



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

2021年報



健康生活
從維達開始



得宝®
Tempo®

TORK®
多康

成為亞洲
領先的衛生
用品公司

添宁®
TENA®

包大人™
Dr. P®



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告書	6
行政總裁報告書	8
管理層討論與分析	12
董事及高級管理層履歷	23
企業管治報告	32
董事會報告書	48
其他資料	60

財務資料

獨立核數師報告	67
合併資產負債表	74
合併綜合收益表	76
合併權益變動表	77
合併現金流量表	78
合併財務報表附註	79
五年財務摘要	161

Libero®

Drypers®

董事

執行董事

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

非執行董事

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

獨立非執行董事

李曉芸女士
徐景輝先生
王桂壠先生
羅康平先生

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)

審核委員會

徐景輝先生 (委員會主席)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生
王桂壠先生
羅康平先生

薪酬委員會

徐景輝先生 (委員會主席)
Jan Christer JOHANSSON先生
Johann Christoph MICHALSKI先生
李曉芸女士
羅康平先生

提名委員會

李朝旺先生 (委員會主席)
Jan Christer JOHANSSON先生
李曉芸女士
王桂壠先生
羅康平先生

風險管理委員會

Jan Christer JOHANSSON先生 (委員會主席)
李潔琳女士
余毅昉女士
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
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)
李潔琳女士
董義平先生
Johann Christoph MICHALSKI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

亞司特律師事務所(有關香港法律)
康德明律師事務所(有關開曼群島法律)

註冊辦事處

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

中華人民共和國香港特別行政區 (「香港特別行政區」) 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

股份過戶登記香港特別行政區分處


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
恒生銀行有限公司
中國工商銀行股份有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
Skandinaviska Enskilda Banken AB

公司網址

<http://www.vinda.com>

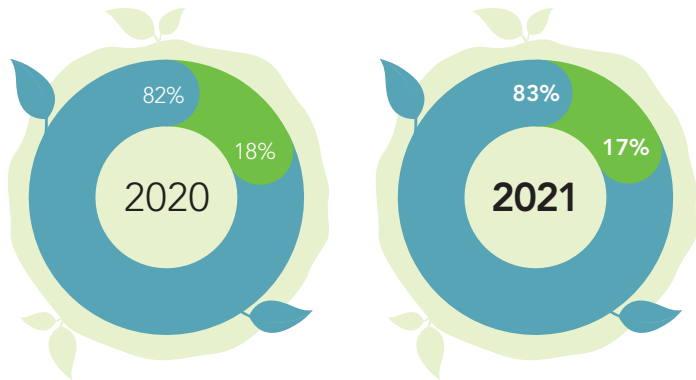


	二零二一年	二零二零年
收益 (百萬港元)	18,676	16,512
毛利 (百萬港元)	6,596	6,223
息稅折舊攤銷前溢利 (百萬港元)	3,292	3,601
經營溢利 (百萬港元)	2,043	2,453
毛利率 (%)	35.3%	37.7%
經營溢利率 (%)	10.9%	14.9%
息稅折舊攤銷前溢利比率 (%)	17.6%	21.8%
每股盈利 (港元) – 基本	136.5仙	156.5仙
每股股息 (港元)	50.0仙	47.0仙
– 中期股息 (已分派) (港元)	10.0仙	10.0仙
– 末期股息 (建議分派) (港元)	40.0仙	37.0仙
產成品周轉期 ¹	55天	49天
應收賬款周轉期 ²	44天	44天
應付賬款周轉期 ³	82天	93天
流動比率 (倍)	1.3	1.1
債務淨額對息稅折舊攤銷前溢利比率 (倍)	1.2	1.2
淨負債比率 (%) ⁴	30.5%	35.9%

附註：

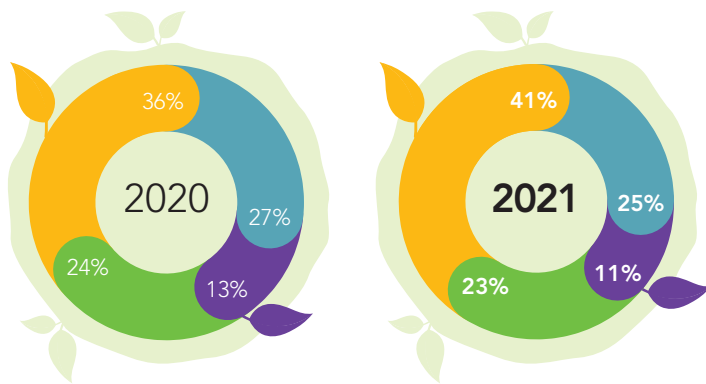
1. 計算為：將十二個月平均產成品乘以360天的結果除以有關年度截至十二月三十一日止十二個月的銷售成本。
2. 計算為：將十二個月平均應收賬款乘以360天的結果除以有關年度截至十二月三十一日止十二個月的收益。
3. 計算為：將十二個月平均應付賬款乘以360天的結果除以有關年度截至十二月三十一日止十二個月的銷售成本。
4. 計算為：按債務淨額除以總股東權益。

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。



按業務分部劃分的收益

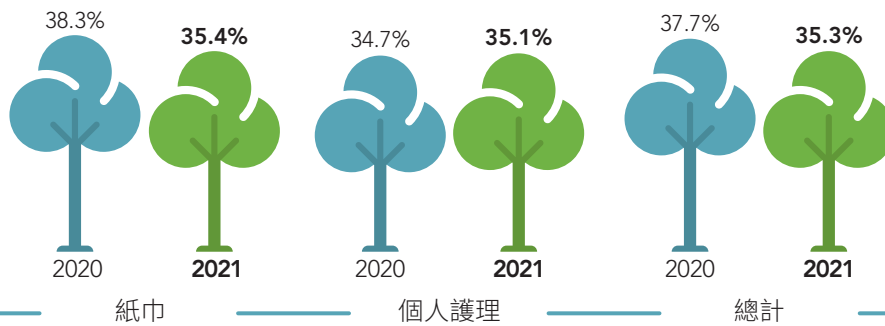
- 紙巾
- 個人護理



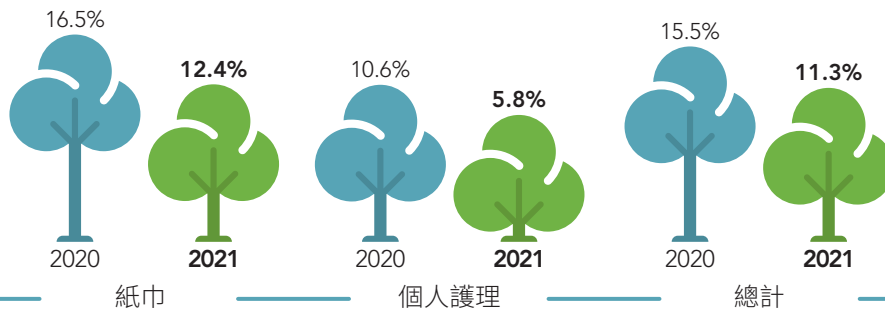
按銷售渠道劃分的收益

- 傳統經銷商
- 商用客戶
- 現代渠道 (大賣場及超市)
- 電商客戶

毛利率



分部業績利潤率



主席 報告書



二零二一年，對維達而言是充滿挑戰的一年，受新冠疫情反覆，原材料波動，市場競爭加劇等因素影響，營商環境充滿不確定性。幸而，維達在期內上下一心，努力不懈，因時制宜規劃戰略佈局，捕捉新消費模式，憑着在生活用紙行業的豐富經驗及龍頭品牌效應，於二零二一年保持穩健的收入增長，穩居行業領先地位。

大眾日益注重衛生健康及生活質量，高端產品越發受到消費者青睞。維達深知生活用紙市場存有龐大的拓展空間，在戰略規劃上堅定推行產品高端化及多元化，持續優化產品結構，積極佈局個人護理業務，隨著女性消費者對私密衛生及生活品質的注重，高端女性護理市場規模逐年擴大。同時中國人口老齡化是今後較長時期的基本國情，銀髮經濟將為集團失禁護理業務帶來無限商機。維達相信隨着生活水平的提高，

透過消費者教育及推廣工作，中國個人護理的市場潛力將會進一步釋放，驅動集團持續健康發展，穩步提升。

年內，集團繼續透過其馬來西亞的研發和生產基地拓展東南亞業務。雖然受到疫情及洪水的影響，但集團積極配合當地政府措施並及時靈活應對，短期內已全面恢復正常運作。同時，集團致力於區域研發和產能升級，以滿足當地消費者日益增長的需求，進一步發掘潛在的市場價值，向亞洲領先的衛生用品公司的目標邁進。

邁入後疫情時代，消費者高度依賴電商購物，線上平台蓬勃發展。維達作為進駐電商渠道的先行者之一，在鞏固傳統電商平台領先優勢的同時，也緊貼流量趨勢，拓展至抖音、快手等直播平台，實現推廣、拉新及銷售的強強聯動。集團延續大型電商促銷活動的優越表現，連續第九年奪得「雙十一」生活用紙線上銷售冠軍，女性及失禁護理產品亦成績驕人。未來，我們將繼續與各大電商平台合作，加深市場滲透，鞏固集團的領先地位，實現業績穩健增長。

維達在推進各項業務全面發展的同時，亦深諳企業發展與環境、社會俱為一體之理，積極履行企業社會責任，配合「碳中和」的目標。可持續發展一直是集團恪守的核心價值，由木漿的選用，到工廠減排降污的控制，以及社會公益事業的參與上，集團的成績一直獲各界的認可。維達已制定了未來五年的可持續發展藍圖，覆蓋能源管理、綠色供應鏈、碳排放及可持續採購等八大範疇的規劃，在可持續發展上持續發力，實現經濟效益和環境保護的雙贏關係。

展望二零二二年，儘管全球經濟復甦充滿諸多不確定性，疫情發展亦存在未知數，但維達依然對行業前景充滿信心，將積極應對各項挑戰，一如以往秉持靈活的經營策略，以創新的思維和技術賦能，豐富高端產品組合，並通過線上線下雙軌道拓展，持續提升市場滲透率。維達以「質」為亮點引領市場，將繼續以「質」為重點制勝未來，為消費者及各持份者創造最大價值。

主席
李朝旺
謹啟

二零二二年一月二十五日

行政總裁 報告書



二零二一年全球經濟復甦緩慢，原材料價格波動不穩，運輸成本上升，市場競爭加劇，對集團而言是極具挑戰性的一年。縱使面對多變複雜的營商環境，維達堅持以創新為核心價值迎難而上，以多層次的品牌策略覆蓋市場各類需求，搶佔市場份額，彰顯集團龍頭品牌之實力。

隨着大眾生活質素及消費能力提升，社會消費品零售總額按年維持增長，整體消費呈恢復態勢。加上受惠於疫情後大眾的個人衛生意識不斷提升，市場對生活用紙的需求更為殷切，尤其對優質產品的追求與日俱增。維達一直聚焦產品創新，以創新思維優化產品結構，積極推動高端產品組合收入佔比，在高端產品方面持續發力，驅動利潤增長，使集團於年內維持穩健的業務表現，亦為長遠發展提供動力。本集團於回顧年內，總收益錄得13.1%的增長至18,676百萬港元。

紙巾業務

年內，維達繼續以高端創新的紙巾產品作為業務發展的核心，使紙巾業務於中國內地和香港地區市場仍然領先同行¹。高端產品組合對本集團紙巾收益的貢獻從二零二零年的30.6%增長至本年度的36.3%，繼續推動集團的收益提升，其中得寶及維達4D立體美依然深受消費者偏好，尤其於中國內地市場，得寶錄得36.7%的顯著自然增長²，維達4D立體美及濕紙巾系列亦維持雙位數的高增長。與此同時，集團也積極開拓全面衛生解決方案，多康持續擴張線上線下渠道，聚焦高客流機場、公共利益領域、物業領域，並開拓了

體育賽事及文旅領域，以「零接觸」、可持續的全方位專業衛生配套，備受終端客戶及電商用戶信賴，在中國內地的銷售自然增長達37.7%。集團以持續提升的產品組合、有效的採購策略及高效的成本管控，緩和了部分原材料價格波動帶來的成本壓力，持續為集團帶來更高質和更具後勁的發展。

個人護理業務

高端技術賦能卓越品質，我們的女性護理業務成績亮麗。隨着女性獨立意識的崛起及經濟實力的加持，新時代女性逐漸成為女性護理產品高端化的推動力。集團的高端女性衛生巾Libresse薇爾致力成為一個賦能女性力量的品牌，以高端新銳形象結合創新歐洲專利科技，獲得一眾消費者的好評，搶佔高端衛生巾市場份額，拉動中國內地銷量大幅攀升。在馬來西亞，Libresse薇爾新推出零致敏原系列廣受歡迎，助力品牌穩居市場的先導地位。

全球老齡化現象日趨嚴重，銀髮族已成為不容忽視的重要消費群體。維達把握失禁護理產品市場的機遇，提前佈局中國市場，持續加大在失禁護理業務發展的投入，添寧線下渠道聚焦關鍵城市及門店進行滲透，打造標桿市場，線上與主流電商平台合作，展開公益及營銷活動助力品牌認知度提高，包大人不斷完善與聚焦線上旗艦店的策略，結合線下渠道全方位拓展渠道覆蓋。較成熟的馬來西亞及新加坡市場繼續處於領先地位³。隨着目標市場的老年人口比例逐漸擴大，銀髮經濟的潛力進一步釋放，老年業務將成為集團未來又一盈利增長點。

東南亞地區繼續為集團的嬰兒護理業務主要據點。知名品牌Drypers以不斷創新的卓越品質，成功吸引了眾多年輕父母的支持。Drypers亦積極通過宣傳短片和活動策劃，傳播品牌理念，繼而賦能銷售的增長，穩固市場競爭力。超卓的品質配合雙向互動，令品牌維持在馬來西亞的領先地位。

電商業務

維達一直在電商銷售佔據領先的主導位置，這得益於我們提前識別消費習慣的變化，及時實現從傳統渠道到電商渠道的轉換。憑藉經驗豐富的團隊協作、積累的電商平台關係資源，及完善的智慧供應鏈管理，維達的電商銷售表現一直遙遙領先其他同行。集團並積極緊貼潮流發展及流量趨勢，進軍新型電商平台如抖音等，聚焦高毛利品類的客戶群擴充，鞏固集團於線上業務的競爭優勢。於回顧年內，本集團的電商銷售額較去年取得19.0%之自然增長，佔總銷售額的40.8%。集團積極把握線上消費之機遇，推動多樣化發展，持續提升電商競爭力。

產能配置優化升級

在疫情常態化下，集團積極執行防疫措施使生產活動全面恢復，產能也持續擴大，直至本年度年底，造紙設備設計年產能達1,390,000噸，包括已完成的及位於華南、華東及華中生產基地的計劃造紙產能拓展，以進一步提升高端生活用紙的產能。而為應對大幅提升的濕巾市場需求，集團於華南和華北新增的濕巾生產設施已於年內投入生產，以提升濕巾的產能。

年內，馬來西亞的地區總部建設工程繼續加速推進，並計劃於二零二二年建成，而生產設施和創新中心亦預計於二零二二年完工，各項建設工程正按預期進度推進。造紙產能的擴張及優化將為集團未來市場拓展提供支撐，而全新區域總部的設立將有助於集團提升運營效率，為新興市場的長遠發展提供支援，進一步擴大集團的業務版圖。

可持續發展獲肯定

維達一直堅持不懈從各方面推動集團全面實現可持續發展，為集團創造更長遠的價值。於回顧年內，維達成為香港首間獲得中國建設銀行（亞洲）三億港元可持續發展表現掛鉤貸款之快速消費品公司，充分肯定了我們在環境、社會及管治上的表現。此貸款之所得款項將進一步應用於環保營運，以實現可持續發展表現目標的績效。

除此之外，維達於年內再次榮獲香港品質保證局（「HKQAA」）頒發的「傑出綠色和可持續貸款發行機構（快速消費品行業）」及「傑出綠色和可持續金融發展領袖」，另分別獲得由香港管理專業協會頒發的2021年香港管理專業協會最佳年報之「優秀環境、社會及管治資料報告獎」，以及由《彭博商業周刊》頒發之「ESG領先企業大獎」及於「ESG領先項目獎」中的「領先環保項目獎」和「領先社區項目獎」共三大殊榮。此外，維達再次榮獲國際知名財經雜誌《The Asset財資》嘉許「財資環境、社會及管治（ESG）企業大獎」之鉑金

