



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號：1044



2005
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

2	公司資料
3	財務摘要
4	五年財務資料
6	公司產品系列
8	主席報告書
12	行政總裁報告書
19	董事及高級管理層簡介
22	企業管治報告
26	股東週年大會通告
30	董事會報告書
37	核數師報告書
38	綜合損益表
39	綜合資產負債表
41	資產負債表
42	綜合權益變動表
43	綜合現金流量表
44	綜合財務報表附註

公 司 資 料

執行董事

施文博 (主席)
許連捷 (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
黃英琦

公司秘書及合資格會計師

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
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

中國銀行
中國建設銀行
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
皇后大道東28號
金鐘滙中心26樓

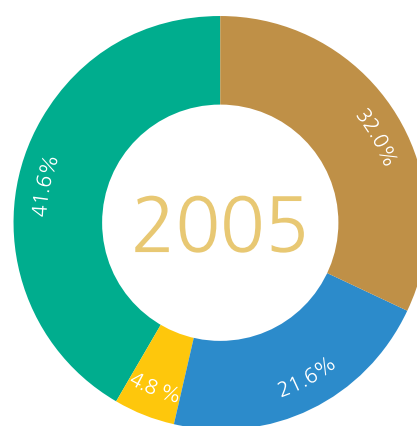
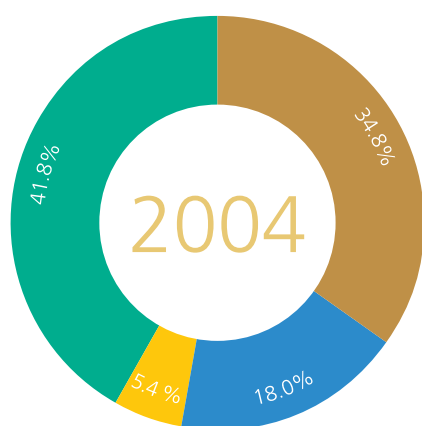
投資者及傳媒關係

iPR Ogilvy Ltd.
香港
中環
遮打道16－20號
歷山大廈8樓805－809室

財務摘要

	2005	2004	2003	2002	2001
純利潤率(%)	14.9	13.0	15.1	17.9	18.6
每股盈利(港仙)	41.7	28.0	24.9	20.1	22.8
製成品周轉期(日)	62	72	63	72	56
應收賬款周轉期(日)	28	34	30	28	28
流動比率(倍)	1.3	1.8	2.0	7.3	5.7
負債比率(%)	41.0	37.3	19.0	—	—
淨負債比率(%)	19.6	11.2	—	—	—

按產品類別劃分之營業額



- 紙巾產品
- 衛生巾
- 一次性紙尿褲
- 其他

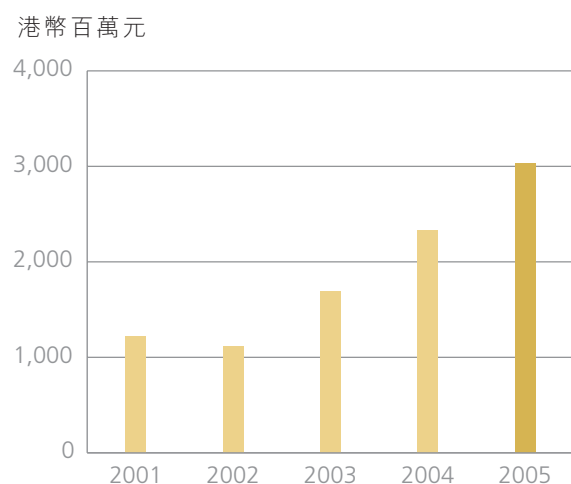
五年財務資料

綜合業績 — 截至十二月三十一日止年度

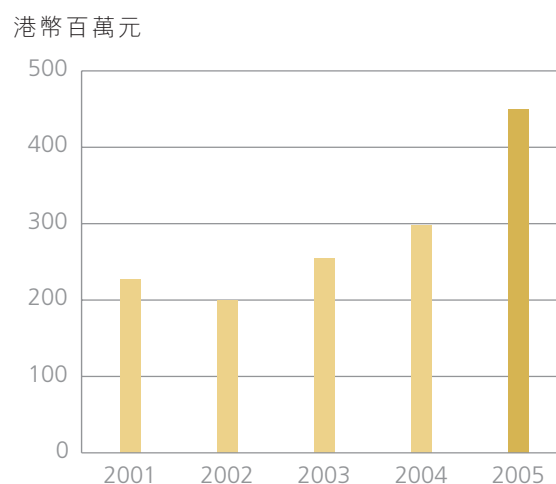
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
營業額	3,030,122	2,293,547	1,688,512	1,115,404	1,217,754
除所得稅前盈利	542,772	373,001	325,923	219,898	246,797
所得稅	(91,591)	(55,670)	(37,972)	(18,129)	(18,212)
年度盈利	451,181	317,331	287,951	201,769	228,585
少數股東權益	(890)	(19,305)	(32,963)	(2,059)	(1,353)
公司股東應佔盈利	450,291	298,026	254,988	199,710	227,232
每股盈利(港仙)	41.7	28.0	24.9	20.1	22.8

以往年度的比較數字已按採納新或經修訂之會計準則帶來的影響作出重列或重分類，詳情列於綜合財務報表附註2(a)。

營業額



公司股東應佔盈利



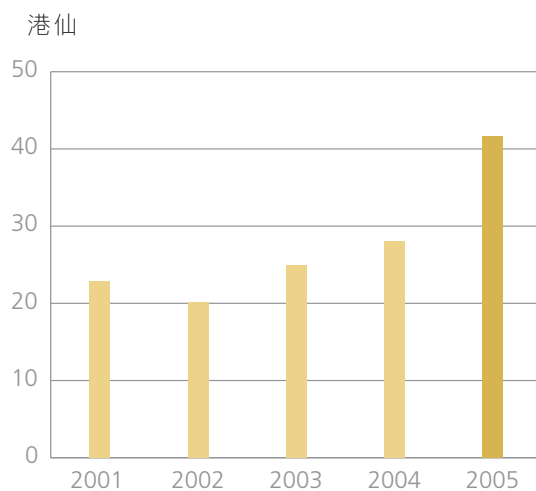
五年財務資料

綜合資產及負債 — 於十二月三十一日

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元
資產					
物業、機器及設備	1,376,213	1,034,837	1,036,301	649,155	692,295
在建工程	246,659	100,522	34,212	29,172	45,883
租賃土地及土地使用權	47,554	50,173	51,405	30,418	16,840
無形資產	455,204	455,605	200,655	4,711	—
遞延所得稅資產	32,457	17,681	8,062	—	—
分類為持作出售之 財務資產／投資	53,157	23,054	23,054	23,054	100,878
非流動資產預付款	63,886	—	—	—	—
銀行結餘及現金	499,937	543,807	643,771	709,751	546,782
其他流動資產	1,133,634	1,013,197	705,522	419,372	452,057
總資產	3,908,701	3,238,876	2,702,982	1,865,633	1,854,735
負債					
長期銀行貸款 — 無抵押	188,571	260,000	—	—	—
遞延所得稅負債	19,975	12,476	12,956	12,956	12,956
遞延政府補貼收入	11,386	9,001	3,440	—	—
流動負債	1,326,481	847,872	690,407	155,104	175,568
總負債	1,546,413	1,129,349	706,803	168,060	188,524
少數股東權益	24,497	24,558	168,291	22,497	11,757
淨資產	2,337,791	2,084,969	1,827,888	1,675,076	1,654,454

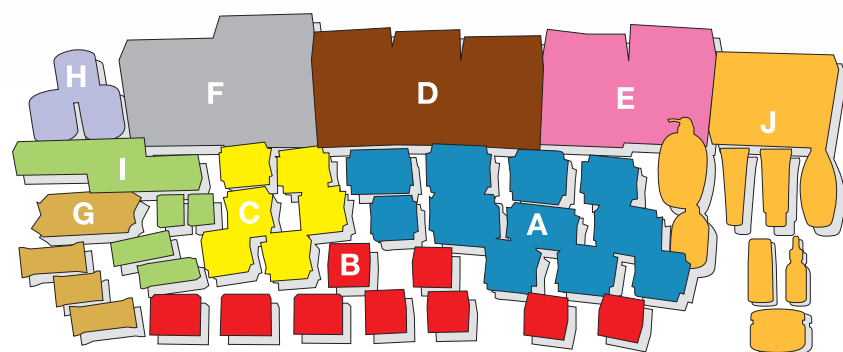
以往年度的比較數字已按採納新或經修訂之會計準則帶來的影響作出重列或重分類，詳情列於綜合財務報表附註2(a)。

每股盈利





- | | |
|-----------------------|----------------------|
| A 「安爾樂」衛生巾 | F 「心相印」盒裝紙 |
| B 「安樂」及「安爾樂」護墊 | G 「心相印」濕紙巾 |
| C 「安樂」衛生巾 | H 「心相印」衛生紙 |
| D 「安兒樂」嬰兒紙尿褲 | I 「心相印」手帕紙 |
| E 「安而康」成人紙尿褲 | J 「美媛春」護膚潔膚產品 |



主席報告書



本集團為廣大消費者提供高質量的個人及家庭衛生護理用品，穩佔市場前沿，傲視同儕。

主席報告書

恒安國際集團有限公司（「恒安國際」或本「集團」）恪守「追求健康，你我一起成長」的企業使命，秉承以客為本、以品質為先的宗旨，致力鞏固其於中國領先的市場地位，透過積極開拓銷售及市場推廣渠道、提升產品的質素、擴充產能及優化產品組合，為廣大消費者提供高質量的個人及家庭衛生護理用品，穩佔市場前沿，傲視同儕。

集團擁有多個深入民心的知名品牌，其中「心相印」紙巾更獲得國家質檢總局頒發「中國馳名商標」及「中國名牌」之榮譽，而「安爾樂」女性衛生用品則獲頒發「中國馳名商標」之榮譽，反映社會大眾均認同集團產品的優良品質。



二零零五年，中國個人衛生用品市場持續高速增長，市場需求殷切，但競爭亦非常為激烈。與此同時，雖然市場原材料價格飆升令生產成本增加，但是集團透過提升內部生產效率，包括減短工作流程與及減低原材料廢棄率，並受惠於規模效益，成功控制平均生產成本。此外，中國政府於二零零五年七月採用浮動匯率基制，人民幣幣值上升，也有助減低整體原材料成本及提高本集團的盈利能力。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團營業額約為港幣3,030,122,000元，較去年同期上升約32.1%。股東應佔盈利增加約51.1%至港幣約450,291,000元，而每股基本盈利約為41.7港仙（二零零四年：28港仙）。董事會建議派發末期股息每股16港仙（二零零四年：每股12港仙），計入中期股息每股12港仙後，全年股息為每股28港仙（二零零四年：每股22港仙）。

回顧年度內，紙巾業務持續錄得可觀增長，繼續成為集團的主要收入來源，約佔集團營業額41.6%；紙尿褲業務及衛生巾（包括護墊）銷售亦於年內取得顯著增長，分別佔整體銷售額約21.6%及32.0%。

於年內，集團加強推廣高毛利的紙巾產品系列，並繼續領先中國市場。由於紙巾產品繼續供不應求，集團積極擴充產能，全新的山東生產基地第一期已於二零零五年八月底投產，進一步擴充集團的生產能力。

主席報告書



紙尿褲業務於回顧年度內錄得顯著增長，銷售業務逐步拓展至三、四線城市、鄉鎮及農村地區，帶來可觀的發展潛力。年內，集團致力提升產品質素和實施嚴謹的成本措施，並受惠於規模效益，有效抵銷了原材料價格上漲的影響，銷售表現令人滿意。

