



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

2008
中期報告

健康生活從維達開始



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	10
中期財務資料審閱報告	15
中期財務資料	
簡明綜合中期資產負債表	16
簡明綜合中期損益表	18
簡明綜合中期權益變動表	19
簡明綜合中期現金流量表	20
簡明綜合中期財務資料附註	21

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



公司資料

董事

執行董事

李朝旺先生(主席)

余毅昉女士

董義平先生

非執行董事

梁秉聰先生

麥建光先生

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

公司秘書兼合資格會計師

曾思豪先生CPA, FCCA

審核委員會

甘廷仲先生(主席)

麥建光先生

許展堂先生

薪酬委員會

曹振雷博士(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 Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

股份過戶登記香港分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號合和中心

17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

中國建設銀行股份有限公司

恒生銀行有限公司

中信嘉華銀行有限公司

中國工商銀行股份有限公司

德意志銀行香港分行



中期業績及財務摘要

中期業績

維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)於二零零八年六月三十日的未經審核之簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間(「本期間」)的未經審核之簡明綜合損益表、未經審核之簡明綜合現金流量表及未經審核之簡明綜合權益變動表連同比較數字及經選擇附註解釋。中期財務報表乃未經審核，惟已由本公司獨立核數師及審核委員會審閱。

財務摘要

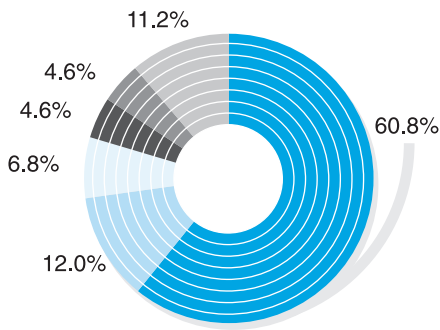
二零零八年六月三十日止六個月之中期業績

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	變幅 %
收益	1,184,801	848,512	39.6
本公司權益持有人應佔溢利	61,764	41,076	50.4
毛利率	18.7%	21.9%	-3.2
淨利潤率	5.2%	4.8%	0.4
每股盈利	6.8港仙	6.4港仙	
存貨周轉期	90日	91日	
應收賬款周轉期	32日	35日	



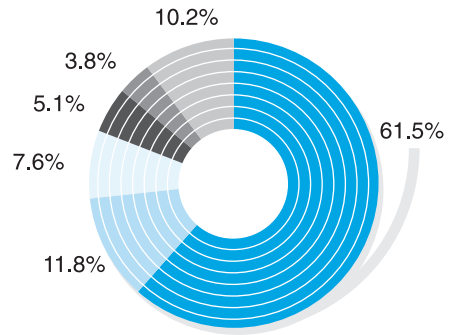
中期業績及財務摘要

按產品類別劃分之營業額



- 衛生紙
- 紙巾
- 盒裝面巾紙
- 餐巾紙
- 抽取式面巾
- 其他

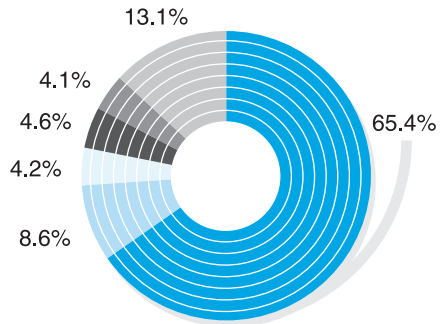
二零零八年一月至六月



- 衛生紙
- 紙巾
- 盒裝面巾紙
- 餐巾紙
- 抽取式面巾
- 其他

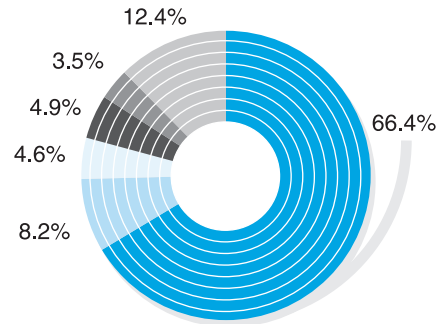
二零零七年一月至六月

按產品類別劃分之銷售數量



- 衛生紙
- 紙巾
- 盒裝面巾紙
- 餐巾紙
- 抽取式面巾
- 其他

二零零八年一月至六月



- 衛生紙
- 紙巾
- 盒裝面巾紙
- 餐巾紙
- 抽取式面巾
- 其他

二零零七年一月至六月



管理層討論與分析

二零零八年上半年充滿了挑戰，中國中西部地區年初發生50年不遇的特大暴風雪；五月十二日四川汶川大地震；六月中下旬兩廣地區大範圍普降大暴雨造成大面積洪澇，都對整個中國營商環境帶來衝擊。然而，本期間收入不但再創新高，溢利亦取得較大增長，雖然在挑戰重重的環境中，本期間之營運業績卻凸顯了維達的優勢和全體員工的努力。

