



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 2010



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
中期財務資料審閱報告	15
中期財務資料	
簡明綜合資產負債表	16
簡明綜合全面損益表	18
簡明綜合權益變動表	19
簡明綜合現金流量表	20
簡明綜合中期財務資料附註	21

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

梁秉聰先生
Johann Christoph MICHALSKI先生
趙賓先生

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

公司秘書

曾思豪先生 CPA, FCCA

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)
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：852-2366 9853
傳真：852-2366 5805

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)

股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (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
恒生銀行有限公司
中信銀行國際有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

網址：

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



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」）於二零一零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全面損益表、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。未經審核中期財務報表已由本公司獨立核數師及審核委員會審閱。

財務摘要

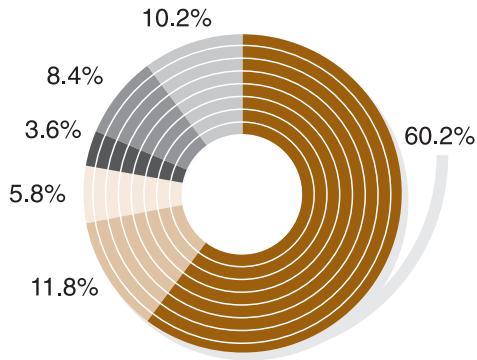
截至二零一零年六月三十日止六個月之中期業績

	二零一零年	二零零九年	變幅
收益 (港元)	1,682,163,641	1,346,074,193	+25.0%
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	198,363,839	180,155,245	+10.1%
毛利率	32.0%	31.8%	+0.2個百分點
淨利潤率	11.8%	13.4%	-1.6個百分點
基本每股盈利 (港元)	21.9港仙	19.9港仙	+10.1%
存貨周轉期	154天	93天	
產成品周轉期	32天	35天	
應收賬款周轉期	46天	36天	
中期宣告股利 (港元)	3.3港仙	3.0港仙	



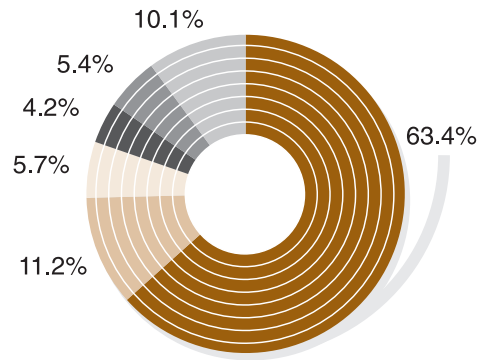
中期業績及財務摘要

按產品類別劃分之營業額



- 衛生紙
- 紙巾
- 面巾紙
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 其他

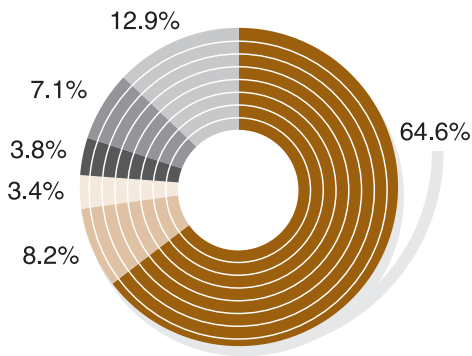
二零一零年一月至六月



- 衛生紙
- 紙巾
- 面巾紙
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 其他

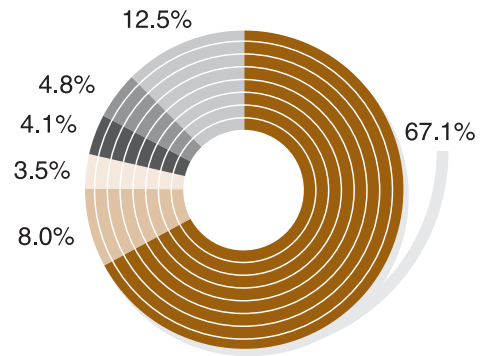
二零零九年一月至六月

按產品類別劃分之銷售數量



- 衛生紙
- 紙巾
- 面巾紙
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 其他

二零一零年一月至六月



- 衛生紙
- 紙巾
- 面巾紙
- 餐巾紙
- 軟抽面巾
- 其他

二零零九年一月至六月



管理層討論與分析

經營環境

二零一零年上半年，儘管有歐洲主權債務危機的不明朗因素，美國經濟乏善足陳，但中國經濟仍保持增長勢頭，對全球經濟復甦持續發揮重要作用，國民生產總值按年計算增長更達到11.1%。雖然中國經濟仍十分倚賴出口，但國內消費日漸成為推動本國經濟的重要因素。

隨著城鄉可支配收入水平同步上升，居民消費水平不斷提升。二零一零年上半年，城鄉居民人均可支配收入分別增加約10.2%及12.6%至人民幣9,757元及人民幣3,708元。

