

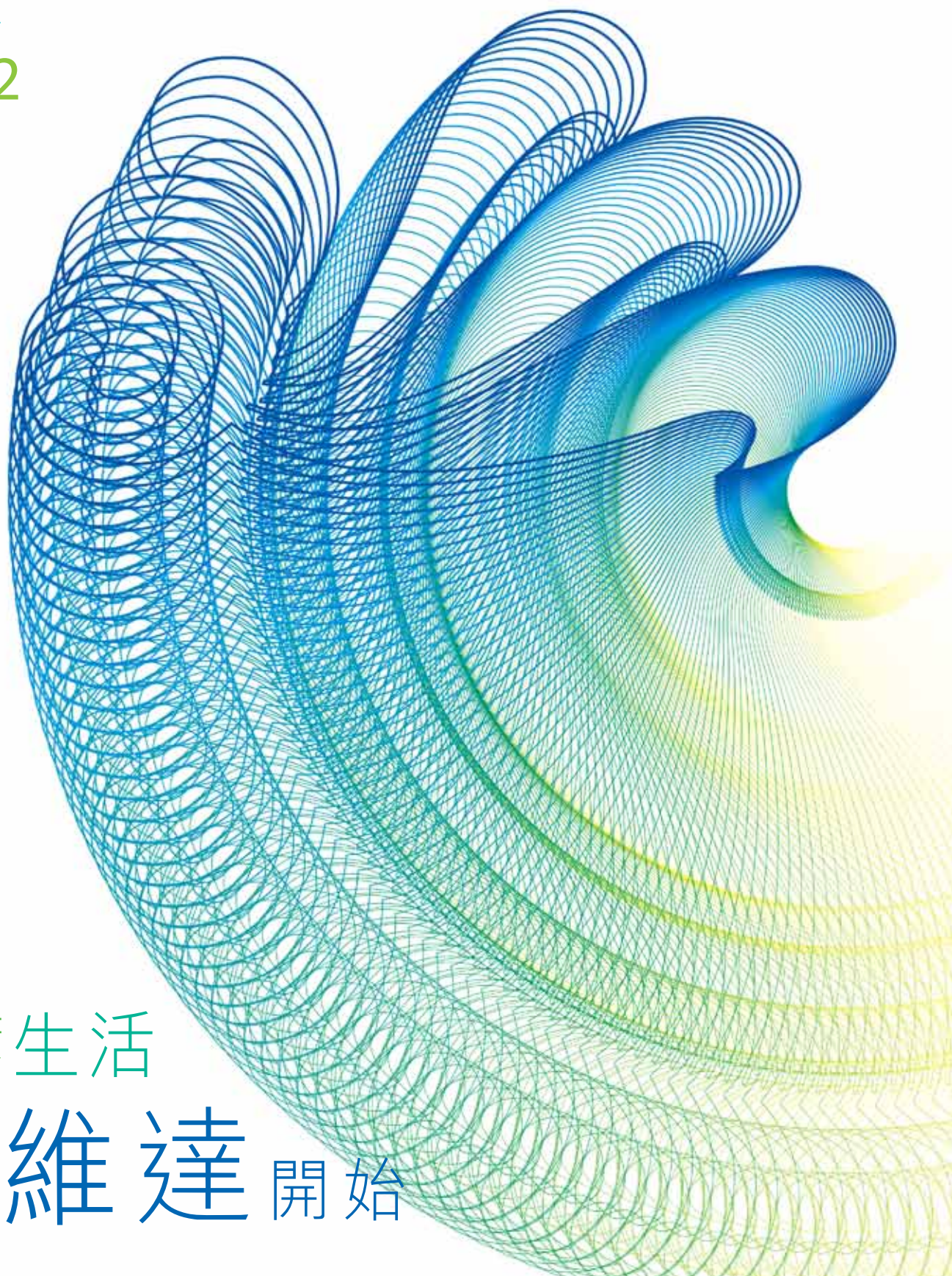


維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號:3331

中期報告

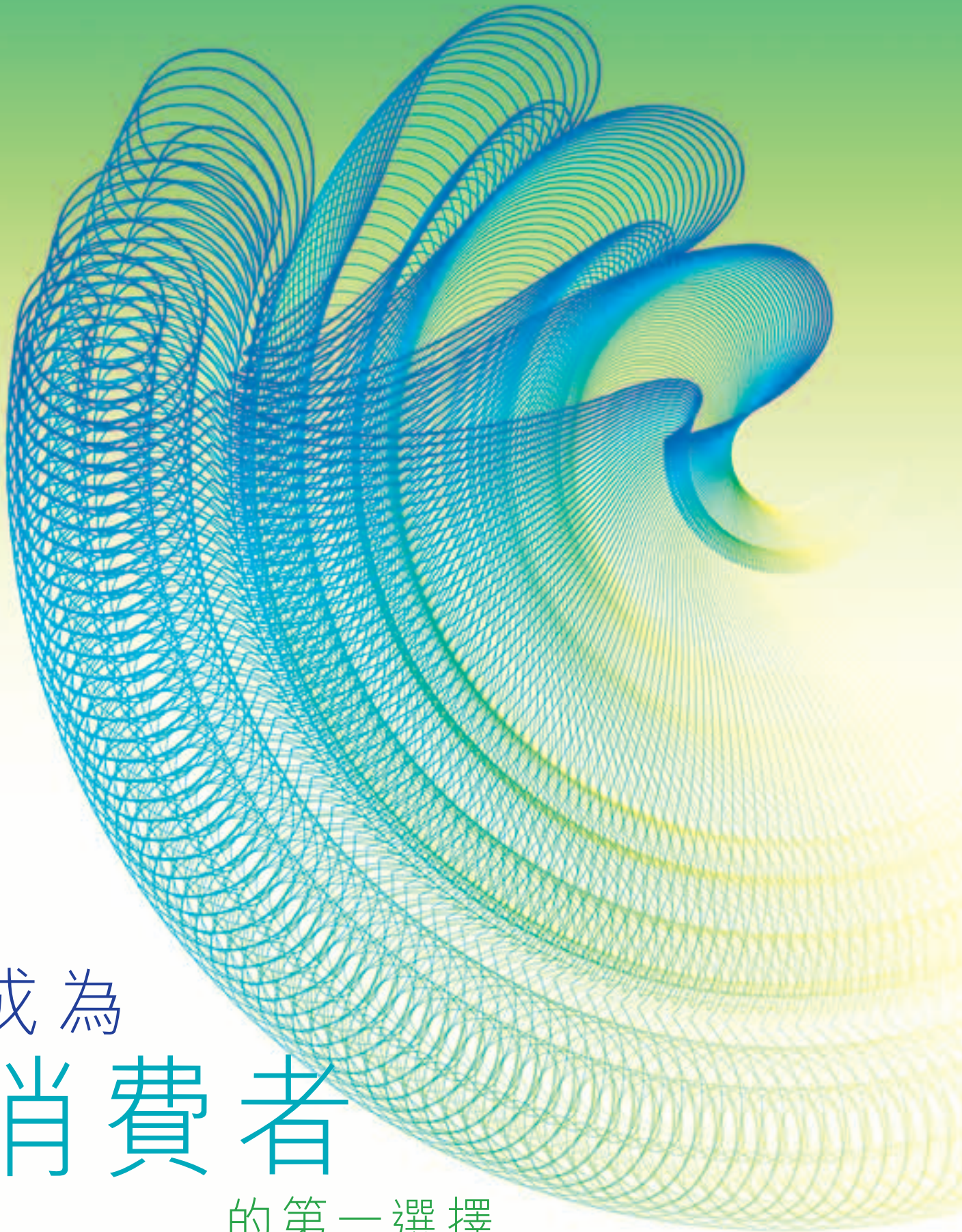
2012



健康生活

從維達開始





成為  
消費者  
的第一選擇



## 目錄

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





# 韧在维达 乐在全家：)



## 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

## 上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司  
股份代號：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

澳新銀行集團有限公司  
中國銀行股份有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
恒生銀行有限公司  
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

