

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

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

「健康生活從維達開始」

二零一二年六月三十日止六個月之中期業績

財務摘要

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

業績

維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月(「本期」)的中期業績。

中期簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一二年 港元	二零一一年 港元
收益	4	2,887,493,324	2,194,621,752
銷售成本		(1,984,449,497)	(1,587,283,250)
毛利		903,043,827	607,338,502
銷售及推廣費用		(358,625,693)	(254,251,642)
行政開支		(163,374,933)	(115,266,825)
其他收入 — 淨額		422,262	10,152,447
經營溢利	5	381,465,463	247,972,482
利息支出		(26,802,383)	(17,075,118)
外匯交易淨(損失)/收益		(4,505,803)	19,974,794
利息收入		3,759,257	2,075,679
財務(支出)/收入, 淨額		(27,548,929)	4,975,355
聯營企業稅後虧損份額		(3,136,224)	(825,716)
除所得稅前溢利		350,780,310	252,122,121
所得稅開支	6	(92,735,281)	(61,055,685)
本公司權益持有人應佔溢利		258,045,029	191,066,436
其他綜合收益			
貨幣折算差額		(20,536,247)	62,777,166
套期儲備		(4,607,295)	—
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		232,901,487	253,843,602
本公司權益持有人應佔每股盈利	7		
— 基本	7(a)	0.267	0.204
— 攤薄	7(b)	0.264	0.201
股息	8	42,994,396	30,935,906

中期簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零一二年 六月三十日 港元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 港元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	3,205,196,607	3,022,040,685
投資性房地產	9	30,218,795	—
租賃土地及土地使用權	9	186,714,324	184,797,092
無形資產	9	9,889,080	10,445,847
遞延所得稅資產		139,630,378	115,700,768
聯營企業投資	10	56,597,670	59,800,509
非流動資產合計		3,628,246,854	3,392,784,901
流動資產			
存貨		1,346,261,921	1,372,221,620
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	11	902,738,123	939,353,259
預付及應收關聯人士款項		60,871,319	43,273,883
持有待售物業		15,914,409	—
已抵押銀行存款		934,784	1,292,449
現金及現金等價物		1,335,846,329	714,611,721
流動資產合計		3,662,566,885	3,070,752,932
資產總額		7,290,813,739	6,463,537,833
權益			
股本		99,986,969	93,818,369
股本溢價		1,675,209,700	1,119,423,427
其他儲備			
— 建議分派末期股息		42,994,396	81,621,981
— 其他		2,036,196,832	1,843,730,722
總權益		3,854,387,897	3,138,594,499

中期簡明綜合資產負債表(續)

		未經審核 二零一二年 六月三十日 港元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 港元
	附註		
負債			
非流動負債			
借款	12	994,225,873	1,151,334,272
遞延政府撥款		91,709,053	74,289,746
衍生金融工具		21,782,276	17,424,745
遞延所得稅負債		3,080,953	1,662,617
		<u>1,110,798,155</u>	<u>1,244,711,380</u>
非流動負債合計		1,110,798,155	1,244,711,380
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	13	1,080,113,329	1,209,944,172
應付一名關聯人士款項		267,165	1,779,362
借款	12	1,171,746,491	801,144,261
即期所得稅負債		73,500,702	67,364,159
		<u>2,325,627,687</u>	<u>2,080,231,954</u>
流動負債合計		2,325,627,687	2,080,231,954
負債總額		3,436,425,842	3,324,943,334
總權益及負債		7,290,813,739	6,463,537,833
流動資產淨額		1,336,939,198	990,520,978
資產總額減流動負債		4,965,186,052	4,383,305,879