在城市化進程方興未艾及生活水平提高的環境下，中國消費者的消費習慣更趨成熟，將繼續促進市場對優質生活用紙產品的需求，形成有利於維達國際的經營環境。

然而，商品價格亦隨全球經濟復甦而飆升。木漿為生活用紙產品的主要原料。智利及芬蘭為共佔全球木漿市場份額約10%的兩大木漿市場，於回顧期內曾分別因地震及罷工事件而中斷供應，進一步推動木漿價格創歷史新高。然而木漿價格有增無減可能有利於行業進行整合，促使無法解決原材料成本不斷上升困擾的小型企業結業。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團之營業額達1,682,163,641港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,346,074,193港元)，較去年同期增加25%；股東應佔溢利為198,363,839港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：180,155,245港元)，較去年同期增加10%；每股盈利為21.9港仙(截至二零零九年六月三十日止六個月：19.9港仙)，較去年同期增長了10%。

業務回顧

二零一零年對維達國際而言別具意義，它記錄本集團的25週年。這迅速發展的25年見證了維達品牌成為中國生活用紙市場中卓越的領軍企業。基於市場領先地位的優勢，本集團會為品牌注入新元素，進一步提升品牌價值。本年度下半年，本集團將採用全新的推廣理念推銷產品，並跟進開展電視廣告及全國營銷宣傳等一系列市場推廣活動。

本集團一直透過優化產品組合與改良生產工藝促進業務增長。為把握優質產品需求日益增長的機會，本集團不斷努力研發工作，成功升級旗艦產品「藍色經典系列」。包裝印有流行卡通圖案「喜羊羊與灰太狼」的產品廣受市場好評。同時，為向二、三線城市注重價格的消費者提供多樣化選擇，並且推廣低碳及環保觀念，本集團亦推出以蔗漿為主要原料的紙巾品牌－「Rewoo」。以上所有產品改進及差異化工作配合本集團的「雙品牌」市場策略，迎合不同類型消費者的喜好。



管理層討論與分析

鑑於市場需求強勁增長，本集團繼續擴充產能。現有位於華中湖北孝感的工廠產能提升計劃正在進行中，中國東北遼寧鞍山的新項目亦緊隨其後。上述兩項擴產計劃完成後不僅能改善維達國際在全國的「米」字型生產佈局，更有助本集團進一步節省物流成本，發揮更大的規模經濟優勢。擴產計劃已全面展開，截至二零一一年底新增年產能約15萬噸，估計其中5萬噸年產能可於今年年底前投產。同時，本集團現有六家工廠及機器的利用率自去年起及整個回顧期一直維持高水平。

自二零零九年中起，木漿成本一直上漲，但本集團於二零零九年下半年初及時採取預防措施，有效管理成本上漲的影響。以本集團近期所觀察，即使國際及本地木漿價格未有即時下調的壓力，至少已有轉趨穩定的跡象。因此，本集團適度減少木漿存貨。為減輕木漿成本上升對利潤率造成的壓力，本集團已多次調整價格，包括減少銷售優惠裝產品，更在第二季度結束前上調紙巾出廠價。

業務策略

經銷渠道方面，本集團此後將以大型超市為主要發展重點。本集團的高級行政人員正積極發掘與連鎖超市的大規模合作機會，讓本集團爭取更大的消費市場份額。於二零一零年六月三十日，本集團的銷售辦事處總數達140個（二零零九年十二月三十一日：125個），經銷商達837家（二零零九年十二月三十一日：715家）。在全國設立「百城萬店」形象店的策略有顯著成效，不但鞏固了本集團的銷售網絡，亦提升了產品的銷量和品牌形象。

隨著本集團的地域覆蓋範圍及新產能深入中國東北市場，本集團已具備優勢，以更高的營運效率及更快的應對時間滿足當地市場需求。

品牌建設一直是本集團業務的重點。為配合本集團轉向加強銷售及推廣工作，因此改組架構，在內地設立貿易公司，集中管理銷售及經銷業務。該貿易公司及其全國各地的分公司以本集團各製造業務附屬公司一貫優質產品作為後盾，可更有效推動地方、區域及全國銷售。

人力資源及管理

本集團不斷招攬、培養及保留重要人才資源。本集團各附屬公司的營運經常保持良好的勞資關係及穩定的勞動力。增添新血（尤其是管理及行政人員）是企業長期成功的決定因素，因此本集團已建立招攬及發展年輕管理及行政人員計劃，有利本集團物色後起之秀，促進本公司發展並超越競爭對手。

上半年，本集團非常高興及榮幸獲得行政總裁張東方女士加盟，引領本集團再攀新高峰。根據本公司購股權計劃，張女士獲授合共3,000,000份購股權。加上之前授出的合計，截至二零一零年六月三十日共有27,750,000份購股權尚未行使。

截至年中，本集團有5,699名全職人員。釐定僱員薪酬及福利政策時，本集團主要考慮職位性質及相關員工的表現並參考現有市場水平。

管理層討論與分析

外匯風險

本集團業務交易主要以人民幣計值及結算，其次為美元及港元。

大部分的銷售收益與生產所需輔料及服務的採購均集中於中國境內，而大部分的主要原材料—木漿，則從國外進口並以美元支付。截至二零一零年六月三十日，本集團並無訂立任何遠期外匯合約。管理層會密切監控外匯風險，採取適當措施減少所面對貨幣波動的不利風險。

