



恒安國際集團有限公司



2002

年報

執行董事

施文博(主席)
許自連(副主席兼行政總裁)
楊榮春
洪青山
張時跑
潘福全
許大座
許春滿

獨立非執行董事

陳銘潤
朱正中
關 濤
黃英琦

公司秘書

潘福全 *FCCA, AHKSA*

授權代表

潘福全
許自連

法律顧問

香港
齊伯禮律師行
中國
環球律師事務所
開曼群島
Maples and Calder Asia

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

註冊辦事處

Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman, Cayman Islands
British West Indies

總辦事處

中國
福建省
晉江市
安海鎮
恒安工業城

香港營業地點

香港
夏慤道18號
海富中心一座
21樓2101D室

上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司
股份代號：1044

網址

<http://www.irasia.com/listco/hk/hengan>

主要往來銀行

中國
中國銀行福建晉江安海分行
中國建設銀行福建晉江分行
香港
中國銀行(香港)
交通銀行
香港上海滙豐銀行

股份過戶登記處

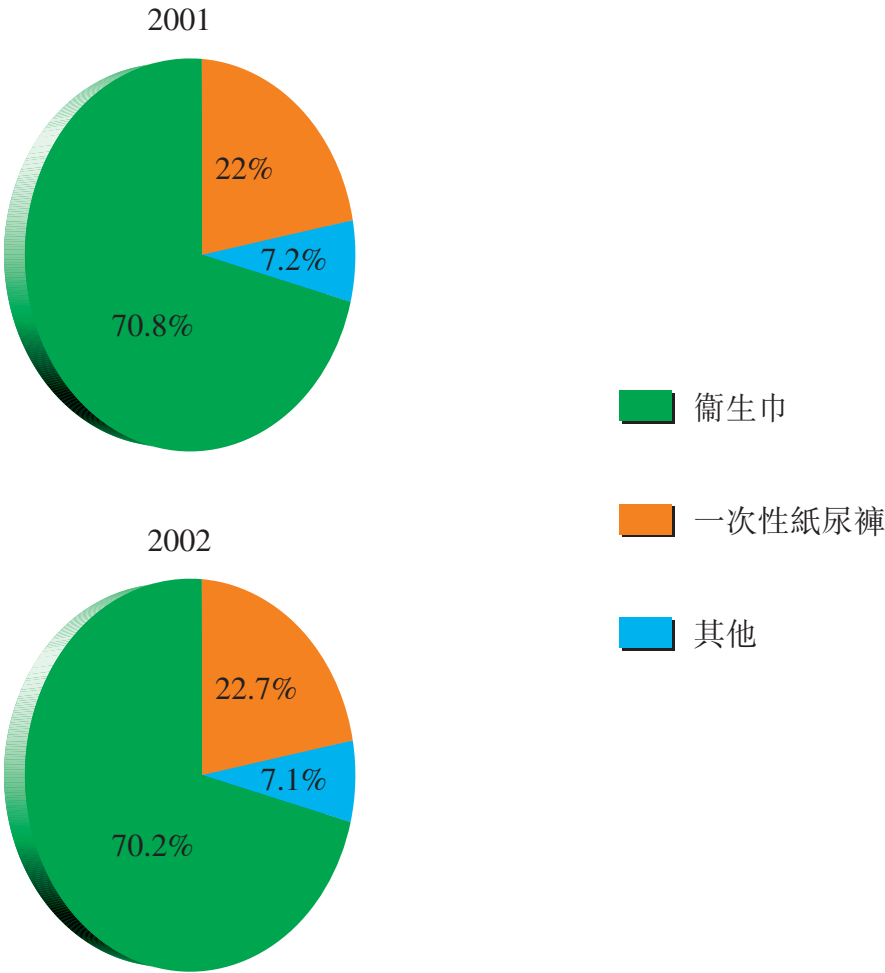
雅柏勤證券登記有限公司
香港
灣仔
告士打道56號東亞銀行
港灣中心地下

投資者及傳媒關係

iPR ASIA LTD
香港
中環
皇后大道中36號
興瑋大廈20樓
<http://www.iprasia.com>

	2002	2001	2000	1999
純利潤率(%)	17.9	18.6	18.0	27.0
每股盈利(港仙)	20.1	22.8	20.9	29.9
股東權益(港幣)	1,690,702,000	1,670,080,000	1,621,606,000	1,624,952,000
產成品周轉期(日)	72	56	39	27
應收賬款周轉期(日)	28	28	40	49
流動比率(倍)	7.3	5.7	5.8	3.5
負債比率(%)	—	—	—	4.6

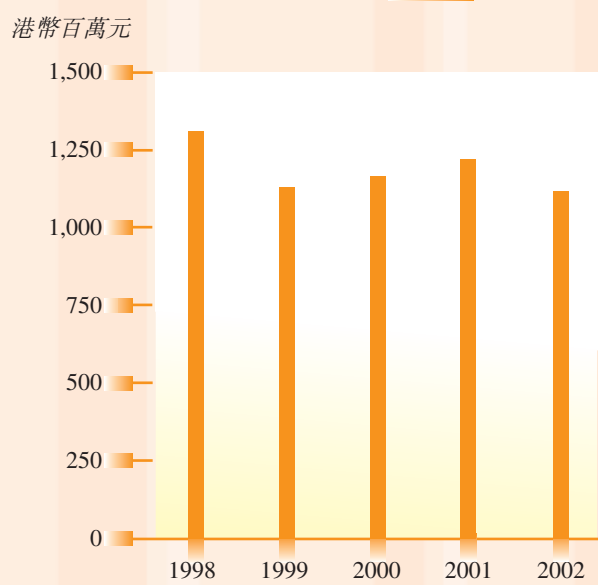
按產品類別劃分之營業額



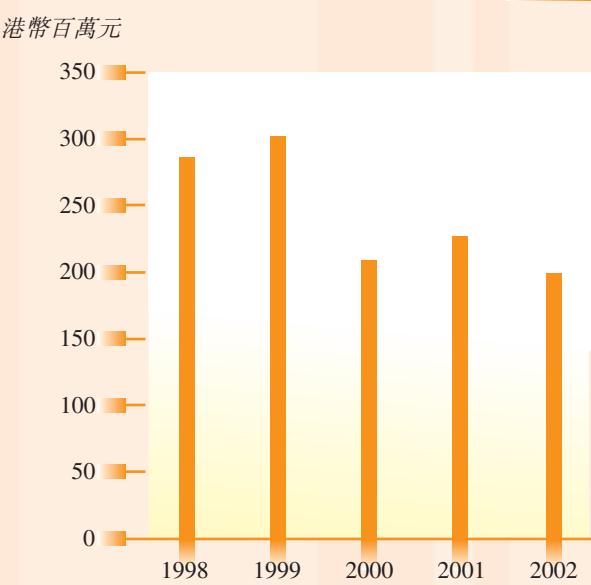
綜合業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2002 港幣千元	2001 港幣千元	2000 港幣千元	1999 港幣千元	1998 港幣千元
營業額	1,115,404	1,217,754	1,163,236	1,129,670	1,309,280
除稅前盈利	219,898	246,797	230,780	322,313	329,120
稅項	(18,129)	(18,212)	(20,157)	(18,545)	(40,995)
除稅後盈利	201,769	228,585	210,623	303,768	288,125
少數股東權益	(2,059)	(1,353)	(1,463)	(1,254)	(1,737)
股東應佔盈利	199,710	227,232	209,160	302,514	286,388
每股盈利(港仙)	20.1	22.8	20.9	29.9	37.2

營業額

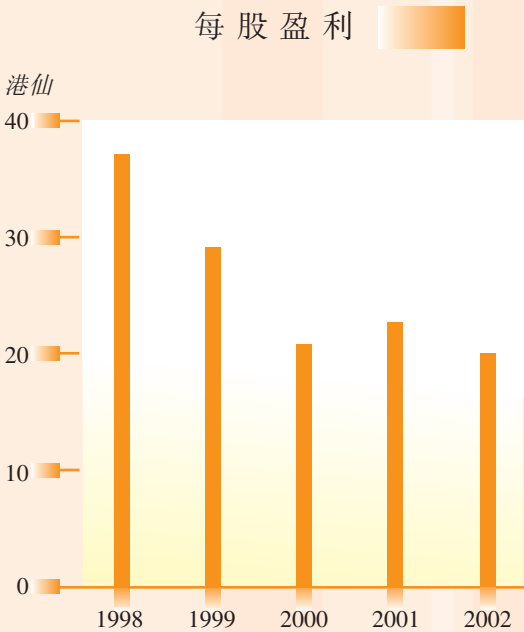


股東應佔盈利



綜合資產及負債 — 於十二月三十一日

	2002 港幣千元	2001 港幣千元	2000 港幣千元	1999 港幣千元	1998 港幣千元
資產					
無形資產	4,711	—	—	—	—
固定資產	682,183	711,745	656,865	580,048	511,659
在建工程	29,172	45,883	60,148	60,019	44,577
投資	23,054	100,878	100,878	100,878	—
現金及銀行結餘	709,751	546,782	502,410	596,945	855,760
其他流動資產	419,372	452,057	482,774	515,269	388,356
	1,868,243	1,857,345	1,803,075	1,853,159	1,800,352
負債					
流動負債	155,104	175,568	168,835	215,630	298,473
少數股東權益	22,437	11,697	12,634	12,577	6,686
負債總額	177,541	187,265	181,469	228,207	305,159
淨資產	1,690,702	1,670,080	1,621,606	1,624,952	1,495,193



作好準備，迎接挑戰是
恒安恒久不變的信念。我
們將積極引領集團向前邁
步，奠定集團在個人衛生
市場的領先地位。



恒安國際以滿足消費者為己任，注視市場發展，矢志為集團的資源爭取最佳回報，肩負「追求健康，你我一起成長」的企業使命，在客戶為本，品質為先的經營理念下，十多年間已由一家生產商蛻變為具知名品牌的中國個人衛生用品企業。