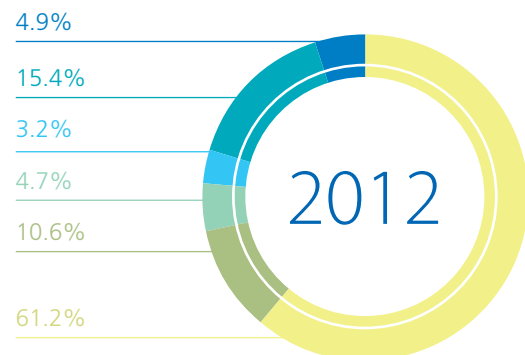
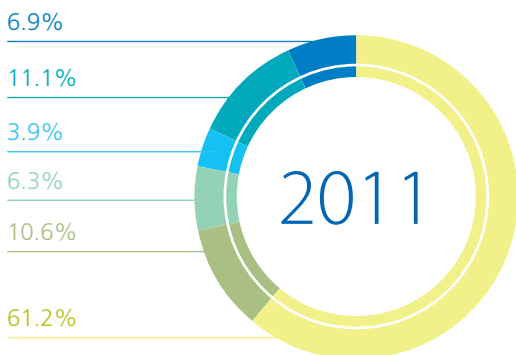
維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)於二零一二年六月三十日的未經審核之中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月(「本期間」)的未經審核之中期簡明綜合全面收益表、未經審核之中期簡明綜合現金流量表及未經審核之中期簡明綜合權益變動表連同比較數字及經選擇附註解釋。未經審核中期財務報表已由獨立核數師及本公司審核委員會審閱。

### 財務摘要

截至二零一二年六月三十日止六個月之中期業績

	二零一二年	二零一一年	變幅
收益(港元)	<b>2,887,493,324</b>	2,194,621,752	<b>+31.6%</b>
毛利(港元)	<b>903,043,827</b>	607,338,502	<b>+48.7%</b>
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>258,045,029</b>	191,066,436	<b>+35.1%</b>
毛利率	<b>31.3%</b>	27.7%	<b>+3.6個百分點</b>
淨利潤率	<b>8.9%</b>	8.7%	
每股基本盈利(港元)	<b>26.7港仙</b>	20.4港仙	<b>+30.9%</b>
存貨周轉期	<b>123天</b>	145天	
產成品周轉期	<b>37天</b>	33天	
應收賬款周轉期	<b>47天</b>	45天	
中期宣告股利(港元)	<b>4.3港仙</b>	3.3港仙	<b>+30.3%</b>

### 按產品類別劃分之營業額

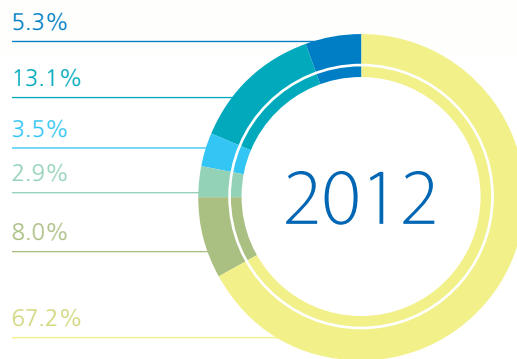
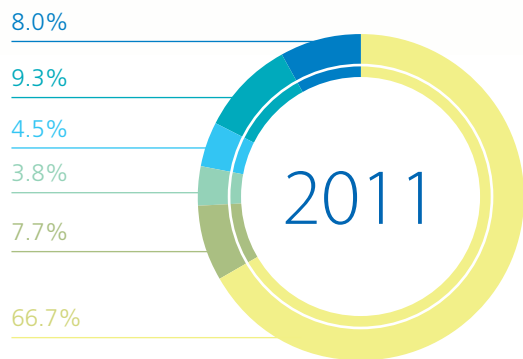


- 衛生紙
- 餐巾紙
- 紙巾
- 軟抽面巾
- 盒裝面巾
- 其他

*Bobo Feel*



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





二零一二年上半年，歐洲債務危機升溫，全球經濟面對前所未有的壓力。儘管中國經濟增速有所放緩，出口較預期疲弱，但中國生活用紙行業發展依然穩定。根據中國生活用紙協會數據顯示，二零一一年中國生活用紙市場的銷售額及銷量，同比增幅均達雙位數字，足見人民對生活用紙需求非常龐大且不斷增加；加上城市化及人均收入持續提升，更顯著拉動對優質衛生紙之需求增長。

### 業績回顧

二零一二年乃本集團「六•五計劃」承上啟下之年。面對外圍不穩定之經濟環境和行內激烈競爭，我們仍然務實地落實發展藍圖，在品牌提升、產品開發、銷售渠道拓展、產能擴充、生產效能提升、業務領域開拓等方面都取得明顯果效。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團營業額取得理想增長，同比上升31.6%至2,887,493,324港元，當中軟抽之表現最為突出，其銷售額增幅高達82.2%。回顧期內，受惠於原材料價格回軟，毛利躍升48.7%至903,043,827港元，毛利率上升3.6百分點至31.3%；股東應佔溢利上升35.1%至258,045,029港元；每股盈利為26.7港仙。

為答謝股東的支持，董事會建議向股東派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息，每股4.3港仙（二零一一年上半年：3.3港仙）。



### 重申品牌定位 延伸產品線

「維達」品牌是本集團核心價值之一，而多年來堅持產品質素是「維達」品牌致勝之道。期內，本集團以優化產品組合及提升利潤率為目標，集中資源培育面紙類「星級產品」，提升其單點賣力，爭取最大市場份額。

本集團更結合自身對市場的專有洞察力以及在知名的專業市場研究機構的支持下，所進行的消費者調研成果，分析最新市場需求，並重新檢視「維達」品牌忠誠度和美譽度之關鍵元素，突破性地推出擁有三層盒紙及三層軟抽之「超韌」系列，並配合以「韌在維達，樂在全家」之宣傳口號及全方位的市場推廣策略，成功延伸了本集團產品線及鞏固了維達堅韌的品牌定位。

成功的品牌策略，為本集團摘下不少殊榮：包括於今年三月，獲得了中國行業企業資訊發佈中心所頒發的「2011年度消費者最信賴品牌」及「生活用衛生紙類全國市場銷量第一名」；亦於二月份獲得由著名及領先的零售商沃爾瑪頒發的「2011年度快速消費品部最佳突破獎」。

此外，維達近年憑有效之卡通營銷，成功吸納有孩家庭為軸心客戶群。繼成功推出「喜羊羊與灰太狼」及「功夫熊貓」系列後，本集團再接再厲，於期內連袂美國荷裡活電影公司「二十世紀霍士電影公司」，聯合推廣「冰河世紀：大陸漂移」電影，並推出「冰河世紀」產品，為維達品牌形象注入新動力。