前景

展望未來，預計國內消費會進一步提高且在推動國家經濟方面發揮日益重要的作用，因此本集團所經營的快速消費品行業將受益。中國人民銀行近期決定深化改革人民幣匯率機制，使人民幣匯率更加靈活，會多方面有利中國經濟，包括增加就業機會，減輕進口通脹，並刺激疲弱的中國股市。所有該等發展將有利於本集團滿足優質日用品不斷增長需求的業務。

近期，內地木漿價格有下降趨勢，國際紙漿價格前景亦轉趨溫和。主要行業分析員相信木漿價格猛漲現已結束，短期可能出現小規模波動，但不會超過近期最高峰。因此，預期木漿價格上漲對利潤的壓力會有所紓緩。

管理層相信本集團執行雄心勃勃的產能擴張計劃，可以審慎而積極的態度把握發展良機。憑藉與國際及香港本地銀行與中國主要商業銀行建立的良好關係，本集團的定期融資期限最近已延長至五年，更有環球經營的銀行加入提供融資。該等銀行已提高流動資金信貸上限，有力支持本集團更高的交易額。

總括而言，本集團日益增長的品牌優勢、多元化產品組合及創新的市場營銷策略，將有助提高本集團的市場地位，並掌握中國中產階級不斷擴大、可支配收入及購買力提高而帶來的各種機遇。於下半年，本集團將繼續充分利用核心優勢爭取進一步可持續發展。本集團將不懈努力改進及加強現有業務，而管理層亦會不斷發掘有利於本集團發展策略的獲利機遇，為股東賺取最大回報。



管理層討論與分析

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。於二零一零年六月三十日，集團共有銀行及現金結存332,616,623港元(二零零九年十二月三十一日：347,710,038港元)；而短期及長期貸款共為919,143,850港元(二零零九年十二月三十一日：863,222,792港元)，銀行貸款的年利率在1.0513%至5.7600%之間。

於二零一零年六月三十日，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41.5%(二零零九年十二月三十一日：41.7%)；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26.5%(二零零九年十二月三十一日：24.9%)。

或然負債

本集團於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日並無重大或然負債。

資本性承擔

	於	
	六月三十日	十二月三十一日
	二零一零年	二零零九年
	未經審核	經審核
	港元	港元
已訂約但未撥備	188,850,749	43,989,206

對於附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本集團於期內並無任何對附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。

中期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一零年六月三十日止半年度中期股息每股3.3港仙(二零零九年：3.0港仙)，合計29,915,282港元。此中期股息預期於二零一零年十月三十日或該日附近派發予二零一零年十月十五日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一零年十月十五日到二零一零年十月十九日(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，股東須於二零一零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。

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

於二零一零年六月三十日，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		權益概約
				數目 ⁽⁴⁾	權益總額	百分比
李朝旺 ⁽¹⁾	本公司	受控制公司的權益	286,206,235股股份	—	286,206,235	31.57%
	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	284,606,235股股份	9,038,000	293,644,235	32.39%
	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	284,606,235股股份	9,038,000	293,644,235	32.39%
	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



名稱	相聯法團公司名稱	權益性質	股份數目	相關股份		權益概約
				數目 ⁽⁴⁾	權益總額	百分比
張東方	本公司	個人	—	3,000,000	3,000,000	0.33%
梁秉聰	本公司	個人	1,453,000	400,000	1,853,000	0.20%
Johann Christoph Michalski	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
趙賓	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
曹振雷	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%
徐景輝	本公司	個人	—	400,000	400,000	0.04%

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。
- 董事所持購股權詳情載於「購股權計劃」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。



其他資料

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，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	權益總額	佔已發行股本的百分比
Fu An International Company Limited	實益擁有人	284,606,235	284,606,235	31.40%
Sentential Holdings Limited ⁽¹⁾	受控制公司的權益	284,606,235	284,606,235	31.40%
Eagle Power Assets Limited ⁽¹⁾	受控制公司的權益	284,606,235	284,606,235	31.40%
HSBS International Trustee Limited ⁽¹⁾	李朝旺家族信託的信託人	284,606,235	284,606,235	31.40%
李朝旺 ⁽¹⁾	李朝旺家族信託的 財產授予人及受益人	286,206,235	286,206,235	31.57%
SCA Hygiene Holding AB	實益擁有人	169,531,897	169,531,897	18.75%
SCA Group Holding BV ⁽²⁾	受控制公司的權益	169,531,897	169,531,897	18.75%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget ⁽²⁾	受控制公司的權益	169,531,897	169,531,897	18.75%
Cathay Paper Limited	實益擁有人	84,567,232	84,567,232	9.35%
Cathay Capital Holdings, L.P. ⁽³⁾	受控制公司的權益	84,567,232	84,567,232	9.35%
Cathay Master GP, Ltd. ⁽³⁾	受控制公司的權益	84,567,232	84,567,232	9.35%
Invesco Hong Kong Limited	實益擁有人	73,119,000	73,119,000	8.07%

