



恒安國際集團有限公司

2004 年報



企業使命

「追求健康、你我一起成長」是恒安國際的使命，我們將繼續發揚「誠信、拼搏、創新、奉獻」的企業精神，以「建立一個高效的企業管理團隊，培養一支高素質、有職業道德、有敬業精神的員工隊伍」為目標，締造良好的企業文化，重塑品牌形象，以消費者和市場為導向，把恒安國際建設成為中國頂級的婦女衛生用品、紙尿褲和家庭衛生用品生產經營企業。

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
五年財務資料	4
公司產品系列	6
主席報告書	8
行政總裁報告書	12
董事及高級管理層簡介	18
股東週年大會通告	21
董事會報告書	24
核數師報告書	33
綜合損益表	34
綜合資產負債表	35
資產負債表	37
綜合權益變動表	38
綜合現金流量表	39
賬目附註	40

執行董事

施文博(主席)
許連捷(前稱許自連)(副主席兼行政總裁)
楊榮春
洪青山
張時跑
盧康成
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

盧康成 FCCA, AHKSA

授權代表

許連捷
盧康成

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.hengan.com>
<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)
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

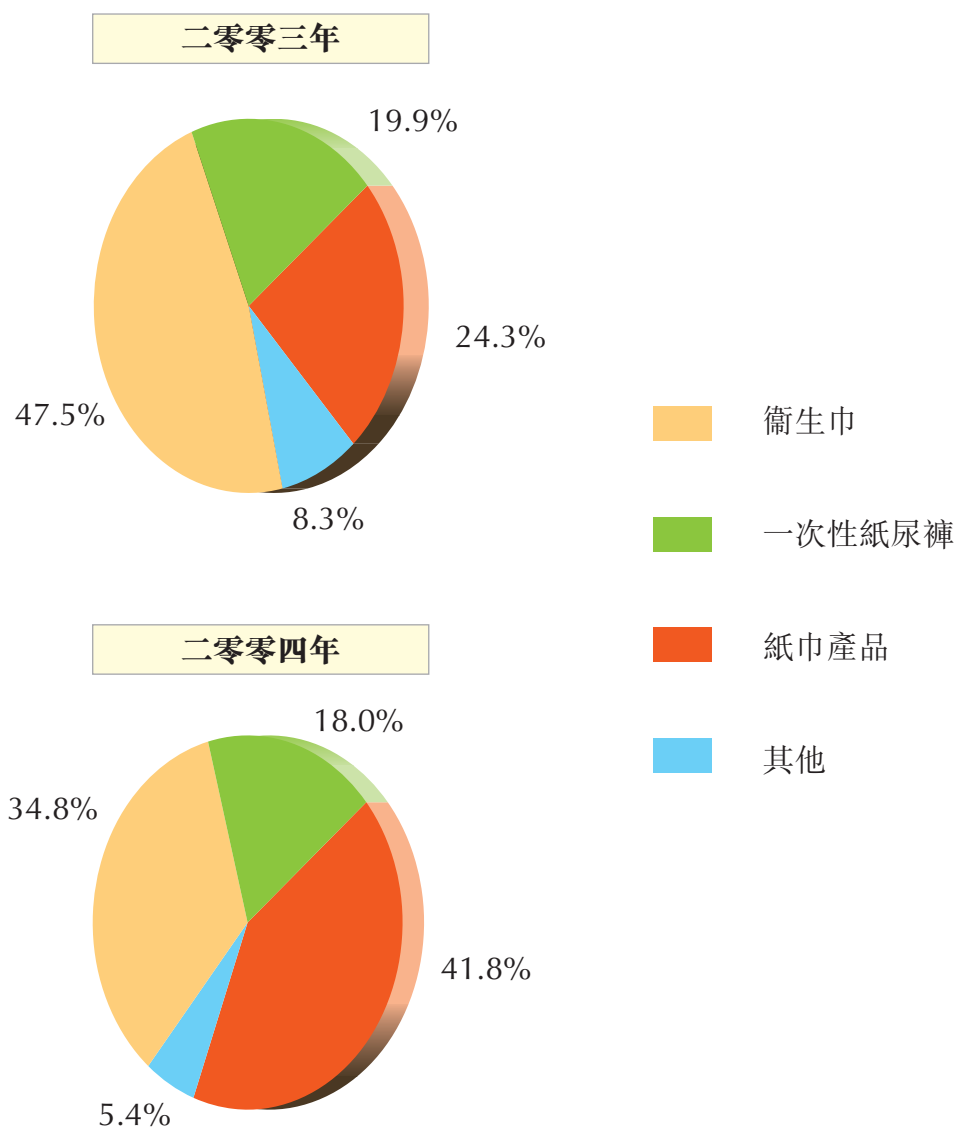
投資者及傳媒關係

iPR ASIA LTD
香港
中環
遮打道16-20號
歷山大廈8樓805-809室
<http://www.iprasia.com>

財務摘要

	2004年	2003年	2002年	2001年	2000年
純利潤率(%)	12.8	15.1	17.9	18.6	18.0
每股盈利(港仙)	28.0	24.9	20.1	22.8	20.9
製成品周轉期(日)	72	63	72	56	39
應收賬款周轉期(日)	33	30	28	28	40
流動比率(倍)	1.8	2.0	7.3	5.7	5.8
負債比率(%)	37.2	19.0	—	—	—
淨負債比率(%)	11.2	—	—	—	—

按產品類別劃分之營業額

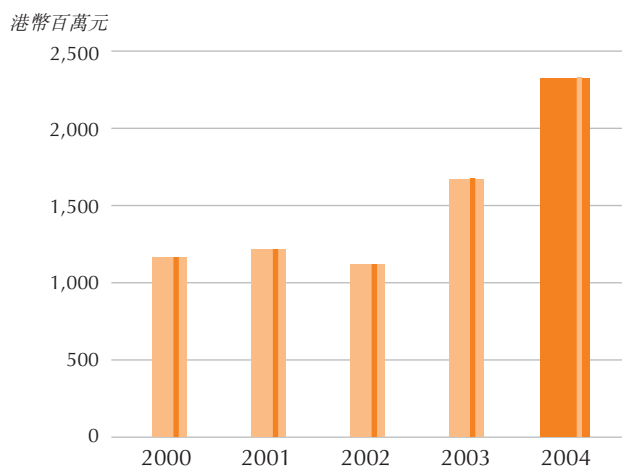


五年財務資料

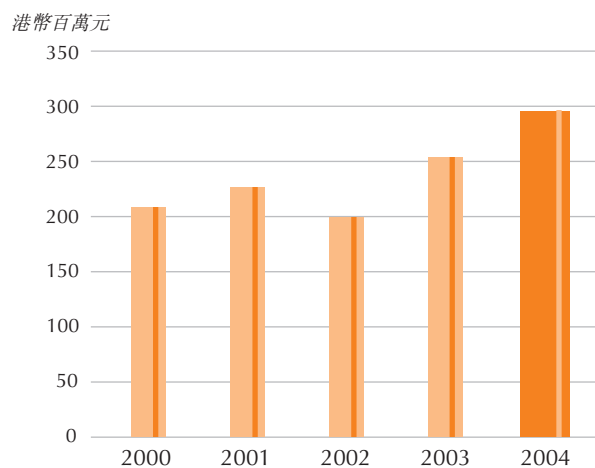
綜合業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元	2000年 港幣千元
營業額	2,334,293	1,688,512	1,115,404	1,217,754	1,163,236
除稅前盈利	372,905	325,923	219,898	246,797	230,780
稅項	(55,670)	(37,972)	(18,129)	(18,212)	(20,157)
除稅後盈利	317,235	287,951	201,769	228,585	210,623
少數股東權益	(19,305)	(32,963)	(2,059)	(1,353)	(1,463)
股東應佔盈利	297,930	254,988	199,710	227,232	209,160
每股盈利(港仙)	28.0	24.9	20.1	22.8	20.9

營業額



股東應佔盈利

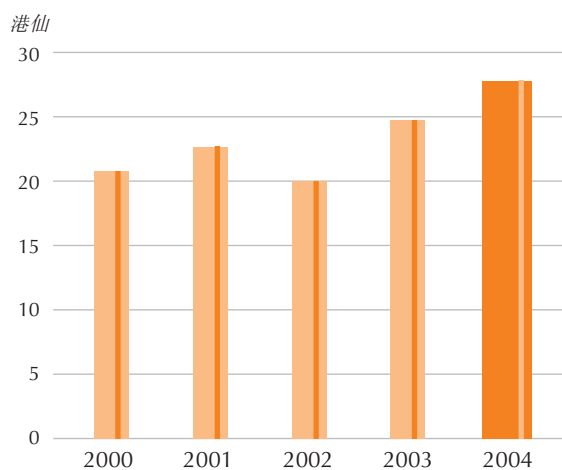


五年財務資料

綜合資產及負債 — 於十二月三十一日

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元	2000年 港幣千元
資產					
無形資產	455,605	200,655	4,711	—	—
固定資產	1,087,524	1,090,316	682,183	711,745	656,865
在建工程	100,522	34,212	29,172	45,883	60,148
投資	23,054	23,054	23,054	100,878	100,878
遞延稅項資產	17,681	8,062	—	—	—
銀行結餘及現金	543,807	643,771	709,751	546,782	502,410
其他流動資產	1,013,197	705,522	419,372	452,057	482,774
	3,241,390	2,705,592	1,868,243	1,857,345	1,803,075
負債					
流動負債	847,872	690,407	155,104	175,568	168,835
長期銀行貸款	260,000	—	—	—	—
遞延稅項負債	13,352	13,866	13,866	13,866	13,866
遞延收入	9,001	3,440	—	—	—
	1,130,225	707,713	168,970	189,434	182,701
少數股東權益	24,498	168,231	22,437	11,697	12,634
	2,086,667	1,829,648	1,676,836	1,656,214	1,607,740
淨資產					
	2,086,667	1,829,648	1,676,836	1,656,214	1,607,740

