

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.vinda.com>

【健康生活從維達開始】

截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績

財務摘要

	二零一五年	二零一四年	變幅
收益(港元)	4,743,233,642	3,679,961,616	+28.9%
毛利(港元)	1,496,519,922	1,085,525,744	+37.9%
經營溢利(港元)	468,194,428	345,697,900	+35.4%
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	330,801,221	222,175,903	+48.9%
毛利率	31.6%	29.5%	+2.1個百分點
淨利潤率	7.0%	6.0%	+1.0個百分點
每股基本盈利(港元)	33.1仙	22.3仙	+48.4%
存貨周轉期	108天	109天	
應收賬款周轉期	45天	47天	
應付賬款周轉期	71天	70天	
中期宣派股息(港元)	5.0仙	4.0仙	

業績

維達國際控股有限公司(「維達國際」或「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月(「本期間」)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 二零一五年 港元	二零一四年 港元
收益	4	4,743,233,642	3,679,961,616
銷售成本		(3,246,713,720)	(2,594,435,872)
毛利		1,496,519,922	1,085,525,744
銷售及推廣費用		(728,337,933)	(527,190,462)
行政開支		(285,600,462)	(207,999,030)
其他收入及(損失) — 淨額		(14,387,099)	(4,638,352)
經營溢利	5	468,194,428	345,697,900
利息支出		(57,947,399)	(38,655,446)
外匯交易淨收益／(損失)		2,281,804	(21,923,351)
利息收入		2,160,320	1,287,826
財務成本，淨額		(53,505,275)	(59,290,971)
聯營企業稅後損失份額		—	(4,358,121)
除所得稅前溢利		414,689,153	282,048,808
所得稅開支	6	(83,887,932)	(59,872,905)
本公司權益持有人應佔溢利		330,801,221	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		2,995,537	(44,732,549)
— 套期儲備		—	1,783,470
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		333,796,758	179,226,824
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本	7(a)	0.331	0.223
— 攤薄	7(b)	0.331	0.222
股息	8	49,944,884	39,934,507

中期簡明合併資產負債表

		未經審核 二零一五年 六月三十日 港元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	6,150,283,382	5,901,730,851
租賃土地及土地使用權	9	320,227,436	297,758,758
無形資產	9	1,392,712,163	1,400,041,901
遞延所得稅資產		277,092,294	267,405,812
非流動資產總值		8,140,315,275	7,866,937,322
流動資產			
存貨		1,880,332,300	2,029,115,081
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	10	1,471,577,451	1,523,602,317
預付及應收關聯人士款項		71,816,874	61,753,224
限制性銀行存款		330,327	1,301,535
現金及現金等價物		513,665,562	720,283,714
流動資產總值		3,937,722,514	4,336,055,871
資產總值		12,078,037,789	12,202,993,193
權益			
股本		99,889,769	99,840,269
股份溢價		1,685,582,546	1,677,023,606
其他儲備			
— 建議分派股息		49,944,884	119,808,322
— 其他		3,465,830,502	3,184,332,608
總權益		5,301,247,701	5,081,004,805

		未經審核 二零一五年 六月三十日 港元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 港元
負債			
非流動負債			
借貸	11	1,586,299,392	878,667,606
關聯人士貸款	11	2,570,420,999	2,030,138,167
遞延政府撥款		97,024,257	98,726,406
遞延所得稅負債		94,108,903	94,787,849
非流動負債總額		4,347,853,551	3,102,320,028
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	12	1,921,131,906	2,309,379,397
借貸	11	370,960,027	1,555,998,871
應付關聯人士款項		50,518,053	39,899,848
即期所得稅負債		86,326,551	114,390,244
流動負債總額		2,428,936,537	4,019,668,360
負債總額		6,776,790,088	7,121,988,388
總權益及負債		12,078,037,789	12,202,993,193
流動資產淨值		1,508,785,977	316,387,511
資產總值減流動負債		9,649,101,252	8,183,324,833

