



健康生活  
從維達開始

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

中期報告 2011

# 成為 消費者

的第一選擇





## 目錄

公司資料	3
中期業績及財務摘要	4
管理層討論與分析	6
其他資料	12
中期財務資料審閱報告	18
中期財務資料	
中期簡明綜合資產負債表	19
中期簡明綜合全面收益表	21
中期簡明綜合權益變動表	22
中期簡明綜合現金流量表	23
簡明綜合中期財務資料附註	24



柔韧一张幸福主张 😊



## 公司資料

### 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

Johann Christoph MICHALSKI先生  
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

#### 獨立非執行董事

曹振雷博士  
甘廷仲先生  
許展堂先生  
徐景輝先生

#### 替任董事

趙賓先生  
(MICHALSKI先生及SODERSTROM先生的替任董事)

### 審核委員會

甘廷仲先生(主席)  
許展堂先生  
徐景輝先生

### 薪酬委員會

曹振雷博士(主席)  
許展堂先生  
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

### 公司秘書

曾思豪先生CPA FCCA

### 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

### 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) 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

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室

### 主要往來銀行

澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
恒生銀行有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

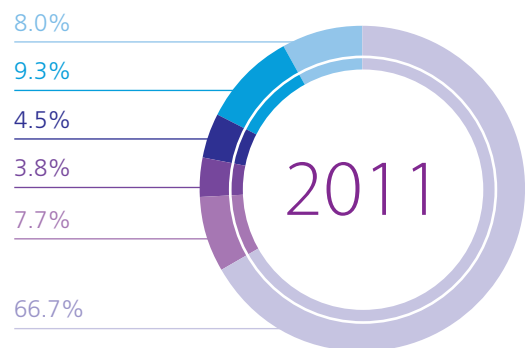
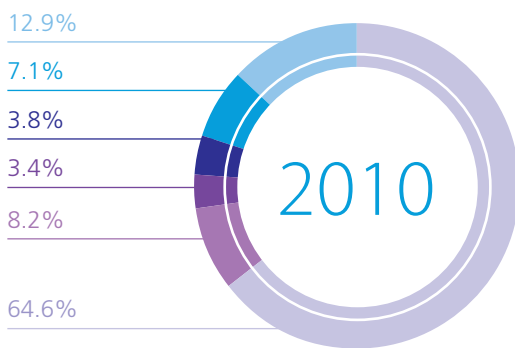
### 網址

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

# 中期業績及財務摘要



## 按產品類別劃分之銷售數量



- 衛生紙
- 餐巾紙
- 紙巾
- 軟抽面巾
- 盒裝面巾
- 其他

## 中期業績及財務摘要

### 中期業績

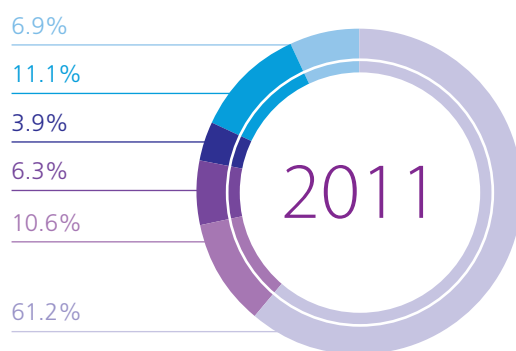
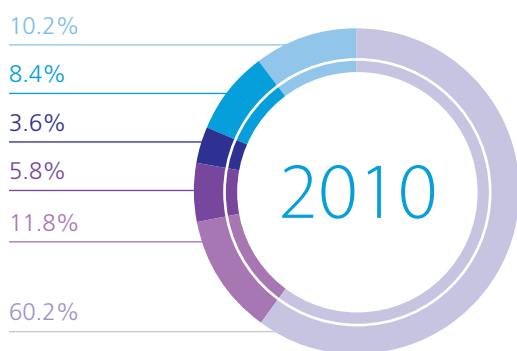
維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)於二零一一年六月三十日的未經審核之中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間(「本期間」)的未經審核之中期簡明綜合全面收益表、未經審核之中期簡明綜合現金流量表及未經審核之中期簡明綜合權益變動表連同比較數字及經選擇附註解釋。未經審核中期財務報表已由獨立核數師及本公司審核委員會審閱。

### 財務摘要

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績

	二零一一年	二零一零年	變幅
收益(港元)	<b>2,194,621,752</b>	1,682,163,641	<b>+30.5%</b>
毛利(港元)	<b>607,338,502</b>	538,465,732	<b>+12.8%</b>
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>191,066,436</b>	198,363,839	<b>-3.7%</b>
毛利率	<b>27.7%</b>	32.0%	
淨利潤率	<b>8.7%</b>	11.8%	
每股基本盈利	<b>20.4港仙</b>	21.9港仙	<b>-6.8%</b>
存貨周轉期	<b>145天</b>	154天	
產成品周轉期	<b>33天</b>	32天	
應收賬款周轉期	<b>45天</b>	46天	
中期宣告股利	<b>3.3港仙</b>	3.3港仙	

### 按產品類別劃分之營業額



- 衛生紙
- 餐巾紙
- 紙巾
- 軟抽面巾
- 盒裝面巾
- 其他

## 管理層討論與分析



二零一一年上半年，全球經濟延續二零一零年之復蘇勢頭，中國生產總值同比增長9.6%。然而多種不明朗因素，包括北非政局持續動盪、歐洲債務危機、日本東北大地震引發的海嘯及核洩漏危機等，均導致增長速度有所放緩。縱觀中國，大宗商品原料成本上升、缺電缺水持續、通脹日益嚴重等問題，無論是對各大小企業之經營環境，抑或市民生活同樣造成一定壓力。

然而，中國人民生活水平不斷提高，對生活用紙，尤其是優質衛生用紙的需求依然旺盛。中國人均生活用紙年消費量從二零零九年的3.14公斤提升至二零一零年3.48公斤，以往由消費驅動的市場增長亦逐漸轉為品質提升的推動，為維達國際締造有利的經營環境。

木漿為生活用紙產品的主要原料。回顧期內，木漿價格承接去年年底之高位後呈橫向穩定走勢，本集團亦藉著推出高毛利產品及靈活之價格策略，穩住了本集團一定利潤水平，舒緩了調降風險；加上中央政府進一步收緊環保法規，落實淘汰整個造紙行業745萬噸落後產能，也促使行業整合加速，為本集團奠下穩健之發展道路。



