



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

健康生活  
從維達開始



2019  
年報



成為亞洲  
**領先的**  
 衛生用品公司

# 目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	主席報告書
8	行政總裁報告書
12	管理層討論與分析
24	二零一九年環境、社會及管治報告
55	董事及高級管理層履歷
62	企業管治報告
79	董事會報告書
91	其他資料

---

## 財務資料

99	獨立核數師報告
104	合併資產負債表
106	合併綜合收益表
107	合併權益變動表
108	合併現金流量表
109	合併財務報表附註
197	五年財務摘要

## 董事

### 執行董事

李朝旺先生（主席）  
余毅昉女士（副主席）  
Johann Christoph MICHALSKI先生（行政總裁）  
李潔琳女士（副行政總裁）  
董義平先生（科技總監）

### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生（副主席）  
Carl Magnus GROTH先生  
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生

### 獨立非執行董事

謝鉉安先生  
李曉芸女士  
徐景輝先生  
王桂壘先生

### 替任董事

Gert Mikael SCHMIDT先生（JOHANSSON先生及  
GROTH先生的替任董事）  
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生  
（於二零一九年十月二十五日獲委任）  
（RYSTEDT先生的替任董事）

### 審核委員會

徐景輝先生（委員會主席）  
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生  
王桂壘先生

## 薪酬委員會

徐景輝先生（委員會主席）  
Jan Christer JOHANSSON先生  
李潔琳女士  
李曉芸女士  
謝鉉安先生

## 提名委員會

李朝旺先生（委員會主席）  
Jan Christer JOHANSSON先生  
謝鉉安先生  
李曉芸女士  
王桂壘先生

## 風險管理委員會

Jan Christer JOHANSSON先生（委員會主席）  
余毅昉女士  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生  
徐景輝先生

## 執行委員會

李朝旺先生（委員會主席）  
余毅昉女士  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
李潔琳女士  
董義平先生

## 策略發展委員會

Jan Christer JOHANSSON先生（委員會主席）  
Johann Christoph MICHALSKI先生  
李潔琳女士  
董義平先生  
謝鉉安先生

## 公司資料

### 授權代表

李潔琳女士  
譚奕怡女士

### 公司秘書

譚奕怡女士 · FCCA

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 本公司法律顧問

歐華律師事務所（香港法律）  
康德明律師事務所（開曼群島法律）

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

### 中國香港主要營業地點

香港九龍  
尖沙咀東加連威老道98號  
東海商業中心頂層  
電話：(852) 2366 9853  
傳真：(852) 2366 5805

### 上市地點及股份代碼

香港聯合交易所有限公司  
股份代碼：3331

### 股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company  
(Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

### 股份過戶登記中國香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號合和中心  
17樓1712-1716號舖

### 主要往來銀行

中國銀行有限公司  
法國巴黎銀行  
中國建設銀行股份有限公司  
花旗銀行  
星展銀行有限公司  
中國工商銀行股份有限公司  
Skandinaviska Enskilda Banken AB  
Svenska Handelsbanken AB (publ)

### 公司網址

<http://www.vinda.com>

	二零一九年	二零一八年
收益(百萬港元)	<b>16,074</b>	14,879
毛利(百萬港元)	<b>4,985</b>	4,187
息稅折舊攤銷前溢利(百萬港元)	<b>2,678</b>	1,962
經營溢利(百萬港元)	<b>1,570</b>	1,020
毛利率(%)	<b>31.0%</b>	28.1%
經營溢利率(%)	<b>9.8%</b>	6.9%
息稅折舊攤銷前溢利比率(%)	<b>16.7%</b>	13.2%
每股盈利(港元) – 基本	<b>95.3仙</b>	54.4仙
每股股息(港元)	<b>28.0仙</b>	20.0仙
– 中期股息(已分派)(港元)	<b>7.0仙</b>	6.0仙
– 末期股息(建議分派)(港元)	<b>21.0仙</b>	14.0仙
產成品周轉期 <sup>1</sup>	<b>46天</b>	49天
應收賬款周轉期 <sup>2</sup>	<b>42天</b>	43天
應付賬款周轉期 <sup>3</sup>	<b>90天</b>	87天
流動比率(倍)	<b>1.1</b>	1.0
債務淨額對息稅折舊攤銷前溢利比率(倍)	<b>1.4</b>	2.4
淨負債比率(%) <sup>4</sup>	<b>41%</b>	54%

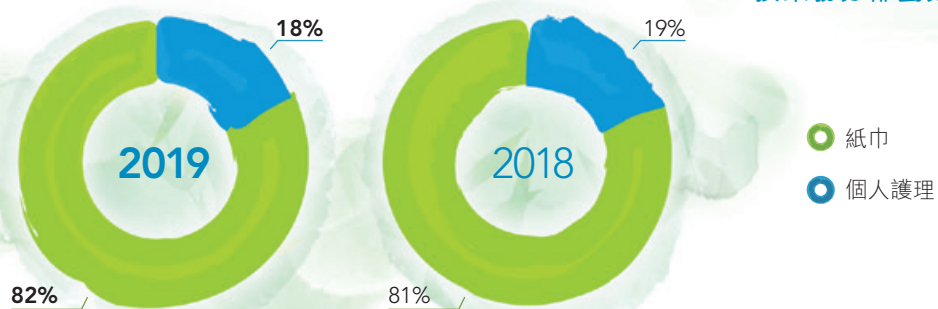
附註：

1. 計算為：將十二個月平均產成品乘以360天的結果除以有關年度截至十二月三十一日止十二個月的銷售成本。
2. 計算為：將十二個月平均應收賬款乘以360天的結果除以有關年度截至十二月三十一日止十二個月的收益。
3. 計算為：將十二個月平均應付賬款乘以360天的結果除以有關年度截至十二月三十一日止十二個月的銷售成本。
4. 計算為：按債務淨額除以總股東權益。

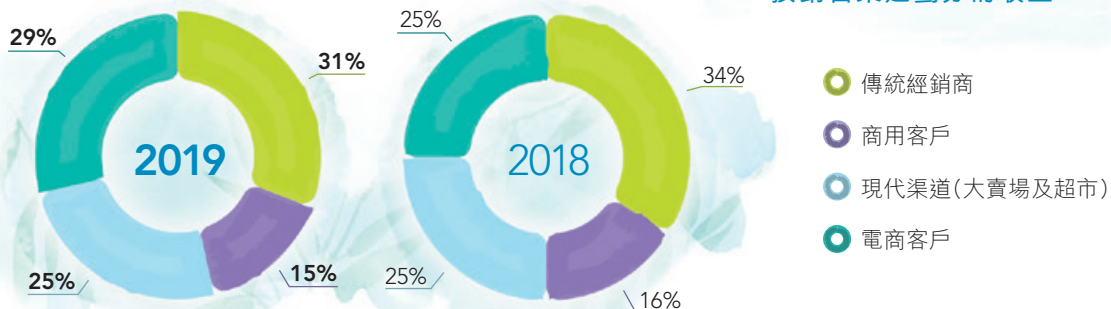
債務淨額：按總債務(包括租賃負債)減去現金及現金等價物及限制性銀行存款。

淨負債比率因採納自二零一九年一月一日起生效及獲本集團採納之香港財務報告準則第16號租賃而由39%增加至41%。

按業務分部劃分的收益



按銷售渠道劃分的收益



毛利率



分部業績利潤率





## 主席報告書

對維達而言，二零一九年是充滿挑戰及機遇的一年。在國際局勢複雜多變、中美貿易角力持續、中國經濟增長放緩、人民幣匯率波動的大環境下，中國經濟下行壓力持續擴大，但憑著集團一直銳意創新和多年來建立的品牌效應，集團仍能於二零一九年錄得令人鼓舞的業績，實現可持續性的收入及盈利增長，並向實現成為亞洲生活衛生用品和服務的第一選擇之願景邁進一大步。



中國是全球最大生活用紙市場之一，從生活用紙消費量來看，中國人均生產總值增長帶動生活用紙人均年消費量按年穩步上揚，但與其他西方發達國家相比，仍然存在數倍的增長空間。維達除了一如以往專注於發展生活用紙外，個人護理業務也是未來業務發展的另一重點。眾所周知，中國的個人護理市場需求殷切，特別是中國人口老齡化為優質失禁護理產品市場帶來商機，而維達個人護理業務於東南亞地區的表現一向亮麗，集團有信心把過往個人護理業務的成功經營模式再一次複製至中國內地。有見及此，為滿足中國消費者對女性及失禁護理產品的消費喜好和加快了解及回應市場訴求，集團已於本年度成功增加女性及失禁護理產品的本地產能，相信此舉能有助降低生產成本，為個人護理業務的進一步發展作好充分準備。

年內，東南亞業務表現突出，集團透過借助馬來西亞銷售渠道的優勢，維達高端衛生用紙系列產品成功進入馬來西亞市場並保持增長的態勢。為進一步支援東南亞地區的持續增長，集團於本年度於馬來西亞設立區域性總部，建成後的新總部基地將支持東南亞超過25個市場的產品銷售，反映了集團在東南亞地區業務拓展的決心，並正向成為亞洲領先的衛生用品公司目標邁進。

作為一家成功經營了三十多年的企業，創新一直是維達的核心價值。集團深知消費市場瞬息萬變，唯有堅持產品和技術創新及與時並進的企業才得以持續發展，並獲得消費者的信任及愛戴。另一方面，集團在銷售渠道的快速變革中進行提前策略布局，成功抓住了市場機遇。據中華人民共和國工業和信息化部的數據預測，二零二零年的中國電子商務銷售額將達到人民幣11萬億元。由於集團早著先機，早於二零一二年便成立電商團隊，重視與各大電商平台建立長久及良好的合作關係，憑藉先驅優勢，傲視同群，在中國電商滲透率持續提升下有望維持讓人滿意的增長。

展望二零二零年，面對著環球局勢前景未明、人民幣匯率波動及紙漿價格有可能反彈的環境下，維達始終堅持以創新的產品帶動業務增長，致力優化產品組合，不打價格戰，拼質不拼價，務求以質量取勝，並且能順應中國快消品轉型至重質量的消費模式和迎合消費者消費升級的趨勢。維達於過去一年落實的多項舉措，為未來成長和競爭力提升奠下穩固的基礎，憑藉我們經驗豐富及專業的團隊以及消費者和股東的長期支持，維達深信，不論未來面對任何困難，集團具防禦性的業務都可以化挑戰為機遇，為股東創造更大的價值。

主席  
李朝旺  
謹啟

二零二零年一月二十一日



## 行政總裁報告書

二零一九年，維達持續實現其財務及業務目標，如推動雙位數增長、優化業務基本因素，以改善毛利率，從而實踐中期可持續的雙位數經營溢利率。

### 收益增長強勁

我們的紙巾業務表現卓越，於東南亞及北亞地區的業務錄得良好增長，以及中國內地個人護理業務的表現日益理想，加上推出失禁護理褲類，以及重新推出女性護理業務，從而令收益取得11.6%的自然增長。

### 高端產品組合<sup>1</sup>表現亮麗

強大的創新能力和消費者的持續支持帶動產品組合中高端產品的銷售迅速增長，令我們的紙巾業務表現強勁。在中國內地，按固定匯率換算，得寶錄得逾40%增長。目前維達立體美佔維達紙巾產品組合超過10%。透過設置分配器，以及推出有關洗手間的全面衛生解決方案，多康取得顯著增長。與兩年前相比，我們的高端產品組合佔我們紙巾銷售額的百分比已由13.1%上升至24.5%，在競爭激烈的環境，且市況挑戰重重的情況下，其表現更具韌力。這些高端品牌為消費者帶來卓越的品質，與利潤率較低的業務分部相比，消費者對於高端品牌的價格敏感度相對較低。

### 於中國內地成功推出嶄新的女性及失禁護理產品

年內，我們在中國內地重新推出女性護理產品，消費者的初步反應非常正面。於未來數年，我們的首要任務是提升認知度，初步重購的情況讓人鼓舞。我們希望透過打破女性私密部位的禁忌，將*Libresse* 打造為具使命的品牌，締造女性可自主生活的世界。中期而言，我們有信心女性護理產品業務達到一定規模後於中期將會為盈利的主要來源。

失禁護理業務方面，我們在中國內地推出一系列失禁褲型產品，我們相信這系列產品將會成為此業務主要增長及盈利的來源。中國內地、北亞及東南亞的人口老齡化日益加劇，因此，整體的失禁護理市場的商機仍然龐大。失禁褲型產品在人們活動自如及全面享受日常生活上起了重要作用。

### 東南亞及北亞<sup>2</sup>業務穩健

我們的東南亞業務經過首季度初期的困難且於第二季度已克服所有障礙，並取得極佳進展，至今發展良好。在失禁護理市場上，我們於馬來西亞及新加坡的市場份額有所增長，並保持領先地位；我們於馬來西亞的嬰兒及女性護理類別亦維持領導地位。我們在各個產品類別力求創新，在東南亞市場發揮了重要作用。透過重新推出Drypantz，紙尿褲的尺寸可調整至適合嬰兒成長的每個階段。我們亦與受歡迎的團隊Pink Fong合作推出一系列Drypers品牌的限量版產品。我們以新包裝及新的產品甄選標準重新推出女性護理產品，為女性提供更合適的產品選擇。

儘管香港市場的營商環境充滿挑戰，然而出口至日本及其他亞洲市場抵銷香港的經濟放緩，令北亞市場亦表現良好。即使過去數月香港零售環境欠佳，新推出的維達衛生卷紙及盒裝面紙，以及得寶閃鑽卷紙及櫻花味系列均表現出色。

電子商務和新零售模式在零售業日益普及，鞏固了維達的競爭優勢。我們在大多數電子商務平台中繼續擔當市場領導者，繼續保持過往強勁的增長勢頭。我們亦開始注意到東南亞電子商務銷售的增長動力日益增強，故我們正蓄勢待發，在渠道轉型的趨勢中把握優勢。

## 盈利能力及現金流

我們繼續聚焦業務基本因素，致力以改善盈利能力及現金流。

年內，毛利率大幅改善，不僅是受惠於木漿價格下跌，更具體而言是由於更高端的紙巾品牌組合（如上文所述）及供應鏈持續節省成本所帶動。

有關成果也從經營溢利率及淨利潤率大幅增長得到體現，分別由6.9%增加至9.8%，以及由4.4%上升至7.1%，或以絕對數值計算，分別增加53.9%及75.3%。盈利能力提升，加上計劃周詳的資本開支及營運資金，有助我們實現全年正數的自由現金流（由經營產生的現金流扣減營運所需的資本開支和已付所得稅）達到1,453百萬港元。該現金流進一步加強我們的資產負債表，於年末我們的淨資產負債水平，以及淨債務／息稅折舊攤銷前利潤率分別下降至41%及1.4%。

## 產能擴張及效率提升項目

我們的紙巾業務增長強勁，故有必要繼續擴充產能。縱使我們的策略正在改變，主要投資於高端紙巾製造，並將部分標準等級的紙巾產品外判，但產能擴充的需求仍然殷切。二零一九年，我們在湖北已增加部分產能，但同時我們亦已停止操作一台在廣東的舊造紙機。目前，我們持續在龍游及陽江進一步拓展產能。

年內，我們在馬來西亞開始興建新的設施。此項目將使我們能把東南亞現有工廠及倉庫整合並集中於一處。各職能部門均在同一地點工作，此舉將大幅提升我們的營運效率。

## 可持續發展

二零一九年，我們亦持續致力減少對環境的影響。我們超過99%的木漿採購已獲認證或來自負責任的來源。我們已進一步減少生產每噸紙張所需的用水及能源消耗。

此外，維達成為香港首間獲得香港品質保證局（**香港品質保證局**）頒發「綠色金融認證發行前證書」的快速消費品公司，並已籌集300百萬港元綠色貸款。是項突破彰顯維達對環境保護的堅定承諾，對可持續發展的不懈堅持。

## 展望

儘管面對多項不明朗因素，例如木漿價格走勢、中美貿易關係及匯率波動等，業務前景依然向好。市場競爭仍然激烈，但我們深信完善的品牌組合具備競爭優勢。

我們預期木漿價格將會走低，我們認為已達到週期的最低水平及二零二零年不太可能反彈。價格競爭仍然激烈，尤其是在中國內地，不過我們優化的產品及品牌組合應有效保障我們的利潤。

二零一九年，我們體會到中美貿易關係的不確定性，對於人民幣兌美元匯率造成重大影響。由於我們大部分木漿採購均以美元計值，來年很可能持續受到影響。

最後，中國內地的經濟前景仍未明朗。在經濟週期增長放緩期間，消費者信心轉弱，或會影響市場的高端化趨勢。

即使面對重重挑戰及不明朗因素，我們深信於二零二零年能夠繼續實現強勁盈利。增長方面將會更具挑戰性，尤其是紙巾的平均市價下跌。然而，我們有信心透過創新舉措及聚焦強大品牌，將抵銷大部分不利影響。

維達矢志成為亞洲護理品牌的翹楚。展望二零二零年，憑藉我們的穩固的管理層，專業能幹的團隊，加上主要股東Essity在品牌及研發方面給予支持，均有助我們繼往開來，勝券在握。

註

- <sup>1</sup> 高端產品組合（得寶、維達立體美、多康及濕巾）
- <sup>2</sup> 北亞包括香港特別行政區（下簡稱「香港」）、中國台灣（下簡稱「台灣」）及南韓

行政總裁

麥熹

謹啟

二零二零年一月二十一日

### 概覽

於截至二零一九年十二月三十一日止年度（「本年度」），由於木漿價格較低、專注於優質品牌組合、持續優化產品組合及強大的創新，維達國際控股有限公司（「維達」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）錄得雙位數的收益自然增長<sup>1</sup>，毛利率及淨利潤率均顯著提升。競爭依然激烈，尤其是中國紙巾市場。

### 財務摘要

總收益上升8.0%（按固定匯率換算增長：11.6%）至16,074百萬港元。

就業務分部而言，紙巾及個人護理之收益分別佔總收益的82%及18%。在銷售渠道方面，來自傳統經銷商、重點客戶超市大賣場、商用客戶及電商之收益分別佔31%、25%、15%及29%。所有銷售渠道均錄得理想增長，其中，電商的收益錄得超過30%之自然增長<sup>1</sup>。

毛利上升19.1%至4,985百萬港元。雖然面對激烈的市場競爭及人民幣走勢下行的壓力，但受惠於有效的定價政策、木漿價格較低及專注於高端分部，毛利率上升2.9個百分點至31.0%。

息稅折舊攤銷前溢利增長36.5%至2,678百萬港元。息稅折舊攤銷前溢利率提高3.5個百分點至16.7%，反映了可持續的現金賺取能力。

本年度人民幣兌美元及港元持續波動。本年度匯兌虧損總額減少至34.7百萬港元（二零一八年：虧損80.5百萬港元），當中37.2百萬港元虧損來自經營活動（二零一八年：虧損74.3百萬港元），而2.5百萬港元收益則來自籌資活動（二零一八年：虧損6.2百萬港元）。





經營溢利增加53.9%至1,570百萬港元。儘管存在市場競爭，銷售及推廣費比維持為16.0%。行政開支費比稍微增加0.2個百分點。經營溢利率上升2.9個百分點至9.8%。

利息開支減少6.3%至213百萬港元，主因借貸減少所致。實際利率較去年下降0.1個百分點至4.1%。淨負債比率<sup>2</sup>(不包括租賃負債)下降15個百分點至39%。

實際稅率下降1.6個百分點至17.0%。

淨利潤攀升75.3%至1,138百萬港元。淨利潤率較去年上升2.7個百分點至7.1%。

每股基本盈利為95.3港仙（二零一八年：54.4港仙）。

董事會建議派付末期股息每股21港仙。連同中期股息，本年度的每股股息總額將為28港仙（二零一八年：20港仙）。

## 業務回顧

### 紙巾業務

紙巾分部收益增加9.4%至13,254百萬港元，增幅按固定匯率換算為13.3%，佔本集團總收益的82%（二零一八年：81%）。





年內，我們專注於紙巾組合之高端分部，如維達立體美及得寶。紙巾分部的毛利率及分部業績溢利率分別為31.4%及11.6%。

透過一系列創新及有效的營銷活動，加上成功的品牌管理策略，紙巾業務增長勢頭得以延續，本集團在中國紙巾行業的市場佔有率持續領先<sup>3</sup>。年內，維達成功爭取多款知名卡通或IP的聯乘合作或授權，此類限量版產品的市場反應熱烈，並擴大客戶基礎。其中，維達與「頤和園」主題文化聯名推出，將聞名於世的頤和園古典意境和中式庭院的經典元素融入紙巾包裝設計，迎合消費者對國潮之風的喜愛。





此外，得寶成功邀得著名歌影藝人陳偉霆擔任得寶中國區品牌代言人，大大提升各界對品牌的關注度，銷售錄得顯著增長。得寶除在中港兩地推出限量版櫻花味系列外，更與世界著名大都會藝術博物館及與知名英國藝術家Lucy Sparrow合作推出藝術版系列產品，品牌知名度及消費者數目進一步提升。

多康表現亮麗，分別成為北京大興國際機場及新加坡樟宜機場（四號航站樓）的合作夥伴，可見品牌受到國際市場的高度肯定及認可，將業務成功拓展至另一高端商用客戶市場。

馬來西亞市場方面，我們繼續推廣維達立體美，藉以發展紙巾分部業務。軟抽品類已獲市場廣泛認可。我們亦推出了廚房用紙及廚房濕巾，豐富產品組合。

### 個人護理業務

個人護理分部收益增加1.9%至2,820百萬港元，增幅按固定匯率換算為4.4%，佔本集團總收益的18%（二零一八年：19%）。

個人護理分部的毛利率及分部業績溢利率分別為29.1%及6.6%。分部業績溢利率顯示出中國個人護理業務仍然處於業務發展初期。

我們中國內地的失禁護理業務錄得令人滿意的表現，主要是由於電商及傳統經銷商渠道均取得理想的增長所致。褲型產品於中國境外各地區的市場滲透也維持良好的發展勢頭。





女性護理方面，*Libresse*繼續維持於馬來西亞的領導地位<sup>4</sup>，而本年度推出的*Libresse*輕曲線*CurveFit*更大受市場歡迎。除了在中國市場重新推出*Libresse*外，我們已實行本地化生產，除了能達致減省成本外，更能加快回應市場訴求。

東南亞是我們嬰兒護理業務的主要市場。馬來西亞市場方面，*Drypers*與Baby Shark童謠創作團隊Pink Fong聯手，推出相關的嬰兒紙尿褲和嬰兒洗護產品，成功增加受歡迎程度。品牌銷量因而有所增長，及我們維持市場的領導地位。

## 管理層討論與分析

### 產能配置計劃

本年度，我們已於中國湖北增加60,000噸產能，並按計劃已將廣東工廠其中一台最舊兼高耗能的造紙機（相當於30,000噸設計產能）淘汰。於二零一九年十二月三十一日，造紙設計年產能總計達到1,250,000噸。

於二零一九年下半年，我們於馬來西亞舉行奠基儀式，象徵著本集團東南亞地區總部基地建設的正式啟動。尖端先進的設施將包括一棟設有原料倉庫的兩層樓製造工廠、一間製成品倉庫及維達創新中心。此設施將主要為東南亞市場提供服務，以及支援超過25個市場的銷售。此項投資將增加我們的地區產能，並支持我們於新興市場的長期發展。

### 可持續發展

#### 人力資源管理

員工是維達可持續發展的基石。我們致力於向所有合資格應聘人員提供平等就業機會，不因年齡、國籍、種族、宗教信仰、性取向、性別等而產生就業歧視。我們亦實行公平合理的薪酬管理和考核獎勵機制，並向僱員提供持續職業發展的培訓。維達於中國榮獲「全國模範勞動關係和諧企業」及「二零一九年人力資源管理傑出獎」。此外，在馬來西亞也榮獲由World Human Resource Development (HRD) Congress頒發的「Malaysia Employer Brand Awards 2019」獎項。

本年度，我們於中國內地開展共135,607小時的培訓，合共88,350名參與人次。在馬來西亞，我們共提供9,404小時的培訓，合共768名參與人次。在台灣，我們共提供4,840小時的培訓，共有1,827名參與人次。

截至二零一九年十二月三十一日，我們共聘用10,918名僱員。

#### 健康及安全績效

我們重視職業健康與安全，以「零事故」為目標。年內，我們於中國內地舉行了2,149次安全講座，參與人次合共99,040人次。生產工傷事故維持14宗；事故損失工時為12,642（二零一八年：14,952）小時；而因上述事故損失的天數為1,578天（二零一八年：1,869天）。於馬來西亞，事故損失工時為3宗（二零一八年：1宗），而事故損失天數為35天（二零一八年：90天）。於台灣，事故損失工時及事故損失天數均為零（二零一八年：零）。

## 綠色生產

二零一九年，我們持續竭盡全力減少碳足跡。在中國，我們的每噸紙平均綜合能耗（噸標準煤）為0.33，遠低於國家標準上限0.42；每10,000噸產品的二氧化碳排放量為10,694噸；水循環利用率保持在95%以上。此外，我們目標全部採用來自具備森林認證體系（如森林管理委員會（「FSC™」）、森林認證體系認可計劃認證（「PEFC」）或中國森林認證管理委員會（「CFCC」）認證的木漿。

我們成為首間快速消費品公司榮獲香港品質保證局頒發之「綠色金融發行前證書」，並籌集300百萬港元的綠色貸款。有關貸款旨在協助本集團實現環保營運及可持續發展的目標。綠色貸款將用於合資格的綠色項目，包括加強能源效益、污染防治、節約資源及循環再用等項目，藉此進一步改善生產效率及減低生產成本，從而提升本集團的整體競爭優勢和業務表現，達致可持續發展的長遠目標。

有關詳情，請參閱本年報第24至54頁之「二零一九年環境、社會及管治報告」一節。

## 未來展望

儘管存在中美貿易衝突懸而未決、市場競爭依舊激烈及人民幣匯率波動等多項不確定因素，業務前景仍然良好。

我們相信，中長期而言，本集團生活用紙及個人護理業務商機處處。中國快速消費品持續消費升級，伴隨遞增的家庭可支配收入及龐大的生活用紙人均消費量增長空間，將有助本集團進一步擴張。而中國人口老齡化明顯加快亦將為我們的專業失禁護理業務帶來機遇。此外，維達完善的渠道佈局及作為電商先行者的優勢將能抓住線上線下合併的零售模式潛在的市場機遇。在愈趨嚴謹的環保條例下，我們於可持續發展方面的努力將進一步提升我們的競爭力。

## 管理層討論與分析

我們將繼續聚焦以下的發展策略：

1. 我們將繼續致力於產品創新，並透過優化產品組合，提升品牌競爭力及利潤率，力求於同行中脫穎而出；
2. 我們將繼續於中國發展具規模的個人護理業務；
3. 我們將善用全面的渠道佈局及於電商渠道的優勢，透過卓越的銷售執行力，抓緊每個潛在機遇；
4. 我們將嚴謹管控成本，讓資源用得其所以，優化成本效益；
5. 我們將繼續提升生產和運營效率，以支持業務的可持續增長；及
6. 我們將加強我們的財務狀況，維持充裕的營運現金流量，並審慎管理運營資金。

### 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內地、香港、馬來西亞、台灣及韓國。我們的重大交易以人民幣、港元、馬來西亞元、新台幣及韓圓計值及結算，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貸款及短期貸款以人民幣、港元或美元計值。

### 流動資金、財務資源及借貸

本集團保持穩健的財政狀況。於二零一九年十二月三十一日，本集團共有銀行及現金結存460,387,446港元（二零一八年十二月三十一日：574,465,154港元），而短期及長期貸款共為4,156,187,795港元（二零一八年十二月三十一日：5,245,496,240港元）（包括關聯人士貸款1,274,928,072港元（二零一八年十二月三十一日：1,218,116,846港元））。其中85.9%為中長期借貸（二零一八年十二月三十一日：80.5%）。銀行貸款的年利率在1.3%至6.8%之間。

於二零一九年十二月三十一日，淨負債比率（按債務淨額（總借貸加租賃負債）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為基準計算）為41%（二零一八年十二月三十一日：54%）。淨負債比率因採納自二零一九年一月一日起生效及獲本集團採納之香港財務報告準則第16號租賃而由39%增加至41%。

於二零一九年十二月三十一日，未使用的信貸額度約為76.6億港元（二零一八年十二月三十一日：67.9億港元）。

### 本集團資產押記

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何資產押記（二零一八年十二月三十一日：無）。

### 或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年十二月三十一日：無）。

### 末期股息

本公司董事會（「**董事會**」）議決建議向本公司股東派發本年度的末期股息每股21港仙（二零一八年：14港仙），合計為250,971,708港元，須經由股東在將於二零二零年六月一日舉行的本公司股東週年大會（「**股東週年大會**」）上批准。倘獲股東批准，末期股息預期於二零二零年八月十四日或前後派付予於二零二零年七月二十九日登記於本公司股東名冊的本公司股東。

### 重大附屬公司及聯營公司收購及出售

本集團於本年度並無重大附屬公司及聯營公司收購及出售。

### 重大投資

除「管理層討論與分析」一節及合併財務報表附註6、7及9所披露者外，本集團於本年度並無任何重大投資。



### 暫停辦理股東登記

本公司將於二零二零年五月二十七日至二零二零年六月一日（包括首尾兩日在內）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份轉讓。為確保股東出席股東週年大會的參與資格及於會上投票的權利，股東須於不遲於二零二零年五月二十六日下午四時三十分，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分處香港中央證券登記有限公司（「股份過戶登記處」）（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖），以辦理登記手續。

此外，本公司將於二零二零年七月二十七日至二零二零年七月二十九日（包括首尾兩日在內）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份轉讓。為確保股東獲得建議末期股息，股東須於不遲於二零二零年七月二十四日下午四時三十分，將所有轉讓文件連同有關股票送交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），以辦理登記手續。

#### 註

<sup>1</sup> 自然增長：按固定匯率之同比增長

<sup>2</sup> 淨負債比率：按債務淨額除以總股東權益

債務淨額：按總債務（包括租賃負債）減去現金及現金等價物及限制性銀行存款

淨負債比率因採納自二零一九年一月一日起生效及獲本集團採納之香港財務報告準則第16號租賃而由39%增加至41%。

<sup>3</sup> 資料來源：凱度消費者指數，二零一九年全年之銷售額

<sup>4</sup> 資料來源：凱度消費者指數，年初至二零一九年十一月三日之銷售額



# 可持續發展

## 是維達

### 的核心原則之一。

所有維達員工需遵循《行為準則》，以可持續發展的宗旨行事。我們竭力採取負責任的方式經營業務，亦期望客戶、供應商、顧問及獨立承包商在內的其他商業合作夥伴遵守《行為準則》所反映的標準或類似標準。

## 有關此報告

### 報告範圍

維達的主要收益來自中國內地的紙巾業務及東南亞和台灣的個人護理業務。

1 八家法人公司分別為維達紙業(中國)有限公司(包括廣東、江門、新會三間分公司)、維達紙業(浙江)有限公司、維達紙業(四川)有限公司、維達紙業(山東)有限公司、維達紙業(遼寧)有限公司、維達北方紙業(北京)有限公司、維達護理用品(中國)有限公司、維達護理用品(廣東)有限公司。

二零一九年《環境、社會及管治報告》(簡稱「本報告」)的披露範圍涵蓋本集團於中國內地共十家現行運作中廠房(按「法人公司」分類共八間<sup>1</sup>)，以及馬來西亞兩間廠房和台灣一間工廠於年內的可持續發展舉措和表現。



## 工作小組及審閱

本報告由中國內地、台灣及馬來西亞三大區域的品質管理部、人力資源部、採購部、行政部、企業事務部及內控監察部組成跨部門工作小組，負責收集數據及資料。

本報告的數據及資料源於內部各項存檔記錄。為確保披露資料的準確性，我們聘請獨立專業第三方上海天祥質量技術服務有限公司對本報告所披露之溫室氣體排放數據進行獨立審核。

董事會及其六大委員會（審計委員會、薪酬委員會、提名委員會、風險管理委員會、執行委員會及策略發展委員會），定期監督及審閱本集團的整體策略、風險管控、財務狀況、企業管治、可持續發展等議題。

本報告內容並經由董事會審閱及通過。



## 報告指引

自二零一四年起，維達已披露本集團有關環境、健康與安全、人力資源、企業管治及社會責任的表現。

本報告之編備參考《上市規則》附錄二十七條有關環境、社會及管治報告。本報告之內容已根據《環境、社會及管治報告指引》之「不遵守就解釋」條文編寫。



## 持份者

我們重視各持份者的意見，注重與各個業務夥伴、供應商、消費者、客戶、投資者、監管機構、員工、社區等持份者之關係。如對本報告有任何建議及意見，歡迎電郵至 [ir@vinda.com](mailto:ir@vinda.com)。

## 環保營運

作為負責任之衛生用品製造商，維達持續評估整個價值鏈對環境的影響，從源頭採購、生產製造、產品包裝乃至分銷的每個環節，致力降低碳足跡。

## 能源管理

### 中國內地

維達各生產工廠對各種能源消耗具備完善監控管理體系，有部分生產工廠已經配備了智能能源管控系統(EMS)，對生產所需的主要消耗能源，如電、氣、煤、蒸汽等以及主要設備運行參數如開機率、產能等，進行數據實時收集監控，並定期進行分析匯總，透過數據分析，我們找出改善方案，持續推行優化生產。集團對各生產工廠的主要能耗指標設定關鍵績效指標進行考核，並且在集團內設定激勵制度，對節能降耗突出的工廠及項目給予專項獎勵。



## 二零一九年環境、社會及管治報告

維達的主要能耗為熱能和電力，提供熱能主要是天然氣和煤。我們依據各工廠所在地的客觀條件，因地制宜選擇熱源。例如四川、北京和廣東的工廠以天然氣為燃料。江門、浙江及遼寧工廠直接外購當地園區的蒸汽。湖北、山東及新會工廠則以煤為燃料。

我們致力提升設備能源效益，持續推行節能降耗。年內，我們推行造紙蒸氣節約，從冷凝過程中回用冷凝水、造紙機熱風有效回收等項目的升級改造，提高能源利用效率，

減少能源浪費。二零一九年，各工廠每噸紙平均綜合能耗為0.33噸標準煤，低於GB31725-2015《製漿造紙單位產品能源消耗限額》標準先進值每噸紙0.42噸標準煤（該標準中規定生活用紙單位產品綜合能耗：限定值0.56、准入值0.49、先進值0.42）。

### 馬來西亞

我們的主要能耗為電力。馬來西亞工廠及辦公室以較節能的LED燈代替熒光燈。於二零一九年，我們繼續在客流量高的範圍更換LED燈，

如24小時運作的樓梯及飯堂等。我們的倉庫於二零一八年開始以電力物料搬運設備取代以液化石油氣物料搬運設備，並已於二零一九年全部更換。

### 台灣

在台灣，由於添置了新的生產設備，並陸續淘汰柴油堆高機，改為電動堆高機，電力耗用錄得輕微下降及燃料耗用顯著減少。

能源耗用	單位	中國內地		馬來西亞		台灣	
		二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
電力	千瓦時	750,418,464	664,641,650	50,500,161	47,979,102	13,377,366	13,761,200
煤	噸	170,280	152,027	\	\	\	\
天然氣	立方米	17,633,753	21,529,518	\	\	\	\
外購蒸汽	噸	827,890	672,225	\	\	\	\
每噸紙綜合能耗	噸／噸紙	0.33	0.31	\	\	\	\

## 廢氣及二氧化碳排放

我們響應聯合國號召，時刻遵守相關法律法規，追隨阻止全球暖化的大趨勢，制定措施，並積極落實減少二氧化碳的排放。我們從產品設計到生產、運輸儲存，直至終端用戶的整個價值鏈將考慮及引入低碳、綠色的概念。二零一九年，從第三方審查公司的報告顯示，集團二氧化碳排放總額為1,099,670噸，總排放密度為0.52噸／平方米。

### 中國內地

我們嚴密監控廢氣排放，各個配備鍋爐的工廠採用先進的脫硫及脫硝廢氣處理技術，有效降低廢氣中的硫化物和含氮化合物含量。我們的三級監測管理系統密切監控工廠鍋爐廢氣排放實時數據，確保各項排放指標必須低於GB1327-2001《鍋爐大氣污染物排放標準》及GB3095-2012《環境空氣質量標準》等國家和地方排放標準。

### 馬來西亞及台灣

我們嚴格遵守馬來西亞《一九七四年環境質量法》(Environmental Quality Act 1974)、《二零一四年環境質量(清潔空氣)條例》(Environmental Quality (Clean Air) Regulation 2014)及《二零一二年環境質量(修訂)法》(Environmental Quality (Amendment) Act 2012)。在台灣，我們亦嚴格遵守《二零一二年空氣污染防治法》。

二氧化碳排放	單位	中國內地		馬來西亞		台灣	
		二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
直接排放量(範圍一)	噸	382,233	339,548	916	417	66	87
間接排放量(範圍二)	噸	673,998	585,677	35,047	33,298	7,411	7,624
總排放量	噸	1,056,231	925,225	35,963	33,714	7,477	7,711
總排放量密度*	噸／平方米	0.52	0.56	0.86	0.80	0.13	0.14

二氧化碳排放	單位	二零一九年	二零一八年
集團總排放量	噸	1,099,670	995,580
集團總排放量密度	噸／平方米	0.52	0.57

廢氣排放	單位	中國內地	
		二零一九年	二零一八年
氮氧化物	噸	193.31	150.99
二氧化硫	噸	83.98	61.19

範圍一： 涵蓋由公司擁有或控制的業務的直接產生的排放(生產設備維護潤滑劑、二氧化碳滅火器、柴油發電機、公務車燃料、堆高機柴油、冷媒、生活污水)