中期簡明合併權益變動表

	附註	未經審核			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	本公司權益持有人應佔 其他儲備 港元	
二零一四年一月一日的結餘		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的結餘		<u>99,836,269</u>	<u>1,676,529,981</u>	<u>2,941,913,801</u>	<u>4,718,280,051</u>
二零一五年一月一日的結餘		99,840,269	1,677,023,606	3,304,140,930	5,081,004,805
本期溢利		—	—	330,801,221	330,801,221
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		—	—	2,995,537	2,995,537
截至二零一五年六月三十日止六個月 綜合收益總額		—	—	333,796,758	333,796,758
與所有者交易					
員工購股權計劃					
— 行使購股權		49,500	8,558,940	(2,298,180)	6,310,260
股息	8	—	—	(119,864,122)	(119,864,122)
與所有者交易		49,500	8,558,940	(122,162,302)	(113,553,862)
二零一五年六月三十日的結餘		<u>99,889,769</u>	<u>1,685,582,546</u>	<u>3,515,775,386</u>	<u>5,301,247,701</u>

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	
		二零一五年 港元	二零一四年 港元
經營活動的現金流量：			
— 由經營產生的現金		405,887,451	258,160,719
— 已付利息		(62,048,345)	(47,204,316)
經營活動產生的現金流量 — 淨額		343,839,106	210,956,403
投資活動的現金流量：			
— 購買物業、廠房及設備		(470,645,242)	(556,988,936)
— 購買無形資產		(9,105,203)	(9,144,528)
— 購買土地使用權		(25,769,766)	—
— 出售物業、廠房及設備所得款項		3,740,939	129,946
— 已收利息		2,160,320	1,287,826
投資活動所用的現金流量 — 淨額		(499,618,952)	(564,715,692)
籌資活動的現金流量：			
— 已付股息	8	(119,864,122)	(107,823,170)
— 償還借貸	11	(3,328,253,369)	(1,100,183,102)
— 借貸所得款項	11	2,849,154,970	1,167,600,311
— 關聯人士貸款	11	541,214,421	289,646,465
— 發行股份所得款項		6,310,260	—
籌資活動(所用)／產生的現金流量 — 淨額		(51,437,840)	249,240,504
現金及現金等價物淨減少		(207,217,686)	(104,518,785)
期初的現金及現金等價物		720,283,714	689,702,649
匯兌差異		599,534	(7,240,230)
期末的現金及現金等價物		513,665,562	577,943,634

截至二零一五年六月三十日止六個月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產品及個人護理用品的製造和銷售。

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。

於二零一三年九月九日,Svenska Cellulosa Aktiebolaget(「愛生雅」)的一家附屬公司SCA Group Holding BV(「SCA 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,愛生雅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。

本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二零一五年七月十六日獲准刊發。

本簡明合併中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零一五年六月三十日止六個月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。簡明合併中期財務資料應與根據《香港財務報告準則》編製的截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2.1 持續經營基準

本集團通過其銀行融資及關聯人士貸款滿足日常營運資金需要。在經過詢問後,董事有理由預期本集團具備充足的資源在可見未來內持續經營。因此,本集團繼續採納持續經營基準編製其簡明合併中期財務資料。

3 重大會計政策

除下文所述者外,所採用的會計政策與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用者一致(請參閱有關全年財務報表)。

中期所得稅根據適用於預期年度盈利總額的稅率預提。

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂

以下新訂準則及準則修訂於自二零一五年一月一日起的財政年度首次生效:

香港財務報告準則第2號(修訂)「以股份為基礎的付款」於自二零一四年七月一日或之後起的年度期間生效。此修訂澄清「歸屬條件」的定義,並分別界定「表現條件」及「服務條件」。

香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」及隨之作出修訂的香港財務報告準則第9號「金融工具」、香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」及香港會計準則第39號「金融工具 — 確認及計量」於自二零一四年七月一日或之後起的年度期間生效。此準則已作修訂，以澄清按照香港會計準則第32號「金融工具：呈列」的定義，符合金融工具定義的或然代價的付款責任歸類為金融負債或權益。所有非權益或然代價(金融及非金融)於各報告日期按公允價值計量，而公允價值變動於收益及損失內確認。