## 管理層討論與分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之營業額同比躍升30.5%至2,194,621,752港元；毛利為607,338,502港元；股東應佔溢利為191,066,436港元；每股盈利為20.4港仙。

### 業務回顧

二零一零年乃維達國際成立之第二十六個年頭。憑藉過去於生活用紙行業之豐富經驗及對市場需求特有的洞察力，本集團已定下「六•五計劃」，規劃出未來五年之發展藍圖。該五年計劃明確為業務領域開拓、品牌提升、產品優化、銷售渠道擴展、產能擴充等各方面定下清晰目標及制定精準務實之策略。

「維達」品牌是本集團最強的優勢之一。在此「六•五計劃」開局之年，本集團在當期六個月中努力不懈，營業額取得了30.5%增長之佳績，當中衛生卷紙銷售額增長32.7%；針對中高檔市場之手帕紙、盒裝面巾、軟抽面巾及濕紙巾之銷售額同比增長共39.8%。期內，本集團憑藉「喜羊羊與灰太狼」系列的成功基礎，再接再厲，進一步強化「維達」品牌，連袂美國著名電影動畫公司「夢工廠」推出「功夫熊貓系列」新產品。透過一系列線上及線下之「維達柔韌有功夫」市場推廣及營銷計劃，本集團進一步把「維達」生活用紙產品推廣至高消費力的成年人及熱愛動畫的年輕消費族群。

為了充分配合快速增長的市場需求，本集團已定下周詳的擴產計劃，並正按步推進。回顧期內，本集團於浙江之25,000噸新增產能已投產；於遼寧及浙江合共50,000噸新增產能也於八月底完成調試，連同第四季四川計劃投產之25,000噸新產能，本集團二零一一年底之總年產能將達470,000噸。另外，本集團正籌備興建位於山東省萊蕪市之廠房，並已通過環評審核，預計廠房全面落成後，可應付此地區對生活用紙產品的殷切需求，助本集團進一步節省物流成本，發揮更大的規模經濟優勢。

銷售成本方面，國際木漿價格自二零零九年起不斷攀升，達至二零一零年第三季之歷史高位後才趨向穩定；儘管二零一一年上半年之木漿價格呈橫向穩定走勢，但相比去年同期，二零一一年之木漿價格大幅上漲。面對高企的原材料成本，集團從去年起已多次調整產品售價，大大抵消了部分木漿價格波動的負面影響。回顧期內，本集團繼續加強與部份特定的木漿供應商之長期合作夥伴關係，並建立新合作聯盟；透過推出較高毛利產品及靈活之產品調價策略，以維持穩健之盈利水平。

### 業務策略

經過二十五年的努力，維達國際之足印已遍及全國22萬個銷售網點，並成功於華南、華中、北京及香港穩佔領導地位。憑藉經營生活用紙之豐富經驗及品牌優勢，加上配合周詳之產能及銷售網絡擴充計劃，本集團除了深耕現有市場外，還將加大力度拓展華東、華西及中國東北等市場。



我們深信穩健而強大的分銷網路，是本集團獲得持續增長的一大要素。我們不但透過與分銷商、大賣場、直營客戶的緊密合作以促進維達產品的零售表現，同時也著力支持我們的經銷商合作夥伴，積極開拓新客戶，提高產品鋪市率。期內，我們以「我愛維達。幸福共贏」為主題，首次舉辦全國性經銷商大會，拉動產品銷售之餘，亦強化與經銷商之緊密關係。於二零一一年六月三十日，本集團的銷售辦事處總數達155個（二零一零年十二月三十一日：141個），經銷商達1,050家（二零一零年十二月三十一日：856家）。

本集團繼續以市場為主導，細分消費群體，打造多個「星級產品」，透過具針對性兼多元化之市場營銷策略，提升產品的單點競爭力，致力爭取更大市場份額，並積極優化產品組合，推動毛利較高之非衛卷類產品的銷售，以逐步鞏固及提升集團之盈利率。

## 管理層討論與分析

### 開展個人護理產品業務

個人護理產品業務拓展方面，本集團與其他投資者於二零一零年年底新成立之聯營公司——維安潔控股有限公司（「維安潔」），於期內取得滿意進展。目前，維安潔不但成立了一支強大產品開發及市場營銷隊伍，其首個以「貝愛多」為品牌的嬰兒紙尿褲產品亦完成了試產及開始了試銷，初步市場反應良好。八月起，維安潔有序地推出「貝愛多」全線產品，向消費者提供多種選擇，以配合不同年齡的嬰兒需要，進一步擴闊產品種類之餘，也為本集團長遠收益及盈利打下穩健的根基。

### 貫徹環保管理及提升營運效率

維達國際一向秉承「高質、低耗、高效」生產管理理念，貫徹落實「安全、環保、品質、成本」生產管理目標。

面對中國愈加嚴謹之環保要求，加上中央政府明確定下碳減排目標，以及積極淘汰環保不合規之小型廠商，本集團於期內繼續加強技術改造，深化節能減排政策：包括優化污水處理系統，通過廢水生化處理、中水循環再用，有效降低工廠的噸紙用水量，每年節水量約達100萬噸；通過提升鍋爐之進水溫度系統、其排污、蒸汽二次利用等技術，每年亦可節約標煤約15,000噸，增加生產效益。

本集團在不斷進行技術改造之同時，也積極保障技術改造之專利及成果。期內，本集團在節能方面取得11項新專利、4項軟件著作權專利及1項發明專利，促進車間管理發揮成效，從而提高工廠生產加工效率。

### 人力資源及管理

優秀的人才資源是維繫本集團競爭力與創造價值的命脈。期內，本集團就新推出之管理培訓生計劃積極招聘應屆大學畢業生，發掘及培養具有專業技能的人才梯隊。此外，今年六月，我們非常高興獲得歐陽和平先生加入本集團擔任人力資源總裁一職。歐陽先生曾出任多家本地及跨國企業的人力資源管理要職，憑藉歐陽先生過去豐富的業內經驗，將有助本集團有效解決不斷增加的人才需求，並制定及推行一系列的專業提升及人才發展計劃。

