

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的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)

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績

財務摘要

	未經審核 二零一一年 上半年 百萬美元	備考* 二零一零年 上半年 百萬美元	變動 %	經審核 二零一零年 上半年 百萬美元
總收益	384	352	9%	441
毛利	169	186	(9)%	243
EBITDA	208	184	13%	237
EBITDA利潤率	54%	52%		54%
除稅前溢利	140	123	14%	175
股東應佔溢利	139	113	22%	165
純利率	36%	32%		37%
每股盈利(美元)	0.04	0.04	—	0.06

* 截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核備考財務資料不包括已於二零一零年九月三十日售出的DP Macao貿易業務。就下文的管理層討論及分析而言，未經審核備考數據為截至二零一一年六月三十日止六個月提供對等比較。

概要

- 雖然市況波動，但收益及股東應佔溢利(不包括已出售的DP Macao業務)按年穩健增長
- 繼續推進成功一體化業務的過程，將快速增長的巴西植林業務，以及中國境內快速擴張的消費者市場連成一氣
- 建立周期性低的特種漿收益流的勢頭向好
- 渡過目前的市場逆境後，具有強勁的長期增長前景

管理層討論及分析

業務回顧

二零一一年上半年，本集團於建立其一體化業務平台，將快速增長的巴西植林業務與中國境內快速擴張的消費者市場連成一氣方面繼續獲得穩步進展。

本集團由其一體化平台經營具有高成本競爭力及盈利能力的業務，產生領導業界的利潤，並於市場動盪的時候提供穩定盈利。

於巴西(作為上游部分)，本集團有約150,000公頃的自用林地，其中約84,000公頃種有快速生長的桉樹。該等桉樹供最先進的Bahia Specialty Cellulose工廠生產溶解木漿(「溶解木漿」)，而該工廠的產能已於近期提升至每年485,000公噸。

於中國(作為下游部分)，本集團擁有位於江西的黏膠短纖(「黏膠短纖」)工廠於近期已擴大其產能至每年160,000公噸，並繼續投資於位於中國福建莆田市的全新黏膠短纖設施，其於全面營運時的目標產能為每年200,000公噸。本集團於巴西出產的溶解木漿乃銷售至全球的第三方，以及其位於中國的下游黏膠短纖業務。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得總收益同比上升9%至384百萬美元(不包括本集團於二零一零年九月三十日出售的DP Macao貿易業務業績)。EBITDA¹由二零一零年上半年184百萬美元上升13%至二零一一年上半年208百萬美元。

二零一一年第一季，本集團受惠於中國境內的消費者需求持續強勢，黏膠漿及黏膠短纖的價格均攀升至歷史高位。二零一一年第二季，受中國大陸的緊縮貨幣政策以及全球經濟放緩及不明朗因素所影響，價格由該等歷史高位大幅下滑。雖然如此，但黏膠短纖及溶解木漿的平均售價(「平均售價」)於二零一一年上半年仍分別上升34%及23%至每公噸1,921美元及3,005美元，而於二零一零年上半年則分別為1,435美元及2,448美元。

期內股東應佔溢利由113百萬美元同比上升22%至139百萬美元。按綜合基準，每股盈利由二零一零年首六個月0.06美元下降至0.04美元；惟於剔除本公司於二零一零年九月出售的DP Macao貿易業務後，每股盈利企穩0.04美元。

¹ 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的折舊、攤銷、造林及再造林資產因伐收而減少、造林及再造林資產的公平值增加後計算得出。

分類分析

分類業績

	製造及銷售 溶解木漿 千美元	製造及銷售 黏膠短纖 千美元	分類總計 千美元	對銷 千美元	經綜合 千美元
截至二零一一年六月三十日止期間 (未經審核)					
分類收益					
外部銷售	217,626	166,870	384,496	—	384,496
分類間銷售	95,005	—	95,005	(95,005)	—
總計	<u>312,631</u>	<u>166,870</u>	<u>479,501</u>	<u>(95,005)</u>	<u>384,496</u>
分類溢利(附註)	<u>148,719</u>	<u>(5,688)</u>	<u>143,031</u>	<u>(27,821)</u>	<u>115,210</u>

