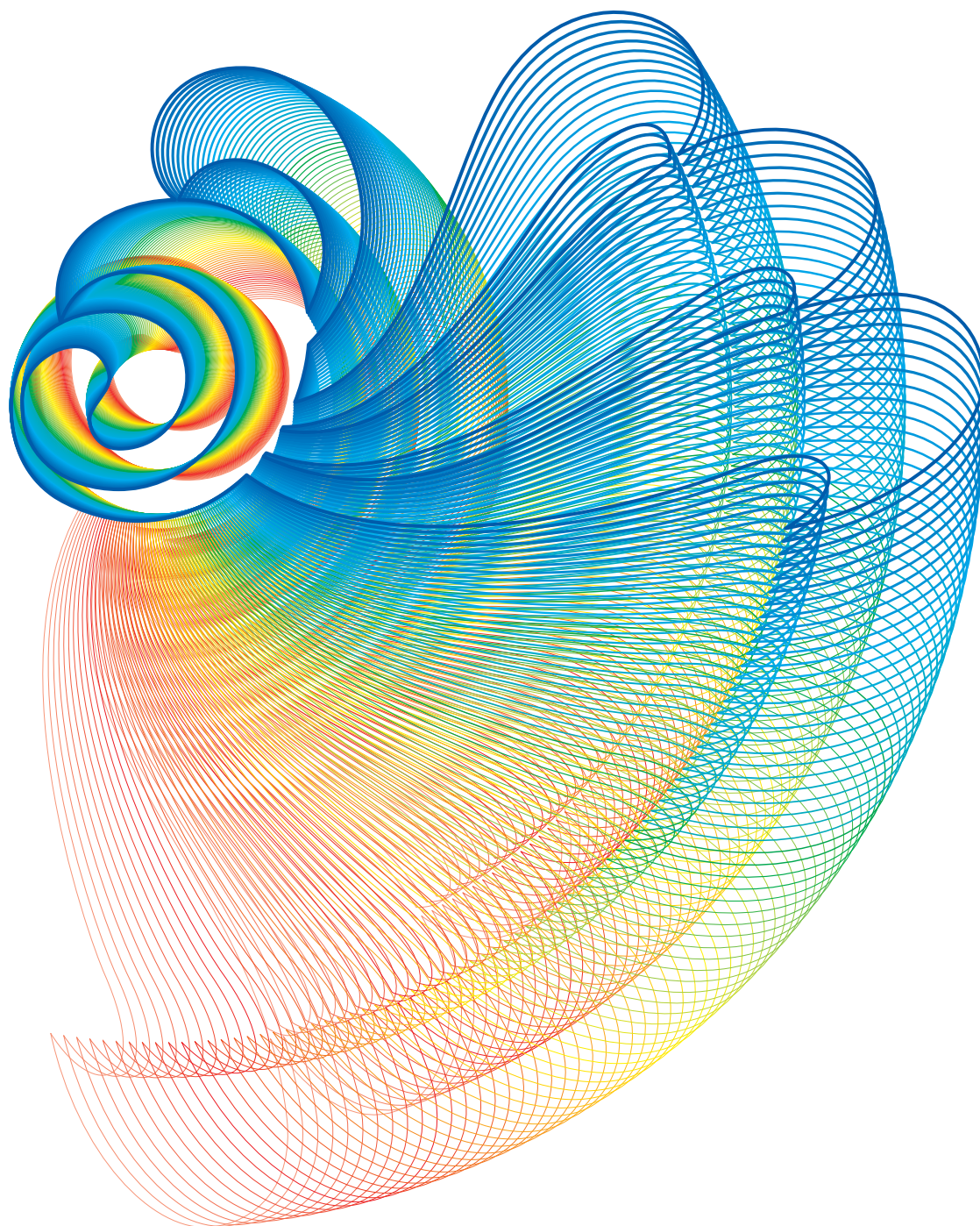




維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號:3331

中期報告 2013



健康生活從

---

維達開始

3层  
**超韧**系列 纸面巾  
Ultra Strong  
超韧细密, 湿水不易破



# 韌在維達， 樂在全家：)

目錄	公司資料	2
	中期業績及財務摘要	4
	管理層討論與分析	6
	其他資料	13
	中期財務資料審閱報告	19
	中期財務資料	
	中期簡明綜合資產負債表	20
	中期簡明綜合全面收益表	22
	中期簡明綜合權益變動表	23
	中期簡明綜合現金流量表	24
	簡明綜合中期財務資料附註	25

成為  
消費者的第一選擇

## 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)  
康德明律師事務所(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

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
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

澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司  
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>



薇尔 VIA<sup>TM</sup>

## 中期業績及財務摘要

## 中期業績

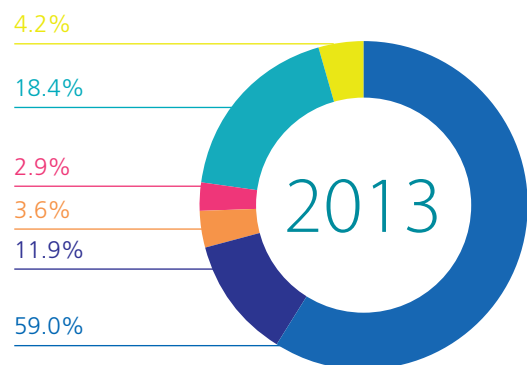
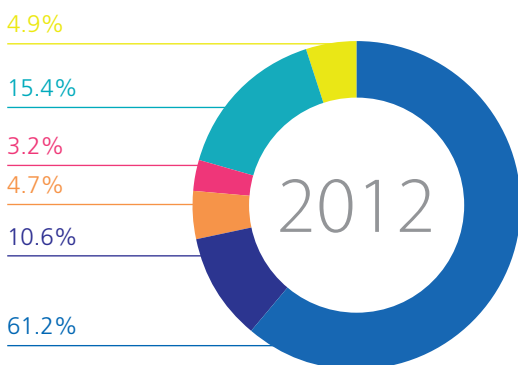
維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)於二零一三年六月三十日的未經審核之中期簡明綜合資產負債表與截至二零一三年六月三十日止期間(「本期間」)的未經審核之中期簡明綜合全面收益表、未經審核之中期簡明綜合現金流量表及未經審核之中期簡明綜合權益變動表連同比較數字及經選擇附註解釋。未經審核中期財務報表已由本公司獨立核數師及審核委員會審閱。