對本集團而言，二零零二年是極具挑戰的一年，中國個人衛生用品市場競爭持續加劇，市場需求處於整合階段，令產品價格持續下調。為此，集團不斷加大創新力度，優化衛生巾及嬰兒紙尿褲產品質量，並加強集中管理及生產控制、銷售及市場推廣等流程以提升企業核心競爭能力，藉此改善成本效益。

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團營業額為港幣1,115,404,000元，較去年同期下跌8.4%。股東應佔盈利亦下跌12.1%至港幣199,710,000元，每股盈利為20.1港仙（二零零一年：22.8港仙）。董事會建議派發末期股息每股10港仙（二零零一年：每股10港仙），計入中期股息每股8港仙後，全年股息每股18港仙（二零零一年：每股20港仙）。

業績下跌的主要原因是國內衛生巾及嬰兒紙尿褲競爭激烈，集團產品銷售受到一定程度的影響。回顧年內，衛生巾（包括護墊）仍是本集團最主要的產品，約佔總營業額70.2%，而嬰兒紙尿褲銷量則錄得輕微下降，約佔營業額22.7%。

中國自加入世界貿易組織後，國內經濟持續平穩增長，國民生活水平日益改善，由於衛生巾的市場相對成熟，滲透率已達53%，每年增長約3%至4%，但行業門檻較低，在跨國企業搶佔高檔市場的同時，規模較小的企業又充斥著低檔市場，整體衛生巾銷售仍然不大理想。

另一方面，嬰兒紙尿褲市場經過前兩年的快速增長後，需求增長放緩，加上小型生產廠亦開始進入這個市場，集團營業額於年內錄得輕微下跌。但是國內嬰兒紙尿褲滲透率仍處於偏低水平，隨著國內家庭收入逐步提高，嬰兒紙尿褲的價格相對地下調，需求將持續增長，集團相信紙尿褲仍然具備一定的增長及發展潛力。



為了豐富集團的產品系列，年內集團收購了「美媛春」品牌，成立恒安麗人堂(吉安)日化有限公司，生產及銷售潔膚護膚產品，令集團業務開始向多元化拓展。

雖然面對激烈的競爭，集團對業務前景仍然充滿信心，並繼續朝長遠目標進發，推動「安樂」、「安爾樂」、「安兒樂」、「安爾康」及「美媛春」等品牌成為顧客的優先選擇，保持恒安國際在中國個人衛生用品行業的領先地位。



作為準備，迎接挑戰是恒安國際一貫的信念，集團將密切留意市場的變化並作出快速回應，致力優化產品及革新技術，並發展特色產品，全面鞏固及提升各地區的市場佔有率及提升盈利能力。我們會進一步深化管理流程、有效調配人力資源、調整全國銷售通路、加強宣傳力度及強化品牌，給消費者提供更佳的產品，積極令集團業務重拾升軌，在個人衛生用品市場中穩佔領先的位置。



主席報告書

未來數年，中國經濟將會繼續平穩增長，消費品市場的發展將更蓬勃，但相信競爭亦會更激烈。恒安國際早在多年前已經開始與國際知名品牌企業作良性競爭，並得以茁壯成長。管理層深信消費者對產品質量的要求及品味的提升，對本集團起着正面作用。

最後，本人謹藉此機會向鼎力支持本集團的股東、客戶、消費者、業務伙伴及全體員工致謝。恒安國際已是一家具規模且產品多元化的個人衛生護理企業，我們將繼續秉承「追求健康，你我一起成長」的精神為廣大消費者帶來健康豐盛的生活，為股東帶來理想的回報。



施文博

主席

香港，二零零三年三月二十五日

在活躍的市場競爭中，
我們將努力不懈，提升競爭
力、尋找新商機，為股東
帶來更佳回報。



「追求健康，你我一起成長」

整體業績表現

中國個人衛生用品市場在過去一年充滿挑戰及機遇，挑戰是中國加入世貿後，跨國企業及小型廠家紛紛出奇制勝，市場競爭更趨熾熱；機遇是國內消費者對各種個人衛生用品的需求不論在品質和數量方面仍持續增加。面對千變萬化的市場環境，集團不斷調整產品結構，加大創新力度，優化產品質量，通過簡化生產、加強銷售及市場推廣以及強化品牌等策略，提升集團核心競爭力。

集團去年與專業顧問公司進行的流程改造工作已暫告結束，經過十六個月來的不懈努力，公司的內部管理及管理層與員工之間的溝通得到極大的改善，集團各部門人力資源得到重新分配，使公司目前的運作更顯暢順。我們相信，集團於過去一年，內外兼修，已經奠立更穩健基礎，迎接新挑戰。

於回顧年內，集團營業額錄得港幣1,115,404,000元，股東應佔盈利為港幣199,710,000元，比去年分別下跌8.4%及12.1%。業績下跌的主要原因是國內衛生巾及嬰兒紙尿褲競爭日益激烈，集團的產品在若干區域市場表現欠佳，銷量下滑，加上部份產品價格出現下調壓力，銷售金額下降。年內原材料整體價格仍然偏低，加上生產及採購流程的改善，生產成本有較大的減低，平均毛利率比去年增加4.4個百分點。年內，集團加強產品的宣傳及推廣，加大促銷及銷售力度，銷售與分銷成本上升至佔銷售收入18.5%（二零零一年：15.7%）。在管理費用方面，由於需要支付顧問費用，加上內部架構調整引致之相關費用，整體管理費用較去年上升。集團相信，隨著內部管理的進一步加強，管理費用在未來將會得到控制。

業務回顧

回顧年內，衛生巾（包括護墊）整體銷售額下跌至港幣783,259,000元（二零零一年：862,355,000元）。嬰兒紙尿褲經過前兩年的高速增長後，年內已開始整固，銷售額亦輕微下跌至253,561,000港元（二零零一年：268,222,000元）。衛生巾及嬰兒紙尿褲的銷售額分別佔總營業額之70.2%及22.7%。

衛生巾業務

國內衛生巾市場的發展經過十多年的高速增長後已相對成熟，市場滲透率已達53%，增長已放緩至每年3%至4%。由於行業門檻較低，近年許多大大小小的競爭者相繼進入市場，市場處於供過於求的局面，市場競爭激烈。集團深諳有效的媒體宣傳及具效率的分銷渠道為銷售的致勝關鍵。因此，集團於年內對銷售隊伍進行整合，加強對分銷渠道及經銷商的管理，務求能以最具經濟效益的手段分銷產品。

面對這個競爭激烈的市場，集團繼續以多元化及高質量的產品，配合良好的品牌效應去迎戰。年內集團「安樂」品牌的護翼衛生巾銷售有明顯的升幅，而「安爾樂」的「七度空間」表現亦強勁，抵銷部份普通直條衛生巾銷售的下滑。集團將繼續留意市場的變化及消費者的需要，並適時調整產品功能及款式，確保集團的產品在市場上有一定的競爭優勢。回顧期內主要原材料如絨毛漿價格平均仍較去年為低，加上適當更換了部份原材料，生產成本得以改善，衛生巾產品平均毛利率比去年增加6個百分點。

在護墊方面，隨著市場需求的不斷增長，集團亦緊握這個機會，加快開發新的護墊產品。年中推出的全棉護墊深受市場認同，護墊銷售額於年內之增長較為滿意，全年銷售額增長5.7%至港幣133,365,000元。

紙尿褲業務

集團「安兒樂」紙尿褲銷售經歷去年的大幅增長後，年內處於整固狀態。由於國內各地區家庭平均收入的差異比較大，嬰兒紙尿褲市場的年增長幅度不大規則，加上跨國品牌比較進取的營銷策略，地方小廠家的逐步加入，令競爭不斷加劇，年內集團紙尿褲業務銷售額輕微下降至港幣253,561,000元。

由於國內嬰兒紙尿褲的市場滲透率仍然偏低，隨著國內家庭收入的逐步提高，嬰兒紙尿褲的市場前景仍然相當廣闊。集團將繼續致力改良產品的功能及質量，配合將資源集中在終端銷售環節，加強品牌的定位，我們有信心嬰兒紙尿褲的銷售將會得到較理想的增長。

另一方面，成人紙尿褲在內地的需求仍然比較小，「安而康」成人紙尿褲目前仍未能為集團帶來可觀的收入。年內成人紙尿褲銷售港幣10,827,000元，其中港幣5,747,000元為出口。隨著中國社會醫療福利的逐步改善，成人紙尿褲的需求相信會陸續增加，集團對國內成人紙尿褲市場前景仍然感到樂觀。另外，集團將加強出口業務，增加成人紙尿褲的海外銷售。

日化產品業務

年內集團正式介入日化行業，投資成立恒安麗人堂(吉安)日化有限公司，經營「美媛春」品牌日化產品，擴大公司產品線至潔膚護膚等產品。

行政總裁報告書

分銷業務

為了更有效運用本集團於國內多年來建立的分銷網絡，集團在年內仍為一家關連家庭用紙生產商擔任分銷代理，為其分銷紙巾類產品至全國各地。隨著國內人民生活逐漸改善，消費者對高級家庭用紙的需求亦大幅上升。受惠於該產品銷售於去年之上升，有關代理佣金增至港幣15,759,000元（二零零一年：港幣6,562,000元）。



營業額按地區劃分



福建地區	2002	2001
銷售額： (港幣百萬元)	448	539
佔總營業額 的百分率：	40.2%	44.3%

華東地區	2002	2001
銷售額： (港幣百萬元)	139	145
佔總營業額 的百分率：	12.5%	11.9%

華北地區	2002	2001
銷售額： (港幣百萬元)	165	160
佔總營業額 的百分率：	14.8%	13.1%

華中地區	2002	2001
銷售額： (港幣百萬元)	155	159
佔總營業額 的百分率：	13.9%	13%

西南地區	2002	2001
銷售額： (港幣百萬元)	197	209
佔總營業額 的百分率：	17.7%	17.2%

分銷及推廣策略

面對激烈的市場競爭環境，集團積極調整市場策略和分銷手段以作應變。建基於覆蓋全國的銷售網絡，集團對分銷渠道進行加強。一方面，集團致力優化目前擁有的傳統分銷通道，通過重新調整銷售隊伍人員的配置，加強培訓，加強與經銷商建立更好的伙伴關係；另一方面，為了確立產品的形象及質量，集團聘用奧運女子乒乓球冠軍王楠女士為產品代言人，在廣告宣傳的帶動下，將產品及其嚴謹質量突顯出來，進而深化產品在消費者心目中的形象，極受消費者的認同。