截至二零一零年六月三十日止期間(經審核)

	製造及銷售 溶解木漿 千美元	製造及銷售 黏膠短纖 千美元	分類總計 千美元	對銷 千美元	經綜合 千美元
分類收益					
外部銷售	276,750	75,391	352,141	—	352,141
分類間銷售	30,803	—	30,803	(30,803)	—
小計	<u>307,553</u>	<u>75,391</u>	<u>382,944</u>	<u>(30,803)</u>	<u>352,141</u>
DP Macao貿易收益					
外部銷售	88,721	—	88,721	—	88,721
分類間銷售	3,120	—	3,120	(3,120)	—
小計	<u>91,841</u>	<u>—</u>	<u>91,841</u>	<u>(3,120)</u>	<u>88,721</u>
總計	<u>399,394</u>	<u>75,391</u>	<u>474,785</u>	<u>(33,923)</u>	<u>440,862</u>
分類溢利(附註)	117,472	9,075	126,547	(812)	125,735
DP Macao貿易溢利	51,862	—	51,862	—	51,862
總計	<u>169,334</u>	<u>9,075</u>	<u>178,409</u>	<u>(812)</u>	<u>177,597</u>

附註：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支、若干融資成本及稅項。

溶解木漿(「溶解木漿」)

本集團溶解木漿的平均售價於本年度第一季創出歷史高位，惟於第二季漸趨強大的阻力下令平均售價降低，從而使收益減少，然而，於二零一一年上半年的分類溢利仍較二零一零年上半年為高。

本集團的Bahia Specialty Cellulose工廠於二零一一年上半年按照計劃關閉，進行監管性質的維修，而在重開初期未能按設計產能生產。因此，二零一一年上半年的生產量較預期為低，每噸的生產成本亦有所提高。雖然如此，但於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團成功將該工廠的產能由每年465,000公噸增加至二零一一年六月三十日的485,000公噸。本集團相信，透過進一步善用規模經濟效益，經增加的溶解木漿產能將會降低我們二零一一年下半年及以後的單位生產成本。

二零一一年上半年，本集團向第三方銷售的溶解木漿由二零一零年上半年的192,820公噸減少41%至113,282公噸，部分是因為向本集團黏膠短纖業務進行的公司間銷售增加所致。向第三方銷售的溶解木漿包括68,487公噸黏膠漿及44,795公噸特種漿。特種漿的銷售額較二零一零年上半年(19,281公噸)大幅提高，符合本集團鑒於其較低周期性及於價值鏈內的定位優勢而增加此方面業務的長遠策略。本集團的存貨於第二季有所增加，原因是銷售環境的弱化，該弱化主要是因為公司核心市場(即中國)的宏觀經濟緊縮和客戶採取的去庫存化政策。

因此，於二零一一年上半年，本集團來自溶解木漿業務分類外部銷售所產生的收益(不包括來自已於二零一零年九月出售的DP Macao貿易業務的收益)相應由二零一零年上半年277百萬美元減少21%至218百萬美元。然而，因為溶解木漿的平均售價由二零一零年上半年每公噸1,435美元上升34%至二零一一年上半年每公噸1,921美元，同比分類溢利由二零一零年上半年117百萬美元上升至期內的149百萬美元。

期內，本集團出產的黏膠漿主要在中國銷售，而其特種漿則幾乎全部售予中國境外的客戶。

黏膠短纖(「黏膠短纖」)

以獨立基準計量，於二零一一年上半年，本集團黏膠短纖業務的財務表現與二零一零年上半年相比有所回落，主要是由於生產黏膠短纖的主要原材料溶解木漿的成本於期內大幅上升所致。然而，以綜合基準作考慮，正如上文所述，本集團的財務表現乃因溶解木漿的高企價格而受惠。本集團相信，所有業務週期的綜合盈利穩定性增加，乃其一體化業務模式所產生的主要好處，並且會致力於日後進一步發展此業務策略。