範圍二： 涵蓋來自公司內部耗用(購買或獲得的)電力或／(及)蒸汽產生的「能源間接」排放

\* 總排放量密度=總排放量／工廠廠區面積

## 固體廢棄物治理

### 中國內地

各工廠嚴格依照ISO14001環境管理體系要求，處理廢棄物。其中不可回收廢棄物（生活垃圾等）由當地環衛公司統一處理；無害廢棄物透過招標形式，由合資格的承包商分揀、分類，並盡可能作回收利用處理；危險廢棄物各工廠統一收集、定點存放，達到一定數量再統一交由具備危廢處置資格的公司處理，避免二次污染。

### 馬來西亞

於馬來西亞，我們嚴格遵守《一九七四年環境質量法》(Environmental Quality Act 1974)、《二零零五年環境質量(受管制廢棄物)條例》(Environmental Quality (Scheduled Wastes) Regulation 2005)及《二零零七年固體廢棄物及公共清潔管理法》(Solid Waste and Public Cleansing Management Act 2007)。所有受管制的廢棄物均由馬來西亞環境部(Department of Environment Malaysia)批准的持牌承包商處理。無害廢棄物經由獲委聘的承包商

處理。於二零一九年，固體廢棄物回收量為3,266噸。無害廢棄物共3,770噸。受管制廢棄物為127噸。受管制廢棄物（油墨廢棄物）增加主要由於一條具線內印刷的新生產線投入服務所致。

### 台灣

於台灣，我們遵守《廢棄物清理法》規範。我們落實垃圾分類，回收生產流程所產生的垃圾，指定專人處理廢棄物管理工作，並委託合法供應商定期處理廢棄物。二零一九年，固體廢棄物回收量為985噸，無害廢棄物為1,549噸，受管制廢棄物為零。

廢棄物	單位	中國內地		馬來西亞		台灣	
		二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
固體廢棄物回收量	噸	66,445	44,759	3,266	1,957	985	1,027
無害廢棄物	噸	69,476	53,006	3,770	3,104	1,549	1,653
受管制有害廢棄物	噸	119	90	127	97	0	0



## 珍惜水資源

我們響應國家環保政策，致力於節約用水，盡量減少生產過程用水，從而降低廢水排量，減少環境污染。由於我們在工廠選址時，均有考慮到水資源是否充足，故我們在求取適用水源上並沒有任何問題。

### 中國內地

#### 生產用水

我們於各生產基地在建設初期，嚴格按照環保「三同時」政策運行，環保設施與主體工程同時設計、同時

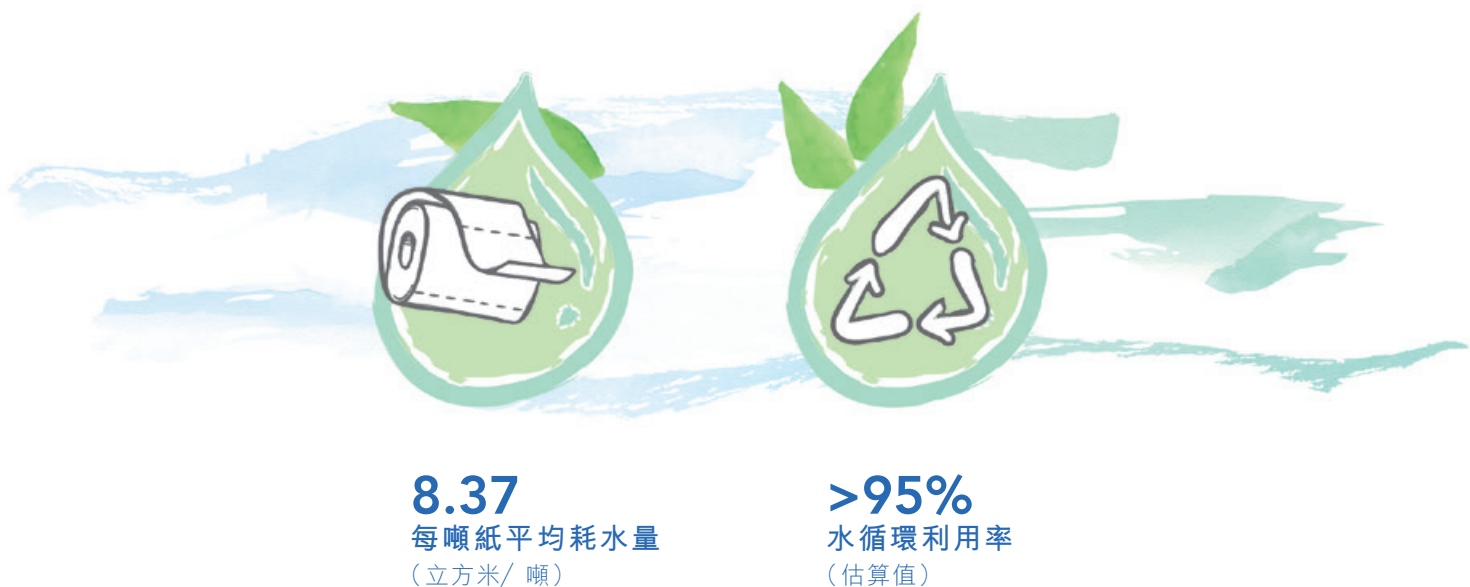
施工、同時驗收。國內各造紙工段都配備中間廢水處理設施，先進行內部回用，回用後再進入終端二級處理（部分工廠直接進入園區內污水集中處理），達標後才可排放。

我們造紙設備選型也考慮到水平衡系統的重要性，生產過程盡可能的使用回用水，水循環利用率一直保持在95%以上。每噸紙平均耗水量都控制在10噸以內，遠低於GB/T18916.5《取水定額第5部分：造紙產品》中規定的每噸產品取水30噸的國家限額。





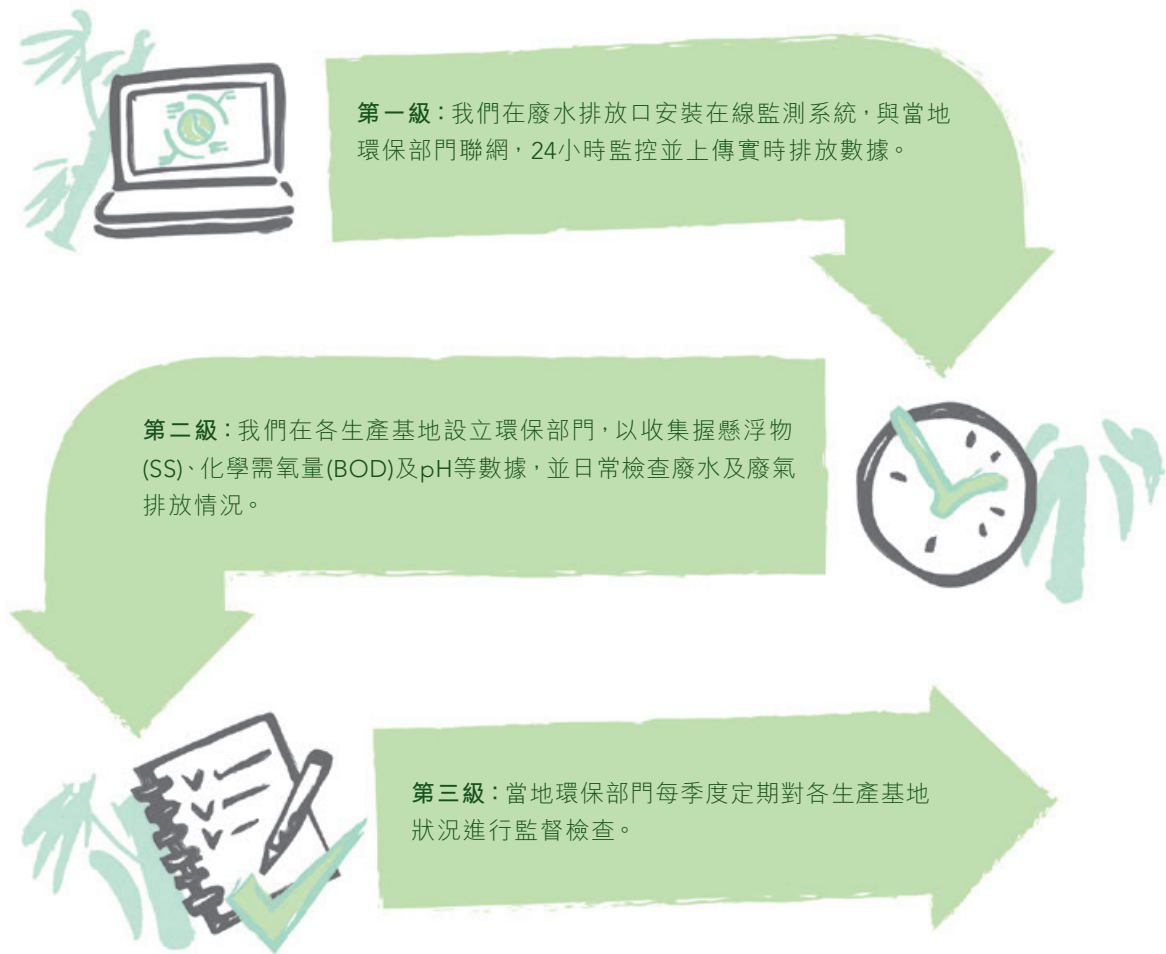
中國內地



生產耗水	單位	二零一九年	二零一八年	國家標準
清水總耗用量	萬立方米	827	736	不適用
每噸紙平均耗水量	立方米／噸	8.37	8.53	國家標準為30
水循環利用率	%	95%以上	95%以上	不適用

各地政府倡導工業園區污水集中，統一達標排放。目前，我們在江門、湖北、浙江、遼寧、山東、四川等六家工廠已將廢水排放納入當地園區污水處理系統。

未納入園區集中處理的工廠，我們對外排廢水實行三級監控，實時監測排放廢水環保指標，確保排放達標。我們各造紙基地的污水排放完全符合GB3544-2008《製漿造紙工業水污染物排放標準》的標準規定。



**生活用水**

辦公室採用集中供水，清潔洗手用水採用感應式供水，廁所清潔採用觸發式供水，全廠區、全員宣導節約用水，保護水資源。

**馬來西亞**

在馬來西亞，二零一九年之耗水量為101,482立方米。耗水量有所上升是由於一條新生產線同時運行兩台製冷設備(2號廠房)所致。我們透過將冷卻水塔的用水循環再用於工廠生產中以節約水資源。

**台灣**

在台灣，我們持續宣導節約用水，並落實走動式管理，由專責部門主管及同事定期查核檢修用水設備，有效降低耗水量達12.5%。

生活用水	中國內地		馬來西亞		台灣	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
耗水量(立方米)	933,413	871,806	101,482	98,757	35,490	41,317

## 負責任的生產

### 木漿採購

森林是寶貴的、可再生的自然資源，木漿是生活用紙、個人護理用品的主要原料。「可持續發展」是維達集團的核心價值之一，維達採購木漿所秉持的原則是不採購、不使用來自非法砍伐的纖維，並優先採購經森林管理認證體系（例如森林管理委員會(FSC™)，森林認證體系認可計劃認證(PEFC)，中國森林認證管理委員會(CFCC)等)認證的木

漿，二零一九年我們採購的木漿均符合這一原則。二零一九年，我們採購的木漿，超過99%具備森林體系認證或來自負責任的來源。

維達遵守可持續發展的採購方針，同時也在行業內宣導可持續發展。維達集團的工廠根據FSC產銷監管鏈要求制定了FSC管理手冊，可以按認證要求生產FSC產品。我們從採購源頭管控纖維來源合法，不僅僅採購經森林管理認證體系認證的

木漿，而且要求供方的供應鏈是可追溯的合法砍伐。我們按照可持續發展的要求和消費者市場的需求進行FSC認證產品的生產及銷售，並在終端市場對消費者進行森林產品可持續發展的宣傳。



**FSC**  
認證的產品

## 化學品採購

### 中國內地

我們優先挑選可提供化學品安全技術說明書(MSDS)的化學品供應商。MSDS內主要描述包括化學品特徵、燃爆性能、對健康的危害、安全使用貯存、洩漏處置、急救措施以及相關法律法規等十六項內容。MSDS可藉此確保供應商所提供的各類化學助劑符合GB9685《食品容器包裝材料用添加劑使用衛生標

準》，以確保產品質素。二零一九年，我們的化學用品供應商中均擁有MSDS證明，以確保產品符合集團品質要求。年內，為滿足最新《生活用紙和紙製品、化學品及原料安全評價管理體系》(GB/T36420-2018)的要求，我們已在中國全面採用最新DCP/MCPD/ECH含量更低的濕強劑，堅持走更環保更健康的發展路線。水基剝離劑取代油基剝離劑運用，人工合成的水基剝離劑大幅降低成品紙剝離劑的揮發量，

大大減低對環境和人體所產生的負面影響，也可以生物降解，符合美國食品藥品監督管理局(FDA)、德國聯邦風險評估所(Bfr)、中國食品安全國家標準食品接觸材料及製品用添加劑使用標準GB 9685-2016 (GB)法規。此外，維達與化學品合作供方共同開發研發的新一代毛布保潔劑，對於提高紙機的連續生產效率和降低能耗有著進一步的推進。



## MSDS/SDS 認證的化學品供應商

### 馬來西亞

我們要求化學品供應商就安全、健康及環境影響評估提供安全資料表(Safety Data Sheet) (SDS)。化學品供應商須恪守《二零一三年職業安全及健康(危險化學品分類、包裝及安全資料表)》(Occupational Safety and Health (Classification, Packaging and SDS of Hazardous Chemicals) 2013)，以及《危險化學品標籤及危險通訊條例》(Regulations for the Labeling and Hazard Communication of Hazardous Chemicals)。新化學品供應商須經過評估後方可被列為獲批化學品供應商。

### 台灣

在台灣，化學品管理除了需符合《危害性化學品標識及通識規則》的法規要求外，更要符合《危害性化學品評估及分級管理辦法》以及《新化學物質及既有化學物質資料登錄辦法》的法規要求，強化了供應商源頭管理，有效控管化學品的來源及使用。二零一九年，我們除了有完整的化學品清單、標示及安全資料表(Safety Data Sheet) (SDS)外，更針對化學品的危害特性進行分級管控，有效降低化學品危害的風險。我們的化學品供應商均擁有SDS證明。

## 物料供應商

### 中國內地

我們選擇物料供應商時嚴格遵守《物資採購管理制度》、《供應商管理標準》，從優從嚴選擇符合維達發展理念的供應商。自二零一八年起，我們推出《供應商激勵與淘汰機制》，通過招標方式引入良性競爭，不斷提升供應商的整體水平，使供應商成本更優、服務更好。我

們於二零一七年推出《關於加強本地供應商現場管理方案》，並在二零一八年推出《供應商蟲害管理要求》，持續加強供應商的管理能力。年內，更要求供應商嚴格遵守國家相關環保政策。

年內，我們對塑料包裝材料的厚度、尺寸進行調整，有效減少塑料包裝材料的耗用。二零一九年，已用大袋包裝膜為1,100噸。

### 馬來西亞及台灣

我們根據《供應商管理程序》嚴格篩選物料供應商，並對供應商進行季度表現評級，確保供應商符合品質及服務標準。我們的供應商須簽署供應商標準，涵蓋供應商行為準則、品質、產品安全、環境、化學品及潔淨管控，供應商須採納國際公認的標準及管理系統。所有供應商已經簽署供應商標準。

## 品質為先

我們以能給消費者提供高品質的產品和服務為宗旨，全過程嚴格把控產品質量。

### 中國內地

所有生產基地均通過ISO9001質量管理體系和ISO22000食品安全管理體系以及ISO14001環境管理體系認證，其下的維達紙業（中國）有限公司、維達紙業（山東）有限公司、維達紙業（浙江）有限公司及維達北方紙業（北京）有限公司獲得ISO50001能源管理體系認證，並確保工廠生產各個流程嚴格按照標準體系要求進行。



我們嚴格管控產品質量，每個工廠內部設置專門的質量管理部門，配備專業的檢測儀器，對各類產品的各項指標定期進行檢測驗證。另外，各工廠推行全面質量管理（TQM），將產品的質量標準宣貫至工廠內所有員工，推行「質量出自生產」的管理思維。生產現場推行6S措施（整理、整頓、清掃、清潔、素養、安全）管理，原輔材料按照《進貨檢驗管理程序》、生產過程按照《過程檢驗管理程序》，所有最終產品按照《最終檢驗管理程序》進行監控，確保所有產品符合國家、行業規定的標準要求。

二零一九年，本集團產品均通過地方及國家專項抽檢，連續17年保持合格率達100%。

#### 馬來西亞及台灣

馬來西亞及台灣的工廠已通過ISO9001質量管理體系及ISO14001環境管理體系。

馬來西亞工廠實施5S（整理、整頓、清掃、清潔、素養）工作場所管理，執行外來污染防治政策（Foreign Contaminants Control Policy）及外來污染防治流程（Foreign Contaminant Control Procedure），涵蓋個人衛生、生產及倉庫儲存分區、污染管控（玻璃、塑料、金屬、木材）、已用清潔劑及潤滑劑、設備維護、材料及產品處理、害蟲防治及金屬檢測。台灣工廠亦採取6S管理措施及蟲害防治措施。

年內，馬來西亞的當地部門並無對質量／成品進行檢驗。在台灣，我們通過當地部門的產品質量抽檢程序，達到100%的合格率。



**100%**  
**的合格率**

獲當地部門通過

## 產品回收及投訴跟進

我們重視客戶回應。我們有既定程序處理顧客投訴、賠償、退貨及產品回收。二零一九年，本集團並無任何有關安全及健康問題的召回個案。

### 中國內地

在中國內地，我們重視外部顧客的回饋和投訴，對每一單顧客投訴都進行分析，並定期匯總歸納，作為產品改善的依據。二零一九年中國內地，按照每銷售1,000噸原紙產品所接到的顧客投訴數目計算，乾紙巾類產品顧客投訴概率為0.52。我們重視品質及客戶滿意度，依照《顧客意見處理程序》，規範顧客意見處理及匯總分析、賠付處理辦法、退貨產品處理、糾正及預防措施等。凡屬公司責任的客戶投訴，均按《中華人民共和國產品品質

法》、《中華人民共和國消費者權益保護法》等相關法律法規處理。我們注重過程品質控制，且按照規定的檢測頻次、檢測專案及產品品質標準進行監控以保證最終產品的品質。如因特殊情況召回產品，我們會依照《通知和撤回控制程序》，及時制定及實施產品撤回計畫，按程序回收有問題產品，確保已交付或開始使用後發現的不合格、潛在不安全產品能完全及時地撤回。二零一九年，我們通過改善其他客訴系統，各銷售管道的顧客回饋意見快速傳達，提升處理效率。

### 馬來西亞

在馬來西亞，於二零一九年之個人護理產品投訴率為0.25。馬來西亞的客戶投訴個案由客戶服務部管理及登記，並提交至品質部門。客戶投訴個案乃根據產品投訴管理程序(Product Complaint Management procedures)進行管理。

### 台灣

於台灣，個人護理產品投訴概率為0.16，顧客透過免費付費服務專線反饋有關產品品質問題，有效及迅速處理顧客之投訴。



## 保障知識產權

為加強對集團知識產權的保障，我們根據國家相關法律法規，結合公司實際情況制定《商標及專利管理制度》及《知識產權獎勵制度》等一系列完整的知識產權管理制度，以規範知識產權管理工作、鼓勵員工創新及技術開發的積極性、促進知識產權的應用，並提高集團市場競爭力和經濟效益。

集團大部分知識產權的商標和專利已獲註冊保障。我們在知識產權制度下設立了集團知識產權管理部門，明確了知識產權管理部門的主要職責，並列明在工作期間產生的知識產權權利歸屬與收益分配。當我們收到與知識產權相關的案件，我們會按照不同情況向涉嫌侵權者採取訴訟或行政投訴等不同的處理方式。另外，我們會不斷地進行知識產權排查，以防止出現侵犯第三方知識產權的情況。



## 安全至上

我們重視職業安全與健康，  
以「零事故」為目標。



### 中國內地

公司各項安全工作不斷規範化、標準化，現已建立起較為完善的安全管理制度，包括《安全生產監督檢查制度》、《工傷及安全事故管理制度》、《安全教育與培訓管理制度》、以及各項危險作業管理制度等。

我們持續開展工作危害分析(JHA)，將JHA工作覆蓋到各類設備操作單元，明晰各作業單元存在的操作風險，以此完善各作業單元的安全防護措施及安全操作要求，並提升員工發現安全風險的能力。年內，我們對工廠進行了527次專項安全檢查。

二零一九年，我們開展《行為安全觀察》實操培訓，並全面推行行為安全觀察工作，以使員工了解安全操作要求，養成良好的安全作業習慣，避免違規操作行為，降低違規操作引致受傷事故的可能。行為安全觀察工作推行後，員工提交的行為安全觀察結果超過20,885條。

我們對安全資訊化工作進行了大幅度優化提升並改善工作效率，目前，隱患管理、危險作業管理、行為安全管理、應急管理等工作均已在公司資訊管理平台上線，員工均可以通過手機移動端即時參與公司安全工作的相關安排，為員工參與安全工作提供了便捷的渠道，大幅提升了公司安全工作的參與度。

為提升工廠事故應急管理及應變能力，我們在各工廠組織了包括消防疏散、模擬化學品洩漏、鍋爐房燃氣洩漏、設備異常等應急演練。二零一九年，我們開展了各項應急演練267次。

年內，我們繼續對作業現場環境進行改善，在對造紙機加裝防塵罩的基礎上，我們還通過設置隔音工作間及加裝除塵裝置等措施，為員工提供更安全的工作環境。

二零一九年，我們於中國內地共舉行了2,149次安全講座，參與人次達99,040人次。損失工時事故為14宗，因上述事故損失的天數為1,578天。

#### 馬來西亞

在馬來西亞，我們遵守《一九九四年職業健康與安全法》(Occupational Safety Health Act 1994)及《一九六七年工廠及機器法》(Factories and Machineries Act 1967)等地方安全及健康法律法規。

我們組織安全雙叉式升降台操作員培訓等一系列安全培訓課程，並已設立授權進入及待命人員以及授權氣體檢測員及進出監察員進入密閉空間的規定，以保障於密閉空間工作的安全。此外，我們為全體僱員提供聽力測試及舉行聽力保護活動，並定期組織應急演習，與馬來西亞消防隊進行消防培訓及員工急救能力針對性培訓。為降低工作場所對員工所造成的健康及安全風險，我們亦會進行室內空氣質量及人體工學風險評估。

我們還透過手機應用程式實施行為安全及不安全狀況報告機制，以提升員工在安全及健康方面的參與度。安全健康委員會每季舉行會議，為管理層及員工代表提供安全健康討論的適當平台。

馬來西亞工廠通過馬來西亞職業安全與健康部門(Department of Occupational Safety and Health Malaysia)的審核，且連續三年獲當地職業安全與健康部門評為A級。二零一九年，損失工時事故為三宗，因事故損失的天數為35天。我們亦已獲當地安全非政府組織認可，連續三年榮獲馬來西亞職業安全與健康協會(MSOSH)卓越金獎。全球方面，鑑於我們並無發生損失工時事故的總工作時數達1,000,000小時，因此榮獲Essity頒授金獎。馬來西亞工廠自二零一五年起獲OHSAS18001職業健康與安全管理體系認證。

#### 中國內地



台灣

於台灣，我們遵守《職業安全衛生法》相關規範。同時落實OHSAS18001職業安全衛生管理系統的運作，並成立安全衛生委員會，定期跟蹤及審視安全衛生管理成效。我們在二零一九年推行了V-安全手機應用程式，鼓勵員工主動提報潛在不安全狀況，降低職業意外發生機會。二零一九年，沒有任何損失工時事故。台灣工廠均獲得OHSAS18001職業健康與安全管理體系認證。

	中國內地		馬來西亞		台灣	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
損失工時事故 (宗)	14	14	3	1	0	0
因事故損失的天數 (天)	1,578	1,869	35	90	0	0
工傷致死事故數目	0	0	0	0	0	0

中國內地



**0**  
工傷致死事故數目  
(宗)

**14**  
損失工時事故  
(宗)

馬來西亞



**0**  
工傷致死事故數目  
(宗)

**3**  
損失工時事故  
(宗)

台灣



**0**  
工傷致死事故數目  
(宗)

**0**  
損失工時事故  
(宗)

## 高水平的企業管治

維達對腐敗的商業行為採取「零容忍」態度。內控監察中心定期在進行獨立審核，並直接向董事會審核委員會匯報。

內控監察中心依據國家及地區法律規章、上市規則、證券及期貨事務監察委員會指引等監管法規制定及執行各項內控制度及指引，以防範合約欺詐、貪汙舞弊、洩密、內幕交易、不正當競爭等違法事宜。

維達持續執行及完善各項內部控制制度，包括但不限於《行為準則》、《內部控制指引》、《經濟業務、費用審批權限管理辦法》、《合同管理辦法》、《保密管理制度》、《招標管理辦法》、《反舞弊制度》、《內部調查程式》及《利益衝突彙報制度》等。

維達一直遵守全球反洗錢的法律、法規。要求員工保持警惕，採取合理措施識別和評估我們的商業合作夥伴的誠信度，確保其開展合法的商業活動。在發現任何來歷不明的資金及可疑商業活動時進行上報，由專業團隊協助處理。

內控監察中心根據董事會轄下的審核委員會批准的年度內審計劃，年內共執行了38個內審專案，共514名人員參加了內審培訓，範圍覆蓋集團各區域及職能，以及時揭示及消除違規風險。

此外，我們通過專門的電郵、電話等多管道接受內外部舉報，並授權內控監察中心開展內部調查。經查實的違規事件為1宗，並已對涉事人員作出相應處理。年內，並沒有就公司或僱員提出貪污訴訟案件。

## 個人資料保護

我們的員工需嚴格執行《行為準則》規定，以合法、公平的方式收集處理消費者、員工以及各合作廠商的個人資料，保障個人資料不會未經授權或意外地被查閱、處理、刪除、喪失或使用等。維達的員工機密資訊同樣獲保護，除非法律規定，在任何情況下不得向任何未經授權人士公開。

## 以人為本

年內，我們榮獲多個人力資源獎項。於中國，榮獲「全國模範勞動關係和諧企業」、「前程無憂二零一九年人力資源管理傑出獎」及「二零一九年廣東省最佳僱主企業」。此外，維達在馬來西亞也榮獲由World HRD Congress頒發的「Malaysia Employer Brand Award 2019」獎項。

## 公平招聘

維達遵循公平、公正、公開的招聘原則，致力為所有求職者提供平等的就業機會。我們依據《招聘管理制度》釐定的標準流程規範招聘人才，依據工作經驗、個人才能、學歷資格等客觀標準招聘及甄選人才，不因年齡（於中國內地不招聘未滿十六週歲的未成年人）、國籍、種族、宗教信仰、性別、性取向、婚姻狀況、懷孕、殘障或政治取向而產生就業歧視。

截至二零一九年十二月三十一日，我們共有10,918名員工，流失率與去年相約。



## 僱傭及員工福利

### 中國內地

我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國工會法》、

《中華人民共和國就業促進法》等國家及地方法律，依法執行勞工制度和組建工會。本集團遵守《中華人民共和國未成年保護法》杜絕聘用童工和強制勞工等違法行為。

我們的《薪酬管理制度》、《福利管理制度》、《績效管理制度》、《員工休假與出差管理制度》、《派遣員工福利制度》等僱員權益規章制度，明確薪酬發放、員工有薪假期，繳納養老、醫療、失業、工傷、生育等法定社會保險和住房公積金，購買人身意外保險，及其他福利如根據當地政府規定提供高溫補貼等。

同時，我們嚴格遵守《婦女權益保障法》、《女職工勞動保護規定》等適用法律法規，維護女性員工的合法權益。我們提供產檢假、哺乳假、年度婦科檢查、女職工安康互助保障計劃，亦舉辦三八婦女節、母親節旅遊聚餐等活動，並提供哺乳場所。

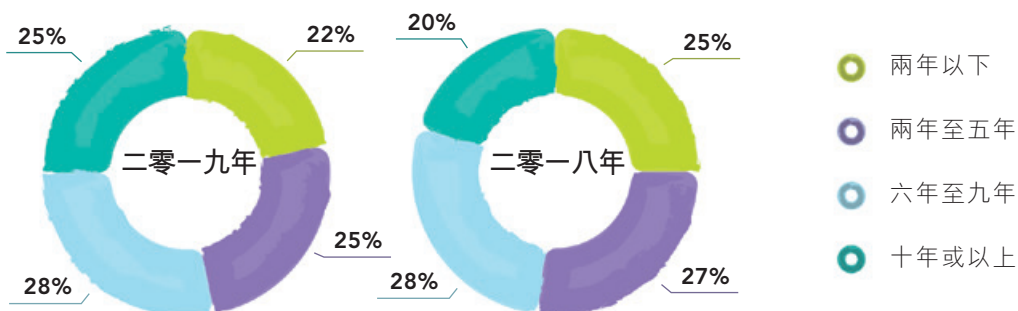
### 馬來西亞

於馬來西亞，我們嚴格遵守《一九六六年兒童及青少年（就業）法》，只僱用年滿十九週歲或以上的勞工。此外，我們在基於《就業法》所訂明的強制性僱員福利的基礎上提供額外福利，包括較長的產假及陪產假、女性員工於經痛期的彈性工作安排、牙科醫療福利以及將住院及門診服務擴展至僱員配偶及子女。除滿足僱員之需求外，我們亦致力透過於線上及線下推行多項供僱員參與的活動，為僱員創造歡樂有益之工作環境。此外，為向僱員提供更佳的工作環境，我們已翻新母親哺乳間及訓練室，並建造一間娛樂室。

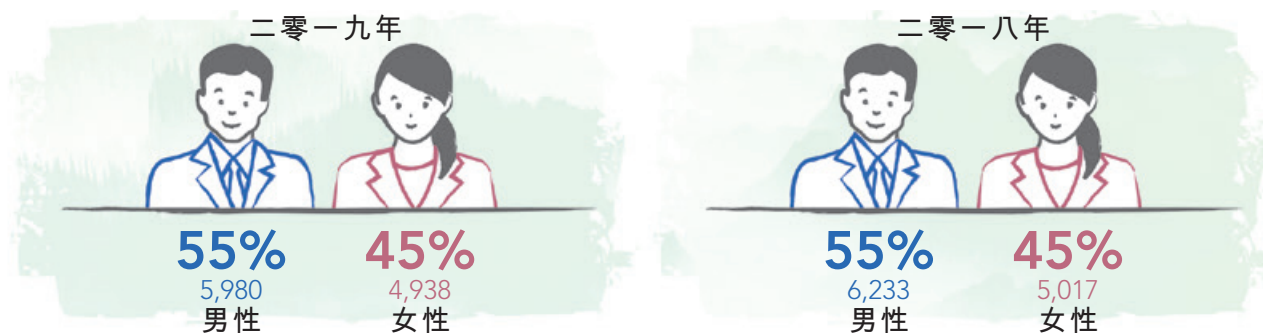
### 台灣

在台灣，我們遵守《勞動基準法》、《就業服務法》等。我們嚴格遵照《性別工作平等法》，並制定《員工工作規則》、《性騷擾防治措施申訴及懲戒辦法》，加強對女性員工的工作權益維護，防範職場性別歧視及性騷擾事宜的發生。此外，我們亦為員工提供如結婚、子女教育、急難救助等補助金、職工進修獎助學金等。

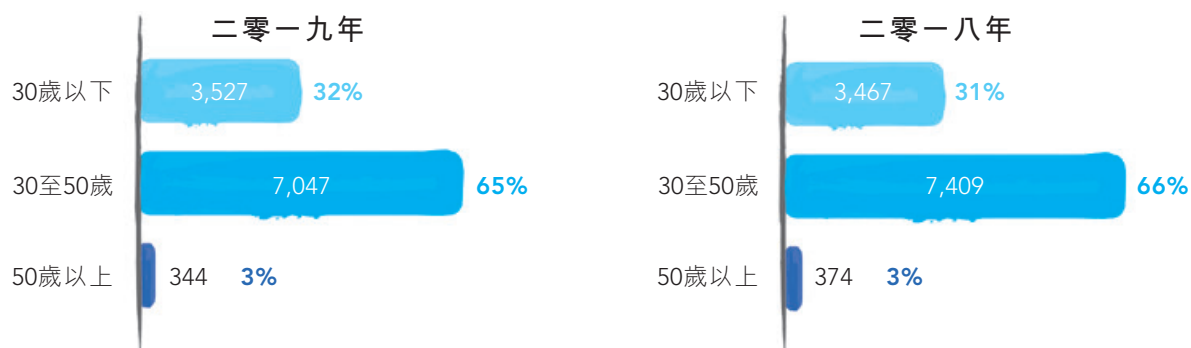
### 僱員年資



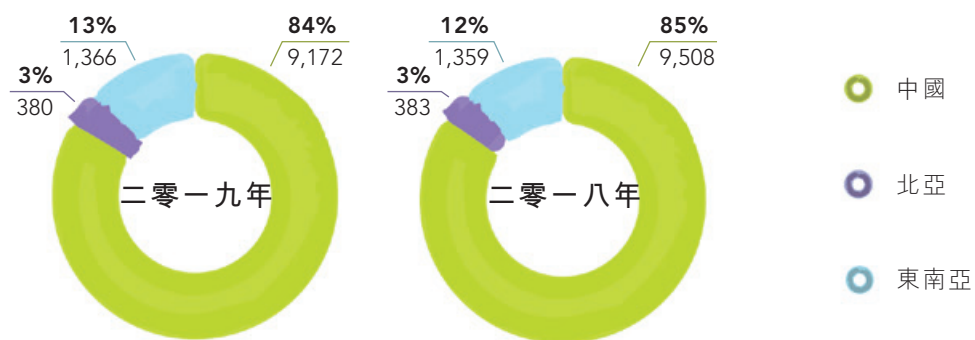
僱員按性別分佈



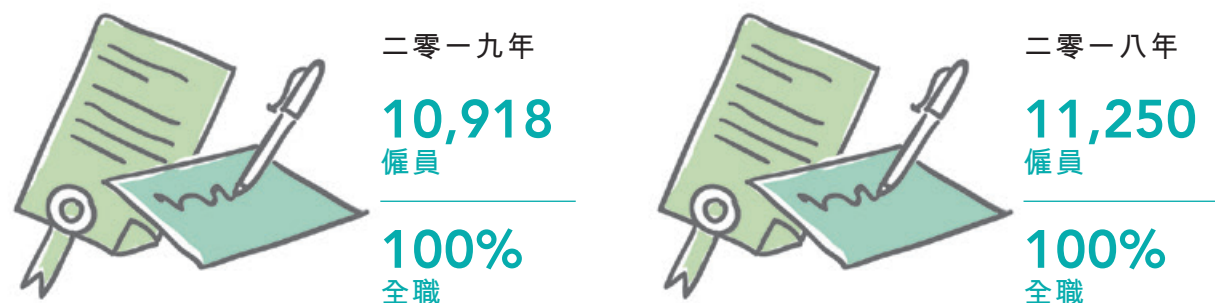
僱員按年齡組別分佈



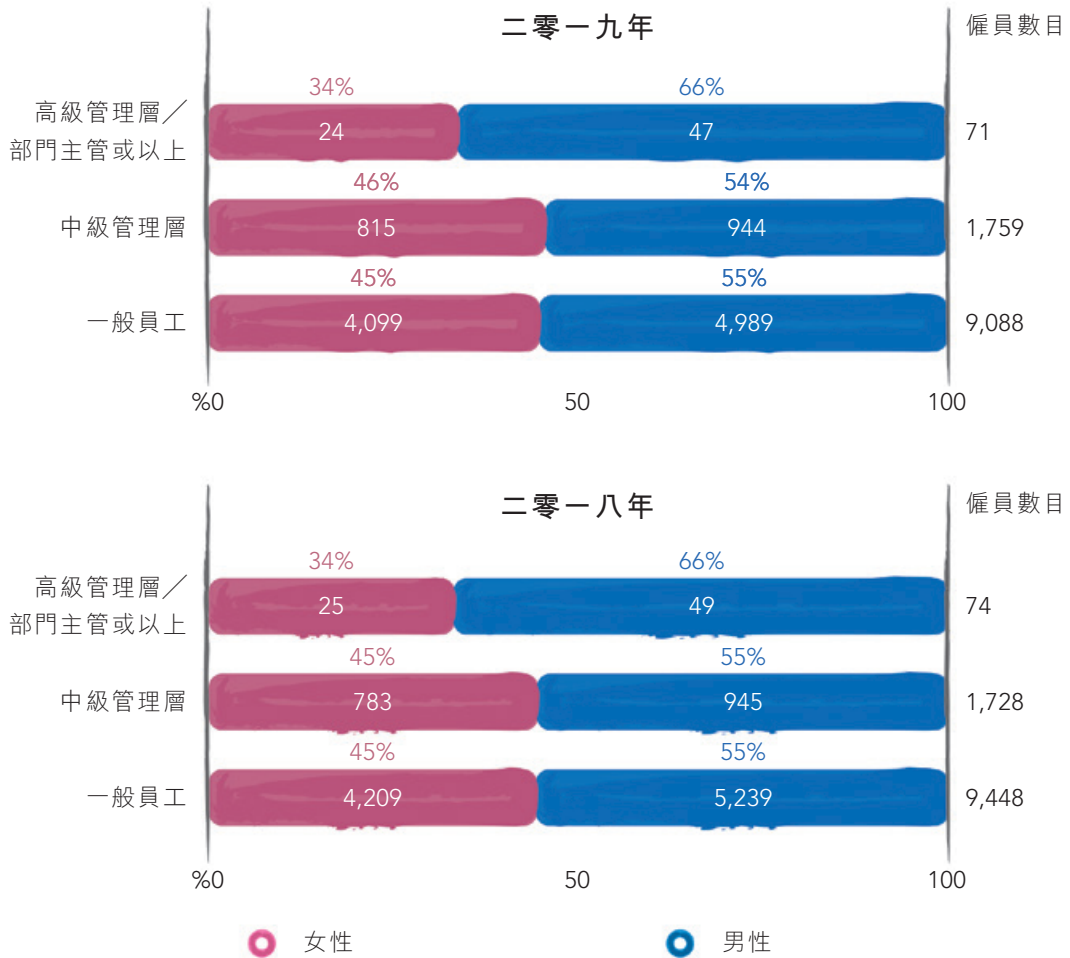
僱員按地區分佈



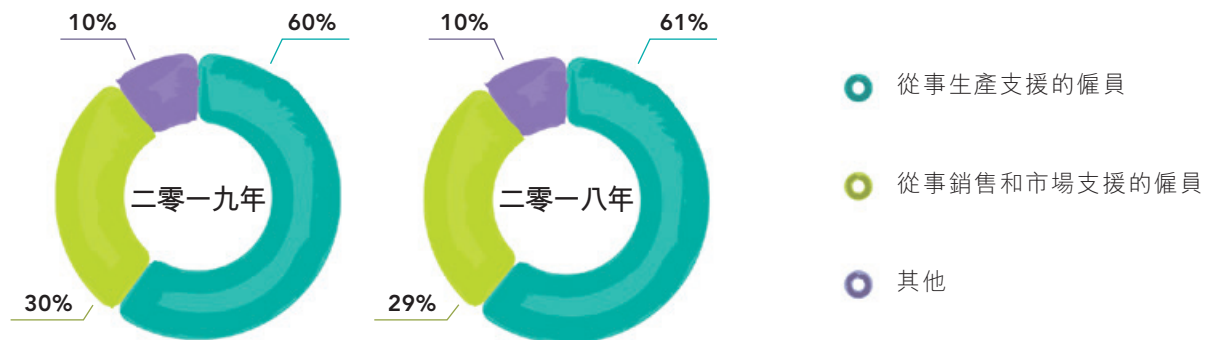
僱員按合約類型分佈



僱員按類別分佈



僱員按工作性質分佈





### 全方位培訓

我們致力提供全方位的培訓，加強員工的專業水平及競爭力，培訓涵蓋工作坊、項目實踐、經驗分享、線上課程、講座等。

### 中國內地

二零一九年，我們持續落實「人才管理循環計劃」，透過綜合評估、挖掘員工的優勢及潛力，拓展更具針對性及系統性的培訓方式，提升員工工作能力。為建立人才團隊，我們實施「人才發展菁英項目」，全方位提升潛力員工的領導力；在學習平台上搭建學習路徑圖，讓生產類員工可清晰瞭解自己下一崗位所需能力，並提供有助提升相關能力的學習資源。我們透過「造紙技術中心」，為技術員工提供了經驗與傳承的平台。二零一九年，培訓總時數為135,607小時，合共88,350參與人次。

