

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Sateri Holdings Limited
賽得利控股有限公司
(於百慕大註冊成立之有限公司)
(股份代號：1768)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核業績

財務摘要

	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 百萬美元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 百萬美元	變動 %
總收益	923	552	67%
毛利	457	210	117%
毛利率(%)	50%	38%	
EBITDA	445	215	107%
股東應佔溢利	324	107	203%
每股盈利(美元)	0.11	0.04	175%
每股股息	—	—	

概要

- 中國強勁需求及產品價格急升帶來大幅收益及溢利增長
- 於全球最大且增長最快速之中國市場維持主要地位
- 成功之一體化商業平台，加上圈種林地，使得整體成本於特種纖維業務具備競爭力
- 成功於香港聯交所主板上市

附註：EBITDA(未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)乃按除稅前溢利扣除融資成本、來自關連方貸款的應計利息開支、物業、廠房及設備以及投資物業之折舊、攤銷、因伐收而減少、就物業、廠房及設備確認的虧損收回(減值虧損)及造林及再造林的公平值增加後計算得出。

管理層討論及分析

二零一零年裡，經濟從二零零八年全球金融危機中強勁復蘇，中國亦堅定營造成全球市場中的主要環球製造國及消費國。經濟在全球消費量上升支持下復蘇，帶動全球對賽得利產品的需求。中國消費量持續上升，二零一零年總零售銷售量合共24,000億美元，比二零零九年上升18.3%。受本地市場對以黏膠短纖製成舒適服裝的需求增長所帶動，中國按需求計已成為全球最大溶解木漿市場。全球棉花供應於二零零九年底開始短缺，加上消費者的環保意識日漸提高，使黏膠短纖成為對紡織品製造商及消費者具吸引力的替代品。

消費者需求在亞洲(尤其是中國)升勢強勁。需求增長帶動溶解木漿及黏膠短纖的價格上升。溶解木漿的平均售價於二零一零年增幅75%，由二零零九年每公噸886美元升至1,548美元，黏膠短纖的平均價格則增長33%，由二零零九年每公噸1,897美元升至二零一零年每公噸2,528美元。到二零一零年底，商品(尤其是棉花)價格大漲，推動我們產品的價格上漲。由於主要棉花生產國(包括中國、印度及巴基斯坦)氣候差導致供應減少，使棉花及棉絨漿價於二零一零年創新高，並使黏膠短纖價格上升，從而帶動對溶解木漿的需求增加。

賽得利繼續以一體化商業模式策略經營特種纖維業務，並投資擴充分別位於巴西及中國的溶解木漿及黏膠短纖設施的產能。本集團在進一步保持旗下產品(包括我們特種漿的銷售)主要領導地位的同時，亦保持我們的成本競爭力及盈利能力。

我們藉著擴充巴西及中國設施的產能，成功把握市場需求的增長，在年內取得佳績。在二零一零年，本集團錄得總收益上升67%至923,000,000美元，毛利上升117%至457,000,000美元，而利潤率則由二零零九年38%增至50%。EBITDA因而由二零零九年215,000,000美元上升至二零一零年445,000,000美元。年內股東應佔溢利上升203%至324,000,000美元，每股盈利則上升175%至0.11美元，超出我們在最近香港首次公開發售招股章程內的溢利預測。

分類收益及分類業績⁽¹⁾

分類／業務	截至十二月三十一日止年度					
	二零一零年			二零零九年		
	收益	分類溢利	分類 利潤率 (千美元，百分比除外)	收益	分類溢利	分類 利潤率
纖維素產品 溶解木漿 ⁽²⁾	605,813	238,653	39%	314,124	51,180	16%
DP Marketing International Limited — Macao Commercial Offshore (「DP Macao」) ⁽³⁾						
溶解木漿	107,097	58,328	55%	42,528	20,504	48%
其他漿粕產品	14,494	3,204	22%	67,740	14,707	22%
DP Macao小計	121,591	61,532	51%	110,268	35,211	32%
纖維素產品總計	727,404	300,185	41%	424,392	86,391	20%
黏膠短纖	195,853	20,238	10%	127,606	20,786	16%
不分類業績	—	11,859	—	—	(2,763)	—
總計	923,257	332,282	36%	551,998	104,414	19%