另一方面，集團繼續加強現代零售通道的開拓和建設，加強對重點客戶的管理，提高控制能力及店內貨架管理，提高現代渠道的銷售。此外，集團將全面更換產品的包裝設計，藉此強化集團的產品形象和品牌效應。

人力資源及管理

於二零零二年十二月三十一日，本集團約共聘用7,650名員工，員工成本佔銷售額6.8%（二零零一年：6.7%）。集團一直有為員工提供完善的培訓，包括職前培訓和持續發展課程。員工的薪資制定一般根據市場情況並考慮個別員工的表現及經驗釐定並定時作出檢討，花紅及獎金則按集團的業績及員工個人作出的貢獻釐定。集團亦有購股權計劃供執行董事及員工參與，惟年內並無授出任何購股權。

財務狀況及資金用途

集團財務狀況保持良好，在二零零二年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存共港幣709,751,000元，並沒有任何負債。於回顧年內，集團用於購置及更新改造生產設備、辦公室設備的購置及擴建廠房等款項約港幣31,482,000元。

未來展望

中國經濟持續增長，營商機會將不斷湧現，配合中國入世及穩定為前提的國策，我們相信中國市場仍能保持動力。另外，國內許多城市持續發展，對消費市場極為有利。年內恒安國際對從產品的概念開始到產品銷售到消費者手中等各流程都均進行了不同程度的調整，目的是建立一個更有效和穩建的基礎，繼續在激烈的競爭中打拼，把握不斷湧現的商機，在同行中脫穎而出。

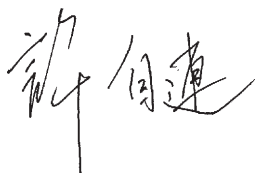
為進一步拓展產品系列及抓緊中國家庭衛生產品市場的龐大潛力，本公司於二零零三年三月二十五日與施文博先生、許自連先生及楊榮春先生（「出售方」）簽署收購協議，收購出售方於協隆（開曼島）國際控股有限公司（「協隆國際」）的股東貸款及全部已發行股本。協隆國際的主要資產為於常德恒安紙業股份有限公司（「常德恒安」）約68.9%的股本權益。常德恒安及其子公司（統稱「心相印集團」）主要從事紙巾產品的生產和銷售，其產

品在中國使用卓有聲譽的「心相印」品牌。於二零零一年，心相印集團的紙巾產品和心相印衛生紙產品的市場份額排名第一（市場份額約17%）。執行董事認為是次收購為本公司提供了一次寶貴的機遇，使其進一步拓展產品範圍，並在國內紙巾市場中充份挖掘市場潛力。完成這項收購必須於二零零三年五月二日的股東特別大會獲得獨立股東的批准。

為應付未來的競爭，集團來年將：

- 繼續推出符合市場需要的特色產品，並進行技術創新，提高產品競爭力，藉此為集團注入新的活力
- 致力強化產品形象，發揮品牌效應。集團深明產品設計及卓越品質能滿足顧客要求是消費品行業成功要素之一，因此集團仍會不斷推出有效提升品牌的策略，以深化產品在顧客心目中的形象
- 繼續強化雙向並行的分銷策略，進一步開拓傳統及現代分銷渠道，務求以最具效益的方法分銷集團的產品
- 繼續加強集團產品的廣告手段，突顯產品的獨特性及品質。市場部門將會統一管理所有的品牌，統一全國性及區域性的宣傳及推廣工作，令宣傳更具效率
- 深化於過去一年與公司推行流程改造的顧問公司傳授的經驗及技巧，強化內部管理及企業管治，藉此有效控制成本，增加營運效率、提高集團效益及股東的回報

積極拓展「新產品、新市場」將是恒安國際轉危為機的關鍵。處身於競爭激烈的消費品市場，集團將會自強不息，努力不懈，加強核心競爭力，並適時透過能產生協同作用的收購和合併以拓展新的商機，進一步完善集團的產品系列。此外，集團亦會繼續開拓出口業務，力求產品能在全球一體化過程中搶佔先機，為恒安國際股東帶來更高的回報。



許自連
行政總裁

香港，二零零三年三月二十五日

董事

執行董事



施文博先生，五十三歲，為本集團主席，負責制定本集團整體業務的發展方針及策略。施先生為本公司創辦股東之一。



許自連先生，四十九歲，為本集團副主席兼行政總裁，負責本集團的策略規劃及人力資源整體管理。許先生為本公司創辦股東之一。許先生具有中國高級經濟師

職銜，為中國人民政治協商會議全國委員會委員，中華全國工商業聯合會常務委員，並為福建省工商企業者聯合會的副會長及泉州市商會的會長。



楊榮春先生，五十四歲，為本集團營運總監，負責本集團營運的日常管理及生產技術。楊先生畢業於福州大學，具有中國工程師職銜。楊先生為本公司創辦股東之一。

張時跑先生，五十九歲，為本集團研究及開發部總監。於一九九零年加入本集團前，張先生出任福建省晉江市安海鎮政府的副鎮長，負責監管於安海鎮成立的企業超逾十年。



洪青山先生，五十三歲，為本集團供應鏈總監，彼負責原材料整體規劃及採購，並於原材料採購以及進出口貿易方面積逾二十四年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。



潘福全先生，四十一歲，為本集團財務總監同時亦為公司秘書。在二零零零年四月加入本集團前，潘先生於香港一家國際性會計師事務所從事審計專業工作達十三年。彼於有關香港及中國的商業諮詢、公司上市及收購合併等工作方面具有豐富經驗。潘先生畢業於英國，持有會計學及統計學榮譽學士學位，並為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。



董事及高級管理層簡介



許大座先生，三十六歲，為本集團財務部副總監，負責本集團的會計及財務事宜。許先生於一九八五年加入本集團，並於會計及內部審計方面積逾十八年經驗。

彼具有大學學歷及有中國高級會計師職銜。許先生擔任福建省青年商會副會長及中國審計學會常務理事。



許春滿先生，二十八歲，為集團於陝西省的附屬公司西安（陝西）衛生用品有限公司總經理，負責該附屬公司之管理、業務發展及營運。彼於一九九一年在福建晉

江職業學校畢業後加入本集團。許先生在業務發展及客戶服務管理方面積逾十年經驗。

獨立非執行董事

陳銘潤先生，三十七歲，於一九九八年十月獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼同時亦為審核委員會成員。陳先生於金融市場積逾十六年經驗。彼為新富證券有限公司的執行董事。彼於一九九四至二零零零年間為香港聯合交易所理事，並於香港結算擔任董事一職多年。陳先生現時是香港證券經紀業協會的副會長及一間於創業板上市公司的非執行董事。

朱正中先生，五十八歲，彼於二零零二年六月獲委任為本公司的獨立非執行董事，並為審核委員會成員。目前彼為首席諮詢顧問，朱先生擁有超過二十五年服務美國公司的經驗，其中十年在可口可樂公司於中國及美國的機構工作。朱先生於二零零一年加入美國諮詢公司Thomas Group出任中國區總經理一職，其後轉任媒體伯樂有限公司首席營運總裁。

朱先生擁有美國Tuskegee大學化學碩士，芝加哥Lake Forest大學工商管理碩士。朱先生曾兩次榮獲由上海市政府頒發的最傑出外藉人士白玉蘭獎。

關濤女士，六十九歲，於一九九八年十月獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼同時亦為審核委員會成員。關女士是原中華全國婦女聯合會書記處書記。關女士曾出任中國人民政治協商會議全國委員會第七屆委員及第八屆常委。

黃英琦女士，四十三歲，於一九九八年十月委任為本公司的獨立非執行董事，彼亦為審核委員會成員。

黃女士為執業律師並為黃乾亨黃英豪律師事務所的合夥人，具超過十六年經驗。黃女士積極參與公共及社區服務。彼現任灣仔區議會民選議員並曾於一九九五年三月至一九九九年十二月期間任市政局／臨時市政局議員。

高級管理層

張漢來先生，四十九歲，為本集團銷售總監，負責制定及施行本集團銷售策略及業務營運。於一九九七年三月加入本集團前，張先生曾為中國兩間大型百貨公司的總經理，於管理及消費品市場推廣及銷售方面積逾二十四年經驗。

程勇先生，三十九歲，為集團生產運營總監，彼於二零零二年十一月加入本集團，負責本集團生產製造、設備管理及品質管理工作。於生產管理與品質控制方面積累了十四年的經驗。

程先生先後於哈爾濱工程大學獲自動控制學士，廈門大學獲得工商管理碩士，具有中國電氣工程師職銜。

鍾德榮先生，三十三歲，為本集團銷售副總監，負責本集團重點客戶分部、海外分部及閩粵片區的銷售管理工作。彼於一九九三年加入本集團，在快速消費品領域的市場推廣及銷售方面有十年的經驗。彼畢業於中國華僑大學，並持有西南交通大學工商管理碩士證書。

陳迅生先生，四十一歲，為本集團審計部總經理，負責本集團的內部審計工作。於一九九八年十二月加入本集團前，陳先生在一家會計師(資產評估)事務所從事註冊資產評估師與註冊會計師的法定業務。彼為註冊資產評估師及中國註冊會計師協會會員，在財務與審計的教學與實務工作方面積逾十六年經驗。

王向陽先生，三十四歲，為本集團供應鏈副總監，負責本集團的計劃、採購及物流業務。彼於一九九九年加入本集團前在中國建設銀行晉江支行任國際業務部經理。彼畢業於國立華僑大學，獲工學學士學位，並有金融經濟師職銜。

黃良呈先生，五十三歲，為本集團市場部片區市場營銷分部總經理、並為代市場總監，現負責制定本集團市場策略及市場部的日常營運。彼於一九八五年加入本集團，於市場推廣工作方面積逾十八年經驗。

童廉章先生，三十八歲，為本集團項目部總經理，負責本集團項目融資及投資策略。於一九九九年五月加入本集團前，童先生於一家企業集團任職總裁助理。彼具有北京大學學士及廈門大學碩士學位，並於企業管理及投資發展方面，積逾十四年經驗。

