,420
上半年度溢利	—	42,813	42,813
二零零六年上半年度確認收入總額	—	47,233	47,233
發行普通股	20,000	—	20,000
股息	(12,000)	—	(12,000)
二零零六年六月三十日之結餘	81,511	314,736	396,247
二零零七年一月一日之結餘	73,511	389,585	463,096
直接於權益確認的收入			
— 滙兌差額	—	17,865	17,865
上半年度溢利	—	41,076	41,076
二零零七年上半年度確認收入總額	—	58,941	58,941
發行普通股	—	—	—
股息	(25,000)	—	(25,000)
二零零七年六月三十日之結餘	48,511	448,526	497,037



簡明綜合現金流量表

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
經營活動產生現金淨額	<u>63,171</u>	<u>(15,904)</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(136,611)</u>	<u>(74,851)</u>
融資活動產生的現金淨額	<u>101,673</u>	<u>135,342</u>
現金及現金等價物淨增加	28,233	44,587
一月一日之現金及現金等價物	61,557	48,579
外幣滙率變動的影響	<u>17,865</u>	<u>4,420</u>
六月三十日現金及現金等價物	<u>107,655</u>	<u>97,586</u>



簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

維達國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)為中國衛生紙產品的領先製造商。其主要產品包括廁紙、紙巾、面巾紙及餐巾紙。本集團以其知名品牌「維達」以及數個其他品牌以不同客戶層面及地區為目標，並製造、分銷和出售其優質品牌衛生紙產品。本集團的生產廠房遍佈中華人民共和國(「中國」)各地，而主要的銷售地點也是在中國範圍內。

本公司為一家在開曼群島註冊成立之有限公司。註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本簡明綜合中期財務資料已經在二零零七年九月二十日批准刊發。

2 編製基準

截至二零零七年六月三十日半年度的簡明綜合中期財務資料已根據《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與截至二零零六年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

除了採納以下於二零零七年十二月三十一日財政年度生效之新增的準則、準則修訂和詮釋，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及編製基礎與截至二零零六年十二月三十一日止年度之財務報表所用一致：

香港財務報告準則第7號	財務工具：披露事項
香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	按香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟之財務報告」之重列方法之應用
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	附帶衍生工具之重新估值
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值

以下是二零零七年已頒佈但未生效且並無提前採用的新訂準則、準則修訂及詮釋：

- 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或其後開始之週年期度生效；
- 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或其後開始之週年期度生效；
- 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」，自二零零七年三月一日或其後開始之週年期度生效；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務經營權安排」，自二零零八年一月一日或其後開始之週年期度生效；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠計劃」，自二零零八年七月一日以後開始之週年期度生效。管理層並不預期該詮釋與本集團有關。



簡明綜合財務資料附註

4 分部資料

本集團主要從事家用紙品的製造及銷售。於有關期間的收入分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
貨品銷售	803,154	590,275
半製成品及其他物料銷售	45,358	32,009
收入總計	848,512	622,284

本集團專注經營單一業務分部。本集團超過90%的營業額及經營溢利來自中國，而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。

5 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
計入		
供再投資的政府撥款	(4,987)	—
遞延政府撥款攤銷	(382)	(330)
衍生金融工具的收益	(194)	(81)
滙兌收益	(966)	(1,946)
應收賬款減值(撥回)/撥備	(865)	216
存貨減值(撥回)/撥備	(308)	527
有形及無形資產折舊及攤銷	31,517	25,575
出售物業、廠房及設備的虧損	835	200



簡明綜合財務資料附註

6 所得稅

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
香港利得稅	4,401	7,174
中國企業所得稅	4,160	1,690
遞延所得稅	(1,559)	(7,561)
	<u>7,002</u>	<u>1,303</u>

- (a) 香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利依稅率17.5%(二零零六年：17.5%)提撥準備。
- (b) 中國所得稅乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅盈利的稅項支出，按本集團中國附屬公司適用之現行稅率計算。
- (c) 遞延所得稅乃採用負債法就關於短暫性時差，按本集團於中國之附屬公司適用之現行稅率計算。
- (d) 於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)。新企業所得稅法將本公司於中國之附屬公司(為外資企業)之企業所得稅率更改為25%，並由二零零八年一月一日生效。由於採納新企業所得稅法，截至二零零七年六月三十日止六個月之遞延稅項資產之賬面值已撇減約港幣1,734,841元。

新企業所得稅法規定，釐定應稅溢利、新規定限制條文及稅務優專之詳細措施及法規將由國務院稍後發佈。當國務院宣佈額外法規時，本公司將評估其影響(如有)，並會預先計及會計估算之變動。