## 財務摘要

截至二零一三年六月三十日止六個月之中期業績

	二零一三年	二零一二年	變幅
收益(港元)	<b>3,313,654,946</b>	2,887,493,324	<b>+14.8%</b>
毛利(港元)	<b>957,815,172</b>	903,043,827	<b>+6.1%</b>
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>283,984,356</b>	258,045,029	<b>+10.1%</b>
毛利率	<b>28.9%</b>	31.3%	
淨利潤率	<b>8.6%</b>	8.9%	
每股基本盈利(港元)	<b>28.4港仙</b>	26.7港仙	<b>+6.4%</b>
存貨周轉期	<b>119天</b>	123天	
產成品周轉期	<b>34天</b>	37天	
應收賬款周轉期	<b>49天</b>	47天	
中期宣告股息(港元)	<b>4.8港仙</b>	4.3港仙	

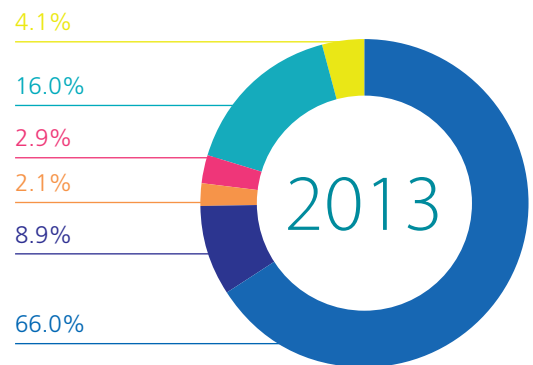
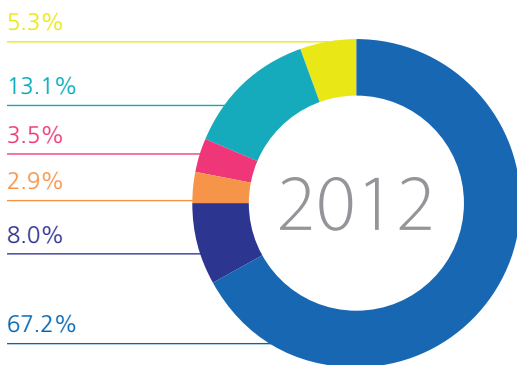
## 按產品類別劃分之營業額



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



二零一三年上半年，中國經濟增速放緩，由高速過渡為中速增長，整體零售消費市場增長較過往疲弱。相比之下，中國生活用紙的人均用量仍處於低位，剛性需求繼續推動生活用紙行業之長遠發展。然而，理想的行業發展前景吸引了更多參與者，固有生產商之新產能也逐一釋放，為市場帶來更多產能供應，加速業界間之競爭。

### 業績回顧

二零一三年是本集團「六•五計劃」下的第三個年頭。回顧期內，本集團於搶佔市場份額上取得良好成績，營業額同比上升14.8%至3,313,654,946港元，當中軟抽之表現最為突出，其銷售額增幅高達38.3%。面對市場消費氣氛疲弱，市場上各大小終端零售商減慢擴店速度，一定程度上拖慢了快消品行業之銷售增長，加上生活用紙行業產能增多，促使同業競爭愈趨激烈。本集團於期內加大推廣及促銷力度，導致產品每噸銷售均價有所回落，集團整體盈利率有所調降。截至二零一三年六月三十日止六個月，毛利上升6.1%至957,815,172港元；股東應佔溢利上升10.1%至283,984,356港元；每股盈利為28.4港仙。



## 管理層討論與分析

為答謝股東的支持，董事會決議向股東派發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息，每股4.8港仙(二零一二年上半年：4.3港仙)。

### 堅持走品牌道路

本集團一直倡導「健康生活從維達開始」之理念，堅持走品牌道路。在競爭愈趨激烈之勢頭下，我們認為注重品牌建設，提升產品附加值，以科技創新作為提高核心競爭的立足點，及向消費者提供最優質的產品，方是贏得消費者長期支持之關鍵。自二零一二年推出「超韌」系列後，「維達」之品牌忠誠度和美譽度進一步提升。期內，本集團舉辦多項品牌推廣活動，其中「維達超韌全民見證—中國行」之公關活動，以巴士路演巡遊深圳、廣州、武漢、上海、杭州、北京等多個城市，成功拉近維達與消費者之距離，亦有效與大賣場進行聯合推廣。本年八月，本集團更成為第二十三屆青島國際啤酒節官方唯一指定用紙供應商，對開拓山東省網點起推動效用。

此外，集團繼續以「卷紙領先，軟抽爭先，紙巾超先」作為搶佔市場份額的方向，集中資源培養各項品類的「星級產品」，提升其單點賣力。下半年，本集團會加緊優化產品結構，加強推動面巾類銷售，拓展如濕巾、廚房用紙等高毛利產品，並繼續卡通營銷，推出全球受歡迎卡通人物—「海綿寶寶」系列的產品，爭取提升銷售及盈利空間。





### 加強電子商務 銷售網絡擴區深耕

今年上半年，中國整個零售通路發展變化顯著。快速崛起之網購平台，攤分了傳統營銷商之市場份額。作為行業先驅，本集團營銷思維絕不故步自封。我們的電子商務專銷團隊積極與各大型B2C網路商城搭建長遠夥伴關係，配合網上推廣活動，有效開拓年輕家庭客戶市場，為維達國際之未來扎根。對於傳統零售店，我們加強了終端掌控建設，委派專員巡查鋪貨陳列。

強大的銷售網絡，讓我們穩佔廣東、湖北、北京及香港的領導地位。隨著山東省萊蕪市新廠房將於今年下半年投產，山東省及其周邊地區將成為本集團下半年重點開發之地域。對於其他未涉足之省縣，本集團已定下周詳的擴區及鄉鎮深耕戰略部署，以擴大維達的經營版圖。截至二零一三年六月三十日止，本集團的銷售辦事處總數已達235個(二零一二年十二月三十一日：182個)，經銷商達1,457家(二零一二年十二月三十一日：1,374家)。

### 研究輕資產發展模式

期內，本集團共有80,000噸新產能投產，包括廣東省江門市三江鎮廠房的40,000噸及湖北省孝感市廠房的40,000噸。而三江廠的全自動加工生產線及自動立體化倉庫設計已經運作，大大節約人力，提高生產及物流效率。為了滿足市場的殷切需求，本集團將於今年下半年進一步增加140,000噸產能，當中包括山東省萊蕪市新廠房之50,000噸產能。此外，原預料孝感廠房之物流中心擴建會影響一台10,000噸造紙機之產出，現評估有關工程將不會對其產出構成影響，因此預計二零一三年底集團總設計產能達760,000噸。

