

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的內容概不負責，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的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」

二零一四年六月三十日止六個月之中期業績

財務摘要

	二零一四年	二零一三年	變幅
收益(港元)	3,679,961,616	3,313,654,946	+11.1%
毛利(港元)	1,085,525,744	957,815,172	+13.3%
經營溢利(港元)	345,697,900	383,831,048	-9.9%
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	222,175,903	283,984,356	-21.8%
毛利率	29.5%	28.9%	
淨利潤率	6.0%	8.6%	
每股基本盈利(港元)	22.3仙	28.4仙	-21.5%
存貨周轉期	109天	119天	
產成品周轉期	37天	34天	
應收賬款周轉期	47天	49天	
中期宣告股息(港元)	4.0仙	4.8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」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「本期」)的中期業績。

中期簡明合併綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 港元	二零一三年 港元
收益	4	3,679,961,616	3,313,654,946
銷售成本		(2,594,435,872)	(2,355,839,774)
毛利		1,085,525,744	957,815,172
銷售及推廣費用		(527,190,462)	(438,366,882)
行政開支		(207,999,030)	(165,362,575)
其他收入及(損失) 收益 — 淨額		(4,638,352)	29,745,333
經營溢利	5	345,697,900	383,831,048
利息支出		(38,655,446)	(25,365,169)
外匯交易淨(損失) 收益		(21,923,351)	22,122,622
利息收入		1,287,826	2,130,709
財務支出, 淨額		(59,290,971)	(1,111,838)
聯營企業稅後虧損份額	10	(4,358,121)	(15,800,143)
除所得稅前溢利		282,048,808	366,919,067
所得稅開支	6	(59,872,905)	(82,934,711)
本公司權益持有人應佔溢利		222,175,903	283,984,356
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		(44,732,549)	77,108,126
— 套期儲備		1,783,470	2,705,248
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		179,226,824	363,797,730
本公司權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	7(a)	0.223	0.284
— 攤薄	7(b)	0.222	0.283
股息	8	39,934,507	47,984,769

中期簡明合併資產負債表

		未經審核 二零一四年 六月三十日 港元	經審核 二零一三年 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	5,450,469,822	5,101,881,171
投資性房地產	9	31,616,709	32,427,614
租賃土地及土地使用權	9	284,370,645	290,468,442
無形資產	9	25,452,576	21,235,148
遞延所得稅資產		199,183,592	204,808,552
聯營企業投資	10	54,269,551	58,757,692
非流動資產合計		6,045,362,895	5,709,578,619
流動資產			
存貨		1,497,345,858	1,642,844,200
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	11	1,367,085,118	1,286,276,545
預付及應收關聯人士款項		85,650,483	40,961,155
限制性銀行存款		1,313,587	3,567,270
現金及現金等價物		577,943,634	689,702,649
流動資產合計		3,529,338,680	3,663,351,819
資產總額		9,574,701,575	9,372,930,438
權益			
股本		99,836,269	99,836,269
股本溢價		1,676,529,981	1,676,529,981
其他儲備			
— 建議分派股息		39,934,507	107,823,170
— 其他		2,901,979,294	2,762,686,977
總權益		4,718,280,051	4,646,876,397

		未經審核 二零一四年 六月三十日 港元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 港元
負債			
非流動負債			
借款	12	1,362,624,919	1,705,003,809
遞延政府撥款		99,845,295	102,873,484
遞延所得稅負債		9,990,808	7,222,427
非流動負債合計		1,472,461,022	1,815,099,720
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	13	1,584,493,785	1,820,064,171
應付一名關聯人士款項		5,580,927	5,217,791
關聯人士借款		289,592,044	—
借款	12	1,448,702,981	1,032,432,973
即期所得稅負債		52,752,669	40,320,964
衍生金融工具		2,838,096	12,918,422
流動負債合計		3,383,960,502	2,910,954,321
負債總額		4,856,421,524	4,726,054,041
總權益及負債		9,574,701,575	9,372,930,438
流動資產淨額		145,378,178	752,397,498
資產總額減流動負債		6,190,741,073	6,461,976,117