本集團政策為按最理想的價格為於內部或向第三方採購用以生產黏膠短纖的溶解木漿。因此，當溶解木漿價格高企，本集團黏膠短纖業務部門的盈利能力一般會降低，因本集團不太可能將所有溶解木漿的輸入成本轉嫁至其黏膠短纖客戶。相反，當溶解木漿價格下跌，本集團黏膠短纖業務分類的盈利能力通常會有所提高。

於二零一一年上半年，賽得利江西的黏膠短纖產能由二零一零年年底每年130,000公噸增加至二零一一年六月三十日每年160,000公噸。與其溶解木漿業務相類，本集團相信，賽得利江西經提升的黏膠短纖產能，將有助於日後降低黏膠短纖的單位生產成本。

黏膠短纖的銷售量由二零一零年上半年30,801公噸增加80%至於二零一一年上半年55,532公噸。雖然與溶解木漿一樣，在二零一一年第一季達歷史高位後於二零一一年第二季下挫，但黏膠短纖的平均售價亦由二零一零年上半年每公噸2,448美元上升23%至每公噸3,005美元。

因為於二零一零年下半年完成新增兩條生產線使產量增加，加上黏膠短纖的平均售價增加，本集團黏膠短纖業務於二零一一年上半年的收益為167百萬美元，較二零一零年上半年75百萬美元上升121%。

按獨立基準計量，於二零一一年上半年，黏膠短纖業務的部門業績為虧損6百萬美元，而於二零一零年上半年的業績則為溢利9百萬美元。虧損主要是由於期內溶解木漿的成本增幅超過黏膠短纖銷量及平均售價以至於黏膠短纖收益的增幅所致。

DP Macao — 貿易業務

本集團於二零一零年九月三十日出售DP Macao，此乃一家從事紙漿及溶解木漿貿易業務的公司。此舉與本集團專注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的策略一致。出售項目後，本集團現時作為DP Macao的代理商，銷售其溶解木漿，並就該等銷售收取2%固定佣金。

於二零一一年一月一日至二零一一年六月三十日的六個月期間，本集團就該等銷售賺取的佣金約為2百萬美元，而於二零一零年上半年，貿易溢利為52百萬美元。

成本及其他收入

銷售成本

銷售成本主要包括種植及採伐我們的木材、為本集團的黏膠短纖業務向第三方採購的溶解木漿、化學品、以及包括能源、勞工成本及折舊的轉換成本。

本集團銷售成本(不計DP Macao)由二零一零年上半年的166百萬美元上升30%至二零一一年上半年的216百萬美元。成本的上升部分由於包括木材、化學品及能源的輸入成本增加的影響，而部分是由於期內巴西雷亞爾及人民幣兌美元升值所致。然而，本集團的對沖策略已大為減低非美元幣值於期內升值的影響，而其影響的程度已於下文所述衍生金融工具的公平值變動及結算衍生金融工具的收益中反映出來。

銷售及分銷及行政開支

銷售及分銷開支於二零一一年上半年下降28%至19百萬美元，主要是因為本集團Bahia Specialty Cellulose工廠的銷量較二零一零年同期下降而令運輸開支減少所致。與二零一零年同期相比，行政開支微跌至二零一一年上半年的26百萬美元。

融資成本

本集團的融資成本由二零一零年上半年的12百萬美元上升77%至二零一一年上半年的22百萬美元。上升主要是由於二零一零年十一月提取本集團470百萬美元國際銀團貸款引致銀行借款產生的利息成本按年增加所致。

衍生金融工具公平值變動及結算衍生金融工具的收益

於截至二零一一年上半年，本集團錄得衍生金融工具合併變現及未變現收益23百萬美元，而於二零一零年上半年則為300,000美元，主要是因為雷亞爾兌美元於截至二零一一年六月三十日止期間升值所致。巴西雷亞爾兌美元匯率由二零一零年六月三十日1.80雷亞爾兌1.00美元升至二零一零年十二月三十一日1.67雷亞爾兌1.00美元，再升至二零一一年六月三十日1.57雷亞爾兌1.00美元。本集團並無採納國際會計準則第39號項下的對沖會計法，因此有關金額乃於相關期間獲確認為溢利及虧損。