每股盈利





A 「安爾樂」衛生巾

B 「安樂」及「安爾樂」護墊

C 「安樂」衛生巾

D 「安兒樂」嬰兒紙尿褲

E 「安而康」成人紙尿褲

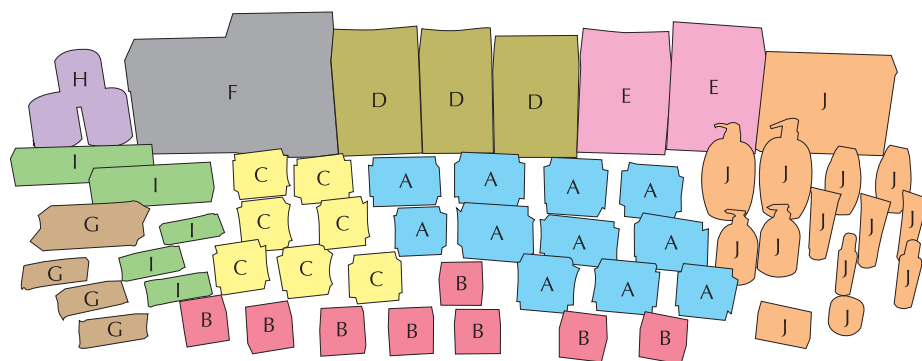
F 「心相印」盒裝紙

G 「心相印」濕紙巾

H 「心相印」衛生紙

I 「心相印」手帕紙

J 「美媛春」潔膚護膚產品



主席 報告書



恒安國際不斷開發新產品，致力提高產品質素，並通過不斷拓展銷售渠道，強化銷售網絡及客戶關係，令集團在中國市場上繼續保持領先的地位。

主席報告書

恒安國際集團有限公司（「恒安國際」或「本集團」）一向以客戶及產品質素為本，秉承「追求健康，你我一起成長」的企業使命，發揚「誠信、拼搏、創新、奉獻」的企業精神，為消費者提供高質量的個人及家庭衛生護理用品。

作為一家擁有多個知名品牌的個人衛生護理用品企業，恒安國際不斷開發新產品，致力提高產品質素，並通過不斷拓展銷售渠道，強化銷售網絡及客戶關係，令集團在中國市場上繼續保持領先的地位。

中國個人衛生用品市場於二零零四年的競爭仍然激烈，部份低檔產品更出現供過於求的情況，整體市場產品價格及利潤均受到壓力。然而，本集團通過調整產品結構，投入更多資源發展中高檔產品，並配合積極的推廣策略，令集團於年內的銷售及盈利均取得理想增長。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團營業額約為港幣2,334,293,000元，較去年同期上升約38.2%。股東應佔盈利上升約16.8%至約港幣297,930,000元，每股盈利約為28港仙（二零零三年：24.9港仙）。董事會建議派發末期股息每股12港仙（二零零三年：每股12港仙），計入中期股息每股10港仙後，全年股息為每股22港仙（二零零三年：每股22港仙）。

回顧年度內，紙巾業務錄得理想的增幅，成為集團主要收入來源，約佔集團營業額41.8%；此外，衛生巾及紙尿褲銷售亦持續增長，分別約佔集團營業額34.8%及18%。

中國衛生巾市場經過多年的發展後，市場滲透率已超過60%。由於低檔次產品行業門檻較低，市場不斷有競爭者加入，並以低價促銷產品，以致低檔次產品的市場競爭異常激烈。本集團因應市場環境適當地調整產品結構，投入更多資源發展中高檔次衛生巾用品，配合靈活的價格策略，回顧年度內較高檔次的產品，例如「七度空間」及「少女系列」產品銷量持續上升，廣受市場歡迎。

「心相印」紙巾業務是集團主要增長點之一。隨著中國經濟增長，中國人民收入增加，生活日益改善，公眾對個人衛生水平持續提高並對高質素的紙巾需求非常殷切。回顧年度內，「心相印」紙巾繼續在中國市場保持領先的地位，銷售持續快速增長，為集團提供理想的收入及盈利貢獻。



主席報告書

中國市場對紙尿褲的需求持續上升，憑藉集團優良的產品質量及市場推廣銷售策略，紙尿褲銷售穩步提升。

「美媛春」潔膚護膚產品於年內的銷量下降，為此，集團改善產品的包裝及質素，以新設計的產品加強品牌的形象及定位，重新制定市場推廣策略，我們有信心「美媛春」潔膚護膚產品將會重拾升軌。

在鞏固中國市場地位的同時，集團亦致力拓展個人衛生護理相關的海外市場業務。集團於二零零四年三月以港幣14,000,000元收購以香港為基地之個人護理及急救藥品分銷商－恒安威信藥業有限公司（「恒安威信」）70%之權益。恒安威信在香港銷售「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等護理及急救醫藥產品，相關產品亦為集團穩定的收入貢獻。

展望未來，集團將密切留意市場需求的變化，適當地引入先進的生產技術及包裝設計，配合有效的銷售及市場推廣策略，務求令集團產品在競爭激烈之市場上保持良好的競爭力，達至業務持續增長的目標。



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以深切感謝。恒安國際已是一家具規模且產品系列豐富的個人衛生護理企業，更擁有多個知名品牌，我們將繼續秉承「追求健康，你我一起成長」的宗旨，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。

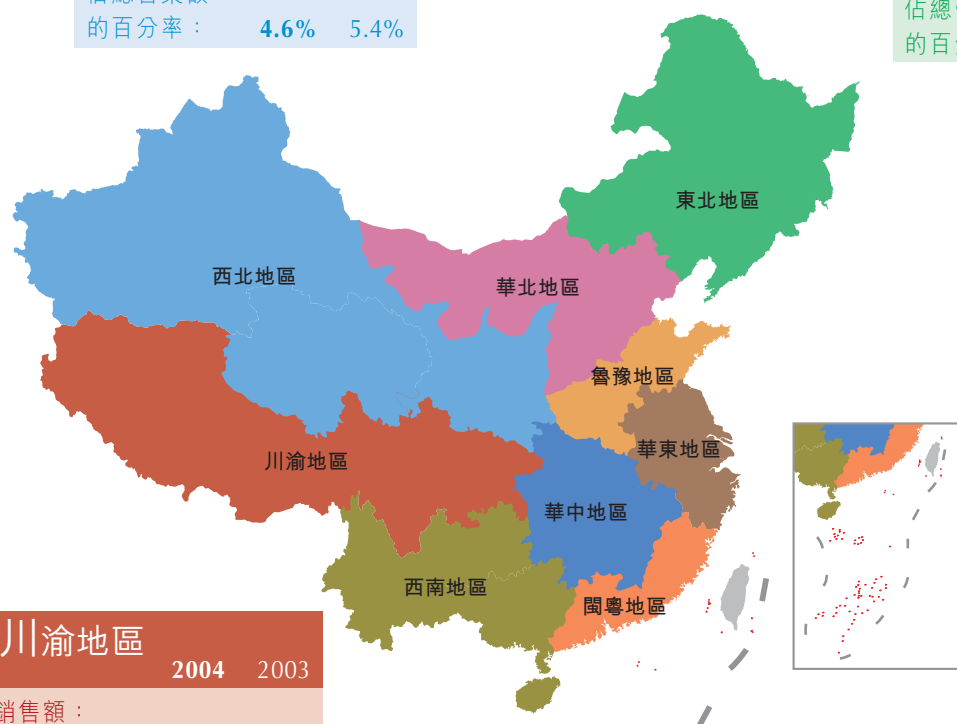
主席報告書

營業額按中國地區劃分

西北地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	107	91
佔總營業額 的百分率：	4.6%	5.4%

華北地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	244	153
佔總營業額 的百分率：	10.4%	9.1%

東北地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	191	120
佔總營業額 的百分率：	8.2%	7.1%



魯豫地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	212	147
佔總營業額 的百分率：	9.1%	8.7%

華東地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	354	228
佔總營業額 的百分率：	15.2%	13.5%

川渝地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	207	175
佔總營業額 的百分率：	8.9%	10.4%

西南地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	152	132
佔總營業額 的百分率：	6.5%	7.8%

閩粵地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	471	353
佔總營業額 的百分率：	20.2%	20.9%

華中地區	2004	2003
銷售額： (港幣百萬元)	349	269
佔總營業額 的百分率：	14.9%	15.9%

施文博
主席

香港，二零零五年三月二十二日

行政總裁 報告書



集團將致力提升旗下產品品質設計及包裝，以及開拓更多現代銷售渠道，以滿足消費者對產品的需求，增加產品的知名度及美譽度，藉此提高集團銷售額和市場份額。

行政總裁報告書

整體業績表現

二零零四年中國經濟持續穩步增長，全年增長約9.5%。全年消費物價相對二零零三年度上漲約3.9%。與此同時，因國內物價及進口的原材料價格上漲，企業的生產成本相應提高。生產商為減低成本上漲的影響，均尋求合適的銷售及市場推廣策略，以維持理想之銷售表現。

中國個人衛生用品市場在二零零四年繼續保持穩定增長。過去兩年中國受到多種傳染病的困擾，人民對個人衛生意識已大大提高，帶動市場對高品質的個人衛生及護理用品需求持續上升，市場競爭亦趨向激烈。集團於年內不斷提升產品品質，並採取一系列靈活的銷售及推廣策略，保持一貫領先的市場地位。

回顧年內，集團營業額約為港幣2,334,293,000元，比去年上升約38.2%。股東應佔盈利約為港幣297,930,000元，較去年上升約16.8%。銷售收入上升主要來自「心相印」紙巾業務及紙尿褲銷售的理想增長。

年內，由於石油化工材料及木漿整體價格上漲，令集團的生產成本上升。然而，透過不斷改良產品品質、調整產品銷售結構、改善生產效率、減短工作流程及進行大量採購木漿以取得折扣後，集團於回顧年度內的平均毛利率謹較二零零三年輕微下調至約41.3%（二零零三年：42.3%）。

年內，由於市場競爭激烈，集團增加了銷售及推廣方面的費用致力拓展現代化銷售渠道，年內分銷成本佔營業額19.9%（二零零三年：18.9%）。集團管理層已在二零零四年下半年內採取適當措施控制分銷成本。二零零四年下半年的分銷成本約佔營業額的19.7%，較上半年的約20.1%已有改善。