中期簡明合併權益變動表

	附註	未經審核 本公司權益持有人應佔			總計 港元
		股本 港元	股本溢價 港元	其他儲備 港元	
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					
可以重分類為收益或損失的項目					
— 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	8	—	—	(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
二零一四年一月一日之結餘		99,836,269	1,676,529,981	2,870,510,147	4,646,876,397
本期溢利		—	—	222,175,903	222,175,903
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		—	—	(44,732,549)	(44,732,549)
— 套期儲備		—	—	1,783,470	1,783,470
截至二零一四年六月三十日止六個月 綜合收益總額		—	—	179,226,824	179,226,824
與所有者交易					
股息	8	—	—	(107,823,170)	(107,823,170)
與所有者交易		—	—	(107,823,170)	(107,823,170)
二零一四年六月三十日之結餘		99,836,269	1,676,529,981	2,941,913,801	4,718,280,051

中期簡明合併現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 港元	二零一三年 港元
經營活動產生的現金流量			
— 由經營產生的現金		210,956,403	268,056,271
投資活動產生的現金流量			
— 收購物業、廠房及設備		(556,988,936)	(742,427,259)
— 收購無形資產		(9,144,528)	(3,427,855)
— 收購租賃土地及土地使用權		—	(92,097,788)
— 出售物業、廠房及設備所得款項		129,946	2,736,060
— 投資一個非上市聯營企業		—	(20,500,000)
— 收到利息		1,287,826	2,130,709
投資活動所用的現金流量淨額		(564,715,692)	(853,586,133)
籌資活動產生的現金流量			
— 已付股息	8	(107,823,170)	(112,964,143)
— 償還借款	12	(1,100,183,102)	(1,095,760,829)
— 借款	12	1,167,600,311	1,808,029,007
— 關聯人士借款		289,646,465	—
— 發行股份所得款項		—	1,574,160
籌資活動產生的現金流量淨額		249,240,504	600,878,195
現金及現金等價物淨(減少) 增加		(104,518,785)	15,348,333
現金及現金等價物期初餘額		689,702,649	753,586,651
匯兌差異		(7,240,230)	6,000,694
現金及現金等價物期末餘額		577,943,634	774,935,678

截至二零一四年六月三十日止半年度簡明合併中期財務資料附註

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。

二零一三年九月九日,Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB的一家子公司SCA Group Holding BV提出自願有條件現金收購要約,收購本公司全部已發行在外股份。此現金收購要約已於二零一三年十一月十一日截止。現金收購要約截止後,Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB成為本集團的最終控股公司。

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

此等簡明合併中期財務資料除另有說明以外,全部以港幣列示。此等簡明合併中期財務資料已於二零一四年七月十八日獲准刊發。

此等簡明合併中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零一四年六月三十日半年度的簡明合併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。本簡明合併中期財務資料應與根據《香港財務報告準則》編製的截至二零一三年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

2.1 持續經營基準

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合併中期財務資料。

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二零一三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

以下最新準則及修訂後準則自二零一四年一月一日起的財政年度首次生效。

香港會計準則第36號(修訂)——「資產減值」自二零一四年一月一日起的年度期間生效。該修訂要求當已減值資產的可轉回金額由資產公允價值與處置成本的差額得出時,報告主體需披露此可轉回金額。

香港(國際財務報告解釋委員會)—解釋公告21—「稅費」自二零一四年一月一日起的年度期間生效。該解釋公告為香港會計準則第37號—「跌價準備，或有負債及或有資產」的解釋說明。香港會計準則第37號為一項負債的確認設定了標準，其中之一即必須滿足是報告主體由過去事項(也被稱為「義務事項」)產生的現時義務。該解釋公告明確指出，一項會導致報告主體承擔支付稅費負債的「義務事項」是指已在相關法律規定中描述會導致發生稅費支出的活動。

上述準則的修訂及詮釋預期不會對本集團的經營結果，財務狀況以及綜合性收益產生重大影響。

(b) 二零一四年生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39號修正	金融工具：衍生金融品業務更替的確認與計量	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第10號、 第12號及香港會計準則第27號 (修訂本)	投資主體的財務報表合併	二零一四年一月一日