於年內，由於衛生巾的原材料價格繼續攀升，所以很多國內中小型衛生巾製造商均經營困難，部份更停止生產或倒閉。集團因此取得這些中小型製造商的部份市場份額。此外，受惠於中國人民收入增加，生活水平改善，市場對優質女性用品的需求日益殷切，因此，集團集中發展中高檔次的「安爾樂」品牌女性衛生用品，其中尤以「七度空間」的產品系列廣受市場歡迎，加上高毛利率的護墊產品之銷售也取得增長，為集團帶來理想的盈利貢獻。

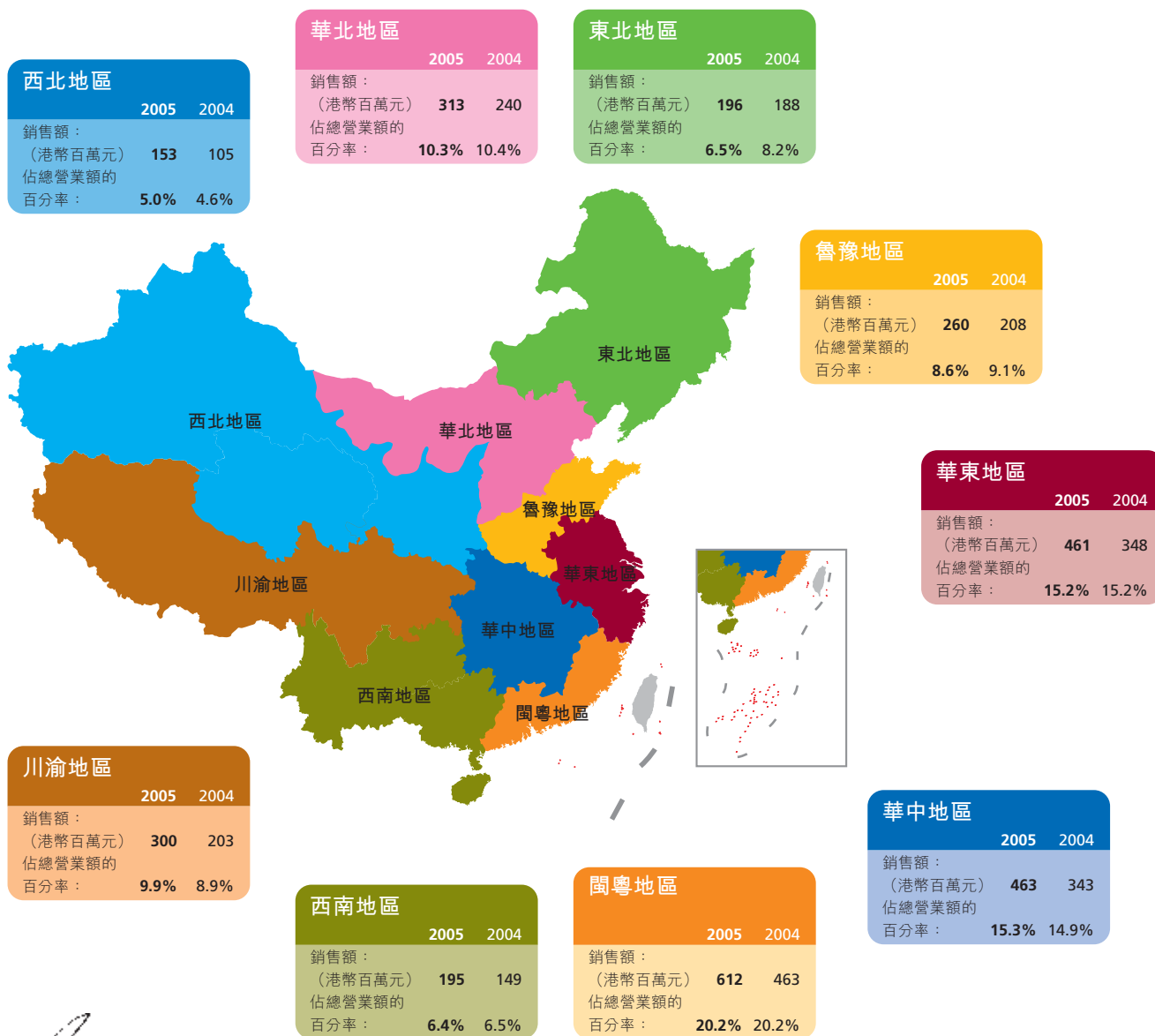
展望未來，集團將積極使產品更趨多元化，同時擴充產能，特別是紙巾及紙尿褲的生產能力，藉以抓緊龐大的市場機遇。此外，恒安國際將進一步生產更多毛利較高的中高檔產品，優化產品組合，並加強市場推廣力度，為消費者提供優質全面的產品。

最後，本人謹藉此代表恒安國際向各位股東、客戶、業務夥伴及全體員工致以衷心的感謝。全賴你們的鼎力支持及寶貴貢獻，恒安國際現已在國內發展成為一家領先的個人衛生護理企業，並將於未來繼續為廣大消費者提供豐富優質的產品，締造健康美滿的生活，銳意為股東帶來豐盛的回報。



主席報告書

營業額按中國地區劃分



施文博

施文博
主席

香港，二零零六年三月二十一日

行政總裁報告書



面對生產成本上漲，本集團透過提升內部生產效率，包括減短工作流程及減低原材料廢棄率，並受惠於規模效益，得以有效控制平均生產成本。

行政總裁報告書

整體業績表現

二零零五年中國經濟快速增長，人民平均收入以至消費能力不斷上升。根據中國政府的統計數字，截至二零零五年第三季止，國內生產總值達人民幣106,275億元，而截至二零零五年十一月止消費品零售總額為人民幣56,836億元，分別較去年同期增長9.4%及12.9%。與此同時，中國城鎮及農民的收入亦持續上升。人均收入上升及國民生活水平提高，加上教育水平的提升，令一些來自鄉鎮的人民開始重視個人衛生用品的品質，因而個人衛生用品的消費亦大大提升。

二零零五年中國個人衛生用品市場保持高速增長。市場對優質個人衛生及護理用品需求不斷上升，但市場競爭亦持續激烈。回顧年內，主要原材料木漿及石油化工材料價格持續上漲，生產成本相應提高，亦令行業進行整合，一些具規模效益的大型生產企業因而獲得較快增長。

集團於去年積極開拓現代銷售和市場推廣渠道，提升產品品質以及調整產品組合，為市場提供不同消費等級的優質個人衛生用品，並繼續保持於國內領先的市場地位。面對生產成本上漲，本集團透過提升內部生產效率，包括減短工作流程及減低原材料廢棄率，並受惠於規模效益，得以有效控制平均生產成本。此外，於二零零五年七月起，人民幣升值約2%。由於集團部份原材料乃從外國進口並以美元付款，所以集團也因而受惠。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，集團營業額約為港幣3,030,122,000元，比去年上升約32.1%。股東應佔盈利約為港幣450,291,000元，較去年上升約51.1%。二零零五年良好的業績表現主要受紙巾及紙尿褲業務銷售增長所帶動。雖然年內原材料價格上漲，但在有效的成本控制措施下，加上受惠於規模效益和人民幣於年內升值，集團二零零五年整體毛利率較去年輕微上升至約41.6%（二零零四年：40.3%）。

此外，由於集團持續受惠於規模效益，令年內的分銷成本及管理費用合共佔營業額約23.2%，比例下降約0.6%（二零零四年：23.8%）。



行政總裁報告書

業務回顧

紙巾業務

於年內，集團之「心相印」品牌獲頒授「中國名牌」。隨著國內消費者收入及生活水平不斷提高，市場對優質紙巾產品的需求亦大幅上升。二零零五年集團旗下之紙巾產品銷量強勁，銷售額上升約31.4%至約港幣1,259,700,000元，佔集團整體銷售額約41.6%。

於年內，集團紙巾產品供不應求，並需將部份生產外判，因而增加了生產成本。此外，紙巾之原材料價格持續上升，為了有效控制成本，集團於期內致力提高生產效率。此外，集團也加強推廣毛利較高的產品系列，以減低成本上升的影響。因此，二零零五年紙巾業務的毛利率約為38.6%（二零零四年：39.9%），祇較去年輕微下降約1.3%。



為應付不斷上升的市場需求，集團在山東省生產基地的第一期廠房已於二零零五年八月底開始投產。

衛生巾業務

國內消費者生活水平日漸提高，刺激優質女性用品的需求。因此，集團於二零零五年集中生產及推廣中高檔次「安爾樂」品牌產品，其中尤以「七度空間」系列產品繼續廣受市場歡迎。此外，受原材料價格持續上升的影響，很多國內中小型衛生巾製造商均經營困難，部份更停止生產或倒閉。

行政總裁報告書

因此，集團也從這些中小型製造商取得部份市場份額。整體而言，二零零五年衛生巾業務的銷售額約達港幣971,315,000元，增長約21.6%。當中「安爾樂」產品約佔集團衛生巾總銷售額的76.3%（2004年：70.9%）。衛生巾業務之銷售額佔集團整體銷售額約32.0%。年內由於中高檔次衛生巾產品銷售額獲得理想增長，加上高毛利率護墊業務亦錄得理想增長，使此業務的整體毛利率由去年的約46.4%上升至年內約52.5%。



紙尿褲業務

國內紙尿褲市場於二零零五年快速增長。隨著人均收入提高，一些三、四線城市、鄉鎮及農村地區人民開始有能力購買一次性紙尿褲。加上，這些地區紙尿褲的使用率較低，因此這些地區對紙尿褲產品需求增長較快。集團在這些地區擁有強大的分銷網絡，因此紙尿褲業務的銷售於二零零五年獲得大幅增長。

集團一直對旗下紙尿褲產品進行了多項品質改善，並推出多款舒薄棉柔及乾爽透氣系列產品迎合市場需求。二零零五年紙尿褲業務之銷售額達到港幣654,216,000元，佔集團整體銷售額約21.6%。由於集團於期內實施成本控制措施，並受惠於規模效益，超越了原材料價格上升的影響，使紙尿褲於二零零五年之整體業務毛利率輕微上升至約31.2%的水平（二零零四年：30.9%）。



行政總裁報告書

護膚潔膚產品業務

中國護膚潔膚產品市場競爭激烈，「美媛春」於年內的銷售額約為港幣38,381,000元（二零零四年：港幣40,230,000元）。此業務只約佔集團整體營業額之1.3%，對集團業績影響輕微。

急救用品

集團旗下的急救用品品牌「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等在二零零五年銷售表現理想，銷售額約達港幣19,753,000元（二零零四年：港幣17,411,000元）。此業務只約佔本集團整體營業額之0.7%，對集團業績影響輕微。

分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，銷售集團旗下多元化的個人衛生護理產品。年內，中國三、四線城市、鄉鎮及農村地區的人民收入及生活水平日漸提高，並對個人衛生護理用品需求不斷增長。集團銳意進一步開拓此部份市場，並將擴展更多針對此等市場之銷售渠道。

除加強與各大超級市場的合作以外，集團亦同時聘用一批銷售及推廣人員，於不同超市及特賣場中推銷集團的產品。年內，集團分銷成本佔整體營業額約19.2%（二零零四年：18.5%），較去年上升約0.7%。

人力資源及管理

於二零零五年十二月三十一日，本集團共聘用約15,960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。本集團同時提供充足的培訓及發展機會給員工。



行政總裁報告書

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零五年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存約港幣499,937,000元（二零零四年：港幣543,807,000元），而短期及長期銀行貸款共約為港幣957,598,000元（二零零四年：港幣776,743,000元）。於年內，集團用於購置及建設新的生產設備等資本性開支約港幣609,805,000元。

銀行貸款的年利率約在0.87%至5.13%之間。所有銀行貸款皆是無抵押貸款，而本集團的資產並沒有作為抵押。於二零零五年十二月三十一日，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41.0%（二零零四年：37.3%）；而淨負債比率（按銀行借貸減去銀行及現金結存對比股東權益之百分比作計算基準）約為19.6%（二零零四年：11.2%）。負債及淨負債比率提高主要是由於興建新廠房令借貸上升。