### 加強營銷管理效率

穩健而強大的銷售網絡是維達另一核心競爭優勢。截至本年六月三十日止，維達的銷售辦事處總數已達176個（二零一一年十二月三十一日：155個），經銷商達1,295家（二零一一年十二月三十一日：1,174家）。除了強大的傳統分銷渠道外，現代渠道每年也迅速擴張，並為快速消費品製造商的銷售額增長及形像塑造提供更具效益之平台。事實上，現代渠道佔本集團銷售比例每年遞增，而作為全國第一梯隊之生活用紙品牌，維達積極與各大賣場搭建良好互信關係，爭取各鋪市點最佳位置。在擴展新零售網點之餘，維達不會忽略直營商用渠道之重要性，尤其它可為本集團提供穩定收入。

有效的銷售團隊管理不但有助提升銷售效能，亦可有效提高市場覆蓋面。期內，本集團重整區域之營銷管理，清晰劃分全國區域銷售之分工，為深耕現有市場及拓展新領域奠下良好基石。

### 穩步擴張產能 優化生產技術

產能擴充在維達國際發展里程上扮演著重要角色。有見市場對優質生活用紙之殷切需求，本集團於本年初已訂立穩健有序之擴產計劃，擬在現有470,000噸之總年產能上，增加150,000噸產能，當中包括華南廣東省江門



三江鎮新廠房的80,000噸產能、東北遼寧省鞍山市廠房的30,000噸產能，及華中湖北省孝感市廠房的40,000噸產能，二零一二年底總產能達620,000噸。目標於二零一五年，將產能推至100萬噸，冀望節省物流成本，獲得最佳的規模經濟。

在提升產能之同時，本集團更重視提升生產效率及優化產品質量。期內，本集團不單引進更多高度自動化機器設備，以加強後加工生產工序及物流效率，也引入了多台歐洲製造的先進造紙機，矢志加強耗能節省、提高效率及進一步提升產品質量。

### 加強採購靈活性

木漿為生活用紙產品的主要原料。自二零一一年下半年起至今年上半年，由於受歐美等地對木漿需求減少所影響，導致其價格走勢有所緩和。因此，本集團在確保健康現金流之前提下，成功採取靈活及主動的採購策略，於木漿價格處較低位時增加採購量，一定程度上穩住了集團的毛利率水平。

另外，本集團於期內籌備首個全球供應商大會，冀能向所有長期合作之供應商展示維達未來之發展藍圖，與他們加強聯盟關係，攜手奮力達至目標。

### 開展個人護理產品業務

個人護理產品業務方面，聯營公司維安潔控股有限公司(「維安潔」)於期內專注推進自家生產嬰兒紙尿褲計劃，包括自組位於湖北孝感廠房之三條生產設備線及品質測檢中心；總結去年試銷反應，進一步擴闊產品線，研發「貝愛多」嬰兒紙尿褲新升級產品及嬰兒紙尿片，為消費者提供更多選擇。今年下半年，「貝愛多」產品將通過經銷及大賣場兩大銷售渠道，以及其他專業網點全面推出，並以落地之市場推廣方案引起消費者對「貝愛多」的興趣及培養他們的品牌忠誠度，為本集團長遠增長建立另一條跑道。

### 貫徹可持續發展原則

作為有責任感的生活用紙生產企業，維達本著可持續發展的原則，一直恪守「保護環境和促進地球生態資源可持續發展」的承諾，積極配合中央政府之碳減排政策，貫徹執行與有相同環保理念之供應商合作理念。集團選用環保低硫的燃煤為能源原料。在生產過程中，亦通過引進先進的脫硫除塵設備，有效減少二氧化硫的排放量；同時通過設備改造加大水資源的循環使用量，從去年的80%提升到90%以上，在節約能源之同時，提升生產效益。

一如既往，本集團致力保障技術改造之專利及成果。期內，本集團在節能減排方面取得14項新專利、5項軟件著作權專利及1項發明專利。截至二零一二年六月三十日止，集團共擁有66項專利。

### 培育人力新資源 強化企業管治

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，本集團不斷完善人力資源管理體系，包括進行績效管理改革和梳理職位崗份，旨矢與國際標準接軌。此外，我們開展了第二屆管理培訓生計劃，於全國吸納年輕及抱有理想的大學畢業生，為培育人才新血作好準備。

截至二零一二年六月三十日止，本集團共聘用7,476名員工。除了根據當地市況、員工工作經驗及其工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保具有行業競爭力外，本集團更以購股權計劃吸引及挽留優秀人才。期內，本集團根據購股權計劃，向董事及僱員授出16,771,000份購股權。

本集團深信良好的企業管治能力是每家成功企業之重要基石，也是集團業務發展及股東價值之本體。回顧期內，本集團向董事及高級管理層安排企業管治培訓，確保他們遵守最新之上市規則及瞭解實務知識；檢討披露機制，增加透明度。本集團同時透過持續檢視及完善各功能部門之員工守則，以加強內部監控措舉。

### 外匯及公平價值利率風險

本集團之資產和業務主要位於中國大陸及香港，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。本集團同時擁有以港幣或美元計值的長期和短期借貸。

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一二年六月三十日，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。

### 未來展望

中國經濟逐年增長，為生活用紙行業締造了具大的市場發展機遇，吸引了同業加大產能；同時，中央政府加強落實淘汰落後產能之決心，也會促使行業加速整合。因此，我們預期未來具領先地位之同業競爭會變得更激烈。木漿價格趨勢方面，因全球經濟不穩而影響外圍對木漿需求，加上市場上將有新木漿產能推出，我們展望下半年木漿價格走勢偏向穩定。



面對當前挑戰，維達有信心比同業做得更好。二零一二年，我們將重點實行以下工作：

- 1、鞏固「維達」品牌和深耕銷售網路；積極優化產品結構；
- 2、努力培育護理產品業務；開發「貝愛多」單品及專屬渠道；
- 3、有序擴產，貫徹安全生產，向2015年目標100萬噸產能邁進；
- 4、密切關注原材料市場動態，採取靈活及主動的採購策略；
- 5、堅持環保理念，優化環保工程；及
- 6、進一步資訊化流程，推行管理信息化。

展望將來，本集團將繼續堅持以品質致勝的方針和堅實的品牌基礎，逐步推進擴大，以強化市場領導地位及擴闊市場佔比。

## 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。於二零一二年六月三十日，集團共有銀行及現金結存1,335,846,329港元(二零一一年十二月三十一日：714,611,721港元)；而短期及長期貸款共為2,165,972,364港元(二零一一年十二月三十一日：1,952,478,533港元)，銀行貸款的年利率在1.51%至6.90%之間。

於二零一二年六月三十日，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56.2%(二零一一年十二月三十一日：62.2%)；而淨負債比率(按總貸款減去銀行及現金結存、限制性存款對比股東權益之百分比作計算基準)約為21.5%(二零一一年十二月三十一日：39.4%)。

於二零一二年六月三十日，未使用的信貸額度約為43.8億港幣。

### 或然負債

本集團於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日並無重大或然負債。

### 資本性承擔

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
物業、廠房、設備及無形資產	1,084,498,218	488,722,501
聯營企業投資	61,500,000	61,500,000
	<b>1,145,998,218</b>	550,222,501