本集團員工的薪酬待遇乃根據當地市況、員工工作經驗及其工作表現確定，並不時予以檢討，確保具有行業競爭力。本集團更以購股權計劃吸引及挽留優秀人才。回顧期內，本集團根據購股權計劃，向僱員及董事授出4,837,000份購股權，其有關成本共15,538,000港元，並已全數反映在上半年業績內。

截至二零一一年六月三十日，本集團共聘用6,189名員工。

## 外匯及利率風險

本集團之資產和業務主要位於中國內地及香港，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，並以美元支付。本集團於內地及香港按浮動利率借貸。於二零一一年六月三十日，本集團擁有若干財務機構的已發行雙邊財務合約，以對沖其部分香港定息利率風險及外匯風險。合約盈利或虧損(如有)將於資產負債表內反應。

## 未來展望

二零一一年是中國「十二·五」開局之年，也是維達國際「六·五計劃」之啟動年。我們預期中國宏觀經濟將繼續保持良好的增長勢頭，中央政府將繼續執行較嚴格的環保政策。

二零一一年，我們將重點實行以下工作：

- 一、繼續加大「維達」品牌建設和開拓銷售網路；積極優化產品結構；努力培育護理產品業務；
- 二、密切關注市場動態，留意及評估國內木漿供應及評估其素質，以不影響維達產品品質前提下，提高原料選擇的靈活性；
- 三、繼續有序地擴產，貫徹安全生產，向中長期目標70萬噸產能邁進；
- 四、堅持環保理念，優化環保工程；
- 五、進一步資訊化流程，推行管理信息化。

展望未來，本集團將繼續堅持以品質至勝的方針政策，提升品牌形象及改善營運效益。憑藉集團堅實的品牌基礎和實力，我們相信，本集團仍將繼續保持行業的領先地位。

## 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。於二零一一年六月三十日，集團共有銀行及現金結存529,961,548港元(二零一零年十二月三十一日：389,551,782港元)；而短期及長期貸款共為1,457,614,853港元(二零一零年十二月三十一日：1,087,677,371港元)，銀行貸款的年利率在1.15%至6.65%之間。

## 管理層討論與分析

於二零一一年六月三十日，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50.6%(二零一零年十二月三十一日：40.5%)；而淨負債比率(按總貸款減去銀行及現金結存、限制性存款對比總股東權益之百分比作計算基準)約為32.2%(二零一零年十二月三十一日：26.0%)。

於二零一一年六月三十日，未使用的信貸額度約為32.9億港元，包括了二零一一年六月獲取的7.5億港元的承諾性銀團貸款。

### 或然負債

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日並無重大或然負債。

### 資本性承擔

	於	
	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
物業、廠房、設備及無形資產	130,401,305	226,840,451
投資聯營企業	61,500,000	123,000,000
	<b>191,901,305</b>	349,840,451

### 投資聯營企業

於二零一零年十二月十六日，本公司連同富安國際有限公司(「富安」)、朝富有限合伙基金(「朝富基金」)、國泰財富控股有限合伙基金二期(「國泰財富」)與維安潔控股有限公司(「維安潔」)訂立投資及股東協議。根據投資及股東協議，本公司、富安、朝富基金及國泰財富承諾透過認購維安潔發行的新股的方式向維安潔投資合共300,000,000港元。完成認購後，本公司、富安、朝富基金及國泰財富分別持有維安潔41%、39%、7%及13%的權益。收購詳情於本公司日期為二零一零年十二月十六日的公佈內披露。

### 中期股息

董事會決議向股東建議派發截至二零一一年六月三十日止半年度中期股息每股3.3港仙(二零一零年：3.3港仙)，合計約30,935,906港元。此中期股息預期於二零一一年十月三十一日或該日附近派發予二零一一年十月十九日登記於股東名冊之股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一一年十月十七日到二零一一年十月十九日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得此中期股息，股東須於二零一一年十月十四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室，辦理過戶登記手續。

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，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》(「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，或根據香港聯合交易所有限公司(「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

名稱	相聯法團名稱	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
李朝旺 <sup>(1)</sup>	本公司	受控制公司的權益	284,206,235股股份	936,000	285,142,235	30.42%
	Fu An International Company Limited	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 <sup>(2)</sup>	本公司	受控制公司的權益	284,206,235股股份	9,038,000	293,244,335	31.28%
	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 <sup>(3)</sup>	本公司	受控制公司的權益	284,206,235股股份	9,038,000	293,244,235	31.28%
	Fu An International Company Limited	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%
	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

名稱	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
張東方	本公司	個人	—	3,936,000	3,936,000	0.42%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	480,000	480,000	0.05%
Ulf Olof Lennart Soderstrom	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
曹振雷	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
甘廷仲	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
許展堂	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%
徐景輝	本公司	個人	—	80,000	80,000	0.01%

附註：

1. 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74.21%、15.79%及10.00%。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。
2. 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74.21%、15.79%及10.00%。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。
3. 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74.21%、15.79%及10.00%。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。
4. 董事所持購股權詳情載於「購股權」一節。

除上文所披露者外，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根據證券及期貨條例第352條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的任何權益或淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，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條規定存置之主要股東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		佔已發行股本的百分比
			股份權益 <sup>(5)</sup>	權益總額	
Fu An International Company Limited	實益擁有人	284,206,235	—	284,206,235	30.32%
Sentential Holdings Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	284,206,235	—	284,206,235	30.32%
Eagle Power Assets Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	284,206,235	—	284,206,235	30.32%
HSBC International Trustee Limited <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的信託人	284,206,235	—	284,206,235	30.32%
李朝旺 <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	284,206,235	936,000	285,142,235	30.42%
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	169,531,897	—	169,531,897	18.08%
SCA Group Holding BV <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	169,531,897	—	169,531,897	18.08%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	169,531,897	—	169,531,897	18.08%
Invesco Hong Kong Limited <sup>(3)</sup>	實益擁有人	64,649,000	—	64,649,000	6.89%
Prime Capital Management (Cayman) Limited <sup>(4)</sup>	實益擁有人	46,989,000	—	46,989,000	5.01%

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74.21%、15.79%及10.00%。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。
- Invesco Hong Kong Limited作為投資經理擁有本公司64,649,000股股份的權益。
- Prime Capital Management (Cayman) Limited作為投資經理擁有本公司46,989,000股股份的權益。
- 董事所持購股權的詳情載於「購股權」一節。

