

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Vinda International Holdings Limited

維達國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3331)

截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期業績

摘要

- 儘管環境挑戰重重，收益仍然錄得雙位數增長
 - 總收益上升10.3%（按固定匯率計上升7.8%）至14,879百萬港元
 - 電商及商用客戶渠道收益均錄得雙位數增長
 - 軟抽、濕巾及廚房紙收益均錄得雙位數增長
 - 個人護理業務表現強勁
- 有賴於有效的提價措施、產品組合優化及切實的成本節約措施，利潤率仍然穩固
 - 毛利增長4.7%至4,187百萬港元。儘管木漿成本大幅上升，但毛利率僅收窄1.6個百分點
 - 經營溢利增長3.7%至1,020百萬港元。倘撇除來自經營活動的外幣匯兌損失，經營溢利率將為7.4%
 - 淨利潤增長4.6%至649百萬港元。淨利潤率靠穩於4.4%
- 銷售及推廣以及行政開支比率共下降1.7個百分點
- 實際稅率下降0.7個百分點至18.6%
- 淨負債比率靠穩於54%¹
- 每股基本盈利上升3.4%至54.4港仙
- 本年度每股股息總額增加至20港仙（二零一七年：19港仙）

維達國際控股有限公司（「維達」或「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一八年十二月三十一日止年度（「本年度」）之經審核年度業績。

管理層討論與分析

概覽

二零一八年，在原材料成本上漲、貨幣受壓及全球經濟備受考驗的背景下，我們仍然取得雙位數的收益增長及溫和的溢利增長，此乃歸功於我們所採取的一系列措施。首先，我們審視了成本架構並堅持全面執行成本管控措施。其次，我們上調了各類產品的價格。第三，我們優先向毛利率較高的產品投放資源，藉以強化產品組合。此外，我們繼續貫徹執行各品類及市場創新計劃。最後，與二零一七年相比，我們的資產負債表維持穩健，現金流也有改善。

財務摘要

總收益上升10.3%（按固定匯率計增長：7.8%）至14,879百萬港元。

就業務分部而言，紙巾及個人護理之收益分別佔總收益的81%及19%。在銷售渠道方面，來自傳統經銷商、重點客戶超市大賣場、商用客戶及電商之收益分別佔34%、25%、16%及25%。電商及商用客戶的收益均持續錄得雙位數增長。

毛利上升4.7%至4,187百萬港元。儘管木漿成本（以美元計值）大幅上升及人民幣貶值，有賴於有效的提價措施、產品組合優化及切實的成本節約措施，我們得以實現28.1%的毛利率，同比只收窄1.6個百分點。

息稅折舊攤銷前溢利增長8.8%至1,962百萬港元。息稅折舊攤銷前溢利率穩定於13.2%，反映了可持續的現金賺取能力。

本年度人民幣兌美元及港元波動不定，下半年波幅尤大，本年度匯兌虧損總額增加至80.5百萬港元（二零一七年：虧損27.4百萬港元），當中74.3百萬港元虧損來自經營活動（二零一七年：虧損0.5百萬港元），而籌資活動則虧損6.2百萬港元（二零一七年：虧損26.9百萬港元）。

經營溢利增加3.7%至1,020百萬港元。儘管市場競爭激烈，銷售及推廣費比較去年下降1.4個百分點。行政開支費比亦下降0.3個百分點。因此，經營溢利率僅略微下降0.4個百分點至6.9%。倘撇除來自經營活動的外幣匯兌損失，經營溢利率則為7.4%。

利息開支增加15.6%至227百萬港元，主因借貸增加所致。實際利率較去年下降5個基點至4.2%。淨負債比率靠穩於54%¹。

實際稅率下降0.7個百分點至18.6%。

淨利潤增加4.6%至649百萬港元。淨利潤率較去年略微下降0.2個百分點至4.4%。

每股基本盈利為54.4港仙（二零一七年：52.6港仙）。

董事會建議派發末期股息每股14港仙。連同中期股息，二零一八年的每股股息總額將為20港仙（二零一七年：19港仙）。

業務回顧

紙巾業務

紙巾分部收益增加11.0%至12,111百萬港元，佔本集團總收益的81%（二零一七年：81%）。

年內，我們上調各類紙巾產品的產品價格，以轉嫁成本壓力。我們也積極調整紙巾組合，及重點發展維達立體美、維達超韌及得寶等利潤率較高的產品系列。軟抽、濕巾及廚房紙收益分別錄得雙位數增長。紙巾分部的毛利率及分部業績溢利率分別為27.6%及8.1%。

就市場份額狀況而言，維達品牌於年中面對若干挑戰後，在二零一八年年末重奪中國市場的領導地位²。多康在擴展優質家居外客戶方面取得良好進展。馬來西亞市場方面，我們繼續推廣 *Vinda Deluxe*，藉以發展紙巾業務。軟抽品類已獲市場廣泛認可。

個人護理業務

個人護理分部收益增加7.3%至2,767百萬港元，佔本集團總收益的19%（二零一七年：19%）。

個人護理分部的毛利率及分部業績溢利率分別為30.4%及8.0%。

我們中國內地的失禁護理業務錄得令人滿意的增長，主因電商及專銷渠道進一步拓展。褲型產品於中國境外各地區的市場滲透也取得良好的發展勢頭。

女性護理方面，*輕曲線*於馬來西亞鞏固了其龍頭³地位，並增強了領導份額³。中國市場方面，我們專注於籌備二零一九年開始運行的產品本地化計劃。

東南亞是我們嬰兒護理業務的主要市場。馬來西亞市場方面，*Drypers*強化了其強勁的龍頭³地位，其褲型產品也愈來愈受市場認可。

產能配置計劃

本年度，我們位於陽江的新建工廠及湖北工廠分別增加了60,000噸產能。截至二零一八年十二月三十一日，造紙設計年產能總計達到1,220,000噸。

二零一九年，我們計劃於第二季度在湖北再增加60,000噸產能。我們也計劃淘汰廣東工廠其中一台最舊且兼高耗能的造紙機（相當於30,000噸設計產能）。因此，預計二零一九年年底的造紙設計年產能將為1,250,000噸。

為更好地滿足中國消費者對衛生巾及失禁護理產品的喜好並加快回應市場訴求，我們將於二零一九年擴大女性及失禁護理產品的本地生產。

可持續發展

人力資源管理

員工是我們最寶貴的資產。我們向應聘人員提供平等就業機會，不因年齡、族裔、國籍、種族、宗教信仰、性取向、性別、婚姻狀況、殘障或政治取向等而產生就業歧視。同時，維達實行公平兼富有競爭力的薪酬管理和考核獎勵機制，並提供有利員工職業發展的持續培訓計劃。我們開展了人才管理循環，以發掘人才資源；並設有長期激勵計劃，藉以挽留重點高級管理人員。年內，我們開展了員工敬業度調查，調查取得98%的回應率，從福利、職業發展機遇、公司聲譽等20多個維度評估員工的滿意度。調查結果鼓舞人心，我們員工的投入度超過80%，高於市場及行業平均水平，充分體現我們維達員工對維達高度敬業。此外，維達在中國贏得「改革開放40週年廣東省優秀企業」，在馬來西亞亦榮獲「百大頂級畢業生僱主獎」（M100 Leading Graduate Employers Awards）。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團共聘用11,250名僱員。