### 中期股息

董事會決議向股東建議派發截至二零一二年六月三十日止半年度中期股息每股4.3港仙(二零一一年: 3.3港仙), 合計約42,994,396港元。此中期股息預期於二零一二年十月三十一日或該日附近派發予二零一二年十月十九日登記於股東名冊之股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一二年十月十七日到二零一二年十月十九日(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, 股東須於二零一二年十月十六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

於二零一二年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（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，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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）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		
李朝旺 <sup>(1)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份	999,000	239,241,235	23.93%		
			936,000股股份					
		238,242,235股股份						
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	282股每股面值 1.00美元的股份	—	—	74.21%		
余毅昉 <sup>(2)</sup>	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%		
	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份 9,088,000股股份	360,000	246,754,235	24.68%		
	246,394,235股股份							
富安國際有限公司	受控制公司的權益	60股每股面值 1.00美元的股份	—				—	15.79%
匯豪國際有限公司	受控制公司的權益	10股每股面值 1.00美元的股份	—				—	100%
董義平 <sup>(3)</sup>	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%		
	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份 9,038,000股股份	360,000	246,704,235	24.67%		
		246,344,235股股份						
	富安國際有限公司	受控制公司的權益	38股每股面值 1.00美元的股份				—	—
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%		

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	—	6,933,000	6,933,000	0.69%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
Ulf Olof Lennart Soderstrom	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
曹振雷	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
甘廷仲	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%
許展堂	本公司	個人	100,000	290,000	390,000	0.03%
徐景輝	本公司	個人	—	290,000	290,000	0.03%

## 附註：

1. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。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. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。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. 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。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. 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所記錄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。

## 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，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及淡倉

股東名稱	權益性質	股份權益	相關股份 權益 <sup>(4)</sup>	權益總額	佔已發行股本 的百分比
<b>好倉</b>					
富安國際有限公司	實益擁有人	237,306,235	—	237,306,235	23.73%
Sentential Holdings Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	237,306,235	—	237,306,235	23.73%
Eagle Power Assets Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	237,306,235	—	237,306,235	23.73%
HSBC International Trustee Limited <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的信託人	237,306,235	—	237,306,235	23.73%
李朝旺 <sup>(1)</sup>	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	237,306,235	999,000	239,241,235	23.93%
	個人	936,000			
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	216,431,897	—	216,431,897	21.65%
SCA Group Holding BV <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	216,431,897	—	216,431,897	21.65%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget <sup>(2)</sup>	受控制公司的權益	216,431,897	—	216,431,897	21.65%
景順投資管理有限公司 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	64,649,000	—	64,649,000	6.47%
Morgan Stanley	受控制公司的權益	52,815,995	—	52,815,995	5.28%
UBS AG	實益擁有人(1,008,388股) 於股份擁有抵押權益的人士 (1,354,000股) 受控制公司的權益 (48,440,000股)	50,802,388	—	50,802,388	5.08%
<b>淡倉</b>					
Morgan Stanley	受控制公司的權益	31,250,770	—	31,250,770	3.13%
UBS AG	實益擁有人	1,079,000	—	1,079,000	0.11%

附註：

- 該等股份以富安國際有限公司的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%。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富安國際有限公司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為股份於斯德哥爾摩、倫敦及紐約(作為美國預託證券)證券交易所買賣的公司。根據證券及期貨條例，Svenska Cellulosa Aktiebolaget被視作於由SCA Hygiene Holding AB持有的股份中擁有權益。
- 景順投資管理有限公司作為投資經理擁有本公司64,649,000股股份的權益。
- 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，概無其他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記錄本公司股份或相關股份之權益或淡倉。



## 購股權計劃

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

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

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

該計劃由二零零七年七月十日起生效，為期十年，其後不會再提供或授出獎勵。董事會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；或(iii)要約日期之股份面值。

根據上市規則，根據該計劃及任何其他計劃不時授出之獎勵所涉及之股份數目整體上限合計不得超過不時已發行股份之30%。每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使購股權或歸屬獲授及將獲授之獎勵(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權及已歸屬但未行使之獎勵)而發行及將發行之股份總數，不得超過要約日期已發行股份之1%。任何超逾上述上限進一步授出之獎勵必須經股東於股東大會上以普通決議案批准。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。

截至二零一二年六月三十日止期間行使的購股權導致發行19,686,000股股份，行使所得款項為64,961,428港元。

截至二零一二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：

	授出日期	每股 行使價 港元	根據購股權可發行股份數目				於二零一二年 六月三十日	行使期
			於二零一二年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失		
<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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	999,000	—	—	999,000	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	360,000	—	—	360,000	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	2,997,000	—	—	2,997,000 (附註3)	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	360,000	—	—	360,000 (附註3)	
Johann Christoph Michalski	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	—	—	—	80,000 二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	210,000	—	—	210,000 (附註3)	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	210,000	—	—	210,000 (附註3)	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	210,000	—	—	210,000 (附註3)	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	210,000	—	—	210,000 (附註3)	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	210,000	—	—	210,000 (附註3)	
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 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	210,000	—	—	210,000 (附註3)	
<b>本集團僱員</b>								
合計	二零零九年二月二十四日	2.980	3,574,000	—	(499,000)	—	3,075,000 (附註2)	
	二零一一年四月十五日	8.648	2,425,000	—	(175,000)	—	2,250,000 二零一一年四月十五日至 二零一二年四月十四日 (附註3)	
	二零一二年五月二日	14.060	—	10,795,000	—	—	10,795,000 (附註3)	
			29,427,000	16,771,000	(19,686,000)	—	—	26,512,000

- 附註1. (i) 購股權相當於1,000,000股股份，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) 購股權相當於1,000,000股股份，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) 購股權相當於1,000,000股股份，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滿一年後行使，即二零一零年二月二十四日或以後。  
(ii) 30%的購股權可於授出日期滿兩年後行使，即二零一一年二月二十四日或以後。  
(iii) 50%的購股權可於授出日期滿三年後行使，即二零一二年二月二十四日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零一零年二月二十三日。

- 附註3. (i) 最多32%於二零一二年五月二日或以後。  
(ii) 最多66%於二零一三年五月二日或以後。  
(iii) 所有餘下購股權於二零一四年五月二日或以後。  
不論何種情況，不得晚於二零一二年五月一日。  
(ii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一二年(或二零一二年及二零一三年合併)收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。  
(iii)的歸屬條件 — 待董事會確認本公司已達致董事會所定的二零一三年收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求後，方可作實。

## 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。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四中的企業管治常規守則（於二零一二年三月三十一日前有效）及企業管治守則（於二零一二年四月一日起有效）中所載之全部規則，惟下述偏離者除外：

### 守則條文第A.6.7條

企業管治守則內守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事作為與其他董事擁有同等地位的董事會成員應出席公司的股東大會。由於公務安排，本公司獨立非執行董事徐景輝先生未能出席本公司在二零一二年五月二十三日舉行的股東週年大會。

## 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《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。於截至二零一二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，包括截至二零一二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，他們是曹振雷博士、徐景輝先生及許展堂先生。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。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一二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。





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20至44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,當中包括於二零一二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附註。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,二零一二年八月二十九日