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



## 其他資料

### 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」)、股份獎勵或認購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。董事會須根據該計劃規則及上市規則，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細則，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。

根據上市規則，根據該計劃及其他計劃不時授出之獎勵所涉及之股份數目合共上限為不時已發行股份之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，會導致該等人士於截至要約日期(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。

截至二零一一年六月三十日止期間行使的購股權導致發行720,000股股份，行使所得款項為2,145,000港元。

截至二零一一年六月三十日止六個月根據購股權計劃授出購股權的變動詳情如下：

## 根據購股權發行股份數目

授出日期	每股 行使價 港元	於二零一一年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失	於期內 註銷	於二零一一年 六月三十日	行使期
<b>董事</b>								
李朝旺	二零一一年四月十五日	8.648	—	936,000	—	—	936,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
余毅昉	二零零九年二月二十四日	2.980	9,038,000	—	—	—	9,038,000	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日
張東方	二零一零年四月十五日	5.420	3,000,000	—	—	—	3,000,000	(附註1)
	二零一一年四月十五日	8.648	—	936,000	—	—	936,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
董義平	二零零九年二月二十四日	2.980	9,038,000	—	—	—	9,038,000	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日
Johann Christoph Michalski	二零零九年二月二十四日	2.980	400,000	—	—	—	400,000	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日
	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 二零一二年四月十四日
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 二零一二年四月十四日
趙賓	二零零九年二月二十四日	2.980	400,000	—	(400,000)	—	—	二零零九年二月二十四日至 二零一一年二月二十三日
曹振雷	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 二零一二年四月十四日
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 二零一二年四月十四日
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 二零一二年四月十四日
徐景輝	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 二零一二年四月十四日
<b>本集團僱員</b>								
合計	二零零九年二月二十四日	2.980	4,166,000	—	(320,000)	—	3,846,000	(附註2)
	二零一一年四月十五日	8.648	—	2,485,000	—	—	2,485,000	二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日
			26,042,000	4,837,000	(720,000)	—	—	30,159,000

附註1 (i) 1,000,000股股份的購股權可於二零一零年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。

(ii) 1,000,000股股份的購股權可於二零一一年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。

(iii) 1,000,000股股份的購股權可於二零一二年四月十五日至二零二零年四月十四日行使。

附註2 (i) 20%的購股權可於授出日期起計滿一周年當日（即二零一零年二月二十四日）或之後行使。

(ii) 30%的購股權可於授出日期起計滿兩周年當日（即二零一一年二月二十四日）或之後行使。

(iii) 50%的購股權可於授出日期起計滿三周年當日（即二零一二年二月二十四日）或之後行使。

不論何種情況，都將不晚於二零一九年二月二十三日。

## 其他資料

### 企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以此維持高水平之企業管治常規。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四中的企業管治常規守則中所載之全部規則。

### 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。於截至二零一一年六月三十日止六個月內，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，他們是甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。審核委員會乃向董事會負責，其主要職責包括檢討和監察本集團之財務呈報程序。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零一一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獨立非執行董事組成，他們是曹振雷博士、許展堂先生及徐景輝先生。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。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一一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、出售及贖回本公司之上市證券。

# 中期財務資料審閱報告



羅兵咸永道

**中期財務資料審閱報告**  
**致維達國際控股有限公司董事會**  
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第19至40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」)的中期財務資料，當中包括於二零一一年六月三十日的中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告須符合上市規則的有關條文及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照協定的委聘條款僅向整體股東報告，除此之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。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員查詢以及應用分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

**羅兵咸永道會計師事務所**  
 執業會計師

香港，二零一一年八月三十一日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
 總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

# 中期簡明綜合資產負債表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	<b>2,628,036,134</b>	2,272,640,034
租賃土地及土地使用權	7	<b>161,956,792</b>	160,496,665
無形資產	7	<b>11,751,762</b>	11,085,320
遞延所得稅資產		<b>92,345,156</b>	87,688,594
聯營企業投資	8	<b>60,852,712</b>	—
<b>非流動資產合計</b>		<b>2,954,942,556</b>	2,531,910,613
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>1,230,415,922</b>	1,321,689,469
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	9	<b>711,873,658</b>	647,011,913
應收關聯人士款項	20	<b>17,376,274</b>	1,100,830
衍生金融工具		<b>197,842</b>	—
已抵押銀行存款		<b>56,139</b>	45,689
現金及現金等價物		<b>529,961,548</b>	389,551,782
<b>流動資產合計</b>		<b>2,489,881,383</b>	2,359,399,683
<b>資產總額</b>		<b>5,444,823,939</b>	4,891,310,296
<b>權益</b>			
股本	10	<b>93,745,169</b>	93,673,169
股本溢價	10	<b>1,116,088,595</b>	1,113,265,875
其他儲備		<b>1,669,922,725</b>	1,481,216,626
<b>總權益</b>		<b>2,879,756,489</b>	2,688,155,670

第24至40頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部份。

## 中期簡明綜合資產負債表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	12	<b>649,942,541</b>	530,262,883
遞延政府撥款		<b>69,064,244</b>	69,980,811
遞延所得稅負債		<b>2,815,468</b>	1,713,636
<b>非流動負債合計</b>		<b>721,822,253</b>	601,957,330
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	13	<b>935,192,006</b>	980,263,434
應付一名關聯人士款項	20	<b>34,271,284</b>	—
借款	12	<b>807,672,312</b>	557,414,488
即期所得稅負債		<b>66,109,595</b>	63,519,374
<b>流動負債合計</b>		<b>1,843,245,197</b>	1,601,197,296
<b>負債總額</b>		<b>2,565,067,450</b>	2,203,154,626
<b>總權益及負債</b>		<b>5,444,823,939</b>	4,891,310,296
<b>流動資產淨額</b>		<b>646,636,186</b>	758,202,387
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>3,601,578,742</b>	3,290,113,000