(c) 以下是已頒發但於二零一四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19號修正	定額福利計劃	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第2號	股權支付	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第3號	業務合併	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第8號	經營分部	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第13號	公允價值計量	二零一四年七月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一四年七月一日
香港會計準則第24號	關聯方披露	二零一四年七月一日
香港會計準則第37號	跌價準備，或有負債及或有資產	二零一四年七月一日
香港會計準則第38號	無形資產	二零一四年七月一日
香港會計準則第39號	金融工具 — 確認與計量	二零一四年七月一日
香港會計準則第40號	投資性房地產	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第14號	法定遞延賬戶	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第11號修正	合營安排	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號修正	物業、廠房及設備	二零一六年一月一日
香港會計準則第38號修正	無形資產	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日

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	
	二零一四年	二零一三年
	港元	港元
貨品銷售	3,642,984,565	3,268,457,086
半製成品及其他物料銷售	34,579,821	41,968,552
加工貿易	2,397,230	3,229,308
收入總計	<u>3,679,961,616</u>	<u>3,313,654,946</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。截止二零一四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3,368,373,172港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：3,044,055,807港元)，284,130,444港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：260,471,351港元)，27,458,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：9,127,788港元)。

以下是非流動資產的分佈狀況：

	於	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	未經審核 港元	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	5,763,325,383	5,416,066,216
— 香港及海外市場	28,584,369	29,946,159
遞延所得稅資產	199,183,592	204,808,552
聯營企業投資	54,269,551	58,757,692
非流動資產合計	<u>6,045,362,895</u>	<u>5,709,578,619</u>

5 經營溢利

以下列示項目已在截至二零一四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) 扣除：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港元	港元
遞延政府撥款攤銷	(2,047,902)	(1,699,549)
匯兌損失 (收益), 淨額	33,388,693	(31,366,483)
應收賬款減值撥備	3,642,389	10,135
存貨減值撥備 (撥回)	309,922	(484,509)
購股權開支	—	13,857,000
物業、廠房及設備折舊(附註9)	172,072,291	117,159,696
投資性房地產折舊(附註9)	509,842	502,477
無形資產攤銷(附註9)	4,713,745	2,538,043
租賃土地及土地使用權攤銷(附註9)	3,324,331	2,263,322
處置物業、廠房及設備的損失	165,479	442,280

6 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(截至二零一三年六月三十日止六個月：16.5%)按年內的估計應課稅溢利計算。中國大陸地區附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%，但不包括部分已取得「高新技術企業」資格並享受15%的優惠稅率的附屬公司。另外，在計算應稅所得額時，這部分已取得「高新技術企業」資格的附屬公司可以加計扣除50%的經審定的研發支出費用。中國大陸及香港以外的利得稅乃根據本集團經營業務所在國家或城市的現行稅率按年內的估計應課稅溢利計算。

作為本集團的一間全資附屬公司，維達紙業(孝感)有限公司已取得「高新技術企業」資格，可享受15%的優惠稅率以及在計算應稅所得額時可以加計扣除50%的經審定的研發支出費用。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港元	港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	25,603,562	15,974,967
— 中國企業所得稅	27,558,399	81,842,276
遞延所得稅	6,710,944	(14,882,532)

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。運用於截止二零一四年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為21.23%(截止二零一三年六月三十日止六個月估計的平均稅率為22.60%)。

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 二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<u>222,175,903</u>	<u>283,984,356</u>
已發行普通股加權平均股數	<u>998,362,686</u>	<u>999,581,084</u>
每股基本盈利(每股以港元表示)	<u><u>0.223</u></u>	<u><u>0.284</u></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 二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	<u>222,175,903</u>	<u>283,984,356</u>
已發行普通股加權平均股數	<u>998,362,686</u>	<u>999,581,084</u>
購股權調整	<u>954,590</u>	<u>3,824,768</u>
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	<u>999,317,276</u>	<u>1,003,405,852</u>
每股攤薄盈利(每股以港元表示)	<u><u>0.222</u></u>	<u><u>0.283</u></u>