7 每股盈利

每股基本盈利是根據期內本公司股東應佔盈利港幣41,076,000元(二零零六年同期：港幣42,813,000元)及按附註17假設本集團資本化發行後637,621,680股於二零零六年一月一日已經存在。

由於兩個期間均無可攤薄普通股，故不呈列每股攤薄盈利。

8 股息

二零零七年三月二十六日的董事會會議的一項決議案，宣佈派發截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的港幣25,000,000元的中期股息，而有關的股息已於二零零七年六月支付。

截至二零零五年十二月三十一日止年度的中期股息為港幣12,000,000元。



簡明綜合財務資料附註

9 有形及無形資產

	未經審核 港幣千元
二零零六年六月三十日止六個月	
於二零零六年一月一日	818,658
添置	64,853
出售	(6,604)
折舊及攤銷	(25,575)
滙兌差額	8,738
	<u>860,070</u>
於二零零六年六月三十日	
二零零七年六月三十日止六個月	
於二零零七年一月一日	1,072,053
添置	172,019
出售	(882)
折舊及攤銷	(31,517)
滙兌差額	35,950
	<u>1,247,623</u>
於二零零七年六月三十日	

10 應收賬款

本集團大部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
3個月內	165,098	142,674
4個月至6個月	5,605	6,649
7個月至12個月	832	538
	<u>171,535</u>	<u>149,861</u>

本集團有眾多客戶，應收賬款並無集中信貸風險。由於信貸期較短，應收賬款的公平值與賬面值相若。



簡明綜合財務資料附註

11 借款

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
非流動	317,563	192,413
流動	801,928	735,349
	<u>1,119,491</u>	<u>927,762</u>

銀行貸款之變動分析如下：

	未經審核 港幣千元
截至二零零六年六月三十日止六個月 於二零零六年一月一日	627,629
新增借款	896,104
償還借款	(741,321)
滙兌差額	6,275
於二零零六年六月三十日	<u>788,687</u>
截至二零零七年六月三十日止六個月 於二零零七年一月一日	927,762
新增借款	1,054,368
償還借款	(893,917)
滙兌差額	31,278
於二零零七年六月三十日	<u>1,119,491</u>



簡明綜合財務資料附註

12 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
貿易應付賬款	209,344	141,365
應付票據	—	2,524
其他應付賬款		
— 應付薪金	9,880	9,727
— 應付稅項(不包括所得稅)	12,095	6,305
— 來自客戶貸款	11,344	9,603
— 其他	190,975	93,347
應計費用	20,816	19,632
	454,454	282,503

(a) 貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
3個月內	195,536	137,139
4個月至6個月	9,839	2,145
7個月至12個月	2,048	211
1至2年	251	192
2至3年	6	38
3年以上	1,664	1,640
	209,344	141,365



簡明綜合財務資料附註

13 股本

	法定股份數目	已發行及 繳足股份數目	金額 普通股 港幣千元
於二零零六年一月一日之結餘	46,000,000	41,674,620	4,167
發行普通股	—	833,492	84
	<u>46,000,000</u>	<u>42,508,112</u>	<u>4,251</u>
於二零零六年六月三十日之結餘	46,000,000	42,508,112	4,251
於二零零七年一月一日之結餘	46,000,000	42,508,112	4,251
增加法定股份	79,954,000,000	—	—
	<u>80,000,000,000</u>	<u>42,508,112</u>	<u>4,251</u>

於二零零七年六月十九日，本公司之法定股本透過額外增加79,954,000,000股每股面值港幣0.1元之股份而由港幣4,600,000元增加至港幣8,000,000,000元。

(a) SCA Hygiene Holding AB (「SCA Hygiene」) 之投資

於二零零七年三月二十九日，SCA Hygiene以總代價人民幣(「人民幣」)366,000,000元(相等於約港幣370,000,000元)分別向Fu An International Company Limited(「Fu An」)、Vinda Investment Limited(「Vinda Investment」)及Lee Der Fung Company Limited(「Lee Der Fung」)收購2,736,137股、1,939,755股及3,825,730股股份，佔本公司已發行股本總額合共20%。

(b) ML GCRE IBK LLC(「ML GCRE」) 之投資

於二零零七年三月三十日，ML GCRE以代價99,800,000港元向Lee Der Fung收購2,121,155股股份，佔本公司已發行股本總額4.99%。

(c) Vinda Investment向Lee Der Fung轉讓股份

於二零零七年三月三十一日，Vinda Investment以象徵式代價向Lee Der Fung轉讓42,095股本公司股份。

(d) 於二零零七年六月十九日，董事會批准本公司之購股權計劃。根據購股權計劃，董事會可授出購股權予本集團僱員、董事或非執行董事。截至本報告日期，概無授出任何購股權。