附註：

- (1) 各分類的分類溢利指各分類的收益減銷售成本銷售及分銷開支、行政開支及若干分配至該分類的融資成本，惟不包括未分配公司收入及開支、若干融資成本及所得稅。
- (2) 不包括截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度與賽得利(江西)化纖有限公司(「賽得利江西」)之間的公司間銷售分別為79,000,000美元及42,000,000美元，乃按市價銷售。
- (3) 指銷售纖維素產品(包括溶解木漿及其他漿粕產品)所產生的貿易收益。當中不包括DP Macao與賽得利江西之間於截至二零一零年九月三十日止首九個月及截至二零零九年十二月三十一日止全年之公司間銷售分別3,000,000美元及4,000,000美元。

溶解木漿

受強勁紡織品市場及非紡織材料行業所帶動，黏膠短纖的需求穩定增長，從而導致對黏膠漿的需求上升，因而使價格於二零一零年下半年急升。

我們溶解木漿業務的收益增長93%，由二零零九年314,000,000美元上升至年內606,000,000美元。收益增長乃因為售價及銷量雙雙上升所致。溶解木漿銷量由二零零九年354,368公噸上升10%至二零一零年391,346公噸，當中包括333,756公噸黏膠漿及57,590公噸特種漿。溶解木漿平均售價於二零一零年上升75%至每公噸1,548美元。

我們溶解木漿業務 (DP Macao貿易業務除外) 的分類溢利由二零零九年51,000,000美元上升至二零一零年239,000,000美元，主要因為平均售價及銷量同時上升所致。溶解木漿業務的分類利潤率由二零零九年16%上升至二零一零年39%，主要因為平均售價上升，足以抵銷銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支有餘所致。

本集團將其大部分產出售往中國，佔年度總收益的72%，其他亞洲市場(中國除外)、歐洲市場及南北美市場則分別佔總收益的14%、8%及6%。年內，賽得利著手進一步打進特種漿市場，我們會設法在此方面擴充業務，尤其是醋酸鹽溶解木漿。

我們繼續履行承諾，擴充巴西溶解木漿工廠的輸出產能，以應付市場需求的增長。巴西設施方面，我們在二零一零年開始消除瓶頸項目，此項目最近於二零一一年第一季度完成，讓設計每年產能預期於年中全面提升產能後由465,000公噸上升至485,000公噸。

黏膠短纖

中國現時為黏膠短纖最大生產及消費國。本集團的黏膠短纖客戶包括中國及國際客戶，涵蓋紡織品及非紡織產品的生產商。黏膠短纖市場競爭激烈及分散，有超過40家生產商，主要集中普通黏膠短纖，極少廠戶生產特種纖維。

隨着中國城鎮化及消費持續增長，對黏膠短纖的需求年內有所增長，故價格亦見上升，並因棉價大漲且供應短缺，迫使紡織品及纖維生產商等製造商物色替代物料亦刺激需求及價格上漲。

賽得利江西的產能擴充，通過兩條新生產線於二零一零年六月及十月開始投產，由二零一零年一月每年70,000公噸上升至二零一零年底每年130,000公噸。隨着新生產線運作，工廠現時已可生產特種纖維，將擴大我們所提供的產品及客戶群。

受需求大增及我們工廠產能擴充所帶動，黏膠短纖的銷量增長15%，由二零零九年67,273公噸增至二零一零年77,468公噸。黏膠短纖的平均售價上漲33%至2,528美元。故此，黏膠短纖年內收益比二零零九年增長54%至196,000,000美元。

我們黏膠短纖業務於二零一零年的分類溢利為20,000,000美元，於二零零九年則為21,000,000美元。雖然黏膠短纖銷量上升，惟因生產線C及D於二零一零年下半年完成產能提升，加上原料(尤其是溶解木漿)成本上漲，故分類溢利持平。