巴西境內產生的成本增幅(以美元計算)，亦因本集團於期內採用的對沖政策抵銷至上述程度。

造林及再造林資產

造林及再造林資產的公平值乃參考有關增長、收穫、銷售價格及成本的估計使用貼現現金流量模式估計。本集團乃基於由實地計量及其他搜集資料的技術所獲得的統計資料及數據，估計已伐收及可回收的林木數量。本集團就此模式假設林木伐收週期為六年。該等經搜集的資料及經使用的數據在某程度上須要在釐定日後將予伐收及可回收之林木數目時，作出估算及判斷。倘假設中的預期與原估計有所出入，則有關出入會在有關估計變更時影響造林及再造林資產的賬面值，並將被視為該期間之損益。

本集團於二零一一年上半年的造林及再造林資產確認公平值增加約4百萬美元，而二零一零年則下跌500,000美元，主要因為巴西雷亞爾兌美元於期內升值，加上木材參考價按通脹調整後作出調整而產生對木材可能成本的預期作出調整所致。

資本開支及首次公開發售所得款項用途

於二零一一年上半年產生的資本開支總額約為139百萬美元，而二零一零年上半年則為55百萬美元。139百萬美元當中，89百萬美元於巴西產生，包括為將Bahia Specialty Cellulose工廠的年產能增加20,000公噸以達至年產能合共485,000公噸而產生的資本開支。

其餘資本開支乃於中國產生。於賽得利江西，本集團於期內產生18百萬美元的資本開支，包括為增加30,000公噸產能以令年產能達至160,000公噸的開支。

本集團繼續興建其於福建的新黏膠短纖廠，並於期內就此項目從本集團自首次公開發售（「首次公開發售」）的招股章程所載估計435百萬美元當中產生32百萬美元的資本開支。截至二零一一年六月三十日，本集團就此項目已訂約但未於其財務報表撥備的資本開支約為40百萬美元。

本集團首次公開發售所籌集的452百萬美元當中（包括於二零一一年一月行使超額認購權所得約38百萬美元），本集團於二零一一年六月三十日已動用約71百萬美元，而其餘金額預期將用於未來資本開支。

財務狀況及流動資金

本集團繼續利用經營活動產生的現金及銀行融資，令本集團資本充足，資金流動性高，並可供其可見資本開支所需。

截至二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物(包括銀行結餘及現金及有抵押銀行存款)為306百萬美元，而截至二零一零年十二月三十一日則為436百萬美元。截至二零一一年六月三十日，淨債項達315百萬美元，而截至二零一零年十二月三十一日則為228百萬美元。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(包括非控股權益)而計量)，由二零一零年十二月三十一日的15%微升至二零一一年六月三十日的19%。

於二零一一年六月三十日，本集團有可供提取的銀行融資額度總計231百萬美元。

於二零一一年六月三十日，本集團持有存貨154百萬美元，而於二零一零年十二月三十一日則為89百萬美元。於二零一一年六月三十日貿易及票據應收款項合共為131百萬美元，而於二零一零年十二月三十一日則為76百萬美元。於二零一一年六月三十日的貿易及其他應付款項減少至122百萬美元，而於二零一零年十二月三十一日則為156百萬美元。於二零一一年六月三十日的流動比率為1.9，而於二零一零年十二月三十一日則為1.8。

庫務政策及風險管理

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在地的巴西雷亞爾及人民幣計值。故此，本集團的貨幣風險策略主要是透過遠期不交收合約舒緩影響我們營運的貨幣波動。本集團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。本集團已訂立利率掉期協議，把二零一零年十一月提取的470百萬美元國際銀團貸款內的浮動利率轉換成固定利率。

結算日後事項

於二零一一年七月，本集團根據首次公開發售後受限制股份單位計劃，向若干主要管理人員授出有關合共1,477,276股普通股的受限制股份單位。

展望

於二零一一年下半年，全球宏觀經濟的前景仍然充滿挑戰。本集團對此審慎樂觀，因為本集團已準備好克服眼前挑戰。

儘管競爭者及潛在新加入者宣佈新增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，惟本集團相信，憑著其一體化商業平台及領先業界的利潤，仍能在競爭對手中間佔據有利位置。