中期簡明綜合權益變動表

	未經審核			總計 港元
	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	
二零一一年一月一日之結餘	93,673,169	1,113,265,875	1,481,216,626	2,688,155,670
本期溢利	—	—	191,066,436	191,066,436
其他綜合收益				
— 貨幣折算差額	—	—	62,777,166	62,777,166
截至二零一一年六月三十日止六個月 綜合收益總額	—	—	253,843,602	253,843,602
與所有者交易				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	—	—	17,165,042	17,165,042
— 行使購股權	72,000	2,822,720	(749,120)	2,145,600
股息	—	—	(81,553,425)	(81,553,425)
與所有者交易	72,000	2,822,720	(65,137,503)	(62,242,783)
二零一一年六月三十日之結餘	93,745,169	1,116,088,595	1,669,922,725	2,879,756,489
二零一二年一月一日之結餘	93,818,369	1,119,423,427	1,925,352,703	3,138,594,499
本期溢利	—	—	258,045,029	258,045,029
其他綜合收益				
— 貨幣折算差額	—	—	(20,536,247)	(20,536,247)
— 套期儲備	—	—	(4,607,295)	(4,607,295)
截至二零一二年六月三十日止六個月 綜合收益總額	—	—	232,901,487	232,901,487
與所有者交易				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	—	—	32,006,667	32,006,667
— 行使購股權	1,968,600	87,073,794	(24,080,966)	64,961,428
股份分配	4,200,000	468,712,479	—	472,912,479
股息	—	—	(86,988,663)	(86,988,663)
與所有者交易	6,168,600	555,786,273	(79,062,962)	482,891,911
二零一二年六月三十日之結餘	99,986,969	1,675,209,700	2,079,191,228	3,854,387,897

中期簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	港元	港元
經營活動產生的現金流量		
— 持續經營	<u>303,239,144</u>	<u>260,182,517</u>
投資活動產生的現金流量		
— 收購物業、廠房及設備	(331,171,051)	(345,665,717)
— 收購無形資產	(1,250,437)	(1,882,324)
— 收購租賃土地及土地使用權	(20,921,268)	—
— 出售物業、廠房及設備所得款項	2,833,442	729,773
— 投資一個非上市聯營企業	—	(61,500,000)
— 其他投資活動產生的現金流量淨額	<u>3,759,257</u>	<u>2,075,679</u>
投資活動所用的現金流量	<u>(346,750,057)</u>	<u>(406,242,589)</u>
籌資活動產生的現金流量		
— 已付股息	(86,988,663)	(81,553,425)
— 償還借款	(410,029,982)	(544,124,524)
— 借款	627,015,618	907,968,832
— 發行股份所得款項	<u>537,873,907</u>	<u>2,145,600</u>
籌資活動產生的現金流量	<u>667,870,880</u>	<u>284,436,483</u>
現金及現金等價物淨增加	<u>624,359,967</u>	<u>138,376,411</u>
現金及現金等價物期初餘額	714,611,721	389,551,782
外幣匯率變動的影響	<u>(3,125,359)</u>	<u>2,033,355</u>
現金及現金等價物期末餘額	<u><u>1,335,846,329</u></u>	<u><u>529,961,548</u></u>

截至二零一二年六月三十日止六個月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及金融服務。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。本集團的主要業務為生活用紙的製造和銷售。

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司上市。

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

此等簡明綜合中期財務資料除另有說明以外,全部以港幣列示。此等簡明綜合中期財務資料已於二零一二年八月二十九日獲准刊發。

此等簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零一二年六月三十日六個月的簡明綜合中期財務資料已根據《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與根據《香港財務報告準則》編製的截至二零一一年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

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

中期所得稅支出根據全年期望收益的有效稅率預提。

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂

以下準則修訂自二零一二年一月一日起的財政年度首次生效。

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

(b) 二零一二年有效的但與本集團無關的準則、及現有準則的修訂及詮釋：

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

(c) 以下是已頒發但於二零一二年一月一日開始的財政年度尚未生效的，且本集團尚未提前採納的新準則、及新的準則詮釋及修訂：

		生效日期
香港會計準則第1號(修訂)	財務報告呈報	二零一二年七月一日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報告	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號 (2011年經修訂)	獨立財務報告	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (2011年經修訂)	聯營企業及合營企業	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	在其他主體中的權益披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公平價值計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第19號(修訂)	員工福利	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露 — 金融資產及金融負債抵消	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告20	露天礦生產階段的剝離成本	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈報 — 金融資產及金融負債抵消	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號(修訂)	強制性生效日期及過渡性披露	二零一五年一月一日