簡明綜合財務資料附註

14 資本性承擔

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備	<u>127,514</u>	<u>161,767</u>

15 或然負債

本集團於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

16 關連人士交易

(a) 關連人士資料及其與本集團的關係

關連人士名稱	關係
Lee Der Fung Company Limited (「Lee Der Fung」)	本公司投資者
Fu An International Company Limited (「Fu An」)	本公司投資者
Cathay Paper Limited (「Cathay Paper」)	本公司投資者
Vinda Investment Limited (「Vinda Investment」)	本公司原本投資者 (自二零零七年三月三十一日不再為本公司股份持有人)
SCA Hygiene Holding AB (「SCA Hygiene」)	自二零零七年三月二十九日成為本公司股份持有人
ML GCRE IBK LLC (「ML GCRE」)	自二零零七年三月三十日成為本公司股份持有人
Guangdong Vinda Paper Company Limited (「Guangdong Vinda」)	本公司主席李朝旺先生原控制公司
李朝旺先生	本公司主席
蘇洛夫先生	本公司董事 (於二零零七年六月十五日辭任)
謝鉉安先生	本公司董事 (於二零零七年六月十五日辭任)



簡明綜合財務資料附註

16 關連人士交易 (續)

(b) 重大關連人士交易

本公司董事認為，關連人士交易乃在一段日常業務過程中進行。除綜合財務表披露的關連人士交易外，本公司於有關期間的重大關連人士交易亦包括：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
(1) 向關連人士銷售產品		
— SCA Hygiene (附註(i))	26,819	48,122

附註(i) 於二零零七年三月二十九日，SCA Hygiene成為本公司股份持有人。與SCA Hygiene之有關交易於二零零六年六月三十日止六個月的結餘中披露。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
(2) 關連人士貸款利息開支		
— 蘇洛夫先生 (附註(ii))	—	68

附註(ii) 於二零零五年，根據本公司之附屬公司和達企業有限公司(「和達企業」)與蘇洛夫先生訂立的貸款協議，蘇洛夫先生向和達企業授出貸款，金額為港幣1,000,000元。該貸款由二零零五年一月起生效，須於二零零六年十二月二十九日償還，實際年利率為5%。於二零零六年，根據和達企業與蘇洛夫先生訂立的貸款協議，蘇洛夫先生向和達企業授出貸款，金額為美金130,000元。貸款由二零零六年三月起生效，須於二零零六年十二月二十九日償還，實際年利率為12%。於二零零七年六月三十日，概無應付予蘇洛夫先生的利息(二零零六年十二月三十一日：無)。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
(3) 主要管理層薪酬		
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、 實物福利及其他福利	1,278	1,097
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、 實物福利及其他福利	572	501
	1,850	1,598



簡明綜合財務資料附註

16 關連人士交易 (續)

(c) 與關連人士的年終結餘

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
(1) 應收關連人士結餘額		
— SCA Hygiene (附註(ii))	1,849	18,667
— Fu An	—	72
— Vinda Investment	—	19
	<u>1,849</u>	<u>18,758</u>
(2) 應付關連人士結餘額		
— Guangdong Vinda	—	134
— 蘇洛夫先生	—	53
	<u>—</u>	<u>187</u>

附註(ii) 於二零零七年三月二十九日，SCA Hygiene 成為本公司其中股份持有人。與SCA Hygiene 之有關結餘於二零零六年十二月三十一日已披露。

應收及應付關連人士款項主要由於上述交易、股息分派及其他一般業務交易產生。

有關關連人士貸款之結餘，均為無抵押、免息及無固定還款期。

17 結算日後事項

於二零零七年七月十日，本公司因全球發售及其股份開始於聯交所主板上市而按每股港幣3.68元發行221,135,006股每股面值港幣0.10元之新普通股，籌得所得款項總額約港幣813,800,000元。此外，於二零零七年七月十九日，根據超額配股權之行使，已按每股港幣3.68元額外發行45,085,000股每股面值港幣0.10元之新普通股，籌得所得款項總額約港幣165,900,000元。

於二零零七年七月十日，透過資本化及應用股份溢價賬之港幣59,511,356.80元以繳足每股股份之面值，已向本公司當時的權益股東(Fu An、Lee Der Fung、Cathay Paper、SCA Hygiene及ML GCRE)按彼等之持股量發行及配發合共595,113,568股每股面值港幣0.10元之普通股。