### 馬來西亞

於二零一九年，除在馬來西亞繼續推行「高效能人士的七大習慣」三年計劃外，我們的銷售團隊已展開為期兩年的維達工作方式(Vinda Way of Working for Sales Team (W.O.W.S))計劃。計劃主要目標為建立更統一之銷售形式及文化，其最終將轉變為維達之核心價值。

截至二零一九年十二月三十一日，培訓總時數為9,404小時，參與人數為768名。

### 台灣

在台灣，我們依據《培訓管理辦法》，組織專業及管理相關課程。二零一九年，我們組織客戶關係經營課程，加強銷售業務團隊的專業能力。我們舉辦了《行為準則》複訓並確保訓練覆蓋率為100%。此外，針對生產部門設計的技能檢定方案已達到預期的成效，年內也展開了對品質團隊的技能檢定。二零一九年，培訓總時數為4,840小時，合計共1,827參與人次。

### 挽留人才

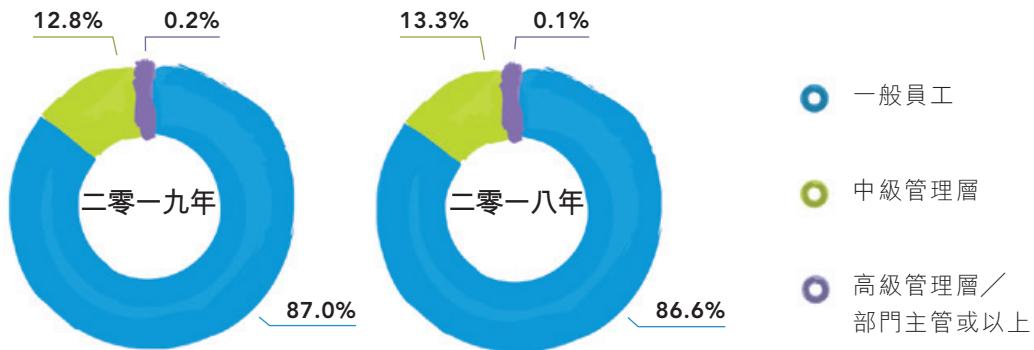
我們設立了完善的激勵計劃，包括長期激勵計劃、短期激勵獎金、期權激勵透過不同方式提升管理團隊凝聚力，其中有針對高級管理人員的長期激勵計劃及期權激勵計劃，也有針對全體員工的短期激勵獎金，突顯人才價值，藉此吸引、挽留及獎勵優秀人才，為公司發展注入持久原動力。

中國內地

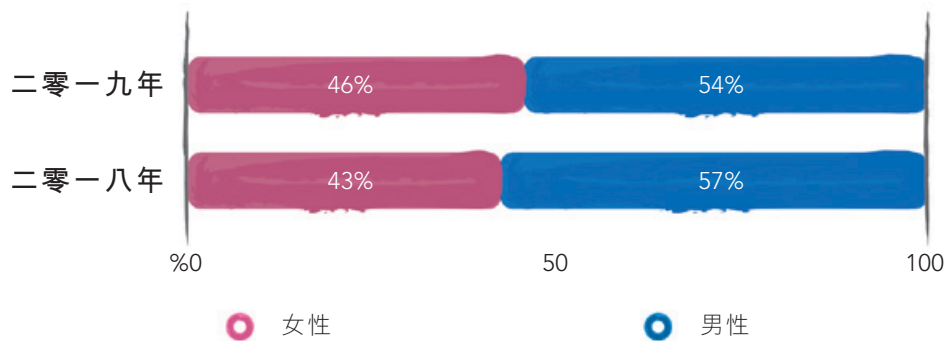
僱員培訓



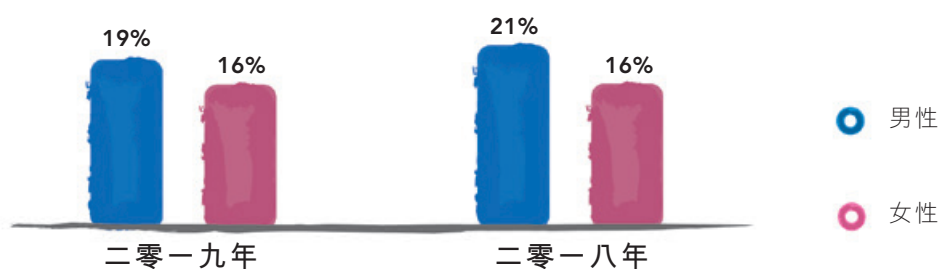
按僱員類別劃分的僱員培訓



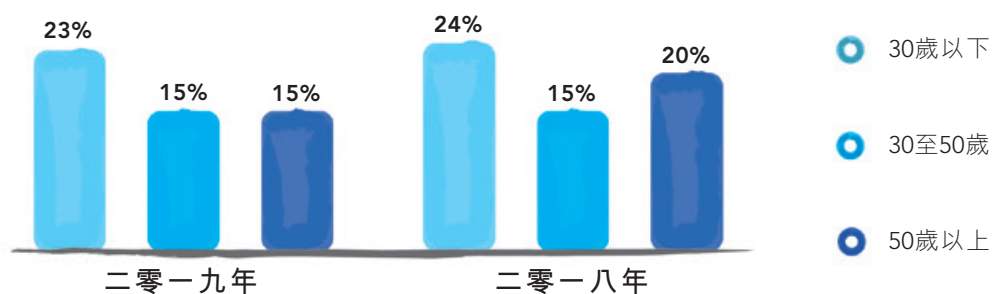
按性別劃分的僱員培訓



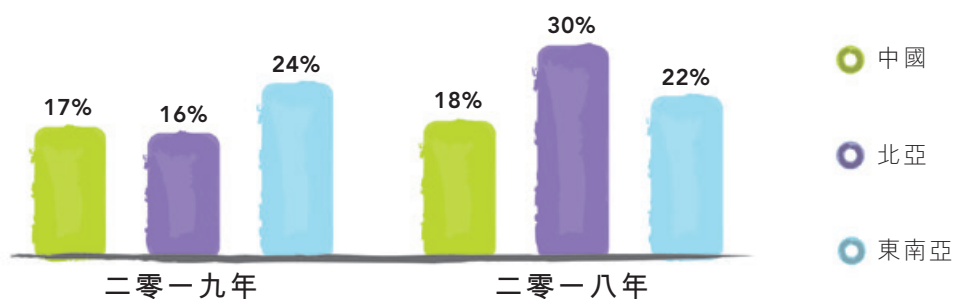
按性別劃分的僱員流失率



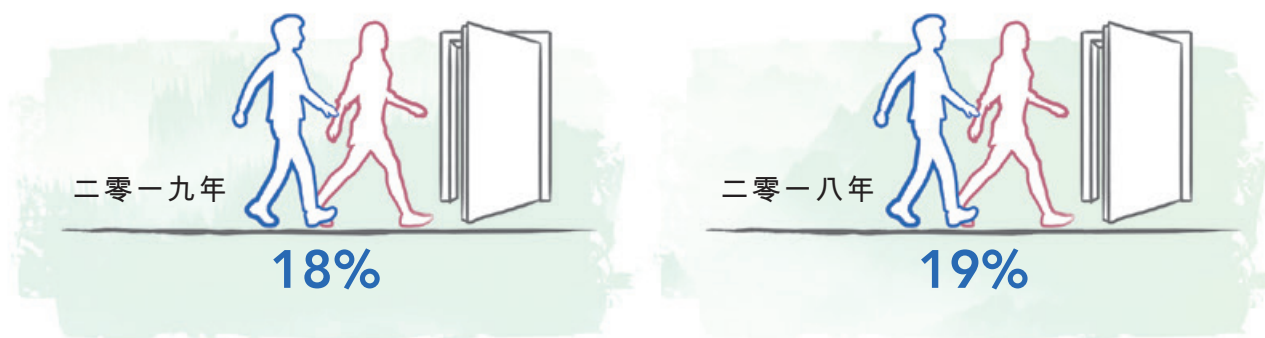
按年齡組別劃分的僱員流失率



按地區劃分的僱員流失率



總流失率



## 回饋社會

### 義工服務

我們致力履行社會企業公民責任，鼓勵員工利用工餘時間參與義工活動。

於二零一九年，中國內地之維達義工隊舉辦的義工活動包括協助新會城軌維持車站候車秩序；探望並捐

贈物資予貧困家庭。為了提供更專業的服務，我們成立了新會向日葵社工中心。維達義工隊與向日葵社工中心合作籌辦中秋晚會、長者生日會。我們也組織捐血及向福利院送溫暖。另外，向日葵社工中心針對臨步村開展鄉村建設，改善公共空間環境，獲得良好的社會評價。

維達將不斷通過維達義工隊與新會向日葵社工中心來開展回饋社會的相關活動。截至二零一九年十二月三十一日，維達義工隊提供社會服務共2,662小時。參加活動的義工達708人次。

在香港，維達連續第五年贊助「健康快車慈善跑步行」籌款活動，為內地貧困地區白內障患者獲得免費手術治療籌款。





在馬來西亞，我們透過舉辦「Drypers Share A Little Comfort」慈善活動，幫助貧困兒童改善居住環境。自二零一六年活動啟動至今，我們向兒童之家提供的修繕服務達十六間，並已改善585名兒童之生活質素。在青少年方面，我們透過於多家大學（雙威大學、亞太大學，以及東姑阿都拉曼大學）舉辦職業講座及參加職業博覽會（如雙威職業嘉年華、英迪國際大學和學院職業展），以及其他職業及學習交流會等，協助即將投身社會的青少年作充分準備。我們的僱員亦積極參與大學指導計劃。

在台灣，我們分別在北部和南部舉辦義工日活動，讓員工到安養機構陪伴長者，包括在愛愛院辦理愛心園遊會、探訪寶仁護理之家透過唱歌、跳舞與長者遊戲互動，讓員工與護理產品的用家能夠近距離地互動接觸。此外，公司亦持續對弱勢族群展現關懷，捐贈物資予社會福

利機構，如聯合勸募協會、中華安得烈慈善協會、家庭扶助基金會、身障福利中心等，在今年接受高雄市政府公開表揚及感謝狀。此外，為了維持社區關係，我們持續向維新村社區老人會贊助白米、向社區的新生兒贈送紙尿褲以及向維新國小畢業生提供畢業生禮品。



## 維達慈善基金會

維達以「維達慈善基金會」名義，多年來為困難學童、長者以及重疾患者提供援助。第一間長者膳堂「維達老地方」於二零一三年落成啟用，為五保，連同低保及困難長者提供餐費資助。於二零一九年，「維達老地方」已達12家，其中新會11家，孝感1家，二零一九年累計用餐次數達約10.5萬人次。

「溫暖送到家」活動探訪特困長者及困難群眾。二零一九年，上門探訪並提供慰問品予407名60歲以上的五保長者（其中散居老人124名，敬老院長者283名）及11名特困人士，當中包括低保、殘疾、重疾或因其他原因造成生活困難的人士。



二零一九年，「維你最棒助學基金」共資助30名困難學生繼續學業，自二零一四年起，累計資助學生達70人。為體現「傳遞愛」的精神，維達慈善基金會一直鼓勵受助學生多參

加義工活動。從二零一四年項目成立至今，受資助學生參加義工服務累計達5,897小時。不少已畢業投身工作的同學，每年主動向基金會捐贈，用行動實踐「愛的傳承」。



## 我們的承諾

我們承諾在可持續發展方向繼續不遺餘力。我們通過實施各項措施，提高我們保護環境的能力，實現經濟效益和環境保護的雙贏。企業管治方面，我們將確保所有內部政策及工作流程均合法合規，員工遵守行為準則。我們更會竭盡所能履行企業社會責任。

### A. 環境

		關鍵績效指標	
層面A1：排放物	章節		
排放物種類及相關排放數據 溫室氣體總排放量	環保營運	A1.1	✓
	>廢氣及二氧化碳排放	A1.2	
所產生有害及無害廢棄物總量及濃度	環保營運	A1.3	✓
	>固體廢棄物治理	A1.4	
減低排放量的措施及所得成果	環保營運	A1.5	✓
	>能源管理		
	>廢氣及二氧化碳排放		
處理有害及無害廢棄物的方法、減低產生量的措施及所得成果	環保營運	A1.6	✓
	>固體廢棄物治理		
<b>層面A2：資源使用</b>			
按類型劃分的直接及間接能源	環保營運	A2.1	✓
	>廢氣及二氧化碳排放		
總耗水量	環保營運	A2.2	✓
	>珍惜水資源		
能源使用效益計劃及所得成果	環保營運	A2.3	✓
	>能源管理	A2.4	
提升用水效益計劃及所得成果	>廢氣及二氧化碳排放		✓
	>珍惜水資源		
製成品所用包裝材料的總量	負責任的生產	A2.5	✓
	>物料供應商		
<b>層面A3：環境及天然資源</b>			
業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取行動	年內，集團業務對環境及天然資源無重大影響	A3.1	✓

## B. 社會

### 僱傭及勞工準則

		關鍵績效指標	
<b>層面B1：僱傭</b>	<b>章節</b>		
按性別、僱傭類型及年齡組別劃分的僱員總數	以人為本 >僱傭及員工福利	B1.1	✓
僱員流失比率	以人為本 >僱傭及員工福利	B1.2	✓
<b>層面B2：健康與安全</b>			
因工作關係而死亡的人數及比率	年內，我們並因工作而死亡的人數	B2.1	✓
因工傷損失工作日數	安全至上	B2.2	✓
描述所採納的職業健康		B2.3	✓
<b>層面B3：發展及培訓</b>			
有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策及描述培訓活動	以人為本 >全方位培訓	B3	✓
<b>層面B4：勞工準則</b>			
檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	以人為本 >僱傭及員工福利	B4.1	✓
發現違規情況時的補救措施	年內，我們並無發現任何違規情況	B4.2	✓
<b>層面B5：供應鏈管理</b>			
管理供應鏈的環境及社會風險政策	負責任的生產	B5	✓
<b>層面B6：產品責任</b>			
已售或已運送產品總數中因安全或健康理由而須回收的百分比	產品回收及投訴跟進	B6.1	✓
接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法	產品回收及投訴跟進	B6.2	✓
維護及保障知識產權相關慣例	保障知識產權	B6.3	✓
質量檢定過程及產品回收程序	負責任的生產 >品質為先 產品回收及投訴跟進	B6.4	✓
消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法	高水平企業管治 >個人資料保護	B6.5	✓
<b>層面B7：反貪污</b>			
有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的政策及遵守重大相關法規的資料	高水平企業管治	B7	✓
<b>層面B8：社區</b>			
專注貢獻範疇在專注範疇所動用資源	回饋社會	B8.1 B8.2	✓



# 董事及高級管理層履歷



## 董事履歷

### 執行董事

**1. 李朝旺先生**，61歲，為本集團創辦人。李先生於一九九九年八月十七日獲委任為執行董事，並於二零零零年四月二十八日獲委任為董事會主席。彼現掌管本公司的整體發展及策略規劃。此前至二零一零年一月，李先生一直擔任本集團的行政總裁。李先生於生活用紙行業及執行業務管理方面擁有超過三十年經驗，並於二零一一年榮獲「安永企業家（中國）」的國際商業殊榮。李先生現時為中國造紙協會生活用紙專業委員會副主任、中華全國工商業聯合會紙業商會顧問、江門市政協常委以及江門市工商業聯合會名譽主席。李先生畢業於廣東廣播電視大學工業企業管理課程。李先生為李潔琳女士之父親。

**2. 余毅昉女士**，64歲，為本集團創辦人之一。余女士於二零零零年二月一日獲委任為執行董事，並於二零一零年一月獲委任為董事會副主席，專責戰略性發展工作。余女士在此任命之前為本集團的營運總裁。彼於中國生活用紙行業擁有超過三十年集團行政及財務管理經驗。余女士畢業於廣東廣播電視大學會計課程。

**3. Johann Christoph MICHALSKI先生**，53歲，於二零一五年十月一日獲委任為本集團執行董事及行政總裁。在擔任本集團執行董事及行政總裁之前，MICHALSKI先生自二零零八年起擔任本集團非執行董事。彼在消費品行業之業務發展及戰略、消費市場行銷及產品創新方面擔當重要崗位之經驗超過二十年。MICHALSKI先生擔任愛生雅全球衛生用品總裁一職，負責全球市場開發及產品研發，亦出任愛生雅亞太區總裁（總部位於中國上海）。在加入愛生雅之前，彼曾在紐西蘭乳業集團恆天然及環球快速消費品公司聯合利華擔任多個高級管理層職位。MICHALSKI先生畢業於德國基爾大學，取得經濟學碩士學位。自二零二零年一月起，MICHALSKI先生獲委任為漢堡大使計劃下之珠江三角洲／華南地區的漢堡漢薩自由市榮譽代表。

**4. 李潔琳女士**，33歲，於二零一五年十月一日獲委任為執行董事及副行政總裁。李女士目前亦為人力資源總裁及北亞總裁。李女士於二零一二年加入維達，擔任維達生活用紙（澳洲）有限公司的董事總經理及本公司的業務發展經理，負責海外業務發展。彼自二零一四年十一月開始任職本集團策略發展總裁兼維達生活用紙（澳洲）有限公司董事總經理。加入維達前，彼曾於澳洲Orient Capital任職東南亞分部客戶關係經理，其後出任亞洲分部的客戶關係經理。李女士於二零零八年畢業於麥格理大學，獲頒會計及工商管理雙學士學位。李女士為李朝旺先生之女兒。

## 董事及高級管理層履歷

5. **董義平先生**，56歲，於二零零零年二月一日獲委任為執行董事。董先生目前亦為中國內地技術總裁。董先生於一九九二年加入維達紙業（廣東）有限公司。董先生於設備操作及安全、品質控制及研究與開發方面擁有超過三十年經驗。於加入本集團前，彼曾於另外兩間製紙公司擔任職位。董先生畢業於天津科技大學（前稱天津輕工業學院）製紙課程，於一九九一年獲工學碩士學位。

---

### 非執行董事

6. **Jan Christer JOHANSSON先生**，65歲，於二零一四年一月一日獲委任為非執行董事，於二零一五年一月一日獲委任為董事會副主席。JOHANSSON先生於二零零七年至二零一五年二月期間擔任愛生雅之總裁兼首席執行官。加入愛生雅之前，JOHANSSON先生於二零零一年至二零零七年期間擔任Boliden AB（一家專長勘探、採礦、熔煉及金屬循環再用領域之金屬公司）之總裁兼首席執行官。於二零零一年，JOHANSSON先生擔任Telia AB之網絡營運總裁。由一九九四年至二零零零年，JOHANSSON先生為Vattenfall之執行副總裁，而此前，由一九九零年起，彼擔任Svenska Shell之業務區域總裁。於一九八三年至一九九零年，JOHANSSON先生分別於Shell International Petroleum、Svenska Shell及Lycksele與Sunne區域法院，擔當法律總顧問等專業職務。JOHANSSON先生現擔任Suominen Oy及Organoclick AB之主席以及Optigroup AB及Kahrs AB之董事。JOHANSSON先生持有瑞典斯德哥爾摩大學頒授之法學碩士學位。

---

7. **Carl Magnus GROTH先生**，56歲，於二零一五年七月一日獲委任為非執行董事。GROTH先生為Essity Aktiebolag (publ)（「Essity」）之總裁兼首席執行官。Essity為一家全球首屈一指之衛生及健康公司，並透過出色的衛生與健康解決方案提升消費者的體驗。Essity為本公司的控股股東，及於納斯達克OMX斯德哥爾摩交易所上市的公司。在此之前，GROTH先生擔任愛生雅之總裁兼首席執行官。GROTH先生於二零一一年加入愛生雅，出任愛生雅消費品歐洲（SCA Consumer Goods Europe）（愛生雅業務單位之一）總裁。GROTH先生亦擁有其他豐富經驗，曾擔任（其中包括）Studsvik AB（於斯德哥爾摩證券交易所上市的公司）之首席執行官及Vattenfall AB之高級副總裁。GROTH先生於斯德哥爾摩經濟學院取得經濟及商業理學碩士學位，並於斯德哥爾摩Royal Institute of Technology取得航空及造船科技理學碩士學位。

---

8. **Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生**，56歲，於二零一七年三月一日獲委任為非執行董事。彼於二零一六年四月十八日至二零一七年二月二十八日為Ulf Olof Lennart SODERSTROM先生之替任董事。RYSTEDT先生為Essity（一家全球首屈一指之衛生及健康公司）之執行副總裁兼財務總監，並透過出色的衛生與健康解決方案提升消費者的體驗。在此之前，RYSTEDT先生於二零一四年至二零一七年擔任愛生雅之執行副總裁兼財務總監。加入愛生雅前，於二零零八年至二零一二年，RYSTEDT先生為Nordea Bank AB (publ)之執行副總裁兼財務總監及Nordea Sweden之國家高級行政人員。二零零一年至二零零八年，RYSTEDT先生為Electrolux集團之高級副總裁兼財務總監。RYSTEDT先生於二零零零年至二零零一年擔任Sapa集團之財務總監，及於一九九八年至一九九九年擔任Sapa集團之業務發展主管。彼自二零一七年起擔任Vattenfall AB之董事（獨立非執行董事）。RYSTEDT先生持有斯德哥爾摩經濟學院之商業及經濟理學碩士學位。

### 替任董事

**9. Gert Mikael SCHMIDT先生**，59歲，於二零一四年一月一日獲委任為JOHANSSON先生及GROTH先生之替任董事。SCHMIDT先生現擔任Essity之高級副總裁兼法律總顧問。此前，SCHMIDT先生分別為愛生雅之高級副總裁兼法律總顧問。彼於全球公司擔任董事會董事時累積豐富經驗。SCHMIDT先生於一九九二年擔任愛生雅之助理法律總顧問，並於一九九四年至二零一二年期間曾擔任（其中包括）比利時愛生雅包裝業務及瑞典愛生雅林業產品業務的副總裁兼法律總顧問。於一九八六年至一九九二年，SCHMIDT先生於法律界出任不同專業職位。彼持有瑞典烏普薩拉大學(Uppsala University)的法學碩士學位。

**10. Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生**，56歲，於二零一九年十月二十五日獲委任為RYSTEDT先生之替任董事。DESCHAMPS先生為Essity生活用紙—全球衛生用品副總裁。DESCHAMPS先生擁有20多年的管理經驗。在任職於Essity之前，DESCHAMPS先生為愛生雅市場及業務發展（居家外）副總裁。此前，彼為Europe Middle-East Africa Away From Home Division of Georgia-Pacific（於二零一二年被愛生雅收購）之總裁。彼亦於Georgia-Pacific LLC的綜合管理、供應鏈、生產規劃以及戰略規劃部門擔任多個職務。在Lafarge S.A.服務期間，DESCHAMPS先生曾擔任產品經理、財務總監及管理會計師，藉此累積了豐富經驗。DESCHAMPS先生持有法國ESC Saint-Etienne工商管理學士學位。

### 獨立非執行董事

**11. 謝鉉安先生**，69歲，於二零一五年十月十二日獲委任為獨立非執行董事。謝先生於二零零一年一月至二零零七年六月為本公司董事，自一九九二年起為STS Limited的主席。彼於二零一七年擔任香港交易及結算所有限公司黃金用戶委員會委員。謝先生於二零一八年獲委任為悉尼大學舊生會之會員。彼於一九九二年至二零零三年為澳洲駐港總領事館大中華區投資專員。謝先生於大型企業管理及銷售方面擁有逾三十年經驗。他曾擔任澳洲聯邦政府顧問達十二年，參與超過100項併購交易。謝先生畢業於悉尼大學，取得理學學士學位，並於新南威爾士大學取得理學碩士學位。

**12. 李曉芸女士**，63歲，於二零一八年三月三十一日獲委任為獨立非執行董事。李女士現為Triumph Capital International Pte. Ltd.（凱洲資本，於新加坡註冊成立的私人公司，主要從事家族辦公室事務，包括資產管理、家族財富規劃及傳承）的合夥人。李女士於二零一五年至二零一六年擔任渣打銀行（香港）大中華區總經理兼關係管理主管。李女士於私人銀行及財富管理方面擁有豐富經驗。彼於一九九七年加入法國興業銀行(Société Générale)集團，擔任Société Générale Bank & Trust (HK)大中華區私人銀行部主管。自二零零七年至二零零八年，彼擔任法國興業銀行（中國）有限公司(Société Générale (China) Limited)私人銀行部主管，並於二零零八年至二零一三年擔任首席執行官。李女士自二零一三年至二零一四年擔任法國興業銀行（中國）有限公司財富管理首席執行官兼董事會執行董事。於加入法國興業銀行集團之前，李女士曾於多家銀行任職。彼於一九九四年至一九九七年擔任里昂信貸銀行(Credit Lyonnais)私人銀行（香港）台灣市場總監。李女士畢業於美國西佛羅里達大學，獲科學管理學士學位，並獲得美國哈特福德大學工商管理碩士學位。

**13. 徐景輝先生**，70歲，於二零零七年六月十九日獲委任為獨立非執行董事。徐先生於會計、財務及投資管理（特別於中國投資方面）擁有超過四十年經驗。他曾於美國及香港四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司、力寶華潤有限公司、香港華人有限公司、中國奧園集團股份有限公司及新礦資源有限公司（均於香港聯合交易所有限公司主板上市）的獨立非執行董事。徐先生亦曾為華高和升財務顧問有限公司（一家於香港註冊的金融服務公司）的董事兼高級顧問。彼於美國德薩斯州休斯頓大學畢業，分別獲頒會計學（理學）碩士學位及工商管理一級榮譽學士學位。徐先生為香港會計師公會資深會員、澳洲及新西蘭特許會計師會會員及美國註冊會計師協會會員。

**14. 王桂壘先生**，68歲，銅紫荊星章，太平紳士，於二零一四年九月一日獲委任為獨立非執行董事。王先生持有香港中文大學頒授的文學學士學位及倫敦大學頒授的法律學士學位。彼在香港、英國、澳洲及新加坡均取得執業律師資格，亦是中國委託公證人。王先生現時為華虹半導體有限公司、中海油田服務股份有限公司及新創建集團有限公司（均於香港聯合交易所有限公司主板上市）的獨立非執行董事。他曾於兩所國際律師事務所擔任中國主理合夥人達十五年。在此之前，彼曾任職於香港特區政府的地政總署、律政司及立法會共達十年。王先生於二零一一年至現在先後獲委任為香港機場管理局、醫院管理局、競爭事務委員會及香港按揭證券有限公司等的成員。彼為香港國際仲裁中心榮譽主席、香港稅務上訴委員會副主席、香港版權審裁處主席，以及香港律師會和環太平洋律師會前任會長及香港董事學會理事。彼亦為財務匯報局及香港商界會計師協會名譽顧問。王先生在香港大學、香港中文大學、香港城市大學、恒生管理學院及香港樹仁大學擔任名譽講師、校外評核委員及教授。



## 高級管理層履歷

**15.張健先生**，47歲，現為本集團副行政總裁。彼於一九九二年加入本集團，曾先後擔任生產、市場以及採購部經理、公司副總經理、總經理、營運總裁、中國內地總裁職務。張先生現為廣東省造紙行業協會副會長。彼於五邑大學電子技術大專畢業。

**16.譚奕怡女士**，38歲，現為本集團財務總裁。譚女士於二零一四年九月十五日獲委任為副財務總裁，且於二零一三年九月十一日獲委任為公司秘書。譚女士於四大國際會計師行之一展開審計專業工作。其後，譚女士先後任職於多家公眾企業，累積豐富的財務及上市工作經驗。彼於二零一二年加入本公司，先後擔任企業融資總監、代理財務總裁及公司秘書。譚女士持有新西蘭奧克蘭大學頒授的學士學位，以及香港大學工商管理碩士學位。譚女士亦為英國特許公認會計師公會資深會員。

## 董事及高級管理層履歷

**17.王波女士**，46歲，現為本集團中國內地營運總裁，此前為集團營運總裁。王女士一九九七年加入本集團，彼曾先後擔任品管開發部經理、廠長、區域營運總監等職務，擁有豐富的生產管理經驗。王女士現為廣東省造紙學會副理事長及第五屆全國造紙工業標準化技術委員會（SAC/TC141）委員。王女士持有北京林業大學林產化工學士學位，以及華南理工大學工程博士學位。

---

**18.蘇洛夫先生**，63歲，現為本集團採購總裁，負責集團統一採購事務。蘇先生一九八三年於中國人民大學貿易經濟系本科畢業。蘇先生於一九九九年加入本集團，曾先後擔任行政總裁助理、採購中心總監、營運副總裁職務，擁有超過二十五年採購及貿易管理經驗。

---

**19.胡永進先生**，46歲，現為本集團中國內地總裁，此前為集團銷售總裁、中國內地銷售總裁。胡先生於一九九八年十月加入本集團，曾先後擔任分公司經理、公司副總經理、總經理、集團執行副總裁（華南營銷）及營銷高級副總裁等職務。胡先生一九九六年於安徽工學院汽車設計與製造專業本科畢業。

---

**20.湯海棠先生**，48歲，現為本集團中國內地市場總裁，此前為集團市場營銷總裁，負責中國內地生活用紙、成人失禁、女性和嬰兒護理四大品類市場管理以及電子商務管理工作。湯先生於一九九五年八月加入本集團，曾先後擔任分公司副總經理、營銷總監、市場總監及集團執行副總裁（市場及傳媒）及營銷高級副總裁等職務。彼於一九九四年於華南理工大學生物化工專業本科畢業。

---

**21.徐珍妮女士**，49歲，現為本集團東南亞總裁。徐女士於一九九九年加入愛生雅，曾在公司眾多部門擔任重要的管理職位。徐女士最初負責品質與研發管理，於二零零六年獲委任為地區業務戰略總監。自二零一零年起，徐女士擔任馬來西亞、新加坡、菲律賓及印尼的商務總監。二零一四年，徐女士獲委任東南亞地區副總裁，過去十六年裡，她為公司在東南亞地區持續的業務增長及發展作出了重要貢獻。加入愛生雅前，徐女士曾從事多年生產管理相關工作。徐女士畢業於美國奧克拉荷馬州立大學，持有該校的工業工程與管理碩士學位及執行資訊系統學士學位。

---

**22.趙小妤女士**，43歲，現為本集團副人力資源總裁。趙女士一九九九年於廣州暨南大學統計學專業本科畢業，同年十一月加入本集團，曾先後擔任人力資源中心總監、集團行政中心副總監等職務。

---

**23.張翠玲女士**，51歲，現為本集團內控監察總監。張女士於廣東機械學院工業管理工程專業本科畢業，獲得工學學士學位和武漢理工大學工商管理碩士學位，並持有國際內部審計師協會（Institute of Internal Auditors，簡稱IIA）頒發的國際註冊內部審計師（Certified Internal Auditor，簡稱CIA）和國際註冊風險管理確認師（Certification in Risk Management Assurance，簡稱CRMA）證書。彼於一九九一年七月加入本集團，曾先後擔任分公司財務、採購物流、質量管理以及行政部門的經理職務。

## 企業管治

本公司致力透過著重高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四中的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的所有守則條文。

## 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」），其條款比上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所訂的標準更高。經向所有本公司董事（「董事」）作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等已於本年度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。

## 董事會

### 組成

董事會由十二名董事組成，其中五名為執行董事、三名為非執行董事及四名為獨立非執行董事。於本年報日期（即二零二零年一月二十一日），董事會成員如下：

### 執行董事

李朝旺先生（主席）  
余毅昉女士（副主席）  
Johann Christoph MICHALSKI先生（行政總裁）  
李潔琳女士（副行政總裁）  
董義平先生（科技總監）

### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生（副主席）  
Carl Magnus GROTH先生  
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生

### 獨立非執行董事

謝鉉安先生  
李曉芸女士  
徐景輝先生  
王桂壩先生



### 替任董事

Gert Mikael SCHMIDT先生（JOHANSSON先生及GROTH先生的替任董事）

Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生（RYSTEDT先生的替任董事）（於二零一九年十月二十五日獲委任）

董事會制定本集團的整體策略及政策，並確保有足夠的資金及管理資源實行所採納的策略、財務和內部監控系統完備，以及業務運作符合適用的法律及規例。董事會成員均盡忠職守，一直以本集團及其股東最佳利益行事。除了李潔琳女士為李朝旺先生的女兒外，董事之間概無存有財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。董事的個人簡歷載於本年報第55至61頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會定期舉行會議，大約每季一次，亦會按業務所需不時舉行臨時會議。大部分董事已親身或透過其他電子通訊方式出席定期及臨時董事會會議。於本年度，董事會共舉行七次定期及臨時董事會會議。

於本年度，本公司召開了一次股東週年大會。

各成員出席董事會會議及股東大會的次數載列如下。括號內的數字指該人士為董事會成員期間曾舉行的最高會議次數。

董事	出席定期 及臨時 董事會 會議次數	出席 股東大會 次數
<b>執行董事</b>		
李朝旺先生(主席)	7 (7)	1 (1)
余毅昉女士(副主席)	7 (7)	1 (1)
Johann Christoph MICHALSKI先生(行政總裁)	7 (7)	1 (1)
李潔琳女士(副行政總裁)	7 (7)	1 (1)
董義平先生(科技總監)	6 (7)	1 (1)
<b>非執行董事</b>		
Jan Christer JOHANSSON先生(副主席)	7 (7)	1 (1)
Carl Magnus GROTH先生	7 (7)	1 (1)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	7 (7)	1 (1)
Gert Mikael SCHMIDT先生(JOHANSSON先生及GROTH先生的 替任董事)	7 (7)	1 (1)
Herve Stephane ROSE先生(RYSTEDT先生的替任董事) (於二零一九年九月六日辭任)	5 (5)	1 (1)
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生 (RYSTEDT先生的替任董事)(於二零一九年十月二十五日獲委任)	2 (2)	0 (0)
<b>獨立非執行董事</b>		
徐景輝先生	7 (7)	1 (1)
王桂壩先生	7 (7)	1 (1)
謝鉉安先生	7 (7)	1 (1)
李曉芸女士	7 (7)	1 (1)

### 董事會主席及行政總裁(「行政總裁」)

董事會主席為李朝旺先生，而本公司的行政總裁為Johann Christoph MICHALSKI先生。董事會主席及本公司行政總裁的角色有所區分，確保彼等各自的獨立性、問責性及責任。主席的主要職責為帶領董事會及作出整體企業發展及策略規劃，而行政總裁則負責執行由董事會批准的決策及策略，並在執行董事的支援下管理本集團日常營運。