## 管理層討論與分析

隨著市況有所變化，本集團未來將以產銷平衡為投資基調。我們預期二零一四年年底，本集團總產能可達至890,000噸。鑑於眾多新增投資者加入本行業，預期未來市場產能供應迅速擴大。借此機遇，本集團正積極研究於二零一五年起採取兩種模式雙線發展的可行性，除了繼續以投資驅動增長方式發展外，亦會考慮採用嶄新的輕資產模式，但前提是要確保新模式能為本集團帶來成本優勢，且不會影響產品素質。本集團將甄選行業投資者成為我們的戰略夥伴，藉其新生產能力進行原紙委託加工，以滿足本集團自產供應與客戶需求之缺口。我們盼此創新舉措能夠減低本集團之資本開支，有效提高現金流及資產回報率，促進行業之良性發展。

### 靈活有效之採購對策

木漿為生活用紙產品的主要原料。期內，木漿價格上揚，拉高了本集團之採購成本。展望下半年，木漿價格仍會波動。本集團將採取靈活之採購對策，加強與核心供應商的長期友好聯盟關係，並繼續尋覓新木漿品種及供應商，冀望增強木漿採購之議價能力，減低製造成本。

### 個人護理用品業務蓄勢待發

本集團的多元化業務發展雛形漸成。自二零一三年第一季起，本集團之聯營公司——維安潔控股有限公司針對時尚年輕女生，自創中高檔次女性衛生巾品牌——「薇爾」。「薇爾」系列產品以輕資產模式生產，透過維達強大的營銷網路，於華南及華中地區進行試銷，初步反應良好，為本集團未來盈利增長奠定契機。嬰兒紙尿褲業務方面，團隊於期內著力把「貝愛多」鋪開，將產品拓至沃爾瑪等全國性大賣場，也舉辦多場落地的市場推廣活動，期盼為本集團長遠增長建立另一條跑道。

### 響應綠色生產肩負企業社會責任

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，實行節能減排、大力響應綠色生產號召。期內，本集團之江門生產基地獲香港生產力促進局之「清潔生產夥伴計劃」選為「示範項目」，是本集團綠色生產之最佳證明。此外，本集團優化廢水處理系統，將廢水回用率從去年的90%提升至95%，有效降低成本及提高能源效率。一如既往，本集團致力保障技術改造之專利及成果，維護知識產權。截至二零一三年六月三十日止，集團共擁有78項專利，包括技術方面的實用新型專利及發明專利。

本集團亦以肩負企業社會責任為己任，期內就四川省雅安市發生之七級地震提供物資及金錢援助；透過成立「維達慈善基金」，今後向社群上有需要之同胞伸出援手。

## 完善人力資源管理體系

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。本集團不時向董事及高級管理層安排企業管治培訓、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內控制度，加強內部監控措舉。

優秀的人才資源是維繫本集團競爭力與創造價值的命脈。本集團不斷完善人力資源管理體系，與國際標準接軌，包括進行績效管理改革、組織架構調整和梳理職位體系，提供各部門專業培訓及員工進修資助。截至二零一三年六月三十日止，本集團共聘用8,043名員工。除了根據當地市況、員工工作經驗及工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保在吸納人才方面具競爭力外，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1,359,000份購股權。

## 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。於二零一三年六月三十日，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

中國幅員遼闊廣大，生活用紙行業供應分散，產品質量參差，加上國家淘汰落後造紙產能之決心，市場整合勢在必行。面對市場競爭加劇，相信惟有具備良好品牌及財政實力的龍頭企業才能充分發揮品牌及規模優勢，成為市場整合之最終勝利者。另外，中央政府落實執行城鎮化，也將進一步拉動國人對優質生活用紙及個人護理產品的剛性需求。

面對當前挑戰及機遇，維達作為行業第一梯隊，有信心比同業做得更好。展望未來，我們將以「穩增長、控成本、調結構」為管理方針，並聚焦以下工作：

- 1、 品牌創新：為「維達」品牌注入新動力，防止品牌老化；
- 2、 產品創新：提升家庭護理產品差異化；把「貝愛多」及「薇爾」發揚光大；

## 管理層討論與分析

- 3、 營銷創新：銷售網路拓闊挖深；與各電子營銷平台緊密合作；
- 4、 設備創新：全方位提升產能設備；優化環保工程及信息化系統；
- 5、 供應鏈創新：開拓「輕資產」模式；及
- 6、 控成本：加強銷售及行政費用控制；提高採購靈活性。

維達團隊定必上下一心，把維達孕育成為消費者生活衛生用品第一選擇，為投資者帶來最佳回報。

### 其他財務資料

#### 流動資金、財務資源及銀行貸款

本集團保持穩健的財政狀況。於二零一三年三月，本集團達成一項三年期的10億港元銀團貸款。於二零一三年六月三十日，本集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款2,461,943港元(二零一二年十二月三十一日：6,101,567港元))777,397,621港元(二零一二年十二月三十一日：759,688,218港元)；而短期及長期貸款共為2,789,378,030港元(二零一二年十二月三十一日：2,069,218,272港元)。其中65.0%為中長期銀行借款(二零一二年：41.1%)。銀行貸款的年利率在1.20%至6.90%之間。

於二零一三年六月三十日，本集團之負債比率(按總借款對比總股東權益之百分比作計算基準)約為63.6%(二零一二年十二月三十一日：50.2%)；而淨負債比率(按總借款減去現金及現金等價物、限制性存款對比總股東權益之百分比作計算基準)約為45.9%(二零一二年十二月三十一日：31.8%)。

於二零一三年六月三十日，未使用的信貸額度約為56.1億港元(二零一二年：43.8億港元)。

#### 或然負債

本集團於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日並無重大或然負債。

#### 資本性承擔

	於 二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
物業、廠房、設備及無形資產	576,530,484	549,451,691
聯營企業投資	20,500,000	41,000,000
	<b>597,030,484</b>	<b>590,451,691</b>

## 中期股息

董事會決議派發截至二零一三年六月三十日止期間中期股息每股4.8港仙(二零一二年：每股4.3港仙)，合計約47,984,769港元。此中期股息將於二零一三年十月三十日或該日附近派發予二零一三年十月十八日登記於本公司股東名冊之股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一三年十月十六日到二零一三年十月十八日(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，股東須於二零一三年十月十五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分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

### 董事於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零一三年六月三十日，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，或根據上市規則附錄十所載標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 股份、相關股份及債券之好倉

姓名	本公司／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 個人	237,306,235股股份	1,998,000	240,240,235	24.03%
			<u>936,000股股份</u>			
		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%
	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%
余毅昉 <sup>(2)</sup>	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份	360,000	246,754,235	24.68%
			<u>9,088,000股股份</u>			
		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>	本公司	受控制公司的權益 個人	237,306,235股股份	360,000	246,704,235	24.68%
			<u>9,038,000股股份</u>			
		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	—	—	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%

姓名	本公司／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
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	0.04%
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李朝旺持有。
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余毅昉持有。
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董義平持有。
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條規定存置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。

