

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」

二零一三年六月三十日止六個月之中期業績

財務摘要

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

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」)截至二零一三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 二零一三年 港元	二零一二年 港元
收益	4	3,313,654,946	2,887,493,324
銷售成本		(2,355,839,774)	(1,984,449,497)
毛利		957,815,172	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
經營溢利	5	383,831,048	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
財務支出, 淨額		(1,111,838)	(27,548,929)
聯營企業稅後虧損份額		(15,800,143)	(3,136,224)
除所得稅前溢利		366,919,067	350,780,310
所得稅開支	6	(82,934,711)	(92,735,281)
本公司權益持有人應佔溢利		283,984,356	258,045,029
其他綜合收益:			
可以重分類為收益或損失的項目			
— 貨幣折算差額		77,108,126	(20,536,247)
— 套期保值儲備		2,705,248	(4,607,295)
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		363,797,730	232,901,487
本公司權益持有人應佔每股盈利	7		
— 基本	7(a)	0.284	0.267
— 攤薄	7(b)	0.283	0.264
股息	8	47,984,769	42,994,396

中期簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零一三年 六月三十日 港元	經審核 二零一二年 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	4,664,507,233	3,987,486,971
投資性房地產	9	32,511,065	32,435,570
租賃土地及土地使用權	9	288,222,296	185,167,942
無形資產	9	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	10	69,773,475	64,357,657
非流動資產合計		5,262,371,567	4,458,087,937
流動資產			
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	11	1,266,783,846	1,115,984,965
預付及應收關聯人士款項		47,439,715	42,303,573
已抵押銀行存款		2,461,943	6,101,567
現金及現金等價物		774,935,678	753,586,651
流動資產合計		3,747,141,507	3,364,552,997
資產總額		9,009,513,074	7,822,640,934
權益			
股本		99,968,269	99,938,269
股本溢價		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
總權益		4,385,182,415	4,118,917,668

中期簡明綜合資產負債表(續)

		未經審核 二零一三年 六月三十日 港元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 港元
負債			
非流動負債			
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		19,570,343	15,070,503
遞延所得稅負債		6,163,082	4,491,714
		<u>1,940,919,166</u>	<u>970,477,144</u>
非流動負債合計			
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	13	1,589,072,288	1,423,017,885
應付一名關聯人士款項		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
		<u>2,683,411,493</u>	<u>2,733,246,122</u>
流動負債合計			
負債總額		<u>4,624,330,659</u>	<u>3,703,723,266</u>
總權益及負債		<u>9,009,513,074</u>	<u>7,822,640,934</u>
流動資產淨額		<u>1,063,730,014</u>	<u>631,306,875</u>
資產總額減流動負債		<u>6,326,101,581</u>	<u>5,089,394,812</u>

中期簡明綜合權益變動表

	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	
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
二零一三年一月一日之結餘	99,938,269	1,668,318,024	2,350,661,375	4,118,917,668
本期溢利	—	—	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
截至二零一三年六月三十日止六個月綜合收益總額	—	—	363,797,730	363,797,730
與所有者交易				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	—	—	13,857,000	13,857,000
— 行使購股權	30,000	2,095,008	(550,848)	1,574,160
股息	—	—	(112,964,143)	(112,964,143)
與所有者交易	30,000	2,095,008	(99,657,991)	(97,532,983)
二零一三年六月三十日之結餘	99,968,269	1,670,413,032	2,614,801,114	4,385,182,415

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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
經營活動產生的現金流量		
— 持續經營	<u>268,056,271</u>	<u>303,239,144</u>
投資活動產生的現金流量		
— 收購物業、廠房及設備	(742,427,259)	(331,171,051)
— 收購無形資產	(3,427,855)	(1,250,437)
— 收購租賃土地及土地使用權	(92,097,788)	(20,921,268)
— 出售物業、廠房及設備所得款項	2,736,060	2,833,442
— 投資一個非上市聯營企業	(20,500,000)	—
— 收到利息	2,130,709	3,759,257
投資活動所用的現金流量	<u>(853,586,133)</u>	<u>(346,750,057)</u>
籌資活動產生的現金流量		
— 已付股息	(112,964,143)	(86,988,663)
— 償還借款	(1,095,760,829)	(410,029,982)
— 借款	1,808,029,007	627,015,618
— 發行股份所得款項	1,574,160	537,873,907
籌資活動產生的現金流量	<u>600,878,195</u>	<u>667,870,880</u>
現金及現金等價物淨增加	15,348,333	624,359,967
現金及現金等價物期初餘額	753,586,651	714,611,721
外幣匯率變動的影響	6,000,694	(3,125,359)
現金及現金等價物期末餘額	<u><u>774,935,678</u></u>	<u><u>1,335,846,329</u></u>