獎。榮獲多個不同範疇的可持續發展獎項，繼續印證集團在環境、社會及管治上的貢獻和卓越的表現。

展望

展望二零二二年，大眾的生活水平持續提升將進一步帶動消費升級，市場對生活用紙和個人護理產品的高端化需求只會有增無減。而集團不斷精耕細作的高端化產品也有望逐漸成為消費主流，搶佔市場的新藍海。我們將繼續通過線上線下的品牌建設、營銷推廣和渠道鋪設等多維度發力，不斷提升集團的市場競爭優勢。維達亦將持續對市場保持高度靈敏性，積極識別消費者需求變化並作出應對，着力以創新的技術開發新產品及積極貫徹高品質、多元化的高端佈局，促進業務可持續增長。

維達矢志不移以「成為亞洲領先衛生用品公司」為方向，聚焦亞洲市場，提升集團實力，攜手全體同仁向目標邁進。

註

¹ 資料來源： 凱度消費者指數，年初至二零二一年十二月三十一日之銷售額，以及尼爾森截至二零二一年十二月之銷售額

² 自然增長： 按固定匯率之同比增長

³ 資料來源： 凱度消費者指數，年初至二零二一年十二月五日之銷售額

行政總裁
李潔琳
謹啟

二零二二年一月二十五日

概覽

二零二一年，新冠疫情繼續對全球及企業運營產生影響，變種病毒的出現及快速傳播，為全球經濟復甦增添更多不確定性和壓力。截至二零二一年十二月三十一日止年度（「本年度」），大宗商品、物流和能源成本上漲，加上多變的零售環境和競爭加劇，維達國際控股有限公司（「維達」或「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）營商環境繼續充滿挑戰。儘管短期面臨挑戰，集團通過實施謹慎的定價策略，不斷優化產品組合及加強成本管控，延續收入增長。本年度，集團繼續強化重點地區的市場地位，突顯我們的創新能力及卓越的商業執行力。

財務摘要

總收益上升13.1%（按固定匯率換算增長：7.0%）至18,676百萬港元。

就業務分部而言，紙巾及個人護理業務之收益分別佔本集團總收益的83%及17%。在銷售渠道方面，來自傳統經銷商、現代渠道超市大賣場、商用客戶及電商之收益分別佔25%、23%、11%及41%。消費習慣自線下往線上轉移的趨勢加速，電商日益佔據主流渠道位置，錄得同比19.0%之自然增長¹。

毛利上升6.0%至6,596百萬港元。本集團有效的採購策略，緩和了原材料成本上漲及物流中斷帶來的衝擊，使毛利率維持在35.3%的良好水平。

息稅折舊攤銷前溢利降8.6%至3,292百萬港元，息稅折舊攤銷前溢利率減少4.2個百分點至17.6%。

匯兌收益總額為27.5百萬港元（二零二零年：收益52.8百萬港元），當中27.7百萬港元收益來自經營活動（二零二零年：收益51.1百萬港元），而0.2百萬港元虧損則來自融資活動（二零二零年：收益1.7百萬港元）。





孫儷

集團持續優化及投入品牌建設及個人護理產品推廣，加強品牌競爭力及提高市場佔有率。集團的總銷售及營銷費比年內增加1.8個百分點至19.7%，總行政開支及金融資產減值損失淨額費比縮減0.5個百分點至5.3%。經營溢利下降16.7%至2,043百萬港元，經營溢利率為10.9%，降幅為4.0個百分點。

借貸利息開支減少23.5%至105百萬港元，主要因為本年度的利率降低所致。實際利率較去年下降0.8個百分點至2.4%。

淨負債²比率下降5.4個百分點至30.5%。

實際稅率減少3.4個百分點至16.0%。

淨利潤下降12.6%至1,638百萬港元。淨利潤率較去年降2.6個百分點至8.8%。

每股基本盈利為136.5港仙（二零二零年：156.5港仙）。

本公司董事會（「董事會」）建議派付末期股息每股40港仙。連同中期股息，本年度的每股股息總額將為50港仙（二零二零年：47港仙）。

業務回顧

紙巾業務

二零二一年，紙巾分部收益為15,501百萬港元，同比增加13.9%，增幅按固定匯率換算為7.2%，佔本集團總收益的83%（二零二零年：82%）。集團在中國內地市場地位繼續領先其他同行³，高端產品組合表現亮眼且佔比持續穩步上揚，惟原材料成本大幅上漲及業內促銷壓力加大，紙巾分部的毛利率及分部業績溢利率⁴分別下降2.9個百分點及4.1個百分點至35.4%及12.4%。

維達緊貼用戶需求，集團於本年度不斷推出升級產品，以深化高端紙巾的品牌形象。為了滿足市場對消毒產品的需求，維達研發及推出維達4D立體美系列第四款親膚抑菌卷紙及超迷你濕廁紙等，不斷拓寬紙巾種類，覆蓋更多高端用戶及鞏固維達品牌的高質形象。集團旗下得寶與品牌代言人中國明星宋茜合作，打造了獨特的得寶花香系列，為消費者帶來高端的產品體驗及卓越的品質。





蔡徐坤

透過靈活精準的品牌管理策略及豐富多樣的線上線下產品宣傳，集團延續紙巾業務於中國內地市場的強勁發展勢頭。多個品牌聯名活動於本年度開展，緊貼國潮IP，與包括頤和園、小王子、吾皇萬睡、中國航天•太空創想及野獸派等達成聯名合作，覆蓋更多目標消費群。維達品牌亦貼合大眾對中國太空探索的熱情，發起多個以航天為主題的營銷活動及推出一系列的主題新品。同時，集團繼續採取「影視+明星」雙代言人戰略，由中國知名女演員孫儷及歌手蔡徐坤作為維達品牌代言人，助品牌知名度和銷售量雙激增。維達中國行第九季也在200多個中國內地城市開展，提升全品類產品的市場滲透。



本年度商用清潔衛生品牌多康繼續發掘市場機遇，聚焦高客流機場，已累計進駐中國內地17座國際空港，以「零接觸」創新衛生解決方案減少公共衛生間交叉感染機會。多康亦積極開拓文旅領域、體育賽事及景點，包括進駐北京環球影城及西安奧體中心助力全運會提供衛生保障。作為本年度Interclean阿姆斯特丹創新大獎的獲得者，多康深受客戶信賴。多康SmartOne中心抽衛生紙煥新升級，進一步加強多康品牌的獨特性和可塑性。

集團在中國內地以外的紙巾業務勢頭強勁，通過一系列有效的線上和線下營銷活動，獲得東南亞和北亞消費者的認可及市場份額的擴展。

個人護理業務

個人護理分部收益增加9.3%至3,175百萬港元，增幅按固定匯率換算為6.2%，佔本集團總收益的17%（二零二零年：18%）。個人護理分部的毛利率及分部業績溢利率分別為35.1%及5.8%。

伴隨著亞洲人口老齡化現象日益普遍，集團的失禁護理業務保持增長趨勢。為了加強及普及社會大眾對失禁護理產品的了解與認識，我們透過旗下全球領先的失禁護理品牌添寧，聯合老齡人群相關的組織，共同發佈行業健康報告，同時攜手網絡紅人舉行失禁品類教育宣講，繼而推動線上銷售，並設立38家健康體驗中心進行線下營銷，擴大添寧品牌的影響力及市場滲透率。而作為中國失禁護理領域的開拓者包大人，結合線上線下渠道發展，通過不斷完善消費者的購物體驗和增值服務，實現銷售增長。

女性護理方面，Libresse薇爾以高品質及「動態貼合」剪裁，備受新時代女性信賴。為深化高端品牌形象，Libresse薇爾中國推出的新品植萃V感系列衛生巾以SecureFit™技術提供親膚體驗，充分回應了國內先鋒女性訴求。Libresse薇爾中國與女演員及品牌代言人周冬雨延續合作關係，並聯名流量IP泡泡瑪特進行內容和渠道的精準推廣，令品牌形象更深刻及加強國內消費者對Libresse薇爾中國的喜愛。此外，Libresse薇爾同樣深受東南亞市場歡迎，於本年度推出全新的SensitiV系列產品及吸收型經期內褲，豐富產品的多樣化，繼續保持於馬來西亞市場的第一位置⁵。



周冬雨

東南亞是集團嬰兒護理業務的主要市場。為了鞏固在馬來西亞的領先位置，Drypers的品牌建設工作有序推進，緊貼消費群體偏好，通過社交媒體、電視廣告及網絡紅人分享等方式輸出品牌價值觀。Drypers亦策劃及發起「Made to Fit」挑戰等營銷活動，促進消費者參與互動，鞏固高質舒適的品牌形象，繼而推動品牌銷售增長，增強市場競爭力。



產能配置計劃

直至本年度年底，集團造紙設備設計年產能達1,390,000噸，包括已完成的及位於華南、華東及華中生產基地的計劃造紙產能拓展，以應對持續增長的市場需求。集團在華南及華北設立的濕巾生產設施亦於年內建成並投產，擴大了濕巾產能。產能配置的優化升級為集團持續開拓市場提供更多空間。位於馬來西亞的新東南亞地區總部及其先進生產設施和創新中心的建設工程正按計劃進行，預計於二零二二年內竣工。新總部的設立將助力集團業務發展提績增效，亦為未來進一步拓展東南亞市場提供有力的支撐。

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，不因性別、年齡、國籍、種族、宗教信仰或性取向而產生就業歧視。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。維達於中國內地榮獲前程無憂的「二零二一年人力資源管理傑出獎」和智聯招聘的「二零二零中國年度優+僱主」。

本年度，我們共提供223,035小時的培訓，合共參與人數為11,347名。

截至二零二一年十二月三十一日，我們共聘用11,679名僱員。

健康及安全績效

我們重視職業健康與安全，在集團業務與運營的各個環節全力防範風險和意外，以實現「零事故」為目標。

二零二一年，集團發生的損失工時事故為20宗，因事故而損失的天數為2,044天，其中並沒有人員因工傷致亡事故。

綠色生產

集團於年內積極響應國際發展形勢，履行節能減排責任。我們的能源利用效率（每萬港元銷售額所消耗的標準煤）為0.21噸，造紙廢水循環利用率保持在95%以上。集團二氧化碳排放總額（範圍一及範圍二）為1,220,493噸，碳排放強度（每萬港元銷售額所排放的二氧化碳）為0.65噸。集團靈活貫徹綠色生產理念，制定了未來五年的可持續發展路線圖，覆蓋能源管理、碳排放、綠色供應鏈及可持續採購等八大範疇。集團木漿採購全部具有各森林管理體系認證。

於回顧年內，集團在環境、社會及管治(ESG)層面表現卓越。憑藉優秀的企業管理表現及積極的ESG實踐，獲全球最大指數公司MSCI (明晟) 上調ESG評級，由「BBB」至「A」，是中國生活用紙行業目前最高的ESG評級。同時，集團亦獲得中國建設銀行(亞洲) 三億港元長期貸款，成為香港特別行政區首間獲批可持續發展表現掛鉤貸款之快速消費品公司。集團更於年內榮獲多個ESG獎項，當中包括香港品質保證局頒發「傑出綠色和可持續貸款發行機構」和「傑出綠色和可持續金融發展領袖」、香港管理專業協會頒發的2021年「優秀環境、社會及管治資料報告獎」、《彭博商業週刊》頒發之「ESG領先企業獎」及於「ESG領先項目獎」，以及《The Asset財資》舉辦之「2021年ESG企業大獎」中榮獲白金獎等，以表揚集團在企業管治、社會責任和環境保護等範疇的傑出表現。

展望

全球疫情受變異病毒蔓延而反覆不定，市場走勢及整體經濟復甦局勢仍充滿諸多不確定性。市場營商環境基於原材料價格上漲、全球供應鏈中斷危機及市場競爭激烈而變得複雜波動。儘管如此，集團仍然積極發揮行業先驅之優勢，聚焦高端化產品延伸，以創新推動行業的發展生態，以繼續在二零二二年獲得盈利增長及市場份額提升。

中國和亞洲其他地區的居民生活水平不斷提升，加上人口結構變化，刺激優質衛生用品的需求攀升。然而與成熟市場紙巾及個人護理產品的人均消費相比，中國和亞洲地區仍有廣闊的提升空間。與此同時，疫情一方面加強了大眾的衛生防護意識，也提升了消費者對衛生用品高端化和差異化的需求，為維達帶來發展機遇。集團洞悉市場變化，將緊貼消費者喜好，擴展產品類別、完善品類及推動高端產品組合優化升級，同時採取精準高效的品類營銷策略及多元化的銷售渠道佈局，加深市場滲透，驅動銷售額持續增長。

老齡化帶動銀髮經濟，隨著社會對養老議題的關注，優質老年及失禁護理產品的需求釋放可期，將有效擴大新的藍海人群，集團於失禁護理業務的提前佈局將推動業務增長。*Libresse* 薇爾在女性力量崛起的時代下，憑著其鮮明的品牌形象和舒適的產品體驗，成功獲得了眾多當代女性消費者的支持，亦將成為個人護理板塊的重要驅動力。

管理層討論與分析

我們將繼續專注以下的發展戰略：

1. 我們將繼續致力於品牌建立、產品創新及進一步優化產品組合，提升品牌競爭力及爭取長期業務成就；
2. 我們將繼續投資、發展於中國內地及東南亞的個人護理業務；
3. 我們將繼續推動電商及新形態渠道的業務增長及繼續擴大我們所有經營所在地的市場份額；
4. 我們將繼續加強成本管理，以提高運營效率及投資回報；及
5. 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。

註

¹ 自然增長：按固定匯率之同比增長

² 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

³ 資料來源：凱度消費者指數，年初至二零二一年十二月三十一日之銷售額

⁴ 即未計商標、特許權及合約客戶關係攤銷前分部業績溢利

⁵ 資料來源：凱度消費者指數，年初至二零二一年十二月五日之銷售額

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、香港特別行政區、馬來西亞、中國台灣及韓國。我們的重大交易以人民幣、港元、馬來西亞元、新台幣及韓元計值及結算，而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元計值及支付。同時，本集團的大部分長期和短期貸款以人民幣、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。於二零二一年十二月三十一日，本集團共有銀行及現金結存1,025,327,689港元（二零二零年十二月三十一日：749,399,329港元），而短期及長期貸款共為4,796,106,555港元（二零二零年十二月三十一日：4,731,890,823港元）（包括關聯人士貸款993,358,611港元（二零二零年十二月三十一日：396,080,272港元））。81.9%借貸為中長期借貸（二零二零年十二月三十一日：63.1%）。銀行貸款的年利率在0.57%至3.75%之間。

於二零二一年十二月三十一日，淨負債比率（按債務淨額（即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作計算基準）為30.5%（二零二零年十二月三十一日：35.9%）。

於二零二一年十二月三十一日，未使用的信貸額度約為73.3億港元（二零二零年十二月三十一日：74.5億港元）。

集團資產押記

於二零二一年十二月三十一日，本集團並無任何資產押記（二零二零年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零二一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零二零年十二月三十一日：無）。

末期股息

董事會決議建議向本公司股東派發本年度的末期股息每股40港仙（二零二零年：37港仙），合計為480,506,149港元，須經由股東在將於二零二二年五月二十五日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。倘獲本公司股東批准，末期股息預期於二零二二年六月十日或該日前後派發予於二零二二年六月二日登記於本公司股東名冊之本公司股東。

董事及高級管理層履歷



董事履歷

執行董事

1. **李朝旺先生**，63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企業發展及策略規劃。此前至二零一零年一月，彼亦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30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**，66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30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. **李潔琳女士**，35歲，於二零一五年十月一日獲委任為執行董事並於二零二零年十月一日獲委任為行政總裁。彼於二零一五年十月一日至二零二零年九月三十日為副行政總裁。李女士於二零一五年七月十日至二零二零年九月三十日為人力資源總裁，以及於二零一六年四月一日至二零二零年九月三十日為北亞總裁。李女士於二零一二年加入本集團，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。彼於二零一四年十一月至二零一五年九月任職本集團策略發展總裁，以及於二零一二年三月至二零一五年九月任職維達生活用紙(澳洲)有限公司董事總經理。於加入本集團前，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。