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。
- Invesco Hong Kong Limited作為投資經理擁有本公司73,119,000股股份的權益。

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載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，根據該計劃或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或將獲授之獎勵(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。

截至二零一零年六月三十日止期間行使的購股權導致發行1,882,000股股份，行使所得款項為5,608,360港元。

其他資料

截至二零一零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：

董事	授出日期	每股行使價 港元	於二零一零年 一月一日	根據購股權發行股份數目				於二零一零年 六月三十日	行使期
				於期內授出	於期內行使	於期內喪失	於期內註銷		
李朝旺	二零零九年 二月二十四日	2.98	1,600,000	—	(1,600,000)	—	—	—	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
余毅昉	二零零九年 二月二十四日	2.98	9,038,000	—	—	—	—	9,038,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
董義平	二零零九年 二月二十四日	2.98	9,038,000	—	—	—	—	9,038,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
梁秉聰	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
Johann Christoph Michalski	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
趙賓	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
曹振雷	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
徐景輝	二零零九年 二月二十四日	2.98	400,000	—	—	—	—	400,000	二零零九年 二月二十四日 至二零一零年 二月二十三日
張東方	二零一零年 四月十五日	5.42	—	3,000,000	—	—	—	3,000,000	(附註1)
本集團僱員 合計	二零零九年 二月二十四日	2.98	5,010,000	—	(282,000)	(54,000)	—	4,674,000	(附註2)
			26,686,000	3,000,000	(1,882,000)	(54,000)		27,750,000	

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。截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治常規守則（「守則」），惟偏離守則第A.2.1條。A.2.1條規定主席與行政總裁角色應當分開，不應由同一人擔任。自二零一零年二月二十二日任命張東方女士為本公司行政總裁起已遵守此守則。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為本公司董事買賣本公司證券之守則。本公司已特別諮詢全體董事，且全體董事確認已於截至二零一零年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所規定之準則。

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生組成。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財務匯報程序，亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零一零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兩名獨立非執行董事曹振雷博士及徐景輝先生以及一名非執行董事梁秉聰先生組成。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兩名獨立非執行董事許展堂先生及徐景輝先生以及一名執行董事李朝旺先生組成。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以及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

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。



中期財務資料審閱報告

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

引言

我們已審閱列載於第16至34頁的中期財務資料，此中期財務資料包括維達國際控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)於二零一零年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面損益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編制的報告須符合上市規則的有關條文以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，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，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，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被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，二零一零年八月二十七日



簡明綜合資產負債表

	附註	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	1,923,388,342	1,825,089,896
租賃土地及土地使用權	5	172,452,474	158,910,242
無形資產	5	8,772,285	6,881,218
遞延所得稅資產		74,094,290	72,909,571
非流動資產合計		2,178,707,391	2,063,790,927
流動資產			
存貨		1,041,579,389	912,068,945
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	6	536,161,142	409,312,796
應收關連人士款項	18	9,288,563	5,458,343
已抵押銀行存款		85,139	760,931
現金及現金等價物		332,531,484	346,949,107
流動資產合計		1,919,645,717	1,674,550,122
資產總額		4,098,353,108	3,738,341,049
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	7	90,652,369	90,464,169
股份溢價	7	845,471,151	838,018,579
其他儲備		1,280,432,628	1,141,425,655
總權益		2,216,556,148	2,069,908,403

第21至第34頁的附註為此簡明綜合中期財務資料的一部分。

簡明綜合資產負債表 (續)

	附註	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
負債			
非流動負債			
借款	9	529,933,407	597,739,324
遞延政府撥款		70,460,244	63,467,626
遞延所得稅負債		1,725,456	1,794,270
非流動負債合計		602,119,107	663,001,220
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	10	820,607,957	680,034,008
應付一名關連人士款項	18	—	1,054,572
借款	9	389,210,443	265,483,468
即期所得稅負債		69,859,453	58,859,378
流動負債合計		1,279,677,853	1,005,431,426
負債總額		1,881,796,960	1,668,432,646
總權益及負債		4,098,353,108	3,738,341,049
流動資產淨額		639,967,864	669,118,696
資產總額減流動負債		2,818,675,255	2,732,909,623

第21至第34頁的附註為此簡明綜合中期財務資料的一部分。



簡明綜合全面損益表

未經審核

截至六月三十日止六個月

	附註	二零一零年 港元	二零零九年 港元
收益	4	1,682,163,641	1,346,074,193
銷售成本		(1,143,697,909)	(918,577,460)
毛利		538,465,732	427,496,733
銷售及推廣費用		(189,210,966)	(97,686,816)
行政開支		(88,540,721)	(83,222,671)
其他收入及收益 — 淨額		3,838,608	1,178,243
經營溢利	11	264,552,653	247,765,489
財務收入		1,220,578	628,119
財務成本		(8,975,825)	(15,488,980)
財務成本 — 淨額		(7,755,247)	(14,860,861)
除所得稅前溢利		256,797,406	232,904,628
所得稅開支	12	(58,433,567)	(52,749,383)
本公司權益持有人應佔溢利		198,363,839	180,155,245
其他全面收入：			
貨幣換算差異	13	20,436,037	(155,126)
本公司權益持有人應佔全面收入總額		218,799,876	180,000,119
本公司權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	14	0.219	0.199
— 攤薄	14	0.216	0.198
股息	15	29,915,282	27,127,251