業務回顧

紙巾業務

集團旗下的「心相印」紙巾產品為中國市場的優質紙巾。現時「心相印」紙巾產品系列齊全，包括面巾紙、手帕紙、卷筒紙、濕紙巾及消毒濕紙巾等。隨著國內消費者生活水平日漸提高，市場對高級紙巾需求亦越來越大。回顧年度內紙巾產品銷量強勁，銷售金額上升約1.4倍至約港幣975,802,000元。其中，濕紙巾所佔紙巾業務總銷售的比例從二零零三年的約0.2%增至約5.2%。



年內，紙巾的主要石油化工材料及木漿價格上漲。集團通過改善生產效率、增加銷售高毛利率產品例如濕紙巾、「薰衣草系列」和「幾米系列」及進行大量採購木漿以取得折扣減低木漿價格上漲對集團業績的影響，因此紙巾業務的毛利率僅由去年的約39.4%輕微增加至約41.0%。

為應付未來的強勁需求，集團正在於山東省及福建省興建兩座原紙生產基地，預計分別於二零零五年八月份及二零零六年第二季投產。預計這兩座的原紙廠每座的產能約為每年約60,000噸，於二零零六年投產後，每年集團的紙巾原紙產能將達約180,000噸，比現在產能上升約200%。

衛生巾業務

中國衛生巾市場的滲透率已超過60%，市場已進入成熟期。由於低檔次衛生巾產品門檻較低，市場不斷有競爭者加入，並以低價促銷貨品，令市場競爭異常激烈，對集團低檔產品的銷售造成一定的壓力。

為保持產品的銷量及市場份額，集團於年內進行多品項分銷及推廣策略，配合銷售管理及產品結構調整。

集團的中高檔次「安爾樂」品牌衛生巾，特別是「七度空間」及「少女系列」產品，廣受市場歡迎。另一方面，因受低價格競爭對手的影響，低檔次的「安樂」品牌的銷售則於年內持續下降。整體而言，衛生巾業務的銷售金額微升約1.4%，年內「安爾樂」產品約佔集團衛生巾總銷售額的約70.9%（二零零三年：66.7%）。

年內，因集團之中高檔次高毛利率的衛生巾產品之銷量增加，衛生巾業務的整體毛利率因而從二零零三年的約46.2%輕微上升至約47.3%。



行政總裁報告書

集團預期未來中國市場對高檔次的女性衛生用品需求仍將不斷上升，因此集團將密切留意市場需求的轉變，適當地調整產品結構，以迎合市場需求，提升集團的銷量及盈利能力。此外，集團亦將加強利用現代銷售渠道的策略，加強產品的市場推廣力度，以提升產品的知名度。

紙尿褲業務



隨著人均收入提高，中國紙尿褲市場日漸龐大，對優質及一次性的紙尿褲產品需求日益增加，集團的紙尿褲業務受惠市場增長，於二零零四年錄得理想的增幅。

經過對旗下「安兒樂」品牌的嬰兒紙尿褲產品進行了多項品質改進，集團推出多款舒薄棉柔及乾爽透氣系列產品，以迎合大眾對優質嬰兒紙尿褲的需求。此外，為進行有效的推廣，集團於年內進行了多項銷售及市場計劃，加強產品的宣傳。因此，年內嬰兒紙尿褲產品銷售比去年上升約23.4%至約港幣394,145,000元。而「安而康」成人紙尿褲的銷售也十分理想，銷售額約達港幣25,372,000元，上升約52.9%。因年內受原材料價格上升的影響，紙尿褲整體業務的毛利率於年內約32.1%，較二零零三年的34.2%輕微下調。

出口業務方面，紙尿褲產品約佔集團整體出口銷售額的95.7%（2003年：99.6%）。

潔膚護膚產品業務

中國潔膚及護膚產品市場競爭激烈。因「美媛春」產品的包裝及品質不如海外進口的護膚用品，所以「美媛春」於年內的銷售額下跌約45.6%至約港幣40,230,000元。為此，集團已在年內進行了一系列的包裝及產品質素改良工作，並配合新的市場推廣計劃，可望在將來吸引更多顧客，提升產品的銷售情況。

急救用品

恒安威信藥業有限公司（「恒安威信」）的主要業務為生產及分銷「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等品牌之個人護理及急救藥品。其銷售額約達港幣17,411,000元，毛利率約為41.3%。預期此業務將為集團帶來穩定的收入。

分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，年內集團積極於全國市場建立樣板店，以推廣集團創新的企業形象，進一步擴大銷售量及增強客戶信心。

此外，集團亦繼續擴展現代銷售渠道，除集中管理數家全國性的連鎖店外，各分區亦已與一些有影響力的區域性特賣場或大型超市進行業務合作，以強化現代通道終端銷售網絡。同時，為加強產品的推廣，增加與顧客面對面之推銷，集團亦增聘一批臨時銷售及推廣人員，於不同的超市及特賣場中推銷集團的產品。

然而，由於進入大型超市及特賣場需繳付多種附加費用，隨著集團更廣泛利用現代銷售渠道，以致分銷及推廣費用相應增加。二零零四年的分銷成本約為整體銷售額約19.9%（二零零三年：18.9%）。集團管理層已於二零零四年下半年採取適當措施控制分銷成本，並將於未來繼續此等措施以保持集團的盈利能力。

人力資源及管理

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用約15,000名全職及臨時員工。本集團員工之待遇及薪酬的制定乃考慮個別員工的經驗及學歷並對比一般市場情況而釐定。年終花紅及獎金取決於集團的業績及個別員工的表現。本集團同時提供足夠的培訓及持續專業發展機會給員工。

流動資金、財務資源及銀行貸款



集團財務狀況保持良好。於二零零四年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存約港幣543,807,000元（二零零三年：港幣643,771,000元），而短期及長期銀行貸款共約為港幣776,743,000元（二零零三年：港幣348,450,000元）。集團於年內籌組港幣550,000,000元之銀團貸款主要用作建立新的生產設備及作為流動資金。其中，於二零零四年十二月三十一日，集團已動用約港幣260,000,000元。於回顧年內，集團用於購置及建設新的生產設備等資本性開支約港幣193,081,000元。

銀行貸款的年利率約在0.8%至4.7%之間。所有銀行貸款皆是無抵押貸款（二零零三年約港幣18,767,000元貸款乃由本集團若干生產設備及原材料作抵押）。於二零零四年十二月三十一日，本集團之負債比率（按銀行借貸對比總股東權益之百分比作計算基準）約為37.2%（二零零三年：19%），而淨負債比率（按銀行借貸減去銀行及現金結存對比總股東權益之百分比作計算基準）約為11.2%（二零零三年：不適用）。

行政總裁報告書

外匯風險

本集團約99%的收入是以人民幣結算，只有部份原材料及機器的購買是以美元、日元及歐羅支付。本集團從沒對取得足夠的外匯以支付該等貿易款項或將附屬公司的盈利滙回香港控股公司而遇到困難。於二零零四年十二月三十一日，本集團並沒有發行任何金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

未來展望

集團預期中國經濟將會保持穩定增長，市場對高質素消費品需求亦將不斷上升。隨著消費者對產品質素的要求日益提高，集團將致力提升旗下產品品質設計及包裝，以及開拓更多現代銷售渠道，以滿足消費者對產品的需求，增加產品的知名度及美譽度，藉此提高集團銷售額和市場份額。

展望未來，集團將繼續尋找合適的產品或品牌進行收購，並充份利用集團的全國性銷售網絡，以加速集團業務的發展。另一方面，集團將進一步開拓海外市場，使集團產品能夠打出中國消費市場。

中國的消費模式已經進入一個新的階段，消費者對產品的品質、價格和品牌形象均有高度要求。管理層深信憑藉集團優質的產品、強大的銷售網絡、知名的品牌及合理的價格，集團的產品定能在競爭激烈的個人衛生及護理用品市場中保持領導地位，並為股東帶來更為豐碩的回報。



許連捷

行政總裁

香港，二零零五年三月二十二日

董事及高級管理層簡介

董事

執行董事



施文博先生，五十五歲，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。



許連捷(前稱許自連)先生，五十一歲，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，五十六歲，為本集團首席營運總監，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。楊先生於二零零五年二月辭任首席營運總監一職，但留任本公司董事負責監督於山東及福建紙業新廠房的籌建工作。



張時跑先生，六十一歲，負責本集團新產品開發。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過十年。



洪青山先生，五十五歲，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二十六年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。洪先生於二零零五年二月辭任供應鏈總監一職，但留任為本公司董事，負責監督集團採購招標工作。



許大座先生，三十八歲，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二十年經驗。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。彼為許連捷之弟弟及許水深先生之哥哥。



許春滿先生，三十歲，為集團於陝西省的附屬公司恒安(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十二年經驗。

董事及高級管理層簡介

獨立非執行董事

陳銘潤先生，三十九歲，於一九九八年十月獲委任為本公司獨立非執行董事，彼同時亦為審核委員會成員。陳先生為新富證券有限公司的常務董事，香港證券經紀業協會的主席，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）結算諮詢小組成員及香港證券專業學會試卷評核員。陳先生於一九九四至二零零零年間為聯交所理事會理事及於一九九七至二零零零年為聯交所交易及交收委員會之召集人。彼於一九九六年及二零零零年出任香港結算之董事。陳先生亦為一家於創業板上市公司金融社控股有限公司的非執行董事及一家於主板上市公司聯泰控股有限公司的獨立非執行董事。陳先生持有工商管理碩士學位，在證券及金融服務業積逾十八年經驗。

朱正中先生，六十歲，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，七十一歲，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。關女士是中華全國婦女聯合會原書記處書記。現任中國家庭文化研究會副會長及北京大學婦女法律研究與服務中心顧問。

黃英琦太平紳士，四十五歲，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。

黃英琦女士為執業律師並為黃乾亨黃英豪律師事務所的合夥人。此外，彼亦是現任灣仔區議會主席及灣仔樂活選區民選議員。黃議員曾於一九九五年至二零零零年期間擔任市政局民選議員。黃女士積極參與公共及社區服務。彼曾於一九九九年十二月二十三日至二零零四年六月二十六日及二零零二年六月一日至二零零四年五月十二日分別出任東方電機股份有限公司及南京熊貓電子股份有限公司獨立非執行董事一職，彼現亦為白花油國際有限公司之獨立非執行董事。

高級管理層

程勇先生，四十一歲，為集團生產總監，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十六年的經驗。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。彼於二零零五年二月被任命為集團的首席營運總監。