4. **董義平先生**，58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30年經驗。於加入本集團前，彼曾於另外兩間製紙公司擔任多個職位。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

5. Jan Christer JOHANSSON先生，67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Svenska Cellulosa Aktiebolaget (「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Serneke Group AB (publ)及Organoclick AB (publ)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。

6. Carl Magnus GROTH先生，58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。

7. Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生，58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。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。

8. Johann Christoph MICHALSKI先生，55歲，於二零二零年十月一日獲委任為非執行董事。MICHALSKI先生於二零零八年獲委任為本集團之非執行董事並隨後獲委任於二零一五年十月一日至二零二零年九月三十日擔任執行董事及本集團行政總裁。MICHALSKI先生自二零二零年十一月一日起擔任BillerudKorsnäs（一間於納斯達克斯德哥爾摩交易所上市的公司）的總裁兼首席執行官。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20年。MICHALSKI先生曾擔任愛生雅全球衛生用品總裁一職，監管全球市場開發以及研發，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。於二零二零年一月至二零二零年十一月，MICHALSKI先生被提名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。

替任董事

9. Gert Mikael SCHMIDT先生，61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先生於一九九二年加入愛生雅並擔任助理法律總顧問，並於一九九四年至二零一二年期間曾分別擔任（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，58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. 李曉芸女士，66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。

12. 徐景輝先生，72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40年經驗。彼曾於美國及香港特別行政區四大核數公司的其中兩間任職，並曾出任香港特別行政區多間上市公司的高級職位。徐先生現時為力寶有限公司(股份代號：226)、力寶華潤有限公司(股份代號：156)、香港華人有限公司(股份代號：655)、中國奧園集團股份有限公司(股份代號：3883)及新礦資源有限公司(股份代號：1231)(均於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市)的獨立非執行董事。彼亦曾為華高和升財務顧問有限公司(一家於香港特別行政區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。

13. 王桂壘先生，70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。彼在香港特別行政區、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（股份代號：1347）、中海油田服務股份有限公司（香港股份代號：2883；上海股票代碼：601808）及新創建集團有限公司（股份代號：659）（均於聯交所主板上市）的獨立非執行董事。彼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、香港按揭證券有限公司及競爭事務委員會的成員。彼為香港國際仲裁中心榮譽主席、香港稅務上訴委員會主席及浸大中醫醫院有限公司董事兼主席。彼亦為香港版權審裁處前任主席，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。此外，王先生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、香港恒生大學及香港樹仁大學擔任名譽講師、校外評核委員及客座教授及實務教授。

14. 羅康平先生，67歲，於二零二零年十一月一日獲委任為獨立非執行董事。羅先生擁有逾30年銀行業及物業租賃之管理經驗。羅先生自二零一九年六月起為香港按揭保險有限公司之非執行董事，該公司主要從事按揭保險及貸款擔保業務。羅先生於中華電燈及電力公司（現為中華電力有限公司）開展其事業生涯，任職規劃師，負責規劃電費及香港特別行政區長遠的電力規劃。彼其後於香港上海滙豐銀行任職23年，擔任多個管理職位，涵蓋銀行活動的不同範疇。由二零零三年六月至二零零六年三月，羅先生於香港上海滙豐銀行擔任之最後職務為銀行服務總監，為主要銀行業務產品擔任業務及產品主管。其後，由二零零六年四月至二零零九年十二月，羅先生加入中國銀行（香港）有限公司，擔任零售銀行總經理，及後由二零一零年十月至二零一二年六月，加盟信和置業有限公司任聯席董事，負責租賃事宜。彼曾於二零一零年至二零一四年年初擔任平安銀行的外部監事。由二零一四年五月至二零二零年五月，彼為中海油田服務股份有限公司（香港股份代號：2883；上海股份代號：601808）之獨立非執行董事。羅先生畢業於英國美德爾塞克斯大學，取得社會科學學士學位，主修經濟學；並於一九八零年畢業於英國倫敦大學瑪莉皇后學院，取得經濟計量學的碩士學位。彼亦為香港女童軍總會的義務司庫及財務顧問。

董事及高級管理層履歷



高級管理層履歷

15. 張健先生，49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。張先生現為全國工商聯紙業商會副會長、中國造紙協會生活用紙專業委員會副會長及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，40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。

17. 王波女士，48歲，現為本集團營運總裁。王女士於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、全國造紙工業標準化技術委員會 (TC141) 委員及全國造紙工業標準化技術委員會生活用紙和紙板分技術委員會 (T141/SC5) 副主任委員。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. 胡永進先生，48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。

19. 湯海棠先生，50歲，現為本集團市場總裁，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。

20. 何惠獻先生，47歲，現為本集團北亞總裁。何先生於一九九七年一月加入本集團，曾先後擔任多個營銷管理崗位，包括集團執行副總裁 (國內營銷) 及北亞銷售副總裁 (香港及出口) 職務。何先生一九九六年於安徽財貿學院 (安徽財經大學之前身) 貿易經濟專業本科畢業。

21. 徐珍妮女士，51歲，現為本集團東南亞總裁，彼於二零一六年四月加入本集團。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. 歐陽和平先生，56歲，現為本集團人力資源總裁。歐陽先生於二零二零年十月再次加入本集團，他擁有豐富的人力資源管理經驗，持有澳大利亞默多克大學工商管理碩士學位和湘潭大學文學學士學位。歐陽先生曾於二零一一年至二零一五年間就職本集團擔任人力資源總裁職務。

23. 張翠玲女士，53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。

董事會欣然提呈本公司於本年度的企業管治報告。

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。本年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載《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，其中四名為執行董事、四名為非執行董事及四名為獨立非執行董事。於本年報日期（即二零二二年一月二十五日），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）
李潔琳女士（行政總裁）
董義平先生（科技總監）

非執行董事

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

獨立非執行董事

李曉芸女士
徐景輝先生
王桂壩先生
羅康平先生

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）

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23至28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，董事會共舉行六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
執行董事		
李朝旺先生 (主席)	6 (6)	1 (1)
余毅昉女士 (副主席)	6 (6)	1 (1)
李潔琳女士 (行政總裁)	6 (6)	1 (1)
董義平先生 (科技總監)	6 (6)	1 (1)
非執行董事		
Jan Christer JOHANSSON先生 (副主席)	6 (6)	1 (1)
Carl Magnus GROTH先生	6 (6)	1 (1)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	6 (6)	1 (1)
Johann Christoph MICHALSKI先生	5 (6)	1 (1)
Gert Mikael SCHMIDT先生 (JOHANSSON先生及GROTH先生的替任董事)	6 (6)	1 (1)
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生 (RYSTEDT先生的替任董事)	6 (6)	1 (1)
獨立非執行董事		
徐景輝先生	6 (6)	1 (1)
王桂壠先生	6 (6)	1 (1)
李曉芸女士	6 (6)	1 (1)
羅康平先生	6 (6)	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李潔琳女士。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。

企業管治報告

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。

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	研討會／ 講座／培訓課程
執行董事		
李朝旺先生	✓	✓
余毅昉女士	✓	✓
董義平先生	✓	✓
李潔琳女士	✓	✓
非執行董事		
Jan Christer JOHANSSON先生	✓	✓
Carl Magnus GROTH先生	✓	✓
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	✓	✓
Johann Christoph MICHALSKI先生	✓	✓
獨立非執行董事		
徐景輝先生	✓	✓
王桂壩先生	✓	✓
李曉芸女士	✓	✓
羅康平先生	✓	✓
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)	✓	✓

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。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、李曉芸女士及羅康平先生，及兩名非執行董事Johann Christoph MICHALSKI先生及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，釐定高級管理層的特定薪酬待遇，並就個別執行董事的薪酬待遇及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31(b)(9)及附註33。

於本年度，薪酬委員會共舉行一次會議。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	1 (1)
Jan Christer JOHANSSON先生	1 (1)
李曉芸女士	1 (1)
Johann Christoph MICHALSKI先生	1 (1)
羅康平先生	1 (1)

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。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壘先生、李曉芸女士及羅康平先生，一名執行董事李朝旺先生，以及一名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生。提名委員會主席為李朝旺先生。

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，提名委員會共舉行一次會議。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	1 (1)
Jan Christer JOHANSSON先生	1 (1)
王桂壘先生	1 (1)
李曉芸女士	1 (1)
羅康平先生	1 (1)

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。其中三名為女性，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。我們的高級管理層由九名成員組成，其中四名為女性。不論從性別、國籍、年資、專業背景及技能方面考慮，董事會及我們的高級管理層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）所需提供的資料）；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，審核委員會由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事徐景輝先生、王桂壠先生及羅康平先生，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以及本集團的中期及年度業績。

於本年度，審核委員會共舉行三次會議。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本年度的審計範疇及費用。

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	3 (3)
王桂壠先生	3 (3)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	3 (3)
羅康平先生	3 (3)
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生 (為RYSTEDT先生之替任董事)	3 (3)

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，包括兩名執行董事李潔琳女士及余毅昉女士；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。

於本年度，風險管理委員會共舉行兩次會議。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	2 (2)
余毅昉女士	2 (2)
徐景輝先生	2 (2)
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	2 (2)
李潔琳女士	2 (2)
Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生 (RYSTEDT先生的替任董事)	2 (2)

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，執行委員會由四名成員組成，執行董事李朝旺先生出任主席。其他三名成員均為執行董事余毅昉女士、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職員之年薪增幅。

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)
董義平先生	12 (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，策略發展委員會由四名成員組成，非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生出任主席。其他三名成員為兩名執行董事董義平先生及李潔琳女士以及一名非執行董事Johann Christoph MICHALSKI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定位、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，策略發展委員會舉行一次會議。

於本年度，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	1 (1)
李潔琳女士	1 (1)
董義平先生	1 (1)
Johann Christoph MICHALSKI先生	1 (1)

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。於二零二一年十二月三十一日，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67至73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41至42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，確保設有適當保護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	9,024
非審計服務	1,509

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特別行政區主要營業地點，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（二零二一年修訂本）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，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。

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。為促進及加強關係與溝通，本公司已訂立股東溝通政策並由董事會定期審閱以確保其有效性。本公司已設立下述各種渠道，以與股東溝通：

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9。

業績及分配

本集團本年度的業績載於第76頁的合併綜合收益表。

董事建議就二零二一年十二月三十一日已發行股份1,201,265,373股（二零二零年十二月三十一日：1,199,474,373股）派發末期股息每股普通股40.0港仙（二零二零年：37.0港仙），合共480,506,149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22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。二零二一年，我們的能源利用效率（每萬港元銷售額所消耗的標準煤）為0.21噸。

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。

集團靈活貫徹綠色生產理念，制定了未來五年的可持續發展路線圖，覆蓋能源管理、碳排放、綠色供應鏈及可持續採購等八大範疇。集團木漿採購全部具有各森林管理體系認證。

更多詳情，請參閱二零二一年環境、社會及管治報告，本公司將於適當時候刊發。

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) 傳染性疾病爆發

傳染性疾病爆發可能對本集團業務造成重大不利影響。全球2019新冠肺炎疫情導致宏觀經濟環境生變，並使得中國內地及全球其他地區的生產設施停工。儘管在本集團營運所處的中國內地，2019新冠肺炎疫情已大體得到控制，但因應2019新冠肺炎疫情的發展，不排除會出現進一步的封鎖鎖城、地緣政治動蕩、國際貿易及物流中斷，從而為維達的經營環境帶來不明朗因素。

4) 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（如香港特別行政區、馬來西亞、中國台灣等）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。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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4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44至45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127至128頁合併財務報表附註12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16及附註32。

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6。

股本

本公司的股本變動詳情載於合併財務報表附註14。

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。於二零二一年十二月三十一日，本公司可分派予股東的儲備為4,984,834,319港元（二零二零年：4,891,520,707港元），載於合併財務報表附註32。

期後事項

於二零二一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。

董事會報告書

- (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

董事建議就二零二一年十二月三十一日已發行股份1,201,265,373股(二零二零年十二月三十一日：1,199,474,373股)派發每股普通股40.0港仙(二零二零年：37.0港仙)，合共480,506,149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161及162頁。

購買、出售或贖回上市證券

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上市證券。

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)
李潔琳女士 (行政總裁)
董義平先生 (科技總監)

非執行董事

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

獨立非執行董事

李曉芸女士
徐景輝先生
王桂壩先生
羅康平先生

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)

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23至31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Asaleo Care Limited及其附屬公司(統稱「**Asaleo集團**」)之間的交易(載於第55至59頁「持續關連交易」一節內第(A)至(C)段)及第59頁「獲豁免持續關連交易」一段所載特許協議項下的交易以及合併財務報表附註31(b)第(3)至(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二十一日，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二十一日，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。於二零二一年七月一日前，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36.2%投票權。自二零二一年七月一日起，Asaleo Care Limited成為Essity集團控股之附屬公司及Essity集團之一部分。因此，Asaleo Care Limited於本年度內為本公司關連人士。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。

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	42,969,803 (附註1)
維達採購總協議項下之交易	250,000,000	185,128,598
Essity採購總協議項下之交易	300,000,000	166,242,833 (附註2)
總計：	650,000,000	394,341,234

附註1：有關本集團與Asaleo集團於二零二一年七月一日之前的交易。

附註2：包括本集團與Asaleo集團於二零二一年七月一日或之後的交易。

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。

與Essity集團訂立新的採購總協議

由於維達採購總協議、Essity採購總協議及Asaleo Care產品供應協議已於二零二一年十二月三十一日屆滿，且Asaleo Care Limited自二零二一年七月一日起成為Essity集團的一部分，於二零二一年十二月十七日，本公司與Essity集團控股訂立新的採購總協議，自二零二二年一月一日起為期三(3)年，以便繼續規管本集團向Essity集團出售維達產品及本集團向Essity集團採購Essity產品。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二一年十二月十七日之公告。

獲豁免持續關連交易

特許協議

於二零一五年十月二十八日，Essity集團控股之全資附屬公司Essity Hygiene and Health AB (前稱為SCA Hygiene Products AB, 「Essity HH」) 與本公司訂立知識產權及技術特許協議(「特許協議」)，據此，Essity HH向本公司授出特許權，以於若干地區內(i)就其個人護理及紙巾產品業務使用由Essity HH使用之若干品牌(如得寶及添寧)，及(ii)就生產個人護理及紙巾產品使用若干專利、技術及相關知識產權。

特許協議於二零一六年四月一日(「特許協議生效日期」)生效，並應持續至根據其條款終止為止。根據特許協議之條款，本公司於特許協議生效日期後首九年無須向Essity HH支付專利權費或特許權費。因此，根據上市規則第十四A章，於該期間內根據特許協議擬進行之持續關連交易獲全面豁免遵守申報、公告及獨立股東批准規定。本公司將於適當時候就於豁免專利權費及特許權費之期間屆滿後重續或延續特許協議，遵守上市規則第十四A章之相關規定，包括(如適用)發表公佈及／或尋求獨立股東批准之規定。

有關特許協議及其項下擬進行之交易詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月二十九日、二零一五年十二月二十七日及二零一六年四月一日之公佈以及本公司日期為二零一五年十二月二十八日之通函。

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31。

合併財務報表附註31(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31(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。

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

於二零二一年十二月三十一日，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			權益總額	權益概約百分比 (%) ⁽³⁾
		個人權益 (以實益擁有人持有)	公司權益 (受控制公司的權益)			
李朝旺	股份	300,000	262,841,581 ^{(2)(a)及(i)}	263,141,581	21.91	
	股本衍生工具—購股權	646,000 ⁽¹⁾	—	646,000	0.05	
				263,787,581	21.96	
余毅昉	股份	550,000	—	550,000	0.05	
李潔琳	股份	300,000	—	300,000	0.02	
Johann Christoph MICHALSKI	股份	59,000	—	59,000	0.005	

附註：

- 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。
- 根據證券及期貨條例第XV部，李朝旺被視為於Sentential Holdings Limited擁有權益之本公司261,841,581股股份中擁有權益，其中261,341,581股股份由受Sentential Holdings Limited所控制公司（富安國際有限公司）持有及500,000股股份由Sentential Holdings Limited本身持有。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。
 - 李•宋基金會有限公司直接持有本公司1,000,000股股份，其由李朝旺持有50.00%。因此，根據證券及期貨條例第XV部，李朝旺亦被視為於李•宋基金會有限公司持有之本公司1,000,000股股份中擁有權益。
- 由於約整，實際百分比可能不等於所列數字。