4 分部信息

本集團主要從事生活用紙的製造及銷售。於有關期間的收入分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	港元	港元
貨品銷售	2,831,958,459	2,116,354,861
半製成品及其他物料銷售	51,816,336	76,708,125
加工貿易	3,039,566	1,558,766
銷售佣金	678,963	—
收入總計	<u>2,887,493,324</u>	<u>2,194,621,752</u>

經營決策的主要決策者已被任命為執行委員會，成員包括全體執行董事及高級管理人員。執行委員會審核本集團的內部報告，以評估業績和分配資源。

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

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

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

以下是非流動資產的分佈狀況：

	於	
	二零一二年 六月三十日 未經審核 港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 港元
除遞延所得稅資產及聯營企業投資以外的非流動資產		
— 中國大陸	3,312,329,153	3,148,109,528
— 香港及海外市場	119,689,653	69,174,096
遞延所得稅資產	139,630,378	115,700,768
聯營企業投資	56,597,670	59,800,509
非流動資產合計	<u>3,628,246,854</u>	<u>3,392,784,901</u>

5 經營溢利

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

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

6 所得稅

香港利得稅乃根據稅率16.5%(截至二零一一年六月三十日止六個月：16.5%)按期內的估計應課稅溢利計算。香港以外地區利得稅乃根據本集團經營業務所在國家或地區的現行稅率按期內的估計應課稅溢利計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	港元	港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	9,925,677	6,413,740
— 中國企業所得稅	106,019,903	56,704,473
遞延所得稅	(23,210,299)	(2,062,528)
	<u>92,735,281</u>	<u>61,055,685</u>

所得稅開支是基於管理層對整個財政年度的加權平均年所得稅率的最優估計確認的。運用於截止二零一二年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為26.4%(截止二零一一年六月三十日止六個月估計的平均稅率為24.2%)。

7 每股盈利

(a) 基本

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

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<u>258,045,029</u>	<u>191,066,436</u>
已發行普通股加權平均股數	<u>966,438,818</u>	<u>936,930,935</u>
每股基本盈利(每股以港元表示)	<u>0.267</u>	<u>0.204</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃於假設所有具攤薄影響之潛在普通股已轉換的情況下，根據調整後的已發行普通股加權平均股數計算。本公司潛在攤薄普通股包括購股權。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<u>258,045,029</u>	<u>191,066,436</u>
已發行普通股加權平均股數	<u>966,438,818</u>	<u>936,930,935</u>
購股權調整	<u>11,917,995</u>	<u>15,946,777</u>
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	<u>978,356,813</u>	<u>952,877,712</u>
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<u><u>0.264</u></u>	<u><u>0.201</u></u>

8 股息

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

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

9 資本支出

	未經審核			
	物業、廠房 及設備 港元	投資性 房地產 港元	租賃土地及 土地使用權 港元	無形資產 港元
截至二零一一年六月三十日止六個月				
二零一一年一月一日期初賬面淨值	2,272,640,034	—	160,496,665	11,085,320
添置	373,254,254	—	—	1,882,324
處置	(1,858,008)	—	—	—
折舊攤銷(附註5)	(71,365,918)	—	(2,378,987)	(1,476,697)
匯兌差異	55,365,772	—	3,839,114	260,815
二零一一年六月三十日期末賬面淨值	<u>2,628,036,134</u>	<u>—</u>	<u>161,956,792</u>	<u>11,751,762</u>
截至二零一二年六月三十日止六個月				
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
重分類	(30,522,319)	30,522,319	(15,914,409)	—
處置	(4,213,395)	—	—	—
折舊攤銷(附註5)	(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	<u>3,205,196,607</u>	<u>30,218,795</u>	<u>186,714,324</u>	<u>9,889,080</u>