作為其長期業務策略的一部份，本集團繼續投資於福建新建項目。由於本項目第二階段的若干執照的延誤超出本集團所能控制，本集團現預期該廠房將於二零一三年上半年投入營運，而商業生產將會因而大幅提升。於完工時，目標將為本集團整體黏膠短纖業務年產能增加200,000公噸，令年產能合共達360,000公噸，增加溶解木漿及黏膠短纖業務的整合。此外，本集團將繼續探尋以新建或擴建方式擴充的可能性，尤其是在中國江蘇省及重慶市的具體機會；及／或收購機會（倘彼等符合其策略及財務回報目標）。

本集團於實施其長遠策略，擴大其特種溶解漿業務方面（因特種漿的低週期性及其在價值鏈內的優越地位）進展良好。於二零一一年上半年，本集團出售44,795公噸特種漿，而於二零一零年上半年則為19,281公噸。此外，本集團亦不斷擴大在北美及歐洲的客戶群，並計劃擴大其目標業務在中國、北美及歐洲的市場份額。

企業管治

本公司致力使企業管治達到並維持高水平，因為董事會相信良好而有效的企業管治實踐乃取得並保持股東及其他利益相關者信任的關鍵，對鼓勵問責及透明度，從而使本集團持續成功並為本公司股東創造長期價格至關重要。

主席及行政總裁之職責已予區分。主席負責領導董事會及確保董事會有效獨立地運作，提供專業意見，確保本公司為股東創造價值。行政總裁負責領導本集團業務之運作，以達至業務及財務目標、向董事會建議策略，以及確保有效落實經董事會採納之策略及政策。

董事會已設立下列委員會(均由獨立非執行董事或非執行董事擔任主席)，並設有明文職能範圍(可供股東於要求時查閱)，條款不遜於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)企業管治常規守則所載之實質條文：審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及執行委員會。

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月所採納的企業管治常規與本公司二零一零年年報所載者一致。

審核委員會

審核委員會於二零一一年至今已舉行三次會議(出席率100%)，按審核委員會的明文職能範圍所載，與高層管理人員、本公司內部核數師及外聘核數師檢討本集團的重大內部監控、風險管理及財務事宜。審核委員會的審閱涉及審核計劃及內部核數師及外聘核數師的發現、外聘核數師的獨立性、本集團的會計原則及實務、上市規則及遵例事項、內部監控、風險管理、財務匯報事宜，以及本集團在會計及財務報告職務方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及彼等所接受的培訓課程及有關預算又是否充足。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績已由本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行及審核委員會審閱。

內部監控及風險管理

董事會對本集團內部監控及風險評估及管理負全責。為應付此責任，董事會已有政策及程序，為辨識及管理風險提供框架。於二零一零年十二月，董事會議決聘請外聘顧問，就本集團之內部監控系統效率進行全面檢討，涵蓋所有重大財務、營運及法規監控及風險管理職能。有關發現已向審核委員會及董事會報告。董事會將繼續辨識、評估及管理本集團所面對的重大風險，提升本集團的內部監控系統。

遵守上市規則的標準守則

董事會已就董事及相關僱員進行證券交易採納其證券交易指引，其條款不比上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所訂標準寬鬆。

經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認，彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月進行證券交易時已遵守證券交易指引及標準守則所規定的標準。

遵守企業管治常規守則

本公司已採納其企業管治手冊，於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治手冊內的條文，董事會亦認為本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）內的守則條文。

董事並無特定任期。由於全體董事均須按本公司的細則至少每三年於本公司的股東週年大會輪流重選一次，因此本公司實際上已符合企業管治守則的守則條文。

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二零一一年六月三十日止六個月購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。本集團將於公佈本集團二零一一年年度業績之前，根據其財務狀況、現行經濟狀況以及對未來宏觀經濟環境、業務表現及未來投資機會的預期，檢討其股息政策及派付二零一一財政年度全年股息的可行性。