黏膠短纖的分類利潤率由二零零九年16%降至二零一零年10%，乃因為溶解木漿的成本上升所致。

DP Macao — 貿易業務

我們於二零一零年九月三十日出售DP Macao，此乃一家從事貿易業務的公司。此舉與我們專注於生產及銷售自家的溶解木漿及黏膠短纖，而不從事買賣其他生產商的紙漿及溶解木漿為主要業務的策略一致。我們已將DP Macao截至二零一零年九月三十日(出售事項生效日期)止的業績62,000,000美元綜合入賬。

DP Macao業務的分類溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度35,000,000美元上升至截至二零一零年九月三十日止九個月62,000,000美元，主要因為平均售價上升及產品組合變動所致。分類利潤率由二零零九年32%上升至二零一零年51%。

出售事項後，我們現時作為DP Macao的溶解木漿代理商銷售其溶解木漿，並就該等銷售收取2%固定佣金。二零一零年十月一日至二零一零年十二月三十一日期間，我們賺取約801,000美元的代理佣金收入，並於綜合收益表內列為其他收入。

由於我們出售DP Macao關係，我們截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日的經營業績會影響到我們未來表現的可比較性。

財務數據(不包括 DP Macao)如下：

	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 百萬美元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 百萬美元	變動 %
總收益	802	442	81%
毛利	389	168	132%
毛利率(%)	49%	38%	
EBITDA	383	179	114%
股東應佔溢利	262	72	266%
每股盈利(美元)	0.09	0.03	200%

銷售成本

銷售成本主要包括種植及採伐我們的木材、為黏膠短纖業務向第三方採購的溶解木漿、化學品、能源及其他原料所耗成本。

我們銷售成本由二零零九年的342,000,000美元增加37%至二零一零年的467,000,000美元，與銷量增幅一致。增長亦因為木材及化學品成本上漲，部份因為年內雷亞爾及人民幣兌美元升值。賽得利江西所生產黏膠短纖的銷售成本亦於二零一零年上漲，主要因為溶解木漿價格大幅增長所致。

造林及再造林資產公平值增加

我們於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的造林及再造林資產確認公平值分別增加13,000,000美元及23,000,000美元。公平值於二零零九年上升23,000,000美元，反映按貼現現金流模式釐定後就現有造林資產作出估值調整所致。公平值於二零一零年上升13,000,000美元，主要因為木材參考價按年度通脹調整後作出調整，以及雷亞爾於截至二零一零年十二月三十一日的升值所致。

衍生金融工具公平值變動及結算衍生金融工具的收益

在二零一零年，我們錄得衍生金融工具公平值變動及結算衍生金融工具的收益，主要因為於截至二零一零年十二月三十一日止年度雷亞爾兌美元升值所致。雷亞爾兌美元匯率由二零零九年十二月三十一日1.74雷亞爾兌1美元升至二零一零年十二月三十一日1.67雷亞爾兌1美元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於二零一零年上升33%至58,000,000美元，主要因為Bahia Specialty Cellulose工廠及賽得利江西工廠的銷售增加使運輸開支上升所致。

行政開支

我們的行政開支由二零零九年的41,000,000美元增加77%至二零一零年的73,000,000美元，主要是由於薪金、福利及其他利益增加12,000,000美元與商業諮詢服務（與Bahia Specialty Cellulose工廠及賽得利江西工廠擴充產能相關）有關的法律及專業費增加8,000,000美元，以及年內雷亞爾及人民幣兌美元升值所致。

就物業、廠房及設備確認的虧損撥回(減值虧損)

二零零九年十二月，建設中的中國擴建項目某部分發生火災。火災損壞擴建項目的若干基建及設備，總賬面值約為20,000,000美元，其減值虧損已於二零零九年確認。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，保險索償程序已經完成，所收取之保險賠償收入約12,000,000美元已計入綜合收益表。

融資成本

我們的融資成本由二零零九年的36,000,000美元減少15%至二零一零年的31,000,000美元，主要是由於二零一零年平均利率降低，導致銀行借款所產生的財務開支減少。

