

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
份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之有限公司)

(股份代號：3331)

網址：<http://www.hkexnews.hk>

<http://www.vindapaper.com>

「健康生活從維達開始」

二零一零年六月三十日止六個月之中期業績

財務摘要

	二零一零年	二零零九年	變幅
收益 (港元)	1,682,163,641	1,346,074,193	+25.0%
本公司權益持有人 應佔溢利 (港元)	198,363,839	180,155,245	+10.1%
毛利率	32.0%	31.8%	+0.2個百分點
淨利潤率	11.8%	13.4%	-1.6個百分點
基本每股盈利	21.9港仙	19.9港仙	+10.1%
存貨周轉期	154天	93天	
產成品周轉期	32天	35天	
應收賬款周轉期	46天	36天	
中期宣告股利	3.3港仙	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」）截至二零一零年六月三十日止六個月（「本期」）的中期業績。

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 港元	二零零九年 港元
收益	4	1,682,163,641	1,346,074,193
銷售成本		(1,143,697,909)	(918,577,460)
毛利		538,465,732	427,496,733
銷售及推廣費用		(189,210,966)	(97,686,816)
行政開支		(88,540,721)	(83,222,671)
其他收入－淨額		3,838,608	1,178,243
經營溢利	5	264,552,653	247,765,489
財務收入		1,220,578	628,119
財務成本		(8,975,825)	(15,488,980)
財務成本－淨額		(7,755,247)	(14,860,861)
除所得稅前溢利		256,797,406	232,904,628
所得稅開支	6	(58,433,567)	(52,749,383)
本公司權益持有人應佔溢利		198,363,839	180,155,245
其他綜合收益			
貨幣折算差額		20,436,037	(155,126)
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		218,799,876	180,000,119
本公司權益持有人應佔每股盈利	7		
－基本	7(a)	0.219	0.199
－攤薄	7(b)	0.216	0.198
股息	8	29,915,282	27,127,251

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零一零年 六月三十日 港元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,923,388,342	1,825,089,896
租賃土地及土地使用權	9	172,452,474	158,910,242
無形資產	9	8,772,285	6,881,218
遞延所得稅資產		74,094,290	72,909,571
非流動資產合計		2,178,707,391	2,063,790,927
流動資產			
存貨		1,041,579,389	912,068,945
貿易應收賬款、其他應收賬款 及預付款項	10	536,161,142	409,312,796
應收關聯人士款項		9,288,563	5,458,343
已抵押銀行存款		85,139	760,931
現金及現金等價物		332,531,484	346,949,107
流動資產合計		1,919,645,717	1,674,550,122
資產總額		4,098,353,108	3,738,341,049
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		90,652,369	90,464,169
股本溢價		845,471,151	838,018,579
其他儲備		1,280,432,628	1,141,425,655
總權益		2,216,556,148	2,069,908,403

簡明綜合資產負債表(續)

		未經審核 二零一零年 六月三十日 港元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 港元
負債			
非流動負債			
借款	11	529,933,407	597,739,324
遞延政府撥款		70,460,244	63,467,626
遞延所得稅負債		1,725,456	1,794,270
		<u>602,119,107</u>	<u>663,001,220</u>
非流動負債合計		602,119,107	663,001,220
流動負債			
貿易應付帳款、其他應付帳款 及應計費用	12	820,607,957	680,034,008
應付一名關聯人士款項		—	1,054,572
借款	11	389,210,443	265,483,468
即期所得稅負債		69,859,453	58,859,378
		<u>1,279,677,853</u>	<u>1,005,431,426</u>
流動負債合計		1,279,677,853	1,005,431,426
負債總額		1,881,796,960	1,668,432,646
總權益及負債		4,098,353,108	3,738,341,049
流動資產淨額		639,967,864	669,118,696
資產總額減流動負債		2,818,675,255	2,732,909,623