集團本期間之營業額達1,184,801,189港元(二零零七年：848,511,715港元)，較去年同期增加39.6%；權益持有人應佔溢利61,763,884港元(二零零七年：41,076,141港元)，較去年同期增加50.4%；每股盈利為6.8港仙(二零零七年：6.4港仙)。上半年的業績清楚地反映了公司的經營成效，穩固了本集團在國內生活用紙行業的領導地位。

業務回顧

期內，儘管中國境內發生了一系列人力不可抗拒事件導致本集團地處湖北、四川、廣東生產基地的生產經營活動受到影響，但集團之整體產量仍增長22.93%，在銷量增長及價格攀升的推動下，收入上升39.6%至1,184,801,189港元。

本期集團在進一步提升產能和深化市場方面也取得階段性的進展。三月份，位於浙江省龍遊縣的新生產基地已動工，設於廣東省江門市的新增產能建設工程亦進展順利，生產員工、相關技術及管理人員已配備齊全，為生產作好最佳準備，預計試生產時間表亦未因不穩定之氣候變化而遭受到影響。

此外，集團設於北京的3萬噸生產基地，在奧運會舉辦期間亦發揮了地理上的優勢，成功捕捉商業契機。為舉辦北京奧運會，自六月開始北京及周邊地區實行嚴格的交通管制，令大部分的運輸受到影響，但本集團在北京的生產基地為當地的銷售提供了強有力的保證，確保了奧運期間的充足貨源。

隨著新的機器設備逐步完成調試及進入生產，下半年的產量將進一步增加，預計到了二零零八年十二月底，集團總年產將屆30萬噸。集團相信擴大產能是維持我們競爭力的其一重要手段。

回顧期內，本集團對各類產品價格進行了較大幅度的提升，從而有效轉移了部份原材料成本的上漲壓力；上半年，本集團高毛利產品銷售佔比為33.3%，比二零零七年同期上升0.1%（二零零七年：33.2%）；而集團廁用衛生卷紙銷售佔比60.8%，比二零零七年同期下降0.7%（二零零七年：61.5%）。在集團銷售規模快速擴大的同時，高毛利產品佔比仍保持着穩中小幅增長。產品結構是影響盈利的一個重要因素，本集團將繼續為改善產品結構而不懈努力。



管理層討論與分析

業務策略

集團一直貫徹清晰的發展策略，堅定不移地專注於生活用紙產品的生產營銷上，並矢志成為國內生活用紙產品領先製造商。中國生活用紙市場是一個充滿活力的市場，儘管市場上崛起了多家本土企業，部分跨國公司亦虎視眈眈，令市場競爭變得更加複雜。然而，國家對環保要求提升將淘汰產能較低的企業，加快市場整合，為如維達國際等大型企業帶來機遇。

集團的高度覆蓋率、完善的銷售網絡及「維達」品牌系列產品在國內所擁有的領先品牌美譽度及認知度，是集團快速發展的根本。集團將繼續堅持穩固衛生用紙系列產品市場地位的基礎上，實施品類差異化和多元化戰略；在產能繼續擴大與面對市場的激烈競爭態勢下，不斷打破原有的產銷新高而達致更高的產銷平衡；在繼續堅持走「以質量為根本、以客戶為認知」的發展道路上，創新商業模式，不斷豐富維達品牌內涵，擴大外延，以打造維達快消品發展時代。

成功研發一項新技術並持續改善營運效率

期內，本集團產能在維持二零零七年末的基礎上，不僅通過技術改造，進一步降低實際能耗，從而部分地抵銷了原材料成本上漲的影響。而且通過自有技術開發，將電子秤技術成功應用到高速加工設備上，實現了對產品重量的電腦檢測和自動調整，從而既保證了產品重量指標的合規性，同時也因減少人工操作及原紙的損耗而提高了生產效率，降低營運成本。

人力資源及管理

置身於當前經濟環境中，沒有一家行業內企業完全不受影響。我們取得的佳績不僅源自於我們的專注，也主要取決於我們成功的企業文化和價值取向以及擁有一支穩定而饒富經驗、勤勉敬業的管理團隊和積極向上的員工隊伍。

員工是公司的一項最重要的資本。於二零零八年六月三十日，本集團共聘用4,413名全職員工。為保持員工的持續學習能力和發展潛力，上半年，公司為員工組織了一系列與崗位相關的職業培訓、舉辦維達運動會、外出進行拓展訓練等活動，以不斷加強團隊的凝聚力，保持組織應有的活力並與時俱進。