於二零零五年十二月三十一日，本集團並沒有重大或然負債。

外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算的，而大部份原材料是從外國進口並以美元支付。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匯回香港控股公司而遇到困難。於二零零五年十二月三十一日，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

隨著中國市場對優質消費品需求不斷上升，集團對中國個人護理及衛生用品市場前景樂觀。集團預期未來一年的增長動力將主要來自紙巾及紙尿褲業務。此外，衛生巾行業亦已進入整合階段，相信集團的衛生巾業務在未來亦會持續增長。



行政總裁報告書

紙巾業務方面，由於近年中國市場對優質紙巾產品的需求大增，為應付強勁的市場需求，集團已推出一連串產能擴充計劃：在福建省興建的新生產基地預計於二零零六年七月投產，而集團亦計劃在山東生產基地興建紙巾產品第二期廠房，並將於二零零六年中開始動工，預計在二零零七年下半年投產。由於產能大量擴充，預期集團將會受惠於規模效益，同時亦可減少外判生產的比例，使紙巾業務的整體利潤改善。此外，為應付不斷上升的市場需求，集團未來將開發更多元化的產品系列，以迎合市場需求。

中國市場對紙尿片褲的需求不斷上升，尤其在一些三、四線城市、鄉鎮及農村地區的需求更迅速增長。預期此趨勢在未來數年將會持續。為抓緊此市場機遇，集團會繼續擴充紙尿褲的生產能力及改善產品品質，除對原有的生產線進行技術改造，提升生產力以外，集團亦會額外增加嬰兒及成人紙尿褲的生產線，以滿足市場需求。

集團預期二零零六年衛生巾市場將有進一步整合，對此，集團會加緊把握此機遇，生產更多毛利較高的中高檔產品，提升產品組合，為消費者提供多元化產品。集團亦會透過產品銷售及推廣策略，配合臨時推廣人員的工作，加強在現有市場的推廣力度。

展望來年，集團預期紙巾及紙尿褲業務的增長勢頭依然強勁。集團將繼續增加及更新現有的生產設備，擴充生產能力，滿足國內不斷增長的市場需求。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，集團的產品將能在中國個人衛生用品市場中保持領導地位，為股東帶來豐碩的回報。



行政總裁
許連捷

香港，二零零六年三月二十一日

董事及高級管理層簡介

董事

執行董事



施文博先生，五十六歲，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。



洪青山先生，五十六歲，負責督導集團採購招標工作，於原材料採購以及進出口貿易方面積逾二十七年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。



許連捷先生，五十二歲，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，彼亦為薪酬委員會成員。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。



許大座先生，三十九歲，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二十一年經驗。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。彼為集團高級管理層許連批先生及許水深先生的兄弟。



楊榮春先生，五十七歲，負責督導於山東及福建紙業新基地的籌建工作。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。



許春滿先生，三十一歲，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十三年經驗。



張時跑先生，六十二歲，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。



盧康成先生，四十歲，為本公司之財務總監、公司秘書和授權代表。於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。

董事及高級管理層簡介

獨立非執行董事

陳銘潤先生，四十歲，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和薪酬委員會成員。陳先生為新富證券有限公司的總經理，香港證券經紀業協會的永遠名譽會長，證券及期貨事務監察委員會諮詢委員會成員，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十九年經驗。

朱正中先生，六十二歲，彼於二零零二年六月獲委任為本公司的獨立非執行董事，並為審核委員會和薪酬委員會成員。目前彼為首席諮詢顧問，朱先生擁有超過三十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。朱先生為一家於主板上市公司中國永樂電器銷售有限公司的獨立非執行董事。

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。

黃英琦太平紳士，四十六歲，於一九九八年十月委任為本公司的獨立非執行董事，彼亦為審核委員會和薪酬委員會成員。

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八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，四十二歲，為集團的首席營運總監及生產總監，負責本集團營運的日常管理、生產技術、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。

許連批先生，四十五歲，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

李昌耀先生，四十三歲，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十八年經驗。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，具有經濟師職銜。

王向陽先生，三十七歲，為本集團供應鏈總監，負責本集團原材料整體規劃、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，三十七歲，為集團銷售總監，負責制定及施行本集團銷售策略及業務營運。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二十一年經驗。彼畢業於國立華僑大學工商管理系，並具有經濟師職銜。許先生為許大座先生及許連批先生之弟弟。

許文默先生，四十歲，為本集團紙品發展部總監，負責本集團紙品事業的全面管理及業務發展工作。許先生於一九八五年加入本集團，並於管理和消費品市場推廣及銷售方面積逾十七年經驗。

楊增揚先生，五十四歲，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二十七年經驗。

劉瑩女士，三十八歲，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及北京大學遠程教育學院行政管理專業，並具經濟師職銜，在行政及人力資源管理方面逾十九年的經驗。

企業管治報告

最佳應用守則及企業管治常規守則

本公司董事會（「董事會」）致力達致高的企業管治水平。本公司相信良好的公司管治能夠提供一個鞏固的基礎使本集團更有效地管理集團的業務風險，增加透明度，促進高水準的問責性及全面保護股東利益。

企業管治常規守則（「常規守則」）已對二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效（至於有關內部控制的守則是對二零零五年七月一日或之後開始之會計期間才生效），並已取代載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四之最佳應用守則。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，除下文所披露者外，本公司全年均遵守常規守則。

- (a) 根據守則條文第A.4.1條及A.4.2條，非執行董事之委任應有固定任期，而各董事須最少每三年輪席退任一次。本公司現任非執行董事並非按固定任期委任，惟須按本公司現有組織章程細則（「組織章程細則」）輪席退任。
- (b) 根據組織章程細則，於每個股東週年大會輪席退任董事的數目不得超過董事總數之三分之一，而輪席退任之董事須為自上次重選或委任後在任時間最長者。非執行董事之委任及組織章程細則並非完全符合守則條文。

本公司與所有非執行董事已於二零零五年十二月簽署為期三年的董事服務合約。此外，董事會建議本公司於應屆股東週年大會上提呈有關修訂組織章程細則以符合常規守則之特別決議案。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄十有關上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已特別就年內董事是否有任何未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。

董事會

董事會由十一位成員組成，其中包括主席、副主席（同時兼行政總裁）、六位執行董事及三位獨立非執行董事。各董事之履歷載於第19頁至第21頁董事及高級管理層簡介。

企業管治報告

董事會負責批准及監察本集團的整體策略及政策，批准年度預算及業務計劃，評估本集團表現，以及監督管理層的工作。管理層在行政總裁的領導下，負責集團日常業務。

董事須經董事會確定與集團並無任何直接或間接的重大關係，方會被視為具獨立性。董事會按照上市規則的規定，確定董事的獨立性。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。

主席及行政總裁職責分開，以加強他們的獨立性和問責性。除執行董事許大座先生為行政總裁兼主要股東許連捷先生的堂弟外，董事之間概無其他關係。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年七月成立，成員大部份為獨立非執行董事，其成員如下：

許連捷先生（行政總裁）
陳銘潤先生（獨立非執行董事）— 委員會主席
朱正中先生（獨立非執行董事）
黃英琦女士（獨立非執行董事）

薪酬委員會負責釐定全部執行董事及高級管理層之具體薪酬待遇，包括實物利益、退休金權利及補償付款，並就非執行董事之薪酬向董事會提出意見。在制定薪酬政策及就董事及高級管理層之薪酬作出建議時，薪酬委員會將會考慮本集團及個別董事及主要行政人員之表現。

任何董事不得參與釐定其本身的酬金。委員會每年召開最少一次會議，並根據其按上市規則所編製的職權範圍履行責任。委員會之詳細職權範圍載於本公司的網站上。

董事酬金包括因管理本公司及其附屬公司事務而付給董事之款項。於二零零五年支付予本公司各董事的數額詳列於賬目附註13。

企業管治報告

審核委員會

審核委員會於一九九九年三月成立，負責審閱及監督本公司財務報告程序及內部監控。審核委員會包括三位獨立非執行董事，他們其中一人具備了解財務報表所需的商業與財務技巧與經驗。委員會由黃英琦女士擔任主席，其他成員為朱正中先生與陳銘潤先生。

參考常規守則及香港會計師公會發出之「成立審核委員會之指引」而編製和採納的職權範圍，審核委員會的職責包括監察與外聘核數師的關係、審閱集團的中期業績與年度業績、檢討集團內部控制的範疇、規限與有效性，審閱集團所採用的會計政策及處理方法，在認為有需要時委聘獨立的法律或其他顧問，以及進行調查。審核委員會的詳細職權範圍載於本公司網站。

董事於董事會會議、薪酬委員會及審核委員會之出席情況

董事	董事會 會議	出席／開會次數	
		審核委員會 會議	薪酬委員會 會議
執行董事			
施文博先生(主席)	4/4	不適用	不適用
許連捷先生(副主席兼行政總裁)	4/4	不適用	1/1
楊榮春先生	4/4	不適用	不適用
張時跑先生	2/4	不適用	不適用
洪青山先生	4/4	不適用	不適用
許大座先生	4/4	不適用	不適用
許春滿先生	3/4	不適用	不適用
盧康成先生	4/4	2/2	不適用
獨立非執行董事			
陳銘潤先生	4/4	2/2	1/1
黃英琦女士	3/4	2/2	0/1
朱正中先生	4/4	2/2	1/1
關濤女士*	1/4	1/2	不適用

* 關濤女士於二零零五年五月四日辭任董事。

企業管治報告

董事提名

董事會已設立一個正式及透明之程序以定期委任新董事、重新提名及重新選舉董事。根據本公司之組織章程細則，三分之一董事將於本公司之股東週年大會上退任。朱正中先生、張時跑先生及許大座先生任期屆滿告退，全部符合資格再度獲選連任。

核數師之酬金

截至二零零五年十二月三十一日止年度的核數費用為港幣2,837,000元。核數師並無向本公司提供核數外之服務。審核委員會認為核數師的獨立性不會受到其所提供的服務所影響。

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編製本集團財務報表承擔有關責任。本公司由合資格會計師掌管會計部，在該部門協助下，董事確保本集團賬目的編製符合有關法規及適用之會計準則。董事並確保本集團賬目適時予以刊發。

本公司之獨立核數師就本集團財務報表所作之核數師報告已列載於本年報內。

內部控制

管理層已實施內部控制制度以合理地保證本集團之資產受到保護、會計記錄妥為保存、適當法律規定獲得遵守、可靠之財務資料已提供予管理層及予以公開，及足以影響本集團之投資及業務風險獲得確認及控制。

本集團有獨立及客觀的內部核數部門，負責重點審閱及監察本集團所有重要之活動及內部控制。其部門主管須每季度向董事會及審核委員會匯報其發現。

投資者關係及股東通訊

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)送遞公司通訊文件之印刷本予股東；(ii)股東可於股東週年大會上發表建議及與董事交換意見；(iii)本公司網頁載有集團之最新及重要資訊；(iv)本公司不時召開新聞發佈會，及投資者、股東和分析員簡佈會以提供本集團最新業務及業績資料，及(v)本公司之股份過戶處就股份登記事宜為股東提供服務。

股 東 週 年 大 會 通 告

茲通告本公司將於二零零六年五月八日(星期一)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. 省覽並接納截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合賬目、董事會報告書及核數師報告書；
2. 宣派截至二零零五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)根據本公司組織章程細則訂立之以股代息或其他類似計劃而發行之股份外)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

股東週年大會通告

(ii) 按本公司之組織章程細則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) 按本公司之組織章程細則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%。」；

8. 考慮並酌情通過(不論有否作出修訂)下列決議為特別決議案：

「**動議**：

- (a) 刪除本公司組織章程細則第99條第二句並以以下新章句取代：

「任何以此方式獲委任之董事任期僅至本公司下一個股東大會(倘屬填補臨時空缺者)或至本公司下屆股東週年大會(倘屬董事會額外增加委任者)為止，屆時並有資格在會上膺選連任，惟在計算細則第116條而於該大會上輪值退任之董事人數時，彼等不被包括在內。」