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

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

10 聯營企業投資

未經審計
截至六月三十日
止六個月
港元

期初值	59,800,509
聯營企業稅後虧損份額	(3,136,224)
匯兌差異	(66,615)
	<u>56,597,670</u>

二零一二年六月三十日，該非上市聯營企業的信息列示如下：

名稱	成立地點 及時間	本集團應佔 股權比例	資產 港元	負債 港元	收益 港元	淨損失 港元
維安潔控股有限公司 (「維安潔」)	英屬維爾京群島 二零零九年 七月二日	41%	151,537,655	13,494,557	13,304,473	(7,649,328)

11 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

於

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

本集團大部分銷售採用30至90天的信用期。以下列示於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的按發票日計算的貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析：

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

12 借款

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

借款增減情況分析如下：

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

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

13 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

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

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

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

管理層討論與分析

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

業績回顧

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

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

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

重申品牌定位 延伸產品線

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

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

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

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

加強營銷管理效率

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

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

穩步擴張產能 優化生產技術

產能擴充在維達國際發展里程上扮演著重要角色。有見市場對優質生活用紙之殷切需求，本集團於本年初已訂立穩健有序之擴產計劃，擬在現有470,000噸之總年產能上，增加150,000噸產能，當中包括華南廣東省江門三江鎮新廠房的80,000噸產能、東北遼寧省鞍山市廠房的30,000噸產能，及華中湖北省孝感市廠房的40,000噸產能，二零一二年底總產能達620,000噸。目標於二零一五年，將產能推至100萬噸，冀望節省物流成本，獲得更佳的規模經濟。

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

加強採購靈活性

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

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

開展個人護理產品業務

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

貫徹可持續發展原則

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

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

培育人力新資源 強化企業管治

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

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

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

流動資金、財務資源及銀行貸款

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

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

於二零一二年六月三十日，未使用的信貸額度約為43.8億港幣。

外匯及公平價值利率風險

本集團之資產和業務主要位於中國大陸及香港，當中大部分交易以人民幣計值及結算，而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元支付。本集團同時擁有以港幣或美元計值的長期和短期借貸。

以各種利率獲取的借貸使本集團面臨現金流利率風險。於二零一二年六月三十日，本集團使用了浮動 — 固定利率互換交易管理其現金流利率風險。該利率互換交易使借貸的浮動利率轉變成固定利率。

未來展望

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

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

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

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

中期股息

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

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一二年十月十七日到二零一二年十月十九日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得此中期股息，股東須於二零一二年十月十六日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司之上市證券。

企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以此維持高水平之企業管治常規。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四中的企業管制常規守則（於二零一二年三月三十一日前有效）及企業管治守則（於二零一二年四月一日起有效）中所載之全部規則。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出查詢，全體董事均確認彼等已遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事組成，他們是甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。審核委員會乃向董事會負責，其主要職責包括檢討和監察本集團之財務呈報程序。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零一二年六月三十日止六個月之中期報告。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由三名成員組成，他們是曹振雷博士、徐景輝先生及許展堂先生。薪酬委員會主席為曹振雷博士。薪酬委員會之主要職責包括定期監察全體董事及高級管理層的薪酬及其他福利，以確保彼等的薪酬及補償水平合理。

提名委員會

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

業績公佈及中期報告之刊載

此業績公佈於本公司網站(www.vindapaper.com)瀏覽及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司之二零一二年中期報告將於適當時候寄發予股東，並於該等網站發佈。

致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出之辛苦和努力，謹此致謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
主席
李朝旺

香港，二零一二年八月二十九日

於本公佈日期，執行董事為李朝旺先生、余毅昉女士、張東方女士及董義平先生；非執行董事為Johann Christoph Michalski先生、Ulf Olof Lennart Soderstrom先生及趙賓先生(是Michalski先生及Soderstrom先生的替任董事)；以及獨立非執行董事為曹振雷博士、甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生。