管理層討論與分析

財務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，集團實現營業收入1,184,801,189港元，較去年同期增加39.6%；息稅前折舊攤銷前利潤(EBITDA)為152,758,797港元(二零零七年同期為111,528,993港元)，較去年同期上升37.0%；本公司權益持有人應佔溢利為61,763,884港元，較去年同期增加50.4%；每股基本盈利為6.8港仙，比去年同期增加6.25%。

本集團於二零零八年上半年的銷售及推廣費用為81,551,505港元(二零零七年上半年為88,007,414港元)，佔本集團收入百分比由去年同期的10.37%下降至本期的6.88%。該費用比例的下降主要是由於期內本集團加強了對銷售的管理及相關費用的控制，並採用了商業折扣的結算方式。

於二零零八年上半年行政費用為49,293,291港元(二零零七年上半年為32,074,651港元)，佔本集團收入百分比由去年同期的3.78%上升至本期的4.16%。此費用比例的上升，一方面是由於本集團加強了各項內部管理，加大了人力資本及專業化管理的投入；另一方面中國部分稅制的改革也增加本集團行政費用的支出。

外匯風險

集團主要銷售業務及輔助材料採購都集中於中國境內，並以人民幣計值及結算；而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元支付。進口設備作為本集團一項重大的資本支出項目則以日元結算。外匯風險主要來自以並非為實體功能貨幣的貨幣計值的未來商業交易、確認資產與負債。截至二零零八年六月三十日，本集團並無定期和既定的對沖政策。



管理層討論與分析

未來展望

儘管二零零八年上半年全球經濟都受油價高企、次按危機和持續通脹等不明朗因素困擾，而這些經濟因素在中國尚未完全表現，但我們預測，中國經濟將可能放緩但絕非停滯不前。人口龐大的中國在城市化、工業化及市場的進一步開放的推動下，經濟仍將維持合理增長，而中國生活用紙消費市場增長空間仍然龐大。

在原材料方面，經過過去幾年的持續上升，漿板價格漲勢在近期已有跡象放緩，甚至出現下跌的情況。從期貨市場的交易顯示，木漿價格將有可能進入調整期。未來，我們將建立均衡的業務規模，合理的生產基地佈局及採購中心，從而把握商機，大力發展。對此，本集團下半年將集中實踐以下策略：

- 堅定不移地加大市場開拓力度。市場是產品存在的土壤。下半年將重點保持提價前的市場發展速度和佔有率，在此基礎上，加強華東及港澳市場的開發，並通過與重點大客戶、商用客戶等跨國公司集中採購的合作，擴大出口市場。
- 堅持技術創新，提高生產效率。技術創新是企業不斷進步的推動力，我們仍將積極通過自有技術創新來提高產品品質、提高設備運行效率，降低物料損耗。
- 堅定不移地發展人才戰略，營造卓越的企業文化環境。為了給員工提供更多的發展空間，鼓勵個人積極進取、努力奮鬥，本集團堅持執行內部培養提拔與從外界吸收不同視野相結合的人才發展戰略。同時為員工營造一個健康和諧的工作環境和自主創新、具有團隊精神的企業文化氛圍。

憑藉優化產品組合、產能增加、優秀的管理團隊及品牌優勢，我們對集團下半年的發展充滿信心，並將一步步落實發展大計，穩固集團在國內生活用紙行業的領導地位。



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。於二零零八年六月三十日，集團共有銀行及現金結存（包括有抵押銀行存款30,757,583港元（二零零七年十二月三十一日：6,706,535港元））232,826,510港元（二零零七年十二月三十一日：258,788,016港元），而短期及長期貸款共為613,128,134港元（二零零七年十二月三十一日：654,175,010港元）。銀行貸款的年利率率在3.96%至8.51%之間。

於二零零八年六月三十日，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）為38.1%（二零零七年十二月三十一日：44.6%）；而淨負債比率（按總貸款減去銀行及現金結存、限制性存款對比股東權益之百分比作計算基準）為23.6%（二零零七年十二月三十一日：27.0%）。

或然負債

本集團於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

資本性承擔

	未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣
已簽約但未撥備	267,825,229	242,287,552

對於附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本期間內無任何對於附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。

中期股息

董事會不建議派付截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息。



其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券證之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，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

姓名	相聯法團名稱	權益性質	證券數目	權益概約百分比
李朝旺 ⁽¹⁾	本公司	受控制公司的權益	277,039,235股股份	30.65%
	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	277,039,235股股份	30.65%
	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%
	滙豪國際有限公司	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	277,039,235股股份	30.65%
	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%
梁秉聰	本公司	實益擁有人	100,000股股份	0.01%