內控

我們致力維持高水平之企業管治。全體員工必須恪守維達的行為準則。我們會定期檢討及更新內控政策、處理程序及指引，使之符合外部監管及內部管控之最新要求。所有職能部門及業務單元的負責人負責識別、應對並報告重大風險及內控缺陷。內部審核部門負責開展內部審核活動和受理不當行為舉報，向高級管理層匯報及提供解決方案。內部審核部門的主管須向本公司審核委員會（「審核委員會」）主席匯報工作。

綠色生產

我們一直致力減少碳足跡，二零一八年也不例外。在中國，我們的每噸紙平均綜合能耗（噸標準煤）為0.31（二零一七年：0.32），遠低於國家標準上限0.42；每10,000噸產品的二氧化碳排放量為10,726噸（二零一七年：11,189噸）；水循環利用率保持在95%以上（二零一七年：95%以上）。此外，我們目標全部採用來自具備環保認證的木漿供應商的木漿。

健康及安全績效

我們重視職業安全與健康，以「零事故」為目標。年內，我們於中國內地共舉行了1,505次（二零一七年：698次）安全講座，參與人次達到71,446人次（二零一七年：40,742人次）。生產工傷事故下降至14宗（二零一七年：20宗）；事故損失工時為14,952個小時（二零一七年：22,576個小時）；而因上述事故損失的天數為1,869天（二零一七年：2,822天）。於馬來西亞，事故損失維持為1宗（二零一七年：1宗），而事故損失天數為90天（二零一七年：37天）。於台灣，事故損失工時及事故損失天數均為零（二零一七年：零）。

有關詳情，請參閱我們的二零一八年環境、社會及管治報告，該報告將於二零一九年三月十一日前後與二零一八年年報一併刊發。

報告期後事項

於二零一八年十二月二十一日，

- (i) 本公司與Essity Group Holding BV（前稱SCA Group Holding BV，本公司控股股東及關連人士）（「**Essity Group Holding**」）訂立新的採購總協議，以重續將於二零一九年三月三十日屆滿的現有協議，自二零一九年一月一日起為期三(3)年，以便繼續規管本集團向Essity集團（即Essity Aktiebolag (publ)為最終控股公司之集團公司，包括任何由Essity Aktiebolag (publ)控制之法人團體（惟不包括本集團））採購若干產品；

- (ii) 本公司與Essity Group Holding訂立新的採購總協議，以重續將於二零一九年三月三十日屆滿的現有協議，自二零一九年一月一日起為期三(3)年，以便繼續規管本集團向Essity集團出售若干產品；及
- (iii) 本公司與Asaleo Personal Care Pty Ltd.訂立新的產品供應協議，以重續將於二零一八年十二月三十一日屆滿的現有協議，自二零一九年一月一日起為期三(3)年，以便繼續規管本集團向Asaleo Care Limited及其附屬公司出售若干產品。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零一八年十二月二十一日之公佈。

除所披露者外，於二零一八年十二月三十一日後及直至本公佈日期，本公司或本集團並無進行任何其他重大事項。

未來展望

我們的短期前景仍然謹慎樂觀。儘管中美貿易摩擦持續發酵、中國的去槓桿化局勢、人民幣走勢不確定甚至中國房地產市場放緩均可能阻礙消費者信心及經濟增長，在木漿價格很可能企穩的利好支撐下，我們認為紙巾及個人護理業務仍然存在可觀增長機遇。同時，我們認為政府的刺激措施如減稅及中國經濟的其他結構性變化對中國本土消費有利。

中長期而言，我們洞悉多項有利於市場增長及我們業務發展的因素，例如品質導向消費、人均用量增加、新零售的演化及更嚴厲的環境監管規則。

為確保在上述所有挑戰和機遇中取得銷售增長及恢復利潤率，我們將繼續專注以下計劃：

- a. 我們將一直堅持創新，務求從同儕中脫穎而出（而非加入價格戰）；
- b. 我們將繼續優化產品組合，以擴大我們的利潤空間；
- c. 我們將嚴格控制各部門、項目及業務單元的成本；
- d. 我們將繼續保持高水平的生產和運營效率；
- e. 我們將致力維持健康的財務狀況、改善營運資金管理及現金賺取能力；及
- f. 在實現此目標過程中，我們將堅持可持續發展、作出周全考慮並恪守我們的行為準則。

註

¹ 淨負債比率：按總借貸減去銀行結餘及現金以及限制性存款除以總股東權益

² 資料來源：尼爾森，二零一八年全年之銷售額

³ 資料來源：凱度消費者指數，年初至二零一八年十二月二日之銷售額

合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 港元	二零一七年 港元
收益	4	14,878,547,902	13,485,960,780
銷售成本	5	(10,691,953,432)	(9,486,047,682)
毛利		4,186,594,470	3,999,913,098
銷售及推廣費用	5	(2,379,803,125)	(2,351,849,995)
行政開支	5	(758,565,392)	(727,035,386)
金融資產減值損失淨額	5	(1,829,013)	–
其他收入及損失—淨額		(26,772,076)	62,498,407
經營溢利		1,019,624,864	983,526,124
財務收入及成本—淨額	6	(221,951,496)	(214,027,686)
除所得稅前溢利		797,673,368	769,498,438
所得稅開支	7	(148,368,679)	(148,541,984)
本公司權益持有人應佔溢利		649,304,689	620,956,454
其他綜合收益：			
可以重新分類為收益或損失的項目			
—貨幣折算差額		(421,842,655)	692,642,246
其後將不會重新分類為收益或損失的項目			
—重新計量僱員離職後福利責任		396,637	2,491,047
本公司權益持有人應佔綜合收益總額		227,858,671	1,316,089,747
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
—基本	8(a)	0.544	0.526
—攤薄	8(b)	0.543	0.525