- (b) 本公司組織章程細則第106(vii)作出修訂，刪除「一個特別決議案」，並以「一個普通決議案」代替。

- (c) 本公司組織章程細則第116條全部刪除並由下列一段取代：

116 儘管此等公司守則並無其他任何條文規定，並在上市規則所提供之規定董事輪值退任之任何要求所限制下，於每屆股東週年大會上，當時在任之三分之一董事(或倘彼等之人數並非三或三之倍數，則為最接近但不少於三分之一人數)須輪值退任，致使每名退任董事(包括有特定任期者)須最少三年輪值退任一次。每年退任之董

股東週年大會通告

事須為於彼等上次獲委任或當選後任期最長者，但倘多名董事於同日獲選，則以抽籤方式決定（除非彼等另有協定）。退任之董事應留任直至彼告退之大會結束為止。」

(d) 本公司組織章程細則第122條的段落目錄作出修訂，刪除「特別」，並以「普通」代替。

(e) 本公司組織章程細則第122(a)條作出修訂，刪除「特別」，並以「普通」代替。

承董事會命

盧康成

公司秘書

香港，二零零六年四月十日

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，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。
- (iii) 本公司將由二零零六年四月二十八日到二零零六年五月八日（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（將於二零零六年五月十九日或該日左右派發），須於二零零六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，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理過戶登記手續。
- (iv) 詳載議案第3、5至8項的通函將與二零零五年年報一起寄發予股東。

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零五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分部業績分析如下：

	2005年		2004年	
	營業額 港幣千元	分部業績 港幣千元	營業額 港幣千元	分部業績 港幣千元
衛生巾	971,315	286,471	798,510	190,681
一次性紙尿褲	654,216	66,726	412,191	38,937
紙巾產品	1,259,700	197,940	958,679	165,908
護膚潔膚產品、衛生材料及 其他	144,891	11,727	124,167	4,927
	<u>3,030,122</u>	<u>562,864</u>	<u>2,293,547</u>	<u>400,453</u>

(b) 按地區劃分之本集團營業額分析如下：

	2005年		2004年	
	營業額 (港幣百萬元)	佔總銷售額 百分比	營業額 (港幣百萬元)	佔總銷售額 百分比
中國				
閩粵	612	20.2	463	20.2
西北	153	5.0	105	4.6
西南	195	6.4	149	6.5
川渝	300	9.9	203	8.9
東北	196	6.5	188	8.2
華北	313	10.3	240	10.4
魯豫	260	8.6	208	9.1
華東	461	15.2	348	15.2
華中	463	15.3	343	14.9
海外	77	2.6	46	2.0
	<u>3,030</u>	<u>100</u>	<u>2,293</u>	<u>100</u>

董事會報告書

業績及分配

本年度之業績載於第38頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零五年十月十三日派發中期股息每股12港仙，合共港幣129,692,000元。

董事會建議派發末期股息每股16港仙，合共港幣172,923,000元。

儲備

本集團及本公司之儲備變動詳情載於賬目附註30內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共約為港幣1,571,000元（二零零四年：港幣847,000元）。

物業、機器及設備

物業、機器及設備之變動詳情載於賬目附註14內。

股本

本公司之股本變動詳情載於賬目附註28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。董事認為於二零零五年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣1,699,640,000元（二零零四年：港幣1,665,731,000元），惟需符合上列附註30(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

本年度內之董事如下：

執行董事

施文博先生
許連捷先生
楊榮春先生
洪青山先生
張時跑先生
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(於二零零五年五月四日辭任)
黃英琦女士

根據本公司之組織章程細則第116條規定，朱正中先生、張時跑先生和許大座先生任期屆滿告退，全部符合資格再度獲選連任。

獨立非執行董事任期三年，將於二零零八年十二月十四日屆滿。

董事之服務合約

每位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19至第21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。

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

於二零零五年十二月三十一日，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	家屬權益 (配偶或 十八歲以下 子女之權益)		公司權益 (控制公司 之權益)	其他權益	總數佔發行 總數 股本百分率	
	個人權益 (實益持有)				總數	
施文博先生	220,335,505	—	—	—	220,335,505	20.39%
許連捷先生	205,718,693	6,630,224*	—	—	212,348,917	19.65%
楊榮春先生	40,794,257	45,619*	—	—	40,839,876	3.78%
張時跑先生	12,404,027*	—	—	—	12,404,027	1.15%
洪青山先生	7,680,000	—	—	—	7,680,000	0.71%
許大座先生	20,270,135*	—	—	—	20,270,135	1.88%
許春滿先生	17,653,445*	—	—	—	17,653,445	1.63%
盧康成先生	100,000	30,000	—	—	130,000	0.01%

* 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。

董事會報告書

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，載於香港聯合交易所有限公司(「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)。

董事會報告書

(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) 截至二零零五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。

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XV部第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零零五年十二月三十一日，除上文所披露之董事外，本公司並未接獲任何主要股東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。

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%。

公眾持股量的足夠性

根據公開所得的資料以及就董事所知，於二零零六年三月二十一日，董事確認有佔本公司已發行股份超過25%的足夠公眾持股量。

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。

董 事 會 報 告 書

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。

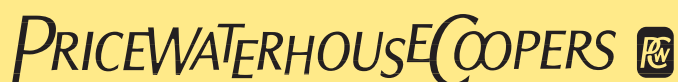
承 董 事 會 命

施 文 博

主 席

香 港 ， 二 零 零 六 年 三 月 二 十 一 日

核數師報告書



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓
電話：(852) 2289 8888
傳真：(852) 2810 9888
www.pwchk.com

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38至第94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香港審計準則進行審核工作。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二零零五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
執業會計師

香港，二零零六年三月二十一日

綜合損益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
營業額	5	3,030,122	2,293,547
銷售成本		(1,770,798)	(1,369,181)
毛利		1,259,324	924,366
其他收益 — 淨額	6	6,521	12,629
分銷成本		(581,849)	(423,872)
管理費用		(119,724)	(121,945)
經營盈利	7	564,272	391,178
融資成本	8	(21,500)	(18,177)
除所得稅前盈利		542,772	373,001
所得稅	9	(91,591)	(55,670)
年度盈利		451,181	317,331
應佔盈利：			
公司股東	10	450,291	298,026
少數股東權益		890	19,305
		451,181	317,331
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利	11	41.7港仙	28.0港仙
股息	12	302,615	237,769

第44至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合資產負債表

二零零五年十二月三十一日結算

	附註	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	14	1,376,213	1,034,837
在建工程	15	246,659	100,522
租賃土地及土地使用權	16	47,554	50,173
無形資產	17	455,204	455,605
遞延所得稅資產	31	32,457	17,681
投資	19	—	23,054
非流動資產預付款	20	63,886	—
		2,221,973	1,681,872
流動資產			
存貨	21	732,629	599,652
應收賬款	24	241,314	229,212
其他應收賬款、預付賬款及按金		159,691	184,333
分類為持作出售之資產	19	53,157	—
銀行結餘及現金	25	499,937	543,807
		1,686,728	1,557,004
總資產		3,908,701	3,238,876
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	28	108,077	108,077
其他儲備	30	1,719,325	1,632,211
保留盈利			
— 擬派股息	12	172,923	129,692
— 未分配盈利		337,466	214,989
		2,337,791	2,084,969
少數股東權益		24,497	24,558
總權益		2,362,288	2,109,527

綜合資產負債表(續)

二 零 零 五 年 十 二 月 三 十 一 日 結 算

	附註	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款 — 無抵押	27	188,571	260,000
遞延所得稅負債	31	19,975	12,476
遞延政府補貼收入		11,386	9,001
		219,932	281,477
流動負債			
應付賬款及應付票據	26	361,415	201,653
其他應付賬款及預提費用		153,556	104,001
遞延政府補貼收入		1,567	1,125
應付所得稅		40,916	24,350
銀行押匯貸款	27	35,598	53,563
長期銀行貸款一年內應償還額 — 無抵押	27	251,429	—
短期銀行貸款 — 無抵押	27	482,000	463,180
		1,326,481	847,872
總負債		1,546,413	1,129,349
權益及負債合計		3,908,701	3,238,876
流動資產淨額		360,247	709,132
總資產減流動負債		2,582,220	2,391,004

施文博
董事許連捷
董事

第44至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

資產負債表

二零零五年十二月三十一日結算

	附註	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	18	2,481,807	1,963,020
流動資產			
應收附屬公司款項	22	145,207	67,834
其他應收賬款、預付賬款及按金		26	198
銀行結餘及現金	25	1,304	6,315
		146,537	74,347
總資產		2,628,344	2,037,367
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	28	108,077	108,077
其他儲備	30	1,506,089	1,506,089
保留盈利			
— 擬派股息	12	172,923	129,692
— 未分配盈利		22,435	31,757
總權益		1,809,524	1,775,615
負債			
非流動負債			
應付附屬公司款項	23	645,901	154,754
流動負債			
其他應付賬款及預提費用		2,919	6,998
短期銀行貸款 — 無抵押	27	170,000	100,000
		172,919	106,998
總負債		818,820	261,752
權益及負債合計		2,628,344	2,037,367
流動負債淨額		26,382	32,651
總資產減流動負債		2,455,425	1,930,369

施文博
董事許連捷
董事

第44至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜 合 權 益 變 動 表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	本公司權益持有人應佔			少數股東權益	總額
		股本 港幣千元	其他儲備 港幣千元	保留盈餘 港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零四年一月一日(以往呈列)		103,987	1,425,818	299,843	—	1,829,648
於二零零四年一月一日 (以前獨立呈報為少數股東權益)		—	—	—	168,231	168,231
採納香港會計準則第17號的影響		—	(1,760)	—	60	(1,700)
於二零零四年一月一日(經重列)		103,987	1,424,058	299,843	168,291	1,996,179
撥往法定儲備	30(b)	—	22,122	(22,122)	—	—
年度盈利(經重列)		—	—	298,026	19,305	317,331
二零零三年度已派末期股息		—	—	(124,784)	(16,948)	(141,732)
二零零四年度已派中期股息	12	—	—	(108,077)	—	(108,077)
樓宇折舊轉撥	30(b)	—	(1,795)	1,795	—	—
返還以前年度計入物業 重估儲備的遞延所得稅	30(b)	—	480	—	—	480
股份發行	28, 30(b)	4,090	185,930	—	—	190,020
收購附屬公司		—	—	—	609	609
購買附屬公司之額外權益		—	—	—	(146,699)	(146,699)
換算附屬公司之財務報表	30(b)	—	1,416	—	—	1,416
於二零零四年十二月三十一日		108,077	1,632,211	344,681	24,558	2,109,527
於二零零五年一月一日(按上所列)		108,077	1,632,211	344,681	24,558	2,109,527
撥往法定儲備	30(b)	—	26,994	(26,994)	—	—
年度盈利		—	—	450,291	890	451,181
二零零四年度已派末期股息	12	—	—	(129,692)	(945)	(130,637)
二零零五年度已派中期股息	12	—	—	(129,692)	(377)	(130,069)
樓宇折舊轉撥	30(b)	—	(1,795)	1,795	—	—
返還以前年度計入物業 重估儲備的遞延所得稅	30(b)	—	480	—	—	480
可供出售財務資產的公平 價值增加，扣除稅項	30(b)	—	22,124	—	—	22,124
換算附屬公司之財務報表	30(b)	—	39,311	—	371	39,682
於二零零五年十二月三十一日		108,077	1,719,325	510,389	24,497	2,362,288