8 股息

於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每股普通股0.113港元。基於999,682,686股當時發行在外股份計算，實際支付的截至二零一二年十二月三十一日止全年末期股息為112,964,143港元。

於二零一四年三月二十七日，董事會建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度分派末期股息每股普通股0.108港元，即107,823,170港元。此筆末期股息已於二零一四年六月二十日支付。

董事會於二零一四年七月十八日建議分派每股0.04港元的中期股息(二零一三年：每股0.048港元)。該中期股息，合計約39,934,507港元(二零一三年：47,984,769港元)，並沒有在此份簡明合併中期財務資料中確認為負債，而將於截至二零一四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			
	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
截至二零一三年六月三十日止六個月				
二零一三年一月一日期初賬面價值	3,987,486,971	32,435,570	185,167,942	12,954,724
添置	725,048,561	—	101,963,369	3,427,855
處置	(3,178,340)	—	—	—
折舊攤銷(附註5)	(117,159,696)	(502,477)	(2,263,322)	(2,538,043)
匯兌差異	72,309,737	577,972	3,354,307	114,616
二零一三年六月三十日期末賬面淨值	<u>4,664,507,233</u>	<u>32,511,065</u>	<u>288,222,296</u>	<u>13,959,152</u>
截至二零一四年六月三十日止六個月				
二零一四年一月一日期初賬面價值	5,101,881,171	32,427,614	290,468,442	21,235,148
添置	570,397,019	—	—	9,144,528
重分類	(8,268)	8,268	—	—
處置	(295,425)	—	—	—
折舊攤銷(附註5)	(172,072,291)	(509,842)	(3,324,331)	(4,713,745)
匯兌差異	(49,432,384)	(309,331)	(2,773,466)	(213,355)
二零一四年六月三十日期末賬面淨值	<u>5,450,469,822</u>	<u>31,616,709</u>	<u>284,370,645</u>	<u>25,452,576</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，包括利息支出和相關匯兌損失，金額為11,803,449港元(二零一三年：利息支出和相關匯兌收益，金額為3,295,472港元)。以2.46% (二零一三年：0.69%)為總借款加權平均資本化率。

10 聯營企業投資

	於	
	二零一四年 六月三十日 未經審核 港元	二零一三年 十二月三十一日 經審核 港元
期初值	58,757,692	64,357,657
增加投資一家未上市的聯營企業	—	20,500,000
聯營企業稅後損失份額	(4,358,121)	(26,976,817)
匯兌差異	(130,020)	876,852
	<u>54,269,551</u>	<u>58,757,692</u>

11 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於	
	二零一四年 六月三十日 未經審核 港元	二零一三年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款	958,130,758	915,812,348
其他應收賬款(附註(a))	376,607,491	346,506,944
應收票據	15,012,415	6,382,988
預付款項	30,594,304	27,191,726
	<hr/>	<hr/>
減：貿易應收賬款減值撥備	(13,259,850)	(9,617,461)
	<hr/>	<hr/>
	1,367,085,118	1,286,276,545

(a) 其他應收賬款中主要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。以下列示於二零一四年六月三十日及二零一三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	
	二零一四年 六月三十日 未經審核 港元	二零一三年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	879,692,102	854,781,509
四個月至六個月	55,263,942	46,992,878
七個月至十二個月	19,829,728	8,841,000
一年以上	3,344,986	5,196,961
	<hr/>	<hr/>
	958,130,758	915,812,348

12 借款

	於	
	二零一四年 六月三十日 未經審計 港元	二零一三年 十二月三十一日 經審計 港元
非流動	1,362,624,919	1,705,003,809
流動	1,448,702,981	1,032,432,973
	<hr/>	<hr/>
	2,811,327,900	2,737,436,782

借款增減情況分析如下：

未經審核
港元

截至二零一三年六月三十日止六個月	
於二零一三年一月一日期初結餘	2,069,218,272
新增借款	1,808,029,007
償還借款	(1,095,760,829)
匯兌差異淨值	7,891,580
	<u>2,789,378,030</u>
於二零一三年六月三十日期末餘額	
截至二零一四年六月三十日止六個月	
於二零一四年一月一日期初結餘	2,737,436,782
新增借款	1,167,600,311
償還借款	(1,100,183,102)
匯兌差異淨值	6,473,909
	<u>2,811,327,900</u>
於二零一四年六月三十日期末餘額	