香港財務報告準則第8號(修訂)「經營分部」於自二零一四年七月一日或之後起的年度期間生效。此準則已作修訂，要求披露管理層於合併經營分部時所作出的判斷以及呈報分部資產時披露分部資產與實體資產的對賬。

香港會計準則第16號(修訂)「物業、廠房及設備」及香港會計準則第38號(修訂)「無形資產」於自二零一四年七月一日或之後起的年度期間生效。兩項準則已作修訂，以澄清實體使用重估模式時，賬面總額及累計折舊的處理方法。

香港會計準則第24號(修訂)「關聯方披露」於自二零一四年七月一日或之後起的年度期間生效。此準則已作修訂，表明報告實體毋須披露管理實體(作為關聯方)向管理實體的僱員或董事支付的補償，惟須披露管理實體就所提供服務向報告實體收取的金額。

香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」於自二零一四年七月一日或之後起的年度期間生效。此修訂澄清香港財務報告準則第3號不適用於根據香港財務報告準則第11號成立的合營安排在其財務報表中的會計處理。

上述準則的修訂及詮釋預期不會對本集團的經營業績、財務狀況或綜合收益產生重大影響。

(b) 於二零一五年生效但與本集團無關的準則、對現有準則的修訂及詮釋

於自下列日期
或之後起的
年度期間生效

香港會計準則第19號(修訂)	定額福利計劃	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40號	投資性房地產	二零一四年七月一日

- (c) 以下是已頒佈但於自二零一五年一月一日起的財政年度尚未生效、且本集團尚未提前採納的新準則、新詮釋及對準則及詮釋的修訂：

		於自下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第11號	收購合營業務權益的會計處理	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)	澄清折舊及攤銷的可接受方法	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間出售或注入資產	二零一六年一月一日
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表中的權益法	二零一六年一月一日
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28號(修訂)	投資實體：應用合併入賬的例外情況	二零一六年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第5號(修訂)	持作出售的非流動資產及已終止經營的業務	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露	二零一六年一月一日
香港會計準則第19號(修訂)	僱員福利	二零一六年一月一日
香港會計準則第34號(修訂)	中期財務報告	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益	二零一七年一月一日
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產品及個人護理用品的製造及銷售。收益分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	港元	港元
生活用紙產品銷售	4,583,488,938	3,652,512,624
個人護理用品銷售	159,744,704	27,448,992
收益(營業額)總計	4,743,233,642	3,679,961,616

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。執行委員會審閱本集團的內部報告，以評估業績和分配資源。

執行委員會認為，沒有業務分部信息需要呈報，因為本集團超過96%的銷售額和經營溢利來源於生活用紙產品的銷售，這被認為是具有類似經濟特性的一個業務分部。

執行委員會亦認為，沒有地域分部信息需要呈報，因為管理層按業務類型而並非地域分布審閱業務表現。

本公司位於香港。截至二零一五年六月三十日止六個月，其來自中國大陸、香港及海外市場的外部客戶的收益分別為4,241,378,826港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：3,368,373,172港元)、491,241,698港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：284,130,444港元)及10,613,118港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：27,458,000港元)。

非流動資產總額分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 未經審核 港元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 港元
除遞延稅項資產以外的非流動資產總額		
— 中國大陸	6,804,460,310	6,531,909,600
— 香港及海外	1,058,762,671	1,067,621,910
遞延稅項資產	277,092,294	267,405,812
非流動資產總計	8,140,315,275	7,866,937,322

5 經營溢利

以下項目已在截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的經營溢利中(計入)／扣除：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 港元	二零一四年 港元
遞延政府撥款攤銷	(1,735,525)	(2,047,902)
外幣匯兌損失，淨額	30,121,800	33,388,693
應收賬款減值撥備	1,918,211	3,642,389
存貨減值撥備	6,295,505	309,922
物業、廠房及設備減值費用(附註9)	5,409,178	—
物業、廠房及設備折舊(附註9)	213,567,881	172,072,291
投資性房地產折舊(附註9)	—	509,842
無形資產攤銷(附註9)	16,948,650	4,713,745
租賃土地及土地使用權攤銷(附註9)	3,468,093	3,324,331
出售物業、廠房及設備的(收益)／損失	(2,506,533)	165,479