流動資金及資本資源

本集團繼續以經營活動產生的現金及銀行融資為營運融資。作為賽得利控股有限公司於二零一零年十二月首次公開發售(「首次公開發售」)的一部分，本集團籌集約414,000,000美元現金(經扣除融資成本)。此外，本集團亦通過一項國際銀團貸款借入470,000,000美元，為就擴充巴西工廠(於二零零八年完成)所提供之資金進行再融資。

下表概述所示日期未償還銀行借款及我們未償還銀行借款的到期情況。

	截至十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
銀行借款：		
有抵押	584,699	373,409
無抵押	79,600	81,487
	<u>664,299</u>	<u>454,896</u>
定息	120,488	92,991
浮息	543,811	361,905
	<u>664,299</u>	<u>454,896</u>
賬面值償還期限：		
按要求或一年內	153,816	177,119
一年以上但不超過兩年	127,531	86,089
兩年以上但不超過五年	368,670	165,018
五年以上	14,282	26,670
	<u>664,299</u>	<u>454,896</u>
減：流動負債項下一年內到期的金額	<u>(153,816)</u>	<u>(177,119)</u>
一年後到期的款項	<u>510,483</u>	<u>277,777</u>

截至二零一零年十二月三十一日，我們銀行借款約88%屬有抵押借款，短期銀行借款每年計息介乎3%至12%。截至二零一零年十二月三十一日，我們的銀行借款主要以美元及人民幣計值。

截至二零一零年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為436,000,000美元，而截至二零零九年十二月三十一日則為108,000,000美元。

於二零一零年的資本開支總額約為113,000,000美元，而於二零零九年則為133,000,000美元。

與二零零九年相比，截至二零一零年十二月三十一日止本集團的平均存貨週轉天數下降10天至55天，乃因為物流操作改善以及產品需求上升，讓我們能夠減少成品存貨水平以抵銷反映生產擴大的原料數量增加。貿易及其他應收款項由截至二零零九年十二月三十一日69,000,000美元上升至截至二零一零年十二月三十一日76,000,000美元。平均貿易應收款項週轉天數亦由二零零九年34天減至截至二零一零年十二月三十一日29天，乃因為追收貸款程序改善，使現金狀況及流動資金有所改善所致。

股本架構及資產負債率

於二零一零年十一月，作為為籌備上市進行重組的一部分，我們贖回Sateri International Co. Ltd股本中Gold Silk Holdings Limited (「Gold Silk」，本公司的直接控股股東)所擁有的22,800,000股一類優先股及4,410,067股二類優先股，佔發行在外一類優先股約5.6%及發行在外二類優先股的100%。向Gold Silk支付的贖回代價為463,806,700美元，並已於截至二零一零年十二月三十一日的有形資產淨值中反映。

本集團的資產負債率淨值按(i)長期及短期借款減有抵押銀行存款、銀行結餘及現金除以(ii)權益總額(包括少數股東權益)而計量，由二零零九年的29%降至二零一零年15%。

庫務政策

本集團在庫務管理及風險管理方面採取保守政策。本集團大部分應收款項以美元及人民幣計值。本集團主要成本以我們主要生產基地所處的雷亞爾及人民幣計值。故此，我們的貨幣風險策略主要是透過不交收遠期合約舒緩影響我們營運的貨幣波動。我們並無發出任何認沽期權。

本集團的現金通常存入為以美元、人民幣及港元計值的短期定期存款。本集團大部分借款以美元及人民幣計值，並以浮動利率計息。我們已訂立利率掉期協議，把二零一零年完成的470,000,000美元國際銀團貸款內的浮動利率轉換成固定利率。

或然負債

我們的管理層經向法律顧問諮詢後就潛在訴訟成本作出若干估計，並認為不會產生重大虧損超逾於二零一零年十二月三十一日所撥備金額。實際業績或會偏離該等估計；然而，管理層認為，我們的或然負債預期概不會產生任何重大負債。

