



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號: 1044

年報 06



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
18	董事及高級管理層簡介
21	企業管治報告
25	股東週年大會通告
28	董事會報告書
35	獨立核數師報告
36	綜合損益表
37	綜合資產負債表
39	資產負債表
40	綜合權益變動表
41	綜合現金流量表
42	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
盧康成
許大座
許春滿

非執行董事

張時跑

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

中國工商銀行
中國銀行
中國建設銀行
交通銀行

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
金鐘匯中心26樓

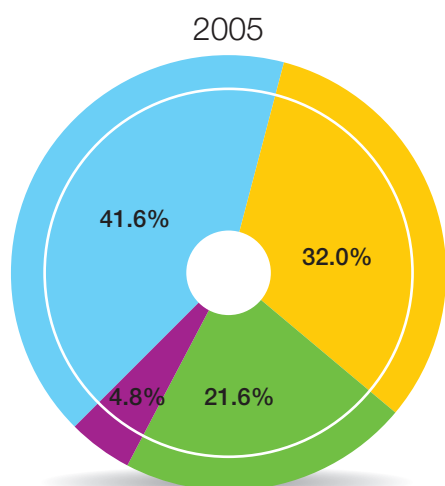
投資者及傳媒關係

iPR Ogilvy Ltd.
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心26樓2608至10室

財 務 摘 要

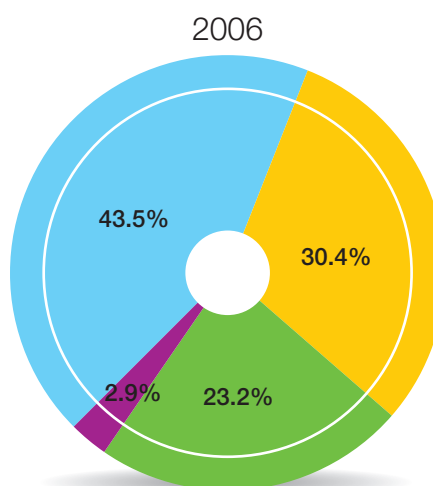
	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年
	經重列				
純利潤率(%)	16.9	14.9	13.0	15.1	17.9
每股盈利(港仙)	64.5	41.7	28.0	24.9	20.1
製成品周轉期(日)	71	73	72	63	72
應收賬款周轉期(日)	29	28	34	30	28
流動比率(倍)	2.5	1.3	1.8	2.0	7.3
負債比率(%)	63.4	41.0	37.3	19.0	—
淨負債比率(%)	26.9	19.6	11.2	—	—

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

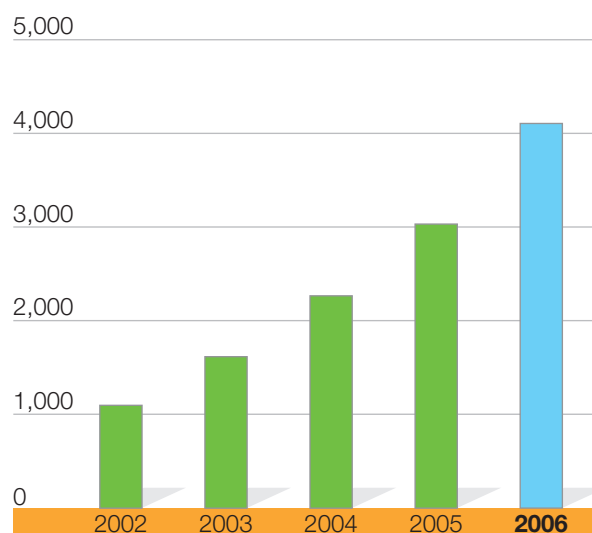
五年財務資料

綜合業績－截至十二月三十一日止年度

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
營業額	4,114,943	3,030,122	2,293,547	1,688,512	1,115,404
除所得稅前盈利	868,885	542,772	373,001	325,923	219,898
所得稅	(171,773)	(91,591)	(55,670)	(37,972)	(18,129)
年度盈利	697,112	451,181	317,331	287,951	201,769
少數股東權益	(488)	(890)	(19,305)	(32,963)	(2,059)
公司股東應佔盈利	696,624	450,291	298,026	254,988	199,710
每股盈利(港仙)	64.5	41.7	28.0	24.9	20.1