其他資料

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 (%) ^{(1)及(2)}
			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	5,276	-	5,276	0.0008
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	68,500	-	68,500	0.0098
Carl Fredrik Stenson RYSTEDT	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	22,700	-	22,700	0.0032
Gert Mikael SCHMIDT	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	31,000	-	31,000	0.0044
Dominique Michel Jean DESCHAMPS	Essity Aktiebolag (publ)	B類股份	3,587	-	3,587	0.0005

附註：

- 於二零二一年十二月三十一日，Essity Aktiebolag (publ)股本中之登記股份總數為702,342,489股，其中61,415,068股為A類股份，而640,927,421股為B類股份。
- 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，於二零二一年十二月三十一日，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個月期間內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）而獲發行及將獲發行之股份總數，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）止任何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數為2,170,000股，佔於本年報日期已發行股份約0.18%。

其他資料

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	於 二零二一年 一月一日	根據購股權可發行股份數目				於 二零二一年 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	
			於本年度內 授出	於本年度內 行使	於本年度內 失效	於本年度內 註銷				
董事										
李朝旺	二零二二年五月二日	14.06	646,000	-	-	-	-	646,000	02/05/2012至 01/05/2022	-
本集團僱員										
合計	二零二一年四月十五日	8.648	465,000	-	(465,000)	-	-	-	-	25.55
	二零二二年五月二日	14.06	2,810,000	-	(1,296,000)	-	-	1,514,000	(附註)	25.23
	二零二三年五月二日	10.34	40,000	-	(30,000)	-	-	10,000	02/05/2013至 01/05/2023	22.50
總額			3,961,000	-	(1,791,000)	-	-	2,170,000		-

附註： 合共1,514,000份購股權中之604,000份購股權之行使期為二零二二年五月二日至二零二二年五月一日。

合共1,514,000份購股權中之910,000份購股權之行使期為二零二三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二零二二年五月二日至二零二三年五月一日，歸屬條件為董事會已確認本公司已達致董事會所定的二零二二年（或二零二二年及二零二三年合併）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

於二零二一年十二月三十一日，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 (%) ⁽¹⁾
		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 ⁽²⁾	–	620,737,112	51.67
Essity Aktiebolag (publ)	股份	–	620,737,112 ⁽²⁾	620,737,112	51.67
富安國際有限公司	股份	261,341,581 ⁽³⁾	–	261,341,581	21.76
Sentential Holdings Limited	股份	500,000	261,341,581 ⁽³⁾	261,841,581 ⁽⁴⁾	21.80

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261,341,581股股份中擁有權益。
- 該等261,841,581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(i)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，於二零二一年十二月三十一日，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

於二零二一年，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26.2%。

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	25.9%
— 首五大供應商合計	42.2%

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「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1,791,000股本公司普通股以套現22,553,280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15。

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，或要求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

根據公開可得資料且就董事所知，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本公司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

香港特別行政區，二零二二年一月二十五日

獨立核數師報告



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74至160頁的合併財務報表,包括:

- 於二零二一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,包括主要會計政策及其他說明信息。

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二零二一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2.7(a)(b)、附註4(a)及附註8。

於二零二一年十二月三十一日，有關過往年度收購個人護理及生活用紙業務的商譽及若干具有不限定可使用年期的無形資產分別為1,598百萬港元及578百萬港元。

我們專注於此範疇乃由於董事評估 貴集團相關現金產生單位的「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

我們了解管理層對商譽及具有不限定可使用年期的無形資產可收回金額估計的內部控制及評估過程。我們對商譽及具有不限定可使用年期的無形資產減值的關鍵控制進行了評估及測試。經考慮估計的不確定性、複雜性、主觀性及其他固有風險因素的程度，包括管理層偏見或欺詐的變化及可能性，我們評估重大錯誤陳述的固有風險。

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。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們透過將本年實際業績與納入上一年預測的二零二一年度數字作比較，並經參考未來計劃，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。

根據我們執行的程序，我們並無發現任何會導致商譽及具有不限定可使用年期的無形資產減值的情況。

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2.22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。對於收益交易的發生和截止或有潛在的錯誤陳述。

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 貴集團的資訊科技系統及與收益記錄相關的經選定自動控制的整體控制環境，以評估由會計系統生成的收益記錄的完整性及準確性。

此外，我們透過檢查有關客戶訂單、交收貨單及客戶收據、現金收據，直至期後貿易應收賬款的結算的完整過程，使用抽樣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客戶收據及貨項通知單，以評估收益是否於正確的報告期內確認。

根據我們執行的程序，我們並無發現任何重大錯誤陳述。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括在維達國際控股有限公司2021年報（「年報」）的全部信息（惟合併財務報表及我們的核數師報告除外）。我們在本核數師報告日前取得管理層討論與分析等其他信息。預期可於本核數師報告日後取得餘下的其他信息（包括主席報告書、行政總裁報告書、企業管治報告、董事會報告書和將載入年報的其他章節）。

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。

其他信息 (續)

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。

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。

當我們閱讀將載入年報的餘下其他信息後，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審核委員會溝通，並考慮我們的法律權利和義務後採取適當行動。

董事及審核委員會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。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任 (續)

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。
- 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。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任 (續)

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，消除不利影響的行動或採取的防範措施。

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，二零二二年一月二十五日

合併資產負債表

於二零二一年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零二一年 港元	二零二零年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	11,225,685,513	10,117,404,823
使用權資產	7	1,375,505,525	1,366,419,837
無形資產	8	2,646,685,234	2,746,074,511
遞延所得稅資產	19	568,181,251	515,206,860
投資物業		2,421,930	3,167,484
於一間聯營企業的投資		2,122,690	2,347,777
		15,820,602,143	14,750,621,292
流動資產			
存貨	10	4,426,626,084	4,773,880,408
貿易應收賬款及應收票據	12	2,364,447,931	2,435,038,930
其他應收賬款	12	408,932,536	302,577,542
預付款項	12	91,065,446	71,020,270
應收關聯人士款項	31(c)	43,969,461	39,063,829
現金及現金等價物	13	1,025,327,689	749,399,329
		8,360,369,147	8,370,980,308
資產總值		24,180,971,290	23,121,601,600
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	120,126,537	119,947,437
股份溢價	14	4,458,961,619	4,428,374,681
其他儲備	16	8,439,573,727	7,119,034,916
總權益		13,018,661,883	11,667,357,034

合併資產負債表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二一年 港元	二零二零年 港元
負債			
非流動負債			
借貸	18	2,936,090,168	2,890,391,162
關聯人士貸款	18,31(c)	993,358,611	96,080,272
租賃負債	7	135,989,954	129,563,570
遞延政府撥款	20	275,423,717	284,876,449
遞延所得稅負債	19	198,190,965	200,344,900
僱員離職後福利		9,372,989	15,983,243
其他非流動負債	21	15,848,793	2,253,625
		4,564,275,197	3,619,493,221
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	17,21	5,431,671,084	5,639,927,445
合約負債	5	91,625,046	147,155,300
借貸	18	866,657,776	1,445,419,389
關聯人士貸款	18,31(c)	–	300,000,000
租賃負債	7	69,203,205	72,363,875
應付關聯人士款項	31(c)	19,748,675	14,669,217
即期所得稅負債		119,128,424	215,216,119
		6,598,034,210	7,834,751,345
負債總值		11,162,309,407	11,454,244,566
總權益及負債		24,180,971,290	23,121,601,600

本財務報表於二零二二年一月二十五日由董事會通過並由其代表簽署。

李朝旺
董事

李潔琳
董事

第79至160頁的附註是此等合併財務報表一部分。

合併綜合收益表

截至二零二一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	
		二零二一年 港元	二零二零年 港元
收益	5	18,675,739,458	16,511,676,772
銷售成本	23	(12,079,392,782)	(10,288,905,938)
毛利		6,596,346,676	6,222,770,834
銷售及推廣費用	23	(3,672,134,223)	(2,960,719,996)
行政開支	23	(957,701,901)	(952,159,970)
金融資產減值損失淨額	3.1(b),23	(24,720,800)	1,032,625
其他收入及損失－淨額	22	101,696,044	141,770,328
經營溢利		2,043,485,796	2,452,693,821
財務收入及成本－淨額	25	(93,686,208)	(126,180,098)
應佔一間聯營企業之除稅後損失		(225,086)	(177,842)
除所得稅前溢利		1,949,574,502	2,326,335,881
所得稅開支	26(a)	(311,209,930)	(452,006,637)
本公司權益持有人應佔溢利		1,638,364,572	1,874,329,244
其他綜合收益：			
<i>可以重新分類為收益或損失的項目</i>			
貨幣折算差額		253,638,907	647,626,892
<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		965,695	679,492
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		1,892,969,174	2,522,635,628
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
－每股基本盈利	27	1.365	1.565
－每股攤薄盈利	27	1.363	1.562

第79至160頁的附註是此等合併財務報表一部分。

合併權益變動表

截至二零二一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	
於二零二零年一月一日的結餘		119,510,337	4,356,240,018	4,987,460,947	9,463,211,302
本年溢利		-	-	1,874,329,244	1,874,329,244
其他綜合收益					
—貨幣折算差額		-	-	647,626,892	647,626,892
—重新計量僱員離職後福利責任		-	-	679,492	679,492
二零二零年綜合收益總額		-	-	2,522,635,628	2,522,635,628
與所有者交易					
僱員購股權計劃					
—行使購股權	15,16	437,100	72,134,663	(19,458,983)	53,112,780
股息	28	-	-	(371,602,676)	(371,602,676)
與所有者交易		437,100	72,134,663	(391,061,659)	(318,489,896)
於二零二零年十二月三十一日的結餘		119,947,437	4,428,374,681	7,119,034,916	11,667,357,034
於二零二一年一月一日的結餘		119,947,437	4,428,374,681	7,119,034,916	11,667,357,034
本年溢利		-	-	1,638,364,572	1,638,364,572
其他綜合收益					
—貨幣折算差額		-	-	253,638,907	253,638,907
—重新計量僱員離職後福利責任		-	-	965,695	965,695
二零二一年綜合收益總額		-	-	1,892,969,174	1,892,969,174
與所有者交易					
僱員購股權計劃					
—行使購股權	15,16	179,100	30,586,938	(8,212,758)	22,553,280
股息	28	-	-	(564,217,605)	(564,217,605)
與所有者交易		179,100	30,586,938	(572,430,363)	(541,664,325)
於二零二一年十二月三十一日的結餘		120,126,537	4,458,961,619	8,439,573,727	13,018,661,883

第79至160頁的附註是此等合併財務報表一部分。

合併現金流量表

截至二零二一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	
		二零二一年 港元	二零二零年 港元
經營活動產生的現金流量			
由經營產生的現金	29(a)	3,248,162,616	2,660,011,591
已付利息		(142,354,855)	(157,994,209)
已付所得稅		(460,101,528)	(497,950,753)
經營活動產生的現金淨額		2,645,706,233	2,004,066,629
投資活動所用的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(1,754,822,545)	(1,696,960,144)
出售物業、廠房及設備及投資物業所得款項	29(b)	13,287,221	20,115,253
所得政府撥款	20	8,349,603	23,898,265
土地使用權的付款	7	(129,570)	(55,812,366)
購買無形資產		(45,342,506)	(33,743,898)
已收利息	25	19,179,882	17,254,406
投資活動所用的現金淨額		(1,759,477,915)	(1,725,248,484)
籌資活動所用的現金流量			
發行股份所得款項		22,553,280	53,112,780
借貸所得款項	29(c)	5,323,737,713	3,825,330,674
關聯人士貸款所得款項	29(c)	600,000,000	–
償還借貸	29(c)	(5,935,590,167)	(2,581,214,577)
償還關聯人士貸款	29(c)	–	(880,116,846)
已付股息	28	(564,217,605)	(371,602,676)
使用權資產(不包括土地使用權)之租賃付款	7, 29(c)	(84,857,326)	(76,598,409)
籌資活動所用的現金淨額		(638,374,105)	(31,089,054)
現金及現金等價物增加淨額		247,854,213	247,729,091
外幣匯率變動的影響		28,074,147	41,282,792
年初現金及現金等價物	13	749,399,329	460,387,446
年末現金及現金等價物	13	1,025,327,689	749,399,329

第79至160頁的附註是此等合併財務報表一部分。

合併財務報表附註

截至二零二一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間有限責任公司。

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9。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」）為本集團的最終控股公司，及Essity乃於瑞典註冊成立。

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。

此等合併財務報表除另有說明以外，全部以港幣（「港元」）列示。此等合併財務報表已於二零二二年一月二十五日獲董事會批准刊發。

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及香港《公司條例》（第622章）的披露規定編製。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) 若干新準則或準則修訂適用於本報告期間。本集團並無因採納該等準則而變更其會計政策或作出追溯調整。

	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9號、 香港會計準則第39號、香 港財務報告準則第7號、香 港財務報告準則第4號及 香港財務報告準則第16號 (修訂)	二零二一年 一月一日
香港財務報告準則第16號 (修訂) 2019新冠肺炎相關之租金寬免	二零二一年 四月一日

- (b) 若干新會計準則及詮釋已頒佈但並非於截至二零二一年十二月三十一日止年度強制生效及未獲本集團提前採納。該等準則預期不會對本集團目前或未來報告期間及對可預見將來之交易造成重大影響。

	於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港會計準則第16號(修訂) 物業、廠房及設備：擬定用途前之 所得款項	二零二二年一月一日
香港會計準則第37號(修訂) 虧損性合約—履約成本	二零二二年一月一日
香港財務報告準則第3號 (修訂) 引用概念框架	二零二二年一月一日
會計指引第5號(修訂) 共同控制合併的合併會計處理	二零二二年一月一日
香港會計準則第1號(修訂) 將負債分類為流動或非流動	二零二三年一月一日
香港會計準則第12號(修訂) 源自單一交易的資產及負債的相關遞延 稅項	二零二三年一月一日
香港財務報告準則第8號 (修訂) 會計估計的定義	二零二三年一月一日
香港財務報告準則第17號 保險合約	二零二三年一月一日
香港詮釋第5號(二零二零年) 財務報表的呈列—借款人對含有按要求 償還條款的定期貸款的分類	二零二三年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (修訂) 投資者及其聯營企業或合資企業之間的 資產出售或投入	有待釐定
香港財務報告準則 二零一八年至二零二零年 之年度改進	二零二二年一月一日

2 主要會計政策概要 (續)

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。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。

2.2.2 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，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「應佔一間聯營企業之除稅後溢利／(損失)」項下確認有關金額。

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 (續)

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。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則會對銷未變現損失。聯營企業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。

於聯營企業的股權攤薄所產生的收益或損失於合併綜合收益表內確認。

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。

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(附註2.7)。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，則差額會直接於合併綜合收益表確認。

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應佔成本。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定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2.9)。

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／損失。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 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。若干具有有限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。

(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 主要會計政策概要 (續)

2.8 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。

2.9 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與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) 的最低級別 (現金產生單位) 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。

2.10 金融資產

2.10.1 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。

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 主要會計政策概要 (續)

2.10 金融資產 (續)

2.10.2 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。

2.10.3 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

債務工具的后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或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。減值損失於合併綜合收益表分開呈列。

本集團金融資產均按攤銷成本計量。

2.10.4 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 主要會計政策概要 (續)

2.11 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估計完成成本及適用的可變銷售開支。

2.12 貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款

貿易應收賬款及應收票據為就日常業務過程中所出售商品及所提供服務而應收客戶的款項。倘預期貿易應收賬款、應收票據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、應收票據及其他應收賬款初步按無條件代價金額確認，除非該等賬款包括重大融資成分，則按公允價值確認。本集團持有貿易應收賬款、應收票據及其他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。有關本集團列賬貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款以及減值政策之進一步資料，請參閱附註2.10。

2.13 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。

2.14 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 主要會計政策概要 (續)

2.15 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。

2.16 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。

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十二個月，否則借貸分類為流動負債。

收購、建設或生產合資格資產 (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 主要會計政策概要 (續)

2.17 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及聯營企業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。