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

於二零一二年六月三十日

20

	附註	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 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	3,205,196,607	3,022,040,685
投資性房地產	7	30,218,795	—
租賃土地及土地使用權	7	186,714,324	184,797,092
無形資產	7	9,889,080	10,445,847
遞延所得稅資產		139,630,378	115,700,768
聯營企業投資	8	56,597,670	59,800,509
<b>非流動資產合計</b>		<b>3,628,246,854</b>	3,392,784,901
<b>流動資產</b>			
存貨		1,346,261,921	1,372,221,620
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	9	902,738,123	939,353,259
預付及應收關聯人士款項	22	60,871,319	43,273,883
持有待售物業	10	15,914,409	—
已抵押銀行存款		934,784	1,292,449
現金及現金等價物		1,335,846,329	714,611,721
<b>流動資產合計</b>		<b>3,662,566,885</b>	3,070,752,932
<b>資產總額</b>		<b>7,290,813,739</b>	6,463,537,833
<b>權益</b>			
股本	11	99,986,969	93,818,369
股本溢價	11	1,675,209,700	1,119,423,427
其他儲備			
— 建議分派股息		42,994,396	81,621,981
— 其他		2,036,196,832	1,843,730,722
<b>總權益</b>		<b>3,854,387,897</b>	3,138,594,499

# 21 中期簡明綜合資產負債表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 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	13	994,225,873	1,151,334,272
遞延政府撥款		91,709,053	74,289,746
衍生金融工具	14	21,782,276	17,424,745
遞延所得稅負債		3,080,953	1,662,617
<b>非流動負債合計</b>		<b>1,110,798,155</b>	1,244,711,380
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	15	1,080,113,329	1,209,944,172
應付一名關聯人士款項	22	267,165	1,779,362
借款	13	1,171,746,491	801,144,261
即期所得稅負債		73,500,702	67,364,159
<b>流動負債合計</b>		<b>2,325,627,687</b>	2,080,231,954
<b>負債總額</b>		<b>3,436,425,842</b>	3,324,943,334
<b>總權益及負債</b>		<b>7,290,813,739</b>	6,463,537,833
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,336,939,198</b>	990,520,978
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>4,965,186,052</b>	4,383,305,879

第25至44頁的附註是本簡明綜合中期財務資料一部分。



# 中期簡明綜合全面收益表

22

截至二零一二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	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
收益	6	<b>2,887,493,324</b>	2,194,621,752
銷售成本		<b>(1,984,449,497)</b>	(1,587,283,250)
<b>毛利</b>		<b>903,043,827</b>	607,338,502
銷售及推廣費用		<b>(358,625,693)</b>	(254,251,642)
行政開支		<b>(163,374,933)</b>	(115,266,825)
其他收入 — 淨額		<b>422,262</b>	10,152,447
<b>經營溢利</b>	16	<b>381,465,463</b>	247,972,482
利息支出		<b>(26,802,383)</b>	(17,075,118)
外匯交易淨(損失)/收益		<b>(4,505,803)</b>	19,974,794
利息收入		<b>3,759,257</b>	2,075,679
財務(支出)/收入, 淨額		<b>(27,548,929)</b>	4,975,355
聯營企業稅後虧損份額	8	<b>(3,136,224)</b>	(825,716)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>350,780,310</b>	252,122,121
所得稅開支	17	<b>(92,735,281)</b>	(61,055,685)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>258,045,029</b>	191,066,436
<b>其他綜合收益</b>			
貨幣折算差額		<b>(20,536,247)</b>	62,777,166
套期儲備		<b>(4,607,295)</b>	—
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>232,901,487</b>	253,843,602
<b>本公司權益持有人應佔每股盈利</b>			
— 基本	18	<b>0.267</b>	0.204
— 攤薄	18	<b>0.264</b>	0.201

第25至44頁的附註是本簡明綜合中期財務資料一部分。

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 港元	二零一一年 港元
股息	19	<b>42,994,396</b>	30,935,906

## 23 中期簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	未經審核			總計 港元
		股本 港元	本公司權益持有人應佔 股份溢價 港元	其他儲備 港元	
<b>二零一一年一月一日之結餘</b>		93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
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</b>					
<b>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	12	72,000	2,822,720	(749,120)	2,145,600
股息		—	—	(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>		93,745,169	1,116,088,595	1,669,922,725	2,879,756,489
<b>二零一二年一月一日之結餘</b>		<b>93,818,369</b>	<b>1,119,423,427</b>	<b>1,925,352,703</b>	<b>3,138,594,499</b>
本期溢利		—	—	258,045,029	258,045,029
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	(20,536,247)	(20,536,247)
— 套期儲備		—	—	(4,607,295)	(4,607,295)
<b>截至二零一二年六月三十日止六個月</b>					
<b>綜合收益總額</b>		—	—	232,901,487	232,901,487
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	32,006,667	32,006,667
— 行使購股權	12	1,968,600	87,073,794	(24,080,966)	64,961,428
股份分配	11	4,200,000	468,712,479	—	472,912,479
股息	19	—	—	(86,988,663)	(86,988,663)
<b>與所有者交易</b>		<b>6,168,600</b>	<b>555,786,273</b>	<b>(79,062,962)</b>	<b>482,891,911</b>
<b>二零一二年六月三十日之結餘</b>		<b>99,986,969</b>	<b>1,675,209,700</b>	<b>2,079,191,228</b>	<b>3,854,387,897</b>

第25至44頁的附註是本簡明綜合中期財務資料一部分。

# 中期簡明綜合現金流量表

24

截至二零一二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 二零一二年 港元	二零一一年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
— 持續經營		<b>303,239,144</b>	260,182,517
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
— 收購物業、廠房及設備		<b>(331,171,051)</b>	(345,665,717)
— 收購無形資產		<b>(1,250,437)</b>	(1,882,324)
— 收購租賃土地及土地使用權		<b>(20,921,268)</b>	—
— 出售物業、廠房及設備所得款項		<b>2,833,442</b>	729,773
— 投資一個非上市聯營企業		—	(61,500,000)
— 其他投資活動產生的現金流量淨額		<b>3,759,257</b>	2,075,679
<b>投資活動所用的現金流量</b>		<b>(346,750,057)</b>	(406,242,589)
<b>籌資活動產生的現金流量</b>			
— 已付股息	19	<b>(86,988,663)</b>	(81,553,425)
— 償還借款	13	<b>(410,029,982)</b>	(544,124,524)
— 借款	13	<b>627,015,618</b>	907,968,832
— 發行股份所得款項	11	<b>537,873,907</b>	2,145,600
<b>籌資活動產生的現金流量</b>		<b>667,870,880</b>	284,436,483
<b>現金及現金等價物淨增加</b>		<b>624,359,967</b>	138,376,411
現金及現金等價物期初餘額		<b>714,611,721</b>	389,551,782
外幣匯率變動的影響		<b>(3,125,359)</b>	2,033,355
<b>現金及現金等價物期末餘額</b>		<b>1,335,846,329</b>	529,961,548

第25至44頁的附註是本簡明綜合中期財務資料一部分。

## 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二零一二年八月二十九日獲准刊發。

此等簡明綜合中期財務資料未經審核。

## 2 編製基準

截至二零一二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》編製的截至二零一一年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