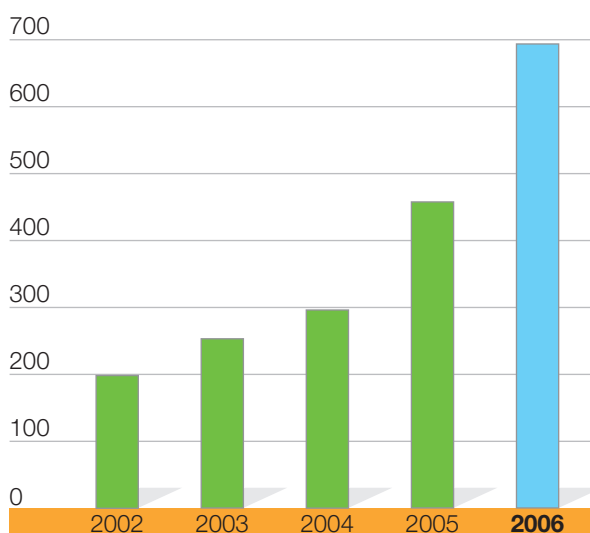
營業額

港幣百萬元



公司股東應佔盈利

港幣百萬元



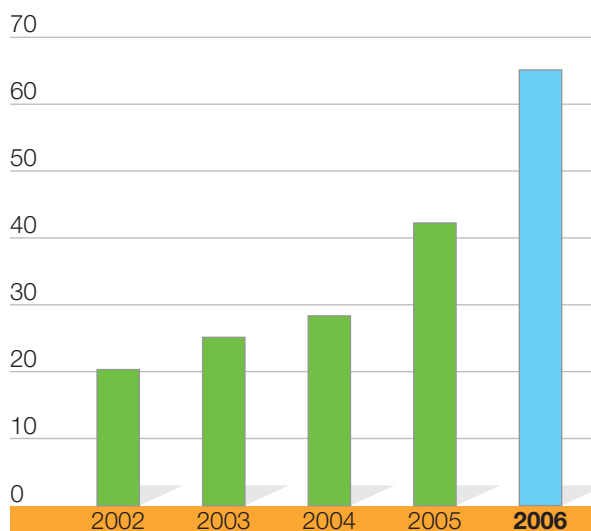
五年財務資料

綜合資產及負債－於十二月三十一日

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
資產					
物業、機器及設備	1,655,075	1,376,213	1,034,837	1,036,301	649,155
在建工程	387,560	246,659	100,522	34,212	29,172
租賃土地及土地使用權	63,529	47,554	50,173	51,405	30,418
無形資產	454,940	455,204	455,605	200,655	4,711
遞延所得稅資產	59,825	32,457	17,681	8,062	–
分類為持作出售之財務資產	–	53,157	23,054	23,054	23,054
非流動資產預付款	175,153	63,886	–	–	–
銀行結餘及現金	1,020,669	499,937	543,807	643,771	709,751
其他流動資產	1,664,604	1,133,634	1,013,197	705,522	419,372
總資產	5,481,355	3,908,701	3,238,876	2,702,982	1,865,633
負債					
長期銀行貸款—無抵押	69,837	188,571	260,000	–	–
可換股債券	1,497,313	–	–	–	–
遞延所得稅負債	12,239	19,975	12,476	12,956	12,956
遞延政府補貼收入	10,166	11,386	9,001	3,440	–
流動負債	1,074,786	1,326,481	847,872	690,407	155,104
總負債	2,664,341	1,546,413	1,129,349	706,803	168,060
少數股東權益	23,787	24,497	24,558	168,291	22,497
淨資產	2,793,227	2,337,791	2,084,969	1,827,888	1,675,076