第24至40頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部份。

# 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一一年 港元	二零一零年 港元
收益	6	<b>2,194,621,752</b>	1,682,163,641
銷售成本		<b>(1,587,283,250)</b>	(1,143,697,909)
<b>毛利</b>		<b>607,338,502</b>	538,465,732
銷售及推廣費用		<b>(254,251,642)</b>	(189,210,966)
行政開支		<b>(115,266,825)</b>	(88,540,721)
其他收入 — 淨額		<b>10,152,447</b>	3,838,608
<b>經營溢利</b>	14	<b>247,972,482</b>	264,552,653
利息支出		<b>(17,075,118)</b>	(12,268,987)
外匯交易淨收益		<b>19,974,794</b>	3,293,162
利息收入		<b>2,075,679</b>	1,220,578
聯營企業稅後虧損份額		<b>(825,716)</b>	—
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>252,122,121</b>	256,797,406
所得稅開支	15	<b>(61,055,685)</b>	(58,433,567)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>191,066,436</b>	198,363,839
<b>其他綜合收益</b>			
貨幣折算差額		<b>62,777,166</b>	20,436,037
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>253,843,602</b>	218,799,876
<b>本公司權益持有人應佔每股盈利</b>			
— 基本	16	<b>0.204</b>	0.219
— 攤薄	16	<b>0.201</b>	0.216

第24至40頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部份。

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>股息</b>	17	<b>30,935,906</b>	29,915,282

# 中期簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月



	附註	未經審核 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>二零一零年一月一日之結餘</b>		90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403
本期溢利		—	—	198,363,839	198,363,839
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	20,436,037	20,436,037
<b>截至二零一零年六月三十日止 六個月綜合收益總額</b>		—	—	218,799,876	218,799,876
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	3,657,261	3,657,261
— 行使購股權	11	188,200	7,452,572	(2,032,412)	5,608,360
股息		—	—	(81,417,752)	(81,417,752)
<b>與所有者交易</b>		188,200	7,452,572	(79,792,903)	(72,152,131)
<b>二零一零年六月三十日之結餘</b>		90,652,369	845,471,151	1,280,432,628	2,216,556,148
<b>二零一一年一月一日之結餘</b>		<b>93,673,169</b>	<b>1,113,265,875</b>	<b>1,481,216,626</b>	<b>2,688,155,670</b>
本期溢利		—	—	191,066,436	191,066,436
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	62,777,166	62,777,166
<b>截至二零一一年六月三十日止 六個月綜合收益總額</b>		—	—	253,843,602	253,843,602
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	17,165,042	17,165,042
— 行使購股權	11	72,000	2,822,720	(749,120)	2,145,600
股息	17	—	—	(81,553,425)	(81,553,425)
<b>與所有者交易</b>		72,000	2,822,720	(65,137,503)	(62,242,783)
<b>二零一一年六月三十日之結餘</b>		<b>93,745,169</b>	<b>1,116,088,595</b>	<b>1,669,922,725</b>	<b>2,879,756,489</b>

第24至40頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部份。



# 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一一年 港元	二零一零年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>		<b>260,192,967</b>	162,508,393
<b>投資活動產生的現金流量：</b>			
— 收購物業、廠房及設備		<b>(345,665,717)</b>	(136,760,184)
— 收購無形資產		<b>(1,882,324)</b>	(2,777,239)
— 收購租賃土地及土地使用權		—	(14,443,188)
— 出售物業、廠房及設備所得款項		<b>729,773</b>	120,748
— 投資一個非上市聯營企業		<b>(61,500,000)</b>	—
— 其他投資活動產生的現金流量淨額		<b>2,075,679</b>	1,220,578
<b>投資活動所用的現金流量</b>		<b>(406,242,589)</b>	(152,639,285)
<b>籌資活動產生的現金流量：</b>			
— 已付股息	17	<b>(81,553,425)</b>	(81,417,752)
— 償還借款	12	<b>(544,124,524)</b>	(439,138,499)
— 借款	12	<b>907,968,832</b>	486,767,240
— 抵押銀行存款(增加)／減少		<b>(10,450)</b>	675,792
— 發行股份所得款項	11	<b>2,145,600</b>	5,608,360
<b>籌資活動產生／(所用)的現金流量</b>		<b>284,426,033</b>	(27,504,859)
<b>現金及現金等價物淨增加／(減少)</b>		<b>138,376,411</b>	(17,635,751)
現金及現金等價物期初餘額		<b>389,551,782</b>	346,949,107
外幣匯率變動的影響		<b>2,033,355</b>	3,218,128
<b>現金及現金等價物期末餘額</b>		<b>529,961,548</b>	332,531,484

第24至40頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部份。

# 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 1 一般資料

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

本公司作為投資控股公司及為其附屬公司提供管理服務。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。本集團的主要業務為生活用紙的製造和銷售。

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司上市。

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

此等簡明綜合中期財務資料除另有說明以外，全部以港幣列示。此等簡明綜合中期財務資料已於二零一一年八月三十一日獲准刊發。

此等簡明綜合中期財務資料未經審核。

## 2 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月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根據香港財務報告準則編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

## 3 會計政策

除以下列示者外，編製本期財務報表所採用的會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述一致。

中期所得稅支出根據全年期望總收益的有效稅率預提。

### (a) 本集團已採納的新訂和已修訂的準則

以下新準則及準則修訂自二零一一年一月一日起的財政年度首次強制生效。

 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

### 3 會計政策(續)

#### (a) 本集團已採納的新訂和已修訂的準則(續)

香港會計準則第34號修訂本「中期財務報告」自二零一一年一月一日起及以後年度生效。該修訂強調了香港會計準則第34號中現存的披露原則，並進一步闡明如何應用此些原則。該修訂進一步強調重大事件及交易的披露原則。額外的規定包括有關公平價值計量方式的變動(如屬重大)的披露事項及更新最近期年報的相關資料的需要。該會計政策的變化僅導致額外披露。

#### (b) 二零一一年生效但與本集團無關的現有準則的修訂及詮釋：

香港財務報告準則第1號 (修訂本)	首次採納者無需按照香港財務報告準則第7號 披露比較信息之有限豁免
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯企業披露
香港會計準則第32號(修訂本)	配股的分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定的預付款
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號(修訂本)	以權益工具取代金融負債

香港會計師公會在二零一零年五月公佈了第三個對香港財務報告準則(二零一零年)的年度改進計劃，除了香港會計準則第34號「中期財務報告」的修改(披露見附註3(a))，同時容許在附註中按項目呈報其他綜合收益組成的分析，其他的改進目前均不適用於本集團。所有改進在二零一一年財政年度生效。

