

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)

截至二零一二年六月三十日止六個月之中期業績

賽得利控股有限公司(「賽得利」或「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

財務摘要

截至六月三十日止六個月(未經審核)

	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動
收益	373	384	(3)%
毛利	100	169	(41)%
毛利率	27%	44%	
EBITDA ⁽¹⁾	96	208	(54)%
EBITDA 利潤率	26%	54%	
股東應佔溢利	13	139	(90)%
純利率	4%	36%	
每股盈利(美仙)	0.4	4	(90)%

(1) EBITDA(未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)乃按除所得稅前溢利扣除融資成本、物業、廠房及設備以及投資物業之折舊、攤銷、因伐收而減少，及造林及再造林資產的公平值變動後計算得出。故此，EBITDA包括衍生金融工具之公平值變動及結算收益。

概要

- 二零一二年首六個月，產品定價環境持續疲弱，導致盈利能力下降
- 有關巴西造林資產及外匯對沖之公平值調整，對純利產生非現金性質的不利影響
- 繼續推進本公司的溶解木漿—黏膠短纖一體化戰略，包括在已承諾債務融資信貸額度的支持下，繼續投資本公司位於福建正開發的黏膠短纖項目

管理層討論及分析

業務回顧

賽得利乃全球主要的特種纖維公司。本集團使用產自專屬桉樹種植園的木材資源，於巴西 Bahia Specialty Cellulose (「巴伊亞特種纖維素廠」) 工廠生產溶解木漿(「溶解木漿」)，並在中國江西以溶解木漿作為主要原料生產黏膠短纖(「黏膠短纖」)。

於二零一二年上半年，市況持續面臨各種挑戰，黏膠漿和黏膠短纖產品的定價環境仍然欠佳。儘管本集團於二零一二年首六個月售予第三方的黏膠漿及黏膠短纖較二零一一年同期增加50%，惟黏膠漿及黏膠短纖之平均售價(「平均售價」)卻分別比二零一一年上半年的平均售價低45%及29%。另一方面，特種漿(主要根據多年期合同銷售)的銷售量較二零一一年同期增加5%，平均售價大致上與二零一一年上半年相若。

由於二零一二年上半年巴西雷亞爾兌美元貶值，本集團須對造林和再造林資產及貨幣對沖倉盤重新估值，導致上述資產之公平值出現調整，因而產生負面的外幣滙兌非現金變動，合共16,000,000美元，而二零一一年同期則錄得淨收益為21,000,000美元。

綜上所述，股東應佔溢利下降90%至13,000,000美元。

縱使經營環境欠佳，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月仍錄得綜合 EBITDA 利潤率26% (二零一一年上半年：54%)。經營活動所得現金淨值由34,000,000美元增加至80,000,000美元，主要由於二零一二年六月底的存貨減少及其他營運資金變動所致。本集團持續充分資本化，資產負債率低並具有大量流動資金，並因通過經營活動所得現金流量及已得銀行融資額，有能力籌集資金應付可見未來的資本開支需求。

本集團在執行其雙管齊下的策略繼續取得進展—首先，銷售更多特種溶解木漿，因其價格波動幅度較少及在價值鏈中位置顯要；其二，進一步整合溶解木漿及黏膠短纖生產業務，將巴西迅猛增長的樹木種植與迅速擴大的中國消費者市場進行獨有的結合。本集團此雙向業務發展策略旨在創造一條產能平衡且垂直整合的價值鏈，同時通過其靈活及具備成本競爭力的業務平台，盡力為股東帶來最大的長期利益。

本集團繼續發展位於中國福建正開發的黏膠短纖項目，預計該項目將於二零一三年下半年開始投入運營，設計年產能為200,000公噸。福建項目的總投資額預計為共約人民幣3,500,000,000元(約550,000,000美元)，並有已予承諾的項目融資信貸額人民幣2,000,000,000元為後盾。截至二零一二年六月三十日，福建項目的資本開支總額為69,000,000美元。管理層認為，這家擁有最先進技術的新工廠於二零一三年投產後，將幫助本集團擴大粘膠短纖業務在中國的規模及市場份額，從而於全球增長最迅速之經濟體長期增長的消費中分一杯羹。

分類回顧

為更有效呈列本集團的業務營運，並與本集團的長遠業務策略及董事會評估表現的方式保持一致，管理層已根據二零一一年年報中經修訂的分類呈列，重新列示截至二零一一年六月三十日止六個月的分類業績。根據經修訂的業務分類呈列，本集團黏膠短纖生產業務中所使用的由巴伊亞特種纖維素廠生產的黏膠漿的成本計入黏膠短纖業務分類。先前，該等成本連同分類間銷售所實現的溢利均計入溶解木漿業務分類。