結算日後事項

於二零一一年一月三日，因超額配股權於二零一零年十二月二十九日獲聯席賬簿管理人行使，本公司按每股6.60港元配發及發行47,055,500股額外股份（「超額配發股份」），佔根據首次公開發售初步可供認購的股份約9.3%。扣除包銷費及佣金後，本公司自配發及發行超額配發股份收取的額外所得款項淨額約為38,000,000美元。

展望

我們預期，在中國強大需求及紡織業棉花供應短缺的情況下，對我們產品的需求在二零一一年將仍然強勁。

溶解木漿及黏膠短纖需求上升及價格創紀錄新高，潛在回報具吸引力，受此因素推動，已有競爭對手及潛在新加入者宣佈溶解木漿及黏膠短纖工廠計劃，或會導致溶解木漿及黏膠短纖的全球供應上升，為價格帶來壓力。預期原料價格及成本會持續上漲，但我們相信，憑著我們的成本競爭力及一體化商業平台，仍能在競爭對手中間佔據有利位置。

故此，我們仍會集中在下列方面的未來策略。其一，擴充產能。於賽得利江西，我們預期透過若干工序改進將黏膠短纖實際年產能提升23%，於二零一一年底前由130,000公噸增至160,000公噸。本集團在福建新建項目的發展已經開始並持續進行，定於二零一二年年底竣工。完成後，其目標為將產能增加200,000公噸，即我們整體黏膠短纖業務的產能將合共360,000公噸，從而增進溶解木漿及黏膠短纖業務的一體化。

我們亦擬通過在未來三年內可能進行的擴充，將溶解木漿的產能由485,000公噸升至二零一三年550,000公噸。如有符合我們的策略及財務回報目標的機會出現，本集團亦將考慮就現有產能提出新建項目機會或擴充項目。

近期及持續項目

產能擴充項目	實際／預期竣工日期	全面提升 產能後工廠 總產能(公噸)
Bahia Specialty Cellulose： 溶解木漿年產量20,000公噸 消除瓶頸	已於二零一一年第一季度竣工	485,000
賽得利江西： 黏膠短纖年產量30,000公噸 消除瓶頸	目標為於二零一一年底前竣工	160,000
賽得利福建： 黏膠短纖年產量200,000公噸 新建項目	目標為於二零一二年底前竣工	200,000

其二，本集團繼續擴大其產品系列，尤其是特種漿及特種黏膠短纖，實現我們有效垂直及水平擴充的策略。多元化將使賽得利開發更多應用以進入其他較不受市場周期影響的終端客戶市場分類。其中一個例子是擴大生產特種黏膠短纖產品，如仿絲織物的超細纖維及家紡的阻燃性纖維。特種黏膠短纖已於二零一零年十二月在賽得利江西工廠開始生產。

此外，我們亦擴大在北美及歐洲的客戶群，並計劃擴大我們的目標分部在中國、北美及歐洲的市場份額。

賽得利已準備好把握在特種纖維市場內令人興奮的增長機會。我們的一體化商業模式為我們未來增長帶來絕佳平台，而我們的財務狀況穩健，亦可支持我們的未來增長。

承董事會命
行政總裁
雲惟生

香港，二零一一年三月二十四日

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
收益	3	923,257	551,998
銷售成本		<u>(466,534)</u>	<u>(341,891)</u>
毛利		456,723	210,107
銷售及分銷開支		(58,033)	(43,776)
行政開支		(72,965)	(41,209)
其他收入及收益(虧損)	4	312	(1,995)
融資成本		(31,077)	(36,414)
衍生金融工具公平值變動		21,521	1,832
結算衍生金融工具的收益		5,392	18,391
造林及再造林的公平值增加		12,704	23,246
就物業、廠房及設備確認的虧損收回(減值虧損)		12,236	(20,013)
來自關連方貸款的估算利息		(4,316)	(5,755)
上市開支		<u>(10,215)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		332,282	104,414
所得稅(開支)抵免	5	<u>(4,192)</u>	<u>3,016</u>
年內溢利	6	<u>328,090</u>	<u>107,430</u>
其他全面收入(開支)			
換算外幣產生的滙兌差額		5,278	(172)
對沖現金流之收益		<u>4,346</u>	<u>—</u>
年內其他全面收入總額		<u>337,714</u>	<u>107,258</u>