公佈中期報告

二零一一年中期報告將於二零一一年九月九日或左右於本公司網站www.sateri.com、www.irasia.com/listco/hk/Sateri的網址及聯交所披露易網站www.hkexnews.hk公佈，並會派發予股東。

承董事會命
行政總裁
雲惟生

香港，二零一一年八月十九日

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、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。

本公告亦可於本公司網站www.sateri.com、www.irasia.com/listco/hk/Sateri的網址及香港聯合交易所有限公司披露易網站 (www.hkexnews.hk) 參閱。

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	附註	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
收益	3	384,496	440,862
銷售成本	4	<u>(215,887)</u>	<u>(198,208)</u>
毛利		168,609	242,654
銷售及分銷開支		(18,918)	(26,342)
行政開支		(26,062)	(28,184)
其他收入及收益	5	9,237	1,947
自關連方的佣金收入		2,020	—
融資成本		(21,773)	(12,327)
衍生金融工具公平值變動		16,852	233
結算衍生金融工具的收益		6,236	49
造林及再造林資產的公平值增加(減少)		4,136	(524)
來自關連方貸款的估算利息		—	(2,877)
除稅前溢利		140,337	174,629
所得稅開支	6	<u>(2,609)</u>	<u>(8,065)</u>
期內溢利	7	<u>137,728</u>	<u>166,564</u>
以下各項應佔溢利：			
本公司擁有人		138,540	165,064
非控股權益		<u>(812)</u>	<u>1,500</u>
		<u>137,728</u>	<u>166,564</u>
每股盈利	9		
— 基本(美元)		0.04	0.06
— 攤薄(美元)		0.04	不適用

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
其他全面收入(開支)		
換算外幣產生的滙兌差額	5,197	541
對沖現金流之虧損	(4,816)	—
	<u>381</u>	<u>541</u>
期內全面收入總額	<u>138,109</u>	<u>167,105</u>
以下各項應佔全面收入總額：		
本公司擁有人	138,982	165,484
非控股權益	(873)	1,621
	<u>138,109</u>	<u>167,105</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於二零一一年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
造林及再造林資產		202,025	192,192
物業、廠房及設備		1,446,580	1,384,070
預付租賃款項 — 非流動部分		16,932	7,340
投資物業		1,871	1,880
無形資產		725	775
衍生金融工具		—	4,346
其他長期資產		67,670	50,913
遞延稅項資產		119,645	111,576
		<u>1,855,448</u>	<u>1,753,092</u>
流動資產			
存貨		154,383	88,636
貿易、票據及其他應收款項	11	175,748	108,736
已貼現應收票據		15,165	39,452
衍生金融工具		24,187	21,521
預付租賃款項 — 流動部分		451	153
有抵押銀行存款		10,692	8,071
銀行結餘及現金		295,115	427,794
		<u>675,741</u>	<u>694,363</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	121,791	156,136
就已貼現應收票據提取的預付款		15,165	39,452
應付所得稅		28,703	28,424
銀行借款 — 於一年內到期		183,063	153,816
融資租賃責任 — 於一年內到期		1,728	2,165
		<u>350,450</u>	<u>379,993</u>
流動資產淨值		<u>325,291</u>	<u>314,370</u>
資產總值減流動負債		<u>2,180,739</u>	<u>2,067,462</u>

簡明綜合財務狀況表

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 千美元
	附註	
非流動負債		
銀行借款 — 於一年後到期	437,494	510,483
衍生金融工具	470	—
遞延稅項負債	80,385	71,623
融資租賃責任 — 於一年後到期	1,245	1,646
	<u>519,594</u>	<u>583,752</u>
	<u>1,661,145</u>	<u>1,483,710</u>
資本及儲備		
股本	170,794	168,441
股份溢價及儲備	1,455,528	1,279,573
本公司擁有人應佔權益	1,626,322	1,448,014
非控股權益	34,823	35,696
	<u>1,661,145</u>	<u>1,483,710</u>