合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 港元	二零一七年 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	8,997,273,418	8,739,887,326
租賃土地及土地使用權	10	1,050,718,413	1,042,127,885
無形資產	10	2,823,114,342	2,913,888,055
遞延所得稅資產		403,828,940	348,762,906
投資物業		7,217,853	7,660,539
非流動資產總值		13,282,152,966	13,052,326,711
流動資產			
存貨		2,745,883,730	3,048,179,318
貿易應收賬款、其他應收賬款及 預付款項	11	–	2,309,863,202
貿易應收賬款及應收票據	11	1,888,459,707	–
其他應收賬款	11	449,515,451	–
預付款項	11	90,514,885	–
應收關聯人士款項		36,609,005	28,949,331
現金及現金等價物		574,465,154	534,589,786
流動資產總值		5,785,447,932	5,921,581,637
資產總值		19,067,600,898	18,973,908,348
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		119,485,237	119,416,737
股份溢價		4,351,781,230	4,345,689,034
其他儲備		4,258,649,944	4,271,362,605
總權益		8,729,916,411	8,736,468,376

於十二月三十一日

二零一八年

二零一七年

附註

港元

港元

負債

非流動負債

借貸	14	3,004,812,188	3,310,130,427
關聯人士貸款	14	1,218,116,846	1,236,403,002
遞延政府撥款		215,070,111	142,848,544
遞延所得稅負債		208,522,060	211,437,204
僱員離職後福利		31,124,829	33,214,008
其他非流動負債	15	10,709,487	17,675,709
		<u>4,688,355,521</u>	<u>4,951,708,894</u>

流動負債

貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	12	4,436,032,657	4,493,818,093
合約負債		72,527,241	—
借貸	14	1,022,567,206	689,740,941
應付關聯人士款項		18,406,558	37,687,965
即期所得稅負債		99,795,304	64,484,079
		<u>5,649,328,966</u>	<u>5,285,731,078</u>

負債總額

10,337,684,487 10,237,439,972

總權益及負債

19,067,600,898 18,973,908,348

合併權益變動表

	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	
二零一七年一月一日的結餘		113,741,237	3,498,754,174	3,167,068,811	6,779,564,222
本年溢利		–	–	620,956,454	620,956,454
其他綜合收益					
– 貨幣折算差額		–	–	692,642,246	692,642,246
– 重新計量僱員離職後福利責任		–	–	2,491,047	2,491,047
二零一七年綜合收益總額		–	–	1,316,089,747	1,316,089,747
與所有者交易					
僱員購股權計劃					
– 行使購股權	13	175,500	32,934,860	(8,868,020)	24,242,340
配發股份	13	5,500,000	814,000,000	–	819,500,000
股息	9	–	–	(202,927,933)	(202,927,933)
與所有者交易		5,675,500	846,934,860	(211,795,953)	640,814,407
二零一七年十二月三十一日的結餘		119,416,737	4,345,689,034	4,271,362,605	8,736,468,376
會計政策變動—香港財務報告準則第9號		–	–	(66,461)	(66,461)
二零一八年一月一日的結餘(重列)		119,416,737	4,345,689,034	4,271,296,144	8,736,401,915
本年溢利		–	–	649,304,689	649,304,689
其他綜合收益					
– 貨幣折算差額		–	–	(421,842,655)	(421,842,655)
– 重新計量僱員離職後福利責任		–	–	396,637	396,637
二零一八年綜合收益總額		–	–	227,858,671	227,858,671
與所有者交易					
僱員購股權計劃					
– 行使購股權	13	68,500	6,092,196	(1,626,396)	4,534,300
股息	9	–	–	(238,878,475)	(238,878,475)
與所有者交易		68,500	6,092,196	(240,504,871)	(234,344,175)
二零一八年十二月三十一日的結餘		119,485,237	4,351,781,230	4,258,649,944	8,729,916,411

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 港元	二零一七年 港元
經營活動產生的現金流量：			
— 由經營產生的現金		1,759,556,384	1,450,394,542
— 已付利息		(242,194,613)	(231,198,820)
— 已付所得稅		(185,331,154)	(232,802,650)
經營活動產生的現金淨額		<u>1,332,030,617</u>	<u>986,393,072</u>
投資活動所用的現金流量：			
— 購買物業、廠房及設備		(1,173,196,843)	(1,243,552,114)
— 出售物業、廠房及設備所得款項		27,378,233	31,807,475
— 所得政府撥款		94,574,263	53,157,005
— 租賃土地及土地使用權的付款	10	(84,172,134)	(6,880,281)
— 購買無形資產	10	(59,959,927)	(38,907,355)
— 已收利息	6	11,196,309	9,170,849
— 收購附屬公司所用現金		—	(81,716,451)
投資活動所用的現金淨額		<u>(1,184,180,099)</u>	<u>(1,276,920,872)</u>
籌資活動所用的現金流量：			
— 發行股份所得款項		4,534,300	24,242,340
— 借貸所得款項		6,752,247,360	5,080,559,653
— 關聯人士貸款所得款項		331,118,453	300,000,000
— 償還借貸		(6,546,622,208)	(5,502,116,055)
— 償還關聯人士貸款		(359,151,000)	—
— 已付股息	9	(238,878,475)	(202,927,933)
籌資活動所用的現金淨額		<u>(56,751,570)</u>	<u>(300,241,995)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		91,098,948	(590,769,795)
外幣匯率變動的影響		(51,223,580)	110,105,304
年初現金及現金等價物		<u>534,589,786</u>	<u>1,015,254,277</u>
年末現金及現金等價物		<u><u>574,465,154</u></u>	<u><u>534,589,786</u></u>

籌資活動產生的負債對賬如下：

	借貸 (非流動) 港元	借貸 (流動) 港元	關聯人士貸款 (非流動) 港元	總計 港元
於二零一七年一月一日	<u>2,879,551,662</u>	<u>1,221,694,623</u>	<u>915,499,741</u>	<u>5,016,746,026</u>
現金流量				
— 籌資活動流入	971,101,614	4,109,458,039	300,000,000	5,380,559,653
— 籌資活動流出	(547,156,081)	(4,954,959,974)	—	(5,502,116,055)
非現金變動				
— 重分類	(236,008,014)	236,008,014	—	—
— 透過收購附屬公司增加的貸款(i)	47,572,933	—	—	47,572,933
貨幣折算	<u>195,068,313</u>	<u>77,540,239</u>	<u>20,903,261</u>	<u>293,511,813</u>
於二零一七年十二月三十一日	<u>3,310,130,427</u>	<u>689,740,941</u>	<u>1,236,403,002</u>	<u>5,236,274,370</u>
於二零一八年一月一日	<u>3,310,130,427</u>	<u>689,740,941</u>	<u>1,236,403,002</u>	<u>5,236,274,370</u>
現金流量				
— 籌資活動流入	1,568,180,366	5,184,066,994	331,118,453	7,083,365,813
— 籌資活動流出	(306,583,583)	(6,240,038,625)	(359,151,000)	(6,905,773,208)
非現金變動				
— 重分類	(1,420,060,052)	1,420,060,052	—	—
貨幣折算	<u>(146,854,970)</u>	<u>(31,262,156)</u>	<u>9,746,391</u>	<u>(168,370,735)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>3,004,812,188</u>	<u>1,022,567,206</u>	<u>1,218,116,846</u>	<u>5,245,496,240</u>