溶解木漿業務

截至六月三十日止六個月	二零一二年	經重列 二零一一年	變動
產量 ⁽²⁾ (公噸)	209,336	205,198	2%
銷量 ⁽²⁾ (公噸)	149,816	113,282	32%
平均售價 (美元/公噸)	1,310	1,921	(32)%
收益 (千美元)	196,337	217,626	(10)%
毛利 (千美元)	72,707	128,510	(43)%
毛利率 (%)	37%	59%	
EBITDA (千美元)	73,551	154,716	(52)%
EBITDA 利潤率 (%)	37%	71%	

(2) 產量指溶解木漿的總產量。銷量指售予第三方的溶解木漿銷量。

本集團的溶解木漿業務分類業績包括售予第三方的黏膠漿及特種漿。

黏膠漿

黏膠漿乃用於生產黏膠短纖的主要原料成份。根據中國海關數據及RISI(一間領先的全球林木產品行業信息提供商)，中國是需求量最大的黏膠漿市場，而巴伊亞特種纖維素廠仍為其供應量最大的供應商。

自二零一一年下半年以來定價欠佳的环境於二零一二年上半年仍然存在。截至二零一二年六月底，現貨價由二零一一年三月每公噸約2,600美元的歷史高位跌至每公噸約1,000美元。

儘管定價環境欠佳，本集團於二零一二年首六個月向第三方售出黏膠漿102,694公噸，較二零一一年同期增長50%。而巴伊亞特種纖維素廠亦向賽得利江西內部出售黏膠漿79,376公噸，錄得81%的增長。

本集團向第三方的黏膠漿銷售中，大部份來自現貨而非長期合約。雖然黏膠漿的銷售於二零一零年及二零一一年貢獻穩健溢利，但該業務相比特種漿更具週期性。因此，本集團的策略為增加對特種漿市場的投入，根據當前市場狀況優化黏膠漿及特種漿的生產及銷售組合。

特種漿

特種漿乃多種日用消費品的天然主要成份。賽得利的產品純度高，主要用於生產香煙濾嘴、眼鏡框的醋酸纖維、醫藥片劑及輪胎簾布等產品。

根據RISI數據，全球特種漿總需求量現為每年約1,500,000公噸。該市場的准入門檻較高，原因是生產高純度產品需要高端技術知識，且需按顧客要求進行仔細定製。參考歷史數據得知，與黏膠漿相比，特種漿的市場價格較少受到市場波動的影響，根據RISI數據，該價格於過往十年按7%的年複合增長率逐步上升。

在二零一二年上半年，賽得利繼續增加對特種漿分類的覆蓋。於二零一二年首六個月，銷量由二零一一年同期的44,795公噸增長5%至47,122公噸。巴伊亞特種纖維素廠當前的設計產能為每年最多生產約320,000公噸特種漿，而本集團的策略為在該市場進一步擴充。

黏膠短纖業務

截至六月三十日止六個月	二零一二年	經重列 二零一一年	變動
產量(公噸)	82,189	60,794	35%
銷量(公噸)	83,095	55,532	50%
平均售價(美元／公噸)	2,132	3,005	(29)%
收益(千美元)	177,126	166,870	6%
毛利(千美元)	27,677	40,099	(31)%
毛利率(%)	16%	24%	
EBITDA(千美元)	24,661	50,470	(51)%
EBITDA 利潤率(%)	14%	30%	

黏膠短纖由黏膠漿製成，是一種高純度、高吸收性的可降解材料，主要用於多種紡織品，以提高舒適度、增強絲滑感及亮澤度。

迅速擴大的中國消費者市場使其成為世界上最大的黏膠短纖生產國及消費國。賽得利黏膠短纖產品的客戶中，大部份為中國、東南亞及歐洲的紡織品生產商。據美國纖維經濟辦公室所出版的統計期刊 *Fiber Organon* 統計，過往十年來，全球黏膠短纖需求量每年增長8%。而據中國化纖信息網(「CCF」)⁽³⁾統計，過往十年中國黏膠短纖需求量每年增長10%以上。黏膠短纖生產商市場競爭激烈且分佈零散，大部份生產商從公開市場購買補給原料供應，而不自產低成本原料。

在宏觀經濟市場不穩和中國經濟增長放緩的背景下，市場對於紡織品價值鏈的需求於二零一二年上半年減弱。截至二零一二年六月底，黏膠短纖市價由二零一一年三月每公噸約3,700美元的歷史高位跌至每公噸2,000美元。於二零一二年上半年，本集團已實現之黏膠短纖平均售價由二零一一年同期每公噸3,005美元下降29%至每公噸2,132美元。

儘管市場存在短期波動，本集團於二零一二年上半年售出83,095公噸黏膠短纖，較二零一一年同期增長50%。

本集團進一步加大溶解木漿及黏膠短纖業務之間的整合，並於二零一一年六月前將位於中國江西的溶解木漿廠的設計年產量由130,000公噸增加至160,000公噸。在本集團同時致力於盡量加大運營效率下，我們在江西省的黏膠短纖廠仍保持全面生產率，於二零一二年上半年將產量提升35%至82,189公噸。