簡明綜合權益變動表

本公司擁有人應佔

	本公司擁有人應佔										非控股 權益	總計
	普通股 千美元	優先股 千美元	股份溢價 千美元	特別儲備 千美元	其他不可 分派儲備 千美元	換算儲備 千美元	現金流量 對沖儲備 千美元	獎勵股份 報酬儲備 千美元	累計溢利 千美元	總計 千美元		
於二零一零年一月一日 (經審核)	—	409,009	436,597	28,698	3,423	19,049	—	—	257,581	1,154,357	31,177	1,185,534
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	165,064	165,064	1,500	166,564
換算產生的滙兌差額	—	—	—	—	—	420	—	—	—	420	121	541
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	420	—	—	165,064	165,484	1,621	167,105
於二零一零年六月三十日 (經審核)	—	409,009	436,597	28,698	3,423	19,469	—	—	422,645	1,319,841	32,798	1,352,639
於二零一一年一月一日 (經審核)	168,441	—	388,734	277,394	3,423	24,017	4,346	197	581,462	1,448,014	35,696	1,483,710
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	138,540	138,540	(812)	137,728
換算產生的滙兌差額	—	—	—	—	—	5,258	—	—	—	5,258	(61)	5,197
現金流量對沖虧損	—	—	—	—	—	—	(4,816)	—	—	(4,816)	—	(4,816)
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	5,258	(4,816)	—	138,540	138,982	(873)	138,109
發行新股份	2,353	—	37,524	—	—	—	—	—	—	39,877	—	39,877
發行新股份之成本	—	—	(1,328)	—	—	—	—	—	—	(1,328)	—	(1,328)
獎勵股份報酬儲備	—	—	—	—	—	—	—	777	—	777	—	777
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	170,794	—	424,930	277,394	3,423	29,275	(470)	974	720,002	1,626,322	34,823	1,661,145

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

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%控制。

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。本集團於重組前之控股公司 Sateri International Co., Ltd.(「Sateri International」)當時由 Gold Silk 直接全資持有，而 Gold Silk 則由控股股東持有。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。

經進行上述重組後，本集團被視為持續經營實體。因此，本集團的簡明綜合財務報表已採用合併會計原則編製，猶如集團重組下的集團架構於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月一直存在，或自彼等各自註冊成立／組建日期以來一直存在(以較短的期間為準)。

2. 重大會計政策

編製簡明綜合財務報表之計算基準為歷史成本法，惟造林及再造林資產按公平值減估計銷售成本及衍生金融工具按公平值計量(視何者合適)除外。

截至二零一一年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與於編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度全年財務報表時所依循者相同。

本中期期間，本集團首次使用由國際會計準則委員會所頒佈的下列新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年所頒佈國際財務報告準則之改進
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露
國際會計準則第32號(修訂本)	供股分類
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金需求
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號	發行權益工具以註銷金融負債

於本中期期間應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對簡明綜合財務報表所申報金額及簡明綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。

本集團並未提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則：

國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉讓金融資產 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	合資安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公平值的計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ²

1 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

4 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期，應用其他新訂或經修訂準則將不會對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

3. 收益

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
銷售纖維素產品	217,626	365,471
銷售黏膠短纖	166,870	75,391
	<u>384,496</u>	<u>440,862</u>

4. 銷售成本

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
木材	33,249	32,805
漿產品	45,082	45,692
化工品	37,543	28,354
轉換	50,052	46,473
勞工成本	11,150	11,421
折舊	33,404	31,767
其他	5,407	1,696
	<u>215,887</u>	<u>198,208</u>

5. 其他收入及收益

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
出售物業、廠房及設備虧損	(105)	(491)
租金收入	83	86
銀行利息收入	1,211	141
外匯收益	7,296	1,064
關連方服務收入	—	750
其他	752	397
	<u>9,237</u>	<u>1,947</u>

6. 所得稅開支

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
— 本期間	1,862	8,203
遞延稅項開支(抵免)	747	(138)
	<u>2,609</u>	<u>8,065</u>