其他資料

附註：

1. 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、滙豪國際有限公司及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。
2. 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、滙豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有73.68%、15.79%及10.53%。滙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、滙豪國際有限公司及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。

除上文所披露者外，於本報告日期，根據證券及期貨條例第352條下本公司須予備存之登記冊所載或根據標準守則須知會本公司及聯交所，本公司各董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。



其他資料

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，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

股東姓名／名稱	持有的股份數目	權益性質	佔已發行股本的百分比
Fu An International Company Limited	277,039,235	實益擁有人	30.65%
Sentential Holdings Limited (附註1)	277,039,235	受控制公司的權益	30.65%
Eagle Power Assets Limited (附註1)	277,039,235	受控制公司的權益	30.65%
HSBC International Trustee Limited (附註1)	277,039,235	李朝旺家族信託的信託人	30.65%
李朝旺 (附註1)	277,039,235	李朝旺家族信託的財產授予人及受益人	30.65%
SCA Hygiene Holding AB	169,531,897	實益擁有人	18.76%
SCA Group Holding BV (附註2)	169,531,897	受控制公司的權益	18.76%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget (附註2)	169,531,897	受控制公司的權益	18.76%
Cathay Paper Limited	84,567,232	實益擁有人	9.36%
Cathay Capital Holdings, L.P. (附註3)	84,567,232	受控制公司的權益	9.36%
Cathay Master GP, Ltd. (附註3)	84,567,232	受控制公司的權益	9.36%
Commonwealth Bank of Australia (附註4)	53,640,000	受控制公司的權益	5.93%

附註：

- 該等股份以Fu An International Company Limited的名義登記，其由Sentential Holdings Limited、滙豪國際有限公司及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。



其他資料

3. 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。
4. 該等股份以First State Investments (Hong Kong) Ltd. 的名義登記，該公司由Commonwealth Bank of Australia間接全資擁有。

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

購股權計劃

購股權計劃(「該計劃」)已由本公司股東於二零零八年六月十九日以書面決議案有條件批准通過，並於二零零八年六月十九日由董事會通過決議案採納。該計劃的條款符合上市規則第十七章的規定(如適用)。

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

該計劃由二零零八年七月十日起生效，為期十年，於該期間以後不可再授予或獲授購股權。董事會根據該計劃的規則及上市規則，有權釐定(其中包括)購股權的行使價、歸屬前持有購股權的最低限期、於購股權歸屬前須符合的業績、營運及財務目標及其他條件，以及購股權的其他條款及細則，然而，購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，並不低於以下三項中之最高者：(i)於要約日期在聯交所每日報價表所列股份的收市價；(ii)於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列股份的平均收市價；或(iii)於要約日期的股份面值。

根據上市規則，倘根據該計劃及任何其他計劃已授出及尚未行使的所有尚未行使購股權獲行使後，可發行的股份數目超出不時已發行股份的30%，則本公司不可授出任何購股權。於任何12個月期間內，該計劃或其他計劃授予每名參與者的購股權(包括已行使及尚未行使購股權)獲行使而已發行及將予發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的1%。任何超逾上述上限所進一步授出的購股權必須經股東於股東大會上以普通決議案批准。倘建議向本公司主要股東或獨立非執行董事或其任何聯繫人士提出要約，會導致於截至要約日期(包括該日)止12個月內該名人士：(i)合共佔於要約日期已發行股份超過0.1%；及(ii)根據股份於要約日期的收市價計算，總值超過港幣5,000,000元，則該要約及任何有關接納須經股東在股東大會上透過投票表決方式批准，方可作實。

該計劃在本公司股份於二零零八年七月十日於聯交所上市之後生效，此後本公司於回顧期內並無根據該計劃授出、行使或註銷任何購股權。於二零零八年六月三十日，並無任何根據該計劃尚未行使的購股權。



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。

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

審核委員會

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

審核委員會乃向董事會負責，其主要職責包括檢討和監察本集團之財務匯報程序。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零零八年六月三十日止六個月之中期報告。

薪酬委員會

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

提名委員會

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

董事進行證券交易之《標準守則》

本公司已採納上市規則附錄十所載之《標準守則》，以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。於截至二零零八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。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。



中期財務資料審閱報告

致維達國際控股有限公司各董事
(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16至32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」)及其子公司於二零零八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損益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其它附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上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，並按照協定之委聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其它目的。我們不會就本報告的內容向任何其它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作出查詢，及應用分析性和其它審閱程序。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，二零零八年九月十三日