6 所得稅開支

香港利得稅乃根據稅率16.5%(截至二零一四年六月三十日止六個月：16.5%)按年內的估計應課稅溢利作出撥備。中國大陸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」資格的附屬公司，其享受15%的優惠稅率。另外，在計算應課稅收入時，已取得「高新技術企業」資格的附屬公司可額外扣除50%的經審定的研發支出。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。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	港元	港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	26,812,329	25,603,562
— 中國企業所得稅	67,501,508	27,558,399
遞延所得稅	(10,425,905)	6,710,944
	83,887,932	59,872,905

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。運用於截至二零一五年六月三十日止六個月的估計年平均稅率為20.23% (截至二零一四年六月三十日止六個月估計的平均稅率為21.23%)。

7 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利是以本期本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	330,801,221	222,175,903
已發行普通股加權平均數	998,580,266	998,362,686
每股基本盈利 (每股港元)	0.331	0.223

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃於假設所有具攤薄影響的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。本公司具攤薄影響的潛在普通股包括購股權。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	330,801,221	222,175,903
已發行普通股加權平均數	998,580,266	998,362,686
就購股權作出調整	801,609	954,590
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	999,381,875	999,317,276
每股攤薄盈利 (每股港元)	0.331	0.222

8 股息

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。基於當時發行在外的已發行股份998,362,686股計算，截至二零一三年十二月三十一日止年度已付的實際末期股息為107,823,170港元。

於二零一五年一月二十九日，董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度分派末期股息119,808,322港元，即每股普通股0.120港元。基於當時發行在外的已發行股份998,867,686股計算，末期股息119,864,122港元已於二零一五年六月支付。

於二零一五年七月十六日，董事會議決宣派中期股息每股0.05港元(二零一四年：每股0.04港元)。基於二零一五年六月三十日發行在外的已發行股份998,897,686股計算，中期股息49,944,884港元(二零一四年：39,934,507港元)並未於本中期財務資料確認為負債，而將於截至二零一五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
截至二零一四年六月三十日止六個月				
二零一四年一月一日的期初賬面淨額	5,101,881,171	32,427,614	290,468,442	21,235,148
添置	570,397,019	—	—	9,144,528
出售	(295,425)	—	—	—
重分類	(8,268)	8,268	—	—
折舊及攤銷(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的期末賬面淨額	<u>5,450,469,822</u>	<u>31,616,709</u>	<u>284,370,645</u>	<u>25,452,576</u>
截至二零一五年六月三十日止六個月				
二零一五年一月一日的期初賬面淨額	5,901,730,851	—	297,758,758	1,400,041,901
添置	466,170,250	—	25,769,766	9,105,203
出售	(1,234,406)	—	—	—
折舊及攤銷(附註5)	(213,567,881)	—	(3,468,093)	(16,948,650)
減值(附註5)	(5,409,178)	—	—	—
匯兌差異	2,593,746	—	167,005	513,709
二零一五年六月三十日的期末賬面淨額	<u>6,150,283,382</u>	<u>—</u>	<u>320,227,436</u>	<u>1,392,712,163</u>

本期間，本集團就合資格資產資本化借貸成本，金額為5,197,340港元(二零一四年：11,803,449港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率1.36%(二零一四年：2.46%)資本化。

10 貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 未經審核 港元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應收賬款	1,199,925,231	1,146,726,943
其他應收賬款 (附註(a))	216,180,978	328,155,701
應收票據	15,469,196	20,147,076
預付款項	48,670,742	35,443,023
	<u>1,471,577,451</u>	<u>1,523,602,317</u>
減：貿易應收賬款減值撥備	(8,668,696)	(6,870,426)
	<u>1,471,577,451</u>	<u>1,523,602,317</u>

(a) 其他應收賬款中主要包括可抵扣的進項增值稅。

獲得信貸的客戶一般獲授60日至90日的信貸期。

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 未經審核 港元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	1,130,175,146	1,079,877,776
四個月至六個月	54,824,483	55,929,423
七個月至十二個月	12,513,812	8,179,147
一年以上	2,411,790	2,740,597
	<u>1,199,925,231</u>	<u>1,146,726,943</u>