黃河清女士，39歲，為本集團人力資源部總監。於二零零二年十二月加盟本集團前，彼出任一家企業的人力資源總監。黃女士從事人力資源工作近十年。彼先後獲得四川師範大學理學學士學位，廣州暨南大學理學碩士學位。

楊增揚先生，五十一歲，為本集團研究開發部總經理，負責本集團生產技術及新產品研究與開發。於一九九六年五月加入本集團前，楊先生於多間製造公司任職電機工程師。彼畢業於福州大學，為電機工程師，並於技術研究與開發方面積逾二十四年經驗。

股東週年大會通告

茲通告本公司將於二零零三年五月二日(星期五)上午十時正假座香港金鐘道八十八號太古廣場港麗酒店大堂低座夏慤廳舉行股東週年大會，議程如下：

1. 省覽並接納截至二零零二年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報告、董事會報告書及核數師報告書；
2. 宣派截至二零零二年十二月三十一日止年度之末期股息；
3. 重選董事，並授權董事會釐定其酬金；
4. 重聘核數師及授權董事會釐定其酬金；
5. 考慮並酌情通過(不論有否作出修訂)下列決議案為普通決議案：

「動議：

- (a) 在下文(c)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間內行使本公司一切權力以額外配發、發行或處理本公司股本中之股份，並作出或授予可能需要行使此等權力之售股建議、協議及認購權；
- (b) 上文(a)段之批准將授權本公司董事會在有關期間內作出或授予可能須於有關期間終止後行使此等權力之售股建議、協議及認購權；
- (c) 本公司董事會依據上文(a)段之批准(除因：(aa)供股；(bb)依據本公司所發行賦有權利認購或購買本公司股份之認股權證或其他證券之條款而行使認購權或兌換股權；或(cc)行使本公司股東已採納可向本公司及／或其任何附屬公司僱員授出購股權認購本公司股份之僱員購股權計劃所授出之購股權；或(dd)根據本公司章程訂立之以股代息或其他類似計劃而發行之股份除外)所配發或同意有條件或無條件配發之股本面值總額不得超過本公司於本決議案日期已發行股本面值總額之20%，上述批准須相應受此數額限制；及
- (d) 就本決議案而言，「有關期間」指由本決議案通過之日起至下列最早日期止之期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
 - (ii) 按本公司之章程或任何適用法例規定須召開本公司下屆股東週年大會之期限屆滿時；或
 - (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案之授權時。」；

「供股」乃指本公司董事會於指定時間，向於指定記錄日期名列本公司股東名冊之股份持有人按彼等當時持股比例提呈發售股份或其他證券之建議（惟本公司董事會有權就零碎股權；或因香港以外任何地區之法律或當地任何認可管制機構或證券交易所規定之任何限制或責任，作出其認為必須或權宜之豁免或其他安排）。

6. 考慮並酌情通過（不論有否作出修訂）下列決議案為普通決議案：

「動議：

- (a) 在下文(b)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間內行使本公司一切權力，以購回本公司股本中每股面值港幣0.10元之股份；
- (b) 依據上述(a)段之批准所購入之股份面值總額不得超過本決議案通過之日已發行股本面值總額之10%，上述批准須相應受此數額限制；及
- (c) 就本議案而言，「有關期間」指由本決議案通過之日起至下列最早日期止之期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
 - (ii) 按本公司之章程或任何適用法例規定須召開本公司下屆股東週年大會之期限屆滿時；或
 - (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案之授權時。」

7. 考慮並酌情通過（不論有否作出修訂）下列決議案為普通決議案：

「動議擴大上文第5項決議案所述之一般授權，將董事會依據一般授權而配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行之股本面值總額增加至上述第6項決議案的一般授權後董事會按授權行使本公司購入股份之權力而由本公司購入之本公司股本中之股份面值總額之數額，惟此經擴大後的數額不得超過本公司於本決議案通過之日已發行股本面值總額之10%。」

股東週年大會通告

8. 考慮並酌情通過(不論有否作出修訂)下列決議案為普通決議案：

「**動議**待香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市委員會給予批准因行使新計劃之購股權所發行之股份上市及買賣，批准及採納新計劃，並授權本公司董事會進行一切有關事項及訂立所有為使新計劃全面生效而被認為必須或適宜之所有該等交易、安排及協議，包括但不限於就新計劃而配發及發行本公司股份。

因此，由**動議**本大會結束起，終止本公司於一九九八年十一月十日採納之現行購股權計劃。」

承董事會命

潘福全

公司秘書

香港，二零零三年三月二十五日

附註：

- (i) 凡有權出席上述大會及於會上表決的股東，均可委派一名或多於一名的代表代其出席大會及表決，受委任代表毋須為本公司股東，惟其必須為個人。
- (ii) 已簽署之代表委任表格及授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，必須於大會或其任何續會舉行時間最少四十八小時前交回本公司之股份過戶登記處，雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。
- (iii) 本公司將由二零零三年四月二十八日到二零零三年五月二日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東週年大會上批准派發之末期股息(將於二零零三年五月十三日或該日左右派發)，須於二零零三年四月二十五日下午四時前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下，辦理過戶登記手續。
- (iv) 詳載普通決議案第6至8項的通函將與二零零二年年報一起寄發予股東。

董事欣然提呈截至二零零二年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同經審核之賬目。

主要業務及按地區劃分之業務

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務為在中華人民共和國(「中國」)生產，分銷及銷售個人衛生用品包括衛生巾及一次性紙尿褲。

(a) 按業務劃分之本集團營業額及經營盈利之貢獻分析如下：

	二零零二年		二零零一年	
	營業額 港幣千元	經營盈利 之貢獻 港幣千元	營業額 港幣千元	經營盈利 之貢獻 港幣千元
衛生巾及一次性紙尿褲	1,047,852	198,568	1,140,345	230,770
衛生材料及其他	67,552	5,182	77,409	7,948
	<u>1,115,404</u>	<u>203,750</u>	<u>1,217,754</u>	<u>238,718</u>

(b) 按地區劃分之本集團營業額分析如下：

	二零零二年		二零零一年	
	銷售額 (港幣百萬元)	佔總銷售額 百分比	銷售額 (港幣百萬元)	佔總銷售額 百分比
中國				
華北	165	14.8	160	13.1
華東	139	12.5	145	11.9
福建	448	40.2	539	44.3
華中	155	13.9	159	13.0
西南	197	17.7	209	17.2
海外	11	0.9	6	0.5
	<u>1,115</u>	<u>100</u>	<u>1,218</u>	<u>100</u>

業績及分配

本年度之業績載於第29頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零二年十月四日派發中期股息每股8港仙，合共港幣79,625,000元。

董事會建議派發末期股息每股10港仙，合共港幣99,531,000元。

儲備

本集團及本公司之儲備變動詳情載於賬目附註24內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共港幣3,777,000元(二零零一年：港幣1,286,000元)。

固定資產

固定資產之變動詳情載於賬目附註12內。

股本

本公司之股本變動詳情載於賬目附註22內。

五年財務資料

本集團過往五個財政年度之綜合業績及前五個財政年度結算日之綜合資產與負債概要載於第4及5頁。

購買、出售及贖回股份

本公司於年內並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市股份。

董事

本年度內在任之董事如下：

執行董事

施文博先生
許自連先生
楊榮春先生
洪青山先生
張時跑先生
潘福全先生
許大座先生
許春滿先生

獨立非執行董事

陳銘潤先生
朱正中先生(於二零零二年六月十九日獲委任)
關 濤女士
黃英琦女士

根據本公司之組織章程細則第九十九及第一百一十六條規定，張時跑先生、許大座先生、許春滿先生和朱正中先生任期屆滿告退，惟全部符合資格，並表示如再度獲選，願繼續連任。

董事之服務合約

每位執行董事均與本公司簽訂初步為期三年之服務合約，並於屆滿後每年續約直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止合約為止。

董事會及高級管理人員之履歷詳情

董事會及高級管理人員之履歷詳情載於第16至第18頁。

董事之合約權益

於結算日或年內任何時間，本公司或任何其附屬公司概無訂立任何有關本公司業務而任何董事直接或間接在其中擁有重大權益之重大合約。

關連交易

1) 本集團於截至二零零二年十二月三十一日止年度內所進行之關連人士交易載於賬目附註27，根據聯交所證券上市規則（「上市規則」），該等交易構成本集團之關連交易。

於賬目附註27所披露之關連交易是本集團根據聯交所授出之豁免下訂立。關於此等交易：

(a) 本公司之獨立非執行董事已就該等關連交易作出審議並確認如下：

(i) 交易乃於本集團之一般日常及正常業務中訂立；

(ii) 交易乃經公平協商及按一般商業條款進行；

(iii) 交易之條款對本公司股東公平合理；

(iv) 交易為(1)根據該等交易之協議條款進行或(2)倘並無該等協議，乃根據對本公司股東同樣有利之條款進行；

(v) 截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團購買紙巾材料之成本總額不超過本集團於本年度營業成本總額之3%；及

(vi) 截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團來自分銷包裝紙巾產品之應收佣金總額不超過本集團於本年度綜合經審核有形資產淨值之3%。

(b) 董事認為，上述交易乃根據上文(a)(i)至(vi)段所述之方式進行。

- 2) 根據本公司與施文博先生、許自連先生及楊榮春先生(「出售方」)於二零零三年三月二十五日所簽署的收購協議(「收購協議」)。本公司將收購由出售方持有協隆(開曼島)國際控股有限公司的股東貸款及全部已發行股本，其主要資產為在常德恒安紙業股份有限公司持有約68.9%的股本權益。集團在中國主要從事紙巾產品的生產和銷售。

按照收購協議條款，收購代價包括最初代價金額港幣375,000,000元及追加對價付款最高達港幣41,130,000元。最初代價將會以現金方式支付港幣262,500,000元及以每股港幣2.525元的發行價配發和發行44,554,455股代價股。最初代價相當於二零零三年擔保利潤港幣54,472,000元的6.884倍。