遞延所得稅資產僅在可能有未來應課稅金額用於抵銷該等暫時差額及損失時確認。

倘公司有能力的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金額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 主要會計政策概要 (續)

2.18 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。此成本計入合併綜合收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，並計入合併權益變動表及合併資產負債表內的其他儲備。

(b) 定額供款計劃

本集團已安排其香港特別行政區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，本集團及其香港特別行政區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。

根據中華人民共和國（「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。

2 主要會計政策概要 (續)

2.18 僱員福利 (續)

(b) 定額供款計劃 (續)

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。

(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。

本集團設有現金結算的長期激勵計劃。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 主要會計政策概要 (續)

2.19 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。將支銷的單位數目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。

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的付款交易而言，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，以及相應增加的權益，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，以及相應增加的權益。

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。所接獲僱員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。

2 主要會計政策概要 (續)

2.20 撥備

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。

2.21 政府撥款

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作為遞延政府撥款計入非流動負債，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 主要會計政策概要 (續)

2.22 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。就未獲授信貸期的經銷商客戶而言，合約負債於本集團收取代價時確認，早於透過轉移已承諾商品的控制權而履行履約責任。

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。

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 主要會計政策概要 (續)

2.23 租賃

租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應之負債。

本集團租賃各類辦公室、倉庫、設備及車輛。租賃合約通常按12個月以上之固定期限訂立，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。

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。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額
- 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。

所有於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，並按成本入賬為使用權資產，於租賃期內以直線法折舊。

2 主要會計政策概要 (續)

2.23 租賃 (續)

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個月或以下且並無購買選擇權的租賃。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。有關租賃資產按其性質計入資產負債表。

2.24 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。詳情見下文附註25。

2.25 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。

2.26 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。

(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（即香港特別行政區、馬來西亞、中國台灣等）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折算差額出現重大影響。

所承受風險

於收益或損失中確認之外匯收益淨額總額為：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
計入其他收益及損失－淨額之外匯收益淨額 (附註22)	27,695,389	51,145,823
財務收入及成本－淨額中之匯兌(損失)／收益 (附註25)	(189,105)	1,679,485
期內於除所得稅前溢利確認之外匯收益 淨額總額	27,506,284	52,825,308

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)呈列如下,由於美元兌港元匯率保持穩定,有關影響並未納入。

本公司及其附屬公司所持有以外幣計值之資產及負債以港元為單位表示:

	二零二一年十二月三十一日		
	美元	港元	人民幣
現金	13,009,909	2,044,595	5,783,327
貿易應收賬款	32,396,174	-	570,447,818
貿易應付賬款	82,381,125	-	157,822,011

	二零二零年十二月三十一日		
	美元	港元	人民幣
現金	29,524,767	912,392	193,048
貿易應收賬款	24,451,351	-	344,464,283
貿易應付賬款	98,309,572	-	372,763,944

合併財務報表附註

截至二零二一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)

如上表所示，本集團主要承受人民幣兌美元、馬來西亞元兌美元及港元兌人民幣匯率波動的風險。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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：

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	1,831,485	1,695,142
— 貶值10%	(1,831,485)	(1,695,142)
於十二月三十一日：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	1,831,485	1,695,142
— 貶值10%	(1,831,485)	(1,695,142)

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)

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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：

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值10%	2,008,932	3,524,000
— 貶值10%	(2,008,932)	(3,524,000)
於十二月三十一日：		
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值10%	2,008,932	3,524,000
— 貶值10%	(2,008,932)	(3,524,000)

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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：

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
截至上列日期止年度：		
除稅後溢利(減少)／增加		
— 升值10%	(34,937,163)	2,346,902
— 貶值10%	34,937,163	(2,346,902)
於十二月三十一日：		
擁有人權益(減少)／增加		
— 升值10%	(34,937,163)	2,346,902
— 貶值10%	34,937,163	(2,346,902)

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18披露。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，倘若浮動利率的借貸利率上升／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：

	二零二一年 港元	二零二零年 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	(2,715,167)	(2,462,448)
— 下跌10個基點	2,715,167	2,462,448
於十二月三十一日：		
擁有人權益 (減少) / 增加		
— 上升10個基點	(2,715,167)	(2,462,448)
— 下跌10個基點	2,715,167	2,462,448

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(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、應收關聯人士款項以及貿易應收賬款、應收票據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。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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。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。

預期虧損率基於過往三年期間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，於二零二一年十二月三十一日及二零二零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
二零二一年 十二月三十一日				
總賬面值	2,340,913,538	43,055,961	18,628,266	2,402,597,765
預期虧損率	0.006%	71.907%	98.071%	2.055%
虧損撥備	136,600	30,960,127	18,268,996	49,365,723
二零二零年 十二月三十一日				
總賬面值	2,414,986,159	18,447,948	17,632,826	2,451,066,933
預期虧損率	0.004%	42.076%	99.975%	1.040%
虧損撥備	104,567	7,762,067	17,628,454	25,495,088

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年終虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
於一月一日的年初虧損撥備	25,495,088	25,773,859
年內於收益或損失確認／(撥回)之虧損撥備	24,720,800	(1,032,625)
年內作為不可收回的應收賬款撇銷	(1,419,705)	(772,749)
匯兌差異	569,540	1,526,603
於十二月三十一日的年終虧損撥備	49,365,723	25,495,088

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合理逾期超過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。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日,其他應收賬款主要包括可抵扣的進項增值稅、採購回扣及應收政府機構或業主的按金。應收關聯人士賬款均來自向關聯人士銷售產品或代關聯人士支付的費用。管理層於初步確認時,為該等應收賬款撥備整個存續期內的預期虧損。過往,所有其他應收賬款均按時收回,且所有應收關聯人士賬款均於信貸期內收回。管理層經評估認為該等應收賬款的信貸風險較低。因此並無確認虧損撥備。

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(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貸款而言，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。

	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元	超過5年 港元
於二零二一年 十二月三十一日				
銀行貸款及應付利息(i)	951,852,834	1,090,859,141	1,959,415,439	-
關聯人士貸款及應付利息(i)	10,356,697	906,199,925	96,193,695	-
租賃負債	70,361,210	55,259,055	68,175,091	33,015,760
貿易應付賬款	2,322,244,652	-	-	-
應付票據	351,765,967	-	-	-
其他應付賬款	618,594,434	-	-	-
應計費用	1,644,756,133	-	-	-
應付關聯人士款項	19,748,675	-	-	-
於二零二零年 十二月三十一日				
銀行貸款及應付利息(i)	1,551,562,531	1,841,354,534	1,195,609,462	-
關聯人士貸款及應付利息(i)	304,586,360	2,920,841	101,833,927	-
租賃負債	73,535,442	43,831,986	64,347,921	43,460,566
貿易應付賬款	2,644,138,756	-	-	-
應付票據	327,554,663	-	-	-
其他應付賬款	499,244,071	-	-	-
應計費用	1,673,294,531	-	-	-
應付關聯人士款項	14,669,217	-	-	-

(i) 借貸利息按於二零二一年及二零二零年十二月三十一日所持的借貸計算，並無計及日後事項。浮息分別以於二零二一年及二零二零年十二月三十一日的通行利率作出估計。

3 財務風險管理 (續)

3.2 資本風險管理

本集團於下列年度末有以下未提取借貸融資：

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
一年內到期	4,333,080,467	4,331,280,019
一年後到期(i)	3,000,000,000	3,118,815,646
總額	7,333,080,467	7,450,095,665

- (i) 於二零二一年十二月三十一日，來自關聯人士的未動用信貸融資為30億港元（二零二零年十二月三十一日：30億港元）。

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。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日的淨負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
借貸總額 (附註18)	4,796,106,555	4,731,890,823
租賃負債總額 (附註7)	205,193,159	201,927,445
減：現金及現金等價物 (附註13)	(1,025,327,689)	(749,399,329)
債務淨額	3,975,972,025	4,184,418,939
總權益	13,018,661,883	11,667,357,034
淨負債比率	30.5%	35.9%

3.3 公允價值估計

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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2.9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8)。

(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) 即期稅項及遞延所得稅

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所得稅資產。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、應收票據及其他應收賬款減值撥備

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）釐定貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款的減值撥備。金融資產的虧損撥備乃根據有關違約風險及預期虧損比率的假設作出。本集團於各報告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、其他收入及損失、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綜合收益表一致之方式計量。

本公司位於香港特別行政區。本集團按交付目的地劃分的外部收益金額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
中國內地	14,448,818,216	12,416,201,513
馬來西亞	1,577,175,716	1,475,010,423
香港特別行政區	1,170,906,668	1,155,914,331
日本	400,262,446	383,899,986
中國台灣	335,786,459	326,492,953
其他	742,789,953	754,157,566
總收益	18,675,739,458	16,511,676,772

合併財務報表附註

截至二零二一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)

非流動資產總值分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 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	11,396,068,217	10,262,988,103
— 香港特別行政區及海外	3,854,229,985	3,970,078,552
遞延所得稅資產	568,181,251	515,206,860
於一間聯營企業的投資	2,122,690	2,347,777
非流動資產總值	15,820,602,143	14,750,621,292

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

	截至二零二一年十二月三十一日止年度		
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	總計 港元
分部收益	15,500,824,803	3,174,914,655	18,675,739,458
分部業績	1,918,813,539	182,742,275	2,101,555,814
商標、特許權及合約客戶關係攤銷	(10,942,961)	(57,634,147)	(68,577,108)
分部溢利	1,907,870,578	125,108,128	2,032,978,706
其他收入及損失—淨額			101,696,044
未分配成本			(91,188,954)
經營溢利			2,043,485,796
財務收入及成本—淨額			(93,686,208)
應佔一間聯營企業之除稅後損失			(225,086)
除所得稅前溢利			1,949,574,502
所得稅開支			(311,209,930)
本年溢利			1,638,364,572
物業、廠房及設備折舊	(899,480,261)	(127,655,413)	(1,027,135,674)
使用權資產折舊	(75,388,138)	(30,604,610)	(105,992,748)
投資物業及無形資產折舊及攤銷	(49,735,827)	(65,353,176)	(115,089,003)
非流動資產添置	1,741,646,297	286,497,975	2,028,144,272

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 分部信息 (續)

(b) 分部損益 (續)

	截至二零二零年十二月三十一日止年度		總計 港元
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	
分部收益	13,608,165,710	2,903,511,062	16,511,676,772
分部業績	2,245,662,719	308,875,706	2,554,538,425
商標、特許權及合約客戶關係攤銷	(10,862,821)	(56,328,537)	(67,191,358)
分部溢利	2,234,799,898	252,547,169	2,487,347,067
其他收入及損失—淨額			141,770,328
未分配成本			(176,423,574)
經營溢利			2,452,693,821
財務收入及成本—淨額			(126,180,098)
應佔一間聯營企業之除稅後損失			(177,842)
除所得稅前溢利			2,326,335,881
所得稅開支			(452,006,637)
本年溢利			1,874,329,244
物業、廠房及設備折舊	(808,646,143)	(125,843,725)	(934,489,868)
使用權資產折舊	(68,221,345)	(30,343,873)	(98,565,218)
投資物業及無形資產折舊及攤銷	(52,806,944)	(62,575,582)	(115,382,526)
非流動資產添置	1,463,932,264	418,600,831	1,882,533,095

5 分部信息 (續)

(c) 分部資產及負債

	於二零二一年十二月三十一日		總計 港元
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	
分部資產	18,810,193,410	4,788,019,123	23,598,212,533
遞延所得稅資產			568,181,251
於一間聯營企業的投資			2,122,690
可收回預付所得稅額			12,454,816
資產總值			24,180,971,290
分部負債	9,640,111,933	1,204,878,085	10,844,990,018
遞延所得稅負債			198,190,965
即期所得稅負債			119,128,424
負債總額			11,162,309,407

	於二零二零年十二月三十一日		總計 港元
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	
分部資產	18,057,332,014	4,542,129,604	22,599,461,618
遞延所得稅資產			515,206,860
於一間聯營企業的投資			2,347,777
可收回預付所得稅額			4,585,345
資產總值			23,121,601,600
分部負債	9,903,485,454	1,135,198,093	11,038,683,547
遞延所得稅負債			200,344,900
即期所得稅負債			215,216,119
負債總額			11,454,244,566

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 分部信息 (續)

(d) 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
生活用紙產品	83,369,921	142,422,164
個人護理產品	8,255,125	4,733,136
合約負債總額	91,625,046	147,155,300

管理層預期於二零二一年十二月三十一日分配至未履行履約責任的所有交易價格均將於下一年度確認為收益。

下表列示於截至二零二一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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
生活用紙產品	142,422,164	119,953,883
個人護理產品	4,733,136	2,888,323
	147,155,300	122,842,206

6 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	傢具、配件及 設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總計 港元
截至二零二零年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨額	2,743,720,012	643,900	5,432,137,004	99,265,574	42,861,049	539,544,422	8,858,171,961
添置	7,839,735	861,030	31,925,063	28,998,380	1,863,784	1,636,599,680	1,708,087,672
出售	(1,350,297)	-	(2,218,275)	(232,939)	(308,212)	(300,862)	(4,410,585)
重新分類	42,953,908	-	504,024,135	17,061,287	-	(564,701,284)	-
折舊(附註23)	(120,235,944)	(491,710)	(770,162,038)	(35,384,167)	(8,216,009)	-	(934,489,868)
減值開支(附註23)	(1,303,740)	-	(68,889,695)	-	-	-	(70,193,435)
匯兌差異	171,939,963	62,148	314,127,476	6,312,115	2,381,863	65,415,513	560,239,078
年終賬面淨額	2,843,563,637	1,075,368	5,440,943,670	116,020,250	39,244,429	1,676,557,469	10,117,404,823
於二零二零年十二月三十一日							
成本	3,857,174,127	9,127,651	10,536,614,073	376,455,791	91,820,947	1,679,240,180	16,550,432,769
累計折舊及減值	(1,013,610,490)	(8,052,283)	(5,095,670,403)	(260,435,541)	(52,576,518)	(2,682,711)	(6,433,027,946)
賬面淨額	2,843,563,637	1,075,368	5,440,943,670	116,020,250	39,244,429	1,676,557,469	10,117,404,823
截至二零二一年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨額	2,843,563,637	1,075,368	5,440,943,670	116,020,250	39,244,429	1,676,557,469	10,117,404,823
添置	539,787	83,526	14,673,006	28,366,052	3,010,648	1,853,375,305	1,900,048,324
出售	-	-	(6,014,156)	(497,819)	(454,912)	-	(6,966,887)
重新分類	656,282,808	-	517,400,124	29,283,181	1,288,083	(1,204,254,196)	-
折舊(附註23)	(134,446,866)	(774,415)	(844,879,968)	(38,563,979)	(8,470,446)	-	(1,027,135,674)
減值開支(附註23)	-	-	(50,186)	-	-	-	(50,186)
匯兌差異	88,973,422	21,706	134,593,535	3,191,788	1,067,384	14,537,278	242,385,113
年終賬面淨額	3,454,912,788	406,185	5,256,666,025	137,799,473	35,685,186	2,340,215,856	11,225,685,513
於二零二一年十二月三十一日							
成本	4,635,290,245	9,480,757	11,260,371,691	436,738,102	93,556,345	2,342,822,556	18,778,259,696
累計折舊及減值	(1,180,377,457)	(9,074,572)	(6,003,705,666)	(298,938,629)	(57,871,159)	(2,606,700)	(7,552,574,183)
賬面淨額	3,454,912,788	406,185	5,256,666,025	137,799,473	35,685,186	2,340,215,856	11,225,685,513

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團就合資格資產資本化借貸成本35,003,102港元(二零二零年：15,801,296港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率2.65%(二零二零年：3.46%)資本化。

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

6 物業、廠房及設備 (續)

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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
銷售成本	860,429,003	797,373,563
行政開支	166,706,671	137,116,305
	1,027,135,674	934,489,868

7 租賃

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
使用權資產		
—土地使用權	1,174,865,671	1,170,098,019
—樓宇	199,192,476	194,343,371
—設備及其他	1,447,378	1,978,447
使用權資產總值	1,375,505,525	1,366,419,837
租賃負債		
—流動	69,203,205	72,363,875
—非流動	135,989,954	129,563,570
租賃負債總額	205,193,159	201,927,445