## 3 會計政策

除以下列示的,編製本期財務報表所採用的會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表所述一致。

中期所得稅支出根據全年期望收益的有效稅率預提。

### (a) 本集團採納的新準則及準則修訂

以下準則修訂自二零一二年一月一日起的財政年度首次生效。

香港財務報告準則第7號(修訂) — 「披露 — 金融資產的轉讓」自二零一一年七月一日起的年度期間生效。該修訂將加強轉讓交易報告的透明度,並有助於使用者瞭解金融資產轉讓的風險以及此等風險對主體財務狀況的影響,尤其是涉及金融資產證券化的風險。該修訂的採納必要時將需要額外披露。



### 3 會計政策(續)

#### (b) 二零一二年有效的但與本集團無關的準則、及現有準則的修訂及詮釋：

香港財務報告準則第1號(修訂)	嚴重惡性通貨膨脹和就首次採納者刪除固定日期
香港財務報告準則第12號(修訂)	遞延稅項：相關資產的收回

#### (c) 以下是已頒發但於二零一二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、及新的準則詮釋及修訂：

		生效日期
香港會計準則第1號(修訂)	財務報告呈報	二零一二年七月一日
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
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報告	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
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	聯營企業及合營企業	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
香港會計準則第19號(修訂)	員工福利	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露—金融資產及金融負債 抵消	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告解釋委員會) —解釋公告20	露天礦生產階段的剝離成本	二零一三年一月一日
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 抵消	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號 (修訂)	強制性生效日期及過渡性披露	二零一五年一月一日

### 4 估計

管理層於編製中期財務報表時須作出判斷、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二零一一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。

簡明綜合中期財務報表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，並應與本集團於二零一一年十二月三十一日的全年財務報表一併閱覽。

風險管理部門自年末以來並無任何變動，而風險管理政策亦無任何變動。

### 5.2 流動資金風險

與年末比較，金融負債的合約性未貼現現金流出並無重大變動。

於二零一二年六月三十日，本集團非衍生金融負債的合同期限列示如下：

	按要求 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
於二零一二年六月三十日					
受按要求償還條款所限的有期貸款	323,500,000	—	—	—	323,500,000
其他銀行貸款	—	850,146,231	807,591,451	192,556,097	1,850,293,779
借款應付利息	7,972,396	46,010,732	27,307,339	4,665,284	85,955,751
貿易應付賬款	—	574,398,787	—	—	574,398,787
其他應付賬款	—	205,422,520	—	—	205,422,520
於二零一一年十二月三十一日					
受按要求償還條款所限的有期貸款	155,250,000	—	—	—	155,250,000
其他銀行貸款	—	646,374,532	444,873,135	715,770,208	1,807,017,875
借款應付利息	3,252,227	48,781,313	25,199,605	15,061,230	92,294,375
貿易應付賬款	—	702,658,382	—	—	702,658,382
其他應付賬款	—	209,612,929	—	—	209,612,929

## 5 財務風險管理(續)

### 5.3 公平價值估計

下表以估值方法分析按公平價值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級別)。
- 第一級別所述報價以外，並為資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)的可觀察輸入值(第二級別)。
- 並非根據可觀察市場數據的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級別)。

下表列示了本集團於二零一二年六月三十日以公平價值計量的資產及負債。

	第一級別 港元	第二級別 港元	第三級別 港元	合計 港元
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	—	21,782,276	21,782,276

## 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 二零一二年 港元	二零一一年 港元
貨品銷售	2,831,958,459	2,116,354,861
半製成品及其他物料銷售	51,816,336	76,708,125
加工貿易	3,039,566	1,558,766
銷售佣金	678,963	—
收入總計	2,887,493,324	2,194,621,752

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。

## 6 分部信息(續)

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，因為大約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。

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。截止二零一二年六月三十日的六個月，本集團來自中國大陸外部客戶、香港及海外的收入分別為2,640,414,634港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：1,964,513,405港元)，237,090,446港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：212,994,838港元)，9,988,244港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：17,113,509港元)。

以下是非流動資產的分佈狀況：

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 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>3,312,329,153</b>	3,148,109,528
— 香港及海外市場	<b>119,689,653</b>	69,174,096
遞延所得稅資產	<b>139,630,378</b>	115,700,768
聯營企業投資	<b>56,597,670</b>	59,800,509
非流動資產合計	<b>3,628,246,854</b>	3,392,784,901



## 7 資本支出

	未經審核			
	物業、廠房 及設備 港元	投資性 房地產 港元	租賃土地及 土地使用權 港元	無形資產 港元
<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	2,272,640,034	—	160,496,665	11,085,320
添置	373,254,254	—	—	1,882,324
處置	(1,858,008)	—	—	—
折舊攤銷(附註16)	(71,365,918)	—	(2,378,987)	(1,476,697)
匯兌差異	55,365,772	—	3,839,114	260,815
二零一一年六月三十日期末賬面淨值	2,628,036,134	—	161,956,792	11,751,762
<b>截至二零一二年六月三十日止六個月</b>				
二零一二年一月一日期初賬面淨值	<b>3,022,040,685</b>	—	<b>184,797,092</b>	<b>10,445,847</b>
添置	<b>330,944,949</b>	—	<b>20,921,268</b>	<b>1,250,437</b>
重新分類(附註10)	<b>(30,522,319)</b>	<b>30,522,319</b>	<b>(15,914,409)</b>	—
處置	<b>(4,213,395)</b>	—	—	—
折舊攤銷(附註16)	<b>(95,351,317)</b>	<b>(206,834)</b>	<b>(2,014,247)</b>	<b>(1,751,006)</b>
匯兌差異	<b>(17,701,996)</b>	<b>(96,690)</b>	<b>(1,075,380)</b>	<b>(56,198)</b>
二零一二年六月三十日期末賬面淨值	<b>3,205,196,607</b>	<b>30,218,795</b>	<b>186,714,324</b>	<b>9,889,080</b>

本期間，本集團對符合條件的資產進行了資本化借款成本，金額為4,548,232港元(二零一一年：無)。以3.43%為總借貸加權平均資本化率。

二零一二年三月一日，本集團與維安潔(中國)有限公司(維安潔控股有限公司的子公司，本集團的聯營企業)達成一份廠房租賃協議。該租賃期為期三年，自二零一二年三月一日起至二零一五年二月二十八日止，月租金為人民幣138,000元。據此，本集團將該租賃廠房從物業、廠房及設備重新分類至投資性房地產，並以成本模式計量。

截至二零一二年六月三十日止六個月

**8 聯營企業投資**

	未經審計 截至二零一二年 六月三十日止 六個月 港元
期初值	59,800,509
聯營企業稅後虧損份額	(3,136,224)
匯兌差異	(66,615)
	<b>56,597,670</b>

二零一二年六月三十日，該非上市聯營企業的信息列示如下：

名稱	註冊成立地點	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	41%	151,537,655	13,494,557	13,304,473	(7,649,328)

**9 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項**

	於 二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款	746,812,861	723,534,882
其他應收賬款	131,087,626	181,939,392
應收票據	3,568,522	902,002
預付款項	21,269,114	32,976,983
	<b>902,738,123</b>	939,353,259

## 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。以下列示於二零一二年六月三十日及二零一一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	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	705,104,330	686,762,019
四個月至六個月	40,441,183	37,079,956
七個月至十二個月	3,825,278	6,215,517
超過一年	1,010,592	4,311,821
	<b>750,381,383</b>	734,369,313