(i) 於二零一七年三月三十一日，本集團完成收購江門朝富紙業有限公司的100%股權。該收購事項後貸款達47,572,933港元轉入本集團。

截至二零一八年十二月三十一日止年度合併財務報表附註

1 一般資料

維達國際控股有限公司（「本公司」）根據開曼群島公司法（第22章）（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）於一九九九年八月十七日在開曼群島註冊成立為一家有限責任公司。

本公司作為投資控股公司及為其附屬公司提供管理及金融支持服務。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。本集團的主要業務為生活用紙產品及個人護理用品的製造和銷售。

本公司的股份已由二零零七年七月十日起在香港聯合交易所有限公司上市。

Svenska Cellulosa Aktiebolaget（「愛生雅」）為本集團之前最終控股公司。愛生雅於二零一七年六月將其衛生用品業務分拆為新上市公司，即Essity Aktiebolag (publ)（「Essity」）。自二零一七年六月十四日起，Essity取代愛生雅成為維達的最終控股股東。

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

本合併財務報表除另有說明以外，全部以港幣（「港元」）列示。本合併財務報表已於二零一九年一月三十日經董事會批准刊發。

2 編製基準

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

3 會計政策的變更及披露

(a) 本集團採納的新準則及準則修訂

本集團已於二零一八年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下準則及修訂：

		於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港財務報告準則第2號(修訂)	分類及計量以股份為基準的付款交易	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第4號(修訂)	保險合約	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日 (i)
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益	二零一八年一月一日 (ii)
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第22號	外幣交易及預付代價	二零一八年一月一日
香港會計準則第40號(修訂)	轉移投資物業	二零一八年一月一日
二零一四年至二零一六年 週期之年度改進		二零一八年一月一日

於採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號後，本集團須相應地變更其會計政策及作出若干調整。上文所列其他新採納的準則或修訂並無對過往期間確認的金額產生重大影響，且並不會預期對本期間或未來期間有重大影響。

採納香港財務報告準則第9號時通常無須重列比較資料，惟對沖會計法的若干方面則除外。本集團採納香港財務報告準則第9號時採用修正追溯法。因此，因新減值規則引起的重新分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日的資產負債表反映，惟於二零一八年一月一日的期初結餘確認。

本集團採納香港財務報告準則第15號時採用修正追溯法，意味著採納的累積影響(如有)將於截至二零一八年一月一日的保留盈利中確認，而比較資料將不予重列。

下表顯示就各個報表項目確認的調整。本集團更為詳盡地闡釋有關調整如下。

	二零一七年 十二月三十一日 按原先呈列 港元	香港財務報告 準則第9號 港元	香港財務報告 準則第15號 港元	二零一八年 一月一日 重列 港元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	8,739,887,326	-	-	8,739,887,326
租賃土地及土地使用權	1,042,127,885	-	-	1,042,127,885
無形資產	2,913,888,055	-	-	2,913,888,055
遞延所得稅資產	348,762,906	-	-	348,762,906
投資物業	7,660,539	-	-	7,660,539
	<u>13,052,326,711</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,052,326,711</u>
非流動資產總值				
	<u>13,052,326,711</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,052,326,711</u>
流動資產				
存貨	3,048,179,318	-	-	3,048,179,318
貿易應收賬款、其他應收賬款及 預付款項	2,309,863,202	(2,309,863,202)	-	-
貿易應收賬款及應收票據	-	1,857,419,753	-	1,857,419,753
其他應收賬款	-	416,583,907	-	416,583,907
預付款項	-	35,793,081	-	35,793,081
應收關聯人士款項	28,949,331	-	-	28,949,331
現金及現金等價物	534,589,786	-	-	534,589,786
	<u>5,921,581,637</u>	<u>(66,461)</u>	<u>-</u>	<u>5,921,515,176</u>
流動資產總值				
	<u>5,921,581,637</u>	<u>(66,461)</u>	<u>-</u>	<u>5,921,515,176</u>
資產總值				
	<u>18,973,908,348</u>	<u>(66,461)</u>	<u>-</u>	<u>18,973,841,887</u>

	二零一七年 十二月三十一日 按原先呈列 港元	香港財務報告 準則第9號 港元	香港財務報告 準則第15號 港元	二零一八年 一月一日 重列 港元
權益				
股本	119,416,737	-	-	119,416,737
股份溢價	4,345,689,034	-	-	4,345,689,034
其他儲備	4,271,362,605	(66,461)	-	4,271,296,144
總權益	8,736,468,376	(66,461)	-	8,736,401,915
負債				
非流動負債				
借貸	3,310,130,427	-	-	3,310,130,427
關聯人士貸款	1,236,403,002	-	-	1,236,403,002
遞延政府撥款	142,848,544	-	-	142,848,544
遞延所得稅負債	211,437,204	-	-	211,437,204
僱員離職後福利	33,214,008	-	-	33,214,008
其他非流動負債	17,675,709	-	-	17,675,709
非流動負債總值	4,951,708,894	-	-	4,951,708,894
流動負債				
貿易應付賬款、其他應付賬款及 應計費用	4,493,818,093	-	(86,890,937)	4,406,927,156
合約負債	-	-	86,890,937	86,890,937
借貸	689,740,941	-	-	689,740,941
應付關聯人士款項	37,687,965	-	-	37,687,965
即期所得稅負債	64,484,079	-	-	64,484,079
流動負債總值	5,285,731,078	-	-	5,285,731,078
負債總值	10,237,439,972	-	-	10,237,439,972

採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對損益及其他綜合收益表並無影響。

(i) 香港財務報告準則第9號，金融工具

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計的條文。

因新規定僅影響指定按公允價值透過收益或損失列賬的金融負債，且本集團並無須遵守香港財務報告準則第9號的此類負債，故有關變更並無影響本集團對金融負債的會計處理。

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號金融工具導致會計政策的變更及對已於財務報表確認的金額作出調整。根據香港財務報告準則第9號(7.2.15)及(7.2.26)的過渡條文，由於本集團並無任何對沖工具，因此並無重列比較數字。因此，因新減值規則引起的調整並無於二零一七年十二月三十一日的資產負債表反映，惟於二零一八年一月一日的期初結餘確認。

本集團有須遵守香港財務報告準則第9號的新預期信貸虧損模式的產品銷售貿易應收賬款，及本集團須根據香港財務報告準則第9號就該等應收賬款修訂其減值方法。

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易應收賬款撥備整個存續期內的預期虧損。此舉導致貿易應收賬款於二零一八年一月一日的虧損撥備增加66,461港元。