#### (c) 以下是已頒布但於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效的，且本集團尚未提前採納的新準則、及準則修訂：

		生效日期
香港財務報告準則第1號(修訂本)	高度通貨膨脹及為首次採納者刪除固定日期	二零一一年七月一日
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產	二零一二年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉移金融資產	二零一二年一月一日
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報告呈報	二零一二年七月一日
香港會計準則第19號(修訂本)	員工福利	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報告	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	在其他主體中的權益披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公平價值計量	二零一三年一月一日

## 4 估計

管理層於編製簡明綜合中期財務資料時須作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產負債與收支的呈報金額。實際結果可能有別於此等估計。

於編製此等簡明綜合中期財務報表時，管理層所作出有關應用本集團會計政策的重大判斷及估計不確定性主要來源與截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

## 5 財務風險管理

### 5.1 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（包括貨幣風險、公平價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並不包括須於全年財務報表載列的所有財務風險管理資料及披露事項，並應與本集團於二零一零年十二月三十一日的全年財務報表一併閱覽。

### 5.2 流動資金風險

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。附註12進一步提供本集團金融負債結算日至合約到期日餘下期間的相關到期組別分析。

### 5.3 公平價值估計

下表以估值法分析按公平價值列賬的金融工具。各級別界定如下：

- 同等資產或負債的活躍市場報價（未經調整）（第一級）。
- 除列入第一級的報價以外，資產或負債的可觀察直接（即價格）或間接（即源自價格者）輸入資料（第二級）。
- 並非根據可觀察市場資料釐定的資產或負債的輸入資料（即不可觀察的輸入資料）（第三級）。

 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 5 財務風險管理(續)

### 5.3 公平價值估計(續)

下表列報於二零一一年六月三十日，本集團按公平價值計量的資產及負債。

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	總計 港元
<b>資產</b>				
作為用作對沖的衍生工具的衍生金融工具	—	197,842	—	197,842

下表列報於二零一零年十二月三十一日，本集團按公平價值計量的資產及負債。

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	總計 港元
<b>資產</b>				
作為用作對沖的衍生工具的衍生金融工具	—	—	—	—

## 6 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。於有關期間的收入分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 港元	二零一零年 港元
貨品銷售	2,117,913,627	1,580,054,468
半製成品及其他物料銷售	76,708,125	102,109,173
收入總計	2,194,621,752	1,682,163,641

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。執行委員會審核本集團的內部報告，以評估業績和分配資源。

根據這些報告，執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過90%的集團銷售額和營業利潤來源於銷售紙製品，認為這是具有類似的風險與回報的一個業務分部。

簡明綜合中期財務資料附註 

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 6 分部信息 (續)

執行委員會同時認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為大約90%的集團銷售額來自中國，並且本集團超過90%以上的經營性資產位於中國，認為這是具有類似的風險和回報的一個地域分部。

本公司位於香港。本集團的收入來自中國大陸、香港及海外客戶，截至二零一一年六月三十日止六個月的收入分別為1,964,513,405港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1,465,171,205港元)、212,994,838港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：204,971,065港元)及17,113,509港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：12,021,371港元)。

以下是非流動資產的分佈狀況：

	於	
	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
除遞延所得稅資產及聯營企業投資以外的非流動資產		
— 中國大陸	<b>2,770,385,798</b>	2,414,232,192
— 香港及海外市場	<b>31,358,890</b>	29,989,827
遞延所得稅資產	<b>92,345,156</b>	87,688,594
聯營企業投資	<b>60,852,712</b>	—
非流動資產合計	<b>2,954,942,556</b>	2,531,910,613


 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 7 資本支出

	物業、廠房 及設備 港元	未經審核 租賃土地 及土地使用權 港元	無形資產 港元
<b>截至二零一零年六月三十日止六個月</b>			
二零一零年一月一日期初賬面淨值	1,838,591,852	145,408,286	6,881,218
添置	142,081,641	14,443,188	2,777,239
處置	(458,564)	—	—
折舊及攤銷(附註14)	(60,833,105)	(1,260,832)	(984,525)
匯兌差異	16,323,007	1,545,343	98,353
二零一零年六月三十日期末賬面淨值	1,935,704,831	160,135,985	8,772,285
<b>截至二零一一年六月三十日止六個月</b>			
二零一一年一月一日期初賬面淨值	<b>2,272,640,034</b>	<b>160,496,665</b>	<b>11,085,320</b>
添置	<b>373,254,254</b>	—	<b>1,882,324</b>
處置	<b>(1,858,008)</b>	—	—
折舊及攤銷(附註14)	<b>(71,365,918)</b>	<b>(2,378,987)</b>	<b>(1,476,697)</b>
匯兌差異	<b>55,365,772</b>	<b>3,839,114</b>	<b>260,815</b>
二零一一年六月三十日期末賬面淨值	<b>2,628,036,134</b>	<b>161,956,792</b>	<b>11,751,762</b>

## 8 聯營企業投資

	未經審核 港元
二零一一年一月一日	—
投資一個非上市聯營企業(i)	<b>61,500,000</b>
聯營企業稅後虧損份額	<b>(825,716)</b>
匯兌差異	<b>178,428</b>
二零一一年六月三十日	<b>60,852,712</b>

簡明綜合中期財務資料附註 

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 8 聯營企業投資(續)

二零一一年六月三十日，該非上市聯營企業的信息列示如下：

名稱	成立地點及日期	本集團應佔 股權比例	資產 港元	負債 港元	收益 港元	淨損失 港元
維安潔控股有限公司 (「維安潔」)	英屬維爾京群島 二零零九年七月二日	41% (直接持股)	153,745,101	5,323,852	846,576	(2,013,941)

- (i) 二零一零年十二月十六日，本公司與富安國際有限公司(「富安」)、朝富有限合夥基金(「朝富基金」，本公司的一個關聯人士)、國泰財富控股有限合夥基金二期(「國泰財富」，一個獨立第三方)及維安潔達成一個投資和持股協議。根據該投資和持股協議，由本公司、富安、朝富基金及國泰財富以認購新股的方式投資維安潔，總額30,000萬港元。認購完成後，本公司、富安、朝富基金及國泰財富將分別持有維安潔41%、39%、7%及13%股權。

二零一一年六月三十日，本公司已支付現金6,150萬港幣認購維安潔發行的新股，佔發行在外股數的41%。

## 9 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於 二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款淨額	559,460,086	486,445,433
其他應收賬款	128,927,291	143,977,398
應收票據	2,777,245	1,714,439
預付款項	20,709,036	14,874,643
	<b>711,873,658</b>	647,011,913