## 10 持有待售物業

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
持有待售物業	15,914,409	—

於二零一一年八月二十九日，本集團附屬公司維達紙業(廣東)有限公司與江門市新會區國土資源局及財政局訂立一份協議。根據該協議，江門市國土資源局將於二零一二年年底前，以代價34,960,746港元購回位於廣東省江門市的土地。該土地的原成本為18,222,605港元，而於二零一二年六月三十日的累計攤銷則為2,308,196港元。

## 11 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
於二零一一年一月一日的期初餘額	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12)					
— 行使購股權	—	720,000	72,000	2,822,720	2,894,720
於二零一一年六月三十日	80,000,000,000	937,451,686	93,745,169	1,116,088,595	1,209,833,764
於二零一二年一月一日的期初餘額	<b>80,000,000,000</b>	<b>938,183,686</b>	<b>93,818,369</b>	<b>1,119,423,427</b>	<b>1,213,241,796</b>
配發股份	—	<b>42,000,000</b>	<b>4,200,000</b>	<b>468,712,479</b>	<b>472,912,479</b>
僱員購股權計劃(附註12)					
— 行使購股權	—	<b>19,686,000</b>	<b>1,968,600</b>	<b>87,073,794</b>	<b>89,042,394</b>
於二零一二年六月三十日	<b>80,000,000,000</b>	<b>999,869,686</b>	<b>99,986,969</b>	<b>1,675,209,700</b>	<b>1,775,196,669</b>

於二零一二年四月十二日，本公司及富安國際有限公司(「富安」，本公司的主要股東)(合稱「賣方」)與配售代理訂立一份協議，據此，配售代理同意以配售價每股11.68港元將42,000,000股現有股份配售予獨立投資者。

於配售完成後，本公司於二零一二年四月十二日向富安發行42,000,000股新股份(佔當時發行在外已發行股本總額的4.39%)。所發行股份與其他已發行股份享有同等的權利。所發行股份的公平價值為490,560,000港元(每股11.68港元)。相關交易成本17,647,521港元已從實際所得款項中扣除。

於二零一二年及二零一一年六月三十日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

## 12 以股份為基礎的付款

於二零零九年二月二十四日，經董事會會議批准，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行使；
- (ii) 授予僱員的購股權，
  - (a) 最多20%的購股權可於二零一零年二月二十四日或以後行使；
  - (b) 累計最多50%的購股權可於二零一一年二月二十四日或以後行使；
  - (c) 所有剩餘購股權可於二零一二年二月二十四日或以後行使；

不論何種情況，都將不晚於二零一九年二月二十三日。



## 12 以股份為基礎的付款(續)

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港元向一位董事授出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) 最多33%的購股權可於二零一零年四月十五日或以後行使；
- (b) 累計最多67%的購股權可於二零一一年四月十五日或以後行使；
- (c) 所有剩餘購股權可於二零一二年四月十五日或以後行使；

不論何種情況，都將不晚於二零二零年四月十四日。

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，但不得晚於二零二一年四月十四日。於二零一一年四月，所有董事及僱員均接納購股權。

於二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向董事及若干僱員授出16,771,000份購股權。所有董事及僱員均於購股權授出日期起計一個月內接納購股權。5,313,000份購股權可即時行使。歸屬條件為本公司須符合若干由董事會設下的收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估達到本公司管理層的要求。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) 最多32%的購股權可於二零一二年五月二日或以後行使；
- (b) 累計最多66%的購股權可於二零一三年五月二日或以後行使；
- (c) 所有剩餘購股權可於二零一四年五月二日或以後行使；

不論何種情況，都將不晚於二零二二年五月一日。

**12 以股份為基礎的付款(續)**

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月期間，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期間			
	二零一二年 未經審核		二零一一年 未經審核	
	港元平均 行使價	購股權數目	港元平均 行使價	購股權數目
於一月一日	4.15	29,427,000	3.26	26,042,000
已授出	14.06	16,771,000	8.648	4,837,000
已行使(a)	3.30	(19,686,000)	2.98	(720,000)
於六月三十日	11.05	26,512,000	4.13	30,159,000

(a) 截至二零一二年六月三十日止六個月因購股權獲行使而發行19,686,000股股份，所得款項淨額為64,961,428港元。

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，所得款項淨額為2,145,600港元。

於二零一二年六月三十日，尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 每股港元	購股權數目
二零一九年二月二十三日	2.98	3,075,000
二零二零年四月十四日	5.42	3,000,000
二零二一年四月十四日	8.648	3,666,000
二零二二年五月一日	14.06	16,771,000

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計算，為每份購股權1.076港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及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每日股價的統計分析釐定。

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計算，為每份購股權2.147港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及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每日股價的統計分析釐定。

## 12 以股份為基礎的付款(續)

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計算，為每份購股權3.212港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及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兩年及其他可比較公司過往五年股份每日股價的統計分析釐定。

二零一二年授出的購股權的加權平均公平價值使用二項式模式計算，為每份購股權5.148港元。該模式所用主要輸入值為授出日期的股價、上述行使價、40%的波幅、2.0%的股息收益率以及4.1%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每日股價的統計分析釐定。

## 13 借款

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
非流動	994,225,873	1,151,334,272
流動	1,171,746,491	801,144,261
	<b>2,165,972,364</b>	1,952,478,533

借款增減情況分析如下：

	未經審核 港元
<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年初結餘	1,087,677,371
新增借款	907,968,832
償還借款	(544,124,524)
匯兌差異	6,093,174
於二零一一年六月三十日餘額	1,457,614,853
<b>截至二零一二年六月三十日止六個月</b>	
於二零一二年一月一日年初結餘	1,952,478,533
新增借款	627,015,618
償還借款	(410,029,982)
匯兌差異	(3,491,805)
於二零一二年六月三十日餘額	<b>2,165,972,364</b>

**13 借款(續)**

截止二零一二年六月三十日借款產生的利息支出為30,696,044港元(截至二零一一年六月三十日：17,075,118港元)，包括3,893,661港元於在建工程中資本化(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

**14 衍生金融工具**

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
交叉貨幣互換(附註(a))	13,615,028	13,762,577
利率互換(附註(b))		
— 現金流套期	8,167,248	3,662,168
	<b>21,782,276</b>	<b>17,424,745</b>

衍生金融工具如涉及餘下年限超過12個月的套期項目，則劃分為非流動資產或非流動負債，或如涉及餘下年限少於12個月的套期項目，則劃分為流動資產或流動負債。

- (a) 交叉貨幣互換為本集團與澳新銀行集團有限公司(「澳新銀行」)簽訂的一份協議，根據該協議，本集團將獲取澳元的浮動利息及本金，並須償還港元的浮動利息及本金。本集團應收本金總額為17,441,455澳元，應償還本金總額為150,000,000港元。該互換協議使本集團能夠按三個月的澳洲銀行券互換利率上浮一定量獲取澳元浮動利率，同時須按三個月的香港銀行同業拆息上浮一定量支付利息，獲取和支付的利息分別按初始名義本金17,441,455澳元和150,000,000港元計算，在三年內同步遞減。該本金及利息的交換安排，與澳元的三年期貸款同步，該澳元的三年期貸款包含於銀行借款中，於上文附註13中披露。
- (b) 利率互換由本集團與多間銀行訂立，將收取浮動利率轉換為支付固定利率。於二零一一年十二月三十一日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為1,017,000,000港元，於二零一二年六月三十日的固定年利率為0.58%至1.28%，浮動利率參考一個月／三個月的香港銀行同業拆息。