截至二零一四年六月三十日止六個月借款產生的利息支出為46,628,757港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：41,495,704港元)，包括7,973,311港元於在建工程中資本化(截至二零一三年六月三十日止六個月：16,130,535港元)。

13 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於 二零一四年 六月三十日 未經審核 港元	於 二零一三年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款	878,804,448	1,113,007,617
應付票據	20,653,973	3,412,027
其他應付賬款	410,915,097	439,774,855
應計費用	274,120,267	263,869,672
	<u>1,584,493,785</u>	<u>1,820,064,171</u>

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於 二零一四年 六月三十日 未經審核 港元	於 二零一三年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	890,208,804	1,066,381,206
四個月至六個月	863,241	21,918,953
七個月至十二個月	4,434,820	26,850,535
一年以上	3,951,556	1,268,950
	<u>899,458,421</u>	<u>1,116,419,644</u>

管理層討論與分析

業績回顧

二零一四年上半年，中央政府繼續厲行節約措施，中國社會消費品零售總額增長率呈下降走勢，快速消費品市場持續疲弱，生活用紙市場規模的增長明顯放緩。本集團作為行業龍頭企業之一，期內營業額同比上升11.1%至3,680.0百萬港元，增長率仍然高於行業均速，並且繼續維持核心主營業務的健康發展。此外，本集團產品結構優化逐見成效，卷類及非卷類產品銷售佔比分別為54.8%及45.2%。當中，毛利較高的軟抽、盒紙及濕巾之銷售增長尤其突出，營業額分別上升37.2%、11.8%及63.2%。

回顧期內，本集團毛利同比增加13.3%至1,085.5百萬港元。有賴產品結構優化，整體毛利率仍然保持於29.5%之健康水平。然而，由於行業新增產能超過消費量增長幅度，造成階段性產銷失衡，拉低整體產能使用率，促使同業拼價競爭。際此市況，本集團難以置身事外，需加強市場推廣和擴大促銷力度以鞏固市場佔有率，加上上半年之其他收入(包括政府補貼)顯著減少，經營溢利因而下跌9.9%至345.7百萬港元。

二零一四年上半年，本集團借貸金額(包括股東貸款)同比增多311百萬港元，財務成本相應增加。股東應佔溢利較去年同期下降21.8%至222.2百萬港元，其主要原因為本集團之業務大部分交易以人民幣計值及結算，而大部份借貸均以港幣及美元計值，因此，人民幣兌港幣及美元之匯率於期內走軟，令本集團於期內錄得外幣匯兌虧損33.4百萬港元(二零一三年上半年匯兌收益：31.4百萬港元)。然而，本集團認為外幣匯兌虧損不會對集團的核心業務盈利能力及現金流造成重大負面影響。本集團財務政策嚴格限制本公司進行與其業務營運無關或非對沖的外匯投機交易，故此等匯兌虧損並非因本集團進行外匯炒賣而產生。本集團有信心繼續維持核心主營業務的健康發展。

本期每股基本盈利為22.3港仙(二零一三年上半年：28.4港仙)。為答謝股東的支持，董事會建議向股東派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息每股4.0港仙(二零一三年上半年：4.8港仙)。

品牌創新 廣獲推崇

維達成立近三十年，一直堅持以市場導向走「品牌」道路。在經濟增速放緩、市場消費氣氛疲弱、產能過剩之時，我們堅持不採用「價格戰」之策略，本集團盼以創新的品牌策略尋求突破，令品牌形象和知名度傲視同儕。根據國際品牌研究機構凱度(Kantar Worldpanel)消費者指數的「2014年品牌足跡排行榜」，「維達」品牌位居二零一三年中國快速消費品牌第十九位，較二零一二年躍升六位。此外，「維達超韌全民見證 — 中國行」推廣活動更獲凱度選為全球成功品牌案例。