⁽³⁾ 浙江華瑞資訊技術有限公司，一家提供有關中國化纖行業資訊的獨立諮詢公司。

本集團於黏膠短纖業務分類的策略乃加大下游製造業務的投入，以及創造一條產能平衡及垂直整合的價值鏈，以增加高檔黏膠短纖的產量，從而提升賽得利在零散的黏膠短纖市場上具競爭力的地位。

未來發展計劃

鑒於特種漿的價格波動較少及在價值鏈中的顯要地位，本集團於二零一二年下半年及往後將繼續實施其生產及銷售更多特種漿的策略。本集團的策略是成為全球該市場的領導者，尤其是醋酸纖維分類。

本集團致力於加大對其垂直整合業務平台的投資，並認為此乃其競爭優勢所在。儘管二零一二年上半年價格發生波動，但據 CCF 統計，過往十年中國黏膠短纖需求量每年增長10%以上，並預計二零一二至二零一三年間將有7%的年增長率。

於二零一二年上半年，本集團繼續發展位於福建正開發的黏膠短纖項目，預計該項目將於二零一三年下半年開始投入運營，設計年產能為200,000公噸。管理層認為，這家擁有最先進技術的新工廠於二零一三年投產後，將幫助本集團擴大黏膠短纖業務在中國的規模及市場份額，從而於全球增長最迅速之經濟體長期增長的消費中分一杯羹。

福建項目的總投資額預期合共約人民幣3,500,000,000元(約550,000,000美元)。其中人民幣2,000,000,000元將由已獲承諾的項目信貸融資額撥付，包括一項為數人民幣300,000,000元的營運資金貸款，餘下部份將通過股權融資方式募集。二零一二年上半年，本集團於該項目所產生的資本支出為24,000,000美元(二零一一年上半年：32,000,000美元)，至今的資本支出總額為69,000,000美元。於二零一二年六月三十日，本集團綜合財務資料中與此項目相關的已簽約但未撥備資本開支約為100,000,000美元。

本集團將繼續靈活管理其溶解木漿及黏膠短纖產品的產銷組合，以透過整合業務平台使股東長期價值最大化。本集團將繼續擴大在北美及歐洲溶解木漿目標分類的客戶群及增加黏膠短纖市場的份額。

本集團將繼續進一步探索新建或擴充項目的可行性(尤其在本集團現有生產地點)及／或收購機會，倘其符合本集團的嚴謹策略及財務回報目標。

展望

現時的市況仍然不容樂觀，二零一二年六月三十日黏膠漿及黏膠短纖的現貨市場價格整體上遠低於二零一一年的價格。而另一方面，特種漿的市場價格則大致上保持穩定。二零一二年下半年，全球宏觀經濟環境的前景及對本集團業務的影響仍不明確。

縱然如此，基於其靈活及一體化的業務模式，以及具競爭力的成本結構，本集團相信彼已具備正確的業務發展戰略，使其有能力並可以繼續應對未來的挑戰。於福建項目的投資亦將有效地平衡本集團的溶解木漿及黏膠短纖生產能力。我們相信集團的保守的現金流及資產負債管理亦會支持本集團於未來進一步發展的能力，並為本集團全體股東帶來長期價值。

財務回顧

綜合業績

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團收益總額由二零一一年同期的384,000,000美元下降3%至373,000,000美元。毛利由169,000,000美元下降41%至100,000,000美元，集團EBITDA由208,000,000美元下降54%至96,000,000美元。而股東應佔溢利由139,000,000美元下跌至13,000,000美元，每股盈利則由4美仙減少至0.4美仙。

由於同時受收益總額下降及總銷售成本上升所影響，截至二零一二年六月三十日止六個月的毛利與二零一一年同期相比有所下跌。本集團溶解木漿及黏膠短纖之銷售量分別上升32%及50%，惟因二零一二年首六個月的產品定價環境欠佳，導致平均銷售價格下降，將此銷量增長抵消，故本集團收益總額微跌3%。由於報告期內的銷量有所增長，故總銷售成本上升26%。

除上述外，二零一二年上半年錄得按照國際財務報告準則入賬的本集團於巴西的造林及再造林資產及外匯對沖的公平值調整所造成的非現金影響，共計虧損16,000,000美元。而二零一一年同期則錄得收益21,000,000美元，進一步導致股東應佔溢利減少。

銷售成本

銷售成本主要包括種植及收割木材的成本、從第三方購買溶解木漿用於本集團的黏膠短纖業務的成本、化學品成本及加工成本(包括能源)、勞工成本及折舊。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的銷售成本由二零一一年同期的216,000,000美元增加26%至273,000,000美元。銷售成本增加，主要由於二零一二年上半年，溶解木漿和黏膠短纖的銷量分別錄得32%和50%的增長，故包括能源、化學品及木材在內的投入成本增加。

其他損益賬項目

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一一年同期19,000,000美元上升65%，至截至二零一二年六月三十日止六個月的31,000,000美元，增長主要由於期內銷量增加。