### 執行董事

執行董事負責本集團的營運及執行董事會採納的策略。彼等按照董事會所訂方針領導本集團的管理團隊，並負責確保設有適當的內部監控制度及本集團業務符合適用法律及規例。

### 非執行董事

非執行董事提供各方面的專業知識及經驗，並透過參與董事會及委員會會議，對本集團的策略、發展、業績及風險管理事宜作出獨立判斷。

### 獨立非執行董事

獨立非執行董事的重要職責是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等的參與提供足夠制衡權力以保障本集團及其股東的利益，包括審議下述持續關連交易。董事會成員包括四名獨立非執行董事，當中兩名擁有合適的專業資格或與會計或財務管理有關的專業知識。董事會確認，本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就各自於本年度的獨立性出具的確認函，並認為該等董事均為獨立人士。

### 董事的委任、重選及罷免

各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立指定任期的服務合約或委任函。非執行董事及獨立非執行董事獲委任之任期為三年，並可能經本公司與個別董事書面同意後延長任期。各董事須根據本公司組織章程細則（「細則」）及上市規則於每屆股東週年大會上輪流退任並須經重選方可連任。

根據細則，於每屆股東週年大會上，三分之一的全體董事（無論執行董事或非執行董事）須輪值退任並膺選連任，惟每位董事須至少每三年退任一次。退任董事合資格膺選連任並於其退任的大會上繼續出任董事。

細則規定，由董事會委任以填補董事會臨時空缺、或增加現有董事會席位的董事，其任期僅至本公司下屆股東週年大會止，屆時則合資格膺選連任。

本公司股東可於根據細則召開及舉行的任何股東大會上，在董事任期屆滿前任何時間罷免董事，而不論細則或本公司與該董事之間任何協議有任何相反規定。

### 董事會授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括批准及監察一切政策事務、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（尤其是可能牽涉利益衝突之交易）、財務資料、董事之任命及其他重大財務及營運事宜。董事於履行其職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，並鼓勵個別接觸本公司高級管理層並與其商議。

本集團的日常管理、行政及營運已授權執行委員會及高級管理層處理。授權職能及責任均由董事會定期檢討。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

### 公司秘書

譚奕怡女士於二零一三年九月十一日獲委任為本公司的公司秘書。譚女士的履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。

按照上市規則第3.29條，譚女士於本年度內已進行不少於15小時的相關專業培訓。

### 企業管治職能

本公司尚未成立企業管治委員會，而董事會負責履行企業管治職能，如制訂及檢討本公司的企業管治政策及常規，以及僱員及董事適用的行為守則、檢討及監督董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規，以及檢討本公司遵守企業管治守則及於企業管治報告披露資料的情況。

### 持續專業發展

每名新委任董事均獲提供所需的迎新簡介及資料，以確保彼對其根據有關法規、法律、規則及規例須履行的職責及職務有確切了解。

## 企業管治報告

於本年度，公司秘書已向全體董事提供有關上市規則及其他適用規定的最新資料，以更新及加強董事對企業管治發展的認知，並保有董事參與培訓的記錄。該等培訓的方式如下：

董事姓名	閱讀資料	入職培訓	研討會／ 講座／培訓課程
<b>執行董事</b>			
李朝旺先生	✓		✓
余毅昉女士	✓		✓
Johann Christoph MICHALSKI先生	✓		✓
董義平先生	✓		✓
李潔琳女士	✓		✓
<b>非執行董事</b>			
Jan Christer JOHANSSON先生	✓		✓
Carl Magnus GROTH先生	✓		✓
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	✓		✓
<b>獨立非執行董事</b>			
謝鉉安先生	✓		✓
徐景輝先生	✓		✓
王桂壠先生	✓		✓
李曉芸女士	✓		✓
<b>替任董事</b>			
Gert Mikael SCHMIDT先生 (JOHANSSON先生及 GROTH先生的替任董事)	✓		✓
Herve Stephane ROSE先生 (RYSTEDT先生的替任董事) (於二零一九年九月六日辭任)	✓		
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生 (RYSTEDT先生的替任董事) (於二零一九年十月二十五日獲委任)	✓	✓	

全體董事均已閱讀與本公司業務或彼等職責及職務相關的材料。

全體董事均了解持續專業發展的重要性，並致力參與任何適合的培訓，以發展及更新彼等的知識及技能。

### 董事責任保險

本公司已就其董事可能面臨的法律訴訟提供適當的投保安排。

## 董事委員會

### 薪酬委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）。董事會已採納與企業管治守則所載守則條文一致的薪酬委員會職權範圍。於本年報日期，薪酬委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事徐景輝先生、謝鉉安先生及李曉芸女士，一名執行董事李潔琳女士，及一名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生。薪酬委員會主席為徐景輝先生。

薪酬委員會負責擬定本集團薪酬政策及就此向董事會提出建議，釐定所有執行董事及高級管理層的特定薪酬待遇，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。薪酬委員會考慮的因素包括同類公司支付的薪金、董事及高級管理層所貢獻的時間及責任、本集團其他職位的聘用條件及是否適宜提供與表現掛鈎的薪酬。於本年度，董事及高級管理層的薪酬詳情載於合併財務報表附註32(b)(9)及附註34。

於本年度，薪酬委員會共舉行兩次會議。薪酬委員會已檢討本公司的薪酬政策以及董事及高級管理層的薪酬，並就董事及高級管理層的薪酬向董事會提出建議，其已計及（其中包括）彼等之表現及責任等因素。

於本年度，各成員出席薪酬委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為薪酬委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
徐景輝先生	2 (2)
李潔琳女士	2 (2)
謝鉉安先生	2 (2)
Jan Christer JOHANSSON先生	2 (2)
李曉芸女士	2 (2)

### 提名委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立提名委員會（「**提名委員會**」）。董事會已採納與企業管治守則所載守則條文一致的提名委員會職權範圍。於本年報日期，提名委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事王桂壠先生、謝鉉安先生及李曉芸女士，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。提名委員會主席為李朝旺先生。

提名委員會的主要職責為考慮及向董事會推薦合適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、多元化及組成。

於本年度，提名委員會共舉行三次會議。提名委員會(i)已檢討董事會現行架構、規模、多元化和組成；(ii)評核獨立非執行董事的獨立性；及(iii)就董事委任及重新委任向董事會提出建議。

於本年度，各成員出席提名委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為提名委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
李朝旺先生	3 (3)
Jan Christer JOHANSSON先生	2 (3)
王桂壠先生	3 (3)
謝鉉安先生	3 (3)
李曉芸女士	3 (3)

董事會已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」）。根據董事會多元化政策，董事會於檢討董事會成員組合時應考慮多元化的好處。本公司於設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗及資格、技能、知識、服務年期及行業和區域經驗。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會多元化的裨益。

提名委員會每年將從多元化角度監督董事會多元化政策的實施及檢討董事會的組成，確保董事會有平衡的技能、經驗和多元化角度，並且適合本公司業務需要。於本年報日期，董事會由十二名董事組成。其中兩名為女性，四名為獨立非執行董事，因而有助於嚴格檢討及監控管理程序。不論從性別、國籍、年資、專業背景及技能方面考慮，董事會亦具有成員十分多元化的特徵。

### 提名政策

董事會已採納提名政策（「**提名政策**」），當中載列甄選準則及物色、甄選及建議董事候選人的提名程序。

#### 甄選準則

在評估及甄選董事候選人時，提名委員會成員或董事會成員會考慮以下準則：

- (a) 性格及誠信；
- (b) 資歷，包括與本公司業務及企業策略有關的專業資格、技能、知識及經驗；
- (c) 董事會多元化政策及提名委員會為達致董事會多元化而採納的任何可計量目標；
- (d) 願意投入充足時間以履行董事會成員及其他董事及重要職務職責的程度；
- (e) 倘為獨立非執行董事，根據上市規則，候選人是否將被視為獨立；
- (f) 倘為重選，將獲重選的董事對本公司的整體貢獻及服務；於董事會的參與程度及表現，以及本節所載的其他準則；及
- (g) 本公司業務適用的其他方面。

此等準則僅供參考，並不代表已於本文盡列及具決定性。提名委員會可酌情提名其認為合適的任何人士。



### 提名程序

- (a) 提名委員會及／或董事會物色潛在候選人，包括但不限於內部調升，管理層其他成員及外部招聘機構及／或顧問推薦。提名委員會隨即制訂候選人名單，並同意所提名候選人；
- (b) 提名候選人將被要求遞交所需的個人資料、履歷詳情，以及彼等同意獲委任為董事的同意書。提名委員會在認為需要時可要求候選人提供其他資料及文件；
- (c) 提名委員會在接獲委任新董事的建議及提名候選人的個人資料（或相關詳情）後，將依據上文所載準則評估有關候選人，以釐定有關候選人是否合資格出任董事；
- (d) 就股東於本公司股東大會上提名參選董事的任何人士而言，提名委員會將依據上文所載準則評估該名候選人以釐定該名候選人是否合資格出任董事；
- (e) 倘有一位或以上合意的候選人，提名委員會將按照本公司的需求及各候選人的資歷調查（如適用）排序；
- (f) 提名委員會的秘書將召開提名委員會會議。如要填補臨時空缺，提名委員會須推薦人選供董事會考慮及批准。如要推薦候選人在股東大會上獲重選或參選，提名委員會須向董事會提名或推薦人選供其考慮，且董事會將就於股東大會上建議重選或選舉董事向股東作出推薦意見；
- (g) 為提供有關董事會所提名於股東大會上參選或獲重選的候選人的資料，將向股東寄發通函。通函將載有提名候選人的姓名、履歷摘要（包括資歷及相關經驗）、獨立性、建議薪酬及任何其他資料（按適用法律、規例及規則（包括上市規則）所提供的資料）；及
- (h) 董事會對於其推薦候選人在任何股東大會上參選或獲重選的所有事宜有最終決定權。

### 監督及檢討

提名委員會將監督提名政策的履行情況，並於需要時向董事會匯報。此外，提名委員會將適時檢討提名政策，以確保提名政策有效，並將商討任何可能需要的修訂，以及向董事會推薦任何有關修訂以供考慮及批准。

### 審核委員會

本公司於二零零七年六月十九日成立審核委員會（「**審核委員會**」）。董事會已採納與企業管治守則所載守則條文一致的審核委員會職權範圍。於本年報日期，審核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王桂壘先生，以及一名非執行董事Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生。徐景輝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財務呈報程序。其亦審閱內部審核、內部監控及風險評估之有效性。

於本年度，審核委員會共舉行四次會議。審核委員會與本公司高級管理層及核數師已檢討本集團所採納的會計政策及常規，並已討論審計、風險管理系統、內部監控系統及財務呈報的事項。審核委員會亦已審閱本公司的財務報表及本公司年度及中期報告、本公司核數師發出的委聘函件以及審計範疇及費用。

於本年度，各成員出席審核委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為審核委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
徐景輝先生	4 (4)
王桂壘先生	4 (4)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	3 (4)

### 風險管理委員會

本公司於二零一三年十一月八日成立風險管理委員會（「**風險管理委員會**」）。董事會已採納風險管理委員會的職權範圍。於本年報日期，風險管理委員會由五名成員組成，包括兩名執行董事Johann Christoph MICHALSKI先生及余毅昉女士；兩名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生及Carl Fredrik Stenson RYSTEDT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Jan Christer JOHANSSON先生。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，就影響本集團風險組合或所面對風險的重大決策事項提出建議，並於適當時候給予指引，以及審閱已識別的主要風險、風險登記冊及相關風險緩解措施（包括危機管理）並就此向董事會匯報。

## 企業管治報告

於本年度，風險管理委員會共舉行三次會議。於本年度，各成員出席風險管理委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為風險管理委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
Jan Christer JOHANSSON先生	3 (3)
余毅昉女士	3 (3)
Johann Christoph MICHALSKI先生	3 (3)
徐景輝先生	3 (3)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	2 (3)

### 執行委員會

本公司於二零一五年十月十六日成立執行委員會（「執行委員會」）。董事會已採納執行委員會的職權範圍。於本年報日期，執行委員會由五名成員組成，執行董事李朝旺先生出任主席。其他四名成員為執行董事余毅昉女士、Johann Christoph MICHALSKI先生、董義平先生及李潔琳女士。

執行委員會的職責包括制定本公司的年度預算、資本開支預算及重大業務計劃，並就此向董事會提出建議、審議及批准重組及重大資產處理方案以及在薪酬委員會批准的年度預算範圍內審議及批准本集團高級管理層及高級職員之年薪。

於本年度，執行委員會共舉行12次會議。各成員出席執行委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為執行委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
李朝旺先生	12 (12)
余毅昉女士	12 (12)
Johann Christoph MICHALSKI先生	12 (12)
董義平先生	11 (12)
李潔琳女士	12 (12)

### 策略發展委員會

本公司於二零一五年十月十六日成立策略發展委員會（「策略發展委員會」）。董事會已採納策略發展委員會的職權範圍。於本年報日期，策略發展委員會由五名成員組成，非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生出任主席。其他四名成員為三名執行董事董義平先生、Johann Christoph MICHALSKI先生及李潔琳女士以及一名獨立非執行董事謝鉉安先生。策略發展委員會的主要職責為(a)對本集團的策略提出建議，即對本集團中長期策略地位、業務計劃、品牌策略、投資決策以及合併及收購進行審議並向董事會／執行委員會提出建議；及(b)監督、審議及建議策略計劃的實施。

於本年度，策略發展委員會共舉行四次會議。各成員出席策略發展委員會會議的次數載列如下。括號內數字指該人士為策略發展委員會成員期間曾舉行的最高會議次數。

成員	出席會議次數
Jan Christer JOHANSSON先生	4 (4)
董義平先生	3 (4)
Johann Christoph MICHALSKI先生	4 (4)
李潔琳女士	4 (4)
謝鉉安先生	4 (4)

## 問責及審計

### 財務呈報

董事確認須就編製於本年報內所披露有關本年度的財務報表所載的一切資料及陳述承擔責任。董事認為，財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露要求編製，所得數額反映董事會及管理層的最佳估計及合理、知情與審慎的判斷，並已適當地考慮到重要事項。於二零一九年十二月三十一日，據董事經適當查詢後所知，並無任何重大不明朗事件或情況可能會令本集團及本公司持續經營的能力存在重大疑問。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。本公司核數師就財務報表須承擔責任的聲明載於本年報第99至103頁獨立核數師報告內。

### 內部監控

董事會負責監督本公司的內部監控系統。為確保業務有效運作及具效率，以及確保遵守相關法律和法規，本集團強調設立穩健內部監控系統的重要性。該系統亦為降低本集團所承受風險不可或缺的一環。本集團內部監控系統旨在提供合理的保證，而並非絕對保證能夠避免出現重大錯誤陳述或損失，管理及消除營運系統失靈的風險，及達致業務目標。董事會持續檢討內部監控系統，使之成為有效可行的系統，能提供合理保證，保障重要資產及識別業務風險。根據董事會所獲得資料及其本身觀察，董事會相信本集團現行內部監控令人滿意。本集團致力識別、監控及管理與其業務活動有關的風險，並推行有效可行的監控系統，包括具體制訂權力範圍的管理架構、穩健的現金管理系統及由審核委員會與董事會定期檢討本集團表現。董事會已檢討內部監控系統的成效，認為於本年度採納的內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資的利益及本公司資產。

內部審核職能部門（「**內部審核職能部門**」）向審核委員會匯報，並可在不受限制之情況下接觸本集團的文件及人員。為確保能有系統地涵蓋所有可審核範圍及有效分配資源，內部審核職能部門已制定年度內部審核計劃以應對高風險業務程序。此年度內部審核計劃反映架構變動及新業務發展，並在諮詢管理層後提呈審核委員會批准。內部審核職能部門透過(i)評估監控環境；(ii)評估內部監控是否足夠；及(iii)以抽樣檢查關鍵監控的運作來檢討內部監控。於每次內部審核出具包含監控不足之處及管理層整改計劃的審核報告。

內部審核職能部門每季向審核委員會報告其內部監控制度結果並跟進因應監控不足而實施措施的狀況。此外，內部審核職能部門主管出席本年度的審核委員會會議，並匯報審核計劃進展及簡報本年度的審核結果。

### 董事會責任

董事會負責評估及釐定本集團達成策略目標時願意接納之風險性質及程度，並確保本集團設立及維持合適及有效之風險管理及內部監控制度。

## 風險管理

本集團於二零一三年十一月八日成立風險管理委員會。董事會已採納風險管理委員會的職權範圍。有關風險管理委員會的進一步資料，請參閱本年報第72至73頁企業管治報告「風險管理委員會」一節。由高級管理層成員組成的公司領導團隊（「**公司領導團隊**」）促進風險管理委員會匯報重大風險、重要變動以及相關緩解行動，以提升風險管理程序的問責性及質素。

在公司領導團隊的協助下，本集團編製載有風險緩解行動及風險負責人的風險登記冊，將潛在風險記錄在案，以供持續風險評估。風險負責人須採取緩解行動處理已識別風險。該等行動乃整合於日常活動中，而其效用受密切監察。風險登記冊已提呈風險管理委員會以供討論，載有已識別主要風險及相關風險緩解行動之概要亦以透過風險管理委員會成員向董事會匯報。該概要有助董事會考慮主要風險性質及程度變動、本集團應對其業務及外在環境變動的能力以及管理層持續風險監察及相關內部監控緩解措施的範圍及質素。

### 審閱風險管理及內部監控成效

董事會透過風險管理委員會及審核委員會就本集團之風險管理及內部監控制度於本年度的成效進行年度審閱，當中涵蓋重大財務、營運及合規監控方面，並認為本集團的風險管理及內部監控制度屬有效合宜。審核委員會亦已就本集團內部審核、會計及財務申報職能的資源、資歷、經驗及培訓課程以及預算是否充足進行年度審閱，並認為人手充足，而員工能勝任其角色及職責。

於本年度內，董事會認為本集團的風險管理及內部監控制度屬充足有效，而本集團在內部監控方面已遵守企業管治守則所載相關守則條文。

## 處理及發佈內幕消息

本公司訂立處理及發佈內幕消息政策（「**政策**」），當中載有處理及發佈內幕消息的程序及內部監控，使內幕消息得以適時處理及發佈，而不會導致任何人士在證券交易上處於佔優的地位，亦讓市場有時間定出能反映現有實況的本公司上市證券價格。該政策亦為本公司員工提供指引，確保設有適當措施以預防本公司違反法定披露規定。該政策亦載有適當的內部監控及匯報制度，以識別及評估潛在的內幕消息。根據上市規則規定，本公司內幕消息之發佈方法乃於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）及本公司網站刊載相關消息。

### 核數師酬金

於本年度，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所的酬金分析載列如下：

所提供的服務	已繳／應繳費用 千港元
審計服務	8,356
非審計服務	917

### 股東權利

本公司的股東大會給予股東與董事會溝通的機會。本公司每年於董事會決定的地點舉行股東週年大會。除股東週年大會外，各股東大會均稱為股東特別大會（「股東特別大會」）。

#### 召開股東特別大會的權利

任何一名或多名股東（於遞交請求書日期持有附帶本公司股東大會投票權的本公司繳足股本不少於十分之一）無論何時均有權向董事會或公司秘書發出請求書，要求董事會就處理請求書內所列任何事項召開股東特別大會，而有關大會須於遞交請求書後兩(2)個月內舉行。

該請求書必須列明會議目的，並由請求人簽署及遞交至本公司的主要營業地點（地址為香港九龍尖沙咀東加連威老道98號東海中心頂層），註明收件人為董事會或本公司的公司秘書。該請求書可包括多份形式相類似的文件，各份文件須由一名或多名請求人簽署。

股份過戶登記處將會核實有關請求。請求一經確認為適當及符合議事規程，則本公司的公司秘書將會請求董事會按照法定規定向全體登記股東送達充分通知，以召開股東特別大會。相反，倘該請求被核實為不符合議事規程，則股東將會獲知有關結果，而股東特別大會亦不會按要求召開。倘董事會未能於適當及符合議事規程的請求書的遞交日期後二十一(21)天內安排召開有關大會，則請求人可以相同方式召開大會，而本公司將會向請求人償付因董事會未能召開大會而令請求人招致的所有合理開支。

向全體登記股東發出通知以供考慮請求人於股東特別大會上提出的建議的通知期會隨建議性質而有所不同，詳見下文：

- 倘建議構成本公司股東特別大會上的普通決議案，則須發出最少14個整日（及不少於10個營業日）的書面通知；
- 倘建議構成本公司股東特別大會上的特別決議案，則須發出最少21個整日（及不少於10個營業日）的書面通知。

### 向董事會提出查詢的權利

股東有權向董事會提出查詢。所有查詢須以書面形式提出，並以郵遞方式送往本公司的香港主要營業地點，註明收件人為公司秘書。

### 於股東大會上提呈建議的權利

開曼群島公司法（二零一一年修訂本）並無條文批准股東於股東大會上提呈新決議案。然而，倘股東擬於股東特別大會上提呈決議案，則須遵守細則第58條。有關要求及程序已載於上文。根據細則第88條，除於會上退任的董事外，除非由董事推薦膺選，否則所有人士概無資格於任何股東大會膺選董事一職，惟正式合資格出席大會並於會上投票的股東（將獲建議的人士除外）簽署書面通知（表明其建議該人士膺選董事的意向）並將之送交總辦事處或登記辦事處，且獲建議人士簽署書面通知（表明其願意獲推選為董事）並將之送交總辦事處或登記辦事處，則作別論。除董事另有決定及本公司另行知會股東外，上述通知須於擬推選該董事的股東大會的通告寄發翌日至上述股東大會通告寄發後滿七天當日止的七天期間內送交本公司。根據上市規則第13.51(2)條，上述書面通知必須列明該人士的履歷詳情。有關本公司股東提名人選膺選董事的程序已刊登於本公司網站上。

### 與股東的溝通

本公司致力發展及維繫本公司與其股東及投資者間的持續關係與有效的溝通。本公司已設立下述各種渠道，以促進及加強關係與溝通：

1. 股東週年大會為本公司股東提供一個場合，讓彼等提出意見及與董事會交流意見。主席與董事均出席本公司股東週年大會，以回應股東提問；
2. 於股東大會上，已就每項重大獨立事宜提呈個別決議案，而於股東大會上要求以投票方式表決的程序亦載於寄發予本公司股東的通函內，以便執行股東的權利；
3. 盡早公佈中期及年度業績，以便本公司股東知悉本集團的業績及營運；及
4. 本集團的最新重要資料可於本公司網站瀏覽，讓本公司股東及投資者能適時得到本集團的資料。

於本年度，本公司的組織章程文件並無重大變動。



# 董事會報告書

董事欣然提呈本年度的董事會報告書連同經審核的賬目。

## 主要業務及業務地區分析

本公司主要業務為投資控股，本公司附屬公司的主要業務及其他相關資料載於合併財務報表附註10。

## 業績及分配

本集團本年度的業績載於第106頁的合併綜合收益表。

董事建議就二零一九年十二月三十一日已發行股份1,195,103,373股計算（二零一八年十二月三十一日：1,194,852,373股）派發末期股息每股普通股21.0港仙（二零一八年：14.0港仙），合共250,971,708港元。

## 業務審視

本集團本年度的業務審視載於本年報第12至23頁「管理層討論與分析」一節。運用財務關鍵績效指標對本集團於本年度的表現所作分析乃於本年報「管理層討論與分析」一節提供。

## 環境政策、表現及遵守法律與規例

本集團重視能源管理的有效及合理運用，對源頭採購、生產至分銷的每個環節均嚴格把關。

在中國內地，天然氣和煤為我們的主要供熱能源。我們鼓勵生產車間員工及前線管理人員依據實際操作經驗對生產設備提供切實可行的改善建議，提升設備能源效益。二零一九年，中國內地各工廠每噸紙平均綜合能源耗用量為0.33噸標準煤，低於《製漿造紙單位產品能源消耗限額》國家標準上限每噸紙0.42噸標準煤。

我們於中國內地各生產基地已設置三級廢水處理裝置。第一級，我們於廢水排放口安裝在線監測系統，與當地環保部門聯網，24小時監控廢水並上傳實時排放數據；第二級，我們在各生產基地設置環保部門，日常檢查廢水及廢氣的排放情況，及時掌握懸浮物(SS)、生化需氧量(BOD)及pH等情況；第三級，各生產基地所屬地方之環保局就有關生產基地的情況作每季度定期監督檢查。

我們目標全部採用來自具備森林認證體系（如森林管理委員會(FSC™)、森林認證體系認可計劃認證(PEFC)或中國森林認證管理委員會(CFCC)）認證的木漿。二零一九年，我們採購的木漿，超過99%具備森林認證體系認證或來自負責任的來源。

更多詳情，請參閱本年報第24至54頁「二零一九年環境、社會及管治報告」一節。

本年度，除遵守環境方面相關的法律及法規外，本集團亦遵守對本公司有重大影響之其他相關法律和法規。

## 主要風險及不確定因素

董事知悉本集團面對各種風險，包括部分為本集團或本集團所經營行業所特有的風險，其他則為大多數行業企業所面對的常見風險。董事已設立程序以確保可持續識別、匯報、監察及管理可能對本集團之表現及執行策略之能力造成不利影響，以及可能帶來良機之重大風險。

### 1) 亞洲主要市場競爭激烈，宏觀經濟或會出現放緩

本集團在其經營的各個市場面對來自國際及本地市場參與者的顯著競爭。由於本集團所在的各主要市場內的競爭對手數目眾多，本集團面臨激烈競爭。本集團之市場地位視乎其預知能力及應對產品及服務、競爭對手所採納的定價策略以及客戶及消費者喜好改變的能力。競爭熾熱可能導致價格調整及利潤率下降。亞洲主要市場宏觀經濟可能出現放緩或會影響消費品行業的整體增長。

### 2) 木漿價格浮動

木漿乃本集團生產所用的主要原材料。木漿成本佔產品成本的主要部分。木漿價格浮動可能影響本公司的定價策略及盈利能力水平。

### 3) 金融市場存在不確定因素

本集團的活動面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

#### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣。由於本集團於不同國家／地區（如香港、馬來西亞、台灣等）經營業務，故其附屬公司的功能貨幣不同。外匯風險源自海外銷售及採購的商業交易。

本公司的呈報貨幣為港元。人民幣兌港元貶值／升值將可能導致其他綜合收益內之貨幣折算差額出現重大影響。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的收入及營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團的利率風險來自借貸。按浮動利率取得的借貸令本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率取得的借貸令本集團承受公允價值利率風險。

(b) 信貸風險

本集團並無重大集中的信貸風險。現金及現金等價物、限制性銀行存款、應收關聯人士款項以及貿易及其他應收賬款的賬面金額反映本集團金融資產的最高信貸風險。本集團已制訂政策，確保僅向信貸記錄良好的客戶銷售產品。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，所有現金及現金等價物均存入國有銀行及信譽良好的金融機構，故無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何損失。

信貸銷售僅提供予信貸記錄良好的選定客戶。本集團已制訂政策確保及時追收未償還的貿易應收賬款。

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等價物，通過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金及有能力結算市場持倉。本集團的目標是維持充裕的備用信貸，確保本集團可取得充裕靈活的資金調度。本集團亦認為將短期借貸轉為長期借貸可改善本集團的流動資金。

有關上述本分段3項下的風險的詳情載於合併財務報表附註3。

本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由一個中央財務部門（集團財務部）根據經董事會批准的政策進行。集團財務部與本集團的營運單位緊密合作，以識別、評估和套期財務風險。風險管理委員會、公司領導團隊及審核委員會亦協助本集團的風險管理，其詳情載列於本年報企業管治報告第76頁。

## 與僱員、顧客及供應商之重要關係

本集團以人為本，給予僱員合理待遇，同時不斷完善薪酬福利、培訓、職業健康與安全等制度，並定期檢討更新。

本集團主要客戶分為四個類別：傳統經銷商、商用客戶、現代渠道大賣場及超市以及電商客戶。誠如本年報第162至163頁合併財務報表附註13所披露者，主要客戶獲授之信貸期為60至90日，與其他客戶獲授之期限一致。

本集團與顧客關係良好。為完善服務，本集團定下顧客投訴管理機制，包括投訴收集、分析研究及提出改善意見。

本集團與供應商關係良好，每年對供應商進行公平及嚴格審核。

## 儲備

本集團及本公司本年度的儲備變動詳情載於合併財務報表附註17及附註33。

## 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於合併財務報表附註7。

## 股本

本公司的股本變動詳情載於合併財務報表附註15。

## 可供分派儲備

本公司可供分派的儲備包括股份溢價賬及保留溢利。於二零一九年十二月三十一日，本公司可分派予股東的儲備為4,611,246,619港元（二零一八年：4,525,366,874港元），載於合併財務報表附註33。

## 期後事項

於二零一九年十二月三十一日後及直至本年報日期，本公司或本集團並無進行任何重大事項。

### 股息政策

本公司股息政策（「股息政策」）旨在讓本公司股東（「股東」）在保留足夠儲備供本集團未來發展的同時可分享本公司的溢利。

#### 總原則

一般而言，於各財政年度將向股東分派不少於25%的可供分派溢利。

董事會可酌情向股東宣派及分派股息，惟須遵守細則及所有適用法律及規例，以及受下文所載因素所規限。

#### 將予考慮的因素

(i) 董事會在宣派或建議股息前將考慮本集團的下列因素：

- 本集團的經營業績及現金流量；
- 本集團的未來前景；
- 整體業務狀況；
- 本集團的資金需求及盈餘；
- 本公司向其股東派付股息或附屬公司向本公司派付股息所受的合約限制；
- 稅務考慮因素；
- 對本公司信譽的可能影響；
- 法定及監管限制；及
- 董事會認為可能相關的任何其他因素。

(ii) 視乎本集團的財務狀況及上文所載狀況及因素而定，董事會於財政年度或期間可能建議及／或宣派的股息：

- 中期股息；
- 末期股息；
- 特別股息；及
- 董事會認為可能合適的任何純利分派。

- (iii) 並不保證將於任何指定期間支付任何特定金額的股息。
- (iv) 任何財政年度的末期股息將須獲得股東批准。
- (v) 本公司可能以現金或以股代息或董事會認為合適的其他方式宣派及派付股息。
- (vi) 任何未領取的股息將根據細則視作放棄並退回本公司。

### 檢討股息政策

董事會將於適當時候不時檢討股息政策。

### 股息

董事建議就二零一九年十二月三十一日已發行股份1,195,103,373股計算(二零一八年十二月三十一日: 1,194,852,373股)派發每股普通股21.0港仙(二零一八年: 14.0港仙),合共250,971,708港元。

### 五年財務摘要

本集團過往五個財政年度的合併業績及前五個財政年度結算日的合併資產與負債概要分別載於第197及198頁。

### 購買、出售或贖回證券

本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

### 董事

本年度的董事如下:

#### 執行董事

李朝旺先生(主席)  
余毅昉女士(副主席)  
Johann Christoph MICHALSKI先生(行政總裁)  
李潔琳女士(副行政總裁)  
董義平先生(科技總監)

#### 非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生(副主席)  
Carl Magnus GROTH先生  
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生

### 獨立非執行董事

謝鉉安先生  
李曉芸女士  
徐景輝先生  
王桂壩先生

### 替任董事

Gert Mikael SCHMIDT先生 (*JOHANSSON*先生及*GROTH*先生的替任董事)  
Herve Stephane ROSE先生 (*RYSTEDT*先生的替任董事)(於二零一九年九月六日辭任)  
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生 (*RYSTEDT*先生的替任董事)  
(於二零一九年十月二十五日獲委任)

### 董事及高級管理層的履歷詳情

董事及高級管理層的簡歷詳情載於第55至61頁。

### 獨立非執行董事獨立性確認函

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認函，並認為所有獨立非執行董事為獨立人士。

### 董事的服務合約

董事概無尚未屆滿且本公司或其任何附屬公司在未支付賠償(法定賠償除外)的情況下不可於一年內終止的服務合約。

### 董事及控股股東於交易、安排或合約的權益

除本集團與Essity作為最終控股公司之集團成員公司(不包括本集團)(「**Essity集團**」)及本集團與Essity的聯繫人Asaleo Care Limited及其附屬公司(統稱「**Asaleo集團**」)之間的交易(載於第86至89頁「持續關連交易」一節內第(A)至(C)段)及合併財務報表附註32(b)(3)、(4)、(5)、(6)、(7)及(8)所述本集團與Essity集團之間的交易外，於本年度末或本年度內任何時間，概無存續本公司或其任何附屬公司訂立任何有關本集團業務而董事或與董事有關連的任何實體或本公司或其任何附屬公司控股股東直接或間接於其中擁有重大權益的重大交易、安排或合約。

## 持續關連交易

### (A) 維達採購總協議

於二零一八年十二月三十一日，本公司控股股東Essity Group Holding BV（「**Essity集團控股**」，作為賣方）與本公司（作為買方）訂立採購總協議（「**維達採購總協議**」）。根據維達採購總協議及其所載條款，Essity集團控股須於向本公司出售（或促使Essity集團相關成員公司出售）本集團在若干指定國家之個人護理業務所需有關數量之個人護理產品及原材料（「**Essity產品**」），而根據維達採購總協議，本公司（或本集團其他相關成員公司）可不時依據本公司向Essity集團控股發出之採購訂單採購Essity產品。

維達採購總協議之年期於二零一九年一月一日開始及（除非維達採購總協議根據當中條款另行終止或解除）於其後三(3)年期間內持續生效。

Essity產品之售價將相等於以下金額總和：(i) Essity產品之實際成本加上(ii)加成10%，而售價須於本公司（或本集團任何相關成員公司）發出有關Essity產品之相關採購訂單時釐定，且不包括任何增值稅及營業稅。Essity產品之實際成本逐季釐定，當中參照（但不限於）相關Essity產品之性質及生產該等Essity產品之成本。

Essity產品之定價須按一般商業條款或更佳條款及對本集團而言不遜於獨立第三方所享有之條款釐定。

### (B) Essity採購總協議

於二零一八年十二月三十一日，本公司（作為賣方）與Essity集團控股（作為買方）訂立採購總協議（「**Essity採購總協議**」）。根據Essity採購總協議及其所載條款，本公司須向Essity集團控股出售（或促使本集團相關成員公司出售）Essity集團個人護理業務所需有關數量之個人護理產品及原材料（「**維達產品**」），而根據Essity採購總協議，Essity集團控股（或Essity集團其他相關成員公司）可不時依據Essity集團控股向本公司發出之採購訂單採購維達產品。

Essity採購總協議之年期於二零一九年一月一日開始及（除非Essity採購總協議根據當中條款另行終止或解除）於其後三(3)年期間內持續生效。

維達產品之售價將相等於以下金額總和：(i)維達產品之實際成本加上(ii)加成10%，而售價須於Essity集團控股（或Essity集團任何相關成員公司）發出有關維達產品之相關採購訂單時釐定，且不包括任何增值稅及營業稅。維達產品之實際成本逐季釐定，當中參照（但不限於）相關維達產品之性質及生產該等維達產品之成本。



維達產品之定價或溢利率須按一般商業條款或更佳條款及對本集團而言不遜於獨立第三方所享有之條款釐定。

本公司認為，由於預期Essity採購總協議及維達採購總協議項下擬進行之交易有助本集團業務之整體營運及增長，故訂立有關協議將有利於本公司。由於本公司與Essity集團過往一直於業務上協作，亦預期Essity採購總協議及維達採購總協議項下擬進行之交易將進一步加強本集團與Essity集團之間之策略夥伴關係、建立更佳協作及確保高效合作。

### (C) Asaleo Care 產品供應協議

於二零一八年十二月二十一日，本公司（作為賣方）與Asaleo Personal Care Pty Ltd（「**Asaleo Care**」）（作為買方）訂立產品供應協議（「**Asaleo Care 產品供應協議**」）。根據Asaleo Care 產品供應協議及其所載條款，本公司同意出售（或促使本集團相關成員公司出售），及Asaleo Care 同意採購（或促使Asaleo 集團相關成員公司採購）按照Asaleo Care 產品供應協議不時訂立之合約單據及／或訂單所列若干生活用紙及／或個人護理產品（「**Asaleo Care 個人產品**」）。

Asaleo Care 產品供應協議之年期已於二零一九年一月一日生效，（除非根據當中條款另行終止或解除）於其後三(3)年期間內持續有效及於二零二一年十二月三十一日屆滿。

於採購Asaleo Care 個人產品後，Asaleo 集團僅可在Asaleo Care 產品供應協議所載澳洲、紐西蘭及指定太平洋區域國家內，銷售及分銷本集團供應之Asaleo Care 個人產品。

每份訂單之價格均根據Asaleo Care 產品供應協議由各方磋商協定，當中參考特定產品之現行市價，並考慮到產品成本架構、售予獨立客戶之類似產品定價水平及同樣產品過往定價等因素，或按本集團向獨立第三方提供之相若價格（或對本集團更為有利之價格）而釐定，並須遵守整體原則，即任何定價之條款乃屬一般商業條款或更佳條款，且在任何情況下對本公司而言不遜於獨立第三方所享有者。本集團釐定向獨立第三方提供之價格時，會參考本集團整體利潤率及同樣或相似產品之平均利潤率。本集團超過95%之銷售乃向獨立第三方提供，向Asaleo 集團提供之銷售定價將參照該等銷售之定價而釐定。因此，本公司可有效監控並確保向Asaleo 集團提供之銷售定價不遜於本集團向獨立第三方提供之定價（及其他）條款。