簡明綜合中期資產負債表

	附註	二零零八年 六月三十日 未經審核 港元	二零零七年 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	1,576,284,305	1,391,200,294
租賃土地及土地使用權	5	119,441,580	95,396,490
無形資產	5	2,914,509	2,966,002
遞延所得稅資產		33,661,902	31,592,589
非流動資產合計		1,732,302,296	1,521,155,375
流動資產			
存貨		462,385,693	501,295,002
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	6	265,653,902	245,497,749
應收關聯人士款項	16	3,821,250	4,272,969
已抵押銀行存款		30,757,583	6,706,535
衍生金融工具		359,769	131,890
現金及現金等價物		202,068,927	252,081,481
流動資產合計		965,047,124	1,009,985,626
資產總額		2,697,349,420	2,531,141,001
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	7	90,384,169	90,384,169
股本溢價	7	834,834,579	834,834,579
其他儲備		682,833,554	541,373,559
總權益		1,608,052,302	1,466,592,307

第21至第32頁的註釋為此簡明中期財務資料的一部分。



簡明綜合中期資產負債表(續)

	附註	二零零八年 六月三十日 未經審核 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審核 港元
負債			
非流動負債			
借款	8	280,383,237	308,639,527
遞延政府撥款		29,677,324	28,223,836
遞延所得稅負債		1,419,264	869,655
非流動負債合計		311,479,825	337,733,018
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	9	406,610,406	347,577,580
即期所得稅負債		38,461,990	33,702,613
借款	8	332,744,897	345,535,483
流動負債合計		777,817,293	726,815,676
負債總額		1,089,297,118	1,064,548,694
總權益及負債		2,697,349,420	2,531,141,001
流動資產淨額		187,229,831	283,169,950
資產總額減流動負債		1,919,532,127	1,804,325,325

第21至第32頁的註釋為此簡明中期財務資料的一部分。



簡明綜合中期損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 港元	二零零七年 港元
收益	4	1,184,801,189	848,511,715
銷售成本		(963,005,719)	(662,734,237)
毛利		221,795,470	185,777,478
銷售及推廣費用		(81,551,505)	(88,007,414)
行政開支		(49,293,291)	(32,074,651)
其他收入		2,281,028	6,572,282
經營溢利	10	93,231,702	72,267,695
財務收入		1,503,197	3,203,746
財務成本		(10,948,181)	(27,393,725)
財務成本－淨額		(9,444,984)	(24,189,979)
除所得稅前溢利		83,786,718	48,077,716
所得稅開支	11	(22,022,834)	(7,001,575)
本期及本公司權益持有人應佔溢利		61,763,884	41,076,141
本公司權益持有人本年應佔每股盈利 (每股以港幣為單位表示)			
－基本	12	0.068	0.064
－攤薄	12	0.068	0.064
股息	13	19,884,517	25,000,000

第21至第32頁的註釋為此簡明中期財務資料的一部分。



簡明綜合中期權益變動表

	附註	未經審核			
		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
二零零七年一月一日之結餘		4,250,811	69,260,002	389,585,378	463,096,191
直接於權益確認的收入					
— 貨幣換算差異		—	—	17,864,576	17,864,576
上半年度溢利		—	—	41,076,141	41,076,141
二零零七年上半年度確認收入總額		—	—	58,940,717	58,940,717
股息	13	—	(25,000,000)	—	(25,000,000)
二零零七年六月三十日之結餘		4,250,811	44,260,002	448,526,095	497,036,908
二零零八年一月一日之結餘		90,384,169	834,834,579	541,373,559	1,466,592,307
直接於權益確認的收入					
— 貨幣換算差異		—	—	99,580,628	99,580,628
上半年度溢利		—	—	61,763,884	61,763,884
二零零八年上半年度確認收入總額		—	—	161,344,512	161,344,512
股息	13	—	—	(19,884,517)	(19,884,517)
二零零八年六月三十日之結餘		90,384,169	834,834,579	682,833,554	1,608,052,302

第21至第32頁的註釋為此簡明中期財務資料的一部分。



簡明綜合中期現金流量表

		未經審核 截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
經營活動產生的現金流量			
產生於經營活動的現金流量		145,217,695	63,171,540
經營活動產生的現金流量淨額		145,217,695	63,171,540
投資活動產生的現金流量			
收購物業、廠房及設備		(90,011,983)	(143,454,685)
處置物業、廠房及設備所得款項		—	47,164
其他投資活動產生的現金流量淨額		(18,209,280)	6,796,202
投資活動產生的現金流量淨額		(108,221,263)	(136,611,319)
籌資活動產生的現金流量			
股利支付	13	(19,884,517)	(31,102,892)
償還借款	8	(503,114,657)	(893,917,485)
借款	8	431,049,144	1,054,368,030
抵押銀行存款增加		(24,051,048)	(12,646,198)
首次公開發行費用		—	(14,828,295)
其他籌資活動產生的現金流量淨額		—	(200,093)
籌資活動產生的現金流量淨額		(116,001,078)	101,673,067
現金及現金等價物淨增加			
現金及現金等價物年初餘額		252,081,481	61,557,237
外幣匯率變動影響		28,992,092	17,864,576
六月三十日現金及現金等價物		202,068,927	107,655,101