繼去年「維達超韌全民見證 — 中國行」之成功，本集團於期內再接再厲，推出「維達超韌全民見證 — 中國行之第二季」，以巴士巡遊全國14個重點城市推廣超韌系列產品，加強與大賣場及消費者之交流與聯繫，有效提升「維達」品牌的知名度和消費者忠誠度。為了提升於有孩家庭市場之滲透率，本集團冠名贊助東方衛視熱播之綜藝節目《潮童天下》，並邀得已為人母的著名藝人葉一茜女士在節目亮相。而極具創意的《維達親子紙巾婚紗秀》，更吸引了多家報章及電視台報導，提高了維達品牌之美譽和知名度。

營銷渠道變革創新

二零一四年上半年，來自傳統經銷商、現代超市大賣場、商務客戶及電子商務客戶之營業額佔比分別為49.0%、33.3%、12.6%及5.1%。截至二零一四年六月三十日止，本集團的銷售辦事處總數為216個、經銷商達1,231家。

在O2O (Online To Offline模式，意謂以線上營銷帶動線下銷售的商業模式)發展蓬勃之年代，電子商務不但打破了企業發展之地域界限，也推動中國營銷渠道變革。本集團之電子商務專屬團隊，取得了長足的發展，與各大網絡商城建立起長期夥伴關係，並憑藉其移動通訊，擴大營銷，為集團銷售額之增長作穩定貢獻，預料其營業額佔比將逐步擴大。

提升生產效益，優化產能設備

二零一四年上半年，本集團生活用紙銷售總量為256,377噸，同比上升8.6%。截至二零一四年六月三十日，本集團總設計年產能為760,000噸。本集團雖然於期內未有投入新產能，但將會按計劃於二零一四年第四季分別於廣東及浙江新增70,000噸及60,000噸年產能，預期二零一四年年底總設計年產能可達890,000噸。

本集團銳意利用優秀之物流管理服務提高營運效益。華南三江廠房自二零一二年配備自動化立體倉庫系統後，配送效率顯著上升，期內，本集團籌劃將此自動化立體倉庫系統引進至浙江廠房，預計本年底竣工，可舒緩該區之銷售配送瓶頸。

靈活的木漿採購對策

木漿為生活用紙產品的主要原料。期內，短纖價格稍稍放緩，本集團相應提高採購比例，預期有助舒緩下半年生產成本上漲的壓力。展望二零一四年下半年，木漿價格預期仍會波動，本集團將繼續採取靈活之採購對策，維持與核心供應商的長期友好聯盟關係，減少木漿價格波動所帶來的負面影響，從而有效降低製造成本。

拓展衛生用品業務

回顧期內，嬰兒紙尿褲市場競爭非常激烈，「單獨二孩」政策出台後，各大品牌紛紛以升級產品及促銷優惠爭取市場份額。作為嬰兒紙尿褲之新參與者，我們的團隊逐步對市場需求有更深的認識和瞭解，我們需加強產品研發的力度，並需要投放巨大資源培養品牌、推廣及搭建銷售渠道，才能刺激銷售，贏取市場信任及口碑。女性衛生巾業務方面，自二零一三年於華南及華中成功試銷「薇爾」後，本集團於期內努力建設大賣場及網絡電商之銷售平台，並持續以電視廣告及網絡宣傳提升品牌聲譽。由於區域經銷網絡還未完全拓展，加上共享維達分銷網點之協同效應還未充份發揮，因此未有對本集團提供重大的銷售貢獻。

期內，本集團委任香港上海匯豐銀行有限公司為顧問，協助本集團檢討業務發展戰略。鑒於中國家庭收入及衛生水平提高，個人護理行業前景亮麗，經周詳研究後，本集團於本年七月接納收購聯營公司 維安潔控股有限公司(「維安潔」)59%之股權，交易完成後維安潔將成為本集團之全資附屬公司，將來可更有效地運用本集團現有平台資源，包括強大之銷售團隊、分銷網絡及其他資源配套，加快促進個人護理業務的發展，盡快扭虧為盈。此項交易的詳細信息請參閱本公司二零一四年七月七日之公告。