儘管現金及現金等價物亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，惟並無識別出減值損失。

其他應收賬款及預付款項先前與貿易應收賬款一併於資產負債表中呈列，惟現時呈列為獨立項目，以反映其不同性質。

	香港會計準則 第39號 賬面金額 二零一七年 十二月三十一日 港元	重新分類 港元	香港財務報告 準則第9號 賬面金額 二零一八年 一月一日 港元
貿易應收賬款、其他應收賬款及 預付款項	2,309,863,202	(2,309,863,202)	—
貿易應收賬款及應收票據	—	1,857,486,214	1,857,486,214
其他應收賬款	—	416,583,907	416,583,907
預付款項	—	35,793,081	35,793,081

(ii) 香港財務報告準則第15號，客戶合約收益

本集團已自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第15號客戶合約收益，此舉導致會計政策變動。本集團採納香港財務報告準則第15號時採用修正追溯法，意味著採納的累積影響（如有）將於截至二零一八年一月一日的保留盈利中確認，而比較資料將不予重列。本公司已於初始應用日期（二零一八年一月一日）對資產負債表內確認的金額作出如下調整：

	香港會計準則 第18號 賬面金額 二零一七年 十二月三十一日 港元	重新分類	香港財務報告 準則第15號 賬面金額 二零一八年 一月一日 港元
貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用	4,493,818,093	(86,890,937)	4,406,927,156
合約負債	-	86,890,937	86,890,937

本集團並無引入任何可能會受到香港財務報告準則第15號影響的客戶忠誠度計劃。

本集團預計並無自所承諾貨品轉讓予客戶至客戶付款期限超過一年的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

未發現履行有關合約須產生的額外成本。

倘客戶支付代價或擁有一項無條件權利收取代價，則於本集團向客戶轉讓貨品或服務之前，在支付款項或款項到期（以較早者為準）時確認合約負債。

因此，除對合約負債的若干重分類外，因對產品銷售確認收益的時間不變，故採用香港財務報告準則第15號並無對財務報表產生任何影響。

- (b) 若干新會計準則及詮釋已頒佈但並非於二零一八年十二月三十一日報告期間強制生效及本集團並無提早採納。本集團對此等新準則及詮釋的影響的評估載列如下。

		於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日 (i)
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第23號	所得稅不確定性之處理	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償之提前還款特性	二零一九年一月一日
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營企業及合資企業之長期權益	二零一九年一月一日
香港會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、縮減或清償	二零一九年一月一日
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

(i) 香港財務報告準則第16號，租賃

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒佈，由於經營租賃與融資租賃之間的區分已被刪除，其導致近乎所有租賃將被承租人於資產負債表上確認。根據新準則，一項資產（使用租賃項目的權利）以及支付租金的金融負債乃予以確認。唯一例外的情況為短期及低價值租賃。

根據香港財務報告準則第16號內的新租賃會計規則，本集團已成立一個項目團隊審閱本集團本年的所有租賃安排。該準則將主要影響本集團對經營租賃的會計處理。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為229,221,932港元。該等承擔中約14百萬港元與短期租賃有關，而0.9百萬港元與低價值租賃有關，均將按直線基準於收益或損失內確認為開支。

就餘下租賃承擔而言，本集團預期於二零一九年一月一日確認使用權資產約204百萬港元，租賃負債202百萬港元（就於二零一八年十二月三十一日確認的預付款項及應計租賃付款作出調整後）。

由於採納新規則，本集團預期二零一九年的除所得稅前溢利將減少約4百萬港元。

經營現金流量將增加，而籌資現金流量將減少約69百萬港元，乃因償還租賃負債將歸類為籌資活動所用的現金流量。

本集團作為出租人的業務並不重大，因此本集團預期不會對財務報表產生任何重大影響。然而，下一年度將須作出若干額外披露。

本集團將自該準則強制採納日期二零一九年一月一日起應用該準則。本集團有意採用簡化的過渡方法，且不會就首次採納前的年度重述比較數字。使用權資產將按採納時的租賃負債金額計量（按照與該租賃相關的原來已確認的預付或者計提的租賃付款額進行調整）。

除香港財務報告準則第16號外，概無其他尚未生效的準則預期會對本集團現時或未來之報告期，以及可預見未來之交易產生重大影響。

4 分部信息

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。

執行委員會按分部業績扣除商標、特許權及合約客戶關係攤銷、未分配成本、財務收入／（成本）及所得稅開支劃分之與年度合併財務報表相一致之業績評估經營分部之表現。未分配成本主要為總部開支（包括收購成本）。

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

非流動資產添置包含物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權及無形資產之添置。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的分部信息載列如下：

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

	截至二零一七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
截至二零一七年十二月三十一日止年度			
分部收益	10,907,902,750	2,578,058,030	13,485,960,780
分部業績	928,437,053	158,081,228	1,086,518,281
商標、特許權及合約客戶關係攤銷	(18,880,595)	(56,754,440)	(75,635,035)
分部溢利	<u>909,556,458</u>	<u>101,326,788</u>	<u>1,010,883,246</u>
其他收入及損失—淨額			62,498,407
未分配成本			<u>(89,855,529)</u>
經營溢利			<u>983,526,124</u>
財務收入及成本—淨額			<u>(214,027,686)</u>
除所得稅前溢利			769,498,438
所得稅開支			<u>(148,541,984)</u>
本年溢利			<u>620,956,454</u>
納入收益表之其他分部項目			
物業、廠房及設備折舊	(597,211,117)	(105,139,534)	(702,350,651)
租賃土地及土地使用權、投資物業及 除商標、特許權及合約客戶關係外之 無形資產攤銷	<u>(39,256,171)</u>	<u>(2,606,409)</u>	<u>(41,862,580)</u>
非流動資產添置	<u>2,111,408,797</u>	<u>134,404,334</u>	<u>2,245,813,131</u>

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

	於二零一七年十二月三十一日		總計
	生活用紙產品 港元	個人護理產品 港元	港元
於二零一七年十二月三十一日			
分部資產	<u>14,647,757,242</u>	<u>3,965,254,881</u>	18,613,012,123
遞延所得稅資產			348,762,906
可收回預付所得稅額			<u>12,133,319</u>
資產總值			<u>18,973,908,348</u>
分部負債	<u>8,843,848,525</u>	<u>1,117,670,164</u>	9,961,518,689
遞延所得稅負債			211,437,204
即期所得稅負債			<u>64,484,079</u>
負債總額			<u>10,237,439,972</u>

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於二零一八年 十二月三十一日 港元	於二零一八年 一月一日 港元
合約負債 – 生活用紙產品	71,968,908	86,263,223
合約負債 – 個人護理產品	558,333	627,714
合約負債總額	<u>72,527,241</u>	<u>86,890,937</u>