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	
二零零九年				
一月一日之結餘	90,384,169	834,834,579	783,867,895	1,709,086,643
本期溢利	—	—	180,155,245	180,155,245
其他綜合收益				
— 貨幣折算差額	—	—	(155,126)	(155,126)
截至二零零九年六月三十日				
綜合收益總額	—	—	180,000,119	180,000,119
與所有者交易				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	—	—	25,603,000	25,603,000
— 購股權行權	40,000	1,152,000	—	1,192,000
股息	—	—	(41,595,118)	(41,595,118)
與所有者交易	40,000	1,152,000	(15,992,118)	(14,800,118)
二零零九年				
六月三十日之結餘	90,424,169	835,986,579	947,875,896	1,874,286,644
二零一零年				
一月一日之結餘	90,464,169	838,018,579	1,141,425,655	2,069,908,403
本期溢利	—	—	198,363,839	198,363,839
其他綜合收益				
— 貨幣折算差額	—	—	20,436,037	20,436,037
截至二零一零年六月三十日				
綜合收益總額	—	—	218,799,876	218,799,876
與所有者交易				
員工購股權計劃				
— 員工服務價值	—	—	3,657,261	3,657,261
— 購股權行權	188,200	7,452,572	(2,032,412)	5,608,360
股息	—	—	(81,417,752)	(81,417,752)
與所有者交易	188,200	7,452,572	(79,792,903)	(72,152,131)
二零一零年				
六月三十日之結餘	90,652,369	845,471,151	1,280,432,628	2,216,556,148

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
經營活動產生的現金流量		
— 持續經營	162,508,393	184,613,474
投資活動產生的現金流量		
— 收購物業、廠房及設備	(136,760,184)	(66,218,995)
— 收購無形資產	(2,777,239)	(5,463,289)
— 收購租賃土地及土地使用權	(14,443,188)	—
— 出售物業、廠房及設備所得款項	120,748	473,800
— 其他投資活動產生的現金流量淨額	1,220,578	628,119
投資活動所用的現金流量－淨額	(152,639,285)	(70,580,365)
籌資活動產生的現金流量		
— 股利支付	(81,417,752)	(41,595,118)
— 償還借款	(439,138,499)	(664,605,767)
— 借款	486,767,240	656,691,885
— 抵押存款減少	675,792	884,454
— 發行股票所得款項	5,608,360	1,192,000
籌資活動所用的現金流量－淨額	(27,504,859)	(47,432,546)
現金及現金等價物(淨減少)／淨增加	(17,635,751)	66,600,563
現金及現金等價物期初餘額	346,949,107	172,189,258
外幣匯率變動的影響	3,218,128	(103,295)
現金及現金等價物期末餘額	332,531,484	238,686,526

截止二零一零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二零一零年八月二十七日獲准刊發。

此等簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零一零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》編製的截至二零零九年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

3 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二零零九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的全年期望收益的有效稅率預提。

(a) 二零一零年有效的但與本集團無關的新準則、準則修訂及詮釋：

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」及其後的香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「聯營公司投資」和香港會計準則第31號「合營企業權益」的修訂，對合併日期於二零零九年七月一日及以後的首個年度報告的企業合併業務有效。該準則對本集團此份簡明綜合中期財務資料沒有任何影響，因為本集團在截止二零一零年六月三十日止的半年度內沒有發生任何業務合併。
- 香港會計準則17(修訂本)「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。本集團根據租賃起始日的相關信息，評估了於二零一零年一月一日尚未到期的租賃土地及土地使用權的分類情況，並認為本次修訂對本集團不會產生任何影響，因為所有土地租賃協議均屬於香港會計準則17(修訂本)中定義的經營租賃。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」自二零零九年七月一日起及以後年度生效。由於本集團並無將任何非現金資產分派給所有者，故現時不適用於本集團。
- 「為首次採用者附加豁免」(香港財務報告準則第1號修訂)自二零一零年一月一日起及以後年度生效。因本集團並非首次採用香港財務報告準則，故與本集團無關。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「合資格對沖項目」自二零零九年七月一日起及以後年度生效。由於本集團沒有對沖項目，故現時不適用於本集團。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團的現金結算的股份支付交易」自二零一零年一月一日起及以後年度生效。由於本集團並無以現金結算的股份支付交易，故現時不適用於本集團。
- 國際財務報告準則(二零零八)的第一次更新由國際會計準則理事會(IASB)於二零零八年五月以及香港會計師公會(HKICAP)於二零零八年十月頒佈。與香港財務報告準則第5號「因銷售和非持續運營所持有的非流動資產」相關的更新自二零零九年七月一日起及以後年度生效。由於本集團在截至二零一零年六月三十日止的六個月內並沒有因銷售或不連續經營而持有非流動資產，故該更新現時並不適用於本集團。
- 國際財務報告準則(二零零九)的第二次更新由國際會計準則理事會(IASB)於二零零九年四月以及香港會計師公會(HKICAP)於二零零九年五月頒佈。所有更新將於二零一零年財政年度生效，但現時都不適用於本集團。