第44至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合現金流量表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
營運活動的現金流量			
營運活動產生的淨現金流入	32	698,286	290,809
已付中國所得稅		(89,801)	(52,762)
營運活動產生的淨現金		608,485	238,047
投資活動的現金流量			
購入物業、機器及設備		(545,210)	(184,262)
購入租賃土地及土地使用權		(126)	(2,173)
出售物業、機器及設備所得款		10,240	1,370
預付物業、機器、設備、 租賃土地及土地使用權		(20,038)	(94,076)
支付追加對價款		—	(41,130)
收取政府補貼		3,941	6,950
已收利息		4,442	4,144
收購附屬公司,扣除購入之現金		—	(14,617)
向少數股東購買附屬公司之額外權益		—	(167,168)
投資活動所用淨現金		(546,751)	(490,962)
融資活動的現金流量			
新增銀行貸款		662,000	538,293
償還銀行貸款		(481,145)	(110,000)
已付利息		(35,741)	(24,919)
向本公司股東支付股息		(259,384)	(232,861)
向少數股東支付股息		(1,322)	(16,948)
融資活動之現金(流出)／流入淨額		(115,592)	153,565
銀行結餘及現金減少		(53,858)	(99,350)
一月一日之銀行結餘及現金		543,807	643,771
外幣匯率變動之影響		9,988	(614)
十二月三十一日之銀行結餘及現金		499,937	543,807

第44至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本集團及其附屬公司透過一個零售網絡，製造、分銷和出售個人衛生用品。本集團的生產廠房遍佈中華人民共和國各地，而主要的銷售地點也是在中華人民共和國範圍內。

本公司為一家在開曼群島註冊成立之有限公司。註冊地址為 Ugland House, South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司上市。

本綜合財務報表以港幣千元列報（除非另有說明）。綜合賬目已經由董事會在二零零六年三月二十一日批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製本綜合財務報表採用之主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

(a) 編製基準

本集團的綜合財務報表是根據香港財務報告準則（「財務準則」）編製。綜合財務報表已按照歷史成本法編製，並就樓宇及可供出售財務資產的重估均按公平值列賬而作出修訂。

編製符合財務準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(a) 編製基準(續)

在二零零五年，本集團採納下列與其業務相關的新訂／經修訂財務準則及詮譯。二零零四年的比較數字已按有關之規定作出修訂。

會計準則1	財務報表之呈報
會計準則2	存貨
會計準則7	現金流量表
會計準則8	會計政策、會計估算更改及錯誤更正
會計準則10	結算日後事宜
會計準則16	物業、機器及設備
會計準則17	租賃
會計準則18	收益
會計準則21	匯率變更之影響
會計準則23	借貸成本
會計準則24	關聯方披露
會計準則27	綜合及獨立財務報表
會計準則32	金融工具：披露及呈報
會計準則33	每股盈利
會計準則36	資產減值
會計準則38	無形資產
會計準則39	金融工具：確認及計量
會計準則39(經修訂)	金融資產和金融負債的過渡和首度確認
財務準則2	以股份為基礎的支付
財務準則3	企業合併
財務準則5	持作出售的非流動資產和已終止經營業務

採納新訂／經修訂香港會計準則1，2，7，8，10，16，18，21，23，24，27及33並未導致本集團的會計政策出現重大變動。總括而言：

- 會計準則1影響少數股東權益及其他披露的列賬形式。
- 會計準則2，7，8，10，16，18，23，27及33對本集團的政策並無重大影響。
- 會計準則21對本集團會計政策並無重大影響。已予以綜合滙總之集團企業的功能貨幣均已按經修訂會計準則予以重新估量。
- 會計準則24影響對識別關連及其他關連披露有所影響。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(a) 編製基準(續)**

採納經修訂會計準則17導致會計政策改變，涉及將租賃土地及土地使用權由物業、機器及設備重新分類為營運租賃。就租賃土地及土地使用款項需在租賃期間內按直線法於綜合損益表支銷，或如有減值，將減值在綜合損益表支銷。在以往年度，租賃土地按公平值或成本減累計折舊及權預付的累計減值列賬。

採納會計準則32及39導致在入賬確認、計量、自賬目剔除及披露財務工具上的會計政策有所轉變。於二零零四年十二月三十一日之前，本集團的上市及非上市投資均歸類為非流動投資，並按成本(扣除任何減值虧損準備)列入資產負債表。根據會計準則39，此等投資已重新歸類為持作出售之財務資產，並按公平價列入資產負債表。於二零零五年一月一日，持作出售之財務資產的結餘並無重大改變。

採納財務準則2導致以股份為基礎的支付的會計政策改變。然而，因自認股權計畫開始生效後並無授出認股權，所以對綜合財務資料並無影響。

採納財務準則5導致持作出售的非流動資產的會計政策改變。持作出售的非流動資產以往並非分類或列賬為流動資產或負債。持作出售或作為繼續使用的非流動資產的計量並無分別。財務準則5的應用不影響往年度的財務報表。

採納財務準則3、會計準則36及會計準則38導致商譽的會計政策改變。在二零零四年十二月三十一日以前，商譽以不超過20年的期間按直線法攤銷及如有減值跡象，需於每一資產負債表日被測試是否有減值情況。根據財務準則3，集團於二零零五年一月一日停止攤銷商譽，於二零零四年的累計攤銷沖減商譽成本，及由截至二零零五年十二月三十一日止年度開始，需每年及當有減值跡象時就減值進行測試。

本集團已根據會計準則38重新評估其無形資產的可使用年期。重新評估後並無導致任何調整。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(a) 編製基準(續)

本集團已根據各有關準則的過渡條文對會計政策作出所有變更(如適用)。本集團採納的所有準則均需要追溯應用，惟以下除外：

- 會計準則21 — 由生效日期起將商譽及公平值調整作為海外業務的一部份記賬；
- 會計準則38，財務報告準則3及5 — 應用於採納日後；及
- 會計準則39 — 此準則不容許追溯確認、不確認及計量財務資產及負債。本集團對二零零四年比較資料的證券投資，應用以前的會計實務準則24「證券投資的會計處理」。會計實務準則24與會計準則39之間的會計差異所需的調整在二零零五年一月一日確認及釐定。

採納新香港財務報告準則的影響

採納經修訂會計準則17，導致以下影響：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
物業、機器及設備減少	(49,972)	(52,687)
租賃土地及土地使用權增加	47,554	50,173
物業重估儲備減少	1,636	1,698
遞延所得稅負債的減少	842	876
少數股東的增加	(60)	(60)
盈利的增加	(96)	(96)

採納新會計準則39及財務準則5導致以下影響：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
分類為持作出售之資產增加	53,157	—
可供出售財務資產儲備之增加	(22,124)	—
遞延所得稅負債	(7,979)	—
投資減少	(23,054)	—

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(a) 編製基準(續)

本集團並無提早採納下列適用於本集團營運，並於二零零六年一月一日或以後之財政期間才開始生效的新訂／經修訂之財務準則或詮釋。本集團認為採納以下財務準則或詮釋對集團的營運業績及財務狀況不會構成重大影響。

財務準則第7號

金融工具：披露

財務準則 — 詮釋第4號

釐定一項安排是否包括租賃

(b) 綜合賬目

綜合賬目包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止之賬目。

附屬公司指本集團有權管控其財政及營運政策而控制所有實體。一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

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。

會計收購法乃用作本集團收購附屬公司的入賬方法。收購的成本根據於交易日期所給予資產、所發行的股本工具及所產生或承擔的負債的公平值計算，另加該收購直接應佔的成本。在企業合併中所收購可識別的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於收購日期的公平值計量，而不論任何少數股東權益的數額。收購成本超過本集團應佔所收購可識別資產淨值公平值的數額記錄為商譽。若收購成本低於所購入附屬公司資產淨值的公平值，該差額直接在損益表確認(附註2(g))。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(b) 綜合賬目(續)

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(c) 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部的不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，其產品或服務的風險和回報與在其他經濟環境中營運的分部的不同。

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。

(d) 外幣滙兌

(i) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。本綜合財務報表以港幣列報，此為本公司的功能及列賬貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的滙率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，結算此等交易產生的滙兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終滙率換算產生的滙兌盈虧在損益表確認。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(d) 外幣滙兌(續)

(iii) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

- (i) 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市滙率換算；
- (ii) 每份損益表內的收入和費用按平均滙率換算(除非此滙率並不代表交易日期滙率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的滙率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的滙兌差額確認為權益的獨立組成項目。

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資，以及換算借貸及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的滙兌差額列入股東權益。當售出一項海外業務時，該等滙兌差額在損益表確認為出售盈虧的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為該海外實體的資產和負債，並按收市滙率換算。

(e) 物業、機器及設備

樓宇主要包括工廠和辦公室。樓宇根據外部獨立估值師每隔不超過五年的期間進行的估值按公平值減其後的折舊列賬。在估值日的任何累計折舊與資產的賬面值總額對銷，而淨額則重列至資產的重估金額。所有其他物業、機器及設備按歷史成本減折舊和減值虧損列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支。成本可包括從權益中轉撥的有關該物業、機器及設備利用外幣購買的合資格現金流量對沖產生的任何收益／損失。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(e) 物業、機器及設備(續)

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

重估樓宇產生的賬面值增加撥入股東權益的其他儲備內。對銷同一資產以往增加的減少直接在權益的公平值儲備對銷；所有其他減少在損益表支銷。每年根據資產重估賬面值計算的折舊與根據資產原成本計算的折舊兩者的差額，自公平值儲備中轉撥入保留盈利。

物業、機器及設備的折舊採用估計可使用年期將成本或重估值按直線法分攤至剩餘價值計算，主要之折舊年率如下：

— 樓宇	20年
— 機器設備	10—20年
— 車輛	5年
— 傢具、裝置及設備	5年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。若資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(h))。

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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(f) 租賃土地及土地使用權**

租賃土地及土地使用權是按成本值減累計攤銷及累計減值之虧損，如有，租賃土地及土地使用權是用直線法按估計可用年期為50年攤銷。如有跡象顯示租賃土地及土地使用權出現耗蝕，其賬面價值應立刻作評估，並減至可收回價值列賬。

(g) 無形資產**(i) 商譽**

商譽指收購成本超過於收購日期本集團應佔所收購附屬公司的淨可識辨資產公平值得數額。收購附屬公司的商譽包括在無形資產內。商譽每年就減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位，而這些現金產生單位或一組現金產生單位，是從商務合併中所產生的。

(ii) 商標及專利權

商標及專利權按歷史成本列賬。商標及專利權有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將商標及專利權的成本分攤至其估計可使用年期計算。

(h) 資產減值

沒有確定使用年期之資產無需攤銷，但最少每年就減值進行測試，及當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。須作攤銷之資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額於損益表內確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外之非財務資產如曾發生減值，需在每個報告日期審閱是否可能撥回該減值準備。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(i) 投資

於二零零四年，本集團除附屬公司外的投資分類為投資證券。投資證券按成本值減任何減值準備列賬。：

由二零零五年一月一日起，本集團將其投資分類如下：貸款及應收賬和持作出售財務資產。分類方式視乎購入投資目的而定。管理層在初步確認時釐定其投資的分類，並於每個報告日期重新評估有關指定。

(a) 貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生財務資產。此等款項在本集團直接向債務人提供金錢、貨品或服務而無意將該應收款轉售時產生。此等款項包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過12個月者，則分類為非流動資產。貸款及應收款列在資產負債表中貿易及其他應收款內(附註2(k))。

(b) 持作出售財務資產

持作出售財務資產為非衍生工具，被指定為此類別或並無分類為任何其他類別。除非管理層有意在結算日後12個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

投資的購入及出售在交易日確認 — 交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公平值透過損益記賬的所有財務資產，投資初步按公平值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，投資即終止確認。持作出售財務資產及按公平值透過損益記賬的財務資產其後按公平值列賬。貸款及應收款以及持至到期日投資利用實際利息法按攤銷成本列賬。因為「按公平值透過損益記賬的財務資產」類別的公平值變動而產生的已實現及未實現盈虧，列入產生期間的損益表內。被分類為可供出售的非貨幣證券公平值變動產生的未實現盈虧，在權益中確認。當分類為持作出售的證券被售出或減值時，累計公平值調整列入損益表作為投資證券的盈虧。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(i) 投資(續)**