融資成本

本集團的融資成本由二零一一年同期的22,000,000美元下降至二零一二年上半年的16,000,000美元。下降主要是由於所呈報之六個月期內舉債總額減少及收緊營運資金管理。

衍生金融工具公平值變動及結算衍生金融工具的收益

本集團主要是透過運用一般無本金交割外匯交易合約之對沖方案，舒緩貨幣波動對其營運之影響。於二零一二年上半年，衍生工具的變現及未變現虧損合共為2,000,000美元，而二零一一年同期則為淨收益23,000,000美元。

於二零一二年六月三十日，本集團為二零一二年下半年有關營運及資本開支所作出之巴西雷亞爾兌美元的外匯對沖，為數約達140,000,000美元。於二零一二年六月三十日，本集團並無有關預期於二零一二年年底後的營運及資本開支進行外匯對沖。本集團就二零一二年首六個月之未兌現貨幣對沖倉盤錄得非現金按市值計算滙兌虧損5,000,000美元，而於二零一一年同期則錄得收益17,000,000美元。

造林及再造林資產公平值變動

於巴西的造林及再造林資產的公平值乃參考有關增長、伐收、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周期為六年。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，則有關差額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。

本集團每半年於各報告日期就巴西的造林及再造林資產進行重估。巴西雷亞爾兌美元的匯率由二零一一年十二月三十一日的1美元兌1.88巴西雷亞爾貶值至二零一二年六月三十日的1美元兌2.02巴西雷亞爾。因此，本集團於二零一二年六月三十日就造林及再造林資產進行重估，由此導致二零一二年首六個月錄得非現金虧損11,000,000美元，而二零一一年同期則錄得收益4,000,000美元。

資本開支

鑒於經濟前景不明朗而貿易環境持續疲弱，故本集團繼續審慎控制資本開支，並將期內開支縮減至適當水平。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團產生資本開支78,000,000美元，而二零一一年同期則為139,000,000美元。此78,000,000美元中，50,000,000美元於巴西產生(二零一一年上半年：89,000,000美元)，包括16,000,000美元用於造林及再造林資產，而4,000,000美元則於江西產生(二零一一年上半年：18,000,000美元)。

誠如上文「未來發展計劃」所述，本集團繼續興建位於福建的新黏膠短纖廠，並於二零一二年首六個月就此項目產生24,000,000美元的資本開支(二零一一年上半年：32,000,000美元)。本集團預計將於二零一二年下半年顯著增加於福建項目的資本開支。

現金流量、流動性及財務狀況

本集團繼續維持資本充足的狀態，資金流動性高，並可供其可見資本開支所需。

截至二零一二年六月三十日，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246,000,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日則為329,000,000美元。截至二零一二年六月三十日，總債項為515,000,000美元，而淨債項則達269,000,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日則分別為578,000,000美元及249,000,000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)為16%，而於二零一一年十二月三十一日則為15%。

截至二零一二年六月三十日，不計及與福建項目有關聯之已承擔項目融資信貸額，本集團有尚未提取銀行融資額度共計269,000,000美元。

儘管盈利能力下降，惟於截至二零一二年六月三十日止六個月內，經營活動所得現金淨值由二零一一年同期的34,000,000美元增加至80,000,000美元，主要由於存貨減少及其他營運資金變動所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月內，融資活動所用現金淨值由二零一一年同期的30,000,000美元增加至89,000,000美元。本集團於二零一二年上半年償還470,000,000美元銀團貸款的部分，合共54,000,000美元(二零一一年上半年：無)。

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。本集團大部分收款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無本金交割遠期外匯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。

本集團的現金一般存於以美元、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470,000,000美元國際銀團貸款內的浮動利率轉換成固定利率。

自二零一一年十二月三十一日以來的其他變更

於二零一二年五月二十五日，本公司出售其於附屬公司賽得利中國投資有限公司的全部股權予一關連人士。有關詳情載於日期為二零一二年五月二十五日的公告內。

除本公告及本公司在二零一二年所作出的先前公告外，本集團的財務狀況及本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報「管理層討論及分析」所披露的資料並無其他重大變更。

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常規乃取得並保持股東及其他持份者信任的關鍵，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(「股東」)創造長遠價值至為重要。

主席及行政總裁之角色已予區分。主席負責領導董事會及確保董事會有效率地獨立運作，並提供專業意見以為股東創造價值。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。

董事會已設立審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及執行委員會，並設有經董事會批准之明文職權範圍。上述委員會之職權範圍可於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及本公司網站查閱。於本公告日期，審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及執行委員會均由獨立非執行董事擔任主席。

本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月所採納的企業管治常規與本公司二零一一年年報所載者一致。

審核委員會及業績回顧

審核委員會於二零一二年至今已舉行三次會議(出席率100%)，按審核委員會的明文職權範圍所載，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。審核委員會的審閱主要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、外聘核數師的委任、本集團的會計原則及實務、香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所及審核委員會審閱。