每股盈利

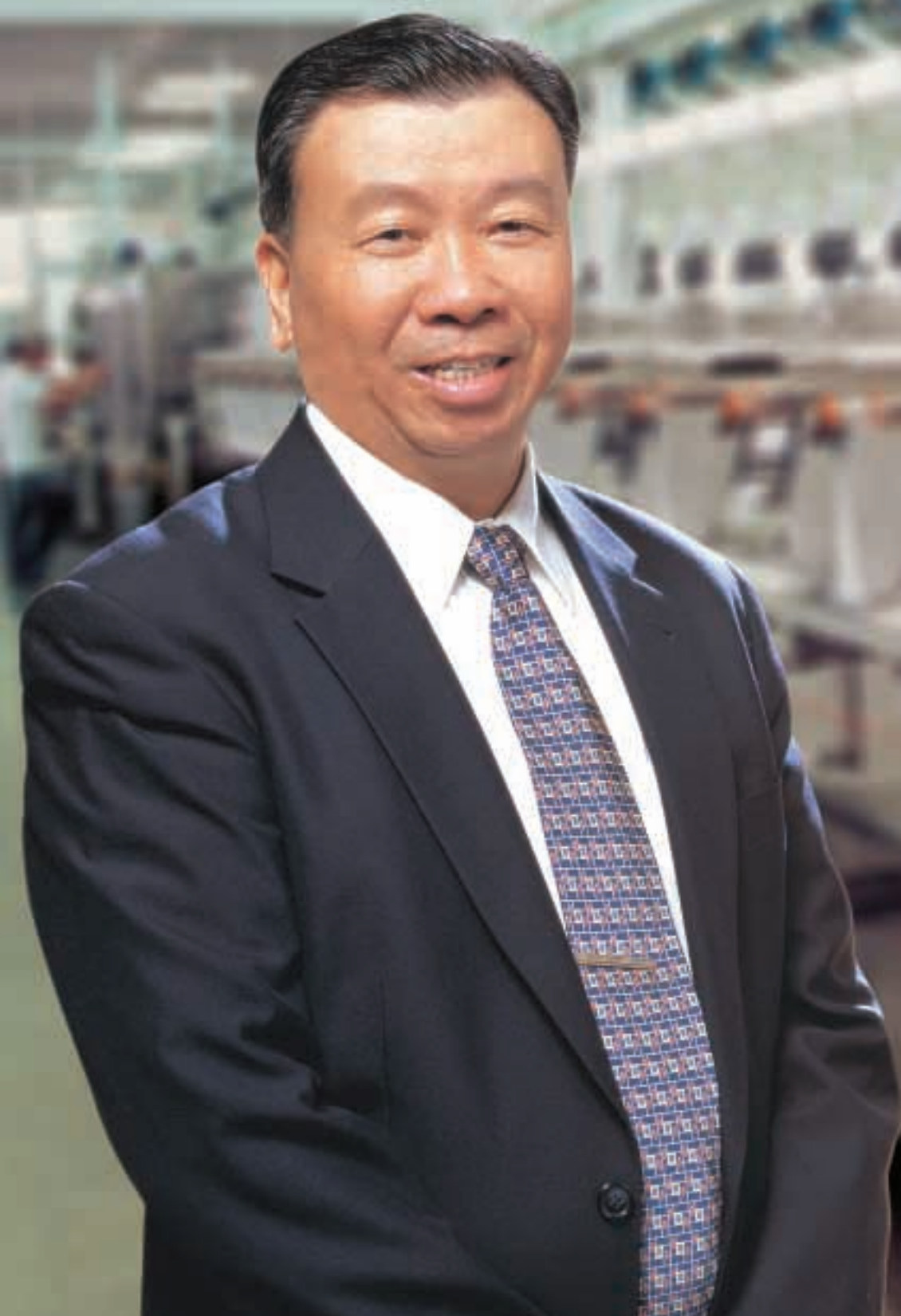
港仙





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

主席報告書



主席報告書

本人提呈恒安國際集團有限公司（「恒安國際」或本「集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年業績報告。本集團的業務於二零零六年持續迅速發展，業績增長強勁，繼續鞏固其在國內個人及家庭衛生護理用品行業的領導地位。

回顧年度內，本集團的業績令人鼓舞，營業額及股東應佔盈利均較去年有所增長。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團營業額約為港幣4,114,943,000，較去年同期上升約35.8%。股東應佔盈利增加約54.7%至港幣約696,624,000元，而每股基本盈利約為64.5港仙（二零零五年：41.7港仙）。董事會建議派發末期股息每股25港仙（二零零五年：每股16港仙），計及中期股息每股18港仙（二零零五年：每股12港仙）後，全年股息為每股43港仙（二零零五年：每股28港仙）。