截至二零一三年六月三十日止半年度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半年度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的年度財務報表一併閱讀。

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,集團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制備此簡明綜合中期財務資料。

3 重大會計政策

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二零一二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生效。

香港會計準則第1號(修訂本) — 「財務報告呈報」自二零一二年七月一日起的年度期間生效。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分類為收益或損失(重分類調整)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起的年度期間生效。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 — 「合併財務報表」以及針對過渡期指導的相關修訂，自二零一三年一月一日起的年度期間生效。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合併財務報告上建立原則。該準則定義了控制的原則，規定了以控制為合併的基礎。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合併被投資方的財務報表，它還列明在編制合併財務報表中的會計要求。

香港財務報告準則第13號 — 「公允價值計量」自二零一三年一月一日起的年度期間生效。為了提高會計的一致性原則和減少複雜性，該準則提供了對公允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允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，在沒有擴大公允價值計量適用範圍的基礎上，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允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結果，財務狀況以及綜合性收益產生重大影響。

(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：

		生效日期
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)	獨立財務報告	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消	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

除上述變化之外，香港註冊會計師公會還頒布了年度發展項目(二零一一年版)。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面的準則中。

		生效日期
香港財務報告準則第1號	準則首次採用	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號	財務報告呈報	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	金融工具的呈報	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

- (c) 以下是已頒發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、及新的準則詮釋及修訂：

本集團未採納以下已頒佈但還未生效的新香港財務準則及準例修訂。

	生效日期
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消	二零一四年一月一日
香港會計準則第36號的修正 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號的修正 金融衍生品的約務更替	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號的修正 (二零一一年經修訂)	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 稅費	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 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
收入總計	<u>3,313,654,946</u>	<u>2,887,493,324</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。截止二零一三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)，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)。

以下是非流動資產的分佈狀況：

	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
除遞延所得稅資產及聯營企業投資以外的非流動資產		
— 中國大陸	4,971,335,524	4,189,012,110
— 香港及海外市場	27,864,222	29,033,097
遞延所得稅資產	193,398,346	175,685,073
聯營企業投資	69,773,475	64,357,657
非流動資產合計	<u>5,262,371,567</u>	<u>4,458,087,937</u>

5 經營溢利

以下列示項目已在截至二零一二年及二零一三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9)	117,159,696	95,351,317
投資性房地產折舊(附註9)	502,477	206,834
無形資產攤銷(附註9)	2,538,043	1,751,006
租賃土地及土地使用權攤銷(附註9)	2,263,322	2,014,247
處置物業、廠房及設備的損失	442,280	1,379,953

6 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)
	<u>82,934,711</u>	<u>92,735,281</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。運用於截止二零一三年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為22.60%(截止二零一二年六月三十日止六個月估計的平均稅率為26.44%)。

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 二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	283,984,356	258,045,029
已發行普通股加權平均股數	999,581,084	966,438,818
每股基本盈利(每股以港元表示)	<u>0.284</u>	<u>0.267</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 二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	283,984,356	258,045,029
已發行普通股加權平均股數	999,581,084	966,438,818
購股權調整	3,824,768	11,917,995
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	1,003,405,852	978,356,813
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<u>0.283</u>	<u>0.264</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，合計約47,984,769港元(二零一二年：42,994,396港元)，並沒有在此份簡明綜合中期財務資料中確認為負債，而將於截至二零一三年十二月三十一日止年度在股東權益中確認。

9 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			無形資產
	物業、廠房及設備	投資性房地產	租賃土地及土地使用權	

- (i) 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。

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%。

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)

11 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)
	1,266,783,846	1,115,984,965

(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
	908,469,885	872,928,805

12 借款

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

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貿易賬款及應付票據的帳齡分析如下：

	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
四個月之六個月	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
	<u>952,988,863</u>	<u>756,599,501</u>

管理層討論與分析

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。

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。

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。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一三年三月，集團達成一項三年期的銀團借款。於二零一三年六月三十日，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%為中長期銀行借貸(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(按總貸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56.1億港幣(二零一二年：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；
- 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。

中期股息

董事會決議向股東派發截至二零一三年六月三十日止半年度中期股息每股4.8港仙(二零一二年：每股4.3港仙)，合計約47,984,769港元。此中期股息預期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。

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附錄十四中的企業管治守則。

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，截至二零一二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。

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。本公司之二零一三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
李朝旺
主席

香港，二零一三年八月二十八日

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先生及趙寶先生(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。