 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 9 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 (續)

本集團大部分銷售採用30至90天的信用期。以下列示於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的按發票日計算的貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析：

	於	
	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	507,142,780	446,213,221
四個月至六個月	36,208,727	32,171,746
七個月至十二個月	15,663,605	7,605,866
超過一年	3,222,219	2,169,039
	<b>562,237,331</b>	488,159,872

## 10 股本及股份溢價

	法定股份數目	已發行及繳足 股份數目	普通股 港元	未經審核 金額 股份溢價 港元	總計 港元
<b>二零一零年一月一日</b>					
期初餘額	80,000,000,000	904,641,686	90,464,169	838,018,579	928,482,748
僱員購股權計劃(附註11)					
— 行使購股權	—	1,882,000	188,200	7,452,572	7,640,772
<b>於二零一零年六月三十日</b>	<b>80,000,000,000</b>	<b>906,523,686</b>	<b>90,652,369</b>	<b>845,471,151</b>	<b>936,123,520</b>
<b>二零一一年一月一日</b>					
期初餘額	80,000,000,000	936,731,686	93,673,169	1,113,265,875	1,206,939,044
僱員購股權計劃(附註11)					
— 行使購股權	—	720,000	72,000	2,822,720	2,894,720
<b>於二零一一年六月三十日</b>	<b>80,000,000,000</b>	<b>937,451,686</b>	<b>93,745,169</b>	<b>1,116,088,595</b>	<b>1,209,833,764</b>

於二零一一年及二零一零年六月三十日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

## 11 以股份為基礎的付款

經二零零九年二月二十四日的董事會會議批准，按行使價每股2.98港元向董事及若干僱員授出27,546,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於以下期間行使：

- (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，都將不晚於二零一零年二月二十三日。

於二零零九年二月，所有董事及僱員均接納購股權。

於二零一零年四月十五日，按行使價每股5.42港元向一名董事授出3,000,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於以下期間行使：

- (a) 33%的購股權，可於二零一零年四月十五日或以後；
- (b) 累計67%的購股權，可於二零一一年四月十五日或以後；
- (c) 所有剩餘購股權，可於二零一二年四月十五日或以後；

不論何種情況，都將不晚於二零一零年四月十四日。

於二零一零年四月，該名董事接納購股權。

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4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金購回或結算該等購股權。購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零一二年四月十四日。

於二零一一年四月，所有董事及僱員均接納購股權。

 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 11 以股份為基礎的付款(續)

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年 未經審核		二零一零年 未經審核	
	平均港元行使價	購股權數目	平均港元行使價	購股權數目
於一月一日	3.26	26,042,000	2.98	26,686,000
已授出	8.648	4,837,000	5.42	3,000,000
已行使(a)	2.98	(720,000)	2.98	(1,882,000)
已喪失(b)	—	—	2.98	(54,000)
於六月三十日	4.13	30,159,000	3.24	27,750,000

(a) 截至二零一一年六月三十日止六個月因購股權獲行使而發行720,000股股份(截至二零一零年六月三十日止六個月：1,882,000股)，所得款項淨額為2,145,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：5,608,360港元)。

(b) 截至二零一零年六月三十日止六個月因僱員辭職而導致購股權喪失。

於二零一一年六月三十日尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	港元行使價	購股權數目
二零一零年二月二十三日	2.98	22,322,000
二零一零年四月十四日	5.42	3,000,000
二零一一年四月十四日	8.648	4,837,000

二零零九年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式釐定，為每份購股權1.076港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率及1.56%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份日交易價的統計分析釐定。

## 11 以股份為基礎的付款(續)

二零一零年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式釐定，為每份購股權2.147港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率及2.62%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往兩年及其他可比較公司過往五年股份日交易價的統計分析釐定。

二零一一年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式釐定，為每份購股權3.212港元。該模式所用主要參數為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率及2.42%的年度無風險利率。按預期股價回報率標準偏差計量的波幅乃根據本公司過往三年及其他可比較公司過往五年股份日交易價的統計分析釐定。

## 12 借款

	於 二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
非流動	649,942,541	530,262,883
流動	807,672,312	557,414,488
	<b>1,457,614,853</b>	1,087,677,371

借款增減情況分析如下：

	未經審核 港元
<b>截至二零一零年六月三十日止六個月</b>	
於二零一零年一月一日期初結餘	863,222,792
新增借款	486,767,240
償還借款	(439,138,499)
匯兌差異	8,292,317
於二零一零年六月三十日期末結餘	919,143,850
<b>截至二零一一年六月三十日止六個月</b>	
於二零一一年一月一日期初結餘	<b>1,087,677,371</b>
新增借款	<b>907,968,832</b>
償還借款	<b>(544,124,524)</b>
匯兌差異	<b>6,093,174</b>
於二零一一年六月三十日期末結餘	<b>1,457,614,853</b>

 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 12 借款(續)

(a) 二零一一年六月三十日，本集團非金融衍生品負債的合同期限列示如下：

	即期 港元	一年以內 港元	一年至二年 之間 港元	二年至五年 之間 港元	總金額 港元
二零一一年六月三十日					
有償還條款的有期借款	442,096,683	—	—	—	442,096,683
其他銀行借款	—	365,575,629	543,117,143	106,825,398	1,015,518,170
貿易應付賬款	—	521,305,498	—	—	521,305,498
其他應付賬款	—	246,241,040	—	—	246,241,040
二零一零年十二月三十一日					
有償還條款的有期借款	85,500,000	—	—	—	85,500,000
其他銀行借款	—	471,914,488	340,166,426	190,096,457	1,002,177,371
貿易應付賬款	—	580,094,715	—	—	580,094,715
其他應付賬款	—	167,878,069	—	—	167,878,069