此外，本集團於二零一四年七月十七日與全球領先衛生用品與林業產品公司愛生雅之附屬公司達成協議，完成交易後，本集團將整合愛生雅位於中國大陸、香港及澳門的業務，並且取得多個愛生雅全球知名品牌的獨家使用權。今後，本集團將主導愛生雅於該等地區之業務運作，包括品牌管理、銷售及供應鏈管理，而愛生雅也將繼續向本集團提供創新及專業技術支持。本集團相信，是次強化合作能有效結合雙方的競爭優勢，對本集團拓展「家居護理、嬰兒護理、女性護理、長者護理」衛生用品業務發展注入新動力，有利提升本集團整體市場份額，把股東價值擴展至最大。此項交易的詳細信息請參閱本公司二零一四年七月十八日之公告。

本集團將有效利用多品牌策略，結合維達和愛生雅的互補優勢，秉承為每個家庭提供優質生活用紙，提升其健康生活質素的企業宗旨，致力構建國際化的衛生用品業務平台。

響應綠色可持續發展 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，本集團與愛生雅集團攜手參與寧夏之植樹活動，也積極參與國家及地方之節能減排及標準化的研究工作，包括中國製漿造紙研究院的碳足跡研究報告，及廣東省造紙行業協會組織的釐定能效標準的工作，務求進一步降低製造成本及提高能源使用效益。在水資源利用方面，本集團優化廢水處理系統，將廢水回用率保持於95%；並通過生產設備自動化和升級，提升供應鏈效率。在採購原材料方面，本集團積極從擁有國際森林體系認證之木漿供應商採購原料，以實際行動支持綠色生產。

本集團亦肩負企業社會責任，以「維達慈善基金」，向社群上有需要之同胞伸出援手，包括敬老院、福利院、低保困難戶，以及重疾人士等。本集團更組織義工隊，定期參與社區服務。本集團亦與香港中文大學地理與資源管理學系成立「維達環境保育獎學金」，旨在鼓勵更多有志於環保研究的學生投入環保工作，共同為社會可持續發展出力。期內，本集團獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」標誌，表彰本集團對社區、環境及員工作出的貢獻。

提高管理績效 完善人力資源體系

本集團深信良好的企業管治能力是成功企業之重要基石，也是集團業務發展及股東價值之根本。本集團定期為董事及高級管理層安排企業管治培訓、檢討披露機制和增加透明度。本集團同時建立了持續檢視和完善各職能部門及業務流程之內控制度，加強內部監控。期內，本集團新成立風險管理委員會，冀望提升本集團的風險管理水平。

優秀的人才是保持本集團競爭力與創造價值的命脈。本集團不斷完善人事管理體系，冀達國際標準，包括績效管理改革、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。於二零一四年六月三十日，本集團共聘用7,442名員工。本集團根據當地市況、員工工作經驗及工作表現，定期檢討員工的薪酬待遇，以確保其吸納人才的競爭力，並且以購股權計劃吸引及挽留優秀人才。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一四年六月三十日，集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款1,313,587港元(二零一三年十二月三十一日：3,567,270港元))579,257,221港元(二零一三年十二月三十一日：693,269,919港元)；而短期、長期貸款及一名關聯人士的借款共為3,100,292,374港元(二零一三年十二月三十一日：2,737,436,782港元)。其中44.0%為中長期銀行借貸(二零一三年：62.3%)。銀行貸款的年利率在1.14%至6.90%之間。

於二零一四年六月三十日，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65.7%(二零一三年十二月三十一日：58.9%)；而淨負債比率(按總貸款減去銀行及現金結存、限制性銀行存款對比股東權益之百分比作計算基準)約為53.4%(二零一三年十二月三十一日：44.0%)。

於二零一四年六月三十日，未使用的信貸額度約為60.8億港幣(二零一三年：56.1億港幣)。

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。

以可變利率獲取的借款使本集團面臨現金流利率風險。與二零一四年六月三十日，本集團仍持有一浮動-固定利率互換交易以管理其現金流利率風險，該合約將很快到期。基於集團從市場融資獲得的資金成本仍維持在平穩水平，管理層在短期內不會進一步轉換浮動利率借款至固定利率借款，並將監控市場波動情況適時相應的調整利率風險控制策略。