執行董事認為收購為本公司提供了一次寶貴的機遇，使其進一步拓展產品範圍、並在國內紙巾市場中充份挖掘潛力。根據上市規則，收購構成本公司須予披露的交易，由於出售方也是本公司董事及主要股東(除楊先生外)，收購構成本公司關連交易。要完成這項收購，必須於二零零三年五月二日的股東特別大會獲得獨立股東的批准。

董事於股本或債券之權益

於二零零二年十二月三十一日，根據證券(披露權益)條例第二十九條須於本公司登記冊上記錄或須知會本公司有關董事於本公司之股份、認股權證及購股權權益如下：

本公司每股面值港幣0.10元之普通股

董事姓名	股份數目	權益性質	權益百分比
施文博先生	220,286,000	個人權益	22.1324%
許自連先生	200,000,000	個人權益	20.0942%
	6,630,224*	家屬權益	0.6661%
楊榮春先生	41,250,000	個人權益	4.1444%
	45,619*	家屬權益	0.0046%
洪青山先生	9,120,000	個人權益	0.9163%
張時跑先生	14,644,027*	個人權益	1.4713%
許大座先生	20,270,135*	個人權益	2.0366%
許春滿先生	19,783,445*	個人權益	1.9877%

- * 此等股份乃由Hengan International Investments Limited代為持有，其為一家代理人公司，代表本集團部份董事、高級管理人員及其家屬持有本公司股份。

除上述外，本公司或其任何附屬公司年內概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購入本公司或其他法團之股份或債券而獲益。

購股權計劃

根據本公司股東於一九九八年十一月十日通過之購股權計劃（「現行計劃」），董事可酌情於一九九八年十一月十日起十年期間授予本集團執行董事或僱員購股權，以該計劃所規定之條款及條件認購本公司之股份。惟截至此報告日概無授出任何購股權。

董事會認為，現時列明根據現有計劃可授出之全部購股權之價值（猶如有關購股權於最後可行日期已經授出）並不恰當及可能誤導，因為現時對計算購股權價值之多項重要變數仍未可作出決定。該等變數包括行使價、行使期限、凍結期（如有）、表現目標（如有）及其他相關變數。

繼上市規則第十七章之修訂於二零零一年九月一日生效後，現行計劃不再符合經修訂後上市規則內有關監管股份計劃之規則。為了使公司通過令僱員獲得公司股權利益的方法為其提供獎勵及鼓勵，董事會建議採納新的購股權計劃（「新計劃」）以符合經修訂後之上市條例及同時終止現行計劃。新計劃須於下一個股東週年大會上獲得批准後始生效。新計劃由通過普通決議案（二零零三年五月二日）起十年有效。購股權條款最大的更改（包括其他更改）是擴大購股權授予類別至獨立非執行董事及兼職僱員。

主要股東

於二零零二年十二月三十一日，根據證券（披露權益）條例第十六條（1）段而須置存之主要股東名冊所記錄，除上文所披露之董事外，本公司並未知悉尚有任何主要股東持有本公司已發行股本10%或以上。

管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

主要客戶及供應商

年內，本集團向首五大供應商購買及五大客戶銷售的產品及服務少於30%。

公司管治

除指引七本公司之非執行董事乃根據本公司章程獲委任至輪值告退為止而不是按固定任期外，董事認為，本公司於年內遵守上市規則附錄十四所載之「最佳應用守則」。

審核委員會

載有審核委員會之職權及責任之權責範圍乃參考香港會計師公司發出之「成立審核委員會之指引」而編製及採納。

審核委員會為董事會及本公司核數師之間就集團審核範圍內之事宜提供重要連繫。其亦可審閱內外部核數及內部控制及風險評估之有效性。委員會由四名獨立非執行董事所組成，包括陳銘潤先生、朱正中先生、關濤女士及黃英琦女士。本財政年度內已舉行兩次有關會議。

優先購買權

本公司之組織章程細則並無訂出任何優先購買之規定，而開曼群島法例對該等權利並無任何限制。

退休金計劃

本集團參與由不同地方政府規定及管理的界定供款養老保險計劃（「養老計劃」）。集團同時亦參與一個員工自願性的界定供款退休金計劃（「恒安計劃」），為中國地區參與退休計劃之全職僱員提供保障。本集團及有關僱員需按有關僱員基本工資的一個百分比計算，向養老計劃或恒安計劃作供款。恒安計劃之資金存放於一間財務機構，並由本集團僱員組成之代表委員會管理。

由二零零零年十二月一日起，本集團亦為香港地區的僱員提供強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項界定供款退休福利計劃，並由獨立信託人管理。按僱員之有關入息，僱主及僱員合共作10%供款予強積金計劃，本集團及每位有關僱員之供款上限為每月港幣1,000元，僱主供款部份於付款予強積金計劃時已授予僱員，但所有強制性供款之權益須保留直至僱員年滿65歲退休年齡（除少數豁免情況例外）。

截至二零零二年十二月三十一日止年度，已列支於損益賬之退休計劃及強積金計劃之僱主供款總額約為港幣1,718,000元。

核數師

本年度賬目已經由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，但表示願意應聘連任。

承董事會命

施文博

主席

香港，二零零三年三月二十五日



羅兵咸永道會計師事務所

致恒安國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

全體股東

本核數師已完成審核第29至第60頁之賬目，該等賬目乃按照香港普遍採納之會計原則編製。

董事及核數師各自之責任

編製真實兼公平之賬目乃貴公司董事之責任。在編製該等真實兼公平之賬目時，董事必須採用適當之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策。

本核數師之責任是根據審核之結果，對該等賬目作出獨立意見，並向股東報告。

意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會所頒佈之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬目所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評審董事於編製賬目時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合貴公司與貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得所有本核數師認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就該等賬目是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等賬目所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信我們之審核工作已為下列意見提供合理之基礎。

意見

本核數師認為，上述之賬目足以真實兼公平地顯示貴公司與貴集團於二零零二年十二月三十一日結算時之財務狀況，及貴集團截至該日止年度之盈利及現金流量，並按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二零零三年三月二十五日

綜合損益表

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	附註	2002 港幣千元	2001 港幣千元
營業額	2	1,115,404	1,217,754
銷售成本		(635,808)	(747,832)
毛利		479,596	469,922
其他收益	2	37,486	35,956
分銷成本		(205,940)	(190,849)
管理費用		(103,546)	(67,818)
其他經營收益		12,652	—
經營盈利	3	220,248	247,211
理財成本	4	(350)	(414)
除稅前盈利		219,898	246,797
稅項	5	(18,129)	(18,212)
除稅後盈利		201,769	228,585
少數股東權益		(2,059)	(1,353)
股東應佔盈利	6	199,710	227,232
股息	7	179,156	199,062
每股盈利	8	20.1仙	22.8仙

綜合資產負債表

二零零二年十二月三十一日結算

	附註	2002 港幣千元	2001 港幣千元
非流動資產			
無形資產	11	4,711	—
固定資產	12	682,183	711,745
在建工程	13	29,172	45,883
投資	15	23,054	100,878
流動資產			
存貨	16	234,222	287,899
應收有關連公司款項	17	5,103	—
應收賬款	19	81,512	91,440
其他應收賬款、預付賬款及按金		53,026	72,718
買賣證券	20	45,509	—
銀行結餘及現金		709,751	546,782
		1,129,123	998,839
流動負債			
應付有關連公司款項		789	9,797
應付賬款	21	67,224	96,745
其他應付賬款及預提費用		80,054	54,844
應付稅項		7,037	14,182
		155,104	175,568
流動資產淨值		974,019	823,271
總資產值減流動負債		1,713,139	1,681,777
少數股東權益		22,437	11,697
資產淨值		1,690,702	1,670,080
代表：			
股本	22	99,531	99,531
儲備			
擬派末期股息	24(a)	99,531	99,531
其他儲備	24(a)	1,491,640	1,471,018
股東權益		1,690,702	1,670,080

施文博
董事

許自連
董事

資產負債表

二 零 零 二 年 十 二 月 三 十 一 日 結 算

	附 註	2002 港 幣 千 元	2001 港 幣 千 元
非流動資產			
附屬公司投資	14	1,184,551	1,123,412
投資	15	—	77,824
流動資產			
應收附屬公司款項	18	93,676	178,099
其他應收賬款、預付賬款及按金		3,543	11,064
買賣證券	20	45,509	—
銀行結餘及現金		161,327	60,615
		304,055	249,778
流動負債			
其他應付賬款及預提費用		5,087	4,909
流動資產淨值		298,968	244,869
資產淨值		1,483,519	1,446,105
代表：			
股本	22	99,531	99,531
儲備			
擬派末期股息	24(a)	99,531	99,531
其他儲備	24(a)	1,284,457	1,247,043
股東權益		1,483,519	1,446,105

施 文 博
董 事

許 自 連
董 事

綜合權益變動表

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	附註	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
於一月一日之總權益		1,670,080	1,621,606
換算海外及中國附屬公司報表之滙兌差額	24(b)	68	398
		1,670,148	1,622,004
本年度盈利	24(b)	199,710	227,232
股息	24(b)	(179,156)	(179,156)
於十二月三十一日之總權益		1,690,702	1,670,080

綜合現金流量表

截至二零零二年十二月三十一日止年度

		2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
經營活動產生之現金流入淨額	25(a)	311,376	313,814
投資活動			
購入無形資產		(4,711)	—
購入固定資產及在建工程		(31,482)	(106,357)
出售固定資產		573	1,038
收取利息		13,103	18,908
出售證券		44,967	—
投資活動之現金流入／(流出)淨額		22,450	(86,411)
理財前之現金流入淨額		333,826	227,403
理財活動			
少數股東注入附屬公司資金	25(b)	9,330	—
派發股息	25(b)	(179,156)	(179,156)
派發附屬公司少數股東之股息	25(b)	(649)	(2,290)
理財之現金流出淨額		(170,475)	(181,446)
銀行結餘及現金之增加		163,351	45,957
一月一日之銀行結餘及現金		546,782	502,410
外幣滙率變動之影響		(382)	(1,585)
十二月三十一日之銀行結餘及現金		709,751	546,782