本公司認為，由於Asaleo Care產品供應協議項下擬進行之交易有助本集團業務之整體營運及增長，故訂立有關協議將有利於本公司。由於本集團與Asaleo集團過往一直於業務上協作，亦預期Asaleo Care產品供應協議項下擬進行之交易將進一步加強本集團與Asaleo集團之間之策略夥伴關係、建立更佳協作及確保高效合作。

#### 合併計算交易及年度上限

Essity集團控股為本公司之控股股東，故為本公司關連人士。由於Essity集團控股有權於Asaleo Care Limited之股東大會上行使或控制行使約36.16%投票權，Asaleo Care Limited亦為本公司關連人士。此外，由於Asaleo Care為Asaleo Care Limited之全資附屬公司，Asaleo Care亦為本公司關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，Asaleo Care產品供應協議、維達採購總協議及Essity採購總協議項下擬進行之交易（屬持續性質）將構成本公司之持續關連交易，並將根據上市規則第14A.81條作為一系列交易合併計算。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度各年，本公司於Asaleo Care產品供應協議、Essity採購總協議及維達採購總協議（根據上市規則第14A.81條合併計算）項下之年度上限總額如下：

年度	二零一九年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元
(i) Asaleo Care產品供應協議之年度上限	100,000,000	100,000,000	100,000,000
(ii) 維達採購總協議之年度上限	250,000,000	250,000,000	250,000,000
(iii) Essity採購總協議之年度上限	300,000,000	300,000,000	300,000,000
總計：	650,000,000	650,000,000	650,000,000

由於根據上述年度上限總額按合併基準計算之適用百分比率（定義見上市規則）超過0.1%但少於5%，故Asaleo Care產品供應協議、維達採購總協議及Essity採購總協議項下擬進行之交易須遵守申報、公佈及年度審閱規定，但獲豁免遵守上市規則第十四A章項下之獨立股東批准規定。

## 董事會報告書

本年度，Asaleo Care產品供應協議、Essity採購總協議及維達採購總協議項下之交易詳情如下：

持續關連交易	本年度的 年度上限 港元	本年度的 實際交易額 港元
Asaleo Care產品供應協議項下之交易	100,000,000	45,421,081
維達採購總協議項下之交易	250,000,000	177,923,354
Essity採購總協議項下之交易	300,000,000	139,353,712
總計：	650,000,000	362,698,147

本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易。

獨立非執行董事確認，上述持續關連交易乃：

- (a) 在本集團的一般及日常業務過程中訂立；
- (b) 按照一般商業條款或就本集團而言較向或由獨立第三方提供者更佳的條款進行；及
- (c) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

本公司已委聘其核數師按照由香港會計師公會頒佈的香港保證委聘準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外的保證委聘」及參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」匯報本集團的持續關連交易。

核數師已就上述本集團於年報披露的持續關連交易發出無保留意見的函件（載列其發現及結論），確認上市規則第14A.56條所載事宜。本公司已向聯交所提供該核數師函件的副本。

## 關聯人士交易

於日常業務過程中進行之重大關聯人士交易概要載於合併財務報表附註32。

合併財務報表附註32(b)(1)及(2)所述之關聯人士交易乃「持續關連交易」一節內第(B)、(C)及(A)各段分別載述之Essity採購總協議、Asaleo Care產品供應協議或維達採購總協議（視情況而定）項下擬進行之持續關連交易。

合併財務報表附註32(b)第(3)至(8)所述之關聯人士交易乃根據上市規則第十四A章，獲豁免申報、年度審核、公佈及獨立股東批准規定的持續關連交易。

本公司已根據上市規則第十四A章遵守披露規定。

## 其他資料

### 董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零一九年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及8分部）的股份、相關股份及債券中擁有並已登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份、相關股份及債券之好倉

姓名		股份及股本衍生工具下所持相關股份數目			權益概約百分比 (%) <sup>(3)</sup>
		個人權益 (以實益擁有人持有)	公司權益 (受控制公司的權益)	權益總額	
李朝旺	股份	300,000	271,341,581 <sup>(2)</sup>	271,641,581	22.73
	股本衍生工具—購股權	1,998,000 <sup>(1)</sup>	—	1,998,000	0.17
				<b>273,639,581</b>	<b>22.90</b>
余毅昉	股份	50,000	—	50,000	0.004
	股本衍生工具—購股權	240,000 <sup>(1)</sup>	—	240,000	0.02
				<b>290,000</b>	<b>0.02</b>
董義平	股份	—	—	—	—
	股本衍生工具—購股權	240,000 <sup>(1)</sup>	—	240,000	0.02
				<b>240,000</b>	<b>0.02</b>
李潔琳	股份	—	—	—	—
	股本衍生工具—購股權	80,000 <sup>(1)</sup>	—	80,000	0.01
				<b>80,000</b>	<b>0.01</b>
Johann Christoph MICHALSKI	股份	117,000	—	117,000	0.01
	股本衍生工具—購股權	220,000 <sup>(1)</sup>	—	220,000	0.02
				<b>337,000</b>	<b>0.03</b>
徐景輝	股份	—	—	—	—
	股本衍生工具—購股權	140,000 <sup>(1)</sup>	—	140,000	0.01
				<b>140,000</b>	<b>0.01</b>

附註：

1. 本公司授出之購股權現被視為非上市實物交收股本衍生工具。董事所持購股權的詳情載於本年報「購股權計劃」一節。
2. 根據證券及期貨條例第XV部，李朝旺被視為於富安國際有限公司持有之本公司271,341,581股股份中擁有權益。富安國際有限公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%權益。Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited各自之全部已發行股本分別由李朝旺、余毅昉及董義平持有。
3. 由於約整，實際百分比可能不等於所列數字。

### 於本公司相聯法團之股份、相關股份及債券之好倉

姓名	相聯法團	於相聯法團 之股份類別	所持股份數目		權益總數	權益概約 百分比 (%) <sup>(1)(2)</sup>
			個人權益 (作為實益擁有人 持有)	法團權益 (受控制法團 的權益)		
Johann Christoph MICHALSKI	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	70	-	70	0.00001
Jan Christer JOHANSSON	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	1,000	-	1,000	0.0001
Carl Magnus GROTH	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	48,900	-	48,900	0.0070
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	18,800	-	18,800	0.0027
Gert Mikael SCHMIDT	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	27,000	-	27,000	0.0038
Dominique Michel Jean DESCHAMPS	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	4,789	-	4,789	0.0007

附註：

1. 於二零一九年十二月三十一日，Essity Aktiebolag (publ)股本中之登記股份總數為702,342,489股，其中63,934,642股為A類股份，而638,407,847股為B類股份。
2. 由於約整，實際百分比可能不等於所列數字。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部，本公司各董事及最高行政人員概無於本公司及其相聯法團之股份、相關股份或債券中被當作擁有權益或視為擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊內或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

## 購股權計劃

長期激勵計劃（「該計劃」）已由本公司股東於二零零七年六月十九日以書面決議案方式有條件採納及批准。該計劃的條款符合上市規則第十七章的規定（如適用）。

該計劃旨在吸引及挽留優秀人才，向僱員、董事、本集團任何成員公司之任何股東或本集團任何成員公司所發行之證券之持有人提供額外獎勵，促進本集團成功。

該計劃令本公司可向本公司或本集團任何成員公司之僱員（包括任何執行、非執行及獨立非執行董事）、本集團之顧問及諮詢人士授出認購本公司股份（「股份」）之購股權（「購股權」），作為彼等對本集團所作貢獻之獎勵或回報。

該計劃由採納之日起生效，為期十年，至二零一七年六月十八日屆滿，其後不會再提供或授出購股權。董事會在該計劃規則及上市規則的規限下，有權釐定（其中包括）購股權之行使價、歸屬前持有購股權之最低限期、於購股權歸屬前須達成的業績、營運及財務目標及其他條件，以及購股權之其他條款及條件，然而，購股權之行使價須由董事會全權酌情釐定，且為以下三項之最高者：(i)要約日期聯交所發出之每日報價表所列股份之收市價；(ii)緊接要約日期前五個交易日聯交所發出之每日報價表所列股份之平均收市價；或(iii)股份面值。

當本公司於要約日期起計28日內接獲參與者妥為簽署之購股權接納函件副本（當中列明接納要約所涉及之股份數目），連同支付予本公司之股款1.00港元（作為獲授購股權之代價）時，購股權應被視為已獲授出並接納。

在上市規則的規限下，根據該計劃及本公司採納之任何其他購股權計劃（「其他計劃」）於行使所有已授出但尚未行使之未行使購股權而可能發行之股份數目整體上限合計不得超過不時已發行股份之30%。每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使獲授及將獲授之購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權）而發行及將發行之股份總數，不得超過要約日期已發行股份之1%。任何超逾上述上限進一步授出之購股權必須經股東於股東大會上以普通決議案方式批准。倘建議向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人提出要約，會導致根據該計劃或其他計劃已授予及將授予該人士之購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權）獲行使時已發行及將發行之股份總數於截至要約日期（包括該日）止12個月期間(i)合共佔要約日期已發行股份0.1%以上；及(ii)根據股份於要約日期之收市價，所持股份總值超過5百萬港元，則該建議授出購股權須經股東在股東大會上透過投票表決方式批准，方可作實。

購股權可根據該計劃條款及購股權獲授出之該等其他條款及條件，於董事會授出購股權後之購股權期間內任何時間（但無論如何須於購股權根據該計劃條款獲接納或被視為獲接納之日期起計十(10)年內）行使。購股權期間屆滿時，購股權自動失效且不可獲行使（以尚未獲行使者為限）。

於本年報日期，計及該計劃項下已授出之購股權，根據該計劃可供發行之股份總計為8,332,000股，佔於本年報日期已發行股份約0.70%。

本年度根據購股權計劃授出購股權的變動詳情如下：

授出日期	每股行使價 港元	根據購股權可發行股份數目				於 二零一九年 十二月三十一日	行使期	股份於 緊接行使 日期前的加權 平均收市價 港元	
		於 二零一九年 一月一日	於本年度內 授出	於本年度內 行使	於本年度內 失效				
<b>董事</b>									
李朝旺	二零一二年五月二日	14.06	999,000	-	-	-	999,000	02/05/2012至 01/05/2022	-
	二零一三年五月二日	10.34	999,000	-	-	-	999,000	02/05/2013至 01/05/2023	-
余毅昉	二零一二年五月二日	14.06	240,000	-	-	-	240,000	(附註1)	-
董義平	二零一二年五月二日	14.06	240,000	-	-	-	240,000	(附註1)	-
Johann Christoph MICHALSKI	二零一一年四月十五日	8.648	80,000	-	-	-	80,000	15/04/2011至 14/04/2021	-
	二零一二年五月二日	14.06	140,000	-	-	-	140,000	(附註2)	-
李潔琳	二零一二年五月二日	14.06	80,000	-	-	-	80,000	02/05/2013至 01/05/2022 (附註4)	-
徐景輝	二零一二年五月二日	14.06	140,000	-	-	-	140,000	(附註2)	-
<b>本集團僱員</b>									
合計								15/04/2011至	
	二零一一年四月十五日	8.648	1,230,000	-	(45,000)	-	1,185,000	14/04/2021	15.34
	二零一二年五月二日	14.06	4,315,000	-	(206,000)	-	4,109,000	(附註3)	15.56
	二零一三年五月二日	10.34	120,000	-	-	-	120,000	02/05/2013至 01/05/2023	-
總額			8,583,000	-	(251,000)	-	8,332,000		-



## 其他資料

附註1： 合共240,000份購股權中之120,000份購股權之行使期為二零一二年五月二日至二零二二年五月一日。

合共240,000份購股權中之120,000份購股權之行使期為二零一三年五月二日至二零二二年五月一日。該等購股權之歸屬期為二零一二年五月二日至二零一三年五月一日，歸屬條件為董事會已確認本公司已達致董事會所定的二零一二年（或二零一二年及二零一三年合併）收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求。

附註2： 合共140,000份購股權中之70,000份購股權之行使期為二零一二年五月二日至二零二二年五月一日。

合共140,000份購股權中之70,000份購股權之行使期為二零一三年五月二日至二零二二年五月一日。該等購股權之歸屬期為二零一二年五月二日至二零一三年五月一日，歸屬條件為董事會已確認本公司已達致董事會所定的二零一二年（或二零一二年及二零一三年合併）收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求。

附註3： 合共4,109,000份購股權中之1,609,000份購股權之行使期為二零一二年五月二日至二零二二年五月一日。

合共4,109,000份購股權中之2,500,000份購股權之行使期為二零一三年五月二日至二零二二年五月一日。該等購股權之歸屬期為二零一二年五月二日至二零一三年五月一日，歸屬條件為董事會已確認本公司已達致董事會所定的二零一二年（或二零一二年及二零一三年合併）收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求。

附註4： 該等購股權之歸屬期為二零一二年五月二日至二零一三年五月一日，歸屬條件為董事會已確認本公司已達致董事會所定的二零一二年（或二零一二年及二零一三年合併）收入及溢利表現基準，以及承授人的表現評估符合本公司管理層的要求。

## 購買股份或債券的安排

除上文所披露者外，於本年度內任何時間，本公司並無向任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女授出任何權利，藉購入本公司的證券而獲利，而彼等亦無行使上述權利。本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事取得任何其他法人團體的有關權利。

## 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，據董事所深知，以下人士（本公司董事及主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須予披露，或已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊內，或向本公司知會之權益及／或淡倉：

## 於本公司股份及相關股份之好倉

主要股東名稱		股份及股本衍生工具下所持相關股份數目			佔已發行股本的概約百分比 (%) <sup>(1)</sup>
		個人權益 (以實益擁有人持有)	法團權益 (受控制法團的權益)	總權益	
Essity Group Holding BV	股份	620,737,112 <sup>(2)</sup>	–	620,737,112	51.94
Essity Aktiebolag (publ)	股份	–	620,737,112 <sup>(2)</sup>	620,737,112	51.94
富安國際有限公司	股份	271,341,581 <sup>(3)及(4)</sup>	–	271,341,581	22.70
Sentential Holdings Limited	股份	–	271,341,581 <sup>(3)及(4)</sup>	271,341,581	22.70

附註：

- 由於約整，實際百分比可能不等於所列數字。
- Essity Group Holding BV由Essity Aktiebolag (publ)全資擁有，Essity Aktiebolag (publ)之股份於納斯達克OMX斯德哥爾摩交易所報價及交易，並於美國透過德意志銀行作為美國預託證券（美國預託證券第一級）報價及交易之公司。根據證券及期貨條例第XV部，Essity Aktiebolag (publ)被視作於由Essity Group Holding BV持有的本公司620,737,112股股份中擁有權益。
- 富安國際有限公司由Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited分別持有74.21%、15.79%及10.00%權益。Sentential Holdings Limited、匯豪國際有限公司及Daminos Management Limited的全部已發行股本分別由李朝旺、余毅昉及董義平持有。根據證券及期貨條例第XV部，Sentential Holdings Limited被視作於由富安國際有限公司持有的本公司271,341,581股股份中擁有權益。
- 該等271,341,581股股份與上文「董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益」一節之「於本公司股份、相關股份及債券之好倉」分節下的表格所披露附註2所述李朝旺於本公司的股份相同。

## 其他資料

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司披露，或已登記於本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊內，或向本公司知會之權益或淡倉。

### 董事於競爭業務的權益

於二零一九年，董事、本公司控股股東及彼等各自之聯繫人（定義見上市規則）概無在直接或間接與本集團構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益，而任何該等人士與本集團亦無或可能出現其他利益衝突。

### 管理合約

本公司於本年度並無訂立或存在任何有關整體業務或任何重要部分業務的管理及行政工作的合約。

### 主要客戶及供應商

本年度，本集團的首五大客戶佔銷售商品的百分比合計為24.6%。

本年度，本集團的主要供應商佔採購商品的百分比約為：

— 最大的供應商	29.3%
— 首五大供應商合計	47.2%

並無任何董事、其聯繫人或任何股東（根據董事所知擁有本公司5%以上的股本）擁有上述主要供應商的權益。

### 本公司未來業務發展動向

有關詳情請參閱本年報第20至21頁「管理層討論與分析」中「未來展望」一節。

## 股份發行

本年度，本公司發行股份如下：

就行使購股權計劃所授予之購股權而發行251,000股本公司普通股以套現3,285,520港元。

## 股票掛鈎協議

### 購股權計劃

有關本公司購股權計劃之詳情載於上文「購股權計劃」一節及合併財務報表附註16。

除上文所披露者外，本公司概無於本年度訂立或於本年度末存在任何股票掛鈎協議將會或可能導致本公司發行股份，或規定本公司訂立任何協議將會或可能導致本公司發行股份。

## 足夠公眾持股量

根據公開資料且就董事所知，於本年報日期，本公司符合上市規則所規定的本公司已發行股份25%以上的足夠公眾持股量。

## 優先購買權

細則並無優先購買權規定，而開曼群島法例亦無限制該等權利。

## 獲准許的彌償條文

根據細則，就本公司任何事宜行事之每名董事及其他高級職員均有權就在其任期內執行職責而可能產生或持續蒙受之所有法律行動、成本、費用、損失、損害及開支從本公司之資產及溢利中獲得彌償。此外，本公司已就其董事及高級職員可能面臨的法律訴訟提供適當的投保安排。

## 建議諮詢專業稅務意見

倘本公司股東不能確定購買、持有、出售、處理或行使有關本公司股份的任何權利的稅務影響，彼等應諮詢專家。

## 核數師

賬目已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，惟將合資格且願意應聘連任。

代表董事會

主席

李朝旺

香港，二零二零年一月二十一日



致維達國際控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

羅兵咸永道

## 意見

### 我們已審計的內容

維達國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第104至196頁的合併財務報表,包括:

- 於二零一九年十二月三十一日的合併資產負債表;
- 截至該日止年度的合併綜合收益表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括主要會計政策概要。

### 我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈廿二樓  
總機: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, www.pwchk.com

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

於我們的審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 商譽及具有不限定可使用年期的無形資產減值評估
- 收益確認

### 關鍵審計事項

商譽及具有不限定可使用年期的無形資產減值評估

請參閱合併財務報表附註4(a)及附註9。

貴集團自近年收購個人護理及生活用紙業務中確認商譽及若干具有不限定可使用年期的無形資產。

我們專注於此範疇乃由於商譽結餘（於二零一九年十二月三十一日為1,590百萬港元）及具有不限定可使用年期的無形資產（包括商標及特許權）（於二零一九年十二月三十一日為578百萬港元）之規模。此外，董事評估貴集團現金產生單位的「使用價值」涉及對業務日後業績的判斷及估計，主要假設包括銷售額增長率及毛利率、長期增長率及預測未來現金流量時應用的貼現率。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們評估及質疑貴集團對各現金產生單位的未來現金流量預測的組成，以及得出該等預測的流程，包括對相關使用價值計算進行測試及與最近期經董事會批准的預算作比較。我們注意到，管理層遵照其清晰制定的流程以得出未來現金流量預測，並且受董事適時檢討，以及與經董事會批准的預算一致。

我們透過將本年實際業績與納入上一年預測的二零一九年度數字作比較，經參考未來計劃及進行獨立市場分析，質疑主要假設，包括銷售額增長率及毛利率。我們注意到該等假設符合預期。

我們考慮長期增長率及貼現率的適用度時利用本身估值專家的工作報告。

我們亦質疑管理層對其所有現金產生單位的敏感度計算是否充足。我們認為該計算對於毛利率的假設而言最為敏感。就所有現金產生單位方面，我們計算該等假設在得出減值結論前需增加或減少的程度。我們與管理層討論有關變動的可能性，並同意彼等所得出不大可能的結論。

## 關鍵審計事項 (續)

### 關鍵審計事項

#### 收益確認

請參閱合併財務報表附註2.23及附註5。

當貴集團透過轉移予客戶已承諾商品或服務的控制權而履行履約責任時確認收益，其金額應能反映貴集團預期就交換該等商品或服務而有權獲得之代價。

我們專注於此範疇乃由於龐大的收益交易來自眾多不同地點，且主要來自不同經銷商、商用客戶、超市及電商客戶。自部分偏遠地區的收回商品收據需耗費一段時間，故對於收益交易的發生和截止或有潛在的錯誤陳述。

### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括我們在本核數師報告日前取得的管理層討論與分析（但不包括合併財務報表及我們的核數師報告），以及預期會在本核數師報告日後取得的主席報告書、行政總裁報告書、環境、社會及管治報告、企業管治報告和董事會報告書。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們並無及將不會對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀上述的其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們透過將現金收據與客戶記錄對賬的方式，了解、評估及測試管理層對貴集團銷售交易的管理控制（合約審批、按合約條款記錄銷售）。此外，我們測試貴集團的收益記錄系統的整體資訊技術控制環境，其後對流程進行測試以評估由系統生成的收益記錄。

此外，我們透過檢查有關客戶訂單、交收貨單及客戶收據的簡單技術，測試涵蓋不同地點及客戶的收益記錄。另外，我們向若干客戶發送確認函，以確認彼等與貴集團之間的年末結餘。我們專注的其中一個範疇為結算日前後短期內發生的銷售交易，包括檢查該日期後的貨項通知單，以評估收益是否於正確的報告期內確認。我們的測試並無發現任何異常。

## 其他信息 (續)

基於我們對在本核數師報告日前取得的其他信息所執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

當我們閱讀主席報告書、行政總裁報告書、環境、社會及管治報告、企業管治報告和董事會報告書後，如果我們認為其中存在重大錯誤陳述，我們需要將有關事項與治理層溝通，並考慮我們的法律權利和義務後採取適當行動。

## 董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。



### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提醒使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映有關交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳朝光。

#### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二零年一月二十一日

# 合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	8,858,171,961	8,997,273,418
使用權資產	8	1,250,456,963	–
土地使用權	6	–	1,050,718,413
無形資產	9	2,780,086,369	2,823,114,342
遞延所得稅資產	20	456,674,351	403,828,940
投資物業		4,039,119	7,217,853
於一間聯營企業的投資		2,525,619	–
		<b>13,351,954,382</b>	13,282,152,966
<b>流動資產</b>			
存貨	11	3,223,321,363	2,745,883,730
貿易應收賬款及應收票據	13	1,916,318,675	1,888,459,707
其他應收賬款	13	237,999,919	449,515,451
預付款項	13	59,439,391	90,514,885
應收關聯人士款項	32(c)	32,065,779	36,609,005
現金及現金等價物	14	460,387,446	574,465,154
		<b>5,929,532,573</b>	5,785,447,932
<b>資產總值</b>		<b>19,281,486,955</b>	19,067,600,898
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	15	119,510,337	119,485,237
股份溢價	15	4,356,240,018	4,351,781,230
其他儲備	17	4,987,460,947	4,258,649,944
<b>總權益</b>		<b>9,463,211,302</b>	8,729,916,411

## 合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	19	2,297,063,820	3,004,812,188
關聯人士貸款	19,32(c)	1,274,928,072	1,218,116,846
租賃負債	8	119,942,991	–
遞延政府撥款	21	266,342,534	215,070,111
遞延所得稅負債	20	193,616,342	208,522,060
僱員離職後福利		26,952,299	31,124,829
其他非流動負債	22	29,214,726	10,709,487
		<b>4,208,060,784</b>	4,688,355,521
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	18	4,603,848,772	4,436,032,657
合約負債		122,842,206	72,527,241
借貸	19	584,195,903	1,022,567,206
租賃負債	8	62,796,875	–
應付關聯人士款項	32(c)	15,813,259	18,406,558
即期所得稅負債		220,717,854	99,795,304
		<b>5,610,214,869</b>	5,649,328,966
<b>負債總額</b>		<b>9,818,275,653</b>	10,337,684,487
<b>總權益及負債</b>		<b>19,281,486,955</b>	19,067,600,898

本財務報表於二零二零年一月二十一日由董事會通過並由其代表簽署。

李朝旺  
董事

Johann Christoph MICHALSKI  
董事

第109至196頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年 港元	二零一八年 港元
收益	5	<b>16,074,288,277</b>	14,878,547,902
銷售成本	24	<b>(11,089,036,453)</b>	(10,691,953,432)
<b>毛利</b>		<b>4,985,251,824</b>	4,186,594,470
銷售及推廣費用	24	<b>(2,575,268,219)</b>	(2,379,803,125)
行政開支	24	<b>(856,145,835)</b>	(758,565,392)
金融資產減值損失淨額	3.1(b),24	<b>(1,540,148)</b>	(1,829,013)
其他收入及損失－淨額	23	<b>17,291,041</b>	(26,772,076)
<b>經營溢利</b>		<b>1,569,588,663</b>	1,019,624,864
財務收入及成本－淨額	26	<b>(198,620,467)</b>	(221,951,496)
應佔一間聯營企業之除稅後損失		<b>(208,240)</b>	–
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>1,370,759,956</b>	797,673,368
所得稅開支	27(a)	<b>(232,443,563)</b>	(148,368,679)
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>		<b>1,138,316,393</b>	649,304,689
<b>其他綜合收益：</b>			
<i>可以重新分類為收益或損失的項目</i>			
貨幣折算差額		<b>(157,128,714)</b>	(421,842,655)
<i>其後將不會重新分類為收益或損失的項目</i>			
重新計量僱員離職後福利責任		<b>(222,560)</b>	396,637
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>		<b>980,965,119</b>	227,858,671
<b>本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利</b>			
－基本	28	<b>0.953</b>	0.544
－攤薄	28	<b>0.952</b>	0.543

第109至196頁的附註是此等合併財務報表一部分。

## 合併權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	本公司權益持有人應佔			總計 港元
		股本 港元	股份溢價 港元	其他儲備 港元	
<b>二零一七年十二月三十一日的結餘</b>		119,416,737	4,345,689,034	4,271,362,605	8,736,468,376
會計政策變動－香港財務報告準則第9號		–	–	(66,461)	(66,461)
<b>二零一八年一月一日的結餘 (重列)</b>		119,416,737	4,345,689,034	4,271,296,144	8,736,401,915
本年溢利		–	–	649,304,689	649,304,689
其他綜合收益					
－貨幣折算差額		–	–	(421,842,655)	(421,842,655)
－重新計量僱員離職後福利責任		–	–	396,637	396,637
<b>二零一八年綜合收益總額</b>		–	–	227,858,671	227,858,671
<b>與所有者交易</b>					
僱員購股權計劃					
－行使購股權	16,17	68,500	6,092,196	(1,626,396)	4,534,300
股息	29	–	–	(238,878,475)	(238,878,475)
<b>與所有者交易</b>		68,500	6,092,196	(240,504,871)	(234,344,175)
<b>二零一八年十二月三十一日的結餘</b>		119,485,237	4,351,781,230	4,258,649,944	8,729,916,411
<b>二零一九年一月一日的結餘</b>		<b>119,485,237</b>	<b>4,351,781,230</b>	<b>4,258,649,944</b>	<b>8,729,916,411</b>
本年溢利		–	–	1,138,316,393	1,138,316,393
其他綜合收益					
－貨幣折算差額		–	–	(157,128,714)	(157,128,714)
－重新計量僱員離職後福利責任		–	–	(222,560)	(222,560)
<b>二零一九年綜合收益總額</b>		–	–	980,965,119	980,965,119
<b>與所有者交易</b>					
僱員購股權計劃					
－行使購股權	16,17	25,100	4,458,788	(1,198,368)	3,285,520
股息	29	–	–	(250,955,748)	(250,955,748)
<b>與所有者交易</b>		25,100	4,458,788	(252,154,116)	(247,670,228)
<b>二零一九年十二月三十一日的結餘</b>		<b>119,510,337</b>	<b>4,356,240,018</b>	<b>4,987,460,947</b>	<b>9,463,211,302</b>

第109至196頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
由經營產生的現金	30(a)	<b>2,895,611,722</b>	1,759,556,384
已付利息		<b>(209,313,343)</b>	(242,194,613)
已付所得稅		<b>(172,660,522)</b>	(185,331,154)
經營活動產生的現金淨額		<b>2,513,637,857</b>	1,332,030,617
<b>投資活動所用的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		<b>(1,247,300,455)</b>	(1,173,196,843)
出售物業、廠房及設備及投資物業所得款項	30(b)	<b>23,366,422</b>	27,378,233
所得政府撥款	21	<b>75,991,232</b>	94,574,263
土地使用權的付款		<b>(68,370,529)</b>	(84,172,134)
購買無形資產		<b>(65,177,411)</b>	(59,959,927)
已收利息	26	<b>11,548,073</b>	11,196,309
投資於一間聯營企業的付款		<b>(2,727,301)</b>	-
投資活動所用的現金淨額		<b>(1,272,669,969)</b>	(1,184,180,099)
<b>籌資活動所用的現金流量</b>			
發行股份所得款項		<b>3,285,520</b>	4,534,300
借貸所得款項		<b>5,906,787,752</b>	6,752,247,360
關聯人士貸款所得款項		<b>394,643,979</b>	331,118,453
償還借貸		<b>(6,991,933,690)</b>	(6,546,622,208)
償還關聯人士貸款		<b>(337,782,170)</b>	(359,151,000)
已付股息	29	<b>(250,955,748)</b>	(238,878,475)
使用權資產(不包括土地使用權)之租賃付款		<b>(71,341,650)</b>	-
籌資活動所用的現金淨額		<b>(1,347,296,007)</b>	(56,751,570)
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(106,328,119)</b>	91,098,948
外幣匯率變動的影響		<b>(7,749,589)</b>	(51,223,580)
<b>年初現金及現金等價物</b>	14	<b>574,465,154</b>	534,589,786
<b>年末現金及現金等價物</b>	14	<b>460,387,446</b>	574,465,154

第109至196頁的附註是此等合併財務報表一部分。

# 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

## 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。附屬公司的主要業務載於附註10。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

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（「聯交所」）上市。

Essity Aktiebolag (publ)（「Essity」）為本集團之最終控股公司。

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

本合併財務報表除另有說明以外，全部以港幣（「港元」）列示。本合併財務報表已於二零二零年一月二十一日經董事會批准刊發。

## 2 主要會計政策概要

下文載述編製此等合併財務報表所應用的主要會計政策。除另有指明外，該等政策已於所有呈報年度貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本集團的合併財務報表已根據所有適用的香港財務報告準則編製。本合併財務報表按照歷史成本法編製，並就按公允價值計量的其他非流動負債及界定福利退休金計劃之計劃資產的重估而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干關鍵會計估計，亦需管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。涉及很大程度判斷或複雜性的範疇或對合併財務報表有重大影響的假設及估計的範疇於附註4披露。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更及披露

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂

本集團已於二零一九年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下準則及修訂：

		於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年 一月一日
香港財務報告準則第9號 (修訂)	具有反向補償之提前還款特徵	二零一九年 一月一日
香港(國際財務報告 詮釋委員會)詮釋第23號	所得稅處理的不確定性	二零一九年 一月一日
香港會計準則第28號 (修訂)	於聯營企業及合營企業之長期權益	二零一九年 一月一日
香港會計準則第19號 (修訂)	計劃修訂、縮減或清償	二零一九年 一月一日
二零一五年至二零一七年 週期之年度改進		二零一九年 一月一日

本集團因採納香港財務報告準則第16號而改變其會計政策，而其相關影響披露於下文。上文所列其他新採納的準則或修訂並無對本財務報表產生重大影響。

#### 租賃

本集團自二零一九年一月一日起已採納香港財務報告準則第16號租賃，惟按該準則的簡化過渡方法所允許，並未重列二零一八年報告期間之比較資料。因此，因新租賃準則所引起的重新分類及調整於二零一九年一月一日的年初資產負債表確認。新會計政策披露於附註2.24。

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團已就先前根據香港會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債以剩餘租賃付款的現值計量，並採用承租人截至二零一九年一月一日於租賃資產所在的各個地區或區域的增量借貸利率進行貼現。於二零一九年一月一日適用於租賃負債的加權平均貼現率為4.74%。



## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更及披露 (續)

##### (a) 本集團採納的新準則及準則修訂 (續)

##### (1) 計量租賃負債

	港元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	229,221,932
於延期選擇權估計確認的租賃負債	18,058,816
減：	
按直線法確認為開支的短期租賃	(14,050,113)
按直線法確認為開支的低價值租賃	(878,575)
	232,352,060
於初始應用日期採用承租人的增量借貸利率進行貼現， 於二零一九年一月一日確認的租賃負債	202,032,067
加：	
於二零一八年十二月三十一日確認的預付租金	1,844,109
土地使用權的重新分類	1,050,718,413
<b>於二零一九年一月一日確認的使用權資產</b>	<b>1,254,594,589</b>

##### (2) 使用權資產的計量

使用權資產乃按相等於租賃負債的金額計量，並經由於二零一九年一月一日在資產負債表確認之租賃有關的任何預付租金費用的款項進行調整。於初始應用日期，概無虧損性租賃合約需要對使用權資產進行調整。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更及披露 (續)

##### (a) 本集團採納的新準則及準則修訂 (續)

##### (3) 於二零一九年一月一日之資產負債表內確認之調整

於二零一九年一月一日，會計政策變動影響下列資產負債表的項目：

- 使用權資產—增加1,254,594,589港元
- 預付款項—減少1,844,109港元
- 土地使用權—減少1,050,718,413港元
- 租賃負債（流動部分）—增加61,063,540港元
- 租賃負債（非流動部分）—增加140,968,527港元

於二零一九年一月一日的保留盈利並無受到任何影響。

##### (4) 所應用的可行權宜方法

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已使用以下該準則所允許的可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 依賴先前關於租賃是否虧損性的評估作為進行減值審閱之替代方法—於二零一九年一月一日並無虧損性合約；
- 對於二零一九年一月一日剩餘租期少於十二個月的經營租賃的會計處理為短期租賃；
- 在首次應用日期之使用權資產計量中排除初始直接成本；及
- 當合約包含延長租約的選擇時，以事後分析結果確定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約在首次應用日期是否或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及香港財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃作出的評估。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策的變更及披露 (續)

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂 (續)

(5) 出租人之會計處理

由於採納香港財務報告準則第16號，本集團毋須對根據經營租賃作為出租人持有之資產之會計處理作出任何調整。

- (b) 若干新會計準則及詮釋已頒佈但並非於二零一九年十二月三十一日報告期間強制生效及未獲本集團提前採納。該等準則於目前或未來報告期間及於可預見將來之交易並不預期會對本集團造成重大影響。

		於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號 (修訂)	重大之定義	二零二零年 一月一日
香港財務報告準則第3號 (修訂)	業務之定義	二零二零年 一月一日
修訂概念框架	修訂財務報告概念框架	二零二零年 一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二一年 一月一日

### 2.2 合併賬目原則及權益會計法

#### 2.2.1 附屬公司

附屬公司為本集團擁有控制權的所有主體（包括結構性主體）。當本集團從參與主體可獲得或有權利獲得可變回報，且有能力透過對該主體的權力影響該等回報，本集團即控制該主體。附屬公司由控制權轉移至本集團之日起合併入賬，並由控制權終止之日停止合併入賬。

本集團應用收購會計法將業務合併入賬。

公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益會作對銷。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則亦會對銷未變現損失。附屬公司的會計政策已於必要時作出更改，以確保與本集團採納的政策一致。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.2 合併賬目原則及權益會計法 (續)

#### 2.2.2 聯營企業

聯營企業指本集團對其有重大影響力而無控制權的所有主體 (包括結構性主體)，通常附帶有20%至50%投票權的股權。聯營企業投資以權益會計法列賬。根據權益法，投資初步按成本確認，而賬面金額會有所增減以確認投資者於收購日期後應佔被投資方的綜合收益。

倘於聯營企業的所有權權益減少，而重大影響力獲保留，則先前於其他綜合收益內確認的金額僅有一定比例部分重新分類至合併綜合收益表 (如適用)。

本集團應佔的收購後綜合收益於合併綜合收益表內確認，而其應佔收購後其他綜合收益變動於其他綜合收益內確認，並會對投資賬面金額作出相應調整。如本集團應佔聯營企業損失份額相等於或超逾其於該聯營企業的權益 (包括任何其他無抵押應收賬款)，則本集團不會確認進一步的損失，除非本集團已產生法律或推定責任或代該聯營企業支付款項。

本集團於各報告日期釐訂是否有客觀證據顯示聯營企業投資減值。倘出現減值，則本集團按聯營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於合併綜合收益表內「聯營企業溢利／(損失)份額」項下確認有關金額。

本集團與其聯營企業間的上游及下游交易所產生的溢利及損失於本集團財務報表確認，惟僅以非關聯投資者於聯營企業的權益為限。未變現損失會予以抵銷，惟有關交易提供所轉讓資產出現減值的憑證除外。聯營企業的會計政策已作必要更改，確保與本集團採納的政策一致。

於聯營企業的股權攤薄所產生的收益或損失於收益表內確認。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.2 合併賬目原則及權益會計法 (續)

#### 2.2.3 業務合併

本集團應用收購法將業務合併入賬。就收購附屬公司轉讓的代價為本集團所轉讓資產、就被收購方前擁有人所產生負債及本集團所發行股權的公允價值。所轉讓的代價包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公允價值。在業務合併過程中收購的可識別資產以及承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公允價值計量。

不符合業務合併定義的收購事項當作資產及負債收購而非業務合併處理。

收購相關成本在產生時支銷。

將由本集團轉讓的任何或然代價會按收購日期的公允價值確認。被視為資產或負債的或然代價公允價值的往後變動，乃按照香港會計準則第39號於收益或損失確認。分類為權益的或然代價不作重新計量，而其後結算會於權益內入賬。

所轉讓代價、任何非控制性權益於被收購方的金額與先前於被收購方的任何股權於收購日期的公允價值超出所收購可識別淨資產的公允價值記錄為商譽。倘於議價收購中，所轉讓代價、所確認非控制性權益與所計量先前所持的權益總數少於所收購附屬公司淨資產的公允價值，則差額會直接於收益表確認(附註2.8)。