## 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」)。



## 其他資料

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條件，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個月期間內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。

截至二零一三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	於二零一三年 一月一日	根據購股權可發行股份數目				於二零一三年 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	二零一二年五月二日	14.060	999,000	—	—	—	—	999,000	(附註3)
	二零一三年五月二日	10.340	—	999,000	—	—	—	999,000	二零一三年五月二日至 二零一三年五月一日
余毅昉	二零一二年五月二日	14.060	360,000	—	—	—	—	360,000	(附註3)
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
	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
	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
	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
	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
	二零一二年五月二日	14.060	210,000	—	—	—	—	210,000	(附註3)

	授出日期	每股 行使價 港元	根據購股權可發行股份數目				於二零一三年 六月三十日	行使期
			於二零一三年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 喪失		
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 二零一一年四月十四日
	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 二零一一年四月十四日
	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	2,946,000	—	(180,000)	(15,000)	—	2,751,000
	二零一一年四月十五日	8.648	2,205,000	—	(120,000)	—	—	2,085,000
	二零一二年五月二日	14.060	10,300,000	—	—	(45,000)	—	10,255,000
	二零一三年五月二日	10.340	—	360,000	—	—	—	360,000
			25,843,000	1,359,000	(300,000)	(60,000)	—	26,842,000

- 附註1. (i) 相當於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) 相當於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) 相當於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，不得晚於二零一九年二月二十三日。

- 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，不得晚於二零二二年五月一日。

(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。

- 附註4. (i) 第一部分135,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。  
(ii) 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使，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。

## 購買股份或債券的安排

除上文所披露者外，於年內任何時間，本公司並無向任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女授出任何權利，藉購入本公司的證券而獲利，而彼等亦無行使上述權利。本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事取得任何其他法人團體的有關權利。

## 其他資料

## 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，本公司主要股東於本公司之股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊內之權益及淡倉如下：

於股份及相關股份之好倉

股東名稱	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	23.74%
Sentential Holdings Limited <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	237,306,235	—	237,306,235	23.74%
李朝旺 <sup>(1)</sup>	受控制公司的權益	237,306,235	1,998,000	240,240,235	24.03%
	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%
惠理基金管理公司	實益擁有人	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
惠理基金管理香港有限公司 <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
惠理集團有限公司 <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	受控制公司的權益	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
恒生銀行信託國際有限公司 <sup>(3)</sup>	The C H Cheah Family Trust的受託人	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
謝清海 <sup>(3)</sup>	全權信託的創辦人	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
杜巧賢 <sup>(3)</sup>	配偶權益	74,372,000	—	74,372,000	7.44%
SKAGEN AS (管理公司)	實益擁有人	70,373,800	—	70,373,800	7.04%

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李朝旺持有。根據證券及期貨條例，Sentential Holdings 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。
- 該等股份以惠理基金管理公司的名義登記，其由惠理集團有限公司間接全資擁有，而惠理集團有限公司則由Cheah Capital Management Limited持有28.74%。Cheah Capital Management Limited的全部已發行股本由Cheah Company Limited持有，而Cheah Company Limited的全部已發行股本由恒生銀行信託國際有限公司（以The C H Cheah Family Trust的信託人身份，謝清海為信託創辦人）持有。根據證券及期貨條例，惠理基金管理香港有限公司、惠理集團有限公司、Cheah Capital Management Limited、Cheah Company Limited、恒生銀行信託國際有限公司、謝清海及杜巧賢（謝清海的配偶）全部被視作於由惠理基金管理公司持有的股份中擁有權益。
- 董事所持購股權的詳情載於「購股權計劃」一節。

## 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。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團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守則所載的所有守則條文。

## 董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的守則（「行為守則」），其條款不遜於聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定者。經向所有本公司董事（「董事」）作出特定查詢後，全體董事均確認，截至二零一三年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則及行為守則所規定有關董事進行證券交易的準則。

## 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，包括截至二零一三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、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、出售或贖回證券

於截至二零一三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  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
董事會

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第20至48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，當中包括於二零一三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，二零一三年八月二十八日

## 中期簡明綜合資產負債表

於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 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	4,664,507,233	3,987,486,971
投資性房地產	7	32,511,065	32,435,570
租賃土地及土地使用權	7	288,222,296	185,167,942
無形資產	7	13,959,152	12,954,724
遞延所得稅資產		193,398,346	175,685,073
聯營企業投資	8	69,773,475	64,357,657
<b>非流動資產合計</b>		<b>5,262,371,567</b>	4,458,087,937
<b>流動資產</b>			
存貨		1,655,520,325	1,446,576,241
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	9	1,266,783,846	1,115,984,965
預付及應收關聯人士款項	21	47,439,715	42,303,573
限制性銀行存款		2,461,943	6,101,567
現金及現金等價物		774,935,678	753,586,651
<b>流動資產合計</b>		<b>3,747,141,507</b>	3,364,552,997
<b>資產總額</b>		<b>9,009,513,074</b>	7,822,640,934
<b>權益</b>			
股本	10	99,968,269	99,938,269
股份溢價	10	1,670,413,032	1,668,318,024
其他儲備			
— 建議分派股息		47,984,769	112,930,244
— 其他		2,566,816,345	2,237,731,131
<b>總權益</b>		<b>4,385,182,415</b>	4,118,917,668

## 中期簡明綜合資產負債表

於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 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	1,812,450,336	850,317,747
遞延政府撥款		102,735,405	100,597,180
衍生金融工具	13	19,570,343	15,070,503
遞延所得稅負債		6,163,082	4,491,714
<b>非流動負債合計</b>		<b>1,940,919,166</b>	970,477,144
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	14	1,589,072,288	1,423,017,885
應付一名關聯人士款項	21	1,710,348	2,144,516
借款	12	976,927,694	1,218,900,525
即期所得稅負債		115,701,163	89,183,196
<b>流動負債合計</b>		<b>2,683,411,493</b>	2,733,246,122
<b>負債總額</b>		<b>4,624,330,659</b>	3,703,723,266
<b>總權益及負債</b>		<b>9,009,513,074</b>	7,822,640,934
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,063,730,014</b>	631,306,875
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>6,326,101,581</b>	5,089,394,812