下表列示於截至二零一八年十二月三十一日止年度所確認與已於以往年度償付的結轉合約負債有關的收益金額。

	二零一八年 港元
生活用紙產品	86,263,223
個人護理產品	<u>627,714</u>
	<u>86,890,937</u>

5 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
所耗用的原材料及貿易商品	8,159,442,250	7,105,711,376
員工成本	1,572,967,168	1,480,996,899
能源成本	855,926,505	849,739,006
運輸開支	671,057,141	642,270,308
推廣費用	731,142,480	787,081,564
物業、廠房及設備折舊 (附註10)	818,875,919	702,350,651
經營租賃租金	185,378,391	174,753,171
廣告成本	124,754,266	132,571,325
差旅費及辦公室開支	75,049,083	72,523,957
房地產稅、印花稅及其他稅項	47,198,907	40,754,911
銀行費用	4,660,859	5,964,877
應收賬款減值撥備 (附註11)	1,829,013	8,581,128
核數師薪酬	8,666,277	8,785,995
租賃土地及土地使用權攤銷 (附註10)	25,685,870	20,290,589
無形資產攤銷 (附註10)	97,696,304	96,897,839
存貨撇減撥備	13,652,538	4,762,242
物業、廠房及設備減值開支 (附註10)	2,709,040	9,165,525
其他費用	435,458,951	421,731,700
	<u>13,832,150,962</u>	<u>12,564,933,063</u>
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		

6 財務收入及成本－淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
利息開支		
－借貸(a)	(226,972,410)	(196,317,004)
外匯交易損失－淨額(a)	(6,175,395)	(26,881,531)
利息收入		
－銀行存款	11,196,309	9,170,849
	<u>11,196,309</u>	<u>9,170,849</u>
財務成本淨額	<u>(221,951,496)</u>	<u>(214,027,686)</u>

- (a) 本集團年內就合資格資產資本化借貸成本金額為21,747,236港元(二零一七年: 37,519,675港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率4.38%(二零一七年: 4.90%)資本化。

7 所得稅開支

中國內地附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%，但不包括已取得「高新技術企業」資格的附屬公司，其享受15%的優惠稅率。另外，在計算應課稅收入時，附屬公司可額外扣除75%經審定的研發開支。

香港及海外的利得稅乃分別根據本集團經營業務所在國家或地區的現行稅率計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
即期所得稅		
— 香港及海外利得稅	143,008,161	114,544,242
— 中國內地所得稅	67,394,237	98,885,211
— 以前年度稅項報備差額	(2,356,036)	(4,839,166)
遞延所得稅	(71,568,760)	(63,252,995)
預扣稅	11,891,077	3,204,692
	<u>148,368,679</u>	<u>148,541,984</u>

8 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據年內本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	<u>649,304,689</u>	<u>620,956,454</u>
已發行普通股加權平均數	<u>1,194,413,726</u>	<u>1,180,225,239</u>
每股基本盈利 (每股港元)	<u>0.544</u>	<u>0.526</u>

(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，根據調整後的已發行普通股加權平均股數計算。本公司具潛在攤薄影響的普通股包括購股權。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔溢利 (港元)	<u>649,304,689</u>	<u>620,956,454</u>
已發行普通股加權平均數	<u>1,194,413,726</u>	1,180,225,239
就購股權作出調整	<u>1,010,558</u>	<u>1,427,087</u>
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,195,424,284</u>	<u>1,181,652,326</u>
每股攤薄盈利 (每股港元)	<u><u>0.543</u></u>	<u><u>0.525</u></u>

9 股息

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
已派付中期股息每股普通股0.06港元 (二零一七年：0.05港元)	<u>71,663,542</u>	<u>59,707,169</u>
建議分派末期股息每股普通股0.14港元 (二零一七年：0.14港元)	<u>167,279,332</u>	<u>167,183,432</u>
	<u><u>238,942,874</u></u>	<u><u>226,890,601</u></u>

於二零一九年一月三十日，董事會建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度分派末期股息167,279,332港元，即每股普通股0.14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。

基於當時發行在外的已發行股份1,194,392,373股計算，截至二零一七年十二月三十一日止年度已付的實際末期股息為167,214,933港元。

基於相應時間發行在外的已發行股份數目計算，二零一八年及二零一七年已付的實際中期股息分別為71,663,542港元及59,707,169港元。

10 物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權及無形資產

	物業、廠房及設備 港元	租賃土地及 土地使用權 港元	無形資產 港元
截至二零一七年十二月三十一日止年度			
二零一七年一月一日的年初賬面淨額	7,281,873,804	432,130,671	2,796,001,162
收購附屬公司	345,346,510	578,105,752	–
添置	1,276,573,233	6,880,281	38,907,355
出售	(14,419,490)	(19,719,890)	(353,921)
轉移	(3,010,867)	–	–
折舊及攤銷 (附註5)	(702,350,651)	(20,290,589)	(96,897,839)
減值開支	(9,165,525)	–	(3,323,091)
匯兌差異	565,040,312	65,021,660	179,554,389
	<u>8,739,887,326</u>	<u>1,042,127,885</u>	<u>2,913,888,055</u>
二零一七年十二月三十一日的年終賬面淨額			
截至二零一八年十二月三十一日止年度			
二零一八年一月一日的年初賬面淨額	8,739,887,326	1,042,127,885	2,913,888,055
添置	1,504,515,803	84,172,134	59,959,927
出售	(16,384,609)	–	–
折舊及攤銷 (附註5)	(818,875,919)	(25,685,870)	(97,696,304)
減值開支	(2,709,040)	–	–
匯兌差異	(409,160,143)	(49,895,736)	(53,037,336)
	<u>8,997,273,418</u>	<u>1,050,718,413</u>	<u>2,823,114,342</u>
二零一八年十二月三十一日的年終賬面淨額			

本集團年內就合資格資產資本化借貸成本21,747,236港元(二零一七年:37,519,675港元)。借貸成本按一般借貸的加權平均比率4.38%(二零一七年:4.90%)資本化。

11 貿易應收賬款、應收票據、其他應收賬款及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
貿易應收賬款	1,909,762,277	1,879,614,993
減：貿易應收賬款減值撥備	(25,987,508)	(25,730,315)
	<u>1,883,774,769</u>	<u>1,853,884,678</u>
應收票據	<u>4,684,938</u>	<u>3,601,536</u>
貿易應收賬款及應收票據	<u>1,888,459,707</u>	<u>1,857,486,214</u>
其他應收賬款		
—可抵扣的進項增值稅	304,850,539	264,291,894
—可收回預付所得稅額	15,329,096	12,133,319
—採購回扣	26,576,733	25,321,575
—應收補貼收入	—	17,020,533
—應收投資物業之銷售	—	10,731,420
—按金及其他	102,759,083	87,085,166
	<u>449,515,451</u>	<u>416,583,907</u>
預付款項		
—採購原材料	30,494,115	4,925,274
—預付費用	21,492,411	9,082,290
—預付能源費	3,368,579	6,829,921
—其他	35,159,780	14,955,596
	<u>90,514,885</u>	<u>35,793,081</u>
	<u><u>2,428,490,043</u></u>	<u><u>2,309,863,202</u></u>