許連批先生，四十四歲，為本集團行政部總監，負責本集團的行政事務。許先生於一九八五年加入本集團，在快速消費品領域的市場推廣及銷售方面積逾二十年經驗，彼具有中國經濟師職稱。彼為許大座先生及許水深先生之哥哥。

董事及高級管理層簡介

張漢來先生，五十一歲，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二十六年經驗。

李昌耀先生，四十二歲，為集團市場部總監，負責本集團市場戰略、品牌發展戰略的制定及整個市場流程管理工作。彼於一九九九年加入本集團，在市場銷售及推廣方面積逾十七年經驗。李先生畢業於復旦大學世界經濟專業及廈門大學工商管理本科專業，具有工程師職銜。

盧康成先生，三十九歲，為本公司之財務總監、公司秘書和授權代表。在二零零四年十一月加入本公司前，盧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十六年。彼於有關香港及中國的商業諮詢、公司上市及收購合併方面有豐富的經驗。盧先生畢業於香港理工大學，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。彼於二零零五年三月一日獲委任為本公司執行董事。

王向陽先生，三十六歲，為本集團供應鏈副總監，並於二零零五年二月被任命為本集團供應鏈總監，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。

許水深先生，三十六歲，為集團於湖南省的附屬公司湖南恒安紙業有限公司總經理，負責該公司的全面管理及業務發展工作。彼於一九八五年加入本集團，在品質管理及業務發展方面積逾二十年經驗。彼具有經濟師職銜。許先生為許大座先生及許連批先生之弟弟。

楊增揚先生，五十三歲，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二十六年經驗。

陳迅生先生，四十三歲，為本集團審計部總經理。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十八年經驗。

劉瑩女士，三十七歲，為本集團人力資源部人事管理總經理，負責本集團人力資源管理。於一九九五年三月加入本集團，彼畢業於黑龍江省職工大學，具經濟師職銜，在行政及人力資源管理方面逾十八年的經驗。

股東週年大會通告

茲通告本公司將於二零零五年五月四日(星期三)上午十時正假座香港金鐘道八十八號太古廣場萬豪酒店三樓宴會廳一至二室舉行股東週年大會，議程如下：

1. 省覽並接納截至二零零四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. 宣派截至二零零四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

股東週年大會通告

(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。」；

股東週年大會通告

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%。」；

承董事會命

盧康成

公司秘書

香港，二零零五年四月四日

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) 本公司將由二零零五年四月二十八日到二零零五年五月四日(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(將於二零零五年五月十二日或該日左右派發)，須於二零零五年四月二十七日下午四時前，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) 詳載議案第3、5至7項的通函將與二零零四年年報一起寄發予股東。

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零四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、一次性紙尿褲、紙巾及潔膚護膚產品。

(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：

	二零零四年		二零零三年	
	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	1,232,135	229,522	1,137,730	207,578
紙巾產品	975,802	165,908	409,846	78,028
潔膚護膚產品、衛生材料及其他	126,356	4,927	140,936	28,181
	2,334,293	400,357	1,688,512	313,787

(b) 按地區劃分之本集團營業額分析如下：

	二零零四年		二零零三年	
	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				
閩粵	471	20.2	353	20.9
西北	107	4.6	91	5.4
西南	152	6.5	132	7.8
川渝	207	8.9	175	10.4
東北	191	8.2	120	7.1
華北	244	10.4	153	9.1
魯豫	212	9.1	147	8.7
華東	354	15.2	228	13.5
華中	349	14.9	269	15.9
海外	47	2.0	21	1.2
	2,334	100	1,689	100

董事會報告書

業績及分配

本年度之業績載於第34頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零四年十月五日派發中期股息每股10港仙，合共港幣108,077,000元。

董事會建議派發末期股息每股12港仙，合共港幣129,692,000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約為港幣847,000元(二零零三年：港幣4,674,000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。

可供分派儲備

本公司可分配之儲備乃指股份溢價賬及保留盈利。董事認為於二零零四年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣1,665,731,000元(二零零三年：港幣1,446,640,000元)，惟需符合上列附註24(d)所述之限制。

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分別載於第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。

董事會報告書

董事

本年度內和截至此年報刊發日期之董事如下：

執行董事

施文博先生
許連捷先生(前稱許自連先生)
楊榮春先生
洪青山先生
張時跑先生
潘福全先生(於二零零四年十一月三十日辭任)
盧康成先生(於二零零五年三月一日獲委任)
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
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，許連捷先生、陳銘潤先生、盧康成先生、關濤女士及黃英琦女士任期屆滿告退，全部符合資格再度獲選連任。惟本公司已接獲關女士通知，彼不欲於股東週年大會上膺選連任。

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18至第20頁。

董事之合約權益

於結算日或年內任何時間，除以下披露之持續關連交易外，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。

董事會報告書

持續關連交易

於二零零四年四月三十日收購聚智投資有限公司(「聚智」)全部股份權益前，由於聚智乃湖南恒安紙業有限公司(前稱常德紙業股份有限公司)(「湖南恒安」)及其所有附屬公司(「紙業子公司」)的主要股東，就集團內若干附屬公司之間的交易而言，聚智根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)被界定為有關連人士。二零零四年四月三十日集團收購聚智後，聚智已不再屬於有關連人士。截至二零零四年四月三十日止四個月期間，集團內若干附屬公司之間在正常的業務情況下按一般商業條款進行以下交易。比較數字為截至二零零三年十二月三十一日止年度的數字。

	截至 二零零四年 四月三十日 止四個月期間 港幣千元	二零零三年 港幣千元
向湖南恒安購買原材料(附註(a))	3,489	10,590
向湖南恒安及紙業子公司收取銷售代理佣金(附註(b))	—	6,032
湖南恒安與紙業子公司之間的产品銷售(附註(c))	189,598	226,032
湖南恒安銷售原材料予紙業子公司(附註(d))	111,331	231,604

- (a) 根據本公司與湖南恒安於一九九八年十一月二十六日訂立供應協定，本集團獲授予一項非獨家購買權。本集團可按不高於湖南紙業給予中國其他獨立人士之購買價，向湖南紙業購買衛生紙原材料。
- (b) 根據本公司與協隆(開曼島)國際控股有限公司(「協隆」)於一九九八年十一月二十六日簽訂的一份代理協定，本集團獲授一項非獨家分銷權。本集團可透過其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，並可就收取按銷售淨額總值7.5%(二零零三年：7.5%)計算佣金。
- (c) 根據湖南恒安和紙業子公司於二零零三年五月十五日訂立的分銷協定，湖南恒安與紙業子公司之間互相授予一項非獨家分銷權，價格是按前一年的平均單位價格及有關分銷成本議定。
- (d) 根據湖南恒安和紙業子公司於二零零三年五月十五日訂立的供應協定，湖南恒安獲授予一項非獨家供應權。湖南恒安可按不低於市場獨立第三者可比對的產品的市場價格向紙業子公司提供原材料。

董事會報告書

上述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交易乃：

- (i) 按本集團之一般日常及正常業務中訂立；
- (ii) 按一般商業條款及不遜於獨立第三方提供條款訂立；
- (iii) 按公平合理並符合整體股東的利益的條款訂立；
- (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，則按不遜於給予獨立第三方的條款(就本公司獨立股東而言)進行；
- (v) 截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團向湖南恒安購買紙巾材料之成本總額不超過本集團於二零零四年十二月三十一日的綜合經審核有形資產淨值之3%；
- (vi) 截至二零零四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二零零四年十二月三十一日的綜合經審核有形資產淨值之3%。
- (vii) 截至二零零四年十二月三十一日止年度，紙業子公司向湖南恒安購買紙巾材料之成本總額不超過本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合經審核銷售成本之35%。
- (viii) 截至二零零四年十二月三十一日止年度，湖南恒安及紙業子公司之間的分銷包裝紙巾產品之總營業額不超過本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度綜合經審核營業額之25%。

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

董事會報告書

董事於本公司或任何有聯繫法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零零四年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例（「證券條例」）第352條而設置之登記冊所記錄各董事在本公司及其有聯繫法團（按證券條例第XV部之定義）之股份、淡倉、相關股份及債券之權益，並依照上市規則而作出之公佈詳列如下：

董事	個人權益 (實益持有)	家屬權益	公司權益 (控制公司 之權益)	其他權益	總數	總數佔發行 股本百分率
		(配偶或 十八歲以下 子女之權益)				
施文博先生	220,335,505	—	—	—	220,335,505	20.39%
許連捷先生	201,930,693	6,630,224*	—	—	208,560,917	19.30%
楊榮春先生	40,794,257	45,619*	—	—	40,839,876	3.78%
張時跑先生	13,204,027*	—	—	—	13,204,027	1.22%
洪青山先生	8,920,000	—	—	—	8,920,000	0.83%
許大座先生	20,270,135*	—	—	—	20,270,135	1.88%
許春滿先生	18,053,445*	—	—	—	18,053,445	1.67%

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

除上述外，於本年度內本公司或其附屬公司或一夥人概無作出任何安排促使本公司董事持有本公司或其聯繫法團之任何股份權益、淡倉、有關股份及債券。

購股權計劃

(1) 本公司購股權計劃（「該計劃」）條款摘要如下：

(i) 計劃之目的

該計劃旨在使董事會能夠向本集團僱員授予購股權，以鼓勵彼等提高本公司的價值以惠及股東。

(ii) 符合資格人士

董事會可於計劃期限全權酌情決定及按其認為合適之條款，根據該計劃條款向任何僱員（包括董事）授出購股權。

任何僱員可獲授購股權之基本資格乃根據董事會不時根據僱員對本集團之發展或業務之貢獻或可作出之貢獻而決定。

(iii) 認購價格

行使購股權時須予支付之本公司每股股份之認購價格將由董事會決定，惟認購價格須不低於下列較高者：

- (a) 要約日(包括僱員在購股權授出而接受要約當天)其必須為營業日，載於聯交所刊發日報表之股份收市價。
- (b) 要約日期前五個營業日之平均收市價(收市價同樣以聯交所日報表所載為準)；及
- (c) 每股股份之面值。