	附註	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
以下各項應佔年內溢利：			
本公司擁有人		323,881	106,867
非控股權益		4,209	563
		<u>328,090</u>	<u>107,430</u>
以下各項應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		333,195	105,883
非控股權益		4,519	1,375
		<u>337,714</u>	<u>107,258</u>
每股盈利			
— 基本(美元)	7	<u>0.11</u>	<u>0.04</u>
— 攤薄(美元)		<u>0.11</u>	<u>不適用</u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
非流動資產			
造林及再造林資產		192,192	177,691
物業、廠房及設備		1,384,070	1,376,386
預付租賃款項 — 非流動部分		7,340	889
投資物業		1,880	1,924
無形資產		775	875
衍生金融工具		4,346	—
其他長期資產		50,913	39,079
遞延稅項資產		111,576	102,745
		<u>1,753,092</u>	<u>1,699,589</u>
流動資產			
存貨		88,636	53,177
貿易及其他應收款項	10	108,721	102,709
已貼現應收票據		39,452	132,231
衍生金融工具		21,521	5,273
應收關連方款項		15	4,693
預付租賃款項 — 流動部分		153	20
有抵押銀行按金		8,071	49,419
銀行結餘及現金		427,794	59,388
		<u>694,363</u>	<u>406,910</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	126,569	65,841
應付關連方款項		21,455	4,538
就已貼現應收票據提取的預付款撥備		39,452	132,231
		8,112	6,935
衍生金融工具		—	15,134
應付稅項		28,424	27,354
銀行借款 — 於一年內到期		153,816	177,119
融資租賃責任 — 於一年內到期		2,165	2,268
		<u>379,993</u>	<u>431,420</u>
流動資產(負債)淨值		<u>314,370</u>	<u>(24,510)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,067,462</u>	<u>1,675,079</u>

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
非流動負債		
關連方貸款	—	142,784
銀行借款 — 於一年後到期	510,483	277,777
遞延稅項負債	71,623	68,209
融資租賃責任 — 於一年後到期	1,646	775
	<u>583,752</u>	<u>489,545</u>
	<u>1,483,710</u>	<u>1,185,534</u>
資本及儲備		
股本	168,441	409,009
股份溢價及儲備	1,279,573	745,348
本公司擁有人應佔權益	1,448,014	1,154,357
非控股權益	35,696	31,177
	<u>1,483,710</u>	<u>1,185,534</u>

附註：

1. 編製基準

賽得利控股有限公司(「本公司」)於二零一零年六月八日於百慕大註冊成立，並按百慕大一九八一年公司法(經修訂)於百慕大註冊為獲豁免有限責任公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，由二零一零年十二月八日起生效。本公司由Gold Silk Holdings Limited(「Gold Silk」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司並由陳江和先生及其家族若干成員(「主要股東」)擁有及控制100%)擁有及控制。本公司之註冊辦事處及主要營業地點之地址已於年報公司資料一節內披露。

綜合財務報表以美元呈列，此乃本公司之功能貨幣。

為理順本集團架構以籌備本公司股份在聯交所上市，曾進行集團重組計劃(「重組」)，據此，本公司於二零一零年十一月二十三日成為本集團之控股公司。Sateri International Co., Ltd.(「Sateri International」)由Gold Silk直接全資持有，而Gold Silk當時亦由控股股東持有。完成重組後，Sateri International成為本公司之全資控股公司。重組詳情載於本公司所發行日期為二零一零年十一月二十六日之招股章程「歷史與重組」一節。

2. 重大會計政策

綜合財務報表乃按國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則所規定之適用披露資料。

編製綜合財務報表之計算基準為歷史成本法，惟於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日之造林及再造林資產如下文與國際財務報告準則一致之會計政策所闡釋按公平值減估計銷售成本及衍生金融工具按公平值計量除外。歷史成本一般以交易貨幣時所付代價之公平值為基準。