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。為達成此責任，董事會已有政策及程序，為辨識及管理風險提供框架。於二零一一年，外聘顧問羅兵咸永道會計師事務所曾就本集團的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。而羅兵咸永道會計師事務所所提出建議的實行情況已由本集團的內部審核部門(「內部審核」)持續監督。

截至二零一二年六月三十日，羅兵咸永道會計師事務所所提出的大多數建議已獲得實行。董事會將繼續辨識、評估及管理本集團所面對的重大風險，並在內部審核的協助下提升本集團的內部監控系統。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司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，彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月就董事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。

遵守企業管治守則

企業管治常規守則（「原企業管治守則」）已於近期修訂並於二零一二年四月一日起生效，載於上市規則附錄十四並易名為企業管治守則（「二零一二企業管治守則」）。鑒於此等修訂，本公司已於二零一二年三月對其企業管治手冊作出相應改動。董事會負責執行二零一二企業管治守則所列之企業管治職責。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司已採用企業管治手冊之原則，並遵守企業管治手冊，及於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間內遵守原企業管治守則（生效至二零一二年三月三十一日為止）和於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間內遵守二零一二企業管治守則（自二零一二年四月一日起生效）中的適用守則條文，惟下文披露者除外：

原企業管治守則及二零一二企業管治守則條文第A.4.1條均規定，非執行董事須有特定任期且須予重選。非執行董事（包括獨立非執行董事）的任命並無特定任期，但須按照本公司的公司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，本公司實際上均已符合原企業管治守則及二零一二企業管治守則企業管治守則的相關守則條文。

就原企業管治守則作出修訂後，二零一二企業管治守則條文第A.5.1條規定提名委員會須由董事會主席或一名獨立非執行董事擔任主席，成員須以獨立非執行董事佔大多數。於二零一二年八月十六日舉行之董事會會議上確定了合適人選後，本公司已決議委任一名獨立非執行董事擔任提名委員會主席，及提名委員會亦由大多數獨立非執行董事組成，即時生效，以遵守二零一二企業管治守則的相關守則條文。

就原企業管治守則作出修訂後，二零一二企業管治守則條文第A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東意見作出公正的了解。一名非執行董事(於二零一二年五月二十五日之股東週年大會上退任)因海外事務關係，未克出席上述大會。除上文披露者外，所有其他董事均已出席上述大會，與股東保持有效溝通。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一二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二零一二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二零一二年年度業績之前，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二零一二財政年度全年股息的可能性。

公佈中期報告

二零一二年中期報告將於二零一二年九月六日或左右於本公司網站www.sateri.com、www.irasia.com/listco/hk/sateri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
賽得利控股有限公司
行政總裁
雲惟生

香港，二零一二年八月十六日

於本公告日期，董事會由執行董事雲惟生先生(行政總裁)及鄭偉霖先生；非執行董事司徒振中先生；以及獨立非執行董事應侯榮先生(主席)、林健鋒先生、俞漢度先生及林亞渡先生組成。

網站：www.sateri.com
www.irasia.com/listco/hk/sateri

簡明綜合收益表

截至二零一二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 二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
收益	4	373,463	384,496
銷售成本	5	(273,079)	(215,887)
毛利		100,384	168,609
銷售及分銷開支		(31,201)	(18,918)
一般及行政開支		(30,658)	(26,062)
		<u>38,525</u>	<u>123,629</u>
其他收入及收益／(開支)，淨額			
自關連方的佣金收入		1,853	2,020
衍生金融工具公平值變動		(4,854)	16,852
結算衍生金融工具的收益		2,671	6,236
造林及再造林資產的公平值(減少)／增加		(11,069)	4,136
其他	6	2,454	9,237
		<u>(8,945)</u>	<u>38,481</u>
經營溢利	7	29,580	162,110
融資成本		(16,190)	(21,773)
除所得稅前溢利		13,390	140,337
所得稅抵免／(開支)	8	107	(2,609)
期內溢利		<u>13,497</u>	<u>137,728</u>
以下各項應佔溢利：			
本公司擁有人		13,405	138,540
非控股權益		92	(812)
		<u>13,497</u>	<u>137,728</u>
每股盈利			
基本及攤薄(美仙)	9	<u>0.4</u>	<u>4</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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
	千美元	千美元
期內溢利	<u>13,497</u>	<u>137,728</u>
其他全面(虧損)／收入：		
外幣換算差額	(1,051)	5,197
對沖現金流的虧損	<u>(1,159)</u>	<u>(4,816)</u>
期內其他全面(虧損)／收入	<u>(2,210)</u>	<u>381</u>
期內全面收入總額	<u>11,287</u>	<u>138,109</u>
以下各項應佔期內全面收入總額：		
本公司擁有人	10,199	138,982
非控股權益	<u>1,088</u>	<u>(873)</u>
	<u>11,287</u>	<u>138,109</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	未經審核 二零一二年 六月三十日 千美元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
造林及再造林資產		176,168	187,797
物業、廠房及設備		1,476,681	1,455,966
預付租賃款項		29,643	29,199
投資物業		1,805	1,867
無形資產		625	675
遞延所得稅項資產		52,610	105,496
其他非流動資產		65,451	69,265
		<u>1,802,983</u>	<u>1,850,265</u>
流動資產			
存貨		149,691	180,590
貿易、票據及其他應收款項	11	163,332	153,232
已貼現應收票據		—	8,119
預付租賃款項		—	612
已抵押銀行存款		4,305	5,294
銀行結餘及現金		241,241	323,705
		<u>558,569</u>	<u>671,552</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	108,477	136,574
就已貼現應收票據提取的預付款		—	8,119
衍生金融工具		22,932	30,712
即期應付所得稅		30,939	31,079
銀行借款		198,547	198,403
融資租賃責任		1,145	1,170
		<u>362,040</u>	<u>406,057</u>
流動資產淨值		<u>196,529</u>	<u>265,495</u>
資產總值減流動負債		<u>1,999,512</u>	<u>2,115,760</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一二年六月三十日