已於合併綜合收益表扣除之開支如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
使用權資產折舊(附註23)		
—土地使用權	29,347,216	26,383,198
—樓宇	75,163,235	70,620,374
—設備及其他	1,482,297	1,561,646
	105,992,748	98,565,218
利息開支(附註25)	7,302,446	7,429,390
有關短期租賃之開支	71,513,287	68,273,794
有關低價值資產租賃之開支	559,084	976,244

7 租賃 (續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度有關土地使用權、短期租賃、低價值資產租賃及使用權資產 (不包括土地使用權) 之現金付款分別為129,570港元、71,513,287港元、559,084港元及84,857,326港元，總額為157,059,267港元 (二零二零年：201,660,813港元)。

8 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
截至二零二零年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨額	1,589,935,014	758,152,629	312,730,229	119,268,497	2,780,086,369
添置	-	-	-	33,743,898	33,743,898
攤銷開支 (附註23)	-	(31,284,772)	(35,906,586)	(48,010,577)	(115,201,935)
匯兌差異	27,502,107	9,324,542	4,027,932	6,591,598	47,446,179
年終賬面淨額	1,617,437,121	736,192,399	280,851,575	111,593,416	2,746,074,511
於二零二零年十二月三十一日					
成本	1,620,058,440	942,971,517	473,036,666	308,249,032	3,344,315,655
累計攤銷及減值	(2,621,319)	(206,779,118)	(192,185,091)	(196,655,616)	(598,241,144)
賬面淨額	1,617,437,121	736,192,399	280,851,575	111,593,416	2,746,074,511
截至二零二一年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨額	1,617,437,121	736,192,399	280,851,575	111,593,416	2,746,074,511
添置	-	-	-	45,342,506	45,342,506
攤銷開支 (附註23)	-	(32,008,855)	(36,568,253)	(46,349,735)	(114,926,843)
匯兌差異	(19,843,227)	(8,263,064)	(4,694,692)	2,996,043	(29,804,940)
年終賬面淨額	1,597,593,894	695,920,480	239,588,630	113,582,230	2,646,685,234
於二零二一年十二月三十一日					
成本	1,600,292,288	931,803,203	465,279,577	362,302,493	3,359,677,561
累計攤銷及減值	(2,698,394)	(235,882,723)	(225,690,947)	(248,720,263)	(712,992,327)
賬面淨額	1,597,593,894	695,920,480	239,588,630	113,582,230	2,646,685,234

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

8 無形資產 (續)

於截至二零二一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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
行政開支	73,482,722	75,532,998
銷售費用	36,568,253	35,906,587
銷售成本	4,875,868	3,762,350
	114,926,843	115,201,935

(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：

二零二一年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	1,050,059,197	–	(19,967,667)	1,030,091,530
生活用紙產品	567,377,924	–	124,440	567,502,364
	1,617,437,121	–	(19,843,227)	1,597,593,894

二零二零年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	1,022,812,881	–	27,246,316	1,050,059,197
生活用紙產品	567,122,133	–	255,791	567,377,924
	1,589,935,014	–	27,502,107	1,617,437,121

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。

8 無形資產 (續)

(a) 商譽減值評估 (續)

管理層認為，個人護理業務及生活用紙業務的品牌建設及渠道鋪貨等需持續的資源投入，以獲得長遠溢利增長。於釐定現金產生單位的可收回金額時採納涵蓋10年預測期的財務預測會抵銷業務的波動性，且能更好反映市場狀況、業務潛力及產品生命週期。因此，於該等計算中使用的除稅前現金流量預測以董事會所批准的涵蓋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。

就具有大額商譽的各個現金產生單位而言，於二零二一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)	8.3%~13.0%	5%~9%
毛利率 (佔收益的百分比)	34%~36%	32%~36%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	11.50%	11.50%

就具有大額商譽的各個現金產生單位而言，於二零二零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)	33%~35%	32%~38%
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。

考慮到本集團的業務策略及最新行業競爭環境，毛利率假設的變動與本集團最新業務表現相符。

8 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

具有不限定可使用年期的商標及特許權乃透過於二零一六年完成的收購獲得。本集團取得永續獨家特許權，可使用得寶品牌，免付專利權費，並擁有包大人及Drypers。經考慮品牌及特許權的領先地位、競爭優勢、強勁增長及持續支持後，管理層認為，確認該等品牌及特許權為具有不限定可使用年期屬適當。

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：

二零二一年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	247,395,947	-	(6,469,000)	240,926,947
生活用紙產品	336,298,168	-	1,023,175	337,321,343
	583,694,115	-	(5,445,825)	578,248,290

8 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)

二零二零年	年初 港元	添置 港元	匯兌差異 港元	年終 港元
個人護理產品	243,687,345	–	3,708,602	247,395,947
生活用紙產品	334,195,003	–	2,103,165	336,298,168
	577,882,348	–	5,811,767	583,694,115

就具有不限定可使用年期的商標及特許權而言，於二零二一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)	8.3%~13.0%	5%~9%
毛利率 (佔收益的百分比)	34%~36%	32%~36%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	11.50%	11.50%

就具有不限定可使用年期的商標及特許權而言，於二零二零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)	33%~35%	32%~38%
長期增長率	3.00%	3.00%
除稅前貼現率	12.50%	12.00%

管理層按與附註8(a)所披露資料相同之方式釐定分派予上述各主要假設之價值。

基於減值評估的餘下比例，管理層認為任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致對商譽及具有不限定可使用年期的無形資產計提減值撥備。

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

9 附屬公司

於二零二一年十二月三十一日，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」)	香港特別行政區，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」)	香港特別行政區，有限責任公司	投資控股及買賣生活用紙產品及個人護理產品	10,001港元	-	100%
維達投資(中國)有限公司 (「維達投資」)	香港特別行政區，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，外商獨資企業	生產及銷售生活用紙產品	223,900,000港元 (附註(i))	-	100%
維達紙業(北京)有限公司 (「維達紙業(北京)」)	中國，外商獨資企業	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，外商獨資企業	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，外商獨資企業	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」)	香港特別行政區，有限責任公司	投資控股及買賣個人護理產品	1港元	-	100%

9 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)
維達商貿有限公司 (「維達商貿」)	中國，外商獨資企業	買賣生活用紙及個人護理產品	人民幣50,000,000元	-	100%
維達紙業(遼寧)有限公司 (「維達紙業(遼寧)」)	中國，外商獨資企業	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」)	香港特別行政區，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，外商獨資企業	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，外商獨資企業	生產及銷售生活用紙產品	197,279,136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」)	香港特別行政區，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」)	香港特別行政區，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，外商獨資企業	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，外商獨資企業	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，外商獨資企業	生產及銷售蒸氣	人民幣34,000,000元	-	100%
維達護理用品(廣東)有限公司 (「護理(廣東)」)	中國，外商獨資企業	生產及銷售生活用紙及個人護理產品	485,100,000港元 (附註(ii))	-	100%
PT Vinda International Indonesia (「維達印尼」)	印尼，有限責任公司	買賣個人護理產品	10,000,190,900 印尼盧比(附註(iii))	-	100%
Vinda Malaysia Sdn Bhd (「維達馬來西亞」)	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%

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

9 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 Korea Co., Ltd. (「維達韓國」)	韓國，有限責任公司	買賣生活用紙及個人護理產品	310,000,000韓元	-	100%
台灣維達衛生用品股份有限公司 (「維達台灣」)	中國台灣，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」)	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」)	新加坡，有限責任公司	買賣個人護理產品	852,850新加坡元	-	100%

- (i) 於二零二一年，維達紙業(四川)之已繳資本由183,900,000港元增加至223,900,000港元。
- (ii) 於二零二一年，護理(廣東)之已繳資本由250,000,000港元增加至485,100,000港元。
- (iii) 於二零二一年，維達印尼之已繳資本由4,948,213,200印尼盧比增加至10,000,190,900印尼盧比。

10 存貨

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
原材料	2,564,926,288	3,371,623,189
製成品	1,861,699,796	1,402,257,219
	4,426,626,084	4,773,880,408

於截至二零二一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9,482,323,334港元(二零二零年：7,973,902,102港元)。

本集團計提的存貨撇減至可變現淨值為2,783,728港元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，該等金額乃確認為開支。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團撥回先前撇減的存貨25,513,626港元，原因為本集團乃按原始成本出售相關商品。

11 按類別劃分的金融工具

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
金融資產		
貿易應收賬款及應收票據	2,364,447,931	2,435,038,930
其他應收賬款	408,932,536	302,577,542
應收關聯人士款項	43,969,461	39,063,829
現金及現金等價物	1,025,327,689	749,399,329
總計	3,842,677,617	3,526,079,630

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
金融負債		
關聯人士貸款	993,358,611	396,080,272
借貸	3,802,747,944	4,335,810,551
貿易及其他應付賬款 (不包括非金融負債)	4,937,361,186	5,144,232,021
應付關聯人士款項	19,748,675	14,669,217
租賃負債	205,193,159	201,927,445
總計	9,958,409,575	10,092,719,506

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。

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

12 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
貿易應收賬款	2,402,597,765	2,451,066,933
減：貿易應收賬款減值撥備	(49,365,723)	(25,495,088)
	2,353,232,042	2,425,571,845
應收票據	11,215,889	9,467,085
貿易應收賬款及應收票據	2,364,447,931	2,435,038,930
其他應收賬款		
—可抵扣的進項增值稅	280,624,225	215,439,637
—可收回預付所得稅額	12,454,816	4,585,345
—採購回扣	6,032,365	2,286,851
—按金及其他	109,821,130	80,265,709
	408,932,536	302,577,542
預付款項		
—採購原材料	3,713,478	1,063,545
—預付費用	35,688,889	28,969,526
—預付能源費	9,379,221	5,301,126
—其他	42,283,858	35,686,073
	91,065,446	71,020,270
	2,864,445,913	2,808,636,742

獲得信貸的客戶一般獲授60日至90日的信貸期。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
三個月內	2,250,304,720	2,342,880,739
四個月至六個月	90,608,818	72,105,420
七個月至十二個月	43,055,961	18,447,948
一年以上	18,628,266	17,632,826
	2,402,597,765	2,451,066,933

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集團所有應收票據基於發票日期的賬齡均為三個月內。

12 貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款以及預付款項 (續)

因貿易應收賬款、應收票據及其他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若。

有關貿易應收賬款及其他應收賬款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。

13 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
手頭現金	85,234	93,097
銀行現金	1,025,242,455	749,306,232
	1,025,327,689	749,399,329

截至二零二一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1.73%（二零二零年：2.00%）。

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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
人民幣	772,247,506	569,131,744
新台幣	105,499,261	93,986,246
馬來西亞元	56,149,014	27,208,421
港元	51,211,240	17,590,101
美元	21,200,968	33,830,270
其他貨幣	19,019,700	7,652,547
	1,025,327,689	749,399,329

14 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
於二零一九年十二月三十一日	80,000,000,000	1,195,103,373	119,510,337	4,356,240,018	4,475,750,355
僱員購股權計劃(附註15) —行使購股權	–	4,371,000	437,100	72,134,663	72,571,763
於二零二零年十二月三十一日	80,000,000,000	1,199,474,373	119,947,437	4,428,374,681	4,548,322,118
僱員購股權計劃(附註15) —行使購股權	–	1,791,000	179,100	30,586,938	30,766,038
於二零二一年十二月三十一日	80,000,000,000	1,201,265,373	120,126,537	4,458,961,619	4,579,088,156

15 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，但不得遲於二零二一年四月十四日。

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。

15 以股份為基礎的付款 (續)

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。

截至二零二一年及二零二零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			
	二零二一年		二零二零年	
	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	13.39	3,961,000	12.74	8,332,000
已行使 (附註(a))	12.59	(1,791,000)	12.15	(4,371,000)
已失效 (附註(b))	-	-	-	-
於十二月三十一日	14.04	2,170,000	13.39	3,961,000

- (a) 所有尚未行使購股權均可行使。截至二零二一年十二月三十一日止年度，因購股權獲行使而發行1,791,000股股份 (二零二零年：4,371,000股股份)，所得款項為22,553,280港元 (二零二零年：53,112,780港元)。於行使時的相關加權平均股價為每股25.27港元 (二零二零年：24.19港元)。

- (b) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，零份 (二零二零年：零份) 購股權失效。

於二零二一年十二月三十一日，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
二零二二年五月一日	14.06	2,160,000
二零二三年五月一日	10.34	10,000

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

16 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
於二零二零年一月一日	701,384,835	4,402,811,327	(163,971,089)	47,235,874	4,987,460,947
僱員購股權計劃：					
— 行使購股權	—	—	—	(19,458,983)	(19,458,983)
本年溢利	—	1,874,329,244	—	—	1,874,329,244
儲備分配	190,314,649	(190,314,649)	—	—	—
股息	—	(371,602,676)	—	—	(371,602,676)
貨幣折算差額	—	—	647,626,892	—	647,626,892
重新計量僱員離職後福利責任	—	—	—	679,492	679,492
於二零二零年十二月三十一日	891,699,484	5,715,223,246	483,655,803	28,456,383	7,119,034,916
於二零二一年一月一日	891,699,484	5,715,223,246	483,655,803	28,456,383	7,119,034,916
僱員購股權計劃：					
— 行使購股權	—	—	—	(8,212,758)	(8,212,758)
本年溢利	—	1,638,364,572	—	—	1,638,364,572
儲備分配	127,768,671	(127,768,671)	—	—	—
股息	—	(564,217,605)	—	—	(564,217,605)
貨幣折算差額	—	—	253,638,907	—	253,638,907
重新計量僱員離職後福利責任	—	—	—	965,695	965,695
於二零二一年十二月三十一日	1,019,468,155	6,661,601,542	737,294,710	21,209,320	8,439,573,727

(a) 法定儲備

根據《中華人民共和國外商投資法》及本集團旗下該等附屬公司（為中國境內的外商獨資有限企業）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。截至二零二一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%（二零二零年：15%）。

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，其限制為本公司實繳資本的25%。

17 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
貿易應付賬款	2,322,244,652	2,644,138,756
應付票據	351,765,967	327,554,663
其他應付賬款		
—應付薪金	379,644,930	376,170,393
—應付稅項(不包括所得稅)	83,639,716	100,376,721
—物業、廠房及設備的應付賬款	416,565,656	298,051,881
—應付激勵	31,025,252	19,148,310
—其他	202,028,778	201,192,190
應計費用		
—推廣費用	1,131,244,515	1,146,590,974
—能源費	68,384,844	54,789,857
—運輸費	230,358,070	235,600,904
—廣告費	37,077,379	63,470,086
—應計利息	5,171,972	7,639,064
—專業服務費	7,592,555	7,358,637
—其他	164,926,798	157,845,009
	5,431,671,084	5,639,927,445

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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。

債權人授出的信貸期一般介乎30日至180日。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，基於發票日期的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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
三個月內	1,931,209,078	2,000,184,795
四個月至六個月	742,272,082	967,550,442
七個月至十二個月	105,059	3,796,354
一年以上	424,400	161,828
	2,674,010,619	2,971,693,419

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18 借貸

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
非流動		
無抵押銀行借貸	2,936,090,168	2,890,391,162
關聯人士貸款 (附註31(c))	993,358,611	96,080,272
非流動借貸總額	3,929,448,779	2,986,471,434
流動		
於一年內到期償還的銀行貸款部分		
— 無抵押	866,657,776	1,445,419,389
於一年內到期償還的關聯人士貸款部分 (附註31(c))		
— 無抵押	—	300,000,000
流動借貸總額	866,657,776	1,745,419,389
借貸總額	4,796,106,555	4,731,890,823

本公司就若干附屬公司動用的銀行融資出具公司擔保。

(a) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元	二零二零年 港元
於一年內到期償還的 貸款部分	866,657,776	1,445,419,389	—	300,000,000
於一年後到期償還的貸款：				
— 一年至兩年	1,015,890,786	1,755,149,835	900,000,000	—
— 兩年至五年	1,920,199,382	1,135,241,327	93,358,611	96,080,272
	3,802,747,944	4,335,810,551	993,358,611	396,080,272

18 借貸 (續)

(b) 於年內的實際利率如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
港元	0.78%~1.41%	0.81%~6.83%	0.74%~1.26%	1.26%~3.51%
美元	0.57%~1.37%	0.96%~2.53%	–	–
人民幣	1.85%~3.75%	1.85%~4.95%	–	–
韓元	1.20%~2.14%	1.20%~2.65%	–	–
馬來西亞元	2.10%~3.27%	3.10%~4.65%	3.04%~3.14%	3.04%~4.44%