1 主要會計政策

編制此等賬目所採用之主要會計政策列載如下：

(a) 編制基準

本賬目乃按照香港公認會計原則及香港會計師公會頒佈之會計標準編制。賬目並依據歷史成本常規法編制，惟若干物業及買賣證券乃按公平值列賬。

於本年度，本集團採納下列由香港會計師公會頒佈之會計準則，該等會計準則於二零零二年一月一日或以後開始之會計期間生效：

會計準則第1號(經修訂)	:	「財務報表之呈報」
會計準則第11號(經修訂)	:	「外幣換算」
會計準則第15號(經修訂)	:	「現金流量表」
會計準則第34號	:	「僱員福利」

除綜合權益變動表及綜合現金流量表的呈報格式改變外，採納此等新及經修訂會計實務準則對本集團之業績並無重大影響。

(b) 綜合賬目基準

- (i) 綜合賬目包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日止之賬目。

附屬公司乃指本公司直接或間接控制其過半數投票權；有權控制財政及營運決策；委任或撤換董事會大多數成員；或在董事會會議上有大多數投票權之公司。

在本年度內購入或售出之附屬公司，其業績由收購生效日起計或至出售生效日止列入綜合損益賬內。

- (ii) 所有集團內公司間之重大交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

- (iii) 少數股東權益指外界股東在附屬公司之經營業績及資產淨值中擁有之權益。

- (iv) 在本公司之資產負債表內，附屬公司之投資以成本值扣除減值準備入賬。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

1 主要會計政策 (續)

(c) 無形資產

購入專利權及商標之開支將予資本化，並以直線法按不超過20年之估計可使用年期攤銷。由於專利權及商標並無活躍市場，故其價值不會進行重估。

(d) 固定資產

(i) 租賃土地及樓宇以成本值／估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。按照本集團之政策，本集團將定期檢討個別固定資產之賬面值，並於賬面值有重大變動時作出適當調整。如認為有需要，則會進行獨立專業估值。重估之增值撥入物業重估儲備，減值則首先與同一物業早前之增值對銷，餘額在經營盈利中扣除。其後如有任何增值將以早前扣減之金額為限撥入經營盈利。在出售物業時，重估儲備中與先前估值有關之已變現部分，將從重估儲備撥往保留盈利。

(ii) 其他有形固定資產以成本值減累積折舊及累積減值虧損列賬。

(iii) 租賃土地於二零二五年至二零六三年之租賃屆滿期內折舊，而樓宇及其他有形固定資產則以直線法於其估計可用年限內將其成本值或估值減累積減值虧損撇銷。主要之折舊年率如下：

樓宇	5%
機器設備	10%
辦公室設備及傢俱裝置	20%
汽車	20%

(iv) 機器零件按維修期折舊，將機器零件重修至其正常運作狀態使整體資產可繼續使用之重大支出均資本化，並按零件下次維修期限折舊。

(v) 資產改良支出均資本化，並按其對本集團之預計可用年期折舊。

1 主要會計政策 (續)

(e) 在建工程

在建工程乃按成本值減累積減值虧損列賬。成本包括收購或興建樓宇、廠房及機器之一切直接或間接成本。廠房及機器乃於其可持續生產具有商業數量的可銷售質量產品時視作投產論。

(f) 減值與出售盈虧

在每年結算日，無形資產、固定資產及在建工程項內之資產皆透過集團內部及外界所獲得的資訊，評核該等資產有否耗蝕。如有跡象顯示該等資產出現耗蝕，則估算其可收回價值，及在合適情況下將減值虧損入賬以將資產減至其可收回價值。此等減值虧損在損益表入賬，但假若某資產乃按估值列賬，而減值虧損不超過該資產之重估盈餘，此等虧損則當作重估減值。

出售無形資產及固定資產之收益或虧損將列算於損益表內。出售固定資產之收益或虧損乃出售所得收入淨額與資產賬面值之差額。任何屬於被出售的資產之重估儲備結餘均轉撥至保留盈餘，並列作儲備變動。

(g) 經營租賃

擁有資產之回報及風險基本上全部由出租公司保留之租賃，皆作為經營租賃入賬。經營租賃之租金在租賃期內以直線法在損益賬中支銷。

1 主要會計政策 (續)

(h) 投資

(i) 持至到期日之證券

持至到期日之證券在資產負債表內按成本值加／減任何截至該日止已攤銷之折讓／溢現列賬。折讓或溢價按截至到期日之期間攤銷，並在損益賬中列作利息收益／支出項目。如出現非短期性之減值，則作出撥備。

個別持至到期日之證券或持有同類證券之賬面值均於結算日檢討，以評估有關之信貸風險及其賬面值能否收回。倘若預期賬面值無法收回，則作出撥備，並即時在損益表中列作開支。

(ii) 投資證券

投資證券按成本值減耗蝕虧損準備入賬。

個別投資之賬面值在每年結算日均作檢討，以評估其公平值是否已下跌至低於其賬面值。假如下跌並非短期性，則有關證券之賬面值須削減至其公平值。耗蝕虧損在損益表中列作開支。當引致撇銷或撇銷之情況及事件不再存在，而有可信證據顯示新的情況和事件會於可預見將來持續，則將此項減值虧損撥回損益表。

(iii) 買賣證券

買賣證券按公平值列賬。在每年結算日，買賣證券之公平值變動而引致之未變現盈虧淨額均在損益表記賬。出售買賣證券之盈利或虧損指出售所得款項淨額與賬面值之差額，並在產生時於損益表記賬。

(i) 存貨

除配件及消耗品外之庫存，按成本值或可變現淨值二者之較低者入賬。成本值以加權平均基準計算，並包括原材料、直接勞工及應佔之生產經常開支。可變現淨值乃按預計售價扣除估計銷售費用後計算。配件及消耗品按成本值減陳舊貨品撥備後列賬。

1 主要會計政策 (續)

(j) 應收賬款

凡被視為屬呆賬之應收賬款，均提撥準備。在資產負債表內列賬之應收賬款已扣除有關之準備金。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物按成本在資產負債表內列賬。在現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金及銀行通知存款。

(l) 遞延稅項

為課稅而計算之盈利與賬目所示之盈利二者間之時差，若預期將於可見將來導致資產與負債之收付，即按現行稅率計算遞延稅項。

(m) 外幣換算

以外幣為本位之交易，均按交易當日之滙率折算。於結算日以外幣顯示之貨幣資產與負債則按結算日之滙率折算。由此產生之滙兌盈虧均計入損益賬。

本公司在國內之附屬公司主要是以人民幣入賬、海外或國內之附屬公司以外幣顯示之資產負債表均按結算日之滙率折算，而損益表則按平均滙率折算。由此產生之滙兌盈虧作為儲備變動入賬。

在以往年度，海外企業之損益表均以結算日之滙率折算。這構成會計政策之變動，但由於有關變動對本年度及以往年度之影響不大，故並無將海外企業在以往年度之損益換算重列。

1 主要會計政策 (續)

(n) 收益確認

銷貨收益扣除適用之增值稅後，在擁有權之風險及回報轉移後確認。風險及回報之轉移通常與貨品付運予客戶同時發生。

利息收入乃根據本金未償還金額及適用利率按時間比例確認。

政府補貼收入及佣金收入於收取有關收入之權利確定時入賬。

股息收入於收取有關收入之權利確認時入賬。

(o) 退休金支出

本集團參與由不同地方政府規定及管理的界定供款養老保險計劃(「養老計劃」)。集團同時亦參與一個員工自願性的界定供款退休金計劃(「恒安計劃」)，為中國地區參與退休計劃之全職僱員提供保障。本集團及有關僱員需按有關僱員基本工資的一個百分比計算，向養老計劃或恒安計劃作供款。恒安計劃之資金存放於一間財務機構，並由本集團僱員組成之代表委員會管理。

由二零零零年十二月一日起，本集團亦為香港地區的僱員提供強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項界定供款退休福利計劃，並由獨立信託人管理。按僱員之有關入息，僱主及僱員合共作10%供款予強積金計劃，本集團及每位有關僱員之供款上限為每月港幣1,000元，僱主供款部份於付款予強積金計劃時已授予僱員，但所有強制性供款之權益須保留直至僱員年滿65歲退休年齡(除少數豁免情況例外)。

集團向界定供款退休計劃作出之供款作為費用支銷。

退休計劃之資產與集團之資產分開持有，由獨立管理基金保管。

(p) 借貸成本

凡直接因購置、興建或生產某項資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售)而產生之借貸成本，均資本化為資產之部分成本。所有其他借貸成本均於發生之年內於損益賬中列支。

1 主要會計政策 (續)

(q) 分部報告

按照本集團之內部財務報告，本集團已決定將業務分部資料作為主要報告形式。由於中國以外地區之業務佔集團營業額不足10%，並無呈列地區分析。

未分配成本指企業開支。分部資產主要包括無形資產、固定資產、存貨、應收款及經營現金，不包括之項目主要為在證券之投資。分部負債指經營負債，而不包括稅項。資本性開支包括購入無形資產、固定資產及在建工程。

2 營業額、收益及分部資料

本集團主要業務為在中國生產、分銷及銷售個人衛生用品，本年度已確認之收益如下：

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
營業額		
銷售產品		
衛生巾及一次性紙尿褲	1,047,852	1,140,345
衛生材料及其他	67,552	77,409
	<u>1,115,404</u>	<u>1,217,754</u>
其他收益		
利息收入	13,103	18,908
政府補貼收入	7,063	2,158
來自有關連公司之佣金收入	15,759	6,562
來自非上市投資之股息收入	1,176	1,012
其他	385	7,316
	<u>37,486</u>	<u>35,959</u>
總收益	<u>1,152,890</u>	<u>1,253,710</u>

集團之主要業務如下：

- 衛生巾及一次性紙尿褲
- 衛生材料及其他

由於中國以外地區之業務佔集團營業額及綜合經營業績不足10%，故並無呈列地區分析。

2 營業額、收益及分部資料 (續)