	未經審核 二零一二年 六月三十日 千美元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 千美元
非流動負債		
銀行借款	316,695	379,970
融資租賃責任	77	589
衍生金融工具	4,580	3,421
遞延所得稅負債	—	55,245
	<u>321,352</u>	<u>439,225</u>
	<u>1,678,160</u>	<u>1,676,535</u>
資本及儲備		
股本	170,896	170,794
股份溢價及儲備	1,475,306	1,474,871
	<u>1,646,202</u>	<u>1,645,665</u>
本公司擁有人應佔權益		
非控股權益	31,958	30,870
	<u>1,678,160</u>	<u>1,676,535</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

截至二零一二年六月三十日止六個月

未經審核

	本公司擁有人應佔											
	股本 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 報酬計劃下 持有的股份 千美元	獎勵股份 報酬儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	總計 千美元
於二零一二年一月一日	170,794	424,930	277,394	3,423	35,354	(3,421)	(959)	1,922	736,228	1,645,665	30,870	1,676,535
期內全面收入總額	—	—	—	—	(2,047)	(1,159)	—	—	13,405	10,199	1,088	11,287
與擁有人進行的交易												
發行新股份	102	610	—	—	—	—	—	—	—	712	—	712
發行新股份之成本	—	(19)	—	—	—	—	—	—	—	(19)	—	(19)
轉撥	—	—	—	15	—	—	—	—	(15)	—	—	—
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,000)	(11,000)	—	(11,000)
獎勵股份報酬儲備	—	—	—	—	—	—	—	645	—	645	—	645
與擁有人進行的交易總額	102	591	—	15	—	—	—	645	(11,015)	(9,662)	—	(9,662)
於二零一二年六月三十日	170,896	425,521	277,394	3,438	33,307	(4,580)	(959)	2,567	738,618	1,646,202	31,958	1,678,160

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核										
	本公司擁有人應佔								總計	非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	特別儲備	其他不可 分派儲備	換算儲備	現金流量 對沖儲備	獎勵股份 報酬儲備	保留溢利			
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
於二零一一年一月一日	168,441	388,734	277,394	3,423	24,017	4,346	197	581,462	1,448,014	35,696	1,483,710
期內全面收入總額	—	—	—	—	5,258	(4,816)	—	138,540	138,982	(873)	138,109
與擁有人進行的交易											
發行新股份	2,353	37,524	—	—	—	—	—	—	39,877	—	39,877
發行新股份的成本	—	(1,328)	—	—	—	—	—	—	(1,328)	—	(1,328)
獎勵股份報酬儲備	—	—	—	—	—	—	777	—	777	—	777
與擁有人進行的交易總額	2,353	36,196	—	—	—	—	777	—	39,326	—	39,326
於二零一一年六月三十日	170,794	424,930	277,394	3,423	29,275	(470)	974	720,002	1,626,322	34,823	1,661,145

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
經營活動所得現金淨值	80,108	33,561
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(63,253)	(99,155)
增加造林及再造林資產	(16,304)	(20,159)
收購一幅土地的已付按金	—	(10,683)
增加預付租賃款項	(399)	(8,308)
有抵押銀行存款減少／(增加)	989	(2,621)
增加非上市投資	(1,610)	(1,834)
出售附屬公司所得款項	2,701	—
已收利息	1,359	1,211
出售物業、廠房及設備的所得款項	331	56
投資活動所用現金淨值	(76,186)	(141,493)
融資活動所得現金流量		
提取銀行借款	99,980	64,170
償還銀行借款	(164,382)	(109,835)
已付利息	(13,390)	(21,773)
償還融資租賃責任	(537)	(838)
發行股份所得款項淨值	693	38,549
支付股息	(11,000)	—
融資活動所用現金淨值	(88,636)	(29,727)
現金及現金等價物減少淨額	(84,714)	(137,659)
外幣換算差額	2,250	4,980
於一月一日的現金及現金等價物	323,705	427,794
於六月三十日的現金及現金等價物 指銀行結餘及現金	241,241	295,115