第25至48頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部分。

## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一三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 二零一三年 港元	二零一二年 港元
收益	6	3,313,654,946	2,887,493,324
銷售成本		(2,355,839,774)	(1,984,449,497)
<b>毛利</b>		<b>957,815,172</b>	903,043,827
銷售及推廣費用		(438,366,882)	(358,625,693)
行政開支		(165,362,575)	(163,374,933)
其他收入 — 淨額		29,745,333	422,262
<b>經營溢利</b>	15	<b>383,831,048</b>	381,465,463
利息支出		(25,365,169)	(26,802,383)
外匯交易淨收益／(損失)		22,122,622	(4,505,803)
利息收入		2,130,709	3,759,257
財務成本·淨額		(1,111,838)	(27,548,929)
聯營企業稅後損失份額	8	(15,800,143)	(3,136,224)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>366,919,067</b>	350,780,310
所得稅開支	16	(82,934,711)	(92,735,281)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>283,984,356</b>	258,045,029
<b>其他綜合收益：</b>			
可以重新分類至損益的項目			
— 貨幣折算差額		77,108,126	(20,536,247)
— 套期儲備		2,705,248	(4,607,295)
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>363,797,730</b>	232,901,487
<b>本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利</b>			
— 基本	17	0.284	0.267
— 攤薄	17	0.283	0.264

第25至48頁的附註是此等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 二零一三年 港元	二零一二年 港元
股息	18	47,984,769	42,994,396



## 中期簡明綜合權益變動表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	股本 港元	未經審核 本公司權益持有人應佔		總計 港元
			股份溢價 港元	其他儲備 港元	
<b>二零一二年一月一日之結餘</b>		93,818,369	1,119,423,427	1,925,352,703	3,138,594,499
本期間溢利		—	—	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	11	1,968,600	87,073,794	(24,080,966)	64,961,428
股份配發	10	4,200,000	468,712,479	—	472,912,479
股息	18	—	—	(86,988,663)	(86,988,663)
<b>與所有者交易</b>		6,168,600	555,786,273	(79,062,962)	482,891,911
<b>二零一二年六月三十日之結餘</b>		99,986,969	1,675,209,700	2,079,191,228	3,854,387,897
<b>二零一三年一月一日之結餘</b>		99,938,269	1,668,318,024	2,350,661,375	4,118,917,668
本期間溢利		—	—	283,984,356	283,984,356
其他綜合收益					
— 貨幣折算差額		—	—	77,108,126	77,108,126
— 套期儲備		—	—	2,705,248	2,705,248
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>					
<b>綜合收益總額</b>		—	—	363,797,730	363,797,730
<b>與所有者交易</b>					
員工購股權計劃					
— 員工服務價值		—	—	13,857,000	13,857,000
— 行使購股權	11	30,000	2,095,008	(550,848)	1,574,160
股息	18	—	—	(112,964,143)	(112,964,143)
<b>與所有者交易</b>		30,000	2,095,008	(99,657,991)	(97,532,983)
<b>二零一三年六月三十日之結餘</b>		99,968,269	1,670,413,032	2,614,801,114	4,385,182,415

第25至48頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部分。

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一三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 二零一三年 港元	二零一二年 港元
<b>經營活動產生的現金流量：</b>			
— 持續經營		<b>268,056,271</b>	303,239,144
<b>投資活動產生的現金流量：</b>			
— 收購物業、廠房及設備		<b>(742,427,259)</b>	(331,171,051)
— 收購無形資產		<b>(3,427,855)</b>	(1,250,437)
— 收購租賃土地及土地使用權		<b>(92,097,788)</b>	(20,921,268)
— 出售物業、廠房及設備所得款項	8	<b>2,736,060</b>	2,833,442
— 一家非上市聯營企業投資		<b>(20,500,000)</b>	—
— 已收利息		<b>2,130,709</b>	3,759,257
<b>投資活動所用的現金流量</b>		<b>(853,586,133)</b>	(346,750,057)
<b>籌資活動產生的現金流量：</b>			
— 已付股息	18	<b>(112,964,143)</b>	(86,988,663)
— 償還借款	12	<b>(1,095,760,829)</b>	(410,029,982)
— 借款	12	<b>1,808,029,007</b>	627,015,618
— 發行股份所得款項	11	<b>1,574,160</b>	537,873,907
<b>籌資活動產生的現金流量</b>		<b>600,878,195</b>	667,870,880
<b>現金及現金等價物淨增加</b>		<b>15,348,333</b>	624,359,967
現金及現金等價物期初餘額		<b>753,586,651</b>	714,611,721
匯兌差異		<b>6,000,694</b>	(3,125,359)
<b>現金及現金等價物期末餘額</b>		<b>774,935,678</b>	1,335,846,329

第25至48頁的附註是此等簡明綜合中期財務資料一部分。

# 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三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及金融支持服務。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二零一三年八月二十八日獲准刊發。

此等簡明綜合中期財務資料未經審核。

## 2 編製基準

截至二零一三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二零一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

### 2.1 持續經營基準

本集團通過銀行貸款可滿足日常經營所需的營運資金。在經過詢問後，董事有理由預期本集團具備充足的資源以滿足在可預期的未來內持續經營。因此，本集團繼續以持續經營假設為前提製備此等簡明綜合中期財務資料。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 3 重大會計政策

除下文所述外，所採用的會計政策與截至二零一二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收益總額的有效稅率預提。

#### (a) 本集團採納的新準則及準則修訂

以下新準則及準則修訂自二零一三年一月一日起的財政年度首次強制生效。

香港會計準則第1號(修訂本) — 「財務報表呈報」自二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂導致的主要變化是要求報告主體按照是否有可能進一步重新分類至損益(重新分類調整)的原則來歸集需要在「其他綜合收益」中呈報的項目。該修訂並沒有指明哪些項目需要在「其他綜合收益」中呈報。

香港財務報告準則第1號(修訂本) — 「政府貸款」自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂要求首次採用者必須根據香港會計準則第32號 — 「金融工具：呈報」將全部已收到的政府貸款分類為金融負債或權益工具。

香港財務報告準則第10號 — 「綜合財務報表」以及針對過渡期指導的相關修訂，自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該準則旨在為控制一家或多家其他主體的報告主體對如何呈報和準備綜合財務報表上建立原則。該準則定義了控制的原則，規定了以控制為綜合的基礎。該準則詳細闡述了如何使用控制的原則以判別一個投資方是否實質上控制了被投資方而因此必須綜合被投資方的財務報表。它還列明在編製綜合財務報表中的會計要求。

香港財務報告準則第13號 — 「公平價值計量」自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。為了提高會計的一致性原則和減少複雜性，該準則提供了對公平價值的準確定義以及在所有香港財務報告準則中對採用公平價值計量和披露要求的唯一出發點。這些要求極大地將香港財務報告準則與美國會計準則聯繫起來，在沒有擴大公平價值會計適用範圍的基礎上，為如何在香港財務報告準則或美國會計準則中已經要求或允許適用的範圍內對如何應用公平價值計量提供了指導。

上述準則的修訂及詮釋預期不會對本公司的經營業績，財務狀況以及綜合收益產生重大影響。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 3 重大會計政策(續)