(iv) 股份數目上限

可發行之股份數目上限為99,531,200股，約相等於本報告日本公司已發行股份之9.21%。

(v) 每位僱員可獲授權益上限

每位僱員在任何十二個月內(以授出購股權當日起計)，根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃獲授之購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)予以行使時，所發行及將發行之股份上限不得超過本公司已發行股本之1%。任何於以授出購股權當日起十二個月內授出超逾該限額之購股權，必須尋求本公司股東另行批准，惟該僱員及其聯繫人士必須於會上放棄其投票權。

(vi) 購股權行使期

購股權可根據該計劃條款之規定，於僱員完全遵守董事會列在要約內有關接受要約條款的日期起至第十週年營業時間結束屆滿期間或計劃限期完結期間內行使(受限於其提早終止條款，以較早者為準)。

(vii) 接受要約

購股權獲授人必須於要約日期三十天內接受，並向本公司繳付購股權價格。

(viii) 該計劃尚餘之有效期

該計劃直到二零一三年五月二日屆滿前有效。

(2) 截至二零零四年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出任何購股權。

(3) 本公司概無根據該計劃授出任何購股權，因此本公司並未就購股權的價格作評估。

董事會報告書

主要股東在本公司股份、相關股份之權益及淡倉

根據證券條例第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零零四年十二月三十一日本公司已接獲下列持有本公司已發行股本百分之五或以上權益及淡倉之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事權益內。

主要股東	權益	身分	佔已發行股本
J. P. Morgan Chase & Co	45,612,000	投資經理	4.22%
	9,190,000	保管人／核准借出代理人	0.85%
	54,802,000		5.07%
FMR Corp.	54,176,000	投資經理	5.01%

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

本公司致力於高水平的企業管治和透明度。董事認為這可為集團提供一個良好的管理架構以提高整體效益及股東權益價值。

除本公司之非執行董事乃根據本公司組織章程細則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」。

年內，本公司一直採納上市規則附錄十所載之「標準守則」。本公司已特別就截至二零零四年十二月三十一日止年度董事是否有任何未有遵守「標準守則」作出查詢，全體董事確認他們已完全遵從「標準守則」所規定的準則。

本公司確認已經根據上市規則第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，並認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。

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會發出之「成立審核委員會之指引」而編製及採納。

董事會報告書

審核委員會為董事會及本公司核數師之間就集團審計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。

收購

- (a) 於二零零四年三月一日，本集團以現金代價港幣14,000,000元收購恒安威信藥業有限公司70%股份權益，該公司乃以香港為基地的個人護理及急救用品分銷公司。所產生的商譽約港幣13,195,000元將分二十年攤銷。
- (b) 繼二零零三年五月十六日收購湖南恒安約68.9%的股份權益後（該公司持有一些從事生產和銷售紙巾產品的公司），本集團於二零零四年四月三十日通過收購聚智的全部股份權益增加於湖南恒安約20.6%的股份權益以及湖南恒安各紙業子公司（具有本公司二零零四年四月六日通函所採用之涵義）25%的股份權益。總計收購價港幣275,482,000元，其中約50%以現金方式支付，剩餘約50%以每股港幣4.60元的發行價發行30,160,000股代價股的方式支付。
- (c) 於二零零四年七月三十日，本集團通過收購Promise Management Limited和Asset One Holdings Limited的全部股份權益已完成對湖南恒安餘下權益的收購，總收購價約港幣100,242,000元，其中約50%以現金方式支付，剩餘約50%以每股港幣4.775元的發行價發行合共10,739,900股代價股的方式支付。

因上述(b)及(c)收購所產生的商譽約港幣260,764,000元並將分二十年攤銷。

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。

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，二零零五年三月二十二日

核數師報告書



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34至第74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，對該等賬目出具獨立意見，並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師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。

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二零零四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，二零零五年三月二十二日

綜合損益表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
營業額	2	2,334,293	1,688,512
銷售成本		<u>(1,369,181)</u>	<u>(974,608)</u>
毛利		965,112	713,904
其他收益	2	13,191	21,442
分銷成本		(464,618)	(318,704)
管理費用		(122,041)	(106,663)
其他(支出)／收入		<u>(562)</u>	<u>24,774</u>
經營盈利	3	391,082	334,753
理財成本	4	<u>(18,177)</u>	<u>(8,830)</u>
除稅前盈利		372,905	325,923
稅項	5	<u>(55,670)</u>	<u>(37,972)</u>
除稅後盈利		317,235	287,951
少數股東權益		<u>(19,305)</u>	<u>(32,963)</u>
股東應佔盈利	6	<u>297,930</u>	<u>254,988</u>
股息	7	<u>237,769</u>	<u>228,771</u>
每股盈利	8	<u>28.0港仙</u>	<u>24.9港仙</u>

綜合資產負債表

二零零四年十二月三十一日結算

	附註	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
非流動資產			
無形資產	11	455,605	200,655
固定資產	12	1,087,524	1,090,316
在建工程	13	100,522	34,212
投資	15	23,054	23,054
遞延稅項資產	25	17,681	8,062
流動資產			
存貨	16	599,652	430,258
應收賬款	19	229,212	196,459
其他應收賬款、預付賬款及按金		184,333	78,805
銀行結餘及現金		543,807	643,771
		<u>1,557,004</u>	<u>1,349,293</u>
流動負債			
應付賬款	20	201,653	175,627
其他應付賬款及預提費用		104,001	154,077
政府補貼之遞延收入	1(g)	1,125	430
應付稅項		24,350	11,823
銀行押匯貸款		53,563	43,610
短期銀行貸款—有抵押		—	18,767
短期銀行貸款—無抵押		463,180	286,073
		<u>847,872</u>	<u>690,407</u>
流動資產淨額		<u>709,132</u>	<u>658,886</u>
總資產減流動負債		<u>2,393,518</u>	<u>2,015,185</u>

綜合資產負債表

二零零四年十二月三十一日結算

	附註	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
資金來源：			
股本	22	108,077	103,987
儲備			
擬派末期股息	24(a)	129,692	124,784
其他儲備	24(a)	1,848,898	1,600,877
股東權益		2,086,667	1,829,648
少數股東權益		24,498	168,231
長期銀行貸款－無抵押	21	260,000	—
遞延稅項負債	25	13,352	13,866
政府補貼之遞延收入	1(g)	9,001	3,440
		<u>2,393,518</u>	<u>2,015,185</u>

施文博
董事

許連捷
董事

資產負債表

二零零四年十二月三十一日結算

	附註	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
非流動資產			
附屬公司投資	14	<u>1,963,020</u>	<u>1,486,568</u>
流動資產			
應收附屬公司款項	17	67,834	68,784
其他應收賬款、預付賬款及按金		198	26
銀行結餘及現金		<u>6,315</u>	<u>43,011</u>
		<u>74,347</u>	<u>111,821</u>
流動負債			
其他應付賬款及預提費用		6,998	45,955
短期銀行貸款		<u>100,000</u>	<u>—</u>
		<u>106,998</u>	<u>45,955</u>
流動(負債)/資產淨額		<u>(32,651)</u>	<u>65,866</u>
總資產減流動負債		<u>1,930,369</u>	<u>1,552,434</u>
資金來源：			
股本	22	108,077	103,987
儲備			
擬派末期股息	24(a)	129,692	124,784
其他儲備	24(a)	<u>1,537,846</u>	<u>1,323,663</u>
股東權益		1,775,615	1,552,434
應付附屬公司款項	18	<u>154,754</u>	<u>—</u>
		<u>1,930,369</u>	<u>1,552,434</u>

施文博
董事

許連捷
董事

綜合權益變動表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
於一月一日之總權益		1,829,648	1,676,836
換算海外及中國附屬公司財務報表之滙兌差額	24(b)	1,416	(9,231)
本年度盈利	24(b)	297,930	254,988
清算附屬公司後撥往損益賬之儲備	24(b)	—	(1,927)
股息	24(b)	(232,861)	(203,518)
遞延稅項負債撥備於物業重估儲備中計入	24(b)	514	—
發行股份	22 & 24(b)	190,020	112,500
於十二月三十一日之總權益		2,086,667	1,829,648

綜合現金流量表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
經營產生之現金流入淨額	26(a)	290,713	415,653
支付中國所得稅		(52,762)	(40,099)
經營活動之現金流入淨額		237,951	375,554
投資活動			
購置固定資產及在建工程		(193,081)	(80,775)
出售固定資產		1,370	34,107
預付固定資產及在建工程款		(94,076)	—
支付追加對價款		(41,130)	—
收取政府補貼		6,950	4,300
收取利息		4,144	6,911
收購附屬公司,扣除購入之現金	26(c)	(14,617)	(191,171)
購買附屬公司之額外權益		(167,168)	—
出售買賣證券		—	45,509
投資活動之現金流出淨額		(497,608)	(181,119)
理財前之現金(流出)／流入淨額		(259,657)	194,435
理財活動			
新增銀行押匯貸款	26(b)	9,953	43,610
新增／(償還)短期銀行貸款	26(b)	158,340	(82,117)
提取長期銀行貸款	26(b)	370,000	—
償還長期銀行貸款	26(b)	(110,000)	—
利息支出		(18,177)	(8,941)
少數股東注入附屬公司資金	26(b)	—	9,749
派發股息		(232,861)	(203,518)
派發附屬公司股息予少數股東	26(b)	(16,948)	(15,345)
理財之現金流入／(流出)淨額		160,307	(256,562)
銀行結餘及現金之減少		(99,350)	(62,127)
一月一日之銀行結餘及現金		643,771	709,751
外幣滙率變動之影響		(614)	(3,853)
十二月三十一日之銀行結餘及現金		543,807	643,771

1 主要會計政策

編製此等賬目所採用之主要會計政策列載如下：

(a) 編製基準

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製。賬目並依據歷史成本常規法編製，惟若干物業乃按公平值列賬。

香港會計師公會已發出多項新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則（「新香港財務報告準則」），該等準則於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效。本集團並無於截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報表提前採納該等新香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新香港財務準則的影響，但現時仍未能說明該等新香港財務報告準則會否對其營運業績及財務狀況造成重大影響。