獲得信貸的客戶一般獲授60天至90天的信貸期。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，基於發票日期的本集團貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
三個月內	1,784,440,966	1,758,571,667
四個月至六個月	89,596,135	87,153,393
七個月至十二個月	15,950,020	13,958,877
一年以上	19,775,156	19,931,056
	<u>1,909,762,277</u>	<u>1,879,614,993</u>

因當期應收賬款的短期性質，故其賬面金額被視為與其公允價值相同。

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，即就所有貿易應收賬款及應收票據計提存續期內預期虧損撥備。其導致貿易應收賬款及應收票據於二零一八年一月一日增加虧損撥備66,461港元。

貿易應收賬款於二零一八年十二月三十一日的期末虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

於二零一七年十二月三十一日－基於香港會計準則第39號計算	25,730,315
通過期初保留盈餘重述金額	<u>66,461</u>
於二零一八年一月一日的期初虧損撥備	
－基於香港財務報告準則第9號計算	25,796,776
年內於損益確認的虧損撥備增加	1,829,013
年內作為不可收回的應收賬款撇銷	(363,667)
匯兌差異	<u>(1,274,614)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>25,987,508</u>

12 貿易應付賬款、其他應付賬款及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
貿易應付賬款	2,071,567,933	2,358,159,286
應付票據	322,676,392	323,445,538
其他應付賬款		
—應付薪金	255,123,590	240,097,903
—應付稅項(不包括所得稅)	37,303,747	58,751,689
—來自客戶的墊款	—	86,890,937
—物業、廠房及設備的應付賬款	570,967,807	278,657,250
—其他	156,147,473	169,236,859
應計費用		
—推廣費用	672,901,394	612,314,989
—能源費	39,906,095	41,243,258
—運輸費	138,032,415	140,666,083
—廣告費	47,685,432	61,642,389
—應計利息	8,651,491	6,258,278
—專業服務費	3,424,060	2,734,323
—其他	111,644,828	113,719,311
	4,436,032,657	4,493,818,093

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，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90日。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
三個月內	1,829,550,803	2,147,550,537
四個月至六個月	562,254,130	528,324,145
七個月至十二個月	522,231	2,374,856
一年以上	1,917,161	3,355,286
	2,394,244,325	2,681,604,824

13 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
於二零一七年一月一日	80,000,000,000	1,137,412,373	113,741,237	3,498,754,174	3,612,495,411
僱員購股權計劃					
— 行使購股權	—	1,755,000	175,500	32,934,860	33,110,360
配發股份(i)	—	55,000,000	5,500,000	814,000,000	819,500,000
於二零一七年十二月三十一日	<u>80,000,000,000</u>	<u>1,194,167,373</u>	<u>119,416,737</u>	<u>4,345,689,034</u>	<u>4,465,105,771</u>
僱員購股權計劃					
— 行使購股權	—	685,000	68,500	6,092,196	6,160,696
於二零一八年十二月三十一日	<u>80,000,000,000</u>	<u>1,194,852,373</u>	<u>119,485,237</u>	<u>4,351,781,230</u>	<u>4,471,266,467</u>

- (i) 於二零一七年三月三十一日，本集團完成以924,275,889港元之代價收購江門朝富紙業有限公司的100%股權，方式為按每股14.90港元之價格配發55,000,000股股份及支付現金104,775,889港元。

14 借貸

	於十二月三十一日	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元
非流動		
無抵押銀行借貸	3,004,812,188	3,310,130,427
關聯人士貸款	1,218,116,846	1,236,403,002
非流動借貸總額	4,222,929,034	4,546,533,429
流動		
於一年內到期償還的銀行貸款部分		
—無抵押	965,502,609	629,925,889
於一年內到期償還的其他借貸		
—無抵押 (附註(a))	57,064,597	59,815,502
流動借貸總額	1,022,567,206	689,740,941
借貸總額	5,245,496,240	5,236,274,370

(a) 其他借貸人民幣50,000,000元由中國地方政府批出，為無抵押及免息。

(b) 借貸的到期日如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款		其他貸款	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一七年 港元
於一年內到期償還的 貸款部分	965,502,609	629,925,889	-	-	57,064,597	59,815,052
於一年後到期償還的貸款 (附註(i))：						
一年至兩年	1,419,889,951	1,739,621,026	338,000,000	1,236,403,002	-	-
兩年至五年	1,584,922,237	1,570,509,401	880,116,846	-	-	-
	3,970,314,797	3,940,056,316	1,218,116,846	1,236,403,002	57,064,597	59,815,052

(i) 於一年後到期償還的貸款金額以協議所載的計劃償還日期為基礎計算，並無考慮任何按要求償還條款引起的影響。

(c) 於年內的實際利率如下：

	銀行借貸		關聯人士貸款	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
港元	1.76%~3.15%	1.80%~2.43%	2.22%~3.52%	2.16%~2.68%
美元	2.20%~3.40%	1.57%~2.04%	-	-
人民幣	3.65%~6.60%	3.70%~9.80%	5.85%	4.97%~8.12%
歐元	0.80%	0.80%	-	-
韓圓	2.20%~2.75%	2.20%~2.65%	-	-
馬來西亞元	3.84%~4.34%	3.13%~4.16%	-	-

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

	借貸	
	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
港元	2.81%	2.40%
美元	2.81%	1.87%
人民幣	4.88%	4.88%
歐元	0.80%	0.80%
韓圓	2.56%	2.36%
馬來西亞元	4.01%	4.03%

(e) 借貸賬面金額以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	港元	港元
人民幣	3,692,235,150	3,792,287,598
港元	1,304,116,847	1,056,957,846
馬來西亞元	131,275,302	343,179,708
韓圓	41,942,479	43,849,218
美元	75,926,462	-
	5,245,496,240	5,236,274,370

15 其他非流動負債

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	港元	港元
長期激勵計劃(i)	<u>10,709,487</u>	<u>17,675,709</u>

- (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部分高級管理層的現金結算以股份為基礎的長期激勵計劃。

執行董事及財務總監的長期激勵計劃

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

於二零一八年十二月三十一日，所授出之各補償單位之公允價值乃採用二項式模型釐定為2.74港元。該模型的主要輸入數據為估值日期的股價、授予價、波幅30%、股息率1.21%及無風險年利率1.92%。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。