## (b) 二零一三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

		於下列日期或之後開始的年度期間生效
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
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表	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7號 (修訂本)	金融工具：披露 — 金融資產及金融負債抵銷	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則 第12號(修訂本)	過渡期指導	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(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

除上述者外，香港會計師公會亦頒佈了年度改進項目(二零一一年)。其中特別提及了二零零九年至二零一一年報告週期中的一些事項並且把有關的變化加入到下列準則中。

		於下列日期或之後開始的年度期間生效
香港財務報告準則第1號	首次採用	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號	財務報表呈報	二零一三年一月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號	金融工具：呈報	二零一三年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一三年一月一日

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 3 重大會計政策(續)

- (c) 以下是已頒佈但於二零一三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、新詮釋及準則及詮釋的修訂：

本集團未採納以下已頒佈但尚未生效的新及經修訂香港財務報告準則：

**於下列日期或之後開始的年度期間生效**

香港會計準則第32號(修訂本)	金融工具：呈報—金融資產及金融負債抵銷	二零一四年一月一日
香港會計準則第36號的修訂本	非金融資產的可回收金額披露	二零一四年一月一日
香港會計準則第39號的修訂本	衍生工具的約務更替	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號的修訂 本(二零一一年經修訂)	投資主體	二零一四年一月一日
香港(國際財務報告解釋委員會)—解釋公告21	徵費	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 (修訂本)	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二零一二年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 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。

中期簡明綜合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，並應與本集團於二零一二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。

於二零一三年六月三十日，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 兩年之間 港元	兩年至 五年之間 港元	總金額 港元
於二零一三年六月三十日					
受召回條款所限的有期貨款	112,096,000	—	—	—	112,096,000
其他銀行貸款	—	864,831,694	728,754,527	1,076,500,228	2,670,086,449
其他借款	—	—	7,195,581	—	7,195,581
借款應付利息	1,428,118	71,230,013	45,226,892	20,022,616	137,907,638
貿易應付賬款	—	942,367,739	—	—	942,367,739
其他應付賬款	—	282,010,211	—	—	282,010,211
於二零一二年十二月三十一日					
受召回條款所限的有期貨款	190,082,000	—	—	—	190,082,000
其他銀行貸款	—	1,028,818,525	707,704,776	135,529,918	1,872,053,219
其他借款	—	—	—	7,083,053	7,083,053
借款應付利息	3,400,505	48,736,569	28,764,416	3,920,859	84,822,349
貿易應付賬款	—	731,309,628	—	2,284,031	733,593,659
其他應付賬款	—	308,415,053	—	—	308,415,053

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三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

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二零一三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	—	—	19,570,343	19,570,343

## 6 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。收益分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 港元	二零一二年 港元
貨品銷售	3,268,457,086	2,831,958,459
半製成品及其他物料銷售	41,968,552	51,816,336
加工貿易	3,229,308	3,039,566
銷售佣金	—	678,963
收益總計	3,313,654,946	2,887,493,324

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。執行委員會審閱本集團的內部報告，以評估業績和分配資源。



## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 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。

執行委員會同時認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為超過90%的集團銷售額來自中華人民共和國(「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。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團來自中國大陸、香港及海外外部客戶的收益分別為3,044,055,807港元(截至二零一二年六月三十日止六個月：2,640,414,634港元)、260,471,351港元(截至二零一二年六月三十日止六個月：237,090,446港元)及9,127,788港元(截至二零一二年六月三十日止六個月：9,988,244港元)。

以下是非流動資產總額的分析：

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
除遞延稅項資產及聯營企業投資以外的非流動資產總額		
— 中國大陸	<b>4,971,335,524</b>	4,189,012,110
— 香港及海外市場	<b>27,864,222</b>	29,033,097
遞延稅項資產	<b>193,398,346</b>	175,685,073
聯營企業投資	<b>69,773,475</b>	64,357,657
非流動資產總額	<b>5,262,371,567</b>	4,458,087,937

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 7 物業、廠房及設備、投資性房地產、租賃土地及土地使用權以及無形資產

	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	3,022,040,685	—	184,797,092	10,445,847
添置	330,944,949	—	20,921,268	1,250,437
重新分類	(30,522,319)	30,522,319	(15,914,409)	—
處置	(4,213,395)	—	—	—
折舊及攤銷(附註15)	(95,351,317)	(206,834)	(2,014,247)	(1,751,006)
匯兌差異	(17,701,996)	(96,690)	(1,075,380)	(56,198)
二零一二年六月三十日期末賬面淨值	3,205,196,607	30,218,795	186,714,324	9,889,080
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>				
二零一三年一月一日期初賬面淨值	<b>3,987,486,971</b>	<b>32,435,570</b>	<b>185,167,942</b>	<b>12,954,724</b>
添置	<b>725,048,561</b>	—	<b>101,963,369</b>	<b>3,427,855</b>
處置	<b>(3,178,340)</b>	—	—	—
折舊及攤銷(附註15)	<b>(117,159,696)</b>	<b>(502,477)</b>	<b>(2,263,322)</b>	<b>(2,538,043)</b>
匯兌差異	<b>72,309,737</b>	<b>577,972</b>	<b>3,354,307</b>	<b>114,616</b>
二零一三年六月三十日期末賬面淨值	<b>4,664,507,233</b>	<b>32,511,065</b>	<b>288,222,296</b>	<b>13,959,152</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(包括利息支出和相關的匯兌損益)，金額為3,295,472港元(二零一二年：4,548,232港元)。借款成本以0.69%為總借款加權平均利率資本化。

於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附屬公司，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，並以成本模式計量該投資性房地產。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 8 聯營企業投資

	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
期初值	64,357,657	59,800,509
非上市聯營企業增加投資額(i)	20,500,000	20,500,000
聯營企業稅後損失份額	(15,800,143)	(15,934,119)
匯兌差異	715,961	(8,733)
	<b>69,773,475</b>	64,357,657

- (i) 於二零一零年十二月十六日，本公司和富安國際有限公司(「富安」，本公司的一個主要股東)、朝富有限合夥基金(「朝富基金」，為一名關聯人士，本公司有一名董事對朝富基金有重大影響)以及國泰財富控股有限公司(「國泰財富」，一個獨立第三方)和維安潔控股有限公司(「維安潔」)達成一個投資和持股協議。根據該投資和持股協議，本公司、富安、朝富基金及國泰財富協定以認購維安潔新股的方式投資維安潔，總額300,000,000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。

於二零一三年六月三日，本公司支付現金20,500,000港元認購維安潔的新股。

截至二零一三年六月三十日，本公司已支付資本102,500,000港元，並持有維安潔當時發行在外股本的41%。

於二零一三年六月三十日，該非上市聯營企業的信息列示如下：

名稱	成立地點	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	英屬維爾京群島	41%	192,060,711	21,881,503	61,971,108	(38,536,934)