(b) 集團會計

(i) 綜合賬目

綜合賬目包括本公司及各附屬公司截至十二月三十一日止之賬目。

附屬公司指本公司直接或間接控制過半數投票權；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實體。

在年內購入或售出之附屬公司，其業績由收購生效日起計或計至出售生效日止列入綜合損益賬內。

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。

出售附屬公司之收益或虧損指出售所得之收入與集團應佔該公司資產淨值之差額，連同之前並未在綜合損益賬內支銷或入賬之任何未攤銷商譽或負商譽，或已在儲備記賬之商譽／負商譽，以及任何相關之累積外幣滙兌儲備。

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。

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虧損準備入賬。本公司將附屬公司之業績按已收及應收股息入賬。

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(b) 集團會計 (續)

(ii) 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。

本公司在中華人民共和國(「中國」)內之附屬公司主要是以人民幣入賬、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。

(c) 無形資產

(i) 商譽

商譽指收購成本超出於收購日集團應佔所收購附屬公司之淨資產之數額。

從收購產生的商譽計入無形資產，並於其估計可用年期以直線法攤銷。本集團進行大型策略性收購以開拓產品所產生之商譽，以不多於20年之期間攤銷。

(ii) 專利權及商標

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。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，將從重估儲備轉撥至保留盈利。

- (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。

1 主要會計政策 (續)

(d) 固定資產 (續)

(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。

(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，以及於投產日期前之興建、安裝及測試期間發生之有關借貸之利息支出。廠房及機器乃於其可持續生產具有商業數量的可銷售品質產品時視作投產論。

(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利，並列作儲備變動。

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(g) 政府補貼

當能夠合理地保證集團會符合附帶條件以及補貼將可收取時，政府補貼確認入賬。

與收入有關之補貼遞延及按擬補償之成本配合所需期間在損益賬中記賬。

與購買固定資產有關之補貼列作非流動下之遞延收入，並按有關資產之預期可用年期以直線法撥入損益賬。

(h) 經營租賃

經營租賃是指擁有資產之風險及回報實質上由出租公司保留之租賃。租賃款額在扣除自出租公司收取之任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在損益賬中支銷。

(i) 投資

投資證券按成本值減任何耗蝕虧損準備入賬。

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。當引致撤銷或撤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。

(j) 存貨

庫存按成本值與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銷售所得款項扣除估計銷售費用後計算。

(k) 應收賬款

凡被視為呆賬之應收賬款，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。

(l) 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、銀行通知存款及於投資日後的三個月或以內期滿的現金性質投資。

1 主要會計政策 (續)

(m) 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產負債之稅基與它們在賬目之賬面值兩者之短暫時差作全數撥備。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率釐定。

遞延稅項資產乃就有可能將未來應課稅溢利與可動用之短暫時差抵銷而確認。

(n) 或然負債及或然資產

或然負債指因已發生的事件而可能引起之責任，此等責任需就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而集團並不能完全控制這些未來事件會否實現。或然負債亦可能是因已發生的事件引致之現有責任，但由於可能不需要消耗經濟資源，或責任金額未能可靠地衡量而未有入賬。

或然負債不會被確認，但會在賬目附註中披露。假若消耗資源之可能性改變導致可能出現資源消耗，此等負債將被確立為撥備。

或然資產指因已發生的事件而可能產生之資產，此等資產需就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而集團並不能完全控制這些未來事件會否實現。

或然資產不會被確認，但會於可能收到經濟效益時在賬目附註中披露。若實質確定有收到經濟效益時，此等效益才被確立為資產。

(o) 收益確認

銷貨收益在擁有權之風險及回報轉移時確認，通常亦即為貨品付運予客戶及所有權轉讓時。

利息收入乃依據未償還本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。

股息收入在收取股息之權利確定時確認。

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(p) 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，僱主及僱員各作5%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權予僱員，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。

退休計畫之資產與集團之資產分開持有，由獨立管理基金保管。

(q) 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)有關之借貸成本，均資產化為資產之部分成本。所有其他借貸成本均於發生年度內在損益賬支銷。

(r) 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分部報告，而地區分部資料作為從屬分部報告。

未分配成本指集團整體性開支。分部資產主要包括無形資產、固定資產、存貨、應收款項及經營現金，不包括之項目主要為在證券之投資及遞延稅項。分部負債指經營負債，而不包括例如稅項、遞延稅項及若干集團整體性之借款等專案。資本性開支包括購入無形資產及固定資產的費用，當中包括因收購附屬公司而添置之資產。

賬目附註

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，本年度列賬之收益如下：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
營業額		
銷售產品		
衛生巾及一次性紙尿褲	1,232,135	1,137,730
紙巾產品	975,802	409,846
潔膚護膚產品、衛生材料及其他	126,356	140,936
	<u>2,334,293</u>	<u>1,688,512</u>
其他收益		
利息收入	4,144	6,911
政府補貼收入	7,284	9,461
來自有關連公司之佣金收入	—	3,309
來自非上市投資之股息收入	1,763	1,761
	<u>13,191</u>	<u>21,442</u>
總收益	<u>2,347,484</u>	<u>1,709,954</u>

集團之主要業務如下：

- 衛生巾及一次性紙尿褲
- 紙巾產品
- 潔膚護膚產品、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。

賬目附註

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	紙巾產品	潔膚護膚產品、 衛生材料及 其他	集團
	2004年 港幣千元	2004年 港幣千元	2004年 港幣千元	2004年 港幣千元
分部營業額	1,232,195	985,983	187,219	2,405,397
分部銷售	(60)	(10,181)	(60,863)	(71,104)
集團營業額	<u>1,232,135</u>	<u>975,802</u>	<u>126,356</u>	<u>2,334,293</u>
分部業績	<u>229,522</u>	<u>165,908</u>	<u>4,927</u>	400,357
未分配成本				(12,857)
其他支出				(562)
利息收入				<u>4,144</u>
經營盈利				391,082
理財成本				<u>(18,177)</u>
除稅前盈利				372,905
稅項				<u>(55,670)</u>
除稅後盈利				317,235
少數股東權益				<u>(19,305)</u>
股東應佔盈利				<u>297,930</u>
分部資產	1,347,132	1,672,456	155,136	3,174,724
遞延稅項資產				17,681
投資				23,054
未分配資產				<u>25,931</u>
總資產				<u>3,241,390</u>
分部負債	128,508	931,967	11,622	1,072,097
遞延稅項負債				13,352
應付稅項				24,350
未分配負債				<u>20,426</u>
總負債				<u>1,130,225</u>
資本開支	28,738	419,705	18,628	467,071
折舊	69,616	49,783	6,295	125,694
攤銷開支	<u>—</u>	<u>17,996</u>	<u>1,021</u>	<u>19,017</u>

賬目附註

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	紙巾產品	潔膚護膚產品、 衛生材料及 其他	集團
	2003年 港幣千元	2003年 港幣千元	2003年 港幣千元	2003年 港幣千元
分部營業額	1,137,749	416,772	243,242	1,797,763
分部銷售	(19)	(6,926)	(102,306)	(109,251)
集團營業額	<u>1,137,730</u>	<u>409,846</u>	<u>140,936</u>	<u>1,688,512</u>
分部業績	<u>207,578</u>	<u>78,028</u>	<u>28,181</u>	313,787
未分配成本				(10,719)
其他收入				24,774
利息收入				6,911
經營盈利				334,753
理財成本				(8,830)
除稅前盈利				325,923
稅項				(37,972)
除稅後盈利				287,951
少數股東權益				(32,963)
股東應佔盈利				<u>254,988</u>
分部資產	1,415,739	1,062,742	125,702	2,604,183
遞延稅項資產				8,062
投資				23,054
未分配資產				70,293
總資產				<u>2,705,592</u>
分部負債	145,484	465,154	11,234	621,872
遞延稅項負債				13,866
應付稅項				11,823
未分配負債				60,152
總負債				<u>707,713</u>
資本開支	42,185	693,559	4,054	739,798
折舊	69,624	30,112	6,146	105,882
攤銷開支	—	6,343	655	6,998

賬目附註

3 經營盈利

經營盈利已計入及扣除下列項目：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
計入		
出售固定資產收益	—	21,684
政府補貼作遞延收入之攤銷	694	430
呆壞賬準備之撥回	1,532	—
扣除		
折舊(附12)	125,694	105,882
固定資產撇銷／出售損失	4,552	—
員工成本(包括董事酬金)(附註9)	176,434	132,912
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	10,322	7,761
維修及保養費用	16,033	11,072
核數師酬金	2,943	2,316
無形資產之攤銷(附註11)		
商譽	18,546	6,343
專利權及商標	471	655
呆壞賬準備	—	1,426
	<u> </u>	<u> </u>

4 理財成本

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
滙兌收益	—	(228)
銀行押滙貸款之利息	2,187	885
短期銀行貸款之利息	16,036	8,056
長期銀行貸款之利息	1,504	—
其他財務費用	5,192	117
產生之借貸成本總額	<u>24,919</u>	<u>8,830</u>
減：資本化作為建築中物業及機器設備之成本－		
資本化利息	(2,029)	—
其他財務費用	(4,713)	—
資本化之借貸成本總額	<u>(6,742)</u>	<u>—</u>
	<u>18,177</u>	<u>8,830</u>

從一般借貸得來並用作開發建築物及機器設備之資金所用之資本化比率介乎每年0.87%至1.80%。

5 稅項

在綜合損益表支銷之稅項如下：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
當期稅項		
香港利得稅	577	—
中國所得稅	64,712	46,034
遞延稅項(附註25)	(9,619)	(8,062)
稅項支出	<u>55,670</u>	<u>37,972</u>

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利依稅率17.5%提撥準備。本集團於截至二零零三年十二月三十一日止年度並無作出香港利得稅撥備因該年度並無應課香港利得稅盈利。

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獲利年度起之兩年內免繳中國所得稅及於其後三年內減免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。

本集團有關除稅前溢利之稅項與假若採用集團按中國基本稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
除稅前盈利	<u>372,905</u>	<u>325,923</u>
按33%(2003年：33%)的稅率計算之稅項	123,059	107,555
附屬公司所得稅優惠	(73,366)	(71,760)
因稅務虧損所產生而未入賬的遞延稅項收益	890	2,833
無需課稅之收入	(1,004)	(5,427)
不可扣稅之支出	3,246	1,511
以前期間少提準備	<u>2,845</u>	<u>3,260</u>
稅項支出	<u>55,670</u>	<u>37,972</u>