倘業務合併乃分階段達成，則收購方先前所持被收購方的股權於收購日期的賬面值會重新計量至收購日期的公允價值。因該重新計量而產生的任何收益或損失於收益或損失確認。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.3 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

倘從附屬公司投資收取的股息超出該附屬公司於股息獲宣派期間的綜合收益總額，或倘該項投資於獨立財務報表的賬面金額超出被投資方淨資產（包括商譽）於合併財務報表的賬面金額，則須於從該等投資收取股息後就該等投資進行減值測試。

### 2.4 分部呈報

經營分部的呈報方式與向主要營運決策者提供的內部呈報方式一致。負責分配資源及評估經營分部表現的主要營運決策者已獲認為制定戰略決策的執行委員會。

### 2.5 外幣折算

#### (a) 功能貨幣及呈報貨幣

本集團各主體的財務報表內的項目均以該主體營運所在主要經濟環境通行的貨幣（「功能貨幣」）計量。本公司的功能貨幣為人民幣。合併財務報表以港元為呈報貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易乃使用交易當日或重新計量項目的估值當日的通行匯率折算為功能貨幣。因結算有關交易及以年終匯率折算以外幣列值的貨幣資產與負債而產生的外匯收益及損失乃於合併綜合收益表內確認。

有關借貸與現金及現金等價物的外匯收益及損失於合併綜合收益表內「財務收入及成本—淨額」呈報。所有其他外匯收益及損失於合併綜合收益表內「其他收入及損失—淨額」呈報。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.5 外幣折算 (續)

#### (c) 集團公司

所有功能貨幣與呈報貨幣不同的集團主體 (全部均非採用嚴重通脹經濟體系的貨幣) 的業績及財政狀況乃按以下方式折算為呈報貨幣：

- (i) 各資產負債表所列資產及負債按其結算日的收市匯率折算；
- (ii) 各綜合收益表所列收入及開支按平均匯率折算 (此平均匯率並非交易日期通行匯率累計影響的合理近似值則除外，在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率折算)；及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額均於其他綜合收益內確認。

收購海外主體所產生的商譽及公允價值調整作為海外主體的資產及負債處理，並按年末匯率折算。因此而產生的貨幣折算差額均於其他綜合收益內確認。

#### (d) 出售海外業務及部分出售

當出售海外業務 (即出售本集團於海外業務的全部權益，或出售涉及失去對包括海外業務的附屬公司控制權，或出售涉及失去對包括海外業務的聯營企業的重大影響力)，本公司擁有人應佔該項業務而於權益累計的所有貨幣折算差額重新分類為收益或損失。

倘部分出售並不會導致本集團失去對包括海外業務的附屬公司的控制權，則累計貨幣折算差額的按比例份額乃重新歸於非控制性權益，且不會於收益或損失內確認。至於所有其他部分出售 (即減少本集團於聯營企業或合營企業的所有權權益，而不會導致本集團失去重大影響力或共同控制權)，累計匯兌差額的按比例份額乃重新分類為收益或損失。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值損失列賬。歷史成本包括購置有關項目直接應佔的開支。

僅當與資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團且項目成本能可靠計量，其後成本乃計入該資產的賬面金額或確認為一項獨立資產（如適用）。本集團會終止確認替換部件的賬面金額。所有其他維修及保養則於產生的財政期間內在合併綜合收益表扣除。

永久業權土地毋須攤銷。除永久業權土地以外之物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，按如下年期將成本分配至於其估計可使用年期的剩餘價值：

土地及樓宇	20至50年
租賃物業裝修	3至5年
機器	3至25年
傢具、配件及設備	3至5年
汽車	3至5年

本集團會於各結算日檢討及調整（如適用）資產的剩餘價值及可使用年期。

倘資產賬面金額高於其估計可收回金額，則該資產的賬面金額隨即撇減至其可收回金額（附註2.10）。

出售收益及損失按所得款項與賬面金額的差額確定，並於合併綜合收益表的「其他收入及損失－淨額」中確認。

在建工程指在建或待安裝的樓宇、廠房、機器及軟件，乃以成本減累計減值損失（如有）列賬。成本包括興建樓宇的成本、廠房及機器的成本，及於興建或安裝及測試期間用於撥付該等資產的借貸產生的利息支出及外匯收益／虧損。在建工程完成及可作擬定用途前不會計提有關資產的折舊撥備。當有關資產投入使用時，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並按上述政策計算折舊。



## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.7 土地使用權

所有於中華人民共和國(「中國」)的土地均屬國家擁有，故並無個人土地擁有權。本集團取得使用若干土地的權利。就有關權利支付的地價視為經營租賃的預付款項，並列作土地使用權，於租賃期內以直線法攤銷。土地使用權按歷史成本減累計攤銷及減值損失列賬。

誠如附註2.1.1(a)所披露，本集團自二零一九年一月一日起已採納香港財務報告準則第16號租賃，惟按該準則的簡化過渡方法所允許者，並未重列二零一八年報告期間之比較資料。因此，新租賃準則導致之將土地使用權重新分類為使用權資產於二零一九年一月一日之年初資產負債表內確認。

### 2.8 無形資產

#### (a) 商譽

於收購附屬公司時產生的商譽指所轉讓代價、於被收購方的任何非控制性權益金額及過去於被收購方的股權於收購日期的公允價值超出所收購可識別淨資產公允價值的差額。

為進行減值測試，於業務合併時收購的商譽分配至預期自合併協同效益受惠的各個或各組現金產生單位。各個或各組獲分配商譽的單位指就內部管理而言主體內監察商譽的最低層面。商譽於經營分部層面監察。

商譽每年檢討減值，或倘事件發生或情況變動顯示可能出現減值，則更頻密檢討減值。擁有商譽的現金產生單位的賬面值會與可收回金額作比較，可收回金額以使用價值與公允價值減出售成本的較高者為準。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

#### (b) 商標及特許權

另行收購的商標及特許權按照歷史成本列賬。於業務合併時收購的商標及特許權按照於收購日期的公允價值確認。若干具有不限定可使用年期的商標及特許權毋須攤銷，惟每年進行減值測試。其他商標及特許權具有有限可使用年期及按照成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法計算，將商標及特許權的成本分配至其3至15年的估計可使用年期。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.8 無形資產 (續)

#### (c) 合約客戶關係

於業務合併時收購的合約客戶關係按照於收購日期的公允價值確認。合約客戶關係具有有限可使用年期及按照成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法計算，分配至客戶關係8至15年的預期年期。

#### (d) 電腦軟件

所收購的電腦軟件按購置及使用指定軟件所產生的成本作為基準資本化。該等成本按其估計可使用年期(五年)攤銷。

### 2.9 投資物業

投資物業(主要包括租賃倉庫)乃持作長期租賃收益用途，且並非由本集團佔用。投資物業按成本計量，而成本乃包括相關交易成本及(如適用)借貸成本。

### 2.10 非金融資產減值

具無限可使用年期的商譽及無形資產毋須攤銷，惟每年進行減值測試，或倘事件發生或情況變動顯示可能出現減值，則更頻密檢討減值。其他資產於事件發生或情況變動顯示賬面金額未必可收回時進行減值測試。減值損失乃按資產賬面金額高出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本或使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按可分開識別現金流入(大致上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入(現金產生單位))的最低級別分組。先前錄得減值的非金融資產(商譽除外)會於各報告期末檢討是否有減值可能撥回。

### 2.11 金融資產

#### 2.11.1 分類

本集團將金融資產按以下計量類別分類：

- 其後將按公允價值計量(透過其他綜合收益或透過收益或損失列賬)；及
- 將按攤銷成本計量。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.11 金融資產 (續)

#### 2.11.1 分類 (續)

有關分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。就按公允價值計量的資產而言，其收益及損失將於收益或損失或其他綜合收益列賬。至於並非持作買賣的權益工具投資，則取決於本集團有否於初步確認時不可撤銷地選擇將股本投資按公允價值透過其他綜合收益列賬。

當且僅當管理該等資產的業務模式有變時，本集團方重新分類債務投資。

#### 2.11.2 確認及終止確認

常規性購入及出售的金融資產在交易日確認，即本集團承諾購入或出售該資產之日。當從金融資產收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的絕大部分風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

#### 2.11.3 計量

於初步確認時，本集團按公允價值計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值透過收益或損失列賬時，則另加收購該金融資產直接應佔的交易成本。按公允價值透過收益或損失列賬的金融資產的交易成本於收益或損失支銷。

釐定現金流量是否純粹為支付本金及利息時，附帶嵌入衍生工具的金融資產作為整體考慮。

#### 債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產及資產現金流量特徵的業務模式。三個計量類別為按攤銷成本計量的金融資產、其後按公允價值透過其他綜合收益計量的金融資產及其後按公允價值透過收益或損失計量的金融資產。

#### 按攤銷成本計量的金融資產

就持作收回合約現金流量的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按攤銷成本計量。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入財務收入。終止確認產生的收益及損失連同外匯收益及損失於收益或損失直接確認並於其他收益／(損失)內呈列。減值損失於損益表分開呈列。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.11 金融資產 (續)

#### 2.11.4 減值

本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。適用減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就貿易應收賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，當中要求於初步確認應收賬款時確認預期全期虧損。進一步詳情請參閱附註3.1(b)。

### 2.12 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及相關生產開支（基於正常經營能力），惟不包括借貸成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去適用的可變銷售開支。

### 2.13 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款為就日常業務過程中所出售商品而應收客戶的款項。倘預期貿易及其他應收賬款在一年內收取，則該等賬款會分類為流動資產，否則按非流動資產呈報。

貿易應收賬款初步按無條件代價金額確認，除非彼等按公允價值確認時包括重大融資成分。本集團持有貿易應收賬款以收取合約現金流量，因此其後採用實際利息法按攤銷成本計量。有關本集團按貿易應收賬款列賬之進一步詳情，請參閱附註2.11.2；有關本集團減值政策之說明，請參閱附註2.11.4及3.1(b)。

### 2.14 現金及現金等價物

就於現金流量表的呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構活期存款、隨時可轉換為已知金額的現金且價值變動風險不大的原定到期日為三個月或以下的其他短期高流動投資以及銀行透支。銀行透支於資產負債表內列入流動負債項下借貸。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.15 股本

普通股歸類為權益。

發行新股或購股權直接應佔增加成本在權益內列為所得款項的扣減(扣除稅項)。

### 2.16 貿易及其他應付賬款

貿易應付賬款為在日常業務過程中自供應商購買商品或服務而須支付的款項。倘貿易及其他應付賬款在一年內到期，則分類為流動負債，否則按非流動負債呈報。

貿易及其他應付賬款初步按公允價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.17 借貸及借貸成本

借貸初步按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認，其後按攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額於借貸期間採用實際利息法在合併綜合收益表確認。

在貸款融資很有可能部分或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用乃確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用會遞延至提取貸款發生時。在並無跡象顯示該融資很有可能部分或全部提取的情況下，該費用作為流動資金服務的預付款項資本化，並於其相關融資期間內攤銷。

來自政府的免息或低息借貸初步按已收代價的公允價值確認。

除非本集團擁有無條件權利，可延遲償還負債至結算日後至少12個月，否則借貸分類為流動負債。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.17 借貸及借貸成本 (續)

收購、建築或生產合資格資產(需要頗長時間準備以作擬定用途或出售的資產)直接產生的一般及特定借貸成本以及相關匯兌收益/(損失)會加入該等資產的成本,直至資產大致上可作擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本於產生期間在合併綜合收益表確認。

借貸成本包括利息開支、融資費用及外幣借貸所產生的匯兌差額(以被視作對利息成本的調整者為限)。

### 2.18 即期及遞延所得稅

本年度稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於合併綜合收益表確認,惟倘與於其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關,則作別論。在此情況下,稅項會分別於其他綜合收益或直接於權益確認。

#### (a) 即期所得稅

即期所得稅支出乃以結算日於本公司及其附屬公司經營並賺取應課稅收入所在國家的已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務規例須詮釋的情況定期評估報稅表的狀況,並在適用情況下根據預期向稅務機關支付的稅款設定撥備。

#### (b) 遞延所得稅

遞延所得稅乃就資產及負債的稅基與其於合併財務報表所示賬面金額之間的暫時差額,以負債法作全數撥備。然而,倘遞延稅項負債乃因商譽獲初步確認而產生,則遞延稅項負債不獲確認。倘遞延所得稅乃因於交易(業務合併除外)中初步確認資產或負債而產生且該交易當時並無影響會計及應課稅收益或損失,亦不會入賬。遞延所得稅乃以於報告期結算日已頒佈或實質頒佈,並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用的稅率(及稅法)釐定。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.18 即期及遞延所得稅 (續)

#### (b) 遞延所得稅 (續)

遞延稅項資產僅在可能有未來應課稅金額用於抵銷暫時差額及損失時確認。

倘公司有能力控制撥回暫時差額的時間及該等差額不會於可預見的將來撥回，則不會就於海外業務的投資的賬面值及稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

#### (c) 抵銷

當有在法律上可強制執行的權利抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，以及當遞延所得稅資產及負債乃關於由同一稅務機關就有意以淨額基準清償結餘的一間或不同應課稅實體徵收的所得稅，本集團會抵銷遞延所得稅資產及負債。

### 2.19 僱員福利

#### (a) 僱員離職後福利

本集團營運多項僱員離職後計劃。

於資產負債表就定額福利退休金計劃確認的負債或資產乃定額福利責任於報告期結算日的現值減計劃資產的公允價值。定額福利責任每年由獨立精算師利用預測單位貸記法計算。

定額福利責任的現值利用以支付福利的貨幣計值、到期情況與相關責任年期相若的優質公司債券的利率，將估計未來現金流出貼現而釐定。就債券並無深入市場的國家而言，則利用政府債券的市場利率。

利息成本淨額透過將貼現率應用於定額福利責任結餘淨額及計劃資產公允價值計算。此成本計入損益表的僱員福利開支。

經驗調整及精算假設變動產生的重新計量收益及損失於產生期間直接於其他綜合收益內確認，並計入權益變動表及資產負債表內的其他儲備。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.19 僱員福利 (續)

#### (b) 定額供款計劃

本集團已安排其香港僱員參加定額供款計劃，即強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員每月分別按強積金法例所界定僱員收入的5%向計劃供款，上限為每人每月1,500港元，亦可自願作出額外供款。

根據中國的規則及法規，本集團已安排中國僱員參加中國政府組織的定額供款退休福利計劃。中國政府承諾承擔根據該計劃應付所有現時及未來退休僱員的退休福利責任。該計劃的資產與本集團其他資產分開，由中國政府管理的獨立基金持有。

本集團亦為澳洲、美國及馬來西亞僱員設立三項定額供款計劃。供款根據僱員薪酬的若干百分比或固定金額作出。

本集團於供款完成後不再承擔支付責任。本集團對上述計劃的供款於產生時在合併綜合收益表中扣除。

#### (c) 其他僱員福利

除退休金責任外，本集團全體中國僱員均參加政府機構組織及管理的多項僱員社會保障計劃，包括醫療、住房及其他福利。根據相關法規，本集團應承擔的保險金及福利供款按僱員薪金總額的百分比（或其他基準）計算，並設有特定上限，向勞動和社會福利機構支付。

本集團於供款完成後不再承擔支付責任。本集團對上述計劃的供款於產生時在合併綜合收益表中扣除。



## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.19 僱員福利 (續)

#### (d) 花紅計劃

本集團於考慮本公司股東應佔溢利及若干調整後，就花紅確認負債及開支。本集團於承擔合約責任或因過往常規而產生推定責任時確認撥備。

本集團設有兩份現金結算以股份為基礎的長期激勵計劃。該等長期激勵計劃負債按公允價值計量，公允價值乃以相關輸入數據的相應估值模型釐定。倘實體並無無條件權利延遲償還至報告期後至少十二個月，則該責任將於資產負債表呈列為流動負債。

### 2.20 以股份為基礎的付款

本集團設有多項以股本支付的股份報酬計劃，據此，主體以本集團的股本工具（購股權）作為獲得僱員服務的代價。用以交換所授購股權而獲得的僱員服務的公允價值確認為開支。將支銷的總額乃參考所授購股權的公允價值釐定，並：

- 計及任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（例如獲利能力、銷售增長目標及於指定時期仍為該主體服務的僱員）的影響；及
- 包括任何非歸屬條件（例如僱員儲蓄規定）的影響。

有關預期歸屬的購股權數目的假設會計及非市場表現及服務歸屬條件。有關總開支於所有指定歸屬條件均達成的歸屬期間確認。

此外，在部分情況下，僱員可於授出日期前提供服務，故會就確認服務開始期至授出日期期間的開支估計授出日期的公允價值。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.20 以股份為基礎的付款 (續)

於各報告期結算日，本集團會根據非市場表現及服務歸屬條件修訂預期歸屬的購股權數目的估計，並於合併綜合收益表確認修訂原有估計的影響（如有），及於權益作出相應調整。

在購股權獲行使時，認購所發行股份的現金扣除任何直接應佔交易成本後計入股本（面值）及股份溢價。

本公司授予本集團附屬公司僱員認購其股本工具的購股權視為注資。所接受員工服務的公允價值乃參照授出日期的公允價值計量，於歸屬期間確認為附屬公司投資增加，並相應計入母公司賬目的權益。

本集團長期激勵計劃負債確認為相關服務期間的僱員福利開支。負債會重新計量至各報告日期的公允價值，並於資產負債表呈列為其他非流動負債。

就以權益結算以股份為基礎付款交易而言，本集團按已收取資產或已接獲服務的公允價值，直接計量已收取的資產或已接獲的服務，以及相應增加的股本，除非該公允價值不能可靠估計則作別論。倘本集團不能可靠估計已收取資產或已接獲服務的公允價值，則本集團將參考已獲授出的股本工具的公允價值，間接計量其價值，以及相應增加的股本。

### 2.21 撥備

當本集團因過往事件而須負上現有的法定或推定責任，並可能須動用資源以履行有關責任，且有關金額能可靠估計時，則會確認撥備。未來經營損失撥備不作確認。

倘出現多項類似責任，將會考慮整體責任所屬類別以釐定清償責任會否導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備以履行責任所預計須產生的開支現值計量，計算該等現值使用的除稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及該責任特有風險的評估。時間流逝導致撥備金額的增加乃確認為利息開支。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.22 政府資助及撥款

政府資助為政府向特定主體提供經濟利益的行動。不可合理賦予價值的政府資助且不可與主體的正常貿易交易區別的政府交易均不予確認。

政府撥款於合理確保本集團將收到撥款且將符合所有附帶條件時按公允價值確認。

與成本有關的政府撥款會遞延，並於須將撥款配對擬補償的成本的期間在合併綜合收益表確認。

與收購土地使用權以及物業、廠房及設備有關的政府撥款乃計入非流動負債作為遞延政府撥款，並按相關資產的預期年期以直線基準在合併綜合收益表內確認。

### 2.23 收益確認

本集團在市場上製造及銷售一系列紙巾及個人護理產品。

就經銷商客戶及商用客戶而言，銷售於產品的控制權轉移時（即產品交付且客戶已驗收產品時）確認。經銷商對銷售產品的渠道及定價有絕對酌情權，且概無其他可能影響接納產品的未履行義務。當產品運送到指定地點時交付即告完成。當客戶按照銷售合約接納產品或本集團有客觀證據證明所有接納標準均已達成時，產品毀損及遺失之風險轉由客戶承擔。

就超市及電商客戶而言，產品銷售收益於產品交付及本集團接獲超市及電商客戶的銷售及接納確認後確認。本集團接獲超市及電商客戶的確認之後，產品毀損及遺失之風險方會轉由客戶承擔。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.23 收益確認 (續)

產品通常以一段時期內的銷售總量為基準，以批量折扣出售。該等銷售的收益乃基於合約訂明的價格，經扣除估計批量折扣後確認。本集團使用累積的經驗估計及計提折扣，且收益僅於重大撥回極大可能不會產生時確認。當預期應向客戶應付有關銷售的批量折扣時確認退款責任（包括在貿易應付賬款及其他應付賬款內）。由於銷售之信貸期為60至90天，符合市場慣例，故被視為並不存在融資因素。應收賬款於商品交付及客戶已驗收產品時確認，因從那一刻開始，付款之到期僅須時間的流逝，故收取代價成為無條件。

本集團有責任向質保期內的瑕疵產品提供退款。本集團於銷售時使用累積的經驗估計有關退款。因產品規模大及單個產品價值低，故退貨金額並不重大。已確認累積收益之重大撥回極大可能不會產生。因此，概無就退貨確認退款負債。本集團於各報告日期重新評估此假設之有效性及對退款的估計金額。

就推廣活動向客戶作出的若干付款而言，本集團並無向客戶提供特定的商品或服務，故被列作售價扣減。

本集團預期不會有任何包含融資成分的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

### 2.24 租賃

誠如上文附註2.1.1所闡釋，本集團已更改本集團為承租人之租賃之會計政策，自二零一九年一月一日起生效。新政策載述於下文，而有關更改之影響則載於附註2.1.1。

本集團租賃各類辦公室、倉庫、設備及車輛。租賃合約通常在12至139個月之固定期限內訂立，惟可能涵蓋下文所述延期選擇權。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何限制，惟出租人持有之租賃資產之抵押權益除外。租賃資產不得用作借貸的擔保品。

截至二零一八年十二月三十一日止年度及之前，倘出租人保留所有權的相當一部分風險及回報，則該租賃分類為經營租賃。直至二零一八財政年度，根據經營租賃支付的款項於租期內以直線法於損益扣除。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.24 租賃 (續)

自二零一九年一月一日起，租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。每筆租賃付款乃分配至負債及財務成本。財務成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租約產生的資產及負債初始以現值基準進行計量。租賃負債包括固定付款（包括實質固定付款）的淨現值。

租賃付款使用本集團的增量借貸利率予以貼現，即本集團以類似條款及條件在類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。

為釐定增量借貸利率，本集團使用個別承租人最近獲得之第三方融資為出發點，並作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變化。

根據合理確定延期選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

使用權資產的成本計量包括租賃負債的初始計量金額及於開始日期或之前所作的任何租賃付款。使用權資產折舊乃使用直線法按其估計租賃期將成本分配至剩餘價值計算。

短期租賃及低價值資產租賃有關的付款按直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括小型辦公傢俬。

本集團的若干物業及設備租賃包含延期選擇權。該等條款乃用於就管理合約令經營靈活性最大化。所持有的大部分延期選擇權僅可由本集團行使，惟不得由有關出租人行使。

本集團以出租人身份從經營租賃獲取的租賃收入於租期內以直線法於收入內確認入賬。獲取經營租賃產生的初始直接成本會加入相關資產的賬面值，並於租期內以確認租賃收入的相同基礎確認為開支。個別租賃資產按其性質計入資產負債表。採納新租賃準則後，本集團無需對以出租人身份持有資產的會計處理作任何調整。

## 2 主要會計政策概要 (續)

### 2.25 利息收入

使用實際利息法計算的按攤銷成本列賬的金融資產的利息收入乃作為部分其他收入於損益表內確認。

利息收入呈列為持作現金管理用途的金融資產所賺取的財務收入，見下文附註26。

### 2.26 股息分派

向本公司股東分派的股息於獲本公司股東或董事（如適用）批准的期間內，在本集團及本公司的財務報表確認為負債。

### 2.27 每股盈利

#### (i) 每股基本盈利

每股基本盈利是以本公司擁有人應佔溢利（扣除普通股以外的任何權益費用）除以該財政年度已發行普通股的加權平均數計算。

#### (ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整用於釐定每股基本盈利的數字，以計及：

- 假設所有具攤薄影響的潛在普通股轉換後將予發行的額外普通股加權平均數。

## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團的活動面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

風險管理由一個中央財務部門（集團財務部）根據經董事會批准的政策進行。集團財務部與本集團的營運單位緊密合作，以識別、評估和套期財務風險。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣。由於本集團於不同國家／地區（即香港、馬來西亞、台灣等）經營業務，故其附屬公司的功能貨幣不同。外匯風險源自海外銷售及採購的商業交易。

本公司的呈報貨幣為港元。人民幣兌港元貶值／升值將可能導致其他綜合收益的貨幣匯兌差異出現重大影響。

所承受風險

於收益或損失中確認之外匯收益／損失淨額總額為：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
計入其他收益及損失之		
外匯損失淨額（附註23）	<b>(37,231,217)</b>	(74,291,587)
融資成本中之匯兌收益／（損失）（附註26）	<b>2,520,600</b>	(6,175,395)
期內於除所得稅前溢利確認之		
外匯損失淨額總額	<b>(34,710,617)</b>	(80,466,982)

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 市場風險 (續)

##### (i) 外匯風險 (續)

本集團於報告期結算日主要承擔的外幣風險(以港元為單位表示)如下,由於美元兌港元匯率保持穩定,有關影響並未納入下文:

	二零一九年十二月三十一日		
	美元	港元	人民幣
現金	4,060,783	994,296	668,508
貿易應收賬款	29,397,022	-	564,070,071
貿易應付賬款	130,663,423	-	14,614,792

	二零一八年十二月三十一日		
	美元	港元	人民幣
現金	25,259,426	986,526	148,978
貿易應收賬款	21,900,741	-	495,144,594
銀行貸款	-	168,000,000	221,410,637
貿易應付賬款	125,511,870	-	21,724,574

如上表所示,本集團主要承受人民幣兌美元、馬來西亞元兌美元、港元兌人民幣及人民幣兌港元匯率波動的風險。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日,就人民幣附屬公司而言,倘若人民幣兌美元升值/貶值10%,而所有其他變數維持不變,則各年的除稅後溢利增減主要來自折算以美元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款、借貸及應收/應付關聯人士款項的外匯收益/損失。增減詳情如下:

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
截至上列日期止年度:		
除稅後溢利增加/(減少)		
- 升值10%	1,752,617	1,984,104
- 貶值10%	(1,752,617)	(1,984,104)
於十二月三十一日:		
擁有人權益增加/(減少)		
- 升值10%	1,752,617	1,984,104
- 貶值10%	(1,752,617)	(1,984,104)



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 市場風險 (續)

##### (i) 外匯風險 (續)

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，就馬來西亞元附屬公司而言，倘若馬來西亞元兌美元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自折算以美元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款、借貸及應收／應付關聯人士款項的外匯收益／損失。增減詳情如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	5,090,923	4,485,976
— 貶值10%	(5,090,923)	(4,485,976)
於十二月三十一日：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	5,090,923	4,485,976
— 貶值10%	(5,090,923)	(4,485,976)

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 市場風險 (續)

##### (i) 外匯風險 (續)

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，就港元附屬公司而言，倘若港元兌人民幣升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自折算以人民幣計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款、借貸及應收／應付關聯人士款項的外匯收益／損失。增減詳情如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
－升值10%	<b>(45,935,336)</b>	(21,055,223)
－貶值10%	<b>45,935,336</b>	21,055,223
於十二月三十一日：		
擁有人權益增加／(減少)		
－升值10%	<b>(45,935,336)</b>	(21,055,223)
－貶值10%	<b>45,935,336</b>	21,055,223

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，就人民幣附屬公司而言，倘若人民幣兌港元升值／貶值10%，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自折算以港元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款、借貸及應收／應付關聯人士款項的外匯收益／損失。增減詳情如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
－升值10%	<b>(28,733)</b>	12,571,850
－減值10%	<b>28,733</b>	(12,571,850)
於十二月三十一日：		
擁有人權益增加／(減少)		
－升值10%	<b>(28,733)</b>	12,571,850
－減值10%	<b>28,733</b>	(12,571,850)

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (a) 市場風險 (續)

##### (ii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的收入及營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團的利率風險來自借貸。按浮動利率取得的借貸令本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率取得的借貸令本集團承受公允價值利率風險。有關本集團借貸的詳情於附註19披露。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，倘若借貸利率上升／下跌10個基點，而所有其他變數維持不變，則各年的除稅後溢利增減主要來自浮息借貸的利息開支上升／下跌。增減詳情如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利 (減少)／增加		
－上升10個基點	(2,519,049)	(3,067,318)
－下跌10個基點	2,519,049	3,067,318
於十二月三十一日：		
擁有人權益 (減少)／增加		
－上升10個基點	(2,519,049)	(3,067,318)
－下跌10個基點	2,519,049	3,067,318

##### (b) 信貸風險

本集團並無重大集中的信貸風險。現金及現金等價物、限制性銀行存款、應收關聯人士款項以及貿易及其他應收賬款的賬面金額反映本集團金融資產的最高信貸風險。本集團已制訂政策，確保僅向信貸記錄良好的客戶銷售產品。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，所有現金及現金等價物均存入國有銀行及信譽良好的金融機構，故無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何損失。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (b) 信貸風險 (續)

信貸銷售僅提供予信貸記錄良好的選定客戶。本集團已制訂政策確保及時追收未償還的貿易應收賬款。貿易應收賬款及應收票據以及其他應收賬款須應用預期信貸虧損模式。

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，於初步確認時，為所有貿易應收賬款撥備整個存續期內的預期虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收賬款已根據應佔信貸風險特點及過期天數分類。

預期虧損率基於二零一九年十二月三十一日或二零一九年一月一日前三年期間各自銷售的付款情況及本期間內出現的相應過往信貸虧損。過往虧損率作出調整以反映影響客戶結算應收賬款能力的因素的當前及前瞻性資料。

按此基準，於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的貿易應收賬款的虧損撥備釐定如下：

	6個月內	7至12個月	1年以上	總計
二零一九年十二月三十一日				
總賬面值	1,904,046,249	13,779,084	20,042,396	1,937,867,729
預期虧損率	0.004%	44.377%	97.741%	1.330%
虧損撥備	69,395	6,114,771	19,589,693	25,773,859
二零一八年十二月三十一日				
總賬面值	1,874,037,101	15,950,020	19,775,156	1,909,762,277
預期虧損率	0.004%	40.793%	98.168%	1.361%
虧損撥備	68,146	6,506,469	19,412,893	25,987,508

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (b) 信貸風險 (續)

於十二月三十一日的貿易應收賬款的期末虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
於一月一日的期初虧損撥備	25,987,508	25,796,776
年內於收益或損失確認之虧損撥備增加	1,540,148	1,829,013
年內作為不可收回的應收賬款撇銷	(1,187,694)	(363,667)
匯兌差異	(566,103)	(1,274,614)
於十二月三十一日的期末虧損撥備	25,773,859	25,987,508

貿易應收賬款在沒有合理收回預期時撇銷。沒有合理收回預期的指標包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃,以及未能支付合約款項而逾期超過60至90天。

貿易應收賬款的減值損失列為經營溢利內的減值損失淨額。其後收回先前撇銷的金額會沖回同一項目。

##### (c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等價物,通過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金及有能力結算市場持倉。本集團的目標是維持充裕的備用信貸,確保本集團可取得充裕靈活的資金調度。本集團亦認為將短期借貸轉為長期借貸可改善本集團的流動資金。

下表根據相關的到期組別分析本集團結算日至合約到期日餘下期間的金融負債。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。就包含銀行可單方面酌情行使召回條款的有期貨款而言,此分析顯示按主體可能被要求付款(即貸款人行使無條件權利即時催還貸款)的最早期間列示的現金流出。其他銀行借貸的到期分析按計劃償還日期編製。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (c) 流動資金風險 (續)

	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元	超過5年 港元
於二零一九年 十二月三十一日				
銀行貸款及應付利息(i)	703,227,289	833,500,346	1,641,971,899	-
關聯人士貸款及應付利息(i)	43,552,262	1,198,685,816	107,313,216	-
租賃負債	63,977,549	40,019,700	52,665,216	52,243,593
貿易應付賬款	2,323,041,560	-	-	-
應付票據	298,347,336	-	-	-
其他應付賬款	439,718,801	-	-	-
於二零一八年 十二月三十一日				
銀行貸款及應付利息(i)	1,123,834,969	1,880,560,856	1,346,532,757	-
關聯人士貸款及應付利息(i)	40,231,985	374,985,990	890,310,287	-
其他借貸	57,064,597	-	-	-
貿易應付賬款	2,071,567,933	-	-	-
應付票據	322,676,392	-	-	-
其他應付賬款	727,115,280	-	-	-

(i) 借貸利息按於二零一九年及二零一八年十二月三十一日所持的借貸計算，並無計及日後事項。浮息分別以於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的通行利率作出估計。

#### 3.2 資本風險管理

本集團於下列年度未有以下未提取借貸融資：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
一年內到期	4,001,038,446	2,791,306,717
一年後到期(i)	3,656,192,369	4,002,850,018
總額	7,657,230,815	6,794,156,735

(i) 於二零一九年十二月三十一日，來自關聯人士的未動用信貸融資為30億港元（二零一八年十二月三十一日：30億港元）。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.2 資本風險管理 (續)

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，以確保本集團能為股東提供回報及為其他持份者提供利益，同時保持最佳的資本結構以減低資金成本。

為保持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付的股息數額、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他參與者相若，本集團以淨負債比率作為基準監察資本。該比率乃按債務淨額除以總權益計算。債務淨額按借貸總額（包括合併資產負債表所示的「流動及非流動借貸」）加租賃負債減現金及現金等價物計算。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的淨負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
借貸總額 (附註19)	4,156,187,795	5,245,496,240
租賃負債總額 (附註8)	182,739,866	—
減：現金及現金等價物 (附註14)	(460,387,446)	(574,465,154)
債務淨額	3,878,540,215	4,671,031,086
總權益	9,463,211,302	8,729,916,411
淨負債比率	40.99%	53.51%

淨負債比率由53.51%減少至40.99%主要由於本集團於二零一九年償還短期及長期銀行及其他借貸，現金流出淨額約為1,085.1百萬港元。由於採納香港財務報告準則第16號租賃，淨負債對權益比率由39.05%增加至二零一九年十二月三十一日之40.99%。淨負債及總資產均於二零一九年一月一日確認使用權資產及租賃負債後增加。進一步資料見附註2.1。

#### 3.3 公允價值估計

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團流動資產及流動負債的賬面金額與其公允價值相若。

## 4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷根據過往經驗及其他因素持續評估，包括對在有關情況下相信屬合理的未來事件的期望。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計如其定義，很少會與有關實際結果相符。於下個財政年度有重大風險會導致資產及負債賬面金額須作重大調整的估計及假設討論如下。

### (a) 商譽及具有不限定可使用年期的無形資產減值評估

本集團根據附註2.10所述會計政策每年測試商譽及具有不限定可使用年期的無形資產有否減值。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。於該等計算中須作出估計（附註9）。

### (b) 物業、廠房及設備的可使用年期

本集團管理層釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗計算，並會因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作出的行動而出現重大變動。管理層定期重估可使用年期。倘可使用年期較先前預計者為短，管理層會增加折舊開支，或將已棄用或出售的技術過時或非策略性資產撇銷或撇減。

### (c) 即期稅項及遞延稅項

本集團須於多個司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時須運用重大判斷。多項交易及計算的最終稅項釐定尚不確定。倘該等事項的最終稅務結果有別於首次入賬時的金額，則有關差額將影響釐定該結果期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

倘管理層認為未來應課稅溢利可用於抵銷暫時差額或稅項損失時，則會確認與若干暫時差額及稅項損失有關的遞延稅項資產。倘預期結果與原先的估計不同，則有關差額會影響對有關估計出現變動的期間內遞延稅項資產及稅項的確認。



### 4 關鍵會計估計及判斷 (續)

#### (d) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為日常業務過程中估計售價扣除估計完成成本及銷售開支。有關估計基於現行市況及過往製造及銷售同類性質產品的經驗，可能因客戶喜好變化及競爭對手因應行業週期所採取的行動而出現重大變動。管理層於各結算日重估該等估計。

#### (e) 貿易應收賬款減值撥備

本集團的管理層按預期信貸虧損（為所有貿易應收賬款撥備整個存續期內的預期虧損）釐定貿易及其他應收賬款的減值撥備。金融資產的虧損撥備乃按假設違約風險及預期虧損比率作出。本集團於各報告期期末根據本集團的過往歷史、市場現況及前瞻性估計，利用判斷作出假設及選定減值計算的輸入數據。管理層於各結算日重新評估撥備。

#### (f) 物業、廠房及設備估計減值

當有事件出現或情況改變顯示賬面金額可能無法收回時，檢討物業、廠房及設備有否減值。可收回金額按使用價值計算法或市值釐定。於該等計算中須作出判斷及估計。

管理層須於檢討資產減值時作出判斷，尤其是在估計下列各項時：(i) 有否顯示有關資產價值可能無法收回的事件出現；(ii) 資產賬面值有否可收回金額，即公允價值減銷售成本與假設繼續於業務中使用有關資產而可得的估計未來現金流量現值淨額的較高者；及(iii) 預測現金流量時應用的適當主要假設，包括有關現金流量預測有否根據適當比率貼現。管理層估計減值時選用的假設（包括現金流量預測的貼現率或增長率假設）的變動可能對減值測試中的現值淨額有重大影響，繼而影響本集團財務狀況及經營業績。倘預測表現及相應的未來現金流量預測有重大不利變動，則或須於合併綜合收益表中列出減值開支。

## 5 分部信息

### (a) 分部及主要業務之描述

主要經營決策者已被確定為執行委員會，成員包括全體執行董事。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，沒有地域分部信息需要呈報，因為管理層主要按業務類型而並非地域分佈審閱業務表現。相反，執行委員會評估生活用紙產品及個人護理產品的表現。

執行委員會按未計商標、特許權及合約客戶關係攤銷、未分配成本、財務收入／（成本）及所得稅開支之分部業績計量（與年度合併財務報表相一致）評估經營分部之表現。未分配成本主要為總部開支。