11 借貸

	於	
	二零一五年 六月三十日 未經審核 港元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 港元
非流動		
無抵押銀行借貸	1,586,299,392	878,667,606
關聯人士貸款	2,570,420,999	2,030,138,167
非流動借貸總額	<u>4,156,720,391</u>	<u>2,908,805,773</u>
流動		
於一年內償還的銀行貸款		
— 無抵押	370,960,027	1,244,253,403
於一年後償還的附召回條款的銀行貸款		
— 無抵押	—	311,745,468
流動借貸總額	<u>370,960,027</u>	<u>1,555,998,871</u>
借貸總額	<u>4,527,680,418</u>	<u>4,464,804,644</u>

借貸增減情況分析如下：

	未經審核 港元
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的期初結餘	2,737,436,782
新增借貸	1,457,246,776
償還借貸	(1,100,183,102)
匯兌差異淨額	6,419,488
二零一四年六月三十日的期末結餘	<u>3,100,919,944</u>
截至二零一五年六月三十日止六個月	
二零一五年一月一日的期初結餘	4,464,804,644
新增借貸	3,390,369,391
償還借貸	(3,328,253,369)
匯兌差異淨額	759,752
二零一五年六月三十日的期末結餘	<u>4,527,680,418</u>

12 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於	
	二零一五年 六月三十日 未經審核 港元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 港元
貿易應付賬款	1,006,141,875	1,401,419,316
應付票據	41,052,998	26,649,646
其他應付賬款	485,135,798	523,245,841
應計費用	388,801,235	358,064,594
	<u>1,921,131,906</u>	<u>2,309,379,397</u>

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 未經審核 港元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 港元
三個月內	1,038,289,303	1,405,501,710
四個月至六個月	2,848,789	15,759,732
七個月至十二個月	1,493,441	1,290,280
一年以上	4,563,340	5,517,240
	<u>1,047,194,873</u>	<u>1,428,068,962</u>

管理層討論與分析

中期業績概覽

二零一五年上半年，中國經濟面臨下行壓力，快速消費品市場疲弱，行業產能過剩情況仍未全面解決。中國經濟進入新常態，互聯網的發展，也給傳統的銷售模式帶來挑戰和機遇。然而，中央政府優化經濟結構、拓展內需，增長以質為重，對推動城鎮化、企業轉型升級、產品質量提升等起積極作用。於衛生用品行業而言，新常態更標誌著新機遇，因為國家將支持生產優質產品之企業，加上中國人民收入穩增，高品質衛生用品之需求將持續擴大，為維達國際四大護理業務發展鋪路。

二零一五年為本集團成立三十周年，也是本集團「六•五計劃」與「七•五計劃」承先啟後的一年。回顧期內，本集團整體營業額同比上升28.9%至4,743.2百萬港元。按渠道劃分，來自傳統經銷商、現代超市大賣場、商務客戶及電商客戶之營業額佔比分別為48.2%、30.6%、11.4%及9.8%。按業務劃分，核心業務生活用紙（「紙巾」）之營業額佔96.6%；失禁護理、女性護理及嬰兒護理業務（「個人護理」）之營業額共佔3.4%。撇除收購愛生雅業務的因素後，本集團整體營業額（即：自然增長）同比增加18.7%，優於同行增速。

期內，毛利增加37.9%至1,496.5百萬港元；受惠於生活用紙產品組合優化及木漿成本略有降低，毛利率擴大2.1個百分點至31.6%。經營溢利同比上升35.4%至468.2百萬港元，經營溢利率擴大0.5個百分點。

為了進一步提升造紙技術及培養個人護理業務，本集團於上半年增加研發投入，並為維達紙業（中國）有限公司取得高新技術企業資格，有效稅率因而降低1.0個百分點至20.23%。

股東應佔溢利比去年同期躍升48.9%至330.8百萬港元。本期每股基本盈利為33.1港仙（二零一四年上半年：22.3港仙）。為答謝股東支持，董事會建議派發截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息每股5.0港仙（二零一四年上半年：4.0港仙）。