附註：

1 一般資料

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。本公司由 Gold Silk Holdings Limited(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100%擁有及控制)控制。本公司註冊辦事處地址為香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈2709室。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有聲明外，中期財務資料以美元(「美元」)呈列。

2 編製基準

中期財務資料已按照香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應連同本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表(已按國際財務報告準則(國際財務報告準則)編製)一併細閱。

3 重大會計政策

中期財務資料乃根據歷史成本法編製，並已對造林及再造林資產按公平值減估計銷售成本，及對衍生金融工具按公平值計量作出修訂。

截至二零一二年六月三十日止六個月中期財務資料所用會計政策及計算方法與於編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度全年財務報表時所用一致。

於二零一二年，本集團採用與經營相關之國際財務報告準則修訂如下：

國際會計準則第12號(修訂)	遞延稅項 — 收回相關資產
國際財務報告準則第7號(修訂)	披露 — 轉讓金融資產

採納以上修訂對本集團的業績及財務狀況並無重大影響，對本集團的會計政策及財務資料的呈報及披露亦無重大更改。

4 分類資料

經營分類以本集團主要營運決策者定期審閱的本集團內部報告的組成部分作為基準，以供分配資源予各分類及評估其表現。因本集團董事會集體為分配本集團資源及評估表現制定策略決策，故就國際財務報告準則第8號而言，董事會為主要營運決策者。

於過往期間，本集團以下列兩個主要營運分部呈報其主要分類資料：

- 生產及銷售纖維素產品
- 生產及銷售黏膠短纖

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，為更有意義地呈列本集團的業務營運，並與本集團的長遠業務策略及董事會評估表現的方式保持一致，管理層改變提供予董事會的資料之呈列方式。本集團歸納為以下兩個主要營運分部，每個分部均代表本集團的經營及可呈報分類：

溶解木漿業務 此分類的收益來自向第三方銷售本集團生產的黏膠漿及特種漿。

黏膠短纖業務 此分類的收益來自向第三方銷售由本集團生產的黏膠短纖（「黏膠短纖」）。用以生產黏膠短纖的溶解木漿原料（「溶解木漿」）乃向關連方內部採購及按現行市價向第三方採購。

根據經修訂的分類呈列，本集團黏膠短纖生產中所使用的由集團生產的黏膠漿成本計入黏膠短纖業務分類。該等成本以往則是連同分類間銷售溢利計入溶解木漿業務分類。

下文呈報上述分類相關資料。所披露的經修訂分類呈列由截至二零一一年十二月三十一日止年度起生效。根據本期間的分類基準，上期呈報的金額已進行重列。

分類收益及業績

本集團按經營及可呈報分類劃分的收益及業績分析如下。

截至二零一二年六月三十日止六個月

	溶解木漿 業務 千美元	黏膠短纖 業務 千美元	未分配 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的分類收益	196,337	177,126	—	373,463
分類毛利	72,707	27,677	—	100,384
EBITDA	73,551	24,661	(2,254)	95,958
物業、廠房及設備之折舊	(20,042)	(19,325)	(101)	(39,468)
投資物業之折舊	—	—	(57)	(57)
無形資產攤銷	—	—	(50)	(50)
因伐收而減少	(10,285)	(5,449)	—	(15,734)
造林及再造林資產的公平值減少	(7,235)	(3,834)	—	(11,069)
融資成本	(8,279)	(7,911)	—	(16,190)
分類溢利／除所得稅前溢利	27,710	(11,858)	(2,462)	13,390

截至二零一一年六月三十日止六個月(經重列)

	溶解木漿 業務 千美元	黏膠短纖 業務 千美元	未分配 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的分類收益	217,626	166,870	—	384,496
分類毛利	128,510	40,099	—	168,609
EBITDA	154,716	50,470	2,403	207,589
物業、廠房及設備之折舊	(20,047)	(14,827)	(176)	(35,050)
投資物業之折舊	—	—	(53)	(53)
無形資產攤銷	—	—	(50)	(50)
因伐收而減少	(10,418)	(4,044)	—	(14,462)
造林及再造林資產的公平值增加	2,979	1,157	—	4,136
融資成本	(12,533)	(9,240)	—	(21,773)
分類溢利／除所得稅前溢利	114,697	23,516	2,124	140,337

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)乃按除所得稅前溢利扣除融資成本、物業、廠房及設備以及投資物業之折舊、攤銷、因伐收而減少，及造林及再造林資產的公平值變動後計算得出。故此，EBITDA包括衍生金融工具之公平值變動及結算收益。

未分配項目包括其他收入及收益／(開支)(主要包括租金收入及若干銀行利息收入)及若干一般及行政開支。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的黏膠短纖集團包括賽得利(福建)纖維有限公司的經營前開支2,682,000美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：85,000美元)。