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三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

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款	908,469,885	872,928,805
其他應收賬款(附註(a))	340,774,909	236,329,920
應收票據	3,960,722	4,485,197
預付款項	25,087,932	13,563,010
減：貿易應收賬款減值準備	(11,509,602)	(11,321,967)
	<b>1,266,783,846</b>	<b>1,115,984,965</b>

(a) 其他應收賬款中包含了可抵扣的進項增值稅。

本集團大部分銷售採用30至90天的信用期。以下列示於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日的按發票日計算的貿易應收賬款的賬齡分析：

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	823,341,075	823,478,886
四個月至六個月	64,062,765	37,906,658
七個月至十二個月	14,125,342	6,972,542
超過一年	6,940,703	4,570,719
	<b>908,469,885</b>	<b>872,928,805</b>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 10 股本及股份溢價

	法定股份數目	已發行及繳足	未經審核金額		總計 港元
		股份數目	普通股 港元	股份溢價 港元	
於二零一二年一月一日的期初餘額	80,000,000,000	938,183,686	93,818,369	1,119,423,427	1,213,241,796
配發股份	—	42,000,000	4,200,000	468,712,479	472,912,479
員工購股權計劃(附註11)					
— 行權	—	19,686,000	1,968,600	87,073,794	89,042,394
於二零一二年六月三十日	80,000,000,000	999,869,686	99,986,969	1,675,209,700	1,775,196,669
於二零一三年一月一日的期初餘額	<b>80,000,000,000</b>	<b>999,382,686</b>	<b>99,938,269</b>	<b>1,668,318,024</b>	<b>1,768,256,293</b>
員工購股權計劃(附註11)					
— 行權	—	300,000	30,000	2,095,008	2,125,008
於二零一三年六月三十日	<b>80,000,000,000</b>	<b>999,682,686</b>	<b>99,968,269</b>	<b>1,670,413,032</b>	<b>1,770,381,301</b>

本公司聯合富安(合稱為「賣方」)於二零一二年四月十日與配售代理商達成協議。在協議中，配售代理商同意向獨立投資商以每股11.68港元配售價配售42,000,000股現存股。

於配售完成後，本公司於二零一二年四月十日向富安發行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。

於二零一三年及二零一二年六月三十日，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

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 11 以股份為基礎的付款

(a) 二零零九年二月二十四日，經董事會於會議上通過，27,546,000份購股權授予了董事及若干員工，行使價為每股2.98港元。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該購股權。該購股權可於以下期間內行權：

- (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，
  - 20%的購股權，可於二零一零年二月二十四日或以後；
  - 累計50%的購股權，可於二零一一年二月二十四日或以後；
  - 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，都將不晚於二零一九年二月二十三日。

二零零九年二月，所有董事及員工已接受該購股權。

(b) 二零一零年四月十五日，3,000,000份購股權授予了一位董事，行使價為每股5.42港元。本集團並無法律或推定義務，以現金回購或結算該購股權。該購股權可於以下期間內行權：

- 33%的購股權，可於二零一零年四月十五日或以後；
- 累計67%的購股權，可於二零一一年四月十五日或以後；
- 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，都將不晚於二零二零年四月十四日。

二零一零年四月，此董事已接受該購股權。

(c) 二零一一年四月十五日，按行使價每股8.648港元向若干董事及若干員工授出4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。購股權可於二零一一年四月十五日或之後行使，但不得晚於二零一一年四月十四日。二零一一年四月，所有董事及員工已接納該購股權。

(d) 二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向若干董事及若干員工授出16,771,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。所有董事及員工已接受該購股權。

當本公司達到董事會所列的業績要求時，該購股權可於以下期間行權。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 11 以股份為基礎的付款(續)

(d) (續)

該購股權可於以下期間內行權：

- 第一部分5,313,000份購股權可於二零一二年五月二日至二零二二年五月一日期間行使。
- 第二部分5,729,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二二年五月一日期間行使。
- 第三部分5,729,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二二年五月一日期間行使，以兌現為準。

(e) 二零一三年五月二日，按行使價每股10.34港元向一名董事及若干員工授出1,359,000份購股權。本集團並無法定或推定義務，以現金回購或結算該購股權。所有董事及員工已接受該購股權。該購股權可於以下期間內行權：

- 第一部分1,134,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。
- 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使，以兌現為準。

截至二零一三年及二零一二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			
	二零一三年 未經審核 港元平均		二零一二年 未經審核 港元平均	
	行使價	購股權數目	行使價	購股權數目
於一月一日	11.04	25,843,000	4.15	29,427,000
已授出	10.34	1,359,000	14.06	16,771,000
已行使	5.25	(300,000)	3.30	(19,686,000)
已喪失	11.29	(60,000)	—	—
於六月三十日	11.07	26,842,000	11.05	26,512,000

截至二零一三年六月三十日止六個月因購股權獲行使而發行300,000股股份(二零一二年：19,686,000股股份)，所得款項淨額為1,574,160港元(二零一二年：64,961,428港元)。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 11 以股份為基礎的付款(續)

於二零一三年六月三十日，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	2,751,000
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	3,501,000
二零二二年五月一日	14.06	16,231,000
二零二三年五月一日	10.34	1,359,000

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。

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三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0.84%至0.95%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。

二零一三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3.752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、1.5%的股息收益率以及0.47%至0.68%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。



## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 12 借款

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
非流動	1,812,450,336	850,317,747
流動	976,927,694	1,218,900,525
	<b>2,789,378,030</b>	2,069,218,272

借款增減情況分析如下：

	未經審核 港元
<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期初餘額	1,952,478,533
新增借款	627,015,618
償還借款	(410,029,982)
匯兌差異淨值	(3,491,805)
於二零一二年六月三十日期末餘額	2,165,972,364
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>	
於二零一三年一月一日期初餘額	2,069,218,272
新增借款	1,808,029,007
償還借款	(1,095,760,829)
匯兌差異淨值	7,891,580
於二零一三年六月三十日期末餘額	2,789,378,030

截至二零一三年六月三十日止六個月借款產生的利息支出為41,495,704港元(截至二零一二年六月三十日止六個月：30,696,044港元)，包括16,130,535港元於在建工程中資本化(截至二零一二年六月三十日止六個月：3,893,661港元)。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 13 衍生金融工具

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
交叉貨幣互換交易(附註(a))	15,882,294	8,675,816
利率互換交易(附註(b))		
— 現金流套期	3,688,049	6,394,687
	19,570,343	15,070,503