(b) 以下是已頒發但於二零一零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、新詮釋及準則修訂：

準則	修訂	生效日期
香港財務報告準則第9號	金融工具：金融資產的分類與計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯人士披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類	二零一零年二月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號	最低資金要求之預付款項	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第19號	以股本工具抵消金融負債	二零一零年七月一日
香港財務報告準則第1號	香港財務報告準則第7號對首次採納者的比較信息披露的有限豁免	二零一零年七月一日

- 由國際會計準則理事會(IASB)及香港會計師公會(HKICAP)聯合制作的國際財務報告準則(二零一零)第三次更新已於二零一零年五月頒佈。所有的更新都將於二零一一年財政年度生效。

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	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
貨品銷售	1,580,054,468	1,277,490,347
半製成品及其他物料銷售	102,109,173	68,583,846
收入總計	1,682,163,641	1,346,074,193

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。決策者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，決策者認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為超過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。

決策者同時認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為大約90%的集團銷售額和營業利潤是來自中國大陸，並且本集團超過90%以上的經營性資產位於中國大陸，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。以下列示截止二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月，其來自中國大陸、香港及海外市場外部客戶的收入：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 港元	二零零九年 港元
中國大陸	1,465,171,205	1,155,300,876
香港	204,971,065	175,747,703
海外市場	12,021,371	15,025,614
	<u>1,682,163,641</u>	<u>1,346,074,193</u>

以下是非流動資產的分佈狀況：

	於	
	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
	除遞延所得稅資產以外的非流動資產	
— 中國大陸	2,077,027,907	1,962,321,816
— 香港及海外市場	27,585,194	28,559,540
遞延所得稅資產	74,094,290	72,909,571
非流動資產合計	<u>2,178,707,391</u>	<u>2,063,790,927</u>

5 經營溢利

以下列示項目已在截至二零零九年及二零一零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	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
供再投資的政府撥款	—	(575,754)
遞延政府撥款攤銷	(2,445,878)	(1,329,221)
匯兌損失／(收益)，淨額	3,463,602	(195,373)
應收賬款減值撥備	6,269,778	416,751
(撥回)／存貨減值撥備	(223,085)	439,467
購股權攤銷	3,657,261	25,603,000
物業、廠房及設備折舊	59,647,638	54,894,869
無形資產攤銷	984,525	254,536
租賃土地及土地使用權攤銷	2,446,299	1,843,747
處置物業、廠房及設備的損失	337,816	915,610

6 所得稅

香港利得稅乃根據稅率16.5% (截至二零零九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。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年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	
	二零一零年	二零零九年
	港元	港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	11,897,301	6,737,240
— 中國企業所得稅	46,784,912	53,973,012
遞延所得稅	(248,646)	(7,960,869)

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。運用於截止二零一零年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為23.4% (截止二零零九年六月三十日止六個月估計的稅率為24.3%)。該變化是由本集團適用不同稅率的子公司盈利能力的變化引起的。

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	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	198,363,839	180,155,245
已發行普通股加權平均股數	905,133,012	903,958,813
每股基本盈利 (每股以港元表示)	0.219	0.199

(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	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	198,363,839	180,155,245
已發行普通股加權平均股數	905,133,012	903,958,813
購股權調整	12,135,334	4,737,391
每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	917,268,346	908,696,204
每股攤薄盈利 (每股以港元表示)	0.216	0.198

8 股息

於二零一零年四月七日，董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度分派81,417,752港元股息，即每股普通股股息0.090港元。有關股息已於二零一零年六月派付。

並且於二零一零年八月二十七日，董事會建議派發每股3.3港仙中期股息(二零零九年：每股3港仙)。該中期股息，合計29,915,282港元(二零零九年：27,127,251港元)，並沒有在此份中期財務資料中確認為負債，而將在二零一零年十二月三十一日止年末確認為股東權益。