管理層不再向本集團董事會提供分類資產及負債分析，因編製該資料不實際且並無意義。本集團的資產及負債按合併基準進行評估。因此，並無呈列每個經營及可呈報分類的資產及負債總額之分配。

其他分類資料

截至二零一二年六月三十日止六個月

	溶解木漿 業務 千美元	黏膠短纖 業務 千美元	未分配 千美元	綜合 千美元
添置非流動資產(附註)	32,410	45,132	11	77,553

截至二零一一年六月三十日止六個月(經重列)

	溶解木漿 業務 千美元	黏膠短纖 業務 千美元	未分配 千美元	綜合 千美元
添置非流動資產(附註)	64,352	61,807	30	126,189

附註：非流動資產不包括衍生金融工具、遞延所得稅資產及其他非流動資產。

地域資料

本集團的客戶主要位於美利堅合眾國(「美國」)、巴西、中國、其他亞洲國家及歐洲。本集團來自外部客戶的收益按貨品交付的地域市場劃分的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
美洲(主要為美國及巴西)	68,036	59,057
歐洲(主要為英國、德國及奧地利)	32,915	60,938
中國	234,760	220,100
亞洲(主要為印尼及不包括中國)	37,452	44,401
其他	300	—
	<u>373,463</u>	<u>384,496</u>

5 銷售成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
木材	42,089	33,249
漿產品	31,551	45,082
化工品	62,093	37,543
轉換	82,547	55,459
勞工成本	16,869	11,150
折舊	37,930	33,404
	<u>273,079</u>	<u>215,887</u>

6 其他收入及收益／(開支)，淨額－其他

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
外匯(虧損)／收益	(4,701)	7,296
銀行利息收入	1,461	1,211
出售物業、廠房及設備的虧損	(105)	(105)
租金收入	90	83
已收及應收保險索償	5,540	—
出售附屬公司的收益	794	—
其他	(625)	752
	<u>2,454</u>	<u>9,237</u>

7 經營溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
經營溢利已扣除下列各項：		
薪金及其他員工福利	26,810	25,314
退休福利計劃供款	763	581
獎勵股份報酬	645	777
	<u>28,218</u>	<u>26,672</u>
員工成本總額		
物業、廠房及設備折舊	39,468	35,050
投資物業折舊	57	53
無形資產攤銷	50	50
因伐收而減少	15,734	14,462
預付租賃款項攤銷	455	26
確認為開支的存貨成本	273,079	215,887
	<u>273,079</u>	<u>215,887</u>

8 所得稅抵免／(開支)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
即期所得稅		
— 海外所得稅	(2,265)	(1,862)
遞延所得稅	2,372	(747)
	<u>107</u>	<u>(2,609)</u>

9 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔本集團溢利除以普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
計算每股基本及攤薄盈利的盈利		
本公司擁有人應佔溢利	<u>13,405</u>	<u>138,540</u>
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	3,417,416,349	3,415,362,300
潛在攤薄普通股的影響：		
受限制股份單位	<u>695,506</u>	<u>3,882,024</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>3,418,111,855</u>	<u>3,419,244,324</u>

10 股息

截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.5港仙已於截至二零一二年六月三十日止六個月內建議、宣派及派付。董事不建議派付中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

11 貿易、票據及其他應收款項

	二零一二年	二零一一年
	六月三十日 千美元	十二月三十一日 千美元
貿易及票據應收款項	<u>108,725</u>	<u>108,897</u>
其他應收款項：		
預付款項及已付按金	3,023	5,429
向供應商墊款	16,270	12,320
可收回增值稅	21,737	25,936
其他	<u>7,039</u>	<u>2,422</u>
	48,069	46,107
減：就其他應收款項確認的減值虧損	<u>—</u>	<u>(1,772)</u>
	<u>48,069</u>	<u>44,335</u>
應收一名關連方款項(附註)	<u>6,538</u>	<u>—</u>
貿易、票據及其他應收款項	<u>163,332</u>	<u>153,232</u>

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呈列的本集團貿易及票據應收款項的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
0至60天	79,525	82,743
61至90天	7,812	1,429
91至180天	21,388	23,156
180天以上	—	1,569
	<u>108,725</u>	<u>108,897</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

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
貿易應付款項	43,593	44,256
其他應付款項：		
應計費用及其他	33,119	40,852
客戶墊款	3,296	11,753
應付建築費用	6,861	7,621
其他應付稅項	3,220	2,556
撥備	13,914	13,523
	<u>60,410</u>	<u>76,305</u>
應付關連方款項(附註)	4,474	16,013
貿易及其他應付款項	<u>108,477</u>	<u>136,574</u>

於報告期末按發票日期呈列的本集團貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
0至90天	42,093	43,023
91至180天	1,271	56
180天以上	229	1,177
	<u>43,593</u>	<u>44,256</u>

附註：所有結餘均為貿易性質、無抵押及不計息。