分部間銷售乃按與該等現行公平交易相若之條款進行。向執行委員會呈報來自外部之收益按與年度合併收益表一致之方式計量。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 5 分部信息 (續)

#### (a) 分部及主要業務之描述 (續)

本公司位於香港。其按國家或城市劃分的來自外部客戶的收益金額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
中國內地	12,037,794,851	11,110,206,971
香港	1,197,793,686	1,100,949,517
馬來西亞	1,426,006,347	1,375,158,017
日本	378,891,263	249,370,153
台灣	304,939,287	324,613,387
其他	728,862,843	718,249,857
總收益	16,074,288,277	14,878,547,902

非流動資產總值分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
除遞延所得稅資產及於一間聯營企業的投資 以外的非流動資產總值		
—中國內地	9,333,219,863	9,641,915,154
—香港及海外	3,559,534,549	3,236,408,872
遞延所得稅資產	456,674,351	403,828,940
於一間聯營企業的投資	2,525,619	—
非流動資產總值	13,351,954,382	13,282,152,966

非流動資產添置包含物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之添置。

## 5 分部信息 (續)

## (b) 分部損益

截至二零一九年 十二月三十一日止年度	截至二零一九年十二月三十一日止年度		總計
	生活用紙產品	個人護理產品	
	港元	港元	港元
分部收益	13,254,016,770	2,820,271,507	16,074,288,277
分部業績	1,536,784,453	185,698,921	1,722,483,374
商標、特許權及合約客戶關係攤銷	(10,874,093)	(57,154,408)	(68,028,501)
分部溢利	1,525,910,360	128,544,513	1,654,454,873
其他收入及損失—淨額			17,291,041
未分配成本			(102,157,251)
經營溢利			1,569,588,663
財務收入及成本—淨額			(198,620,467)
應佔一間聯營企業之除稅後損失			(208,240)
除所得稅前溢利			1,370,759,956
所得稅開支			(232,443,563)
本年溢利			1,138,316,393
<b>納入收益表之其他分部項目</b>			
物業、廠房及設備折舊	(789,546,023)	(119,102,200)	(908,648,223)
使用權資產折舊	(60,263,379)	(32,287,633)	(92,551,012)
投資物業及除商標、特許權及 合約客戶關係外之無形資產攤銷	(36,056,384)	(3,725,982)	(39,782,366)
採納香港財務報告準則第16號 非流動資產添置	75,745,201	128,130,975	203,876,176
	841,152,200	336,227,490	1,177,379,690

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 5 分部信息 (續)

#### (b) 分部損益 (續)

截至二零一八年 十二月三十一日止年度	截至二零一八年十二月三十一日止年度		總計
	生活用紙產品	個人護理產品	
	港元	港元	港元
分部收益	12,111,465,853	2,767,082,049	14,878,547,902
分部業績	976,948,655	222,231,370	1,199,180,025
商標、特許權及合約客戶關係攤銷	(10,918,563)	(58,722,422)	(69,640,985)
分部溢利	966,030,092	163,508,948	1,129,539,040
其他收入及損失－淨額			(26,772,076)
未分配成本			(83,142,100)
經營溢利			1,019,624,864
財務收入及成本－淨額			(221,951,496)
除所得稅前溢利			797,673,368
所得稅開支			(148,368,679)
本年溢利			649,304,689
<b>納入收益表之其他分部項目</b>			
物業、廠房及設備折舊	(707,039,831)	(111,836,088)	(818,875,919)
土地使用權、投資物業及除商標、 特許權及合約客戶關係外之 無形資產攤銷	(51,289,542)	(2,762,916)	(54,052,458)
非流動資產添置	1,418,465,122	230,182,742	1,648,647,864

## 5 分部信息 (續)

## (c) 分部資產及負債

於二零一九年十二月三十一日	於二零一九年十二月三十一日		總計 港元
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	
分部資產	14,766,367,163	4,053,847,319	18,820,214,482
遞延所得稅資產			456,674,351
於一間聯營企業的投資			2,525,619
可收回預付所得稅額			2,072,503
<b>資產總值</b>			<b>19,281,486,955</b>
分部負債	8,404,133,627	999,807,830	9,403,941,457
遞延所得稅負債			193,616,342
即期所得稅負債			220,717,854
<b>負債總額</b>			<b>9,818,275,653</b>

於二零一八年十二月三十一日	於二零一八年十二月三十一日		總計 港元
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	
分部資產	14,798,339,760	3,850,103,102	18,648,442,862
遞延所得稅資產			403,828,940
可收回預付所得稅額			15,329,096
<b>資產總值</b>			<b>19,067,600,898</b>
分部負債	9,123,781,804	905,585,319	10,029,367,123
遞延所得稅負債			208,522,060
即期所得稅負債			99,795,304
<b>負債總額</b>			<b>10,337,684,487</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 5 分部信息 (續)

#### (d) 會計政策變動

於本年度採納附註2.1所述之新租賃準則對分部披露構成以下影響。

	截至二零一九年 十二月三十一日止年度		於二零一九年 十二月三十一日	
	分部溢利 港元	分部折舊 港元	分部資產 港元	分部負債 港元
生活用紙產品	2,071,056	35,306,362	72,796,000	73,332,305
個人護理產品	1,880,606	32,059,661	107,484,848	109,407,561
	<b>3,951,662</b>	<b>67,366,023</b>	<b>180,280,848</b>	<b>182,739,866</b>

並無重列比較分部資料。因此，就上文所述項目披露之分部資料與上一年度披露之資料並非完全可資比較。

#### (e) 與客戶合約有關的負債

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
生活用紙產品	119,953,883	71,968,908
個人護理產品	2,888,323	558,333
合約負債總額	<b>122,842,206</b>	72,527,241

下表列示於截至二零一九年十二月三十一日止年度所確認與已於上一年度償付的結轉合約負債有關的收益金額。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
生活用紙產品	71,968,908	86,263,223
個人護理產品	558,333	627,714
	<b>72,527,241</b>	86,890,937

## 6 土地使用權

本集團於租賃土地及土地使用權的權益指經營租賃預付款項，按其賬面淨額分析如下：

	港元
於二零一八年一月一日的結餘	1,042,127,885
添置	84,172,134
攤銷(附註24)	(25,685,870)
匯兌差異	(49,895,736)
於二零一八年十二月三十一日的結餘	1,050,718,413
會計政策變動—香港財務報告準則第16號(附註2.1)	(1,050,718,413)
於二零一九年一月一日的結餘	—

## 7 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 港元	租賃物業裝修 港元	機器 港元	傢俱、 配件及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>							
年初賬面淨額	2,461,023,814	3,719,028	5,425,030,503	98,052,405	49,219,605	702,841,971	8,739,887,326
添置	22,167,187	—	79,361,940	20,848,268	1,674,150	1,380,464,258	1,504,515,803
出售	(1,219,291)	—	(14,634,411)	(424,600)	(106,307)	—	(16,384,609)
重新分類	521,987,351	—	611,806,166	22,943,098	12,759,564	(1,169,496,179)	—
折舊(附註24)	(111,238,375)	(2,480,196)	(636,616,557)	(58,653,133)	(9,887,658)	—	(818,875,919)
減值開支(附註24)	—	—	—	—	—	(2,709,040)	(2,709,040)
匯兌差異	(123,943,206)	(87,216)	(242,549,347)	(3,381,395)	(2,332,928)	(36,866,051)	(409,160,143)
年終賬面淨額	2,768,777,480	1,151,616	5,222,398,294	79,384,643	51,326,426	874,234,959	8,997,273,418
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>							
成本	3,499,055,255	7,894,140	8,550,586,797	260,353,410	94,785,209	876,860,593	13,289,535,404
累計折舊及減值	(730,277,775)	(6,742,524)	(3,328,188,503)	(180,968,767)	(43,458,783)	(2,625,634)	(4,292,261,986)
賬面淨額	2,768,777,480	1,151,616	5,222,398,294	79,384,643	51,326,426	874,234,959	8,997,273,418
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>							
年初賬面淨額	2,768,777,480	1,151,616	5,222,398,294	79,384,643	51,326,426	874,234,959	8,997,273,418
添置	339,969	—	35,023,555	52,517,795	2,145,186	910,963,048	1,000,989,553
出售	(230,305)	—	(1,128,357)	(280,720)	(1,371,336)	—	(3,010,718)
重新分類	150,377,232	—	1,078,197,981	10,211,305	1,221,712	(1,240,008,230)	—
折舊(附註24)	(123,287,852)	(491,202)	(734,726,814)	(40,629,846)	(9,512,509)	—	(908,648,223)
減值開支(附註24)	(868,652)	—	(59,139,571)	(408,134)	—	—	(60,416,357)
匯兌差異	(51,387,860)	(16,514)	(108,488,084)	(1,529,469)	(948,430)	(5,645,355)	(168,015,712)
年終賬面淨額	2,743,720,012	643,900	5,432,137,004	99,265,574	42,861,049	539,544,422	8,858,171,961
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>							
成本	3,577,758,094	7,721,589	9,461,121,129	312,588,139	87,085,086	542,191,681	13,988,465,718
累計折舊及減值	(834,038,082)	(7,077,689)	(4,028,984,125)	(213,322,565)	(44,224,037)	(2,647,259)	(5,130,293,757)
賬面淨額	2,743,720,012	643,900	5,432,137,004	99,265,574	42,861,049	539,544,422	8,858,171,961



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 7 物業、廠房及設備 (續)

本年度，本集團就合資格資產資本化借貸成本5,419,428港元(二零一八年：21,747,236港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率4.27%(二零一八年：4.38%)資本化。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已評估若干閒置或低使用率機械之使用價值及估計市值。管理層其後就該等資產計提減值60,416,357港元(二零一八年：2,709,040港元)。

折舊開支已於合併綜合收益表作下列扣除：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
銷售成本	768,371,525	696,106,075
行政開支	140,276,698	122,769,844
	<b>908,648,223</b>	818,875,919

## 8 租賃

	於二零一九年 十二月三十一日 港元	於二零一九年 一月一日 港元
<b>使用權資產</b>		
土地使用權	1,070,176,115	1,050,718,413
樓宇	177,110,717	201,018,771
設備及其他	3,170,131	2,857,405
<b>使用權資產總值</b>	<b>1,250,456,963</b>	1,254,594,589
<b>租賃負債</b>		
流動	62,796,875	61,063,540
非流動	119,942,991	140,968,527
<b>租賃負債總額</b>	<b>182,739,866</b>	202,032,067

已於合併綜合收益表扣除之開支如下：

損益表呈列以下有關租賃之金額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>使用權資產折舊（附註24）</b>		
土地使用權	25,184,989	25,685,870
樓宇	66,008,325	—
設備及其他	1,357,698	—
	<b>92,551,012</b>	25,685,870
利息開支（附註26）	8,249,058	—
有關短期租賃之開支	58,058,839	—
有關低價值資產租賃之開支	1,892,262	—

於二零一九年有關租賃之現金付款總額為199,663,280港元。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 9 無形資產

	商譽 港元	商標及特許權 港元	合約客戶關係 港元	電腦軟件 港元	總計 港元
<b>於二零一八年一月一日</b>					
成本	1,623,685,238	941,439,552	471,706,056	146,626,484	3,183,457,330
累計攤銷及減值	(2,639,288)	(108,639,504)	(80,668,354)	(77,622,129)	(269,569,275)
賬面淨額	1,621,045,950	832,800,048	391,037,702	69,004,355	2,913,888,055
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>					
年初賬面淨額	1,621,045,950	832,800,048	391,037,702	69,004,355	2,913,888,055
添置	-	-	-	59,959,927	59,959,927
攤銷開支(附註24)	-	(32,613,826)	(37,027,159)	(28,055,319)	(97,696,304)
匯兌差異	(30,079,050)	(12,609,947)	(6,242,016)	(4,106,323)	(53,037,336)
年終賬面淨額	1,590,966,900	787,576,275	347,768,527	96,802,640	2,823,114,342
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>					
成本	1,593,484,826	925,267,993	463,360,669	197,848,858	3,179,962,346
累計攤銷及減值	(2,517,926)	(137,691,718)	(115,592,142)	(101,046,218)	(356,848,004)
賬面淨額	1,590,966,900	787,576,275	347,768,527	96,802,640	2,823,114,342
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>					
年初賬面淨額	<b>1,590,966,900</b>	<b>787,576,275</b>	<b>347,768,527</b>	<b>96,802,640</b>	<b>2,823,114,342</b>
添置	-	-	-	64,403,500	64,403,500
攤銷開支(附註24)	-	(31,752,577)	(36,275,924)	(39,526,964)	(107,555,465)
匯兌差異	(1,031,886)	2,328,931	1,237,626	(2,410,679)	123,992
年終賬面淨額	<b>1,589,935,014</b>	<b>758,152,629</b>	<b>312,730,229</b>	<b>119,268,497</b>	<b>2,780,086,369</b>
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>					
成本	<b>1,592,397,903</b>	<b>927,736,182</b>	<b>464,937,718</b>	<b>256,771,831</b>	<b>3,241,843,634</b>
累計攤銷及減值	<b>(2,462,889)</b>	<b>(169,583,553)</b>	<b>(152,207,489)</b>	<b>(137,503,334)</b>	<b>(461,757,265)</b>
賬面淨額	<b>1,589,935,014</b>	<b>758,152,629</b>	<b>312,730,229</b>	<b>119,268,497</b>	<b>2,780,086,369</b>

## 9 無形資產 (續)

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，已於合併綜合收益表扣除的無形資產攤銷如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
行政開支	68,857,559	58,375,338
銷售費用	36,275,924	37,027,159
銷售成本	2,421,982	2,293,807
	<b>107,555,465</b>	97,696,304

### (a) 商譽減值評估

管理層按業務類型審閱業務表現，並識別出兩個業務分部—生活用紙產品及個人護理產品分部。管理層從經營分部層面監控商譽。各經營分部獲分配的商譽概要如下：

二零一九年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	1,023,755,909	–	(943,028)	1,022,812,881
生活用紙產品	567,210,991	–	(88,858)	567,122,133
	<b>1,590,966,900</b>	–	<b>(1,031,886)</b>	<b>1,589,935,014</b>

二零一八年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	1,053,639,015	–	(29,883,106)	1,023,755,909
生活用紙產品	567,406,935	–	(195,944)	567,210,991
	1,621,045,950	–	(30,079,050)	1,590,966,900

## 9 無形資產 (續)

### (a) 商譽減值評估 (續)

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。於該等計算中使用的除稅前現金流量預測以管理層所批准的10年預測期財務計劃為基礎。預測期後的現金流量使用下述估計增長率推算。現金產生單位的長期增長率並不超過現金產生單位所經營的生活用紙業務及個人護理業務的長期平均增長率。

就具有大額商譽的各個現金產生單位而言，於二零一九年的使用價值計算中所使用的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	個人護理產品	生活用紙產品
銷售額 (年增長率百分比)	8.2%~13.7%	5%~10%
毛利率 (佔收益的百分比)	29%~35%	31.6%~32%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	12.50%	12.00%

就具有大額商譽的各個現金產生單位而言，於二零一八年的使用價值計算中所使用的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	個人護理產品	生活用紙產品
銷售額 (年增長率百分比)	8.0%~13.4%	5%~11%
毛利率 (佔收益的百分比)	32%~37%	30.8%~32%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	12.50%	12.00%

該等假設已用於分析經營分部內的各個現金產生單位。

## 9 無形資產 (續)

### (a) 商譽減值評估 (續)

管理層按下列方式釐定分派予上述各主要假設之價值：

假設	釐定價值所使用的方法
銷售額	十年預測期的平均年增長率；基於當前行業趨勢、過往表現及管理層對未來的預期。
毛利率	基於過往表現及管理層對未來的預期。
長期增長率	加權平均增長率用於推算預算期後的現金流量。
除稅前貼現率	反映與相關分部及其營運所在國家有關的特定風險。

### (b) 具有不限定可使用年期的商標及特許權的減值評估

管理層每年採用使用價值法評估具有不限定可使用年期的商標及特許權的價值，有關計算以經管理層批准的現金流量預測為基礎。預測期後的現金流量使用下述估計增長率推算。具有不限定可使用年期的商標及特許權於本年度的變動如下：

二零一九年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	241,964,431	-	1,722,914	243,687,345
生活用紙產品	334,925,622	-	(730,619)	334,195,003
	576,890,053	-	992,295	577,882,348

## 9 無形資產 (續)

### (b) 具有不限定可使用年期的商標及特許權的減值評估 (續)

二零一八年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	247,580,109	–	(5,615,678)	241,964,431
生活用紙產品	336,536,703	–	(1,611,081)	334,925,622
	584,116,812	–	(7,226,759)	576,890,053

就具有不限定可使用年期的商標及特許權而言，於二零一九年進行的年度減值評估所使用的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	個人護理產品 商標及特許權	生活用紙產品 商標及特許權
銷售額 (年增長率百分比)	8.2%~13.7%	5%~10%
毛利率 (佔收益的百分比)	29%~35%	31.6%~32%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	12.50%	12.00%

就具有不限定可使用年期的商標及特許權而言，於二零一八年進行的年度減值評估所使用的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	個人護理產品 商標及特許權	生活用紙產品 商標及特許權
銷售額 (年增長率百分比)	8.0%~13.4%	5%~11%
毛利率 (佔收益的百分比)	32%~37%	30.8%~32%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	12.50%	12.00%

銷售額指預測期內的平均年增長率，乃以過往表現及管理層對商標及特許權的市場發展的預期為基礎。

考慮到本集團的業務策略及最新行業競爭環境，增長率假設的變動與最新業務計劃相符。

## 10 附屬公司

於二零一九年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益：

名稱	註冊成立／經營地點及法律主體類別	主要業務	已發行及繳足資本	所持權益	
				(直接)	(間接)
Vinda Household Paper (China) Limited	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股及買賣木質紙漿及機器	1美元	100%	-
Vinda Household Paper (Hong Kong) Limited	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股	10,002美元	100%	-
Vinda Household Paper (U.S.A.) Limited	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股	1美元	100%	-
Vinda Household Paper (Australia) Limited	英屬維爾京群島，有限責任公司	投資控股	1美元	100%	-
Vinda Paper (U.S.A.) Inc.	美國，有限責任公司	為進出口提供服務	1美元	-	100%
Vinda Paper (Australia) Pty Limited	澳洲，有限責任公司	生產及銷售生活用紙產品	100,000澳元	-	100%
和達企業有限公司(「和達企業」)	香港，有限責任公司	投資控股及買賣生活用紙產品	10,100港元	-	100%
維達紙業(香港)有限公司 (「維達紙業香港」)(i)	香港，有限責任公司	物業投資及買賣生活用紙產品	10,001港元	-	100%
維達投資(中國)有限公司(「維達投資」)	香港，有限責任公司	投資控股	1港元	-	100%
維達紙業(四川)有限公司 (「維達紙業(四川)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙產品	183,900,000港元	-	100%
維達紙業(北京)有限公司 (「維達紙業(北京)」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙產品	350,000美元	-	100%
維達北方紙業(北京)有限公司 (「維達北方紙業」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙產品	75,000,000港元	-	100%
維達紙業(浙江)有限公司 (「維達紙業(浙江)」)	中國，有限責任公司	生產及銷售生活用紙及個人護理產品	850,000,000港元	-	100%
維達護理用品有限公司(「維達護理用品」)	香港，有限責任公司	投資控股及買賣個人護理產品	1港元	100%	-
維達商貿有限公司(「維達商貿」)	中國，有限責任公司	買賣生活用紙及個人護理產品	人民幣50,000,000元	-	100%



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 10 附屬公司 (續)

名稱	註冊成立/經營地點及法律主體類別	主要業務	已發行及繳足資本	所持權益 (直接) (間接)	
維達紙業(遼寧)有限公司 (「維達紙業(遼寧)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙產品	200,000,000港元	-	100%
維達投資集團有限公司(「維達投資集團」)	香港·有限責任公司	投資控股	1港元	-	100%
維達紙業(山東)有限公司 (「維達紙業(山東)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙產品	200,000,000港元	-	100%
維達紙業(中國)有限公司 (「維達紙業(中國)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙產品	150,000,000美元	-	100%
暉煌有限公司	英屬維爾京群島·有限責任公司	投資控股公司	1美元	-	100%
維達護理用品控股有限公司	英屬維爾京群島·有限責任公司	投資控股公司	250,000,000港元	-	100%
維達衛生用品(香港)有限公司(「VHC」)	香港·有限責任公司	投資控股公司	1港元	-	100%
中歐健康管理有限公司(「CEHM」, 前稱為維達護理用品(香港)有限公司)	香港·有限責任公司	投資控股公司	1港元	-	100%
維達護理用品(中國)有限公司 (「護理(中國)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙及個人護理產品	人民幣508,998,487元	-	100%
維達(上海)健康管理有限公司	中國·有限責任公司	提供家居健康護理服務及健康管理諮詢	人民幣4,531,039元	-	100%
廣東新江能源有限公司(「新江能源」)	中國·有限責任公司	生產及銷售蒸氣	人民幣30,000,000元	-	100%
維達護理用品(廣東)有限公司 (「護理(廣東)」)	中國·有限責任公司	生產及銷售生活用紙及個人護理產品	178,000,000港元	-	100%
PT Vinda International Indonesia (「維達印尼」·前稱 「PT SCA Hygiene Indonesia」)	印尼·有限責任公司	買賣個人護理產品	12,499,033,100印尼盧比	-	100%

## 10 附屬公司 (續)

名稱	註冊成立/經營地點及法律主體類別	主要業務	已發行及繳足資本	所持權益 (直接) (間接)	
Vinda Malaysia Sdn Bhd (「維達馬來西亞」, 前稱「SCA Hygiene Malaysia Sdn Bhd」)	馬來西亞, 有限責任公司	生產及銷售個人護理產品	23,800,000馬來西亞元	-	100%
Vinda Korea Co., Ltd. (「維達韓國」, 前稱「SCA Hygiene Korea Co., Ltd.」)	韓國, 有限責任公司	買賣生活用紙及個人護理產品	310,000,000韓圓	-	100%
台灣維達衛生用品股份有限公司 (「維達台灣」, 前稱「台灣愛生雅股份有限公司」)	台灣, 有限責任公司	生產及銷售個人護理產品	560,879,450新台幣	-	100%
Vinda Marketing (M) Sdn. Bhd. (「維達營銷」, 前稱「SCA Hygiene Marketing (M) Sdn. Bhd.」)	馬來西亞, 有限責任公司	買賣個人護理產品	10,000馬來西亞元	-	100%
Vinda Singapore Pte. Ltd. (「維達新加坡」, 前稱「SCA Hygiene Singapore Pte. Ltd.」)	新加坡, 有限責任公司	買賣個人護理產品	852,850新加坡元	-	100%
江門朝富紙業有限公司(「朝富紙業」)	中國, 有限責任公司	提供物業管理服務	人民幣315,380,000元	-	100%

(i) 根據於二零一九年五月三十一日之董事會決議案, 愛生雅生活用紙香港有限公司併入維達紙業香港。合併已獲香港特別行政區公司註冊處處長核實。維達紙業香港之註冊資本由10,000港元改為10,001港元。

## 11 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
原材料	1,904,501,206	1,316,014,835
製成品	1,318,820,157	1,429,868,895
	<b>3,223,321,363</b>	2,745,883,730

於截至二零一九年十二月三十一日止年度, 確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為8,704,893,616港元(二零一八年: 8,607,022,513港元)。

撇減至可變現淨值的存貨為788,804港元(二零一八年: 13,652,538港元)。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 12 按類別劃分的金融工具

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>金融資產</b>		
貿易應收賬款及應收票據	<b>1,916,318,675</b>	1,888,459,707
其他應收賬款	<b>237,999,919</b>	449,515,451
應收關聯人士款項	<b>32,065,779</b>	36,609,005
現金及現金等價物	<b>460,387,446</b>	574,465,154
總計	<b>2,646,771,819</b>	2,949,049,317

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>金融負債</b>		
關聯人士貸款	<b>1,274,928,072</b>	1,218,116,846
借貸	<b>2,881,259,723</b>	4,027,379,394
貿易及其他應付賬款(不包括非金融負債)	<b>3,061,107,697</b>	3,121,359,605
應付關聯人士	<b>15,813,259</b>	18,406,558
租賃負債	<b>182,739,866</b>	-
總計	<b>7,415,848,617</b>	8,385,262,403

本集團面臨與金融工具有關的多項風險於附註3中討論。於報告期末面臨的最高信貸風險為上述各類別金融資產的賬面金額。

13 貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款以及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
貿易應收賬款	1,937,867,729	1,909,762,277
減：貿易應收賬款減值撥備	(25,773,859)	(25,987,508)
	1,912,093,870	1,883,774,769
應收票據	4,224,805	4,684,938
貿易應收賬款及應收票據	1,916,318,675	1,888,459,707
其他應收賬款		
—可抵扣的進項增值稅	137,516,178	304,850,539
—可收回預付所得稅額	2,072,503	15,329,096
—採購回扣	9,964,231	26,576,733
—按金及其他	88,447,007	102,759,083
	237,999,919	449,515,451
預付款項		
—採購原材料	1,894,150	30,494,115
—預付費用	20,214,628	21,492,411
—預付能源費	6,913,902	3,368,579
—其他	30,416,711	35,159,780
	59,439,391	90,514,885
	2,213,757,985	2,428,490,043

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 13 貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款以及預付款項（續）

獲得信貸的客戶一般獲授60天至90天的信貸期。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
三個月內	1,839,881,135	1,784,440,966
四個月至六個月	64,165,114	89,596,135
七個月至十二個月	13,779,084	15,950,020
一年以上	20,042,396	19,775,156
	<b>1,937,867,729</b>	1,909,762,277

因當期應收賬款的短期性質，故其賬面金額被視為與其公允價值相同。

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，即就所有貿易應收賬款及應收票據計提存續期內預期虧損撥備。附註3.1(b)載列有關撥備計算的詳情。

有關貿易應收賬款及應收票據的減值及本集團信貸風險、外幣風險及利率風險的資料載於附註3.1。

### 14 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
手頭現金	141,609	89,583
銀行現金	236,976,731	346,117,183
通知存款	223,269,106	228,258,388
	<b>460,387,446</b>	574,465,154

截至二零一九年十二月三十一日止年度，銀行現金及存款的實際加權平均年利率為1.90%（二零一八年：1.64%）。

## 14 現金及現金等價物 (續)

現金及現金等價物的賬面金額以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
人民幣	331,406,904	418,754,763
新台幣	74,721,894	84,496,948
港元	6,584,385	15,628,951
馬來西亞元	16,396,879	11,461,746
美元	8,766,217	27,136,755
其他貨幣	22,511,167	16,985,991
	<b>460,387,446</b>	574,465,154

## 15 股本及股份溢價

	法定股份 數目	已發行及 繳足股份數目	金額		
			普通股 港元	股份溢價 港元	總計 港元
於二零一八年一月一日	80,000,000,000	1,194,167,373	119,416,737	4,345,689,034	4,465,105,771
僱員購股權計劃 (附註16) — 行使購股權	—	685,000	68,500	6,092,196	6,160,696
於二零一八年十二月三十一日	80,000,000,000	1,194,852,373	119,485,237	4,351,781,230	4,471,266,467
僱員購股權計劃 (附註16) — 行使購股權	—	251,000	25,100	4,458,788	4,483,888
於二零一九年十二月三十一日	<b>80,000,000,000</b>	<b>1,195,103,373</b>	<b>119,510,337</b>	<b>4,356,240,018</b>	<b>4,475,750,355</b>

## 16 以股份為基礎的付款

於二零一一年四月十五日，按行使價每股8.648港元向董事及若干僱員授出4,837,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。該等購股權可於二零一一年四月十五日或以後行使，但不得遲於二零一二年四月十四日。

於二零一二年五月二日，按行使價每股14.06港元向董事及若干僱員授出16,771,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。所有董事及僱員已接受該等購股權。

倘本公司達到董事會所定的若干業績要求時，則該等購股權可於以下期間行使：

- (a) 第一部分5,313,000份購股權可於二零一二年五月二日至二零二二年五月一日期間行使。
- (b) 第二部分5,729,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二二年五月一日期間行使。
- (c) 第三部分5,729,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二二年五月一日期間行使。

於二零一三年五月二日，按行使價每股10.34港元向一名董事及若干僱員授出1,359,000份購股權。本集團並無法定或推定責任以現金回購或結算該等購股權。所有董事及僱員已接受該等購股權。

倘本公司達到董事會所定的若干業績要求時，則該等購股權可於以下期間行使：

- (a) 第一部分1,134,000份購股權可於二零一三年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。
- (b) 第二部分225,000份購股權可於二零一四年五月二日至二零二三年五月一日期間行使。

## 16 以股份為基礎的付款 (續)

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，尚未行使購股權數目及相關加權平均行使價變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	港元加權 平均行使價	購股權數目	港元加權 平均行使價	購股權數目
於一月一日	12.75	8,583,000	12.34	9,528,000
已行使 (附註(a))	13.09	(251,000)	6.62	(685,000)
已失效 (附註(b))	-	-	14.06	(260,000)
於十二月三十一日	12.74	8,332,000	12.75	8,583,000

(a) 所有尚未行使購股權均可行使。截至二零一九年十二月三十一日止年度，因購股權獲行使而發行251,000股股份 (二零一八年：685,000股股份)，所得款項淨額為3,285,520港元 (二零一八年：4,534,300港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股15.52港元 (二零一八年：13.29港元)。

(b) 截至二零一九年十二月三十一日止年度，因僱員辭職而使零份 (二零一八年：260,000份) 購股權失效。

於二零一九年十二月三十一日，尚未行使購股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 每股港元	購股權數目
二零二一年四月十四日	8.648	1,265,000
二零二二年五月一日	14.06	5,948,000
二零二三年五月一日	10.34	1,119,000



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 17 其他儲備

	法定儲備 (附註(a)) 港元	保留盈利 港元	折算儲備 港元	其他儲備 港元	總計 港元
於二零一七年十二月三十一日	647,937,192	3,158,538,572	415,000,280	49,886,561	4,271,362,605
會計政策變動－ 香港財務報告準則第9號	-	(66,461)	-	-	(66,461)
於二零一八年一月一日	647,937,192	3,158,472,111	415,000,280	49,886,561	4,271,296,144
僱員購股權計劃：					
－行使購股權	-	-	-	(1,626,396)	(1,626,396)
本年溢利	-	649,304,689	-	-	649,304,689
儲備分配	27,991,928	(27,991,928)	-	-	-
通過法定儲備分派股息	(57,630,762)	57,630,762	-	-	-
股息	-	(238,878,475)	-	-	(238,878,475)
貨幣折算差額	-	-	(421,842,655)	-	(421,842,655)
重新計量僱員離職後福利責任	-	-	-	396,637	396,637
於二零一八年十二月三十一日	618,298,358	3,598,537,159	(6,842,375)	48,656,802	4,258,649,944
於二零一九年一月一日	<b>618,298,358</b>	<b>3,598,537,159</b>	<b>(6,842,375)</b>	<b>48,656,802</b>	<b>4,258,649,944</b>
僱員購股權計劃：					
－行使購股權	-	-	-	(1,198,368)	(1,198,368)
本年溢利	-	1,138,316,393	-	-	1,138,316,393
儲備分配	<b>83,086,477</b>	<b>(83,086,477)</b>	-	-	-
股息	-	(250,955,748)	-	-	(250,955,748)
貨幣折算差額	-	-	(157,128,714)	-	(157,128,714)
重新計量僱員離職後福利責任	-	-	-	(222,560)	(222,560)
於二零一九年十二月三十一日	<b>701,384,835</b>	<b>4,402,811,327</b>	<b>(163,971,089)</b>	<b>47,235,874</b>	<b>4,987,460,947</b>

#### (a) 法定儲備

根據中國外資企業法及本集團旗下該等附屬公司（為中國的外商獨資企業）的組織章程細則，經抵銷過往年度的累計損失後，於向股東支付溢利分派前須將法定純利撥至法定儲備。儲備基金的分配不少於法定純利的10%，且可於累計分配超過註冊資本50%時停止累積。截至二零一九年十二月三十一日止年度，在中國的附屬公司撥至儲備基金的年度法定純利為15%（二零一八年：15%）。

## 17 其他儲備 (續)

### (a) 法定儲備 (續)

根據台灣公司法，在向股東分配保留盈利前，維達台灣須經抵銷過往年度的累計損失後，將其法定純利的10%撥至法定儲備，除非法定儲備已達到實繳資本的等同金額。該儲備基金可分配予股東，其數量限制為本公司實繳資本的25%。

## 18 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
貿易應付賬款	2,323,041,560	2,071,567,933
應付票據	298,347,336	322,676,392
其他應付賬款		
—應付薪金	295,730,649	255,123,590
—應付稅項(不包括所得稅)	77,563,577	37,303,747
—物業、廠房及設備的應付賬款	286,186,841	570,967,807
—其他	153,531,960	156,147,473
應計費用		
—推廣費用	760,067,036	672,901,394
—能源費	43,934,440	39,906,095
—運輸費	179,169,147	138,032,415
—廣告費	52,053,644	47,685,432
—應計利息	6,307,114	8,651,491
—專業服務費	3,234,654	3,424,060
—其他	124,680,814	111,644,828
	<b>4,603,848,772</b>	<b>4,436,032,657</b>

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團貿易應付賬款、應付票據及其他應付賬款的賬面金額與其公允價值相若。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 18 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用(續)

債權人授出的信貸期一般介乎30日至90日。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
三個月內	1,944,893,219	1,829,550,803
四個月至六個月	675,345,534	562,254,130
七個月至十二個月	918,340	522,231
一年以上	231,803	1,917,161
	<b>2,621,388,896</b>	<b>2,394,244,325</b>

### 19 借貸

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>非流動</b>		
無抵押銀行借貸	2,297,063,820	3,004,812,188
關聯人士貸款(附註32(c))	1,274,928,072	1,218,116,846
非流動借貸總額	<b>3,571,991,892</b>	<b>4,222,929,034</b>
<b>流動</b>		
於一年內到期償還的銀行貸款部分 —無抵押	584,195,903	965,502,609
於一年內到期償還的其他借貸 —無抵押(附註(a))	—	57,064,597
流動借貸總額	<b>584,195,903</b>	<b>1,022,567,206</b>
<b>借貸總額</b>	<b>4,156,187,795</b>	<b>5,245,496,240</b>

(a) 其他借貸人民幣50,000,000元已於二零一九年償還予中國地方政府。

## 19 借貸 (續)

(b) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸 於十二月三十一日		關聯人士貸款 於十二月三十一日		其他借貸 於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元
於一年內到期償還的貸款部分	584,195,903	965,502,609	-	-	-	57,064,597
於一年後到期償還的 貸款：						
一年至兩年	744,701,210	1,762,277,535	1,180,116,846	338,000,000	-	-
兩年至五年	1,552,362,610	1,242,534,653	94,811,226	880,116,846	-	-
	<b>2,881,259,723</b>	3,970,314,797	<b>1,274,928,072</b>	1,218,116,846	-	57,064,597

(c) 於年內的實際利率如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
港元	1.32%~6.83%	1.76%~3.15%	2.63%~3.54%	2.22%~3.52%
美元	2.31%~3.40%	2.20%~3.40%	-	-
人民幣	3.81%~6.60%	3.65%~6.60%	-	5.85%
歐元	-	0.80%	-	-
韓圓	1.88%~2.98%	2.20%~2.75%	-	-
馬來西亞元	3.57%~4.65%	3.84%~4.34%	4.44%	-

(d) 由於市場利率相對穩定，故借貸的賬面值與其公允價值相若。於結算日的實際利率（年利率）如下：

	借貸 於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
港元	3.19%	2.81%
美元	2.99%	2.81%
人民幣	4.55%	4.88%
歐元	-	0.80%
韓圓	2.51%	2.56%
馬來西亞元	3.91%	4.01%

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 19 借貸 (續)

(e) 借貸賬面金額以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
人民幣	2,494,121,870	3,692,235,150
港元	1,488,927,432	1,304,116,847
馬來西亞元	132,735,716	131,275,302
韓圓	40,402,777	41,942,479
美元	-	75,926,462
	<b>4,156,187,795</b>	5,245,496,240

### 20 遞延所得稅

遞延稅項資產及遞延稅項負債的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
遞延稅項資產		
—於十二個月後收回的遞延所得稅資產	86,421,437	78,626,367
—於十二個月內收回的遞延所得稅資產	370,252,914	325,202,573
	<b>456,674,351</b>	403,828,940
遞延稅項負債		
—於十二個月後清償的遞延所得稅負債	(176,751,799)	(191,944,402)
—於十二個月內清償的遞延所得稅負債	(16,864,543)	(16,577,658)
	<b>(193,616,342)</b>	(208,522,060)
遞延所得稅資產—淨額	<b>263,058,009</b>	195,306,880

## 20 遞延所得稅(續)

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
年初	195,306,880	137,325,702
計入合併綜合收益表	76,769,684	71,359,359
匯兌差異	(9,018,555)	(13,378,181)
年終	263,058,009	195,306,880