(c) 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：

	於十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
港元	0.97%	2.54%
美元	0.94%	1.35%
人民幣	3.25%	3.56%
韓元	1.50%	1.79%
馬來西亞元	3.07%	3.67%

(d) 借貸賬面金額以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
人民幣	2,183,162,877	3,481,635,663
港元	2,000,000,000	600,000,000
馬來西亞元	289,598,410	230,592,652
美元	284,010,630	383,604,450
韓元	39,334,638	36,058,058
	4,796,106,555	4,731,890,823

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
遞延所得稅資產		
—於十二個月後收回的遞延所得稅資產	103,514,952	99,959,295
—於十二個月內收回的遞延所得稅資產	464,666,299	415,247,565
	568,181,251	515,206,860
遞延所得稅負債		
—於十二個月後清償的遞延所得稅負債	(185,850,168)	(181,139,817)
—於十二個月內清償的遞延所得稅負債	(12,340,797)	(19,205,083)
	(198,190,965)	(200,344,900)
遞延所得稅資產—淨額	369,990,286	314,861,960

遞延所得稅賬的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
年初	314,861,960	263,058,009
計入合併綜合收益表	41,227,307	27,660,614
匯兌差額	13,901,019	24,143,337
年終	369,990,286	314,861,960

19 遞延所得稅 (續)

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 -公司間 銷售存貨 港元	未變現溢利 -公司間 銷售物業、 廠房及設備 港元	應計費用 港元	結轉應課稅		退休福利責任 港元	加速折舊 港元	總計 港元
						損失 港元	購股權開支 港元			
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	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
於合併綜合收益表計入/(扣除)	7,637,200	(2,887,591)	14,270,637	(2,599,694)	43,694,595	(40,646,499)	(775,520)	(2,217,718)	12,391,887	28,867,297
匯兌差額	2,503,210	4,105,056	2,873,964	1,259,428	14,779,760	2,842,577	-	159,646	1,141,571	29,665,212
於二零二零年十二月三十一日	42,892,164	67,552,610	49,370,808	20,506,633	269,162,627	41,492,983	1,667,184	2,094,158	20,467,693	515,206,860
於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日	42,892,164	67,552,610	49,370,808	20,506,633	269,162,627	41,492,983	1,667,184	2,094,158	20,467,693	515,206,860
於合併綜合收益表計入/(扣除)	3,833,938	(10,613,148)	(25,037,340)	3,281,822	(14,758,908)	75,077,680	-	(1,131,962)	8,719,933	39,372,015
匯兌差額	1,208,063	1,833,968	1,092,388	650,053	5,941,734	2,117,111	-	32,119	726,940	13,602,376
於二零二一年十二月三十一日	47,934,165	58,773,430	25,425,856	24,438,508	260,345,453	118,687,774	1,667,184	994,315	29,914,566	568,181,251

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69,208,459港元（二零二零年：65,507,989港元）確認遞延所得稅資產17,817,645港元（二零二零年：16,918,890港元）。

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19 遞延所得稅 (續)

遞延稅項負債的變動如下：

	資本化利息 港元	業務合併的 公允價值收益 港元	減少的資本 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
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	28,414,854	137,203,336	26,094,108	545,876	1,358,168	193,616,342
於合併綜合收益表扣除／(計入)	567,695	(8,154,063)	9,010,682	(52,724)	(164,907)	1,206,683
匯兌差額	1,845,354	2,906,465	727,044	31,537	11,475	5,521,875
於二零二零年十二月三十一日	30,827,903	131,955,738	35,831,834	524,689	1,204,736	200,344,900
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	30,827,903	131,955,738	35,831,834	524,689	1,204,736	200,344,900
於合併綜合收益表扣除／(計入)	5,238,819	(9,160,144)	1,945,479	58,124	62,430	(1,855,292)
匯兌差額	901,394	(158,698)	(1,018,583)	11,612	(34,368)	(298,643)
於二零二一年十二月三十一日	36,968,116	122,636,896	36,758,730	594,425	1,232,798	198,190,965

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324,029,491港元(二零二零年：270,449,852港元)。管理層現時無意於可見將來匯出該等盈利。於二零二一年十二月三十一日，未匯出盈利的總額為6,411,611,049港元(二零二零年：5,305,909,463港元)。

20 遞延政府撥款

	港元
於二零二零年一月一日	
成本	338,450,801
累計攤銷	(72,108,267)
賬面淨額	266,342,534
截至二零二零年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	266,342,534
添置	23,898,265
攤銷(附註22)	(22,563,611)
匯兌差額	17,199,261
年終賬面淨額	284,876,449
於二零二零年十二月三十一日	
成本	385,453,230
累計攤銷	(100,576,781)
賬面淨額	284,876,449
截至二零二一年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	284,876,449
添置	8,349,603
攤銷(附註22)	(25,911,207)
匯兌差額	8,108,872
年終賬面淨額	275,423,717
於二零二一年十二月三十一日	
成本	404,682,671
累計攤銷	(129,258,954)
賬面淨額	275,423,717

於二零二一年，本集團若干附屬公司收到政府撥款的總額為人民幣6,924,593元(二零二零年：人民幣20,766,500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。

21 長期激勵計劃

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
其他非流動負債		
長期激勵計劃	15,848,793	2,253,625
流動負債		
長期激勵計劃－流動部分	—	19,148,310
激勵計劃總額(i)(ii)	15,848,793	21,401,935

- (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及僱員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

期權等同單位（「期權等同單位」）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份期權等同單位按名義價15.31港元授予執行董事及財務總監。期權等同單位行使價上限為30港元。歸屬期為二零一七年一月一日至二零二零年七月一日。期權等同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。所有期權等同單位均於二零二零年十二月三十一日前按總額100,479,600港元行使。

選定的高級管理層及特定僱員的長期激勵計劃

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（「股東回報總額」）之對比及兩項指數而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。

於二零二零年十二月三十一日，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6.62%及8.00%的本公司及同行集團年漂移率、分別為1.04%及2.54%的本公司及同行集團股息率以及分別為45%及20%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。

21 長期激勵計劃 (續)

(ii) 於二零二零年九月十七日，董事會批准了一份針對特定僱員的現金結算的長期激勵計劃。

合共12,786,000份期權等同單位按名義價每單位21.83港元授予選定的管理層、高級管理層及董事。期權等同單位的行使價為行使時的股價。期權等同單位行使價上限為43.66港元。歸屬期為二零二零年十月三十日至二零二三年十月三十日。

於二零二一年十二月三十一日，所授出之期權等同單位之公允價值乃採用二項式模型釐定。管理層計劃中期權等同單位的公允價值為3.1600港元，董事及高級管理層計劃中的期權等同單位的公允價值為3.1900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35.00%、股息率1.18%及無風險年利率1.09%。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。

22 其他收入及損失－淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
來自地方政府的補貼收入	35,571,470	46,143,345
遞延政府撥款攤銷 (附註20)	25,911,207	22,563,611
出售物業、廠房及設備的損失	(2,029,666)	(3,295,332)
出售投資物業的收益	7,695,226	18,092,808
外幣匯兌收益－淨額	27,695,389	51,145,823
租金收入	958,093	1,507,647
投資物業折舊	(162,160)	(180,591)
其他	6,056,485	5,793,017
	101,696,044	141,770,328

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
所耗用的原材料及貿易商品	8,585,895,968	7,443,506,707
員工成本 (附註24)	2,079,070,493	1,827,946,573
推廣費用	1,383,937,327	1,058,175,666
運輸開支	1,199,518,982	841,663,431
能源成本	1,183,999,286	885,322,610
物業、廠房及設備折舊 (附註6)	1,027,135,674	934,489,868
零件、修理與維護	325,493,752	282,137,014
廣告成本	147,595,679	147,406,222
無形資產攤銷 (附註8)	114,926,843	115,201,935
使用權資產折舊 (附註7)	105,992,748	98,565,218
合約加工費用	80,024,804	65,293,522
短期及低價值租賃開支 (附註7)	72,072,371	69,250,038
差旅費及辦公室開支	68,254,082	59,897,517
房地產稅、印花稅及其他稅項	49,168,426	47,945,970
應收賬款減值撥備 / (撥回) (附註3.1(b))	24,720,800	(1,032,625)
核數師薪酬	9,024,079	8,330,727
銀行費用	3,454,296	4,833,798
存貨撇減撥備 / (撥回) (附註10)	2,783,728	(25,513,626)
物業、廠房及設備減值開支 (附註6)	50,186	70,193,435
其他費用	270,830,182	267,139,279
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	16,733,949,706	14,200,753,279

24 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
香港特別行政區僱員定額供款		
—強積金	1,874,847	1,604,996
海外僱員界定供款	35,192,391	31,314,551
海外僱員界定福利	148,890	(6,488,450)
長期激勵計劃	25,203,556	93,579,585
中國僱員社會保障及福利	276,831,187	175,115,433
工資、薪金及獎金	1,635,824,672	1,442,038,798
僱員福利	103,994,950	90,781,660
	2,079,070,493	1,827,946,573

(a) 五名最高薪酬人士

截至二零二一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及兩名高級管理層(二零二零年：五名董事)，彼等之酬金於附註31及33所披露的分析中反映。年內應向五名最高薪酬人士中的非董事人士支付的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	14,797,941	—
—長期激勵計劃	4,023,319	—
—其他	112,874	—
	18,934,134	—

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

25 財務收入及成本－淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
利息開支		
－借貸	(105,374,539)	(137,684,599)
－租賃負債(附註7)	(7,302,446)	(7,429,390)
外幣匯兌(虧損)/收益－淨額	(189,105)	1,679,485
利息收入		
－銀行存款	19,179,882	17,254,406
財務成本淨額	(93,686,208)	(126,180,098)

26 稅項

(a) 所得稅開支

香港特別行政區、馬來西亞及中國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。在計算應課稅收入時，中國內地附屬公司可額外扣除100%經審定的研發開支。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
即期所得稅		
－香港特別行政區及海外利得稅	160,745,247	170,100,577
－中國內地所得稅	188,408,318	302,656,655
－以前年度稅項報備差額	(4,825,022)	1,784,324
遞延所得稅	(41,285,431)	(27,607,890)
預扣稅	8,166,818	5,072,971
	311,209,930	452,006,637

26 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
除所得稅前溢利	1,949,574,502	2,326,335,881
按適用稅率計算的稅項	435,594,603	536,239,918
高新技術企業及研發稅務利益	(142,031,883)	(107,242,333)
毋須課稅收入	(3,260,898)	(5,585,506)
不可扣稅費用	15,404,825	20,743,420
未確認稅項損失	2,546,351	2,148,808
動用先前未確認稅項損失	(384,864)	(1,154,965)
以前年度稅項報備差額	(4,825,022)	1,784,324
預扣稅	8,166,818	5,072,971
所得稅開支	311,209,930	452,006,637

(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

截至二零二一年十二月三十一日止年度

27 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	
	二零二一年	二零二零年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	1,638,364,572	1,874,329,244
已發行普通股加權平均數	1,200,503,307	1,197,868,874
每股基本盈利(每股港元)	1.365	1.565

(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	
	二零二一年	二零二零年
本公司權益持有人應佔溢利(港元)	1,638,364,572	1,874,329,244
已發行普通股加權平均數	1,200,503,307	1,197,868,874
就購股權作出調整	1,196,259	2,370,139
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,201,699,566	1,200,239,013
每股攤薄盈利(每股港元)	1.363	1.562

28 股息

	二零二一年 港元	二零二零年 港元
已派付中期股息每股普通股0.10港元 (二零二零年：0.10港元)	120,088,337	119,918,437
建議分派末期股息每股普通股0.40港元 (二零二零年：0.37港元)	480,506,149	443,805,518
	600,594,486	563,723,955

於二零二二年一月二十五日，董事會建議就截至二零二一年十二月三十一日止年度分派末期股息480,506,149港元，即每股普通股0.40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1,200,349,373股計算，實際已派付的截至二零二零年十二月三十一日止年度末期股息為444,129,268港元。

基於當時流通在外的已發行股份數目計算，二零二一年實際已派付的中期股息為120,088,337港元。

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

29 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
除所得稅前溢利	1,949,574,502	2,326,335,881
調整以下項目：		
—物業、廠房及設備折舊(附註6)	1,027,135,674	934,489,868
—投資物業折舊(附註22)	162,160	180,591
—無形資產攤銷(附註8)	114,926,843	115,201,935
—使用權資產折舊(附註7)	105,992,748	98,565,218
—遞延政府撥款攤銷(附註20)	(25,911,207)	(22,563,611)
—出售物業、廠房及設備的損失(附註22)	2,029,666	3,295,332
—出售使用權資產的(收益)/損失	(319)	20,955
—出售投資物業的收益(附註22)	(7,695,226)	(18,092,808)
—應收賬款減值撥備/(撥回)(附註23)	24,720,800	(1,032,625)
—存貨撇減撥備/(撥回)(附註23)	2,783,728	(25,513,626)
—物業、廠房及設備減值開支(附註6)	50,186	70,193,435
—應佔一間聯營企業之除稅後損失	225,086	177,842
—財務成本及匯兌損失淨額	65,990,819	75,034,275
	3,259,985,460	3,556,292,662
營運資金變動(不包括合併賬目時匯兌差額的影響)：		
—存貨減少/(增加)	431,268,213	(1,318,592,267)
—貿易應收賬款、應收票據及其他應收賬款以及 預付款項增加	(18,913,938)	(453,961,746)
—應收關聯人士款項增加	(5,660,034)	(6,375,684)
—貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用 以及合約負債(減少)/增加	(423,660,638)	878,902,335
—應付關聯人士款項增加	5,143,553	3,746,291
經營業務產生的現金	3,248,162,616	2,660,011,591

29 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
物業、廠房及設備賬面淨額 (附註6)	6,966,887	4,410,585
出售物業、廠房及設備的損失 (附註22)	(2,029,666)	(3,295,332)
投資物業賬面淨額	654,774	907,192
出售投資物業的收益 (附註22)	7,695,226	18,092,808
出售物業、廠房及設備及投資物業所得款項	13,287,221	20,115,253

(c) 籌資活動產生的負債對賬

	租賃 港元	銀行借貸 港元	關聯人士貸款 港元	總計 港元
於二零二零年一月一日	182,739,866	2,881,259,723	1,274,928,072	4,338,927,661
現金流量				
— 籌資活動流入	—	3,825,330,674	—	3,825,330,674
— 籌資活動流出	(76,598,409)	(2,581,214,577)	(880,116,846)	(3,537,929,832)
確認使用權資產	91,180,525	—	—	91,180,525
貨幣折算	4,605,463	210,434,731	1,269,046	216,309,240
於二零二零年十二月三十一日	201,927,445	4,335,810,551	396,080,272	4,933,818,268
現金流量				
— 籌資活動流入	—	5,323,737,713	600,000,000	5,923,737,713
— 籌資活動流出	(84,857,326)	(5,935,590,167)	—	(6,020,447,493)
確認使用權資產	89,120,836	—	—	89,120,836
貨幣折算	(997,796)	78,789,847	(2,721,661)	75,070,390
於二零二一年十二月三十一日	205,193,159	3,802,747,944	993,358,611	5,001,299,714

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

30 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
物業、廠房及設備以及無形資產	843,161,676	1,048,498,885

31 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 Care Fiji Limited	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Productos Familia, S.A., Colombia	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Asaleo Care New Zealand Ltd.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Asaleo Personal Care Pty Ltd.	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
Essity Operations Gennep B.V. (「Essity OG B.V.」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Canada Inc.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Operations Hoogezand B.V. (「Essity Hoogezand B.V.」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Hygiene and Health AB (「Essity HH」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Do Brasil Industria E Comercio Ltda (「Essity巴西」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Netherlands 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 Slovakia s.r.o.	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Turkey Hijyen Urunleri Sanayi Ve Ticaret A. S. (「Essity土耳其」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Malaysian BSN Medical SDN BHD (「BSN馬來西亞」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Operations Mannheim GmbH (「Essity OM」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity Treasury AB	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司
Essity HMS North America Inc (「Essity HMS」)	Essity Aktiebolag (publ)的附屬公司