就非上市證券而言，本集團利用重估技術設定公平值。這些技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同的其他工具、貼現現金流量分析和經改良的期權定價模式，以反映發行人的具體情況。

本集團在每個結算日評估是否有客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產經已減值。對於分類為持作出售的股權證券，在釐定證券是否已經減值時，會考慮證券公平值有否大幅或長期跌至低於其成本值。若持作出售財務資產存在此等證據，累計虧損——按收購成本與當時公平值的差額，減該財務資產之前在損益表確認的任何減值虧損計算——自權益中剔除並在損益表記賬。在損益表確認的股權工具減值虧損不會透過損益表撥回。貿易應收賬的減值測試詳載於附註2(k)。

(j) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均基準釐定。製成品及在製品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本和相關的生產經常開支(依據正常營運能力)。這不包括貸款成本。可變現淨值為在通常業務過程中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

(k) 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計算。當有客觀證據證明本集團將無法按應收款的原有條款收回所有款項時，即就應收賬款及其他應收款設定減值撥備。債務人如有嚴重財務困難，可能會破產或進行債務重組，及不能履行或違反付款協定均被視應收賬減值的跡象。撥備金額為資產賬面值與按實際利率估計未來現金流量的現值兩者的差額。撥備金額在損益表確認。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(l) 現金及現金等價物

銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支在資產負債表的流動負債內貸款中列示。

(m) 股本

股本被列為權益。直接歸屬於發行新股或認股權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

(n) 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。交易成本為取得、發行或出售某項財務資產或財務負債直接所佔的新增成本，包括支付予代理人、顧問、經紀和交易商的費用和佣金、監管機關及證券交易所的徵費，以及過戶和印花稅。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在損益表確認。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

(o) 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表的賬面值之差產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就附屬公司投資產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(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)。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。

集團向界定供款退休計劃作出之供款作為費用支銷。本集團於支付供款後再無其他付款責任。

(q) 撥備

在出現以下情況時，就環境復修、重建費用和法律索償作出撥備：本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；較可能需要有資源流出以償付責任；金額已經可靠估計。重建撥備包括租賃終止罰款和僱員離職付款。不就未來營運虧損確認撥備。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按預計償付責任的現值入賬。現值由可以反映現今市場估計該責任的風險及貼現值的稅前率計算。由於時間的過去而引致的撥備增加記入利息費用。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(r) 收益確認

收益指出售貨品的公平值，並扣除增值稅、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售。收益確認如下：

- (i) 貨品銷售在本集團實體已將貨品交付予顧客，顧客接收產品後，以及有關應收款的收回可合理確保時確認。
- (ii) 利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。倘應收賬款出現減值，本集團會將賬面值減至可收回款額，即估計的未來現金流量按該工具之原有效利率貼現值，並繼續將貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款之利息收入確認為收取的現金，或若情況許可按成本收回基準計算確認。
- (iii) 股息收入在收取款項的權利確定時確認。

(s) 政府補貼收入

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。

與購買物業、機器及設備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。

(t) 營運租賃

如租賃擁有權的重大部份風險和回報由出租人保留，分類為營運租賃。根據營運租賃支付的款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)於租賃期內以直線法在損益表支銷。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(u) 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。

(v) 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

(w) 比較數字

本集團以往將「其他收益」和「其他(支出)／收入」分別在損益表中披露。管理層相信將有關項目列在「其他收益／(損失) — 淨額」更能公平反映本集團的活動。

3. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

集團面對多種的財務風險：市場風險(包括貨幣及價格風險)、信貸風險、流動資金風險及現金流量利率風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(i) 市場風險

(l) 外匯風險

本集團大部份收入為人民幣而購買原材料以美元付款。人民幣並非自由轉換貨幣，而其轉換是受到中國政府外匯管制法規所監控。本集團有能力取得足夠之外幣以支付採購及以供國內附屬公司派發股息予香港持股公司之用。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無發出任何衍生金融工具或訂立任何外幣對沖協議。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(II) 價格風險

由於本集團持有的投資在綜合資產負債表中列為可供出售財務資產或按公平值透過損益列賬的財務資產，故此本集團承受股權證券的價格風險。本集團不承受商品價格風險。

(ii) 信貸風險

本集團並無重大集中的信貸風險。本集團有政策確保產品的批發銷售是向擁有適當信貸歷史的客戶銷售。本集團有政策限制對任何財務機構的信貸額。

(iii) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的銀行結餘和現金，透過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金。由於基本業務的多變性質，集團致力透過已承諾的可用信貸額度維持資金的靈活性。

(iv) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率波動的影響。

本集團的利率風險來自長期貸款。按變動利率發行的貸款令本集團承受現金流量利率風險。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無發行任何財務工具或任何利率對沖合約。

(b) 公平值估計

本集團之財務資產，其中包括銀行結餘及現金、貿易應收款、其他應收款、預付款及按金與財務負債，其中包括應付賬款及應付票據、其他應付款、預提費用及銀行貸款，由於均屬在短期內到期，其賬面值與公平值大致相同。「分類為持作出售之資產」的公平值乃根據預計出售這些資產所引起的現金流所決定(附註19)。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

(b) 公平值估計(續)

貿易應收款和應付款的賬面值減估計信貸調整，被假定接近其公平值。作為披露目的，財務負債公平值的估計按未來合約現金流量以本集團類似財務工具可得的現有市場利率貼現計算。

4. 關鍵會計估算及判斷

估算和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為合理的對未來事件的預測。

本集團對未來作出估算和假設。所得的會計估算如其定義，有可能會與其實際結果不相同。有機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估算和假設討論如下。

(a) 商譽的估計減值

根據附註2(g)所述的會計政策，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定，此等計算需要利用估算(附註17)。管理層相信任何有關假設及預計的合理可預測之變動不會使商譽之賬面值總額多於其可收回價值總額。

(b) 物業、機器及設備、折舊及估值

除設備及在建工程外，物業由獨立估值師每隔不超過五年的期間定期重估。在兩次估值相隔期間，董事會檢討資產的賬面值，如認為有重大改變則作出調整。釐定估值時，須作出若干假設及估計經濟狀況。

管理層釐定本集團的物業、機器及設備(在建工程除外)的估計可使用年期及有關的折舊支出。如可使用年期與之前估計者不同，管理層將調整折舊支出，而管理層亦會撇銷或撇減經已棄置或出售技術過時或非策略性資產。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計估算及判斷(續)

(c) 應收賬款、預付款項及其他應收款項

應收賬款、預付款項及其他應收款項初期按公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計算。當有客觀證據顯示本集團無法按應收款項的原先期限收回全部到期款項時，則會作出應收賬款、預付賬款及其他應收款項的減值撥備。撥備金額為資產賬面值與按實際利率貼現計算的估計未來現金流的現值的差額。撥備金額在損益賬確認。決定任何應收賬款、預付賬款及其他應收款項是否有所減值時，須作出重大判斷。在作出判斷時，本集團會估計盡一切努力收回款項所需時間及可收回金額以及其他因素。

(d) 所得稅

本集團在中國及香港繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的所得稅和遞延稅撥備。

5. 營業額及分部資料

- (a) 本集團主要業務為在中國生產及銷售個人衛生產品、衛生材料及其他，本年度列賬之營業額如下：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
衛生巾	971,315	798,510
一次性紙尿褲	654,216	412,191
紙巾產品	1,259,700	958,679
護膚潔膚產品、衛生材料及其他	144,891	124,167
	<u>3,030,122</u>	<u>2,293,547</u>

綜 合 財 務 報 表 附 註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

5. 營業額及分部資料(續)

(b) 集團之主要業務如下

(i) 衛生巾；

(ii) 一次性紙尿褲；

(iii) 紙巾產品；及

(iv) 護膚潔膚產品，衛生材料及其他

(c) 未分配成本指集團整體性開支。分部資產主要包括物業、機器及設備、在建工程、租賃土地及土地使用權、無形資產、非流動資產預付款、存貨、應收賬及營運現金。此等資產不包括遞延所得稅資產及投資。

分部負責由營運負債組成。此等負債不包括稅項和企業貸款

資本開支包括對物業、機器及設備(附註14)、在建工程(附註15)、租賃土地及土地使用權(附註16)及無形資產(附註17)，包括透過企業合併進行收購產生的添置。

(d) 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。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

5. 營業額及分部資料(續)

	衛生巾 2005年 港幣千元	一次性 紙尿褲 2005年 港幣千元	紙巾產品 2005年 港幣千元	護膚 潔膚產品、 衛生材料 及其他 2005年 港幣千元	集團 2005年 港幣千元
分部營業額	1,010,029	655,396	1,271,463	217,221	3,154,109
分部間相互銷售	(38,714)	(1,180)	(11,763)	(72,330)	(123,987)
集團營業額	971,315	654,216	1,259,700	144,891	3,030,122
分部業績	286,471	66,726	197,940	11,727	562,864
未分配成本					(5,113)
利息收入					4,442
其他收益					2,079
經營盈利					564,272
融資成本					(21,500)
除所得稅前盈利					542,772
所得稅					(91,591)
年度盈利					451,181
少數股東權益					(890)
本公司股東應佔盈利					450,291
分部資產	884,941	509,662	2,255,495	119,939	3,770,037
遞延所得稅資產					32,457
分類為持作出售之資產					53,157
未分配資產					53,050
總資產					3,908,701
分部負債	134,854	97,232	1,220,367	17,902	1,470,355
遞延所得稅負債					19,975
應付所得稅					40,916
未分配負債					15,167
總負債					1,546,413
資本開支	47,335	37,422	522,871	2,177	609,805
折舊	55,640	15,720	61,463	6,219	139,042
攤銷開支	2,383	325	866	589	4,163

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

5. 營業額及分部資料(續)

	衛生巾 2004年 港幣千元	一次性 紙尿褲 2004年 港幣千元	紙巾產品 2004年 港幣千元	護膚 潔膚產品、 衛生材料 及其他 2004年 港幣千元	集團 2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
分部營業額	815,363	412,338	968,860	185,030	2,381,591
分部間相互銷售	(16,853)	(147)	(10,181)	(60,863)	(88,044)
集團營業額	798,510	412,191	958,679	124,167	2,293,547
分部業績	190,681	38,937	165,908	4,927	400,453
未分配成本					(12,857)
利息收入					4,144
其他支出					(562)
經營盈利					391,178
融資成本					(18,177)
除所得稅前盈利					373,001
所得稅					(55,670)
年度盈利					317,331
少數股東權益					(19,305)
本公司股東應佔盈利					298,026
分部資產	1,056,553	288,065	1,672,456	155,136	3,172,210
遞延所得稅資產					17,681
投資					23,054
未分配資產					25,931
總資產					3,238,876
分部負債	96,435	32,073	931,967	11,622	1,072,097
遞延所得稅負債					12,476
應付所得稅					24,350
未分配負債					20,426
總負債					1,129,349
資本開支	23,671	5,067	419,705	18,628	467,071
折舊	54,046	13,069	49,293	5,765	122,173
攤銷開支	2,179	322	18,486	1,551	22,538

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

6. 其他收益 — 淨額

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
利息收入	4,442	4,144
政府補貼收入	3,121	7,284
股息收入	1,898	1,763
其他	(2,940)	(562)
	<u>6,521</u>	<u>12,629</u>

7. 經營盈利

年度盈利已計入及扣除下列項目：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
計入		
滙兌收益淨額	3,199	471
政府補貼作遞延收入之攤銷	1,114	694
應收賬款減值準備之撥回	—	1,532
扣除		
折舊(附註14)	139,042	122,173
租賃土地及土地使用權攤銷		
於管理費用內列賬(附註16)	3,681	3,521
固定資產撇銷／出售損失	1,561	4,552
員工成本(包括董事酬金)(附註13)	211,725	176,434
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	12,215	10,322
維修及保養費用	17,089	16,033
核數師酬金	2,837	2,943
無形資產之攤銷於管理費用內列賬(附註17)		
商譽	—	18,546
商標及專利權	482	471
應收賬款減值準備	5,706	—