第21至第32頁的註釋為此簡明中期財務資料的一部分。



簡明綜合中期財務資料附註

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已於二零零八年九月十三日獲准刊發。

2 編製基準

截至二零零八年六月三十日半年度的簡明綜合中期財務資料已根據《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與根據《香港財務報告準則》編製的截至二零零七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二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表所用一致,該年度報告已於二零零八年四月十八日獲董事會通過。

以下是於二零零八年一月一日財政年度生效但目前與本集團不相關的新增之準則詮釋:

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一 詮釋第11號 香港財務報告準則第2號一集團及庫存股份交易;
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一 詮釋第12號 服務經營權安排;
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一 詮釋第14號 香港會計準則第19號一界定福利資產限制、最低資金規定及兩者之互動關係;

以下是已頒發但於二零零八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、準則修訂及詮釋:

- 香港財務報告準則第8號「經營分部」,於二零零九年一月一日或之後開始年度期間生效。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」,規定採用「管理法」,據此,須按用於內部報告用途的相同基準呈列分部資料。本集團將於二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號。由此產生的影響仍在評細評估中,但所需呈報的分部資料數目可能增加。



簡明綜合中期財務資料附註

3 會計政策 (續)

- 香港會計準則第23號(修訂)「借貸成本」，於二零零九年一月一日或之後開始年度期間生效。本集團將於二零零九年一月一日起應用香港會計準則第23號(修訂)。管理層正在評估香港會計準則第23號(修訂)的應用對本集團的影響。由於本集團已根據現有的香港會計準則第23號，遵循符合條件資產的借款成本資本化的原則，故預期不會對本集團的賬目造成重大影響。
- 香港財務報告準則第2號(修訂)「以股份為基礎付款」，於二零零九年一月一日起或之後開始年度期間生效。本集團將於二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第2號(修訂)，但預期此舉不會對本集團的報表有任何影響。
- 香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」及相應的香港會計準則第27號的修訂「綜合及獨立財務報表」，香港會計準則第28號的修訂「於聯營公司的投資」，香港會計準則第31號的修訂「合營企業權益」，這些修訂將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」一併生效。管理層正在評估有關收購會計法及綜合的新要求對本集團的影響。
- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表的呈報」，於二零零九年一月一日起或之後開始年度期間生效。管理層正在評估該標準下新披露要求對本集團的影響。
- 香港會計準則第32號(修訂)「金融工具：呈報」，及相應的香港會計準則第1號的修訂「財務報表的呈報」，於二零零九年一月一日或之後開始年度期間生效。該修訂規定，如若干可沽售金融工具及若干金融工具對實體施加僅在清盤時按比例向另一方交付其部分淨資產的責任，則分類為權益。由於本集團並無任何可沽售金融工具，故該修訂與本集團不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠計劃」，於二零零八年七月一日或之後開始年度期間生效。由於本集團旗下並無公司營辦任何忠誠計劃，故該詮釋與本集團業務不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號「房地產建造合同」，於二零零九年一月一日或之後開始年度期間生效。由於本集團旗下並無任何房地產建造業務，故該詮釋與本集團業務不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「境外經營淨投資風險對沖」，於二零零八年十月一日或之後開始年度期間生效。由於本集團旗下並無任何境外經營淨投資風險對沖，故該詮釋與本集團業務不相關。



簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料

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：

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
貨品銷售	1,114,913,764	803,153,667
半製成品及其他物料銷售	69,887,425	45,358,048
收入總計	1,184,801,189	848,511,715

本集團專注經營單一業務分部。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團超過85%的營業額及經營溢利來自中華人民共和國(中國)，而本集團所有主要營運資產亦位於中國。因此，並無呈列業務分部或地區分部。

5 資本支出

	未經審計		
	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
截至二零零八年六月三十日止六個月			
二零零八年一月一日年初賬面淨值	1,391,200,294	95,396,490	2,966,002
添置	133,519,124	19,660,529	51,948
折舊攤銷(附註10)	(45,739,164)	(1,487,747)	(150,463)
匯兌差異	97,304,051	5,872,308	47,022
二零零八年六月三十日賬面淨值	<u>1,576,284,305</u>	<u>119,441,580</u>	<u>2,914,509</u>
截至二零零七年六月三十日止六個月			
二零零七年一月一日年初賬面淨值	985,395,491	83,744,799	2,912,265
添置	171,020,433	—	165,563
處置	(49,795)	—	—
折舊攤銷(附註10)	(30,235,491)	(1,144,684)	(136,910)
匯兌差異	33,992,401	1,954,746	4,387
二零零七年六月三十日賬面淨值	<u>1,160,123,039</u>	<u>84,554,861</u>	<u>2,945,305</u>