31 關聯人士交易 (續)

(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。截至二零二一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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
— Uni-Charm	102,945,085	98,827,921
— Asaleo Care Fiji Limited	38,874,055	29,862,771
— Productos Familia, S.A., Colombia	23,608,455	11,598,501
— Asaleo Care New Zealand Ltd.	16,021,387	10,762,024
— Asaleo Personal Care Pty Ltd.	15,300,424	11,847,187
— Essity墨西哥	5,845,893	4,007,675
— Essity OG B.V.	2,808,959	485,297
— Essity Canada Inc.	2,334,587	3,445,629
— Essity Hoogezand B.V.	1,473,550	1,782,170
— Essity HH	241	2,919,196
— Essity巴西	—	79,296
	209,212,636	175,617,667

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

31 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity Netherlands B.V.	61,380,400	53,260,806
—Essity Kostheim	41,450,998	33,601,331
—Essity HH	26,687,394	37,159,413
—Essity Poland Sp.z o.o.	26,156,236	31,330,754
—Essity OG B.V.	14,824,774	23,024,494
—Essity墨西哥	7,707,486	4,506,057
—Productos Familia, S.A., Colombia	4,589,949	—
—Essity Slovakia s.r.o.	1,389,063	1,023,960
—Essity土耳其	879,532	—
—BSN馬來西亞	41,337	—
—Essity OM	21,429	546,407
—Essity Hoogezand B.V.	—	3,507,061
	185,128,598	187,960,283

(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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity HH	19,798,577	18,602,892

(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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity HH	610,819	976,170

31 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity Treasury AB (附註(a))	600,000,000	—

(6) 償還予關聯人士的貸款：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity Treasury AB	—	880,116,846

(7) 已計關聯人士的利息開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity Treasury AB	7,584,057	18,433,299

(8) 已付關聯人士之利息開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
—Essity Treasury AB	8,166,658	23,869,173

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

31 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 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	40,518,150	41,753,971
— 長期激勵計劃	5,061,466	70,699,928
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	40,741,942	40,855,920
— 長期激勵計劃	9,626,493	16,916,649
	95,948,051	170,226,468

高級管理層 (不包括董事) 的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零二一年	二零二零年
— 1,000,000港元以下	—	1
— 1,000,000港元至1,500,000港元	—	1
— 1,500,000港元至2,000,000港元	1	—
— 2,000,000港元以上	9	8

截至二零二一年及二零二零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。

31 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
(1) 應收關聯人士的貿易賬款及其他賬款：		
— Uni-Charm	21,050,413	10,236,983
— Essity HH	5,989,712	6,133,645
— Productos Familia, S.A., Colombia	4,564,858	2,498,171
— Asaleo Care New Zealand Ltd.	3,171,231	3,151,463
— Asaleo Care Fiji Limited	2,475,232	12,843,667
— Essity墨西哥	2,211,548	407,192
— Asaleo Personal Care Pty Ltd.	1,988,556	2,615,819
— Essity OG B.V.	1,171,791	485,340
— Essity Canada Inc.	752,383	515,305
— Essity Hoogezand B.V.	544,942	128,561
— Essity HMS	48,795	47,683
	43,969,461	39,063,829

於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，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

截至二零二一年十二月三十一日止年度

31 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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
(2) 應付關聯人士的貿易賬款及其他賬款		
— Essity Netherlands B.V.	6,525,315	4,677,549
— Essity Kostheim	4,903,119	2,927,897
— Essity Poland Sp.z o.o.	3,756,757	2,424,947
— Essity HH	1,950,466	2,105,972
— Essity OG B.V.	879,558	1,691,084
— Essity墨西哥	592,933	65,003
— Essity土耳其	237,817	—
— Uni-Charm	690	13,435
— Essity OM	—	225,613
— Essity Slovakia s.r.o.	—	215,401
	18,846,655	14,346,901

於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，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	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
(3) 關聯人士貸款		
— Essity Treasury AB (附註(a))	993,358,611	396,080,272
(4) 應付關聯人士利息		
— Essity Treasury AB	902,020	322,316

- (a) 由於於二零二一年提取新貸款及於二零二零年延長現有貸款，於二零二一年十二月三十一日的關聯人士貸款指本金額分別為300,000,000港元、300,000,000港元、300,000,000港元及50,000,000馬來西亞元(93,358,611港元)的長期貸款。加權平均利率為1.20%。該等貸款分別於二零二三年三月十日、二零二三年五月十日、二零二三年十一月八日及二零二四年十二月十八日到期。

於二零二一年三月十日，本集團將原到期日為二零二一年六月十日的本金額300,000,000港元貸款延期。貸款到期日延長至二零二三年三月十日。加權平均利率為0.97%。

於二零二一年五月十日，本集團提取一筆本金額為300,000,000港元的貸款，貸款到期日為二零二三年五月十日，加權平均利率為0.77%。

於二零二一年十一月八日，本集團提取一筆本金額為300,000,000港元的貸款，貸款到期日為二零二三年十一月八日，加權平均利率為0.74%。

32 本公司的資產負債表及儲備變動

	於十二月三十一日	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
資產		
非流動資產		
附屬公司投資及與附屬公司的結餘	4,021,408,515	3,906,543,893
流動資產		
預付款項	14,942,612	18,277,268
應收股息	650,000,000	640,548,380
應收附屬公司款項	176,499,644	89,590,349
現金及現金等價物	2,181,948	740,559
	843,624,204	749,156,556
資產總值	4,865,032,719	4,655,700,449
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	120,126,537	119,947,437
股份溢價	4,458,961,619	4,428,374,681
其他儲備 (附註(a))	45,144,011	(124,852,550)
總權益	4,624,232,167	4,423,469,568
負債		
流動負債		
其他應付賬款及應計費用	1,621,590	6,570,981
應付附屬公司款項	239,178,962	225,659,900
	240,800,552	232,230,881
負債總額	240,800,552	232,230,881
總權益及負債	4,865,032,719	4,655,700,449

本公司的資產負債表於二零二二年一月二十五日由董事會批准並由其代表簽署。

李朝旺
董事

李潔琳
董事

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

32 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
於二零二零年一月一日	(845,929,035)	255,006,601	44,844,716	(546,077,718)
員工購股權計劃：				
— 行使購股權	—	—	(19,458,983)	(19,458,983)
股息	—	(371,602,676)	—	(371,602,676)
本年溢利	—	579,742,101	—	579,742,101
貨幣折算差額	232,544,726	—	—	232,544,726
於二零二零年十二月三十一日	(613,384,309)	463,146,026	25,385,733	(124,852,550)
於二零二一年一月一日	(613,384,309)	463,146,026	25,385,733	(124,852,550)
員工購股權計劃：				
— 行使購股權	—	—	(8,212,758)	(8,212,758)
股息	—	(564,217,605)	—	(564,217,605)
本年溢利	—	626,944,279	—	626,944,279
貨幣折算差額	115,482,645	—	—	115,482,645
於二零二一年十二月三十一日	(497,901,664)	525,872,700	17,172,975	45,144,011

33 董事福利及權益

(a) 董事酬金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 港元	二零二零年 港元
董事		
— 基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物福利	40,464,150	41,698,471
— 長期激勵計劃	5,061,466	70,699,928
— 其他	54,000	55,500
	45,579,616	112,453,899

33 董事福利及權益 (續)

(a) 董事酬金 (續)

每位董事的酬金如下：

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	董事就其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總額						總計 港元
	董事袍金 港元	薪金 (附註(i)) 港元	酌情花紅 港元	津貼及 實物福利 (附註(ii)) 港元	僱員退休 福利計劃 供款 港元	長期激勵 計劃 港元	
主席							
- 李朝旺先生	-	4,886,710	4,275,815	51,174	18,000	1,541,833	10,773,532
執行董事							
- 余毅昉女士	-	3,187,861	2,774,408	24,654	-	988,900	6,975,823
- 李潔琳女士	-	4,910,826	3,650,309	385,587	18,000	1,541,833	10,506,555
- 董義平先生	-	3,171,880	2,774,350	24,654	18,000	988,900	6,977,784
非執行董事							
- Jan Christer JOHANSSON先生	3,029,230	-	-	-	-	-	3,029,230
- Carl Magnus GROTH先生	-	-	-	-	-	-	-
- Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	-	-	-	-	-	-	-
- Johann Christoph MICHALSKI先生	-	1,890,000	3,810,268	-	-	-	5,700,268
獨立非執行董事							
- 李曉芸女士	344,106	-	-	-	-	-	344,106
- 王桂壘先生	404,106	-	-	-	-	-	404,106
- 徐景輝先生	454,106	-	-	-	-	-	454,106
- 羅康平先生	414,106	-	-	-	-	-	414,106
替任董事							
- Gert Mikael SCHMIDT先生	-	-	-	-	-	-	-
- Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生	-	-	-	-	-	-	-
	4,645,654	18,047,277	17,285,150	486,069	54,000	5,061,466	45,579,616

合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

33 董事福利及權益 (續)

(a) 董事酬金 (續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	董事就其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總額						
	董事袍金 港元	薪金 (附註(i)) 港元	酌情花紅 港元	津貼及 實物福利 (附註(ii)) 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	-	4,651,140	4,387,890	16,158	18,000	17,396,519	26,469,707
執行董事							
- 余毅昉女士	-	3,017,950	2,847,130	16,158	1,500	11,157,767	17,040,505
- 李潔琳女士	-	3,829,727	2,841,930	376,158	18,000	11,250,861	18,316,676
- 董義平先生	-	3,017,950	2,847,130	16,158	18,000	11,157,767	17,057,005
非執行董事							
- Jan Christer JOHANSSON先生	2,884,981	-	-	-	-	-	2,884,981
- Carl Magnus GROTH先生	-	-	-	-	-	-	-
- Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生	-	-	-	-	-	-	-
- Johann Christoph MICHALSKI先生(iii)	450,000	3,825,900	5,213,520	-	-	19,737,014	29,226,434
獨立非執行董事							
- 李曉芸女士	328,672	-	-	-	-	-	328,672
- 謝鉉安先生(iv)	236,130	-	-	-	-	-	236,130
- 王桂壘先生	388,672	-	-	-	-	-	388,672
- 徐景輝先生	438,672	-	-	-	-	-	438,672
- 羅康平先生(v)	66,445	-	-	-	-	-	66,445
替任董事							
- Gert Mikael SCHMIDT先生	-	-	-	-	-	-	-
- Dominique Michel Jean DESCHAMPS先生	-	-	-	-	-	-	-
	4,793,572	18,342,667	18,137,600	424,632	55,500	70,699,928	112,453,899

附註：

- (i) 支付予一名董事的薪金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付的酬金。
- (ii) 包括房屋津貼、醫療及人壽保險保費。
- (iii) Johann Christoph MICHALSKI先生於二零二零年十月一日辭任執行董事並獲委任為非執行董事。
- (iv) 謝鉉安先生於二零二零年九月十二日辭任獨立非執行董事。
- (v) 羅康平先生於二零二零年十一月一日獲委任為獨立非執行董事。
- (vi) 截至二零二一年及二零二零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。

33 董事福利及權益 (續)

(b) 董事離職福利

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度任何時間，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

截至二零二一年及二零二零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，並無以下列為受益人的貸款、準貸款及其他交易：

- (i) 本公司及本公司一間控股公司的董事；
- (ii) 由該等董事控制的法人團體；及
- (iii) 與該等董事有關連的實體。

(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				二零二一年 港元
	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零二零年 港元	
收益	13,485,960,780	14,878,547,902	16,074,288,277	16,511,676,772	18,675,739,458
銷售成本	(9,486,047,682)	(10,691,953,432)	(11,089,036,453)	(10,288,905,938)	(12,079,392,782)
毛利	3,999,913,098	4,186,594,470	4,985,251,824	6,222,770,834	6,596,346,676
銷售及推廣費用	(2,351,849,995)	(2,379,803,125)	(2,575,268,219)	(2,960,719,996)	(3,672,134,223)
行政開支	(727,035,386)	(758,565,392)	(856,145,835)	(952,159,970)	(957,701,901)
金融資產減值損失淨額	-	(1,829,013)	(1,540,148)	1,032,625	(24,720,800)
其他收入及損失—淨額	62,498,407	(26,772,076)	17,291,041	141,770,328	101,696,044
經營溢利	983,526,124	1,019,624,864	1,569,588,663	2,452,693,821	2,043,485,796
財務收入及成本—淨額	(214,027,686)	(221,951,496)	(198,620,467)	(126,180,098)	(93,686,208)
應佔一間聯營企業之除稅後損失	-	-	(208,240)	(177,842)	(225,086)
除所得稅前溢利	769,498,438	797,673,368	1,370,759,956	2,326,335,881	1,949,574,502
所得稅開支	(148,541,984)	(148,368,679)	(232,443,563)	(452,006,637)	(311,209,930)
本公司權益持有人應佔溢利	620,956,454	649,304,689	1,138,316,393	1,874,329,244	1,638,364,572
其他綜合收益：					
<i>可以重新分類為收益或損失的項目</i>					
貨幣折算差額	692,642,246	(421,842,655)	(157,128,714)	647,626,892	253,638,907
<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	2,491,047	396,637	(222,560)	679,492	965,695
本公司權益持有人應佔綜合收益總額	1,316,089,747	227,858,671	980,965,119	2,522,635,628	1,892,969,174

合併資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零二零年 港元	二零二一年 港元
資產					
物業、廠房及設備	8,739,887,326	8,997,273,418	8,858,171,961	10,117,404,823	11,225,685,513
使用權資產	-	-	1,250,456,963	1,366,419,837	1,375,505,525
租賃土地及土地使用權	1,042,127,885	1,050,718,413	-	-	-
無形資產	2,913,888,055	2,823,114,342	2,780,086,369	2,746,074,511	2,646,685,234
遞延所得稅資產	348,762,906	403,828,940	456,674,351	515,206,860	568,181,251
投資物業	7,660,539	7,217,853	4,039,119	3,167,484	2,421,930
於一間聯營企業的投資	-	-	2,525,619	2,347,777	2,122,690
存貨	3,048,179,318	2,745,883,730	3,223,321,363	4,773,880,408	4,426,626,084
貿易應收賬款、其他應收賬款及預付款項	2,309,863,202	-	-	-	-
貿易應收賬款及應收票據	-	1,888,459,707	1,916,318,675	2,435,038,930	2,364,447,931
其他應收賬款	-	449,515,451	237,999,919	302,577,542	408,932,536
預付款項	-	90,514,885	59,439,391	71,020,270	91,065,446
應收關聯人士款項	28,949,331	36,609,005	32,065,779	39,063,829	43,969,461
現金及現金等價物	534,589,786	574,465,154	460,387,446	749,399,329	1,025,327,689
資產總值	18,973,908,348	19,067,600,898	19,281,486,955	23,121,601,600	24,180,971,290
權益					
本公司權益持有人應佔資本及儲備					
股本	119,416,737	119,485,237	119,510,337	119,947,437	120,126,537
股份溢價	4,345,689,034	4,351,781,230	4,356,240,018	4,428,374,681	4,458,961,619
其他儲備	4,271,362,605	4,258,649,944	4,987,460,947	7,119,034,916	8,439,573,727
總權益	8,736,468,376	8,729,916,411	9,463,211,302	11,667,357,034	13,018,661,883
負債					
長期借貸	3,310,130,427	3,004,812,188	2,297,063,820	2,890,391,162	2,936,090,168
關聯人士長期貸款	1,236,403,002	1,218,116,846	1,274,928,072	96,080,272	993,358,611
長期租賃負債	-	-	119,942,991	129,563,570	135,989,954
遞延政府撥款	142,848,544	215,070,111	266,342,534	284,876,449	275,423,717
遞延所得稅負債	211,437,204	208,522,060	193,616,342	200,344,900	198,190,965
僱員離職後福利	33,214,008	31,124,829	26,952,299	15,983,243	9,372,989
其他非流動負債	17,675,709	10,709,487	29,214,726	2,253,625	15,848,793
其他流動負債	5,285,731,078	5,649,328,966	5,610,214,869	7,834,751,345	6,598,034,210
負債總額	10,237,439,972	10,337,684,487	9,818,275,653	11,454,244,566	11,162,309,407
總權益及負債	18,973,908,348	19,067,600,898	19,281,486,955	23,121,601,600	24,180,971,290