業務概覽

紙巾

生活用紙是本集團核心業務。上半年，本集團以得寶Tempo及維達Vinda雙品牌策略覆蓋家庭及個人消費群，並以家居外品牌多康Tork主攻高端商用客戶。儘管市場競爭激烈，憑著本集團品牌優勢及有效營銷策略，成功爭取更大市場份額。期內，生活用紙整體營業額提升25.5%至4,583.5

百萬港元；銷售噸紙總量為320,348.4噸，上升25.0%。產品結構優化見效顯著，卷類及非卷類產品銷售佔比分別為51.1%及48.9%。當中，毛利較高的軟抽、盒紙、手帕紙及濕巾之銷售增長表現都非常突出，營業額分別按年上升36.6%、29.0%、48.3%及38.3%。

本集團堅持以消費者為核心，不採用「價格戰」之策略，並以創新營銷手段及產品質量贏取市場份額。於第二季度，公關活動《維達30年韌享家滿FUN — 中國行第三季》以巴士巡遊全國「北上廣成」等22個一線城市，拉近與消費者之距離；以維達紙巾做成婚紗展覽於各大賣場，既可吸引線下消費者，積極與線下大賣場合作，引領線下體驗消費新概念。為了進一步深化「維達」於有孩家庭心目中的品牌定位，本集團攜手廣東省社會科學院及大型育兒網站《寶寶樹》發表國民親子關係報告，並特約贊助中央電視台少兒頻道播放的《等你長大》，該節目是中國最具影響力、國內首檔大型少兒成長真人秀。

高端品牌得寶*Tempo*主打高品質、個性化、時尚的非卷類產品，滿足不同消費者需求，其平均盈利率比市場同類產品還要高。自與愛生雅整合業務後，本集團首要任務是要得寶*Tempo*推廣至全國，繼續拓展其分銷點。

個人護理衛生用品

自二零一四年第四季起，本集團取得了多個愛生雅國際知名個人護理衛生用品品牌的經營權。由於本集團的個人護理衛生用品業務仍處於培育階段，業務規模較小，加上新品牌建設及渠道鋪貨等前期資源投入較大，因此距離正常的盈利水平仍有提升空間。本集團的目標，是要借助愛生雅強大的研發及技術支持，全面開放維達銷售網絡，拉高本集團長遠的銷售及盈利水平。

失禁護理

中國社會正步入老齡化，社會對失禁護理產品觀念的轉變以及衛生關注度提升，拉動了失禁護理用品需求。儘管失禁護理市場潛力巨大，市場上卻未有絕對領先品牌。本集團母公司愛生雅為全球失禁護理的領先者，因此本集團接管愛生雅於大陸及香港失禁護理品類業務後，隨即取得全球第一失禁護理品牌添寧*TENA*及國內知名的包大人*Dr. P*所帶來之銷售額。

與中國市場現有的國內外品牌相比，全球第一失禁護理品牌添寧*TENA*所拼的不是價錢、也不單是產品質量，而是一套全面的解決方案。本集團之失禁護理銷售團隊擁有醫護專業資格，接觸客戶時會先評估其需要，再提供產品及試用分析報告，作日常跟進。我們更定時協辦護理講

座，提供失禁護理教育。下半年，本集團將提高養老院之單院滲透率，開發醫院渠道，借助維達網路進行分銷推廣。

女性護理

中國女性護理市場發展迅速，衛生巾市場滲透率每年遞增，消費者追求更高質、更安全的產品，加上年輕女性喜愛上網購物，都是本集團進軍中至高端女性護理市場的契機。

期內，本集團為國際品牌輕曲線*Libresse*尋找中國市場定位，設計未來之發展策略。我們的薇爾*VIA*亦不斷提高單店銷量，在互聯網平台上累積年輕女生及學生「粉絲」，並定時推出周末推廣活動，與消費者互動。

嬰兒護理

上半年，本集團透過消費者調研，梳理嬰兒品類三個品牌的定位及策略。抓緊單獨二孩之政策及新一代媽媽追隨進口品牌紙尿褲之契機，本集團選定走雙品牌策略，以源自北歐之麗貝樂*Libero*進軍高端紙尿褲市場，在電商和母嬰店渠道全面鋪開。同時，噓噓樂*Sealer*進行產品研發及技術引進，下半年推出新產品，吸納中低端市場消費群，與國內本地品牌競爭。