遞延稅項資產的變動如下：

	資產減值 港元	遞延政府撥款 港元	未變現溢利 -		應計費用 港元	結轉應課稅			加速折舊 港元	總計 港元
			未變現溢利 - 銷售存貨 港元	銷售物業、 廠房及設備 港元		結轉應課稅 損失 港元	購股權開支 港元	退休福利責任 港元		
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日	17,272,861	35,370,685	26,591,983	24,493,428	183,170,606	52,016,196	3,367,721	4,715,102	1,764,324	348,762,906
於合併綜合收益表計入/(扣除)	1,224,378	19,542,840	(4,400,642)	403,347	13,094,302	35,793,947	(848,570)	552,927	7,659,424	73,021,953
匯兌差異	(825,607)	(2,286,675)	(1,074,096)	(1,139,899)	(8,460,860)	(3,689,940)	-	(155,127)	(323,715)	(17,955,919)
於二零一八年十二月三十一日	17,671,632	52,626,850	21,117,245	23,756,876	187,804,048	84,120,203	2,519,151	5,112,902	9,100,033	403,828,940
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	17,671,632	52,626,850	21,117,245	23,756,876	187,804,048	84,120,203	2,519,151	5,112,902	9,100,033	403,828,940
於合併綜合收益表計入/(扣除)	15,693,613	15,125,212	11,778,145	(1,415,651)	26,667,339	(3,068,533)	(76,447)	(1,033,249)	(1,021,598)	62,648,831
匯兌差異	(613,491)	(1,416,917)	(669,183)	(494,326)	(3,783,115)	(1,754,765)	-	72,577	(1,144,200)	(9,803,420)
於二零一九年十二月三十一日	32,751,754	66,335,145	32,226,207	21,846,899	210,688,272	79,296,905	2,442,704	4,152,230	6,934,235	456,674,351

遞延所得稅資產乃就結轉的稅務損失確認，惟以有可能透過日後的應課稅溢利變現有關稅務利益為限。本集團並無就無屆滿期限且可予結轉以抵銷未來應課稅收入的損失50,916,062港元(二零一八年：56,047,666港元)確認遞延所得稅資產11,450,404港元(二零一八年：12,606,015港元)。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 20 遞延所得稅 (續)

遞延稅項負債的變動如下：

	稅項撥備產生的折舊差異 港元	資本化利息 港元	業務合併的公允價值收益 港元	資本免稅額 港元	界定福利計劃精算收益 港元	未變現外幣匯兌損失 港元	總計 港元
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日	1,272,655	30,507,877	142,099,107	33,565,649	2,898,328	1,093,588	211,437,204
於合併綜合收益表扣除／(計入)	203,487	2,222,778	2,451,507	(666,782)	(2,650,931)	102,535	1,662,594
匯兌差異	(70,155)	(1,477,930)	(2,250,996)	(709,955)	(41,750)	(26,952)	(4,577,738)
於二零一八年十二月三十一日	1,405,987	31,252,725	142,299,618	32,188,912	205,647	1,169,171	208,522,060
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	1,405,987	31,252,725	142,299,618	32,188,912	205,647	1,169,171	208,522,060
於合併綜合收益表(計入)／扣除	(420,040)	(2,193,409)	(4,688,476)	(7,327,524)	329,544	179,052	(14,120,853)
匯兌差異	(5,384)	(644,462)	(407,806)	252,157	10,685	9,945	(784,865)
於二零一九年十二月三十一日	980,563	28,414,854	137,203,336	25,113,545	545,876	1,358,168	193,616,342

概無就若干附屬公司未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延所得稅負債198,161,707港元(二零一八年：181,789,172港元)。管理層現時無意於可見將來匯出該等盈利。於二零一九年十二月三十一日，未匯出盈利的總額為3,862,451,820港元(二零一八年：3,520,271,979港元)。

## 21 遞延政府撥款

	港元
<b>於二零一八年一月一日</b>	
成本	186,909,448
累計攤銷	(44,060,904)
賬面淨額	142,848,544
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨額	142,848,544
添置	94,574,263
攤銷(附註23)	(13,029,179)
匯兌差異	(9,323,517)
年終賬面淨額	215,070,111
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>	
成本	269,693,973
累計攤銷	(54,623,862)
賬面淨額	215,070,111
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨額	<b>215,070,111</b>
添置	<b>75,991,232</b>
攤銷(附註23)	<b>(19,013,508)</b>
匯兌差異	<b>(5,705,301)</b>
年終賬面淨額	<b>266,342,534</b>
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>	
成本	<b>338,450,801</b>
累計攤銷	<b>(72,108,267)</b>
賬面淨額	<b>266,342,534</b>

於二零一九年，本集團若干附屬公司收到政府撥款的總額為人民幣66,871,600元（相當於75,991,232港元）（二零一八年：人民幣80,066,382元（相當於94,574,263港元））。政府撥款列作遞延政府撥款，並以直線基準按相關物業、廠房及設備或土地使用權的預期可使用年期計入合併綜合收益表內。



## 22 其他非流動負債

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
長期激勵計劃(i) (附註25)	29,214,726	10,709,487

- (i) 於二零一七年四月七日，為向僱員提供更具競爭力之薪金架構及增加關鍵人才的留存率，董事會批准了兩份針對執行董事及財務總監以及選定的高級管理層的現金結算以股份為基礎的長期激勵計劃。

### 執行董事及財務總監的長期激勵計劃

補償單位可根據計劃授予執行董事及財務總監，以獎勵彼等於歸屬期的未來服務。根據計劃，合共6,840,000份補償單位按名義價15.31港元授予執行董事及財務總監。補償單位行使價上限為30港元。歸屬期為自二零一七年一月一日至二零二零年七月一日期間。補償單位可於歸屬期後直至二零二五年十二月三十一日按行使價實現，視乎計劃的條文而定。

於二零一九年十二月三十一日，所授出之各補償單位之公允價值乃採用二項式模型釐定為3.35港元。該模型的主要輸入數據為估值日期的股價、授予價、波幅30%、股息率1.22%及無風險年利率1.70%。按照預計股價回報之標準偏差所計量之波幅，乃基於本公司於與激勵計劃年期相符之有關期間之每日股價統計分析。

### 選定的高級管理層的長期激勵計劃

計劃參與者將視乎本公司與同行集團公司之股東回報總額之對比及兩項指數會獲得最高不超過彼等年度薪金100%的花紅。股東回報總額乃按未來股價及潛在股息率計算得出。該計劃之兩個計量期間分別為二零一七年至二零一九年及二零一九年至二零二一年。

於二零一九年十二月三十一日，股東回報總額乃採用蒙特卡羅模擬模型釐定。該模型之主要輸入數據為分別為10.92%及8.88%的本公司及同行集團年漂移率、分別為1.42%及2.55%的本公司及同行集團股息率以及分別為30%及15%的本公司及同行集團的年度資產價格波幅，與激勵計劃的年期相符。

23 其他收入及損失－淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
來自地方政府的補貼收入	9,764,916	29,915,118
遞延政府撥款攤銷(附註21)	19,013,508	13,029,179
出售物業、廠房及設備的(損失)/收益	(1,444,296)	262,204
出售投資物業的收益	18,849,910	—
外幣匯兌損失－淨額	(37,231,217)	(74,291,587)
租金收入	2,441,894	1,850,469
投資物業折舊	(255,402)	(311,269)
其他	6,151,728	2,773,810
	<b>17,291,041</b>	<b>(26,772,076)</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 24 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
所耗用的原材料及貿易商品	8,337,067,269	8,159,442,250
員工成本(附註25)	1,664,144,387	1,572,967,168
能源成本	966,813,383	855,926,505
運輸開支	714,948,860	671,057,141
推廣費用	814,727,940	731,142,480
物業、廠房及設備折舊(附註7)	908,648,223	818,875,919
使用權資產折舊(附註8)	92,551,012	—
短期及低價值租賃開支(附註8)	59,951,101	—
經營租賃開支	—	185,378,391
無形資產攤銷(附註9)	107,555,465	97,696,304
廣告成本	136,630,105	124,754,266
差旅費及辦公室開支	75,322,351	75,049,083
房地產稅、印花稅及其他稅項	48,420,801	47,198,907
銀行費用	4,792,638	4,660,859
應收賬款減值撥備(附註3.1(b))	1,540,148	1,829,013
核數師薪酬	8,355,683	8,666,277
土地使用權攤銷(附註6)	—	25,685,870
存貨撇減撥備	788,804	13,652,538
物業、廠房及設備減值開支(附註7)	60,416,357	2,709,040
其他費用	519,316,128	435,458,951
銷售成本、銷售及推廣費用、行政開支及 金融資產減值損失淨額總額	14,521,990,655	13,832,150,962

## 25 僱員福利開支

員工成本(包括董事酬金)總額如下:

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
香港僱員定額供款		
—強積金	2,067,156	1,294,560
海外僱員界定供款	32,675,238	32,632,676
海外僱員界定福利	1,036,466	1,869,905
長期激勵計劃(附註22)	18,505,239	(6,966,222)
中國僱員社會保障及福利	196,008,732	186,972,704
	<b>250,292,831</b>	215,803,623
工資、薪金及獎金	1,328,810,751	1,272,418,012
僱員福利	85,040,805	84,745,533
	<b>1,664,144,387</b>	1,572,967,168

### (a) 五名最高薪酬人士

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括三名董事(二零一八年：三名董事)及兩名高級管理層(二零一八年：兩名高級管理層)，彼等之酬金分別於附註34及附註32(b)所披露的分析中反映。截至二零一九年十二月三十一日止年度應付兩名高級管理層(二零一八年：兩名高級管理層)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
—基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	12,292,042	11,819,448
—長期激勵計劃	2,481,485	—
—其他	48,028	42,608
	<b>14,821,555</b>	11,862,056

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司概無向該等人士支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 26 財務收入及成本－淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
利息開支		
－借貸(a)	(204,440,082)	(226,972,410)
－租賃負債(附註8)	(8,249,058)	–
外幣匯兌收益／(損失)－淨額	2,520,600	(6,175,395)
利息收入		
－銀行存款	11,548,073	11,196,309
財務成本淨額	(198,620,467)	(221,951,496)

(a) 本年度，本集團就合資格資產資本化借貸成本金額為5,419,428港元(二零一八年：21,747,236港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率4.27%(二零一八年：4.38%)資本化。

### 27 稅項

#### (a) 所得稅開支

香港、馬來西亞及台灣附屬公司之適用企業所得稅稅率分別為16.5%、24%及20%。中國內地附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%，但不包括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，附屬公司可額外扣除75%經審定的研發開支。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
即期所得稅		
－香港及海外利得稅	175,834,960	143,008,161
－中國內地所得稅	138,306,491	67,394,237
－以前年度稅項報備差額	(8,841,110)	(2,356,036)
遞延所得稅	(77,099,228)	(71,568,760)
預扣稅	4,242,450	11,891,077
	232,443,563	148,368,679

## 27 稅項 (續)

### (a) 所得稅開支 (續)

本集團除稅前溢利的稅項與採用本集團溢利適用的加權平均稅率計算的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
除所得稅前溢利	1,370,759,956	797,673,368
按適用稅率計算的稅項	293,128,722	152,862,750
來自高新技術企業資格的稅務利益	(69,160,515)	(29,355,548)
毋須課稅收入	(4,997,508)	(4,414,020)
不可扣稅費用	18,703,861	27,836,897
未確認稅項損失	496,389	615,205
動用先前未確認稅項損失	(1,128,726)	(2,059,895)
以前年度稅項報備差額	(8,841,110)	(2,356,036)
預扣稅	4,242,450	11,891,077
資本再投資	-	(11,995,888)
適用稅率的變動	-	5,344,137
所得稅開支	232,443,563	148,368,679

### (b) 增值稅

本公司中國附屬公司銷售自行生產的產品須繳納增值稅。中國國內銷售的適用稅率自二零一九年四月起由16%變更為13%。

購買原材料、燃料、能源、若干固定資產及其他生產物料(貨物、運輸成本)的進項增值稅可抵扣銷項增值稅。應付增值稅為銷項增值稅與可抵扣進項增值稅的淨差額。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 28 每股盈利

#### (a) 基本

每股基本盈利乃根據年內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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	1,138,316,393	649,304,689
已發行普通股加權平均數	1,195,019,702	1,194,413,726
每股基本盈利(每股港元)	0.953	0.544

#### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃於假設所有具潛在攤薄影響的普通股已轉換的情況下，根據調整後流通在外的普通股加權平均數計算。本公司具潛在攤薄影響的普通股包括購股權。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	1,138,316,393	649,304,689
已發行普通股加權平均數	1,195,019,702	1,194,413,726
就購股權作出調整	897,964	1,010,558
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,195,917,666	1,195,424,284
每股攤薄盈利(每股港元)	0.952	0.543

## 29 股息

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
已派付中期股息每股普通股0.070港元 (二零一八年:0.060港元)	<b>83,656,116</b>	71,663,542
建議分派末期股息每股普通股0.210港元 (二零一八年:0.140港元)	<b>250,971,708</b>	167,279,332
	<b>334,627,824</b>	238,942,874

於二零二零年一月二十一日，董事會建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度分派末期股息250,971,708港元，即每股普通股0.210港元。此股息將於本公司的股東週年大會上由股東批准。此等財務報表並未反映該應付股息。

基於當時流通在外的已發行股份1,194,997,373股計算，截至二零一八年十二月三十一日止年度已派付的實際末期股息為167,299,632港元。

基於相應時間流通在外的已發行股份數目計算，二零一九年及二零一八年已派付的實際中期股息分別為83,656,116港元及71,663,542港元。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 30 現金流量資料

#### (a) 除所得稅前溢利與經營業務產生的現金對賬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
除所得稅前溢利	<b>1,370,759,956</b>	797,673,368
調整以下項目：		
—物業、廠房及設備折舊(附註7)	<b>908,648,223</b>	818,875,919
—投資物業折舊	<b>255,402</b>	311,269
—無形資產攤銷(附註9)	<b>107,555,465</b>	97,696,304
—使用權資產折舊(附註8)	<b>92,551,012</b>	—
—土地使用權攤銷(附註6)	—	25,685,870
—遞延政府撥款攤銷(附註21)	<b>(19,013,508)</b>	(13,029,179)
—出售物業、廠房及設備的損失／(收益)(附註23)	<b>1,444,296</b>	(262,204)
—出售使用權資產的損失(附註23)	<b>5,766</b>	—
—出售投資物業的收益(附註23)	<b>(18,849,910)</b>	—
—應收賬款減值撥備(附註24)	<b>1,540,148</b>	1,829,013
—存貨減值撥備(附註24)	<b>788,804</b>	13,652,538
—物業、廠房及設備減值開支(附註7)	<b>60,416,357</b>	2,709,040
—應佔一間聯營企業之除稅後損失	<b>208,240</b>	—
—財務成本及匯兌損失淨額	<b>235,851,684</b>	296,243,083
	<b>2,742,161,935</b>	2,041,385,021
營運資金變動(不包括合併賬目時匯兌差異的影響)：		
—存貨(增加)／減少	<b>(547,889,270)</b>	154,148,768
—貿易應收賬款、應收票據、其他應收賬款及 預付款項減少／(增加)	<b>122,628,022</b>	(245,262,643)
—應收關聯人士款項減少／(增加)	<b>3,810,183</b>	(9,305,213)
—貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用以及 合約負債增加／(減少)	<b>576,889,379</b>	(157,287,888)
—應付關聯人士款項減少	<b>(1,988,527)</b>	(24,121,661)
經營業務產生的現金	<b>2,895,611,722</b>	1,759,556,384

### 30 現金流量資料 (續)

#### (b) 出售物業、廠房及設備及投資物業所得款項對賬

於現金流量表內，出售物業、廠房及設備及投資物業所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
物業、廠房及設備賬面淨額 (附註7)	3,010,718	16,384,609
出售物業、廠房及設備的 (損失) / 收益 (附註23)	(1,444,296)	262,204
投資物業賬面淨額	2,950,090	—
出售投資物業的收益 (附註23)	18,849,910	—
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項減少	—	10,731,420
出售物業、廠房及設備及投資物業的所得款項	23,366,422	27,378,233

#### (c) 籌資活動產生的負債對賬

	租賃 港元	借貸 港元	關聯人士貸款 港元	總計 港元
於二零一八年一月一日	—	3,999,871,368	1,236,403,002	5,236,274,370
現金流量				
— 籌資活動流入	—	6,752,247,360	331,118,453	7,083,365,813
— 籌資活動流出	—	(6,546,622,208)	(359,151,000)	(6,905,773,208)
貨幣折算	—	(178,117,126)	9,746,391	(168,370,735)
於二零一八年十二月三十一日	—	4,027,379,394	1,218,116,846	5,245,496,240
採納香港財務報告準則第16號時確認	202,032,067	—	—	202,032,067
於二零一九年一月一日	202,032,067	4,027,379,394	1,218,116,846	5,447,528,307
現金流量				
— 籌資活動流入	—	5,906,787,752	394,643,979	6,301,431,731
— 籌資活動流出	(71,341,650)	(6,991,933,690)	(337,782,170)	(7,401,057,510)
確認使用權資產	51,806,602	—	—	51,806,602
貨幣折算	242,847	(60,973,733)	(50,583)	(60,781,469)
於二零一九年十二月三十一日	182,739,866	2,881,259,723	1,274,928,072	4,338,927,661

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 31 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	1,192,504,572	539,727,141
聯營企業投資	-	2,739,101
	1,192,504,572	542,466,242

### 32 關聯人士交易

本集團的直接控股公司為Essity BV（前稱SCA Group Holding BV）（於荷蘭註冊成立）。

(a) 關聯人士的資料及與本集團的關係如下：

關聯人士名稱	關係
Uni-Charm Mölnlycke KK（「Uni-Charm」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Asaleo Personal Care Pty Ltd（前稱Asaleo Care Australia Pty Ltd.）	Essity Aktiebolag (publ)的聯營企業
Asaleo Care Fiji Limited	Essity Aktiebolag (publ)的聯營企業
Productos Familia, S.A., Colombia	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Hygiene and Health AB（「Essity HH」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Canada Inc.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Asaleo Care New Zealand Ltd.	Essity Aktiebolag (publ)的聯營企業
Essity Operations Hoogezand B.V. （「Essity Hoogezand B.V.」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Hygiene y Salud Mexico, S.A. de C.V.（「Essity墨西哥」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
SCA Yildiz Kagit ve Kisise（「SCA YKK」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Operations Gennep B.V. （「Essity OG B.V.」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Operations Mainz-Kostheim GmbH （「Essity Kostheim」）	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Poland Sp.z o.o.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Netherlands B.V.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Slovakia s.r.o.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司

## 32 關聯人士交易 (續)

## (a) 關聯人士的資料及與本集團的關係如下：(續)

關聯人士名稱	關係
Essity Operations Neuss GmbH (「Essity ON GmbH」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Operations France	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Professional Hygiene North America LLC (「Essity NA」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Operations Mannheim GmbH (「Essity OM」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity (China) Holding Co Ltd (「Essity中國」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
BSN Medical Shanghai (「BSN上海」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity BV	股東
Essity GmbH	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity HMS North America Inc (「Essity HMS」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司

## (b) 重大關聯人士交易

本公司董事認為，關聯人士交易乃於日常業務過程中以相關交易方共同協定的條款為基礎進行。截至二零一九年十二月三十一日止年度內本集團的重大關聯人士交易包括：

## (1) 向關聯人士銷售產品：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
— Uni-Charm	109,323,113	111,292,267
— Asaleo Personal Care Pty Ltd	22,153,821	23,204,462
— Asaleo Care Fiji Ltd	19,860,023	9,135,772
— Productos Familia, S.A., Colombia	14,637,977	22,196,855
— Essity HH	7,780,288	5,569,341
— Essity Canada Inc.	4,513,732	3,856,269
— Asaleo Care New Zealand Ltd	3,407,237	2,021,635
— Essity Hoogezand B.V.	2,149,402	2,666,340
— Essity墨西哥	949,200	9,212,997
— SCA YKK	—	796,234
	<b>184,774,793</b>	<b>189,952,172</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 32 關聯人士交易 (續)

#### (b) 重大關聯人士交易 (續)

##### (2) 向關聯人士購買產品：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity OG B.V.	42,739,361	48,516,683
– Essity HH	34,197,154	42,870,084
– Essity Kostheim	34,051,612	25,763,032
– Essity Hoogezand B.V.	33,138,480	28,089,708
– Essity Poland Sp.z o.o.	26,652,542	50,648,503
– Essity Netherlands B.V.	4,172,451	–
– Essity Slovakia s.r.o.	1,660,357	990,360
– Essity ON GmbH	1,289,288	1,397,860
– Uni-Charm	22,109	–
– Essity Operations France	–	367,880
– Essity NA	–	250,964
– Essity OM	–	56,933
	<b>177,923,354</b>	<b>198,952,007</b>

##### (3) 向關聯人士收取之研發開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity HH	19,046,379	17,626,511

##### (4) 關聯人士收取之資訊技術費用：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity HH	3,484,964	10,569,891

## 32 關聯人士交易 (續)

### (b) 重大關聯人士交易 (續)

(5) 向關聯人士籌借的貸款：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity Treasury AB	<b>394,643,979</b>	331,118,453

(6) 償還予關聯人士的貸款：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity Treasury AB	<b>337,782,170</b>	359,151,000

(7) 已計關聯人士的利息費用：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity Treasury AB	<b>41,213,841</b>	39,024,331

(8) 已付關聯人士之利息開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
– Essity Treasury AB	<b>41,585,314</b>	38,950,459

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 32 關聯人士交易 (續)

#### (b) 重大關聯人士交易 (續)

##### (9) 主要管理層酬金：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	37,107,300	35,691,069
— 長期激勵計劃	7,716,773	1,676,465
高級管理層		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼、實物福利、 退休金及其他福利	30,477,489	28,349,668
— 長期激勵計劃	10,788,470	(4,230,330)
	<b>86,090,032</b>	61,486,872

高級管理層 (不包括董事) 的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一九年	二零一八年
— 1,000,000港元至1,500,000港元	2	3
— 1,500,000港元至2,000,000港元	1	—
— 2,000,000港元以上	6	6

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司並無向董事及高級管理層支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

## 32 關聯人士交易 (續)

### (c) 與關聯人士的年末結餘

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
(1) 應收關聯人士的貿易賬款及其他賬款：		
– Uni-Charm	10,940,760	11,310,986
– Essity HH	6,601,490	6,829,578
– Asaleo Personal Care Pty Ltd	5,060,142	4,323,334
– Asaleo Care Fiji Ltd	4,796,900	1,922,768
– Productos Familia, S.A., Colombia	2,178,534	4,667,659
– Asaleo Care New Zealand Ltd	873,247	499,200
– Essity Canada Inc.	503,511	409,222
– Essity	330,000	330,000
– Essity Hoogezand B.V.	277,892	277,278
– Essity中國	267,923	–
– Essity墨西哥	134,909	3,830,112
– BSN上海	100,471	–
– Essity BV	–	1,992,592
– Essity GmbH	–	173,353
– Essity HMS	–	42,923
	<b>32,065,779</b>	<b>36,609,005</b>

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，上述所有應收賬款基於發票日期的賬齡均為三個月內。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 32 關聯人士交易 (續)

#### (c) 與關聯人士的年末結餘 (續)

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
(2) 應付關聯人士的貿易賬款及其他賬款		
– Essity Hoogezand B.V.	2,866,703	2,252,429
– Essity HH	2,101,478	3,199,428
– Essity Netherlands B.V.	1,456,959	–
– Essity Kostheim	1,420,831	831,625
– Essity OG B.V.	1,379,590	4,096,997
– Essity Poland Sp.z o.o.	807,811	1,841,251
– Uni-Charm	21,697	243
– Essity OM	–	47,773
– Essity墨西哥	–	7,149
	<b>10,055,069</b>	<b>12,276,895</b>

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，上述所有應付賬款基於發票日期的賬齡均為三個月內。

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
(3) 關聯人士貸款		
– Essity Treasury AB (附註(a))	1,274,928,072	1,218,116,846
(4) 應付關聯人士利息		
– Essity Treasury AB	5,758,190	6,129,663

(a) 於二零一八年十二月三十一日，關聯人士貸款指本金額分別為170,000,000港元、300,000,000港元、580,116,846港元及168,000,000港元的長期貸款，加權平均利率為2.84%。該等貸款於二零二零年十二月十一日、二零二一年六月二十一日、二零二一年四月七日及二零二零年五月十一日到期。

於二零一九年十二月三十一日，關聯人士貸款指本金額分別為300,000,000港元、300,000,000港元、580,116,846港元及50,000,000馬來西亞元(94,811,226港元)的長期貸款。加權平均利率為3.21%。該等貸款分別於二零二一年六月二十一日、二零二一年六月十日、二零二一年四月七日及二零二四年十二月十八日到期。

## 33 本公司的資產負債表及儲備變動

	於十二月三十一日	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
附屬公司投資及與附屬公司的結餘	<b>3,670,436,494</b>	3,752,457,889
<b>流動資產</b>		
預付款項	<b>4,005,602</b>	2,501,612
應收股息	<b>257,934,043</b>	328,767,471
應收附屬公司款項	<b>89,590,349</b>	78,183,532
現金及現金等價物	<b>1,016,269</b>	709,699
	<b>352,546,263</b>	410,162,314
<b>資產總值</b>	<b>4,022,982,757</b>	4,162,620,203
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>		
股本	<b>119,510,337</b>	119,485,237
股份溢價	<b>4,356,240,018</b>	4,351,781,230
其他儲備(附註(a))	<b>(546,077,718)</b>	(545,727,653)
<b>總權益</b>	<b>3,929,672,637</b>	3,925,538,814
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
關聯人士貸款	-	168,000,000
<b>流動負債</b>		
其他應付賬款及應計費用	<b>26,974,595</b>	18,080,485
應付附屬公司款項	<b>66,335,525</b>	51,000,904
	<b>93,310,120</b>	69,081,389
<b>負債總額</b>	<b>93,310,120</b>	237,081,389
<b>總權益及負債</b>	<b>4,022,982,757</b>	4,162,620,203

本公司的資產負債表於二零二零年一月二十一日由董事會批准並由其代表簽署

李朝旺  
董事

Johann Christoph MICHALSKI  
董事

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 33 本公司的資產負債表及儲備變動（續）

附註(a) 本公司儲備變動

	折算儲備 港元	保留盈利 港元	員工購股權儲備 港元	總計 港元
於二零一八年一月一日	(573,575,480)	170,185,072	47,669,480	(355,720,928)
員工購股權計劃：				
— 行使購股權	—	—	(1,626,396)	(1,626,396)
股息	—	(238,878,475)	—	(238,878,475)
本年溢利	—	242,279,047	—	242,279,047
貨幣折算差額	(191,780,901)	—	—	(191,780,901)
於二零一八年十二月三十一日	(765,356,381)	173,585,644	46,043,084	(545,727,653)
於二零一九年一月一日	<b>(765,356,381)</b>	<b>173,585,644</b>	<b>46,043,084</b>	<b>(545,727,653)</b>
員工購股權計劃：				
— 行使購股權	—	—	(1,198,368)	(1,198,368)
股息	—	(250,955,748)	—	(250,955,748)
本年溢利	—	332,376,705	—	332,376,705
貨幣折算差額	(80,572,654)	—	—	(80,572,654)
於二零一九年十二月三十一日	<b>(845,929,035)</b>	<b>255,006,601</b>	<b>44,844,716</b>	<b>(546,077,718)</b>

### 34 董事福利及權益

#### (a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	37,035,300	35,619,069
— 長期激勵計劃	7,716,773	1,676,465
— 其他	72,000	72,000
	<b>44,824,073</b>	37,367,534

## 34 董事福利及權益 (續)

## (a) 董事酬金 (續)

每位董事的酬金如下：

(i) 截至二零一九年十二月三十一日止年度：

	袍金 港元	薪金 (附註(a)) 港元	酌情花紅 港元	津貼及 實物福利 (附註(b)) 港元	僱員 退休福利 計劃供款 港元	長期 激勵計劃 港元	總計 港元
主席							
—李朝旺先生	-	4,387,890	3,485,223	15,765	18,000	1,893,285	9,800,163
執行董事							
—余毅昉女士	-	2,740,400	2,261,427	15,765	18,000	1,214,315	6,249,907
—Johann Christoph MICHALSKI先生	-	5,213,520	4,141,086	-	-	2,180,543	11,535,149
—李潔琳女士	-	2,841,930	2,285,727	375,765	18,000	1,214,315	6,735,737
—董義平先生	-	2,847,130	2,261,427	15,765	18,000	1,214,315	6,356,637
非執行董事							
—Jan Christer JOHANSSON先生	2,721,680	-	-	-	-	-	2,721,680
—Carl Magnus GROTH先生	-	-	-	-	-	-	-
—Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事							
—李曉芸女士	311,200	-	-	-	-	-	311,200
—謝鉉安先生	321,200	-	-	-	-	-	321,200
—王桂壠先生	371,200	-	-	-	-	-	371,200
—徐景輝先生	421,200	-	-	-	-	-	421,200
替任董事							
—Herve Stephane ROSE先生(c)	-	-	-	-	-	-	-
—Gert Mikael SCHMIDT先生	-	-	-	-	-	-	-
—Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生(d)	-	-	-	-	-	-	-
	4,146,480	18,030,870	14,434,890	423,060	72,000	7,716,773	44,824,073

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 34 董事福利及權益 (續)

#### (a) 董事酬金 (續)

(ii) 截至二零一八年十二月三十一日止年度：

	袍金 港元	薪金 (附註(a)) 港元	酌情花紅 港元	津貼及 實物福利 (附註(b)) 港元	僱員 退休福利 計劃供款 港元	長期 激勵計劃 港元	總計 港元
主席							
- 李朝旺先生	-	4,387,890	3,164,273	14,875	18,000	411,316	7,996,354
執行董事							
- 余毅昉女士	-	2,847,130	2,053,175	14,875	18,000	263,809	5,196,989
- Johann Christoph MICHALSKI先生	-	5,213,520	3,688,800	-	-	473,722	9,376,042
- 李潔琳女士	-	2,841,930	1,937,648	374,875	18,000	263,809	5,436,262
- 董義平先生	-	2,847,130	2,053,175	14,875	18,000	263,809	5,196,989
非執行董事							
- Jan Christer JOHANSSON先生	2,721,680	-	-	-	-	-	2,721,680
- Carl Magnus GROTH先生	-	-	-	-	-	-	-
- Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事							
- 甘廷仲先生(e)	102,800	-	-	-	-	-	102,800
- 李曉芸女士	234,237	-	-	-	-	-	234,237
- 謝鉉安先生	321,200	-	-	-	-	-	321,200
- 王桂壙先生	371,200	-	-	-	-	-	371,200
- 徐景輝先生	413,781	-	-	-	-	-	413,781
替任董事							
- Herve Stephane ROSE先生	-	-	-	-	-	-	-
- Gert Mikael SCHMIDT先生	-	-	-	-	-	-	-
	4,164,898	18,137,600	12,897,071	419,500	72,000	1,676,465	37,367,534

附註：

- 支付予一名董事的薪金通常為就該人士提供與管理本公司或其附屬公司事務有關的服務而獲支付或應收的酬金。
- 包括房屋津貼、醫療及人壽保險保費。
- Herve Stephane ROSE先生於二零一九年九月六日辭任替任董事。
- Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生於二零一九年十月二十五日獲委任為替任董事。
- 甘廷仲先生於二零一八年三月三十一日辭任獨立非執行董事。

### 34 董事福利及權益 (續)

#### (a) 董事酬金 (續)

已付董事或董事應收就彼等 作為董事提供的服務 (無論是本公司或其附屬公司) 的總酬金		已付董事或董事應收就彼等 提供與管理本公司或 其附屬公司事務有關的 其他服務的總酬金		總計	總計
二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元
44,824,073	37,367,534	-	-	44,824,073	37,367,534

附註：

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司董事概無放棄任何酬金，而本公司亦無向任何董事支付任何酬金，作為吸引其加入或加入本集團時的報酬或作為離職補償。

#### (b) 董事離職福利

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度或於年內任何時間，並無向任何董事支付離職福利。

#### (c) 就獲取董事服務向第三方支付代價

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團並無就獲取董事服務而向第三方支付代價。

#### (d) 有關以董事為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於年末或於年內任何時間，並無由本集團與董事訂立且以董事為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

#### (e) 董事於交易、安排或合約的重大權益

本公司概無訂立任何有關本集團業務並於年末或年內任何時間存續之重大交易、安排及合約，而本公司董事直接或間接擁有相關重大權益。

## 五年財務摘要

### 合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一五年 港元	二零一六年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元
收益	9,695,997,657	12,056,548,935	13,485,960,780	14,878,547,902	<b>16,074,288,277</b>
銷售成本	(6,737,327,688)	(8,239,615,131)	(9,486,047,682)	(10,691,953,432)	<b>(11,089,036,453)</b>
<b>毛利</b>	<b>2,958,669,969</b>	<b>3,816,933,804</b>	<b>3,999,913,098</b>	<b>4,186,594,470</b>	<b>4,985,251,824</b>
銷售及推廣費用	(1,565,457,775)	(2,074,739,697)	(2,351,849,995)	(2,379,803,125)	<b>(2,575,268,219)</b>
行政開支	(577,688,065)	(728,394,604)	(727,035,386)	(758,565,392)	<b>(856,145,835)</b>
金融資產減值損失淨額	-	-	-	(1,829,013)	<b>(1,540,148)</b>
其他收入及損失—淨額	(62,896,404)	(6,226,887)	62,498,407	(26,772,076)	<b>17,291,041</b>
<b>經營溢利</b>	<b>752,627,725</b>	<b>1,007,572,616</b>	<b>983,526,124</b>	<b>1,019,624,864</b>	<b>1,569,588,663</b>
財務收入及成本—淨額	(303,751,333)	(199,265,704)	(214,027,686)	(221,951,496)	<b>(198,620,467)</b>
聯營企業稅後損失份額	-	-	-	-	<b>(208,240)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>448,876,392</b>	<b>808,306,912</b>	<b>769,498,438</b>	<b>797,673,368</b>	<b>1,370,759,956</b>
所得稅開支	(134,435,280)	(154,772,358)	(148,541,984)	(148,368,679)	<b>(232,443,563)</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利</b>	<b>314,441,112</b>	<b>653,534,554</b>	<b>620,956,454</b>	<b>649,304,689</b>	<b>1,138,316,393</b>
<b>其他綜合收益：</b>					
<i>可以重新分類為收益或損失的項目</i>					
貨幣折算差額	(285,983,288)	(531,450,105)	692,642,246	(421,842,655)	<b>(157,128,714)</b>
<i>其後將不會重新分類為收益或損失的項目</i>					
重新計量僱員離職後福利責任	-	(273,967)	2,491,047	396,637	<b>(222,560)</b>
<b>本公司權益持有人應佔綜合收益總額</b>	<b>28,457,824</b>	<b>121,810,482</b>	<b>1,316,089,747</b>	<b>227,858,671</b>	<b>980,965,119</b>

## 合併資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零一五年 港元	二零一六年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元
<b>資產</b>					
物業、廠房及設備	6,261,216,698	7,281,873,804	8,739,887,326	8,997,273,418	8,858,171,961
使用權資產	-	-	-	-	1,250,456,963
租賃土地及土地使用權	387,818,653	432,130,671	1,042,127,885	1,050,718,413	-
無形資產	1,306,968,419	2,796,001,162	2,913,888,055	2,823,114,342	2,780,086,369
遞延所得稅資產	259,511,539	268,225,330	348,762,906	403,828,940	456,674,351
投資性房地產	-	4,859,059	7,660,539	7,217,853	4,039,119
於一間聯營企業的投資	-	-	-	-	2,525,619
存貨	2,367,407,631	1,785,142,568	3,048,179,318	2,745,883,730	3,223,321,363
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	1,463,321,731	1,938,829,069	2,309,863,202	-	-
貿易應收賬款及應收票據	-	-	-	1,888,459,707	1,916,318,675
其他應收賬款	-	-	-	449,515,451	237,999,919
預付款項	-	-	-	90,514,885	59,439,391
應收關聯人士款項	64,444,039	106,197,276	28,949,331	36,609,005	32,065,779
現金及現金等價物	393,247,986	1,015,254,277	534,589,786	574,465,154	460,387,446
<b>資產總值</b>	<b>12,503,936,696</b>	<b>15,628,513,216</b>	<b>18,973,908,348</b>	<b>19,067,600,898</b>	<b>19,281,486,955</b>
<b>權益</b>					
本公司權益持有人應佔資本及儲備					
股本	99,908,769	113,741,237	119,416,737	119,485,237	119,510,337
股份溢價	1,688,013,706	3,498,754,174	4,345,689,034	4,351,781,230	4,356,240,018
其他儲備	3,159,837,388	3,167,068,811	4,271,362,605	4,258,649,944	4,987,460,947
<b>總權益</b>	<b>4,947,759,863</b>	<b>6,779,564,222</b>	<b>8,736,468,376</b>	<b>8,729,916,411</b>	<b>9,463,211,302</b>
<b>負債</b>					
長期借款	2,177,485,991	2,879,551,662	3,310,130,427	3,004,812,188	2,297,063,820
關聯人士長期貸款	1,308,080,688	915,499,741	1,236,403,002	1,218,116,846	1,274,928,072
長期租賃負債	-	-	-	-	119,942,991
遞延政府撥款	92,493,668	90,486,296	142,848,544	215,070,111	266,342,534
遞延所得稅負債	96,248,856	203,135,117	211,437,204	208,522,060	193,616,342
僱員離職後福利	-	36,601,481	33,214,008	31,124,829	26,952,299
其他非流動負債	-	-	17,675,709	10,709,487	29,214,726
其他流動負債	3,881,867,630	4,723,674,697	5,285,731,078	5,649,328,966	5,610,214,869
<b>負債總額</b>	<b>7,556,176,833</b>	<b>8,848,948,994</b>	<b>10,237,439,972</b>	<b>10,337,684,487</b>	<b>9,818,275,653</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>12,503,936,696</b>	<b>15,628,513,216</b>	<b>18,973,908,348</b>	<b>19,067,600,898</b>	<b>19,281,486,955</b>