3. 收益

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
銷售纖維素產品	727,404	424,392
銷售黏膠短纖	195,853	127,606
	<u>923,257</u>	<u>551,998</u>

本集團按貨品交付之地域市場劃分來自外部客戶之收益分析如下：

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
美洲(主要為美國及巴西)	57,776	28,522
歐洲(主要為英國、德國及奧地利)	73,740	35,510
中國	667,208	475,094
亞洲(不包括中國)	124,533	12,872
	<u>923,257</u>	<u>551,998</u>

4. 其他收入及收益(虧損)

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	(327)	222
租金收入	174	174
銀行利息收入	416	282
關連方利息收入	—	3,556
外匯收益(虧損)	4,903	(8,511)
佣金收入	801	—
關連方服務收入	1,094	1,484
有關其他應收款項之減值虧損	(3,484)	—
捐款	(4,590)	—
其他	1,325	798
	<u>312</u>	<u>(1,995)</u>

5. 稅項

二零一零年
千美元

二零零九年
千美元

所得稅開支(抵免)包括：

即期稅項：

— 本年度

遞延稅項

9,609

7,742

(5,417)

(10,758)

4,192

(3,016)

6. 年內溢利

二零一零年
千美元

二零零九年
千美元

年內溢利已扣除下列各項：

董事薪酬(不包括退休福利計劃供款及已授出股份報酬)

971

742

其他員工成本

50,272

30,323

退休福利計劃供款

1,081

704

已授出股份報酬

197

—

員工成本總額

52,521

31,769

核數師薪酬

626

695

無形資產攤銷

100

100

預付租賃款項撥回

20

20

物業、廠房及設備折舊

66,078

62,743

投資物業折舊

104

101

存貨撇銷

1,017

—

確認為開支的存貨成本

466,534

341,891

7. 每股溢利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
計算每股基本及攤薄盈利之盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利	<u>323,881</u>	<u>106,867</u>
計算每股基本盈利的普通股加權平均數		
潛在攤薄普通股之影響：	<u>2,896,723,928</u>	2,863,496,750
受限制股份單位	<u>827,688</u>	—
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,897,551,616</u>	<u>2,863,496,750</u>

於截至二零零九年十二月三十一日止年度計算每股基本盈利的普通股數目已作追溯調整，假設重組已於二零零九年一月一日生效，因此，根據集團重組而發行的2,863,496,750股本公司普通股於二零零九年一月一日已發行。由於並無潛在已發行普通股，故並無就截至二零零九年十二月三十一日止年度呈列每股攤薄盈利。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，就每股基本及攤薄盈利而言，普通股股份數目已就於二零一零年十二月八日透過公眾持股發行之新股進行調整。

8. 股息

概不建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之股息(二零零九年：無)。

9. 分類資料

本集團已採納國際財務報告準則第8號「經營分類」，國際財務報告準則第8號規定經營分類將以本集團董事會定期審閱之本集團組成部分之內部報告作為基礎識別，以供分配資源予各分類及評估其表現。本集團董事會共同為分配本集團之資源及評估其表現制定戰略決策。

為管理起見，本集團現時分為下列兩大分類：

- (i) 巴西之植林及纖維素產品生產，及將纖維素產品銷售全球；及
- (ii) 中國之黏膠短纖生產，及主要向中國、亞洲其他地方及歐洲銷售黏膠短纖。

為了進行資源分配和表現評估，本集團之主要經營決策者定期審核內部報告，當中載有本集團所生產及供應兩類貨品之經營業績。因此，根據國際財務報告準則第8號，本集團之經營及可呈報分類如下：