9 資本支出

	物業、廠房及設備 港元	未經審核 租賃土地及 土地使用權 港元	無形資產 港元
截至二零零九年六月三十日止六個月			
二零零九年一月一日期初賬面淨值	1,852,374,329	117,294,978	740,895
添置	56,075,629	—	5,463,289
處置	(1,389,410)	—	—
折舊攤銷(注釋5)	(54,894,869)	(1,843,747)	(254,536)
匯兌差異	1,784,157	53,433	900
	<u>1,853,949,836</u>	<u>115,504,664</u>	<u>5,950,548</u>
截至二零一零年六月三十日止六個月			
二零一零年一月一日期初賬面淨值	1,825,089,896	158,910,242	6,881,218
添置	142,081,641	14,443,188	2,777,239
處置	(458,564)	—	—
折舊攤銷(注釋5)	(59,647,638)	(2,446,299)	(984,525)
匯兌差異	16,323,007	1,545,343	98,353
	<u>1,923,388,342</u>	<u>172,452,474</u>	<u>8,772,285</u>

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於	
	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款	475,739,378	357,841,466
其他應收賬款	53,170,191	40,485,150
應收票據	744,182	454,287
預付款項	6,507,391	10,531,893
	<u>536,161,142</u>	<u>409,312,796</u>

本集團大部分銷售採用30至90天的信用期。以下列示於二零一零年六月三十日及二零零九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(包括關聯人士交易產生的應收款項)：

	於	
	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款、應收票據及應收關聯人士款項		
三個月內	450,504,734	349,858,269
四個月至六個月	31,190,617	13,189,459
七個月至十二個月	4,076,772	706,368
	<u>485,772,123</u>	<u>363,754,096</u>

11 借款

	於	
	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
非流動	529,933,407	597,739,324
流動	389,210,443	265,483,468
	<u>919,143,850</u>	<u>863,222,792</u>

借款增減情況分析如下：

	未經審核 港元
截至二零零九年六月三十日止六個月	
於二零零九年一月一日年初結餘	744,286,796
新增借款	656,691,885
償還借款	(664,605,767)
匯兌差異	338,635
	<hr/>
於二零零九年六月三十日餘額	<u>736,711,549</u>
截至二零一零年六月三十日止六個月	
於二零一零年一月一日年初結餘	863,222,792
新增借款	486,767,240
償還借款	(439,138,499)
匯兌差異	8,292,317
	<hr/>
於二零一零年六月三十日餘額	<u>919,143,850</u>

截至二零一零年六月三十日止六個月的借款利息支出為12,268,987港元（截至二零零九年六月三十日止六個月：15,184,416港元）。

12 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於	
	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付帳款	468,700,226	367,053,331
應付票據	24,479,006	25,234,441
其他應付款	236,360,037	186,679,639
應計費用	91,068,688	101,066,597
	<hr/>	<hr/>
	<u>820,607,957</u>	<u>680,034,008</u>

於二零一零年六月三十日及二零零九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(包括與關聯人士交易產生的應付賬款)：

	於	
	二零一零年 六月三十日 未經審核 港元	二零零九年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付帳款、應付票據及應付一名關聯人士款項		
三個月內	461,698,437	353,911,228
四個月之六個月	16,180,770	18,188,562
七個月至十二個月	9,021,487	15,584,726
一年至二年	4,588,690	3,908,939
二年至三年	1,287,843	1,327,640
三年以上	402,005	421,249
	493,179,232	393,342,344

管理層討論與分析

經營環境

二零一零年上半年，儘管有歐洲主權債務危機的不明朗因素，美國經濟乏善足陳，但中國經濟仍保持增長勢頭，對全球經濟復甦持續發揮重要作用，國民生產總值按年計算增長更達到11.1%。雖然中國經濟仍十分倚賴出口，但國內消費日漸成為推動本國經濟的重要因素。

隨著城鄉可支配收入水平同步上升，居民消費水平不斷提升。二零一零年上半年，城鄉居民人均可支配收入分別增加約10.2%及12.6%至人民幣9,757元及人民幣3,708元。