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

8 融資成本

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
利息費用		
銀行押匯貸款之利息	2,182	2,187
短期銀行貸款之利息	14,794	16,036
須於五年內償還的長期銀行貸款之利息	17,798	1,504
其他財務費用	967	5,192
產生之借貸成本總額	35,741	24,919
減：資本化作為建築中物業及機器設備之成本		
資本化利息	(14,241)	(2,029)
其他財務費用	—	(4,713)
資本化之借貸成本總額	(14,241)	(6,742)
	21,500	18,177

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5.13%（二零零四年：0.87%至1.80%）。

9. 所得稅

在綜合損益表支銷之所得稅如下：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
香港利得稅	756	577
中國所得稅	105,611	64,712
遞延所得稅（附註31）	(14,776)	(9,619)
稅項支出	91,591	55,670

香港利得稅已按照本年度估計應課稅盈利依稅率17.5%（二零零四年17.5%）提撥準備。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

9. 所得稅(續)

中國所得稅乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅盈利的稅項支出，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三年內減免50%稅款的稅務優惠。此外，本集團一家附屬公司被評定為福利企業，可享有免繳中國所得稅之稅務優惠。

本集團除稅前盈利採用集團按中國基本稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
除所得稅前盈利	542,772	373,001
集團內各公司的盈利按適用的當地稅率計算的稅項	178,450	123,090
因稅務虧損所產生而未入賬的遞延稅項收益	667	859
無需課稅之收入	(1,717)	(1,004)
不可扣稅之支出	4,977	3,246
附屬公司所得稅優惠	(91,346)	(73,366)
以往年度少提的準備	560	2,845
所得稅	91,591	55,670

適用的加權平均稅率為32.9%(二零零四年：33.0%)。

10. 本公司股東應佔盈利

本公司股東應佔盈利已計入本公司盈利港幣293,293,000元(二零零四年：港幣266,022,000元)，包括來自附屬公司之股息收入港幣321,158,000元(二零零四年：港幣277,039,000元)已列入本公司賬目內。

11. 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司股東應佔盈利港幣450,291,000元(二零零四年：港幣298,026,000元)及發行普通股之加權平均數1,080,766,355(二零零四年：1,064,545,156)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。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

12. 股息

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
已派中期股息每普通股12港仙(二零零四年：10港仙)	129,692	108,077
擬派末期股息每普通股16港仙(二零零四年：12港仙)	172,923	129,692
	302,615	237,769

於二零零六年三月二十一日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每普通股港幣16港仙，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截至二零零六年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

13. 員工成本(包括董事酬金)

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
薪酬工資	208,175	173,123
退休福利成本	3,550	3,311
	211,725	176,434

(a) 董事酬金

截至二零零五年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 港幣千元	薪金 港幣千元	酌情獎金 港幣千元	其他福利 港幣千元	退休計劃的 僱主供款 港幣千元	合計 港幣千元
董事						
施文博先生	60	412	—	—	12	484
許連捷先生(附註(i))	60	321	263	408	12	1,064
楊榮春先生	60	223	19	—	12	314
張時跑先生	60	123	19	—	9	211
洪青山先生	60	58	9	—	3	130
許大座先生	60	176	91	—	3	330
許春滿先生	60	38	15	—	3	116
盧康成先生	60	900	230	—	11	1,201
獨立非執行董事						
陳銘潤先生	100	—	—	—	—	100
朱正中先生	80	—	—	—	—	80
黃英琦女士	100	—	—	—	—	100
關濤女士(附註(ii))	—	—	—	—	—	—

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

13. 員工成本(包括董事酬金)(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	退休計劃的					合計
	袍金	薪金	酌情獎金	其他福利	僱主供款	
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
董事						
施文博先生	60	363	—	—	12	435
許連捷先生 (附註(i))	60	363	215	408	12	1,058
楊榮春先生	60	215	152	—	12	439
張時跑先生	60	168	75	—	11	314
洪青山先生	60	57	9	—	3	129
許大座先生	60	166	74	—	3	303
許春滿先生	60	37	9	—	3	109
潘福全先生 (附註(iii))	55	1,448	200	—	11	1,714
獨立非執行董事						
陳銘潤先生	100	—	—	—	—	100
朱正中先生	20	—	—	—	—	20
黃英琦女士	100	—	—	—	—	100
關濤女士 (附註(iii))	70	—	—	—	—	70

附註：

- (i) 其他福利包括房屋津貼。
(ii) 關濤女士已於二零零五年五月四日辭職。
(iii) 潘福全先生已於二零零四年十一月三十日辭職。

截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度，並無董事放棄其酬金。

(b) 五位最高薪酬人士

本年度本集團最高薪酬的五位人士均為董事，他們的薪酬在上文呈報的分析中反映。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備 — 集團

	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
於二零零四年一月一日					
成本或估值					
於二零零四年一月一日，如前呈報	395,547	1,035,807	42,713	18,064	1,492,131
採納會計準則17之影響	(65,529)	—	—	—	(65,529)
	<u>330,018</u>	<u>1,035,807</u>	<u>42,713</u>	<u>18,064</u>	<u>1,426,602</u>
於二零零四年一月一日，經重列	330,018	1,035,807	42,713	18,064	1,426,602
累計折舊					
於二零零四年一月一日，如前呈報	53,462	317,648	19,747	10,958	401,815
採納會計準則17之影響	(11,514)	—	—	—	(11,514)
	<u>41,948</u>	<u>317,648</u>	<u>19,747</u>	<u>10,958</u>	<u>390,301</u>
於二零零四年一月一日，經重列	41,948	317,648	19,747	10,958	390,301
賬面淨值	288,070	718,159	22,966	7,106	1,036,301
截至二零零四年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	288,070	718,159	22,966	7,106	1,036,301
滙兌調整	625	1,334	43	13	2,015
添置	5,057	26,622	6,550	2,636	40,865
收購一間附屬公司	—	—	31	—	31
從在建工程轉入(附註15)	3,889	79,382	449	—	83,720
出售	(337)	(4,858)	(264)	(463)	(5,922)
年內折舊	(15,352)	(97,474)	(6,974)	(2,373)	(122,173)
	<u>281,952</u>	<u>723,165</u>	<u>22,801</u>	<u>6,919</u>	<u>1,034,837</u>
期末賬面淨值	281,952	723,165	22,801	6,919	1,034,837

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備 — 集團(續)

	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
於二零零五年一月一日					
成本或估值					
於二零零五年一月一日，如前呈報	406,968	1,129,106	48,800	18,374	1,603,248
採納會計準則17之影響	(67,754)	—	—	—	(67,754)
	<u>339,214</u>	<u>1,129,106</u>	<u>48,800</u>	<u>18,374</u>	<u>1,535,494</u>
於二零零五年一月一日，經重列	339,214	1,129,106	48,800	18,374	1,535,494
累計折舊					
於二零零五年一月一日，如前呈報	72,329	405,941	25,999	11,455	515,724
採納會計準則17之影響	(15,067)	—	—	—	(15,067)
	<u>57,262</u>	<u>405,941</u>	<u>25,999</u>	<u>11,455</u>	<u>500,657</u>
於二零零五年一月一日，經重列	57,262	405,941	25,999	11,455	500,657
於二零零五年一月一日賬面淨值	281,952	723,165	22,801	6,919	1,034,837
截至二零零五年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	281,952	723,165	22,801	6,919	1,034,837
滙兌調整	5,993	19,882	498	141	26,514
添置	13,625	15,510	7,962	2,081	39,178
從在建工程轉入(附註15)	26,368	400,045	114	—	426,527
出售	(10)	(10,165)	(746)	(880)	(11,801)
年內折舊	(16,886)	(110,723)	(8,931)	(2,502)	(139,042)
	<u>311,042</u>	<u>1,037,714</u>	<u>21,698</u>	<u>5,759</u>	<u>1,376,213</u>
期末賬面淨值	311,042	1,037,714	21,698	5,759	1,376,213
截至二零零五年十二月三十一日					
成本或估值	386,646	1,557,592	55,251	17,851	2,017,340
累計折舊	(75,604)	(519,878)	(33,553)	(12,092)	(641,127)
	<u>311,042</u>	<u>1,037,714</u>	<u>21,698</u>	<u>5,759</u>	<u>1,376,213</u>
賬面淨值	311,042	1,037,714	21,698	5,759	1,376,213

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備 — 集團(續)

(a) 於二零零五年十二月三十一日，以上資產之成本值或估值分析如下：

	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	251,192	1,557,592	55,251	17,851	1,881,886
二零零四年專業 估值(附註(b))	135,454	—	—	—	135,454
於二零零五年 十二月三十一日	386,646	1,557,592	55,251	17,851	2,017,340

於二零零四年十二月三十一日，以上資產之成本值或估值分析如下：

	樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	辦公室設備 及傢私裝置 港幣千元	汽車 港幣千元	總額 港幣千元
成本值	203,760	1,129,106	48,800	18,374	1,400,040
二零零四年專業 估值(附註(b))	135,454	—	—	—	135,454
於二零零四年 十二月三十一日	339,214	1,129,106	48,800	18,374	1,535,494

- (b) 於二零零四年，本集團的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。參考最近市場情況，董事認為該些樓宇的公開市值於二零零五年十二月三十一日並無重大改變。倘上述樓宇並無作出重估，於二零零五年十二月三十一日的樓宇賬面淨值為港幣266,429,000元(二零零四年：港幣235,461,000元)，即指成本港幣337,956,000元(二零零四年：港幣290,441,000元)扣減累計折舊港幣71,527,000元(二零零四年：港幣54,980,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

15. 在建工程

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
於一月一日	100,522	34,212
滙兌調整	2,163	(13)
添置	570,501	150,043
轉入物業、機器及設備(附註14)	(426,527)	(83,720)
於十二月三十一日	246,659	100,522

截至二零零五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14,241,000元(二零零四年：港幣6,742,000元)(附註8)。

16. 租賃土地及土地使用權

本集團在租賃土地及土地使用權的權益指預付營運租賃款，按其賬面淨值分析如下：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
在香港持有：		
10年至50年租約	6,490	6,930
在香港以外持有：		
10年至50年租約	38,104	35,614
50年以上租約	2,960	7,629
	47,554	50,173
期初	50,173	51,405
滙兌調整	936	116
增置	126	2,173
預付營運租賃款的攤銷	(3,681)	(3,521)
	47,554	50,173

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

17. 無形資產

	商譽 港幣千元 (附註)	集團 商標 及專利權 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零四年一月一日			
成本	202,960	4,693	207,653
累計攤銷和減值	(6,343)	(655)	(6,998)
賬面淨值	196,617	4,038	200,655
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	13,195	—	13,195
購買附屬公司之額外權益	260,764	—	260,764
攤銷費用	(18,546)	(471)	(19,017)
期末賬面淨值	452,030	3,575	455,605
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	(24,889)	(1,126)	(26,015)
賬面淨值	452,030	3,575	455,605
截至二零零五年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	452,030	3,575	455,605
滙兌調整	—	81	81
攤銷費用(附註7)	—	(482)	(482)
期末賬面淨值	452,030	3,174	455,204
於二零零五年十二月三十一日			
成本	476,919	4,782	481,701
累計攤銷	(24,889)	(1,608)	(26,497)
賬面淨值	452,030	3,174	455,204

附註：

董事已完成對商譽於二零零五年十二月三十一日的賬面值進行審閱，並確認沒有減值需求。在減值測試中，商譽被分配至相等於紙巾業務的現金產生單位。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

17. 無形資產(續)

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算。其計算乃基於管理層於參考市場現況估計毛利率為38.6%，並對未來二十年(商譽的預期可使用年期)所作出的現金流量預測。這些現金流預測是用貼現率8%來貼現的。