所對沖項目餘下期限超過十二個月的衍生金融工具劃分為非流動資產或非流動負債，不超過十二個月的，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大利亞和新西蘭銀行集團有限公司(「澳新銀行」)於二零一一年七月二十七日簽訂的一份協議，該協議有效期至二零一四年七月二十九日，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息，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。於二零一三年六月三十日，剩餘本金分別為10,900,909澳元及93,750,000港元。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12中披露。
- (b) 利率互換由本集團與多間銀行訂立，將支付固定利率轉換為收取浮動利率。於二零一三年六月三十日，未到期利率互換交易合同名義本金金額為752,250,000港元(二零一二年十二月三十一日：924,000,000港元)。二零一三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。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 14 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款	942,367,739	731,309,628
應付票據	10,621,124	25,289,873
其他應付賬款	374,254,018	424,650,175
應計費用	261,829,407	241,768,209
	<b>1,589,072,288</b>	1,423,017,885

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	930,147,057	688,507,764
四個月至六個月	13,728,930	57,299,553
七個月至十二個月	7,588,537	9,748,523
一年至二年	1,524,339	985,431
二年至三年	—	55,908
三年以上	—	2,322
	<b>952,988,863</b>	756,599,501

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 15 經營溢利

以下列示項目已在截至二零一三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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
遞延政府撥款攤銷	(1,699,549)	(1,323,175)
匯兌(收益)/損失,淨額	(31,366,483)	4,044,988
應收賬款減值撥備/(撥回)	10,135	(585,866)
撥回存貨減值	(484,509)	—
購股權費用	13,857,000	32,006,667
物業、廠房及設備折舊(附註7)	117,159,696	95,351,317
投資性房地產折舊(附註7)	502,477	206,834
無形資產攤銷(附註7)	2,538,043	1,751,006
租賃土地及土地使用權攤銷(附註7)	2,263,322	2,014,247
處置物業、廠房及設備的損失	442,280	1,379,953

## 16 所得稅

香港利得稅乃根據稅率16.5%(截至二零一二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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	15,974,967	9,925,677
— 中國企業所得稅	81,842,276	106,019,903
遞延所得稅	(14,882,532)	(23,210,299)
	82,934,711	92,735,281

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。運用於截至二零一三年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為22.60%(截至二零一二年六月三十日止六個月估計的稅率為26.44%)。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 17 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	
	二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>283,984,356</b>	258,045,029
已發行普通股加權平均股數	<b>999,581,084</b>	966,438,818
每股基本盈利(每股以港元表示)	<b>0.284</b>	0.267

## (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	
	二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<b>283,984,356</b>	258,045,029
已發行普通股加權平均股數	<b>999,581,084</b>	966,438,818
購股權調整	<b>3,824,768</b>	11,917,995
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	<b>1,003,405,852</b>	978,356,813
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<b>0.283</b>	0.264

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 18 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81,621,981港元，即每股普通股股息0.087港元。

根據999,869,686股(已發行股份當時發行在外的股數)計算，截至二零一一年十二月三十一日止全年實際支付的末期股息為86,988,663港元。

二零一三年三月二十六日，董事會建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度分派末期股息112,930,244港元，即每股普通股股息0.113港元。

根據999,682,686股(已發行股份當時發行在外的股數)計算，截至二零一二年十二月三十一日止全年實際支付的末期股息為112,964,143港元。

董事會於二零一三年八月二十八日決議向股東派發每股0.048港元的中期股息(二零一二年：每股0.043港元)。該中期股息，合計47,984,769港元(二零一二年：42,994,396港元)，並沒有在此份中期財務資料中確認為負債，而將於截至二零一三年十二月三十一日止年度在股東權益中確認。

## 19 承擔

## (a) 資本承擔

	於 二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 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	576,530,484	549,451,691
聯營企業投資	20,500,000	41,000,000
	<b>597,030,484</b>	590,451,691

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 19 承擔(續)

## (b) 經營租賃承擔

於二零一三年六月三十日，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	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
不超過一年	65,555,025	51,561,971
超過一年但不超過兩年	59,899,953	57,335,035
超過兩年但不超過五年	173,206,635	169,608,866
超過五年	439,989,304	458,947,886
	<b>738,650,917</b>	737,453,758

## 20 或然負債

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大的或然負債。

## 21 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) 擁有50%權益的聯營企業
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
維安潔(中國)有限公司(「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」)	受本集團三位董事控制

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 21 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，截至二零一三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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(1) 向關聯人士銷售產品：		
— SCA HA	4,505,619	4,520,621
— 愛生雅(上海)	708,390	1,406,151
— 維安潔(中國)	1,801,329	1,196,808
	<b>7,015,338</b>	<b>7,123,580</b>

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(2) 向一名關聯人士收取加工費：		
— 愛生雅香港	3,229,308	3,039,566

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(3) 自一名關聯人士的購買產品：		
— 維安潔(中國)	8,273,968	1,620,175

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
(4) 自一名關聯人士的銷售佣金：		
— 維安潔(中國)	—	678,963



## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 21 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	
	二零一三年	二零一二年
	港元	港元
(5) 自一名關聯人士的租金：		
— 維安潔(中國)	1,039,809	679,301

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	港元	港元
(1) 主要管理層酬金：		
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利及 其他福利	5,122,678	4,890,534
— 以股份為基礎的付款	3,869,000	15,642,667
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	5,439,521	4,006,689
— 以股份為基礎的付款	—	5,348,278
	14,431,199	29,888,168

## (c) 與關聯人士的期末／年末結餘

	於	
	二零一三年	二零一二年
	六月三十日	十二月三十一日
	未經審核	經審核
	港元	港元
(1) 應收關聯人士款項		
— SCA HA	1,411,710	1,869,910
— 愛生雅香港	1,175,769	990,084
— 愛生雅(上海)	257,964	110,223
— 維安潔(中國)	599,610	638,798
	3,445,053	3,609,015

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，上述所有應收賬款的賬齡均為三個月內。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 21 關聯人士交易(續)

## (c) 與關聯人士的期末／年末結餘(續)

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
(2) 與一名關聯人士的租賃預付款項 — 泰源紙業	43,994,662	38,694,558

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
(3) 與一名關聯人士的貿易應付賬款： — 維安潔(中國)	1,710,348	2,144,516

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，應付本集團一名關聯人士的貿易應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一三年 六月三十日 未經審核 港元	二零一二年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	1,710,348	2,144,516

## 22 中期公告日後事項

二零一三年九月九日，SCA Group Holding BV(於荷蘭註冊成立的有限責任公司)向本公司股東及購股權持有人提出自願有條件現金收購要約，從而獲取本公司全部發行在外股份(SCA Group Holding BV及其一致行動人士已擁有或同意收購者除外)，並註銷本公司全部發行在外購股權。該要約的詳細情況已於二零一三年九月九日的本公司公告中披露。