業務分部資料分析

	衛生巾及 一次性紙尿褲 2002 港幣千元	衛生材料及 其他 2002 港幣千元	集團 2002 港幣千元
分部營業額	1,050,417	119,358	1,169,775
分部銷售	(2,565)	(51,806)	(54,371)
集團營業額	1,047,852	67,552	1,115,404
分部業績	198,568	5,182	203,750
未分配成本			(9,257)
其他經營收入			12,652
利息收入			13,103
經營盈利			220,248
理財成本			(350)
除稅前盈利			219,898
稅項			(18,129)
除稅後盈利			201,769
少數股東權益			(2,059)
股東應佔盈利			199,710
分部資產	1,458,080	123,473	1,581,553
投資及買賣證券			68,563
未分配資產			218,127
總資產			1,868,243
分部負債	115,332	25,725	141,057
應付稅項			7,037
未分配負債			7,010
總負債			155,104
資本開支	29,505	6,688	36,193
折舊	69,079	6,274	75,353

2 營業額、收益及分部資料(續)

業務分部資料分析(續)

	衛生巾及 一次性紙尿褲 2001 港幣千元	衛生材料 及其他 2001 港幣千元	集團 2001 港幣千元
分部營業額	1,141,064	123,214	1,264,278
分部銷售	(719)	(45,805)	(46,524)
集團營業額	1,140,345	77,409	1,217,754
分部業績	230,770	7,948	238,718
未分配成本			(10,415)
利息收入			18,908
經營盈利			247,211
理財成本			(414)
除稅前盈利			246,797
稅項			(18,212)
除稅後盈利			228,585
少數股東權益			(1,353)
股東應佔盈利			227,232
分部資產	1,541,756	91,346	1,633,102
投資			100,878
未分配資產			123,365
總資產			1,857,345
分部負債	128,989	15,587	144,576
應付稅項			14,182
未分配負債			16,810
總負債			175,568
資本開支	93,987	12,370	106,357
折舊	60,801	4,929	65,730

3 經營盈利

經營盈利已計入及扣除下列項目：

計入

出售投資債券之已變現收益

買賣證券之未變現收益

呆壞賬準備撥回

扣除

折舊

固定資產撇銷／出售損失

員工成本(附註9)

廠房及銷售辦事處之經營租賃租金

維修及保養費用

核數師酬金

呆壞賬準備

2002年
港幣千元

6,055

6,597

—

75,353

2,279

75,900

6,003

8,448

1,784

9,219

2001年
港幣千元

—

—

13,908

65,730

978

82,427

9,132

10,756

1,768

4,512

4 理財成本

滙兌損失淨額

其他財務費用

2002年
港幣千元

257

93

350

2001年
港幣千元

303

111

414

5 稅項

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
中國所得稅	18,129	18,212

由於本集團於年內在香港並無應課稅盈利(二零零一年：無)，因此在賬目內並無就香港利得稅作出準備。

中國所得稅乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅盈利之稅項支出，按本集團中國附屬公司適用之現行稅率計算。本集團屬於外商投資企業之中國附屬公司享有自首個獨利年度起之兩年內免繳中國所得稅及於其三年內減免50%稅款的稅務優惠。此外，本集團兩家附屬公司乃福利企業，於符合若干規定的條件，可享有免繳中國所得稅之稅務優惠。

由於時差對本集團影響輕微，故並無在截止至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度賬目中作出遞延稅項準備。

6 股東應佔盈利

股東應佔盈利中已計入本公司盈利港幣216,570,000元(二零零一年：港幣220,125,000元)，包括來自附屬公司之股息收入港幣204,271,000元(二零零一年：港幣220,768,000元)。

7 股息

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
已派中期股息每股普通股8港仙(二零零一年：10港仙)	79,625	99,531
擬派末期股息每股普通股10港仙(二零零一年：10港仙)	99,531	99,531
	179,156	199,062

於二零零三年三月二十五日舉行之會議上，董事建議派發末期股息每普通股港幣10港仙，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截至二零零三年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

8 每股盈利

每股基本盈利是根據股東應佔盈利港幣199,710,000元(二零零一年：港幣227,232,000元)及於年內發行普通股之加權平均數995,312,000股(二零零一年：995,312,000股)計算。由於本公司並無擁有潛在攤薄影響之普通股，因此並未列出每股攤薄盈利。

9 員工成本

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
薪酬工資	74,182	81,175
退休福利成本	1,718	1,252
	75,900	82,427

10 董事酬金

(a) 年內本公司向董事(董事)支付之酬金總額如下:

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
袍金	680	680
其他酬金		
基本薪金及其他津貼	3,317	3,463
酌情發放之花紅	504	367
	<u>4,501</u>	<u>4,510</u>

上述所披露的董事酬金包括支付獨立非執行董事的港幣200,000元(二零零一年:港幣200,000元)。

支付予董事之酬金組別如下:

酬金組別	董事人數	
	2002年	2001年
港幣0元至港幣1,000,000元	11	10
港幣1,500,001元至港幣2,000,000元	1	1
	<u>12</u>	<u>11</u>

(b) 本集團兩個年度內最高薪酬之五位人士均為董事，彼等之酬金載於上文分析。

11 無形資產

	集團 港幣千元
專利權及商標權	
收購成本及於二零零二年十二月三十一日	<u>4,711</u>

12 固定資產

	集團				
	租賃土地 及樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	辦公室設備 及傢俬裝置 港幣千元	汽車 港幣千元	總額 港幣千元
成本值或估值					
二零零二年一月一日	262,532	637,173	28,256	19,251	947,212
滙兌調整	131	319	14	10	474
添置，按成本值	6,702	2,302	5,562	2,324	16,890
從在建工程轉入	5,493	25,833	—	—	31,326
出售／撇銷	(259)	(5,921)	(254)	(2,119)	(8,553)
二零零二年十二月三十一日	274,599	659,706	33,578	19,466	987,349
累計折舊					
二零零二年一月一日	24,822	193,426	7,233	9,986	235,467
滙兌調整	5	39	1	2	47
本年度折舊	12,136	54,478	6,115	2,624	75,353
出售／撇銷	(20)	(4,096)	(167)	(1,418)	(5,701)
二零零二年十二月三十一日	36,943	243,847	13,182	11,194	305,166
賬面淨值					
二零零二年十二月三十一日	237,656	415,859	20,396	8,272	682,183
二零零一年十二月三十一日	237,710	443,747	21,023	9,265	711,745

12 固定資產 (續)

(a) 於二零零二年十二月三十一日及二零零一年十二月三十一日，以上資產之成本值或估值分析如下：

	租賃土地 及樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	辦公室設備 及傢俬裝置 港幣千元	汽車 港幣千元	總額 港幣千元
成本值	136,535	659,706	33,578	19,466	849,285
一九九八年專業估值 (附註(c))	138,064	—	—	—	138,064
於二零零二年十二月三十一日	<u>274,599</u>	<u>659,706</u>	<u>33,578</u>	<u>19,466</u>	<u>987,349</u>
成本值	124,468	637,173	28,256	19,251	809,148
一九九八年專業估值 (附註(c))	138,064	—	—	—	138,064
於二零零一年十二月三十一日	<u>262,532</u>	<u>637,173</u>	<u>28,256</u>	<u>19,251</u>	<u>947,212</u>

(b) 本集團在投資物業及其他物業之權益按其賬面淨值分析如下：

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
在香港持有：		
50年以上租約	9,944	10,505
在香港以外持有：		
50年以上租約	23,937	11,691
10年至50年租約	203,775	215,514
	<u>237,656</u>	<u>237,710</u>

(c) 本集團部份租賃土地及樓宇之估值根據於一九九八年八月三十一日由獨立特許測量師卓德測計師行有限公司按公開市值重估，詳情載於一九九八年十一月二十七日本公司之招股章程內。董事認為該些租賃土地及樓宇於二零零二年十二月三十一日之賬面淨值總額與二零零二年十二月三十一日之估計公開市值總額並無重大差距。倘上述土地及樓宇並無作出重估，於二零零二年十二月三十一日的租賃土地及樓宇的賬面淨值為港幣188,164,000元(二零零一年：港幣187,871,000元)，即指成本港幣232,236,000元(二零零一年：港幣213,422,000元)扣減累折舊港幣44,072,000元(二零零一年：港幣25,551,000元)。

13 在建工程

集團

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
於一月一日	45,883	60,148
滙兌調整	23	46
添置，按成本值	14,592	86,639
轉入固定資產	(31,326)	(100,950)
於十二月三十一日	29,172	45,883

截至二零零二年十二月三十一日止年度，在建工程並無包含任何已資本化之利息支出(二零零一年：無)。

集團之在建工程的租賃土地及樓宇之分析如下：

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
在香港以外持有： 10年至50年租約	11,525	15,039

14 附屬公司投資

公司

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
非上市股份，按成本值	894,343	838,158
應收附屬公司款項	290,208	285,254
	1,184,551	1,123,412

本公司之主要附屬公司詳情載於附註28內。

15 投資

	集團		公司	
	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
持至到期日之證券				
於香港上市債券，按成本值 加／減折讓／溢價	—	77,824	—	77,824
投資證券				
香港以外非上市股本證券， 按成本值 (附註)	23,054	23,054	—	—
	23,054	100,878	—	77,824

附註：股本證券指本集團於上海家化聯合股份有限公司(「家化」)4.62%法人股股東權益。家化是一家於中國從事個人護理產品之生產商，通過發行A股在上海證券交易所掛牌上市。惟本集團持有的股票暫未能上市交易。

16 存貨

	集團	
	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
成本值：		
製成品	116,522	132,853
在製品	3,216	2,928
原材料	93,808	132,541
配件及消耗品	20,676	19,577
	234,222	287,899

17 應收有關連公司款項

此款項乃應收有關連公司的貿易款(附註27)。於二零零二年十二月三十一日的欠款是無抵押、免息及無限定還款期。

18 應收附屬公司款項

款項是無抵押、免息及無限定還款期。

19 應收賬款

本集團大部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至60天。

於二零零二年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
1-30天	36,521	39,692
31-180天	41,761	44,217
181-365天	3,230	7,531
	81,512	91,440

20 買賣證券

	集團	
	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
債券：		
香港上市，按市值	45,509	—