在城市化進程方興未艾及生活水平提高的環境下，中國消費者的消費習慣更趨成熟，將繼續促進市場對優質生活用紙產品的需求，形成有利於維達國際的經營環境。

然而，商品價格亦隨全球經濟復甦而飆升。木漿為生活用紙產品的主要原料。智利及芬蘭為共佔全球木漿市場份額約10%的兩大木漿市場，於回顧期內曾分別因地震及罷工事件而中斷供應，進一步推動木漿價格創歷史新高。然而木漿價格有增無減可能有利於行業進行整合，促使無法解決原材料成本不斷上升困擾的小型企業結業。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團之營業額達1,682,163,641港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,346,074,193港元)，較去年同期增加25%；股東應佔溢利為198,363,839港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：180,155,245港元)，半年度同比增加10%；每股盈利為21.9港仙(截至二零零九年六月三十日止六個月：19.9港仙)，較去年同期增長了10%。

業務回顧

二零一零年對維達國際而言別具意義，它記錄本集團的25週年。這迅速發展的25年見證了維達品牌成為中國生活用紙市場中卓越的領軍企業。基於市場領先地位的優勢，本集團會為品牌注入新元素，進一步提升品牌價值。本年度下半年，本集團將採用全新的推廣理念推銷產品，並跟進開展電視廣告及全國營銷宣傳等一系列市場推廣活動。

本集團一直透過優化產品組合與改良生產工藝促進業務增長。為把握優質產品需求日益增長的機會，本集團不斷努力研發工作，成功升級旗艦產品「藍色經典系列」。包裝印有流行卡通圖案「喜羊羊與灰太狼」的產品廣受市場好評。同時，為向二、三線城市注重價格的消費者提供多樣化選擇，並且推廣低碳及環保觀念，本集團亦推出以蔗漿為主要原料的紙巾品牌－「Rewoo」。以上所有產品改進及差異化工作配合本集團的「雙品牌」市場策略，迎合不同類型消費者的喜好。

鑑於市場需求強勁增長，本集團繼續擴充產能。現有位於華中湖北孝感的工廠產能提升計劃正在進行中，中國東北遼寧鞍山的新項目亦緊隨其後。上述兩項擴產計劃完成後不僅能改善維達國際在全國的「米」字型生產佈局，更有助本集團進一步節省物流成本，發揮更大的規模經濟優勢。擴產計劃已全面展開，截至二零一一年底新增年產能約15萬噸，估計其中5萬噸年產能可於今年年底前投產。同時，本集團現有六家工廠及機器的利用率自去年起及整個回顧期一直維持高水平。

自二零零九年中起，木漿成本一直上漲，但本集團於二零零九年下半年初及時採取預防措施，有效管理成本上漲的影響。以本集團近期所觀察，即使國際及本地木漿價格未有即時下調的壓力，至少已有轉趨穩定的跡象。因此，本集團適度減少木漿存貨。為減輕木漿成本上升對利潤率造成的壓力，本集團已多次調整價格，包括減少銷售優惠裝產品，更在第二季度結束前上調紙巾出廠價。

業務策略

經銷渠道方面，本集團此後將以大型超市為主要發展重點。本集團的高級行政人員正積極發掘與連鎖超市的大規模合作機會，讓本集團爭取更大的消費市場份額。於二零一零年六月三十日，本集團的銷售辦事處總數達140個（二零零九年十二月三十一日：125個），經銷商達837家（二零零九年十二月三十一日：715家）。在全國設立「百城萬店」形象店的策略有顯著成效，不但鞏固了本集團的銷售網絡，亦提升了產品的銷量和品牌形象。

隨著本集團的地域覆蓋範圍及新產能深入中國東北市場，本集團已具備優勢，以更高的營運效率及更快的應對時間滿足當地市場需求。

品牌建設一直是本集團業務的重點。為配合本集團轉向加強銷售及推廣工作，因此改組架構，在內地設立貿易公司，集中管理銷售及經銷業務。該貿易公司及其全國各地的分公司以本集團各製造業務附屬公司一貫優質產品作為後盾，可更有效推動地方、區域及全國銷售。

人力資源及管理

本集團不斷招攬、培養及保留重要人才資源。本集團各附屬公司的營運經常保持良好的勞資關係及穩定的勞動力。增添新血(尤其是管理及行政人員)是企業長期成功的決定因素，因此本集團已建立招攬及發展年輕管理及行政人員計劃，有利本集團物色後起之秀，促進本公司發展並超越競爭對手。