截至二零一二年六月三十日止六個月

**15 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用**

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款	574,398,787	702,658,382
應付票據	23,016,282	18,048,167
其他應付賬款	267,411,139	314,627,585
應計費用	215,287,121	174,610,038
	<b>1,080,113,329</b>	1,209,944,172

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日應付貿易賬款及應付票據的帳齡分析如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	564,574,509	702,436,164
四個月之六個月	23,678,965	11,652,403
七個月至十二個月	3,477,094	3,059,233
一年至二年	2,535,889	2,988,304
二年至三年	3,148,612	570,445
	<b>597,415,069</b>	720,706,549

**16 經營溢利**

以下列示項目已在截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月期間的經營溢利中計入或扣除：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
遞延政府撥款攤銷	(1,323,175)	(2,518,594)
匯兌損失／(收益)·淨額	4,044,988	(2,828,294)
應收賬款減值(撥回)／撥備	(585,866)	6,765,073
撥回存貨減值	—	(195,368)
購股權攤銷	32,006,667	17,165,042
物業、廠房及設備折舊	95,351,317	71,365,918
投資性房地產折舊	206,834	—
無形資產攤銷	1,751,006	1,476,697
租賃土地及土地使用權攤銷	2,014,247	2,378,987
處置物業、廠房及設備的損失	1,379,953	1,128,235

## 17 所得稅

香港利得稅乃根據稅率16.5%（截至二零一一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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	9,925,677	6,413,740
— 中國企業所得稅	106,019,903	56,704,473
遞延所得稅	(23,210,299)	(2,062,528)
	<b>92,735,281</b>	61,055,685

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。運用於截止二零一二年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為26.4%（截止二零一一年六月三十日止六個月估計的平均稅率為24.2%）。

## 18 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	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	258,045,029	191,066,436
已發行普通股加權平均股數	966,438,818	936,930,935
每股基本盈利(每股以港元表示)	0.267	0.204

**18 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	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>258,045,029</b>	191,066,436
已發行普通股加權平均股數	<b>966,438,818</b>	936,930,935
購股權調整	<b>11,917,995</b>	15,946,777
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	<b>978,356,813</b>	952,877,712
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<b>0.264</b>	0.201

**19 股息**

二零一二年三月二十七日，董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度分派末期股息86,988,663港元，即每股普通股股息0.087港元。相關股息已於二零一二年六月派付。

此外，董事會於二零一二年八月二十九日建議分派每股0.043港元的中期股息(二零一一年：每股0.033港元)。該中期股息，合計約42,994,396港元(二零一一年：30,935,906港元)，並沒有在此份簡明綜合中期財務資料中確認為負債，而將於截至二零一二年十二月三十一日止年度在股東權益中確認。

**20 承擔****(a) 資本承擔**

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 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	<b>1,084,498,218</b>	488,722,501
聯營企業投資	<b>61,500,000</b>	61,500,000
	<b>1,145,998,218</b>	550,222,501

## 20 承擔(續)

### (b) 經營租賃承擔

於二零一二年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
不超過一年	41,969,468	1,669,909
超過一年但不超過兩年	56,752,420	364,201
超過兩年但不超過五年	168,960,228	107,314,666
超過五年	477,551,521	357,715,554
	<b>745,233,637</b>	467,064,330

## 21 或然負債

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大的或然負債。

## 22 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 Holding AB (「SCA Hygiene」)	主要股東
SCA Hygiene Australasia Pty Limited (「SCA HA」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA Hygiene的最終控股公司)的附屬公司
愛生雅生活用紙香港有限公司(「愛生雅香港」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA Hygiene的最終控股公司)的附屬公司
愛生雅貿易(上海)有限公司(「愛生雅(上海)」)	Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA Hygiene的最終控股公司)的附屬公司
富安國際有限公司(「富安」)	本公司的主要股東
V-Care (China) Limited (「維安潔中國」)	維安潔的附屬公司
江門泰源紙業有限公司(「泰源紙業」)	富安的附屬公司

## 22 關聯人士交易(續)

## (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，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月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	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA	4,520,621	24,285,198
— 愛生雅(上海)	1,406,151	1,251,953
— 維安潔中國	1,196,808	843,053
	7,123,580	26,380,204

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(2) 向一名關聯人士收取加工費：		
— 愛生雅香港	3,039,566	1,558,766

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(3) 向一名關聯人士購買產品：		
— 維安潔中國	1,620,175	—

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(4) 自一名關聯人士的銷售佣金：		
— 維安潔中國	678,963	—

截至二零一二年六月三十日止六個月

**22 關聯人士交易(續)****(b) 重大關聯人士交易(續)**

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(5) 自一名關聯人士的租金：		
— 維安潔中國	679,301	—

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港元	二零一一年 港元
(1) 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、 退休金及其他福利	4,890,534	4,731,867
— 以股份為基礎的付款	15,642,667	9,080,042
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	4,006,689	2,928,055
— 以股份為基礎的付款	5,348,278	1,813,891
	29,888,168	18,553,855

**(c) 與關聯人士的期末／年末結餘**

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
(1) 預付及應收關聯人士款項		
— 泰源紙業(a)	56,182,532	35,771,555
— SCA HA	2,491,697	3,465,914
— 愛生雅香港	931,436	816,989
— 愛生雅(上海)	177,409	360,195
— 維安潔中國	1,088,245	2,859,230
	60,871,319	43,273,883



## 22 關聯人士交易(續)

### (c) 與關聯人士的期末／年末結餘(續)

(a) 於二零一一年十一月二十二日，維達紙業(中國)有限公司(「維達中國」)，前稱維達(新會)有限公司，於中國註冊成立的本公司全資附屬公司，與泰源紙業訂立一份租賃合同(「租賃合同一」)，據此，泰源紙業已同意將一幅位於中國廣東省新會區的土地(連同一幢廠房及相關配套基礎建設)出租予維達中國，初步為期15年，定額年度租金初步為人民幣29,000,000元。根據租賃合同一，本集團已向泰源紙業預付人民幣29,000,000元作為預付租金。泰源紙業會於二零一二年九月三十日或之前完成廠房及相關配套基礎建設以供維達中國使用。

於二零一二年三月二十七日，維達中國與泰源紙業訂立一份租賃合同(「租賃合同二」)，據此，泰源紙業已同意將一幅位於中國廣東省新會區的相鄰土地(連同一幢廠房及相關配套基礎建設)出租予維達中國，租賃合同二於租賃合同一的到期日屆滿，定額年度租金初步為人民幣16,800,000元。根據租賃合同二，本集團已於二零一二年六月三十日前預付人民幣16,800,000元作為預付租金。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團預付及應收關聯人士款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	24,239,610	42,527,338
四個月至六個月	36,279,170	501,245
七個月至十二個月	352,539	245,300
	<b>60,871,319</b>	43,273,883

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
(2) 應付一名關聯人士的其他賬款：		
— 維安潔中國	267,165	1,779,362

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團應收／付關聯人士的應收／應付賬款為免息、無抵押及全部基於發票日期起計三個月內到期。