21 應付賬款

於二零零二年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
1-30天	44,961	45,848
31-180天	20,040	38,707
181-365天	1,174	12,190
365天以上	1,049	—
	67,224	96,745

22 股本

集團

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
法定股本 3,000,000,000股普通股每股面值0.10港元	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
已發行及繳足股本 995,312,000股普通股每股面值0.10港元	<u>99,531</u>	<u>99,531</u>

23 認股權計劃

根據本公司於一九九八年十一月十日經股東通過之認股權計劃，董事可酌情於一九九八年十一月十日起計十年期內邀請任何集團董事或僱員按納計劃規定之條款認購本公司股份之購股權，於二零零一年及二零零二年十二月三十一日，本公司並沒有按認股權計劃授出任何購股權。

24 儲備

(a) 於二零零二年十二月三十一日，本集團及本公司之儲備分析如下：

集團

公司

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
儲備	<u>1,491,640</u>	1,471,018	<u>1,284,457</u>	1,247,043
擬派末期股息 (附註7)	<u>99,531</u>	99,531	<u>99,531</u>	99,531
總儲備	<u>1,591,171</u>	<u>1,570,549</u>	<u>1,383,988</u>	<u>1,346,574</u>

24 儲備 (續)

(b) 集團

	股份溢價賬 附註(d) 港幣千元	資本儲備 附註(e) 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	物業 重估儲備 港幣千元	法定儲備 附註(f) 港幣千元	滙兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
二零零一年一月一日，如前呈報	625,308	517,705	1,807	50,896	91,996	15,418	139,320	1,442,450
會計政策變動之影響	—	—	—	—	—	—	79,625	79,625
二零零一年一月一日，經重列	625,308	517,705	1,807	50,896	91,996	15,418	218,945	1,522,075
撥往法定儲備	—	—	—	—	9,322	—	(9,322)	—
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	227,232	227,232
二零零零年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	(79,625)	(79,625)
二零零一年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	(99,531)	(99,531)
換算中國附屬公司賬目	—	—	—	—	—	398	—	398
二零零一年十二月三十一日	625,308	517,705	1,807	50,896	101,318	15,816	257,699	1,570,549
二零零二年一月一日	625,308	517,705	1,807	50,896	101,318	15,816	257,699	1,570,549
撥往法定儲備	—	—	—	—	14,830	—	(14,830)	—
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	199,710	199,710
二零零一年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零二年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	(79,625)	(79,625)
換算中國附屬公司賬目	—	—	—	—	—	68	—	68
二零零二年十二月三十一日	625,308	517,705	1,807	50,896	116,148	15,884	263,423	1,591,171

24 儲備 (續)

(c) 公司

	股份溢價賬 附註(d) 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
二零零一年一月一日， 如前呈報	1,210,308	1,807	13,865	1,225,980
會計政策變動之影響	—	—	79,625	79,625
二零零一年一月一日，經重列	1,210,308	1,807	93,490	1,305,605
本年度盈利	—	—	220,125	220,125
二零零零年已派末期股息	—	—	(79,625)	(79,625)
二零零一年已派中期股息	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零一年十二月三十一日	<u>1,210,308</u>	<u>1,807</u>	<u>134,459</u>	<u>1,346,574</u>
二零零一年一月一日	1,210,308	1,807	134,459	1,346,574
本年度盈利	—	—	216,570	216,570
二零零一年已派末期股息	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零二年已派中期股息	—	—	(79,625)	(79,625)
二零零二年十二月三十一日	<u>1,210,308</u>	<u>1,807</u>	<u>171,873</u>	<u>1,383,988</u>

24 儲備 (續)

- (d) 根據開曼群島公司法，股份溢價賬可分派予本公司之股東，惟本公司須於緊隨派發股息日之後仍有能力償還在日常業務中到期償還之債務。
- (e) 本集團之資本儲備乃指在以往年度由於合併而由本公司所收購附屬公司之股份之面值與本公司所發行作為代價之股份面值兩者間之差額。
- (f) 法定儲備乃指本集團於中國之附屬公司法定盈餘公積及法定公益金，並視為股東權益之一部份。
- (g) 本公司可分配之儲備乃指股份溢價賬及保留盈利。董事認為於二零零二年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備計港幣1,382,181,000元(二零零一年：港幣1,344,767,000元)，惟需符合上列附註24(d)所述之限制。

25 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前盈利與經營活動產生之現金流入淨額對賬表

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
除稅前盈利	219,898	246,797
折舊費用	75,353	65,730
固定資產撤銷／出售損失	2,279	978
出售投資債券之已變現收益	(6,055)	—
買賣證券之未變現收益	(6,597)	—
利息收入	(13,103)	(18,908)
庫存減少	53,677	12,675
應收賬款、其他應收賬款、預付賬款及按金及 應收有關連公司款項之減少	24,517	18,042
應付賬款、其他應付賬款、預提費用及應付有 關連公司款項之(減少)／增加	(13,319)	19,644
支付所得稅	(25,274)	(31,144)
經營活動產生之現金流入淨額	311,376	313,814

25 綜合現金流量表附註 (續)
(b) 年內融資變動分析

少數股東權益	
2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
於一月一日	12,634
少數股東應佔盈利	1,353
少數股東注入附屬公司資金	—
派發少數股東之股息	(2,290)
於十二月三十一日	11,697

26 承擔

於二零零二年十二月三十一日，本集團有以下之承擔：

(a) 資本性承擔

集團	
2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
已簽約但未撥備	
機器及設備	2,356
土地及樓宇	500
合計	2,856

於二零零二年十二月三十一日，本公司並無任何資本性承擔(二零零一年：無)。

26 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

於二零零二年十二月三十一日，集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	集團	
	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
不超過一年	5,094	5,170
超過一年但少於五年	13,463	11,620
超過五年	4,759	7,300
	23,316	24,090

於二零零二年十二月三十一日，本公司並無任何經營租賃承擔(二零零一年：無)。

27 有關連人士交易

本集團於本年度內與由本公司董事施文博先生、許自連先生及楊榮春先生控制的公司進行之交易摘要如下：

	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
常德恒安紙業股份有限公司(常德紙業)		
— 購買原材料 (附註(a))	12,501	15,978
協隆(開曼島)國際控股有限公司(「協隆」)		
及其附屬公司		
— 收取銷售佣金 (附註(b))	15,759	6,562

- (a) 根據本公司與常德紙業於一九九八年十一月二十六日訂立供應協定(「供應協定」)，本集團獲授予一項非獨家購買權。本集團可按不高於常德紙業給予中國其他獨立人士之購買價，向常德紙業購買衛生紙原材料。
- (b) 根據本公司一九九八年十一月二十六日與協隆簽訂的一份代理協定，本集團獲授一項非獨家分銷權。本集團可透過本身之銷售網絡分銷由協隆及其附屬公司製造之包裝衛生紙產品，並可就此收取按銷售淨額總值7.5%(二零零一年：7.5%)計算佣金。

28 附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零零二年十二月三十一日之主要附屬公司。董事會認為該等附屬公司對本年度之業績有重大影響，或構成本集團資產淨值之重大部份。董事會認為若列示其他附屬公司之資料會令到篇幅過長。

公司名稱	註冊成立 ／成立地點 及法定地位	主要業務及 經營地點	已發行股本 ／註冊資本詳情	應佔 股本權益 %
直接附屬公司：				
Hengan International Holdings Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	於香港從事投資 控股	每股1美元 之普通股1股	100
間接附屬公司：				
恒安實業(香港)有限公司	香港， 有限責任公司	於香港從事貿易 及採購	每股1港元 之普通股2股	100
恒安集團(安鄉)衛生用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 22,000,000元	100
恒安(賓陽)衛生用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 5,680,000元	100
恒安(重慶)衛生用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	620,000美元	100
福建恒安集團有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 147,360,000元	98.32
恒安(撫順)衛生用品有限公司	中國， 中外合作企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 28,700,000元	75
合肥恒安衛生用品廠	中國， 合營企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 3,680,000元	99.98
恒安(江西)衛生用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 7,420,000元	100

28 附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立 ／成立地點 及法定地位	主要業務及 經營地點	已發行股本 ／註冊資本詳情	應佔 股本權益 %
恒安(福建)婦幼用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 240,000,000元	98.96
恒安集團(晉江)衛生 用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	50,000,000港元	100
恒安(漯河臨穎)衛生 用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	1,200,000美元	100
恒安(陝西)衛生用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 3,980,000元	100
上虞市恒安衛生用品 有限公司	中國， 合營企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣 7,290,000元	99.99
恒安(四川)衛生用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	1,380,000美元	100
恒安(天津)衛生用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	3,000,000美元	100
恒安(濰坊)衛生用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	3,410,000美元	100
恒安(孝感)衛生用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	1,460,000美元	100
晉江市恒安衛生材料 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造個人 衛生用品材料	10,000,000美元	100

28 附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立 ／成立地點 及法定地位	主要業務及 經營地點	已發行股本 ／註冊資本詳情	應佔 股本權益 %
恒安(晉江)生活用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	12,000,000美元	100
恒安(晉江)婦女用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	6,000,000美元	100
晉江恒安抗菌科技開發 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣10,000,000	100
恒安(四川)家庭用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	3,000,000美元	100
恒安麗人堂(吉安)日儀 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 日用品	人民幣32,000,000	70
吉安市恒祥商貿有限公司	中國， 有限責任公司	於中國分銷及 出售個人日用品	人民幣1,000,000	70

附屬公司於截至二零零二年十二月三十一日止年度內任何時間概無擁有任何已發行借貸資本。

29 資產負債表日後事項

根據本公司與施文博先生、許自連先生及楊榮春先生，彼為公司董事及(除楊榮春先生外)主要股東，於二零零三年三月二十五日簽署的收購協議，本公司將收購協隆國際的股東貸款及全部已發行股本，收購代價總額的上限為港幣416,130,000元，其中包括最初代價港幣375,000,000元及最多達港幣41,130,000元的追加對價付款。協隆國際的主要資產為在常德紙業的68.9%的股本權益，常德紙業及其附屬公司的業務為於中國製造及銷售包裝衛生紙產品。

30 賬目通過

本年度賬目已於二零零三年三月二十五日經董事會通過。