第21至第34頁的附註為此簡明綜合中期財務資料的一部分。

簡明綜合權益變動表

未經審核

附註	本公司權益持有人應佔			
	股本 港元	股份溢價 港元	其他儲備 港元	總計 港元
二零零九年一月一日之結餘	90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
本期溢利	—	—	180,155,245	180,155,245
其他全面收入				
— 貨幣換算差異	—	—	(155,126)	(155,126)
截至二零零九年六月三十日 止六個月之全面收入總額	—	—	180,000,119	180,000,119
與所有者的交易				
僱員購股權計劃				
— 僱員服務價值	—	—	25,603,000	25,603,000
— 行使購股權	7, 8	40,000	1,152,000	1,192,000
股息	15	—	(41,595,118)	(41,595,118)
與所有者的交易	40,000	1,152,000	(15,992,118)	(14,800,118)
二零零九年六月三十日之結餘	90,424,169	835,986,579	947,875,896	1,874,286,644
二零一零年一月一日之結餘	90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403
本期溢利	—	—	198,363,839	198,363,839
其他全面收入				
— 貨幣換算差異	—	—	20,436,037	20,436,037
截至二零一零年六月三十日 止六個月之全面收入總額	—	—	218,799,876	218,799,876
與所有者的交易				
僱員購股權計劃				
— 僱員服務價值	—	—	3,657,261	3,657,261
— 行使購股權	7, 8	188,200	7,452,572	5,608,360
股息	15	—	(81,417,752)	(81,417,752)
與所有者的交易	188,200	7,452,572	(79,792,903)	(72,152,131)
二零一零年六月三十日之結餘	90,652,369	845,471,151	1,280,432,628	2,216,556,148

第21至第34頁的附註為此簡明綜合中期財務資料的一部分。



簡明綜合現金流量表

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
附註	二零一零年 港元	二零零九年 港元	
經營活動產生的現金流量：			
— 持續經營	162,508,393	184,613,474	
投資活動產生的現金流量：			
— 收購物業、廠房及設備	(136,760,184)	(66,218,995)	
— 收購無形資產	(2,777,239)	(5,463,289)	
— 收購租賃土地及土地使用權	(14,443,188)	—	
— 處置物業、廠房及設備所得款項	120,748	473,800	
— 其他投資活動現金流量淨額	1,220,578	628,119	
投資活動所用的現金流量－淨額	(152,639,285)	(70,580,365)	
籌資活動產生的現金流量：			
— 股利支付	15 (81,417,752)	(41,595,118)	
— 償還借款	9 (439,138,499)	(664,605,767)	
— 借款所得款項	9 486,767,240	656,691,885	
— 抵押存款減少	675,792	884,454	
— 發行股份所得款項	8 5,608,360	1,192,000	
籌資活動所用的現金流量－淨額	(27,504,859)	(47,432,546)	
現金及現金等價物(淨減少)/淨增加	(17,635,751)	66,600,563	
現金及現金等價物期初餘額	346,949,107	172,189,258	
滙兌差異	3,218,128	(103,295)	
現金及現金等價物期末餘額	332,531,484	238,686,526	

第21至第35頁的附註為此簡明綜合中期財務資料的一部分。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零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」)於一九九九年八月十七日在開曼群島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)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。

除另有指明外，本文的簡明綜合中期財務資料均以港元列值。本文的簡明綜合中期財務資料已於二零一零年八月二十七日獲准刊發。

本文的簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準

本文截至二零一零年六月三十日半年度的簡明綜合中期財務資料根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本文的簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製截至二零零九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，編製本文的中期財務資料所採用的會計政策與截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述者一致。

中期所得稅採用適用於預期年度盈利總額的稅率計算。

(a) 二零一零年生效但與本集團無關的準則和現有準則修訂及詮釋

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」以及其後的香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」及香港會計準則第31號「合營企業權益」的相應修訂，適用於收購日期在二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的「業務合併」。由於截至二零一零年六月三十日止六個月本集團並無任何業務合併，故此項準則對本集團簡明綜合中期財務資料並無影響。
- 香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪除有關土地租賃分類之特別指引，以消除與租賃分類一般指引不相符之處。因此，土地租賃須按香港會計準則第17號之一般原則，即租賃是否將資產擁有權附帶之絕大部份風險及回報轉移至承租人而分類為融資或經營租賃。本集團已根據於二零一零年一月一日尚未到期之租賃土地於訂立時已存在的資料重新評估其分類，而基於根據香港會計準則第17號(修訂本)，所有土地租賃仍須分類為經營租賃，故認為此項修訂對本集團無影響。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月



3 會計政策 (續)