- 生產及銷售纖維素產品
- 生產及銷售黏膠短纖

有關上述分類的資料呈報如下。

本集團按可呈報分類劃分之收益及業績分析如下。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	生產及銷售 纖維素產品 千美元	生產及銷售 黏膠短纖 千美元	分類總額 千美元	對銷 千美元	合併 千美元
分類收益					
外部銷售	727,404	195,853	923,257	—	923,257
分類間銷售	82,027	—	82,027	(82,027)	—
總計	<u>809,431</u>	<u>195,853</u>	<u>1,005,284</u>	<u>(82,027)</u>	<u>923,257</u>
分類溢利	<u>317,609</u>	<u>20,238</u>	<u>337,847</u>	<u>(17,424)</u>	<u>320,423</u>
未分配收入					575
未分配開支					(23,485)
衍生金融工具公平值變動					21,521
結算衍生金融工具時產生收益					5,392
物業、廠房及設備確認的虧損收回					12,236
應付關連方貸款的估算利息					(4,316)
融資成本					(64)
除稅前溢利					<u>332,282</u>

分類間銷售乃按現行市價計算。

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	生產及銷售 纖維素產品 千美元	生產及銷售 黏膠短纖 千美元	分類總額 千美元	對銷 千美元	合併 千美元
分類收益					
外部銷售	424,392	127,606	551,998	—	551,998
分類間銷售	45,857	—	45,857	(45,857)	—
總計	<u>470,249</u>	<u>127,606</u>	<u>597,855</u>	<u>(45,857)</u>	<u>551,998</u>
分類溢利	<u>92,928</u>	<u>20,786</u>	<u>113,714</u>	<u>(6,537)</u>	<u>107,177</u>
未分配收入					
未分配開支					4,314
衍生金融工具公平值變動					(1,064)
結算衍生金融工具時產生收益					1,832
物業、廠房及設備確認的減值虧損					18,391
應付關連方貸款的估算利息					(20,013)
融資成本					(5,755)
					<u>(468)</u>
除稅前溢利					<u>104,414</u>

分類間銷售乃按現行市價計算。

10. 貿易及其他應收款項

本集團通常給予其客戶30至90天信貸期。於報告期末，按發票日期計算之本集團貿易及其他應收款項之賬齡分析如下。

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
貿易應收款項：		
0至60天	74,123	68,504
61至90天	1,761	571
	<u>75,884</u>	<u>69,075</u>

11. 貿易及其他應付款項

採購貨品的一般信貸期介乎30至90天。本集團就信貸時間限制訂有應付款項之風險管理政策。

根據報告期末發票日期呈列之本集團貿易應付款項賬齡分析。

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
貿易應付款項：		
0至90天	42,195	12,300
91至180天	—	1,084
	<u>42,195</u>	<u>13,384</u>

購買、出售或贖回股份

本公司或任何其附屬公司概無於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司已採納其企業管治手冊，本公司亦已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載企業管治常規守則內之守則條文。

審閱業績

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度業績已經本公司審核委員會審閱，並經本公司之核數師德勤•關黃陳方會計師行審核。

末期股息

董事會不建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息。

股東週年大會

本公司訂於二零一一年五月十二日上午十時正假座香港中環皇后大道中15號置地廣場置地文華東方酒店7樓天與地宴會廳召開股東週年大會（「股東週年大會」）。股東週年大會通告將刊登於本公司指定網站及香港聯合交易所有限公司網站，並於二零一一年四月六日或該日前後送達股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

由二零一一年五月九日至二零一一年五月十二日止(包括首尾兩天)，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。為釐定出席股東週年大會及在會上投票之資格，所有過戶文件連同有關之本公司股票必須不遲於二零一一年五月六日下午四時三十分交回本公司之香港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。

承董事會命
賽得利控股有限公司
主席
應侯榮

香港，二零一一年三月二十四日

於本公告日期，賽得利控股有限公司之董事會由執行董事雲惟生先生及Craig Edward Barker先生、非執行董事羅明士先生、司徒振中先生、鄭偉霖先生及Rohan Seneka Weerasinghe先生，以及獨立非執行董事應侯榮先生、林健鋒先生及俞漢度先生組成。

本公告可於 www.irasia.com/istco/hk/Sateri 之網址及香港聯合交易所有限公司指定發行人網站 (www.hkexnews.hk) 參閱。