6 股東應佔盈利

股東應佔盈利中已計入本公司盈利港幣266,022,000元(二零零三年：港幣159,933,000元)，包括來自附屬公司之股息收入港幣277,039,000元(二零零三年：港幣169,602,000元)。

賬目附註

7 股息

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
已派中期股息每普通股10港仙(二零零三年：10港仙)	108,077	103,987
擬派末期股息每普通股12港仙(二零零三年：12港仙)	129,692	124,784
	<u>237,769</u>	<u>228,771</u>

於二零零五年三月二十二日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每普通股港幣12港仙，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截至二零零五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297,930,000元(二零零三年：港幣254,988,000元)及於年內發行普通股之加權平均數1,064,545,156(二零零三年：1,023,387,410)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(包括董事酬金)

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
薪酬工資	173,123	130,385
退休福利成本	3,311	2,527
	<u>176,434</u>	<u>132,912</u>

10 董事酬金

(a) 向本公司董事(「董事」)支付之酬金總額如下：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
袍金	765	720
其他酬金		
基本薪金及其他津貼	3,291	3,128
酌情發放之花紅	735	934
	<u>4,791</u>	<u>4,782</u>

上述所披露的董事袍金包括支付獨立非執行董事的港幣290,000元(二零零三年：港幣240,000元)。

支付予董事之酬金組別如下：

酬金組別	董事人數	
	2004年	2003年
港幣0元至港幣1,000,000元	10	10
港幣1,000,001元至港幣1,500,000元	1	1
港幣1,500,001元至港幣2,000,000元	1	1
	<u>12</u>	<u>12</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。

賬目附註

11 無形資產

	商譽 港幣千元	集團 專利權及 商標 港幣千元	總額 港幣千元
截至二零零四年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	196,617	4,038	200,655
滙兌調整	—	8	8
收購一間附屬公司(附註26(c))	13,195	—	13,195
購買附屬公司之額外權益	260,764	—	260,764
攤銷支出	(18,546)	(471)	(19,017)
期末賬面淨值	<u>452,030</u>	<u>3,575</u>	<u>455,605</u>
於二零零四年十二月三十一日			
成本	476,919	4,701	481,620
累計攤銷	<u>(24,889)</u>	<u>(1,126)</u>	<u>(26,015)</u>
賬面淨值	<u>452,030</u>	<u>3,575</u>	<u>455,605</u>
於二零零三年十二月三十一日			
成本	202,960	4,693	207,653
累計攤銷	<u>(6,343)</u>	<u>(655)</u>	<u>(6,998)</u>
賬面淨值	<u>196,617</u>	<u>4,038</u>	<u>200,655</u>

賬目附註

12 固定資產

	租賃 土地及樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	集團 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					
二零零四年一月一日	395,547	1,035,807	42,713	18,064	1,492,131
滙兌調整	720	1,815	71	33	2,639
添置	7,230	26,622	6,550	2,636	43,038
收購一間附屬公司(附註26(c))	—	—	31	—	31
從在建工程轉入(附註13)	3,889	79,382	449	—	83,720
出售／撇銷	(418)	(14,520)	(1,014)	(2,359)	(18,311)
二零零四年十二月三十一日	<u>406,968</u>	<u>1,129,106</u>	<u>48,800</u>	<u>18,374</u>	<u>1,603,248</u>
累計折舊					
二零零四年一月一日	53,462	317,648	19,747	10,958	401,815
滙兌調整	75	481	28	20	604
本年度折舊	18,873	97,474	6,974	2,373	125,694
出售／撇銷	(81)	(9,662)	(750)	(1,896)	(12,389)
二零零四年十二月三十一日	<u>72,329</u>	<u>405,941</u>	<u>25,999</u>	<u>11,455</u>	<u>515,724</u>
賬面淨值					
二零零四年十二月三十一日	<u>334,639</u>	<u>723,165</u>	<u>22,801</u>	<u>6,919</u>	<u>1,087,524</u>
二零零三年十二月三十一日	<u>342,085</u>	<u>718,159</u>	<u>22,966</u>	<u>7,106</u>	<u>1,090,316</u>

賬目附註

12 固定資產 (續)

(a) 於二零零四年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日，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	268,904	1,129,106	48,800	18,374	1,465,184
二零零四年專業估值(附註(c))	138,064	—	—	—	138,064
於二零零四年十二月三十一日	<u>406,968</u>	<u>1,129,106</u>	<u>48,800</u>	<u>18,374</u>	<u>1,603,248</u>
成本值	257,483	1,035,807	42,713	18,064	1,354,067
一九九八年專業估值(附註(c))	138,064	—	—	—	138,064
於二零零三年十二月三十一日	<u>395,547</u>	<u>1,035,807</u>	<u>42,713</u>	<u>18,064</u>	<u>1,492,131</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：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
在香港持有：		
50年以上租約	—	9,385
10年至50年租約	8,825	—
在香港以外持有：		
50年以上租約	7,629	8,063
10年至50年租約	318,185	324,637
	<u>334,639</u>	<u>342,085</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。本年本集團的租賃土地及樓宇之估值由獨立專業合資格估值師中華財務會計諮詢有限公司(「中華」)按公開市值重估。基於中華的報告，董事認為該些租賃土地及樓宇於二零零四年十二月三十一日之賬面淨值總額與二零零四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，於二零零四年十二月三十一日的租賃土地及樓宇的賬面淨值為港幣285,634,000元(二零零三年港幣：291,189,000元)，即指成本港幣365,092,000元(二零零三年：港幣353,671,000元)扣減累折舊港幣79,458,000元(二零零三年：港幣62,482,000元)。

(d) 於二零零四年十二月三十一日，固定資產並無用作集團銀行貸款之抵押品(二零零三年：46,153,000元)。

賬目附註

13 在建工程

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
於一月一日	34,212	29,172
滙兌調整	(13)	(842)
添置	150,043	47,618
收購附屬公司(附註26(c))	—	166,309
轉入固定資產(附註12)	(83,720)	(208,045)
於十二月三十一日	100,522	34,212

截至二零零四年十二月三十一日止年度，在建工程包含已資本化之利息支出及其他財務費用之總額為港幣6,742,000元(二零零三年：無)。

集團之在建工程的租賃土地及樓宇之分析如下：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
在香港以外持有：		
10年至50年租約	62,368	4,195

14 附屬公司投資

	公司	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
非上市股份，按成本值	1,919,356	1,374,563
應收附屬公司款項(附註(a))	43,664	112,005
	1,963,020	1,486,568

(a) 應收及應付附屬公司款項是無抵押，免息及無需在十二個月內償還。

(b) 於本公司之主要附屬公司詳情載於附註30內。

賬目附註

15 投資

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
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

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不能在交易所自由交易。

16 存貨

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
成本值：		
製成品	329,509	219,224
在製品	13,608	15,165
原材料	212,782	156,222
配件及消耗品	43,753	39,647
	599,652	430,258

於二零零四年十二月三十一日，存貨並無用作集團銀行貸款之抵押品(二零零三年：75,775,000元)。

17 應收附屬公司款項－公司

應收附屬公司欠款是無抵押、免息及無限定還款期。

18 應付附屬公司款項－公司

應付附屬公司款項是無抵押、免息及無需在十二個月內償還。

賬目附註

19 應收賬款

本集團大部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期一般為30天至90天。

於二零零四年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
1 - 30天	90,887	73,889
31 - 180天	128,986	118,487
181 - 365天	9,339	4,083
	<u>229,212</u>	<u>196,459</u>

20 應付賬款

於二零零四年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
1 - 30天	146,860	101,353
31 - 180天	52,744	71,703
181 - 365天	1,776	648
365天以上	273	1,923
	<u>201,653</u>	<u>175,627</u>

21 長期銀行貸款－無抵押

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
須於五年內全部償還	<u>260,000</u>	<u>—</u>

於二零零四年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
一年內	—	—
第二年	148,571	—
第三年至第五年	111,429	—
	<u>260,000</u>	<u>—</u>

賬目附註

22 股本

	普通股每股面值港幣0.10元 股份數目	港幣千元
於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日	3,000,000,000	300,000
	已發行及繳足股本	
	普通股每股面值港幣0.10元	
	股份數目	港幣千元
二零零三年一月一日	995,312,000	99,531
發行股份	44,554,455	4,456
於二零零三年十二月三十一日	1,039,866,455	103,987
發行股份	40,899,900	4,090
於二零零四年十二月三十一日	1,080,766,355	108,077

於二零零四年四月三十日及七月三十日，本公司分別以港幣4.600元及4.775元配發及發行共30,160,000及10,739,900股每股0.10港元之普通股作為從少數股東購買附屬公司之額外權益的部份代價。

23 購股權計劃

本公司從沒有就由本公司股東於一九九八年十一月十日所採納之購股權計劃授出任何購股權及並沒有由本公司股東於二零零三年五月二日所採納之購股權計劃（「計劃」）而授出任何購股權。根據新計劃，本公司可於採納日（二零零三年五月二日）起十年內授出達99,531,200股之購股權。

根據該計劃，本公司董事可酌情決定向僱員及董事授出購股權，其認購價格須不低於下列較高者：(i)要約日（包括僱員在購股權授出而接受要約當天）其必須為營業日，較於聯交所刊發日報表之股份收市價；(ii)要約日期前五個營業日之平均收市價（收市價同樣以聯交所日報表所載為準）；及(iii)每股股份之面值。

賬目附註

24 儲備

(a) 於二零零四年十二月三十一日，本集團及本公司之儲備分析如下：

	集團		公司	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
擬派末期股息(附註7)	129,692	124,784	129,692	124,784
其他儲備	1,848,898	1,600,877	1,537,846	1,323,663
總儲備	1,978,590	1,725,661	1,667,538	1,448,447