部分高級管理層的長期激勵計劃

計劃參與者將視乎本公司與同行集團公司之股東回報總額之對比及兩項指數會獲得最高不超過彼等年度薪金100%的花紅。股東回報總額乃按未來股價及潛在股息率計算得出。該計劃將設有兩個計量期間，分別為二零一七年至二零一九年及二零一九年至二零二一年。

於二零一八年十二月三十一日，股東回報總額乃採用蒙特卡羅模擬方法釐定。該模型之主要輸入數據為分別為7.59%及8.54%的本公司及同行集團年漂移率、分別為1.10%及2.54%的本公司及同行集團股息率以及分別為25%及15%的本公司及同行集團的年度資產價格波幅，與激勵計劃的年期相符。

外匯及公允價值利率風險

本集團之資產和銷售業務主要位於中國內地、香港、馬來西亞、台灣及韓國。我們的重大交易以人民幣、港元、馬來西亞元、新台幣及韓圓計值及結算，而大部分的主要原材料則從國外進口，並以美元計值及支付。同時，本集團的大部分長期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。於二零一八年十二月三十一日，本集團共有銀行及現金結存574,465,154港元（二零一七年十二月三十一日：534,589,786港元），而短期及長期貸款共為5,245,496,240港元（二零一七年十二月三十一日：5,236,274,370港元）（包括關聯人士貸款1,218,116,846港元（二零一七年十二月三十一日：1,236,403,002港元））。其中80.5%為中長期借貸（二零一七年十二月三十一日：86.8%）。銀行貸款的年利率在0.8%至6.6%之間。

於二零一八年十二月三十一日，淨負債比率（按總借貸減去現金及現金等價物及限制性銀行存款對比總股東權益的百分比作計算基準）為54%（二零一七年十二月三十一日：54%）。

於二零一八年十二月三十一日，未使用的信貸額度約為67.9億港元（二零一七年十二月三十一日：29.4億港元）。

集團資產押記

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何資產押記（二零一七年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一七年十二月三十一日：無）。

末期股息

董事會議決建議向本公司股東派發本年度的末期股息每股14港仙（二零一七年：14港仙），合計為167,279,332港元，須經由股東在將於二零一九年四月十日舉行的股東週年大會上批准。倘獲股東批准，末期股息預期於二零一九年五月十六日或前後派付予於二零一九年四月二十九日登記於本公司股東名冊的本公司股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一九年四月四日至二零一九年四月十日（包括首尾兩日在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東出席股東週年大會的參與資格及於會上投票的權利，股東須於二零一九年四月三日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（「股份過戶登記處」）（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖），以辦理登記手續。此外，本公司將於二零一九年四月二十五日至二零一九年四月二十九日（包括首尾兩日在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得建議末期股息，股東須於二零一九年四月二十四日下午四時三十分前，將所有轉讓文件連同有關股票送交股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖），以辦理登記手續。

購買、出售或贖回證券

本公司於本年度概無贖回本公司任何股份。本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以此維持高水平之企業管治常規。本年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四中的企業管治守則所載的所有守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的守則（「行為守則」），其條款不遜於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」）所規定者。經向所有本公司董事（「董事」）作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等已於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。

審核委員會

審核委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事徐景輝先生及王桂壘先生，以及一名非執行董事Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生。徐景輝先生為審核委員會主席。審核委員會乃向董事會負責，其主要職責包括檢討和監察本集團之財務呈報程序。其亦審閱內部審核、內部控制及風險評估之有效性，以及審閱本集團中期及末期業績。

本集團本年度之年度業績已由審核委員會審閱。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事徐景輝先生、謝鉉安先生及李曉芸女士（於二零一八年三月三十一日獲委任），一名執行董事李潔琳女士，及一名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生。薪酬委員會主席為徐景輝先生。薪酬委員會負責擬定本集團薪酬政策及就此向董事會提出建議，釐定所有執行董事及高級管理層的特定薪酬待遇，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。薪酬委員會考慮的因素包括同類公司支付的薪金、董事及高級管理層所貢獻的時間及責任、本集團其他職位的聘用條件及是否適宜提供與表現掛鈎的薪酬。

提名委員會

本公司提名委員會（「**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、謝鉉安先生及李曉芸女士（於二零一八年三月三十一日獲委任），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。提名委員會之主要職責包括考慮及向董事會建議委任適當的合資格人士成為董事，並定期檢討董事會的架構、規模、多元化及組成。

風險管理委員會

本公司風險管理委員會（「**風險管理委員會**」）由五名成員組成，包括兩名執行董事Johann Christoph MICHALSKI先生及余毅昉女士，兩名非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生及Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生，以及一名獨立非執行董事徐景輝先生。風險管理委員會主席為Jan Christer JOHANSSON先生。風險管理委員會之主要職責為協助董事會決定本集團之風險水平及可承受風險程度，就影響本集團風險組合或所面對風險的重大決策事項提出建議，並於適當時候給予指引，以及審閱已識別的風險、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。

執行委員會

本公司執行委員會（「**執行委員會**」）由五名成員組成，執行董事李朝旺先生出任主席。其他成員為執行董事余毅昉女士、Johann Christoph MICHALSKI先生、董義平先生及李潔琳女士。執行委員會的職責包括制定本公司的年度預算、固定資產支出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財政預算範圍內審議及批准本集團高級管理層及高級職員之年薪。

策略發展委員會

本公司策略發展委員會（「**策略發展委員會**」）由五名成員組成，非執行董事Jan Christer JOHANSSON先生出任主席。其他成員為三名執行董事董義平先生、Johann Christoph MICHALSKI先生及李潔琳女士以及一名獨立非執行董事謝鉉安先生。策略發展委員會的主要職責為(a)對本集團的戰略提出建議，即對本集團中長期策略地位、業務計劃、品牌策略、投資決策以及併購及收購進行研究並向董事會／執行委員會提出建議；及(b)監督、審議及檢討策略計劃的實施。

刊載業績公佈及年度報告

此公佈已於本公司網站(www.vinda.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司的二零一八年年度報告將於適當時候寄發予本公司股東，並於該等網站發佈。

致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出的辛勤和努力，謹此致謝。

承董事會命
維達國際控股有限公司
主席
李朝旺

香港，二零一九年一月三十日

於本公佈日期，董事會包括：

執行董事

李朝旺先生

余毅昉女士

Johann Christoph MICHALSKI先生

李潔琳女士

董義平先生

非執行董事

Jan Christer JOHANSSON先生

Carl Magnus GROTH先生

Carl Fredrik Stenson RYSTEDT先生

獨立非執行董事

謝鉉安先生

李曉芸女士

徐景輝先生

王桂壠先生

替任董事

Gert Mikael SCHMIDT先生（為JOHANSSON先生及GROTH先生之替任董事）

Herve Stephane ROSE先生（為RYSTEDT先生之替任董事）