7. 期內溢利

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
期內溢利已扣除下列各項：		
員工成本	25,314	20,758
退休福利計劃供款	581	439
獎勵股份報酬	777	—
	<u>26,672</u>	<u>21,197</u>
員工成本總額		
無形資產攤銷	50	50
預付租賃款項撥回	26	6
物業、廠房及設備折舊	35,050	32,795
投資物業折舊	53	51
造林及再造林資產因伐收而減少	14,462	13,702
確認為開支的存貨成本(包括維修保養開支約15,280,000美元 (截至二零一零年六月三十日止六個月：7,086,000美元))	<u>215,887</u>	<u>198,208</u>

8. 股息

報告期內概無派付、宣派或建議派付股息。董事不建議派付中期股息。

9. 每股盈利

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：

	未經審核 二零一一年 上半年 千美元	經審核 二零一零年 上半年 千美元
計算每股基本及攤薄盈利之盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	<u>138,540</u>	<u>165,064</u>
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>3,415,362,300</u>	2,863,496,750
潛在攤薄普通股之影響：		
受限制股份單位	<u>3,882,024</u>	—
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>3,419,244,324</u>	<u>2,863,496,750</u>

於截至二零一零年六月三十日止期間計算每股基本盈利的普通股數目已作追溯調整，假設重組已於二零一零年一月一日生效，因此，緊隨重組後已發行及發行在外的2,863,496,750股本公司普通股於二零一零年一月一日為已發行及發行在外。由於並無潛在已發行普通股，故並無就截至二零一零年六月三十日止期間呈列每股攤薄盈利。

10. 分類資料

經營分類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。

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	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	217,626	166,870	384,496	—	384,496
分類間銷售	95,005	—	95,005	(95,005)	—
總計	<u>312,631</u>	<u>166,870</u>	<u>479,501</u>	<u>(95,005)</u>	<u>384,496</u>
分類溢利	<u>148,719</u>	<u>(5,688)</u>	<u>143,031</u>	<u>(27,821)</u>	115,210
未分配收入					3,805
未分配開支					(1,766)
衍生金融工具公平值變動					16,852
結算衍生金融工具時產生收益					<u>6,236</u>
除稅前溢利					<u>140,337</u>

分類間銷售乃按現行市價計算。

截至二零一零年六月三十日止六個月(經審核)

	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	365,471	75,391	440,862	—	440,862
分類間銷售	33,923	—	33,923	(33,923)	—
總計	<u>399,394</u>	<u>75,391</u>	<u>474,785</u>	<u>(33,923)</u>	<u>440,862</u>
分類溢利	<u>169,334</u>	<u>9,075</u>	<u>178,409</u>	<u>(812)</u>	177,597
未分配收入					311
未分配開支					(682)
衍生金融工具公平值變動					233
結算衍生金融工具時產生收益					49
來自關連方貸款的估算利息開支					(2,877)
融資成本					<u>(2)</u>
除稅前溢利					<u>174,629</u>

分類間銷售乃按現行市價計算。

11. 貿易、票據及其他應收款項

本集團給予其客戶平均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票據應收款項之賬齡分析如下。

	未經審核 二零一一年 六月三十日 千美元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千美元
貿易及票據應收款項：		
0至60天	108,788	74,123
61至90天	18,262	1,761
91至180天	<u>3,778</u>	<u>—</u>
其他應收款項	130,828	75,884
應收關連方款項(附註)	<u>42,099</u>	<u>32,837</u>
貿易、票據及其他應收款項	<u>175,748</u>	<u>108,736</u>

附註：所有結餘均為貿易性質、無抵押及不計息。

12. 貿易及其他應付款項

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。

	未經審核 二零一一年 六月三十日 千美元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千美元
貿易應付款項：		
0至90天	46,095	42,195
91至180天	1,170	—
	<u>47,265</u>	<u>42,195</u>
其他應付款項	65,850	92,486
應收關連方款項(附註)	8,676	21,455
	<u>74,526</u>	<u>113,941</u>
貿易及其他應付款項	<u>121,791</u>	<u>156,136</u>

附註：所有結餘均為貿易性質、無抵押及不計息。