上半年，本集團非常高興及榮幸獲得行政總裁張東方女士加盟，引領本集團再攀新高峰。根據本公司購股權計劃，張女士獲授合共3,000,000份購股權。加上之前授出的合計，截至二零一零年六月三十日共有27,750,000份購股權尚未行使。

截至年中，本集團有5,699名全職人員。釐定僱員薪酬及福利政策時，本集團主要考慮職位性質及相關員工的表現並參考現有市場水平。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一零年六月三十日，集團共有銀行及現金結存332,616,623港元(二零零九年十二月三十一日：347,710,038港元)；而短期及長期貸款共為919,143,850港元(二零零九年十二月三十一日：863,222,792港元)，銀行貸款的年利率在1.0513%至5.7600%之間。

於二零一零年六月三十日，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41.5%(二零零九年十二月三十一日：41.7%)；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26.5%(二零零九年十二月三十一日：24.9%)。

外匯風險

本集團業務交易主要以人民幣計值及結算，其次為美元及港元。

大部分的銷售收益與生產所需輔料及服務的採購均集中於中國境內，而大部分的主要原材料－木漿，則從國外進口並以美元支付。截至二零一零年六月三十日，本集團並無訂立任何遠期外匯合約。管理層會密切監控外匯風險，採取適當措施減少所面對貨幣波動的不利風險。

前景

展望未來，預計國內消費會進一步提高且在推動國家經濟方面發揮日益重要的作用，因此本集團所經營的快速消費品行業將受益。中國人民銀行近期決定深化改革人民幣匯率機制，使人民幣匯率更加靈活，會多方面有利中國經濟，包括增加就業機會，減輕進口通脹，並刺激疲弱的中國股市。所有該等發展將有利於本集團滿足優質日用品不斷增長需求的業務。

近期，內地木漿價格有下降趨勢，國際紙漿價格前景亦轉趨溫和。主要行業分析員相信木漿價格猛漲現已結束，短期可能出現小規模波動，但不會超過近期最高峰。因此，木漿價格上漲對利潤的壓力已舒緩。

管理層相信本集團執行雄心勃勃的產能擴張計劃，可以審慎而積極的態度把握發展良機。憑藉與國際及香港本地銀行與中國主要商業銀行建立的良好關係，本集團的定期融資期限最近已延長至五年，更有環球經營的銀行加入提供融資。該等銀行已提高流動資金信貸上限，有力支持本集團更高的交易額。

總括而言，本集團日益增長的品牌優勢、多元化產品組合及創新的市場營銷策略，將有助提高本集團的市場地位，並掌握中國中產階級不斷擴大、可支配收入及購買力提高而帶來的各種機遇。於下半年，本集團將繼續充分利用核心優勢爭取進一步可持續發展。本集團將不懈努力改進及加強現有業務，而管理層亦會不斷發掘有利於本集團發展策略的獲利機遇，為股東賺取最大回報。

中期股息

董事局決議向股東建議派發截至二零一零年六月三十日止半年度中期股息每股3.3港仙(二零零九年：3港仙)，合計29,915,282港元。此中期股息預期於二零一零年十月三十日或該日附近派發予二零一零年十月十五日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一零年十月十五日到二零一零年十月十九日(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，股東須於二零一零年十月十四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

於截至二零一零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及出售本公司之上市證券。

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。截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治常規守則，惟偏離守則第A.2.1條。A.2.1條規定主席與行政總裁角色應當分開，不應由同一人擔任。自張東方女士於二零一零年二月二十二日獲委任為本公司的執行董事後，該守則已得到履行。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出查詢，全體董事均確認彼等已遵守《標準守則》所規定的準則。

審核委員會

本公司審核委員會由三名成員組成，包括獨立非執行董事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匯報程序。其亦審閱內部核數、內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零一零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成員組成，包括兩名獨立非執行董事曹振雷博士及徐景輝先生，及一名非執行董事梁秉聰先生。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)瀏覽及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司之二零一零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，二零一零年八月二十七日

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；非執行董事為梁秉聰先生、Johann Christoph MICHALSKI先生及趙賓先生；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。