簡明綜合中期財務資料附註

6 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
貿易應收賬款	213,535,899	192,162,950
其他應收賬款	28,052,076	40,258,616
應收票據	1,131,516	2,889,040
預付款項	22,934,411	10,187,143
	<u>265,653,902</u>	<u>245,497,749</u>

本集團大部分銷售採用30至90天的信用期。以下列示貿易應收賬款的賬齡分析(包括關聯人士交易產生的應收款項)：

	二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
貿易應收賬款		
三個月內	208,548,690	183,276,21
四個月至六個月	4,584,753	8,791,787
七個月至十二個月	402,456	94,951
	<u>213,535,899</u>	<u>192,162,950</u>



簡明綜合中期財務資料附註

7 股本及股份溢價

	法定股份 數目	已發行及繳足 股份數目	未經審計		
			金額		
			普通股 港元	股份溢價 港元	總計 港元
二零零七年一月一日年初餘額	46,000,000	42,508,112	4,250,811	69,260,002	73,510,813
法定股份增加(a)	79,954,000,000	—	—	—	—
股息(b)	—	—	—	(25,000,000)	(25,000,000)
於二零零七年六月三十日	<u>80,000,000,000</u>	<u>42,508,112</u>	<u>4,250,811</u>	<u>44,260,002</u>	<u>48,510,813</u>
二零零八年一月一日年初餘額	80,000,000,000	903,841,686	90,384,169	834,834,579	925,218,748
股息	—	—	—	—	—
於二零零八年六月三十日	<u>80,000,000,000</u>	<u>903,841,686</u>	<u>90,384,169</u>	<u>834,834,579</u>	<u>925,218,748</u>

(a) 於二零零七年六月十九日，本公司透過額外發行79,954,000,000股每股面值0.10港元的股份，將法定股本由4,600,000港元增至8,000,000,000港元。

(b) 根據開曼群島法律第22章公司法（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）及本公司的組織章程細則，股息可按照償還能力測試從股份溢價宣派。

(c) SCA Hygiene Holding AB（「SCA Hygiene」）投資

於二零零七年三月二十九日，SCA Hygiene 分別向Fu An International Company Limited（「Fu An」），Vinda Investment Limited（「Vinda Investment」）及Lee Der Fung Company Limited（「Lee Der Fung」）收購2,736,137股，1,939,755股及3,825,730股股份，合計佔本公司已發行股本總額的20%，總代價人民幣366百萬元（相當於約370百萬港元）。

(d) ML GCRE IBK LLC（「ML GCRE」）投資

於二零零七年三月三十日，ML GCRE向Lee Der Fung收購2,121,155股股份，佔本公司已發行股本總額的4.99%，總代價99.8百萬港元。

(e) Vinda Investment向Lee Der Fung轉讓股份

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

(f) 於二零零七年六月十九日，本公司的購股權計劃獲董事會批准。根據購股權計劃，董事會可向本集團僱員、董事或非執行董事售出購股權。截至此等財務報表日期，並無售出任何購股權。



簡明綜合中期財務資料附註

8 借款

	二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
非流動	280,383,237	308,639,527
流動	332,744,897	345,535,483
	613,128,134	654,175,010

以下列示借款變動情況：

	未經審計 港元
截至二零零七年六月三十日止六個月	
於二零零七年一月一日年初餘額	927,762,900
新增借款	1,054,368,030
償還借款	(893,917,485)
匯兌差異	31,277,916
於二零零七年六月三十日餘額	<u>1,119,491,361</u>
截至二零零八年六月三十日止六個月	
於二零零八年一月一日年初餘額	654,175,010
新增借款	431,049,144
償還借款	(503,114,657)
匯兌差異	31,018,637
於二零零八年六月三十日餘額	<u>613,128,134</u>

截至二零零八年六月三十日止六個月的借貸利息支出為28,119,402港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：31,934,192港元)。



簡明綜合中期財務資料附註

9 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
貿易應付賬款	220,725,941	146,937,979
其他應付賬款	132,960,239	148,274,998
應計費用	52,924,226	52,364,603
	406,610,406	347,577,580

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日應付貿易賬款的帳齡分析如下(包括與關聯人士交易產生的應付賬款)：