(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
二零零四年一月一日	733,352	517,705	1,807	37,030	129,271	6,653	299,843	1,725,661
撥往法定儲備	—	—	—	—	22,122	—	(22,122)	—
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	297,930	297,930
二零零三年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	(124,784)	(124,784)
二零零四年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	(108,077)	(108,077)
轉入保留盈利	—	—	—	(1,891)	—	—	1,891	—
遞延稅項負債撥備於物業 重估儲備中計入(附註25)	—	—	—	514	—	—	—	514
發行股份	185,930	—	—	—	—	—	—	185,930
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	1,416	—	1,416
二零零四年十二月三十一日	919,282	517,705	1,807	35,653	151,393	8,069	344,681	1,978,590
二零零三年一月一日	625,308	517,705	1,807	37,030	116,148	15,884	263,423	1,577,305
撥往法定儲備	—	—	—	—	15,050	—	(15,050)	—
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	254,988	254,988
二零零二年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零三年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	(103,987)	(103,987)
清算附屬公司後撥往損益賬之儲備	—	—	—	—	(1,927)	—	—	(1,927)
發行股份	108,044	—	—	—	—	—	—	108,044
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	(9,231)	—	(9,231)
二零零三年十二月三十一日	733,352	517,705	1,807	37,030	129,271	6,653	299,843	1,725,661

賬目附註

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
二零零四年一月一日	1,318,352	1,807	128,288	1,448,447
本年度保留盈利	—	—	266,022	266,022
二零零三年已派末期股息	—	—	(124,784)	(124,784)
二零零四年已派中期股息	—	—	(108,077)	(108,077)
發行股份	185,930	—	—	185,930
二零零四年十二月三十一日	1,504,282	1,807	161,449	1,667,538
二零零三年一月一日	1,210,308	1,807	171,873	1,383,988
本年度保留盈利	—	—	159,933	159,933
二零零二年已派末期股息	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零三年已派中期股息	—	—	(103,987)	(103,987)
發行股份	108,044	—	—	108,044
二零零三年十二月三十一日	1,318,352	1,807	128,288	1,448,447

(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的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。

25 遞延稅項－集團

遞延稅項採用負債法就短暫時差按本集團中附屬公司適用之稅率作全數撥備。

年內遞延稅項負債及資產之變動如下：

遞延稅項負債

	物業重估	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
於一月一日	13,866	13,866
在權益記賬(附註24(b))	(514)	—
於十二月三十一日	13,352	13,866

遞延稅項資產

	存貨之未變現收益	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
於一月一日	(8,062)	—
在損益賬記賬(附註5)	(9,619)	(8,062)
於十二月三十一日	(17,681)	(8,062)

遞延所得稅資產乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉之稅損作確認。本集團有未確認稅損港幣5,074,000元(二零零三年：2,174,000元)可結轉以抵銷未來應課稅收入。此等稅損於以下年度屆滿：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
二零零七年	1,431	1,431
二零零八年	743	743
二零零九年	2,900	—
	5,074	2,174

賬目附註

26 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

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
除稅前盈利	372,905	325,923
折舊	125,694	105,882
商譽攤銷	18,546	6,343
專利權及商標之攤銷	471	655
出售固定資產損失／(收益)	4,552	(21,684)
清算附屬公司後撥往損益賬之儲備	—	(1,927)
已收政府補貼之攤銷	(694)	(430)
利息收入	(4,144)	(6,911)
利息支出	18,177	8,941
營運資金變動前之經營盈利	535,507	416,792
存貨增加	(167,394)	(72,118)
應收賬款、其他應收賬款、預付賬款及按金之增加	(44,205)	(7,537)
應付賬款、其他應付賬款及預提費用之(減少)／增加	(33,195)	78,516
經營產生之現金流入淨額	290,713	415,653

26 綜合現金流量表附註 (續)

(b) 年內融資項目變動分析

	少數股東權益		銀行貸款	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
於一月一日	168,231	22,437	348,450	—
少數股東應佔年度盈利	19,305	32,963	—	—
收購附屬公司(附註26(c))	609	118,427	—	386,957
購買附屬公司之額外權益	(146,699)	—	—	—
少數股東注入附屬公司資金	—	9,749	—	—
派發少數股東之股息	(16,948)	(15,345)	—	—
新增銀行押匯貸款	—	—	9,953	43,610
新增／(償還)短期銀行貸款	—	—	158,340	(82,117)
提取長期銀行貸款	—	—	370,000	—
償還長期銀行貸款	—	—	(110,000)	—
於十二月三十一日	24,498	168,231	776,743	348,450

賬目附註

26 綜合現金流量表附註 (續)

(c) 收購附屬公司

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
購入之淨資產		
固定資產	31	289,754
在建工程	—	166,309
存貨	2,000	123,918
貿易及其他應收款	—	128,086
可收回稅項	—	1,149
銀行結存及現金	—	75,749
貿易及其他應付款	—	(61,991)
短期銀行貸款—有抵押	—	(28,275)
短期銀行貸款—無抵押	—	(358,682)
少數股東權益	(609)	(118,427)
	1,422	217,590
商譽	13,195	202,960
	14,617	420,550
支付方式		
配發股份	—	112,500
追加最高付款額	—	41,130
現金	14,617	266,920
	14,617	420,550

年內收購之附屬公司為集團提供經營現金流量淨額港幣813,000元(二零零三年：港幣206,917,000元)，就投資回報及融資成本淨額繳付港幣27,000元(二零零三年：港幣110,922,000元)，無繳納稅項港幣(二零零三年：5,094,000元)及動用港幣47,000元(二零零三年：港幣34,536,000元)於投資項目。

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
現金代價	14,617	266,920
購入之銀行結存及現金	—	(75,749)
收購附屬公司產生之現金流出淨額	14,617	191,171

27 或然負債

	公司	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
為附屬公司之銀行貸款作出擔保	<u>262,237</u>	<u>—</u>

管理層預計上述來自日常業務之銀行擔保不會產生重大負債。

28 承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團有以下之承擔：

(a) 資本性承擔

	集團	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	399,068	60,188
土地及樓宇	74,650	748
已批准但未簽約		
機器及設備	—	153,722
土地及樓宇	—	7,178
合計	<u>473,718</u>	<u>221,836</u>

於二零零四年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本性承擔(二零零三年：無)

賬目附註

28 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

於二零零四年十二月三十一日，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：

	土地及樓宇		集團 其他		總額	
	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
第一年內	6,819	12,948	3,000	3,000	9,819	15,948
第二至第五年內	7,828	8,498	—	—	7,828	8,498
超過五年後	1,873	—	—	—	1,873	—
	<u>16,520</u>	<u>21,446</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>	<u>19,520</u>	<u>24,446</u>

於二零零四年十二月三十一日，本公司並無任何重大經營性租賃承擔(二零零三年：無)

29 有關連人士交易

本集團於二零零三年度內在如附註29(c)所述收購完成前之一段時間與由本公司董事施文博先生、許連捷先生及楊榮春先生控制的公司進行之交易摘要如下：

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
湖南恒安紙業有限公司(「湖南紙業」) (前稱「常德恒安紙業股份有限公司」) —購買原材料(附註(a))	—	3,670
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))	<u>—</u>	<u>3,309</u>

29 有關連人士交易 (續)

- (a) 根據本公司與湖南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。本集團可按不高於湖南紙業給予中國其他獨立人士之購買價，向湖南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。本集團可透過其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%計算佣金。
- (c) 根據二零零三年三月二十五日之收購協議和二零零三年五月二日股東特別大會通過之決議案，本公司已於二零零三年五月十六日完成收購施文博先生、許連捷先生及楊榮春先生(彼等為本公司董事及主要股東(楊榮春先生乃董事但不是主要股東))持有之協隆全部已發行股本及借予協隆的港幣221,500,000元股東貸款，收購最初代價為港幣375,000,000元及追加對價付款高達港幣41,130,000元。湖南紙業及協隆於收購完成後成為本公司之附屬公司。

30 附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零零四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分。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	主要業務及 經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	應佔股本	
	／成立地點 及法定地位			權益	2004 %
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	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	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	100

賬目附註

30 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	
				2004 %	2003 %
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	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	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	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	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	100
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	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	港幣 50,000,000元	100	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	100

30 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	
				2004 %	2003 %
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	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	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	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	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	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	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、分銷及 出售個人衛生用品	10,000,000美元	100	100
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	15,800,000美元	100	100

賬目附註

30 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	
				2004 %	2003 %
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	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元	100	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	100
恒安麗人堂(吉安) 日化有限公司	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元	70	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元	70	70
恒安(上虞) 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	100
福建恒安集團 廈門商貿有限公司	中國， 中外合資企業	於中國分銷及 出售個人衛生用品	人民幣 52,608,000元	100	100
協隆(開曼島)國際 控股有限公司	開曼群島， 有限責任公司	於香港從事貿易 及投資控股	每股1美元之 普通股100股	100	100

30 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	
				2004年 %	2003年 %
湖南恒安紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售原紙及生活用紙	人民幣 334,115,800元	100	68.88
晉江恒安心相印 紙製品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	12,000,000美元	100	51.66
撫順恒安心相印 紙製品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	3,000,000美元	100	51.66
恒安(重慶)紙製品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	2,500,000港元	100	51.66
晉江恒安家庭生活 用紙有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	12,000,000美元	100	68.88
重慶恒安心相印 紙製品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	3,000,000美元	100	68.88
撫順恒安紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	3,000,000美元	100	68.88
山東恒安紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售原紙及生活用紙	29,800,000美元	100	76.66
恒安(中國)紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售原紙及生活用紙	68,880,000美元	100	—

賬目附註

30 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	
				2004年 %	2003年 %
山東恒安心相印 紙製品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	20,880,000美元	100	—
恒安(江西)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	港幣10,000,000元	100	—
恒安(濰坊)家庭生活 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	港幣10,000,000元	100	—
恒安(孝感)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	港幣10,000,000元	100	—
恒安(威信)藥業有限公司	香港， 有限責任公司	於香港從事貿易及 出售個人衛生用品	每股1港元之普通股 10,000股	70	—
聚智投資有限公司	薩摩亞群島， 有限責任公司	從事投資控股	每股1美元之普通股 3股	100	—
承諾管理有限公司	英屬處女群島， 有限責任公司	從事投資控股	每股1美元之 普通股2股	100	—
Asset One Holdings Ltd.	英屬處女群島， 有限責任公司	從事投資控股	每股1美元之 普通股2股	100	—

附屬公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度內任何時間內概無擁有任何已發行借貸資本。

31 比較數字

若干二零零三年之比較數字已重新呈列，以符合本年度之呈報方式。

32 賬目通過

本年度賬目已於二零零五年三月二十二日經董事會通過。