在4.42億港元的有償還條款的有期借款中，1.95億港元為短期借款，5,400萬港元為一年內到期的長期借款，1.93億港元為一年以上的長期借款。

- (b) 截至二零一一年六月三十日止六個月的借款利息支出為17,075,118港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：12,268,987港元)。
- (c) 二零一一年六月，本集團獲取了7.5億港元的銀團貸款用於廠房建設、購買生產設備及營運資本，利率為HIBOR上浮2.35個百分點。該貸款期限為3年，擁有延長一年的選擇權。本公司將從二零一二年十二月至二零一四年六月之間，按季度償還該筆貸款。二零一一年六月三十日，該銀團貸款中，還未有任何借款發放。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 13 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於 二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款	521,305,498	580,094,715
應付票據	21,611,690	23,891,598
其他應付賬款	246,241,040	251,724,345
應計費用	146,033,778	124,552,776
	<b>935,192,006</b>	<b>980,263,434</b>

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	526,271,460	586,867,970
四個月至六個月	11,771,164	8,844,268
七個月至十二個月	557,911	2,462,446
一年至二年	4,316,653	4,015,199
二年至三年	—	1,363,730
三年以上	—	432,700
	<b>542,917,188</b>	<b>603,986,313</b>

## 14 經營溢利

以下列示項目已在截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月期間的經營溢利中(計入)/扣除：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
遞延政府撥款攤銷	(2,518,594)	(2,445,878)
匯兌損失/(收益)淨額	(2,828,294)	3,463,602
應收賬款減值撥備	6,765,073	6,269,778
撥回存貨減值	(195,368)	(223,085)
購股權一次性費用及其攤銷	17,165,042	3,657,261
物業、廠房及設備折舊	71,365,918	60,833,105
無形資產攤銷	1,476,697	984,525
租賃土地及土地使用權攤銷	2,378,987	1,260,832
衍生金融工具淨收益	(196,127)	—
處置物業、廠房及設備的損失	1,128,235	337,816

 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 15 所得稅

香港利得稅乃根據稅率16.5% (截至二零一零年六月三十日止六個月：16.5%) 按期內的估計應課稅溢利計算。香港以外地區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期內的估計應課稅溢利計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	6,413,740	11,897,301
— 中國企業所得稅	56,704,473	46,784,912
遞延所得稅	(2,062,528)	(248,646)
	<b>61,055,685</b>	58,433,567

所得稅開支是基於管理層對整個財政年度的加權平均年所得稅率的最優估計確認的。運用於截至二零一一年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為24.2% (截至二零一零年六月三十日止六個月估計的平均稅率為22.8%)。年平均稅率的上升主要由於某些本集團位於中國大陸的子公司免稅期已到期，該等子公司在以前年度享有法定所得稅的減免。

## 16 每股盈利

### (a) 基本

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

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	191,066,436	198,363,839
已發行普通股加權平均股數	936,930,935	905,133,012
每股基本盈利(每股以港元表示)	0.204	0.219

## 16 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。本公司潛在攤薄普通股包括購股權。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	191,066,436	198,363,839
已發行普通股加權平均股數	936,930,935	905,133,012
購股權調整	15,946,777	12,135,334
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	952,877,712	917,268,346
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	0.201	0.216

## 17 股息

二零一一年三月三十日，董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度分派81,553,425港元股息，即每股普通股股息0.087港元。相關股息已於二零一一年六月派付。

此外，董事會於二零一一年八月三十一日建議分派每股0.033港元的中期股息(二零一零年：每股0.033港元)。該中期股息，合計約30,935,906港元(二零一零年：29,915,282港元)，並沒有在此份簡明綜合中期財務資料中確認為負債，而將於截至二零一一年十二月三十一日止年度在股東權益中確認。

## 18 資本承擔

	於	
	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	130,401,305	226,840,451
聯營企業投資	61,500,000	123,000,000
	191,901,305	349,840,451

## 19 或然負債

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大的或然負債。



 簡明綜合中期財務資料附註  
截至二零一一年六月三十日止六個月

## 20 關聯人士交易

倘一方可直接或間接控制另一方或可對另一方的財務或經營決策行使重大影響，則雙方視為有關聯。倘雙方受共同控制，亦視為有關聯。

### (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 Hygiene	股東
SCA Hygiene Australasia Pty Limited (「SCA HA」)	SCA Hygiene最終控股公司Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
SCA Tissue Hong Kong Limited (「愛生雅香港」)	SCA Hygiene最終控股公司Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
愛生雅貿易(上海)有限公司 (「愛生雅(上海)」)	SCA Hygiene最終控股公司Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的附屬公司
富安商貿(香港)有限公司(「富安商貿」)	由本公司若干董事擁有的公司
維安潔護理用品(中國)有限公司 (「維安潔中國」)	維安潔的附屬公司

### (b) 重大關聯人士交易

本公司董事認為，關聯人士交易乃於日常業務過程中進行。除於簡明綜合中期財務資料其他部分披露的關聯人士交易外，截至二零一一年六月三十日止六個月本集團的重大關聯人士交易亦包括：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 港元	二零一零年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA	24,285,198	14,673,643
— 愛生雅(上海)	1,251,953	511,296
— 愛生雅香港	1,558,766	17,536
— 維安潔中國	843,053	—
	<b>27,938,970</b>	15,202,475
(2) 主要管理層酬金：		
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利及其他福利	4,731,867	3,342,704
— 以股份為基礎的付款	9,080,042	2,801,261
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	2,928,055	2,402,703
— 以股份為基礎的付款	1,813,891	317,412
	<b>18,553,855</b>	8,864,080

**20 關聯人士交易(續)****(c) 與關聯人士的期終／年終結餘**

	於	
	二零一一年 六月三十日 未經審核 港元	二零一零年 十二月三十一日 經審核 港元
(1) 自關聯人士的貿易應收賬款：		
— SCA HA	15,055,812	890,620
— 愛生雅香港	1,625,628	103,264
— 愛生雅(上海)	150,041	106,946
— 維安潔中國	544,793	—
	<b>17,376,274</b>	1,100,830
(2) 向關聯人士的其他應付賬款：		
— 富安商貿	34,271,284	—

二零一一年二月二十四日，本公司的一個全資子公司維達紙業(廣東)有限公司(「維達廣東」)與富安商貿達成了一份土地使用權轉移的協議。根據該協議，維達廣東及富安商貿同意按人民幣28,500,000元的價格出售和購買位於江門的一塊土地的使用權。二零一一年六月三十日，富安商貿支付了人民幣28,500,000元(約合34,271,284港元)，但該土地使用權權屬還未轉移。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團應收／付關聯人士的貿易應收／付賬款為免息、無抵押及均於發票日期起計三個月內到期。