電商快速增長 發展專銷

截至二零一五年六月三十日止，本集團的銷售辦事處總數為263個、經銷商達1,287家。回顧期內，本集團與大賣場加強合作，提升貨架陳列表現；加強對經銷商的支援，拓展三、四線城鎮，提升對終端的掌控能力。我們電商渠道之銷售表現也非常突出，市場份額更穩佔主要電商平台的首位。往後，本集團會進一步穩固與電商平台的戰略合作，借助互聯絡無疆界之特點，補足原來未涉足的地域，把市場覆蓋得更深更廣。

除此以外，本集團將加速個人護理品類與現有渠道的融合，並紮實地搭建專銷渠道，包括專業化的母嬰店、養老護院及醫院等。

產能配置

截至二零一五年六月三十日止，本集團造紙設計年產能共890,000噸，考慮到中國生活用紙市場長遠需求，本集團原定於山東及四川擴充共90,000噸之造紙產能，並於本年度第四季投產，但因設備供應推遲，估計其中30,000噸於二零一六年方能投產。在現時項目實施進度下，本集團預計二零一五年年底總設計產能將達至950,000噸。

個人護理業務供應鏈方面，為迎合成人失禁護理用品未來市場需求，本集團自組生產設備，以達至高效、低成本的運作方式，預計明年下半年可投產。本集團位於華中的三條嬰兒紙尿用品生產線乃是行業一流的設備，配合愛生雅的技術支援，可擔當本集團旗下所有嬰兒紙尿用品品

牌的生產任務，但我們會以消費者喜好及品牌定位為依歸，從而決定是向愛生雅於國外入口或是自產供應。短期內，本集團繼續採用輕資產模式發展女性衛生巾業務，並會待業務發展到一定規模時自組生產線。

完善內控 提高績效

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。本集團不斷從自身發展需要出發，加強企業管治、目標管理、流程再造、風險管理、合規管理、質量管理、安全管理、環境管理、危機管理等，將內控核心職能常態化，持續檢視和完善內控制度。

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、組織架構調整和提供晉升機會，幫助員工職業規劃，提供各部門專業培訓及員工進修資助。本集團更會根據當地市況、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，並且以購股權計劃挽留優秀人才。

於二零一五年六月三十日，本集團共聘用7,982名員工，男女員工比例均衡；大專及以上學歷員工約佔員工總數的43.9%。

流動資金、財務資源及貸款

本集團保持穩健的財政狀況。於二零一五年六月三十日，本集團共有銀行及現金結存(包括限制性銀行存款330,327港元(二零一四年十二月三十一日：1,301,535港元))為513,995,889港元(二零一四年十二月三十一日：721,585,249港元)，而短期及長期貸款共為4,527,680,418港元(二零一四年十二月三十一日：4,464,804,644港元)(包括關聯人士貸款2,570,420,999港元(二零一四年十二月三十一日：2,030,138,167港元))，其中91.8%為中長期借貸(二零一四年：65.1%)。貸款的年利率在0.80%至6.51%之間。

於二零一五年六月三十日，負債比率(按總借貸對比總股東權益的百分比作計算基準)為85.4%(二零一四年十二月三十一日：87.9%)；而淨負債比率(按總借貸減去現金及現金等價物及限制性銀行存款對比總股東權益的百分比作計算基準)為75.7%(二零一四年十二月三十一日：73.7%)。

於二零一五年六月三十日，未使用的信貸額度約為73.4億港元(二零一四年：97.1億港元)。

集團資產押記

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何資產押記(二零一四年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零一四年十二月三十一日：無)。

外匯及公允價值利率風險

本集團之資產和銷售業務主要位於中國及香港，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，並以美元計值及支付。同時，本集團的大部分長期和短期貸款以港元或美元計值。

於二零一五年六月三十日，本集團並無利率互換交易。於二零一四年度，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。該利率互換交易的經濟影響為使借貸的浮動利率轉變成固定利率，但已全部於二零一四年七月二十九日隨借貸屆滿。