(a) 二零一零年生效但與本集團無關的準則和現有準則修訂及詮釋 (續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」, 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無向擁有人作出任何非現金分派, 故現時不適用於本集團。
- 「首次採納者的額外豁免」(香港財務報告準則第1號修訂本)於二零一零年一月一日或之後開始的年度報告期間生效, 而由於本集團並非首次採用香港財務報告準則, 故與本集團無關。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「合資格對沖項目」, 於二零零九年七月一日或之後開始的年度報告期間生效, 而由於本集團並無進行對沖, 故現時不適用於本集團。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算以股份付款的交易」於二零一零年一月一日或之後開始的年度報告期間生效, 而由於本集團並無以現金結算以股份付款的交易, 故現時不適用於本集團。
- 國際會計準則理事會於二零零八年五月及香港會計師公會於二零零八年十月頒佈香港財務報告準則之首次改進(二零零八年)。香港財務報告準則第5號「持作銷售的非流動資產及已終止營運」的改進於二零零九年七月一日或之後開始的年度報告期間生效, 而由於截至二零一零年六月三十日止六個月本集團並無持作銷售的非流動資產或已終止營運, 故現時不適用於本集團。
- 國際會計準則理事會於二零零九年四月及香港會計師公會於二零零九年五月頒佈香港財務報告準則之第二次改進(二零零九年)。所有改進均於二零一零財政年度生效, 惟於截至二零一零年六月三十日止六個月並不適用於本集團。

(b) 以下新準則、新詮釋、準則之修訂及詮釋已頒佈, 惟於二零一零年一月一日開始之財政年度尚未生效, 且本集團尚未提前採納:

準則	修訂	生效日期
香港財務報告準則第9號	金融工具: 金融資產分類及計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯人士的披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類	二零一零年二月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	最低資本要求之預付款項	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債	二零一零年七月一日
香港財務報告準則第1號	首次採納者有關香港財務報告準則第7號披露比較數字之有限豁免	二零一零年七月一日

- 國際會計準則理事會及香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則之第三次改進(二零一零年)。所有改進均於二零一一財政年度生效。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

4 分部資料

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收入分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
貨品銷售	1,580,054,468	1,277,490,347
半製成品及其他物料銷售	102,109,173	68,583,846
收入總計	1,682,163,641	1,346,074,193

本公司的主要經營決策者(「主要經營決策者」)為執行委員會，該委員會成員包括全體執行董事及高級管理層。決策者負責審閱本集團內部報告，評估本集團表現及分配資源。

根據該等報告，由於本集團超過90%的銷售及經營溢利來自視為具有同類風險及回報的紙品銷售業務分部，故主要經營決策者決定不呈列業務分部資料。

由於本集團約90%的銷售及經營溢利來自中國內地且本集團超過90%的經營資產位於中國內地，視為具有同類風險及回報的同一地域，故主要經營決策者亦決定不呈列地域分部資料。

本公司於香港運營。截至二零一零年六月三十日止六個月來自中國內地、香港及海外的外界客戶的收入分別為1,465,171,205港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,155,300,876港元)、204,971,065港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：175,747,703港元)及12,021,371港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：15,025,614港元)。

非流動資產總額如下：

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
除遞延所得稅資產外的非流動資產總額	2,077,027,907	1,962,321,816
— 中國內地	27,585,194	28,559,540
— 香港及其他海外地區	74,094,290	72,909,571
遞延所得稅資產		
非流動資產總額	2,178,707,391	2,063,790,927

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

5 資本支出

	未經審核		
	物業、廠房 及設備 港元	租賃土地 及土地使用權 港元	無形資產 港元
截至二零零九年六月三十日止六個月			
二零零九年一月一日期初賬面淨值	1,852,374,329	117,294,978	740,895
添置	56,075,629	—	5,463,289
出售	(1,389,410)	—	—
折舊攤銷(附註11)	(54,894,869)	(1,843,747)	(254,536)
滙兌差異	1,784,157	53,433	900
二零零九年六月三十日期終賬面淨值	<u>1,853,949,836</u>	<u>115,504,664</u>	<u>5,950,548</u>
截至二零一零年六月三十日止六個月			
二零一零年一月一日期初賬面淨值	1,825,089,896	158,910,242	6,881,218
添置	142,081,641	14,443,188	2,777,239
處置	(458,564)	—	—
折舊攤銷(附註11)	(59,647,638)	(2,446,299)	(984,525)
滙兌差異	16,323,007	1,545,343	98,353
二零一零年六月三十日期終賬面淨值	<u>1,923,388,342</u>	<u>172,452,474</u>	<u>8,772,285</u>

6 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款	475,739,378	357,841,466
其他應收賬款	53,170,191	40,485,150
應收票據	744,182	454,287
預付款項	6,507,391	10,531,893
	<u>536,161,142</u>	<u>409,312,796</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

6 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項 (續)

本集團大部分銷售的信用期為30至90天。以下為於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日貿易應收賬款及應收票據(包括與關聯人士交易產生的應收款項(附註18))根據發票日期的賬齡分析:

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款、應收票據及應收關聯人士款項		
三個月內	450,504,734	349,858,269
四個月至六個月	31,190,617	13,189,459
七個月至十二個月	4,076,772	706,368
	485,772,123	363,754,096

7 股本及股份溢價

	法定股份 數目	已發行及繳足 股份數目	未經審核		
			普通股 港元	股份溢價 港元	總計 港元
二零零九年一月一日期初餘額	80,000,000,000	903,841,686	90,384,169	834,834,579	925,218,748
僱員購股權計劃(附註8)					
— 行使購股權	—	400,000	40,000	1,152,000	1,192,000
於二零零九年六月三十日	<u>80,000,000,000</u>	<u>904,241,686</u>	<u>90,424,169</u>	<u>835,986,579</u>	<u>926,410,748</u>
二零一零年一月一日期初餘額	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8)					
— 行使購股權	—	1,882,000	188,200	7,452,572	7,640,772
於二零一零年六月三十日	<u>80,000,000,000</u>	<u>906,523,686</u>	<u>90,652,369</u>	<u>845,471,151</u>	<u>936,123,520</u>

於二零一零年及二零零九年六月三十日，法定及已發行普通股的面值為每股0.1港元。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

8 股份付款

經二零零九年二月二十四日的董事會會議批准，本公司以每股2.98港元的行使價向董事及若干僱員授出合共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購股權。購股權可於下列期間行使：

- (i) 授予董事的購股權可於二零零九年二月二十四日或之後行使；
- (ii) 授予僱員的購股權，
 - (a) 不多於20%可於二零一零年二月二十四日或之後行使；
 - (b) 不多於50%可於二零一一年二月二十四日或之後行使；
 - (c) 所有餘下購股權可於二零一二年二月二十四日或之後行使。

以上任何情況，都不遲於二零一零年二月二十三日行使。

全體董事及僱員均已於二零零九年二月接納購股權。

二零一零年四月十五日，3,000,000份購股權以5.42港元的行使價向一名董事授出。本集團並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。購股權可於下列期間行使：

- (a) 不多於33%可於二零一零年四月十五日或之後行使；
- (b) 不多於67%可於二零一一年四月十五日或之後行使；
- (c) 所有餘下購股權可於二零一二年四月十五日之後行使。

以上任何情況，都不遲於二零一零年四月十四日行使。

該名董事已於二零一零年四月接納購股權。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

8 股份付款 (續)

於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月期間，未行使購股權數目變動詳情及相關加權平均行使價如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年 未經審核		二零零九年 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	2.98	26,686,000	—	—
已授出	5.42	3,000,000	2.98	27,546,000
已行使(a)	2.98	(1,882,000)	2.98	(400,000)
已喪失(b)	2.98	(54,000)	—	—
於六月三十日	3.24	27,750,000	2.98	27,146,000

(a) 截至二零零九年六月三十日止六個月因行使購股權而發行400,000股股份，所得款項淨額為1,192,000港元。

截至二零一零年六月三十日止六個月因行使購股權而發行1,882,000股股份，所得款項淨額為5,608,360港元。

(b) 截至二零一零年六月三十日止六個月喪失的購股權乃因僱員離任所致。

二零一零年六月三十日未行使購股權的屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	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	24,750,000
二零二零年四月十四日	5.42	3,000,000

使用二項式估值模式釐定的所授出購股權公平值加權平均數為每份購股權1.076港元。該模式所使用之主要計算數據為授出日期的股份價格、上述行使價、波幅40%、股息率2.0%及年度無風險利率1.56%。以預期股價回報標準差計量的波幅乃按過去兩年本公司的每日股價及過去五年其他可比較公司的每日股價統計分析計算。

二零一零年所授出購股權按二項式估值模式計算的加權平均公平值為每份購股權2.147港元。該模式所使用的主要數據為授出日期的股價、上述行使價、波幅40%、股息率2.0%及年度無風險利率2.62%。以預期股價回報標準差計量的波幅乃按過去兩年本公司的每日股價及過去五年其他可比較公司的每日股價統計分析計算。



簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

9 借款

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
非流動	529,933,407	597,739,324
流動	389,210,443	265,483,468
	919,143,850	863,222,792

借款增減情況分析如下：

	未經審核 港元
截至二零零九年六月三十日止六個月	
於二零零九年一月一日年初結餘	744,286,796
新增借款	656,691,885
償還借款	(664,605,767)
滙兌差異	338,635
於二零零九年六月三十日餘額	<u>736,711,549</u>
截至二零一零年六月三十日止六個月	
於二零一零年一月一日年初結餘	863,222,792
新增借款	486,767,240
償還借款	(439,138,499)
滙兌差異	8,292,317
於二零一零年六月三十日結餘	<u>919,143,850</u>

截至二零一零年六月三十日止六個月的借款利息支出為12,268,987港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：15,184,416港元)。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

10 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款	468,700,226	367,053,331
應付票據	24,479,006	25,234,441
其他應付賬款	236,360,037	186,679,639
應計費用	91,068,688	101,066,597
	820,607,957	680,034,008