未來展望

過去多年，生活用紙市場規模一直高速發展，但近來剛性需求增長放緩，加上行業新產能投入，預期今明兩年競爭仍將會非常激烈。此外，國家亦加強環保的監管，為行業帶來更多考驗。綜觀上述行業狀況，企業惟有轉型升級和提升產品質量，方能向前穩步邁進，成為市場整合之最終勝利者。長遠來看，城鎮化、「單獨二胎」政策及人口老齡化之趨勢，必定會拉動中國對優質衛生用品的需求。

維達國際作為行業翹楚，必當盡力克服困難和充分把握機遇，冀能出類拔群。為此，本集團將以「穩增長、控成本、調結構」為管理方針，精誠執行以下任務：

一、品牌創新：持續為「維達」及衛生用品品牌注入新動力；

二、產品創新：優化產品組合；以不同的產品和品牌定位，滿足不同消費者群體的需求；

三、營銷創新：擴大電子營銷；拓闊銷售網絡；

四、採購創新：尋求採購木漿之協同效應；

五、供應鏈創新：優化物流管理；及

六、綠色創新：強化低碳經營及可持續發展模式。

本集團定必上下一心，使維達成為消費者生活衛生用品的首選，為股東和投資者帶來最佳回報。

中期股息

董事會決議向股東建議派發截至二零一四年六月三十日止半年度中期股息每股4.0港仙(二零一三年：4.8港仙)，合計約39,934,507港元。此中期股息預期於二零一四年十月十日或該日附近派發予二零一四年九月十七日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一四年九月十五日到二零一四年九月十七日(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，股東須於二零一四年九月十二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

於截至二零一四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。截至二零一四年六月三十日止六個月，除以下背離事項外，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：

曹振雷博士已於二零一四年六月二十日辭去其公司獨立非執行董事以及薪酬委員會委員之職務。其辭職後，公司獨立非執行董事人數下降至三人，無法滿足上市規則之3.10A準則的要求。基於上市規則之3.11準則，董事會將自二零一四年六月二十日起三個月內盡快聘用合適人選填補之空缺。

根據上市規則13.51B(1)準則之要求更新董事信息

曹振雷博士辭去其公司獨立非執行董事以及薪酬委員會委員之職務於二零一四年六月二十日起生效。該事項細節已刊登在本公司於二零一四年六月二十日發佈之公告中。

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,截至二零一四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四名成員組成,包括三名獨立非執行董事,他們是甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生,以及一名非執行董事Jan Lennart PERSSON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,包括截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績及中期報告。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由四名成員組成,包括三名獨立非執行董事,他們是曹振雷博士(已與二零一四年六月二十日辭職)、徐景輝先生及許展堂先生,以及一名非執行董事Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生。薪酬委員會主席為徐景輝先生。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五名成員組成,包括三名獨立非執行董事甘廷仲先生、許展堂先生及徐景輝先生,一名執行董事李朝旺先生,以及一名非執行董事Jan Christer JOHANSSON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。

風險管理委員會

本公司風險管理委員會由四名成員組成,包括兩名執行董事余毅昉女士及張東方女士,一名非執行董事Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生,以及一名獨立非執行董事徐景輝先生。風險管

理委員會主席為徐景輝先生。風險管理委員會之主要職責是以本公司的風險管理策略為前提，協助董事會決定本集團的風險水平及風險偏好，並給予合適的風險導向。

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。本公司之二零一四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，二零一四年七月十八日

於本公佈日期，本公司董事會包括：

執行董事：

李朝旺先生
余毅昉女士
張東方女士
董義平先生

非執行董事：

Jan Christer JOHANSSON先生
Jan Lennart PERSSON先生
Johann Christoph MICHALSKI先生
Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生

獨立非執行董事：

甘廷仲先生
許展堂先生
徐景輝先生

替任董事：

李潔琳女士(為李先生、余女士及董先生之替任董事)
趙賓先生(為MICHALSKI先生及SODERSTROM先生之替任董事)
Gert Mikael SCHMIDT先生(為JOHANSSON先生及PERSSON先生之替任董事)