未來展望

今年是本集團成立三十周年。在中國經濟踏入新常態下，本集團以國際化新視野新思維定下未來五年之發展藍圖，並稱之為「七•五計劃」。未來，生活用紙繼續是本集團核心業務，並穩健增長、優化結構，爭取更大市場份額及盈利空間；我們更會把握市場渴求高質衛生用品的趨勢，把本集團旗下營運之國際品牌，滲透至中國之「失禁護理」、「女性護理」及「嬰兒護理」個人護理市場，目標定於中長期營業額佔本集團總營業額之20%。隨著中央政府提倡「一帶一路」，本集團也開始探討拓展其海外業務。

展望二零一五年下半年，本集團預期生活用紙競爭將會持續但不會惡化，木漿價格會輕微波動。本集團也會加強個人護理業務之研發及前期資源投放，預期市場推廣費用會稍為拉高，為長遠發展做好準備。

我們二零一五下半年的重點工作包括：

1. 確保核心業務 — 生活用紙業務穩定健康增長；
2. 加快提高個人護理業務品牌認知度及美譽度；
3. 渠道下沉、大力發展電商及商專銷渠道；及
4. 繼續挖掘與愛生雅業務整合後之協同效應。

未來三十年，中國市場仍然充滿機遇與挑戰。本集團定必上下一心，堅持創新、高品質、差異化，目標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二零一五年六月三十日止期間中期股息每股0.05港元（二零一四年：每股0.04港元），基於二零一五年六月三十日時發行在外的已發行股份998,897,686股計算，合計約49,944,884港元。此中期股息預期於二零一五年九月十一日或該日附近派發予於二零一五年八月二十八日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一五年八月二十六日至二零一五年八月二十八日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得中期股息，股東須於二零一五年八月二十五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的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號舖，辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回證券

於截至二零一五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。截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四中的企業管治守則所載的所有守則條文。

根據上市規則第13.51B(1)條更新董事信息

Jan Lennart PERSSON先生辭任本公司非執行董事、風險管理委員會主席及成員以及審核委員會成員，由二零一五年六月三十日起生效。Carl Magnus GROTH先生獲委任為本公司非執行董事，由二零一五年七月一日起生效。上述變動細節已刊登在本公司於二零一五年六月三十日發佈之公告中。

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，彼等已於截至二零一五年六月三十日止六個月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甘廷仲先生、王桂壘先生及徐景輝先生，以及一名非執行董事Jan Lennart PERSSON先生(已於二零一五年六月三十日辭任審核委員會成員)。Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生於二零一五年七月一日獲委任為審核委員會成員。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，包括截至二零一五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三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事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（已於二零一五年七月一日辭任薪酬委員會成員）。Johann Christoph MICHALSKI先生於二零一五年七月一日獲委任為薪酬委員會成員。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、許展堂先生及王桂壘先生，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五名成員組成，包括兩名執行董事余毅昉女士及張東方女士，兩名非執行董事Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生及Jan Lennart PERSSON先生（已於二零一五年六月三十日辭任風險管理委員會主席及成員），以及一名獨立非執行董事徐景輝先生。Jan Christer JOHANSSON先生於二零一五年七月一日獲委任為風險管理委員會主席及成員。風險管理委員會之主要職責為協助董事會決定本集團之風險水平及可承受風險程度，以及考慮本公司之風險管理策略及於適當時候給予指引。

業績公佈及中期報告之刊載

此公佈已於本公司網站(www.vinda.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司的二零一五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的辛勤和努力，謹此致謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
主席
李朝旺

香港，二零一五年七月十六日

於本公佈日期，本公司董事會包括：

執行董事

李朝旺先生 (主席)
余毅昉女士 (副主席)
張東方女士 (行政總裁)
董義平先生 (科技總監)

非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生 (副主席)
Jan Lennart PERSSON先生 (於二零一五年六月三十日辭任)
Johann Christoph MICHALSKI先生
Carl Magnus GROTH先生 (於二零一五年七月一日獲委任)
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
王桂壩先生

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GROTH先生之替任董事)