	二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
貿易應付賬款		
三個月內	179,686,979	127,862,267
四個月之六個月	18,869,099	16,135,442
七個月至十二個月	13,553,820	113,392
一年至二年	5,925,111	1,192,601
二年至三年	1,056,655	63,418
三年以上	1,634,277	1,570,859
	220,725,941	146,937,979



簡明綜合中期財務資料附註

10 經營溢利

以下列示項目已在截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月期間的經營溢利中計入或扣除：

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
供再投資的政府撥款(a)	—	(4,986,587)
遞延政府撥款攤銷	(540,981)	(382,280)
衍生金融工具的收益	(521,627)	(193,596)
匯兌收益淨額	(1,950,868)	(965,586)
應收賬款減值撥備／(撥回)	789,213	(864,983)
存貨減值撥回	(188,180)	(307,561)
物業、廠房及設備折舊	45,739,164	30,235,491
無形資產攤銷	150,463	136,910
租賃土地及土地使用權攤銷	1,487,747	1,144,684
處置物業、廠房及設備的損失	—	835,237
	22,022,834	7,001,575

(a) 於二零零七年，維達紙業(廣東)有限公司(維達紙業(廣東))已撥出股息予和達企業有限公司(和達企業)，金額總計為人民幣14,955,947元(相當於15,167,534港元)，而和達企業以維達紙業(廣東)撥出的同一筆股息重新投資於維達紙業(廣東)。因此，和達企業於二零零七年七月收到中國當地稅務局的政府撥款為人民幣4,917,024元(相當於4,986,587港元)。

11 所得稅

香港利得稅乃根據稅率16.5%(截至二零零七年六月三十日止六個月：17.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。海外利得稅乃根據本集團經營業務所在國家或地區的現行稅率按年內的估計應課稅溢利計算。

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	2,552,966	4,400,320
— 中國企業所得稅	20,291,119	4,160,431
遞延所得稅	(821,251)	(1,559,176)
	22,022,834	7,001,575



簡明綜合中期財務資料附註

12 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。

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	61,763,884	41,076,141
已發行普通股加權平均數	903,841,686	637,621,680
每股基本盈利(每股以港元表示)	0.068	0.064

於二零零七年七月十日，合共595,113,568股新普通股以每股0.10港元發行並按本公司當時的權益持有人(即Fu An, Lee Der Fung, Cathay Paper Limited, SCA Hygiene and ML GCRE)各自持股量配發予有關持有人。方法為將股本溢價帳戶中的59,511,357港元化作資本，用以按面值繳足595,113,568股股份的股本(資本化發行)。

在確定截至二零零七年六月三十日止期間的已發行普通股加權平均數目時，乃假設自二零零七年一月一日經資本化發行調整後已發行合共595,113,568股普通股。

(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。

由於截至二零零八年六月三十日止六個月並無具有潛在攤薄影響的普通股，故截至二零零八年六月三十日止六個月每股基本盈利及每股攤薄盈利相等。



簡明綜合中期財務資料附註

13 股息

於二零零七年三月二十六日，董事會建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度分派25,000,000港元期末股息，即每股普通股股息0.59港元。有關股息已於二零零七年六月派付。

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

14 物業、廠房及設備的資本承擔

已訂約但未撥備

二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
<u>267,825,229</u>	<u>242,287,552</u>

15 或然負債

於二零零七年及二零零八年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

16 關聯人士交易

(a) 關聯人士的資料及其與本集團的關係：

關聯人士名稱

SCA Hygiene

SCA Hygiene Australasia Pty
Limited (「SCA HA」)

關係

自二零零七年三月二十九日起為股東

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

16 關聯人士交易 (續)

(b) 重大關聯人士交易

除於簡明綜合中期財務資料中披露的關聯人士交易外，截至二零零八年六月三十日止六個月期間本集團重大關聯人士交易亦包括：

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA (i)	1,324,137	26,819,314
(ii) 於二零零七年三月二十九日，SCA Hygiene成為本公司股東之一。本集團與SCA Hygiene截至二零零七年六月三十日止六個月的有關交易包括二零零七年三月二十九日前的交易用作比較用途：		

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
(2) 主要管理層薪酬：		
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、 實物福利及其他福利	3,068,639	1,278,059
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	2,464,648	572,056
	5,533,287	1,850,115



簡明綜合中期財務資料附註

16 關聯人士交易 (續)

(c) 與關聯人士的期末／年終結餘

	二零零八年 六月三十日 未經審計 港元	二零零七年 十二月三十一日 經審計 港元
(1) 應收關聯人士款項 — SCA HA	3,821,250	4,272,969

關聯人士結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。