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日貿易應付賬款及應付票據(包括與一名關聯人士交易產生的應付款項(附註18))根據發票日期的賬齡分析如下:

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款、應付票據及應付一名關聯人士款項		
三個月內	461,698,437	353,911,228
四個月至六個月	16,180,770	18,188,562
七個月至十二個月	9,021,487	15,584,726
一年至二年	4,588,690	3,908,939
二年至三年	1,287,843	1,327,640
三年以上	402,005	421,249
	493,179,232	393,342,344

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

11 經營溢利

下列項目已在截至二零一零年及二零零九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	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
因再投資而獲發的政府補助金	—	(575,754)
遞延政府撥款攤銷	(2,445,878)	(1,329,221)
滙兌虧損／(收益)淨額	3,463,602	(195,373)
應收賬款減值撥備	6,269,778	416,751
存貨減值(撥回)／撥備	(223,085)	439,467
購股權攤銷	3,657,261	25,603,000
物業、廠房及設備折舊	59,647,638	54,894,869
無形資產攤銷	984,525	254,536
租賃土地及土地使用權攤銷	2,446,299	1,843,747
出售物業、廠房及設備的虧損	337,816	915,610

12 所得稅

香港利得稅根據16.5%(截至二零零九年六月三十日止六個月：16.5%)的稅率按年內估計應課稅溢利計提撥備。香港境外所得溢利稅項根據本集團經營所在國家或地區之現行稅率按年內估計應課稅溢利計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	11,897,301	6,737,240
— 中國企業所得稅	46,784,912	53,973,012
遞延所得稅	(248,646)	(7,960,869)
	58,433,567	52,749,383

所得稅開支乃根據管理層就整個財務年度預計加權平均年度所得稅率作出之最佳估計而確認。截至二零一零年六月三十日止年度的估計平均年度稅率為23.4%(截至二零零九年六月三十日止年度的估計平均稅率為24.3%)。稅率改變乃由於本集團各附屬公司的盈利能力變化引致。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

13 貨幣換算差額

根據香港會計準則第1號「財務報表的呈列」，所有「非所有者權益變動」均須於全面收入表呈列。本集團的其他全面收入主要為功能貨幣換算成呈報貨幣所產生的貨幣換算差額。截至二零一零年六月三十日止六個月，貨幣換算差額之換算收益為20,436,037港元（截至二零零九年六月三十日止六個月：換算虧損155,126港元）。

14 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	198,363,839	180,155,245
已發行普通股加權平均數	905,133,012	903,958,813
每股基本盈利(以每股港元列示)	0.219	0.199

(b) 攤薄

每股攤薄盈利按所有具攤薄影響之潛在普通股已轉換的假設根據調整後的已發行普通股加權平均數計算。本公司的有潛在攤薄影響的普通股包括購股權。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	198,363,839	180,155,245
已發行普通股加權平均數	905,133,012	903,958,813
調整購股權	12,135,334	4,737,391
每股攤薄盈利之普通股加權平均數	917,268,346	908,696,204
每股攤薄盈利(以每股港元列示)	0.216	0.198

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

15 股息

於二零一零年四月七日，董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度分派每股普通股0.090港元合共81,417,752港元的股息。有關股息已於二零一零年六月支付。

此外，董事會於二零一零年八月二十七日建議分派每股0.033港元(二零零九年：每股0.030港元)的中期股息。該29,915,282港元(二零零九年：27,127,251港元)的中期股息並未於本中期財務資料確認為負債，惟將於截至二零一零年十二月三十一日止年度於股東權益確認。

16 物業、廠房及設備以及無形資產的資本承擔

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
已訂約但未撥備	188,850,749	43,989,206

17 或然負債

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

18 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(天津)包裝製品有限公司 (「愛生雅(天津)」)	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

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

18 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中進行。除於簡明綜合中期財務資料中披露的關聯人士交易外，截至二零一零年六月三十日止六個月期間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	
		二零一零年 港元	二零零九年 港元
(1)	向關聯人士銷售產品：		
	— SCA HA	14,673,643	6,897,002
	— 愛生雅(上海)	511,296	—
	— 愛生雅香港	17,536	—
		15,202,475	6,897,002
(2)	向關連人士購買包裝：		
	— 愛生雅(天津)	1,508,119	741,612

二零一零年六月三十日，Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB出售其亞洲包裝業務(包括愛生雅(天津))。至此，愛生雅(天津)不再是本集團的一個關聯人士。

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 港元	二零零九年 港元
(3)	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	3,342,704	3,048,972
	— 以股份為基礎的付款	2,801,261	24,724,000
	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	2,938,495	2,205,876
	— 以股份為基礎的付款	856,000	879,000
		9,938,460	30,857,848

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

18 關聯人士交易 (續)

(c) 與關聯人士的期末／年終結餘

	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 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	9,267,547	5,382,583
— 愛生雅香港	17,536	—
— 愛生雅(上海)	3,480	75,760
	9,288,563	5,458,343
(2) 自關連人士的貿易應付賬款：		
— 愛生雅(天津)	—	1,054,572

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，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。