管理層根據過往表現及其對市場發展的預測釐定預算毛利率。所採用的貼現率反映相關分部的特定風險。

18. 附屬公司投資

	公司	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
非上市股份，按成本值	2,443,086	1,919,356
應收附屬公司款項(附註(a))	38,721	43,664
	<u>2,481,807</u>	<u>1,963,020</u>

(a) 此款項是無抵押，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36內。

19. 分類為持作出售之資產／投資

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
香港以外非上市股本證券，按成本值	—	23,054
分類為持作出售之資產：		
持作出售之資產，按公平值	53,157	—

此項賬目乃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上海證券交易所自由交易。本集團已簽訂合約，出售股票價格約港幣53,157,000元，此項交易尚需通過國內某些政府機構的審批。因此，在資產負債表入賬由投資轉為分類為持作出售之資產。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

20. 非流動資產預付款

在資產負債表的預付款是指物業，機器及土地使用權。

21. 存貨

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
成本值：		
製成品	409,030	329,509
在製品	8,208	13,608
原材料	269,713	212,782
配件及消耗品	45,678	43,753
	<u>732,629</u>	<u>599,652</u>

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為港幣1,770,798,000元（二零零四年：港幣1,369,181,000元）。

22. 應收附屬公司款項 — 公司

此款項乃無抵押、免息及無限定還款期。

23. 應付附屬公司款項 — 公司

此款項乃無抵押，年息率為5.07%及無需於資產負債表日期十二個月內償還。

24. 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。

於二零零五年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
1—30天	88,461	90,887
31—180天	136,467	128,986
181—365天	16,003	9,339
365天以上	383	—
	<u>241,314</u>	<u>229,212</u>

應收賬款並無集中信貸風險，因本集團有眾多客戶。由於信貸期較短，應收賬款的公平值與賬面值相約。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

25. 銀行結餘及現金

- (a) 銀行短期存款利率約0.85% (二零零四年：0.7%)。
- (b) 約港幣30,639,000元 (二零零四年：無) 之銀行結餘及現金的使用是有限制的，直至償還本集團所有應付票據。
- (c) 本集團的人民幣及美元銀行結餘及現金乃存於國內之銀行。轉換這些人民幣至其他外幣及把這些資金滙出中國是受到中國政府的外滙管制法規所監控。
- (d) 銀行存款及現金的賬面值按幣值單位分列如下：

	集團		公司	
	2005年	2004年	2005年	2004年
港幣	45,715	19,057	1,272	5,342
人民幣	406,550	428,508	—	—
美元	44,613	90,999	32	973
其他	3,059	5,243	—	—
	<u>499,937</u>	<u>543,807</u>	<u>1,304</u>	<u>6,315</u>

26. 應付賬款及應付票據

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
應付賬款 (附註(a))	301,290	201,653
應付票據 (附註(b))	60,125	—
	<u>361,415</u>	<u>201,653</u>

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據的賬面值與公平值相約。

- (a) 於二零零五年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
1—30天	237,058	146,860
31—180天	59,358	52,744
181—365天	3,303	1,776
365天以上	1,571	273
	<u>301,290</u>	<u>201,653</u>

- (b) 應付票據約港幣60,125,000元 (二零零四年：無)，一般於180天內到期。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

27. 銀行貸款 — 無抵押

	集團		公司	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
非流動				
長期銀行貸款	188,571	260,000	—	—
流動				
銀行押匯貸款	35,598	53,563	—	—
長期銀行貸款	251,429	—	—	—
短期銀行貸款	482,000	463,180	170,000	100,000
	769,027	516,743	170,000	100,000
總計	957,598	776,743	170,000	100,000

於二零零五年十二月三十一日，有效利息率約5.07%（2004年：1.8%）。

貸款金額按幣值單位分列如下：

	集團		公司	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
港幣	923,410	362,237	170,000	100,000
人民幣	34,188	414,506	—	—
	957,598	776,743	170,000	100,000

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

27. 銀行貸款 — 無抵押(續)

於二零零五年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
一年內	251,429	—
第二年	188,571	148,571
第三年至第五年	—	111,429
	<u>440,000</u>	<u>260,000</u>

這些銀行貸款的賬面值與公平值相約。

28. 股本

	法定股本	
	普通股每股面值港幣0.10元 股份數目	港幣千元
於二零零五年十二月三十一日及 二零零四年十二月三十一日	<u>3,000,000,000</u>	<u>300,000</u>
	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
二零零四年一月一日	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	<u>1,080,766,355</u>	<u>108,077</u>
於二零零五年十二月三十一日	<u>1,080,766,355</u>	<u>108,077</u>

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元及港幣4.775元配發及發行共30,160,000股及10,739,900股每股港幣0.10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。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

29. 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(「新計劃」)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)起十年內授出高過達99,531,200股之購股權。

30. 儲備

(a) 於二零零五年十二月三十一日，本集團及本公司之儲備分析如下：

	集團		公司	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 (經重列) (附註2(a))	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
保留盈利				
擬派末期股息 (附註12)	172,923	129,692	172,923	129,692
未撥往保留盈利	337,466	214,989	22,435	31,757
	<u>510,389</u>	<u>344,681</u>	<u>195,358</u>	<u>161,449</u>
其他儲備	1,719,325	1,632,211	1,506,089	1,506,089
	<u>2,229,714</u>	<u>1,976,892</u>	<u>1,701,447</u>	<u>1,667,538</u>
總儲備				

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

30. 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	可供出售 財務資產 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 (以往呈列)	733,352	517,705	1,807	37,030	—	129,271	6,653	299,843	1,725,661
採納會計準則17的影響	—	—	—	(1,760)	—	—	—	—	(1,760)
二零零四年一月一日 (經重列)	733,352	517,705	1,807	35,270	—	129,271	6,653	299,843	1,723,901
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	22,122	—	(22,122)	—
年度盈利(經重列)	—	—	—	—	—	—	—	298,026	298,026
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)
樓宇折舊轉撥	—	—	—	(1,795)	—	—	—	1,795	—
遞延稅項負債撥備於物業 重估儲備中計入(附註31)	—	—	—	480	—	—	—	—	480
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	33,955	—	151,393	8,069	344,681	1,976,892
二零零五年一月一日 (以往呈列)	919,282	517,705	1,807	35,653	—	151,393	8,069	344,681	1,978,590
採納會計準則17的影響	—	—	—	(1,698)	—	—	—	—	(1,698)
二零零五年一月一日 (經重列)	919,282	517,705	1,807	33,955	—	151,393	8,069	344,681	1,976,892
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	26,994	—	(26,994)	—
年度盈利	—	—	—	—	—	—	—	450,291	450,291
二零零四年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(129,692)	(129,692)
二零零五年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	—	(129,692)	(129,692)
樓宇折舊轉撥	—	—	—	(1,795)	—	—	—	1,795	—
遞延稅項負債撥備於物業 重估儲備中計入(附註31)	—	—	—	480	—	—	—	—	480
可供出售財務資產的公平 價值增加·扣除稅項 (附註19)	—	—	—	—	22,124	—	—	—	22,124
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	—	39,311	—	39,311
二零零五年十二月三十一日	919,282	517,705	1,807	32,640	22,124	178,387	47,380	510,389	2,229,714

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

30. 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
年度盈利	—	—	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	<u>1,504,282</u>	<u>1,807</u>	<u>161,449</u>	<u>1,667,538</u>
二零零五年一月一日	1,504,282	1,807	161,449	1,667,538
年度盈利	—	—	293,293	293,293
二零零四年已派末期股息	—	—	(129,692)	(129,692)
二零零五年已派中期股息	—	—	(129,692)	(129,692)
二零零五年 十二月三十一日	<u>1,504,282</u>	<u>1,807</u>	<u>195,358</u>	<u>1,701,447</u>

- (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。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

31. 遞延所得稅 — 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：

遞延所得稅負債

	物業重估及可供 出售財務資產儲備 港幣千元
二零零四年一月一日(以往呈列)	13,866
採納會計準則17的影響	(910)
二零零四年一月一日(經重列)	12,956
物業重估儲備增加(附註30(b))	(480)
二零零四年十二月三十一日	12,476
二零零五年一月一日(以往呈列)	13,352
採納會計準則17的影響	(876)
二零零五年一月一日(經重列)	12,476
物業重估儲備增加(附註30(b))	(480)
可供出售財務資產儲備之增加(附註30(b))	7,979
二零零五年十二月三十一日	19,975

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

31. 遞延所得稅 — 集團(續)

遞延所得稅資產

	存貨之未變現收益	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
於一月一日	(17,681)	(8,062)
在損益賬確認(附註9)	(14,776)	(9,619)
於十二月三十一日	(32,457)	(17,681)

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。本集團未有確認因虧損港幣5,618,000元(二零零四年：5,074,000元)所引起之遞延所得稅資產港幣1,666,000元(二零零四年：1,565,000元)，而此等虧損可結轉以抵銷未來應課收入。此等稅損於以下年度屆滿：

	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
二零零七年	1,461	1,431
二零零八年	758	743
二零零九年	2,875	2,900
二零一零年	524	—
	5,618	5,074

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

32. 營運產生的現金

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元 經重列 (附註2(a))
除所得稅前盈利	542,772	373,001
折舊費用	139,042	122,173
租賃土地及土地使用權攤銷	3,681	3,521
商譽攤銷	—	18,546
專利權及商標之攤銷	482	471
出售物業、機器及設備損失	1,561	4,552
已收政府補貼之攤銷	(1,114)	(694)
利息收入	(4,442)	(4,144)
利息費用	21,500	18,177
營運資金變動	703,482	535,603
存貨增加	(132,977)	(167,394)
應收賬款、其他應收賬款、預付賬款及按金之增加	(81,536)	(44,205)
應付賬款、應付票據、其他應付賬款及 預提費用之增加／(減少)	209,317	(33,195)
經營產生之現金流入淨額	698,286	290,809

33. 或然負債

	公司	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
為附屬公司之銀行貸款作出擔保	752,000	262,237

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。

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零四年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

34. 承擔

(a) 資本性承擔

	集團	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	159,827	399,068
土地及樓宇	46,616	74,650
已批准但未簽約		
機器及設備	150,601	—
土地及樓宇	—	—
	<u>357,044</u>	<u>473,718</u>

於二零零五年十二月三十一日，本公司並無重大資本性承擔(二零零四年：無)。

(b) 經營租賃承擔

於二零零五年十二月三十一日，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	
	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元
第一年內	7,050	6,819	2,852	3,000	9,902	9,819
第二至第五年內	4,394	7,828	2,852	—	7,246	7,828
超過五年後	—	1,873	—	—	—	1,873
	<u>11,444</u>	<u>16,520</u>	<u>5,704</u>	<u>3,000</u>	<u>17,148</u>	<u>19,520</u>

於二零零五年十二月三十一日，本公司並無任何重大經營性租賃承擔(二零零四年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

35. 有關連人士交易

- (a) 於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司向一家全資附屬公司支付利息約港幣21,489,000元（二零零四年：無）（附註23）。
- (b) 除上述及於附註13、18、22及23披露者外，本集團及本公司於二零零四年十二月三十一日和二零零五年十二月三十一日及截至該日止兩個年度，並沒有重大關連人士之交易。

36. 附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零零五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／ 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 % 2005年
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

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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 % 2005年
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
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
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	港幣 50,000,000元	100
恒安集團(漯河臨潁) 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

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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 % 2005年
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、 分銷及出售個人 衛生用品	10,000,000美元	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

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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 % 2005年
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元	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
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
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

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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 % 2005年
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
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
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
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
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
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

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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 % 2005年
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
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
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
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
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

綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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 % 2005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

綜 合 財 務 報 表 附 註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

36. 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% 2005年
Asset One Holdings Limited	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
恒安(中國)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 生活用紙	12,000,000美元	100
恒安浙江紙業 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	30,000,000美元	100

附屬公司於截至二零零五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。