一直以來，集團採取適當措施致力提升股東價值，包括每年派發理想的股息及優化財務結構。年內，集團發行於二零一一年到期之零息可換股債券，籌集資金約港幣15億元，以用作集團未來發展需要，使集團處於更有利位置，繼續抓住個人及家庭衛生護理用品行業持續發展的機遇。

集團良好的經營及持續的盈利能力亦得到國際社會的認同，年內集團入選福布斯的「中國頂尖企業」排行榜，反映集團的核心競爭力已達到國際水平。

市場競爭白熱化規模效應顯優勢

中國經濟持續改善，對個人衛生用品需求殷切，但是競爭也非常激烈。加上原材料價格持續處於高水平，很多中小型廠商經營困難，部份更停止生產或關閉。然而，集團持續增加生產規模，以達到更佳的規模效應，並且透過提升內部生產效率等，包括優化工作流程及減低原材料廢棄率，成功地控制平均生產成本於較低水平。

家喻戶曉的品牌體貼入微的產品系列

集團在紙巾、衛生巾及紙尿褲三大業務擁有豐富的產品系列，能滿足不同顧客的需要。此外，集團繼續為產品提供增值服務，並將產品線逐步移向中至高檔市場。

在優良產品的基礎上，集團建立良好的品牌，並且深入民心，其中除了「心相印」紙巾擁有「中國馳名商標」和「中國名牌」；及「安爾樂」衛生巾擁有「中國馳名商標」之榮譽外，年內「心相印」更取得「海峽青少年最喜愛的泉州十大品牌」，而「安爾樂」則入選福建十張「經濟名片」，反映社會大眾均認同集團產品的優良品質。



主席報告書

強化企業管治履行企業公民責任

恒安國際致力維持和提升優質的企業管治水平。為了體現對股東的承諾和履行對監管機構的責任，集團過去致力加強內部管治，並確保有關措施能符合標準實業守則。

在社會責任方面，集團致力保持作為優良企業公民的責任，熱心支持各種公益活動，例如捐書助學、參與慈善比賽及捐贈產品等，活動效果顯著，意義深遠，集團將繼續參與有意義的慈善活動，-並將社會責任視作企業發展方向之一。

未來計劃及目標

展望未來，集團將積極使產品更趨多元化，同時擴充產能，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率較高的中高檔產品，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。

隨著集團邁進二十二年，成績有目共睹，實是管理層及全體員工共同創造的成果。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



	2006	2005
西北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	187	153
佔總營業額的百分率：	4.5%	5.0%
華北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	446	313
佔總營業額的百分率：	10.8%	10.3%
東北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	278	196
佔總營業額的百分率：	6.8%	6.5%
魯豫地區		
銷售額：(港幣百萬元)	369	260
佔總營業額的百分率：	9.0%	8.6%
華東地區		
銷售額：(港幣百萬元)	662	461
佔總營業額的百分率：	16.1%	15.2%

	2006	2005
華中地區		
銷售額：(港幣百萬元)	616	463
佔總營業額的百分率：	15.0%	15.3%
閩粵地區		
銷售額：(港幣百萬元)	780	612
佔總營業額的百分率：	19.0%	20.2%
西南地區		
銷售額：(港幣百萬元)	248	195
佔總營業額的百分率：	6.0%	6.4%
川渝地區		
銷售額：(港幣百萬元)	412	300
佔總營業額的百分率：	10.0%	9.9%

施文博

主席

香港，二零零七年三月二十一日

行政總裁報告書



行政總裁報告書

致各位股東：

本人向各位報告集團在二零零六年度業績再創高峰，反映集團在品牌管理、銷售策略、資本性投資、優化產品結構及成本管理方面均取得良好的效益。

整體業績表現

二零零六年中國經濟保持平穩快速增長，根據中國人民銀行發佈的報告資料顯示，國內生產總值約達人民幣209,407億元，同比增長約10.7%，居民消費價格指數同比上漲約1.5%。上述數據顯示中國經濟仍繼續保持良好的發展勢頭。

截至二零零六第三季止，國內城鎮居民人均可支配收入約人民幣8,799元，同比實際增長約10%；農民人均現金收入約人民幣2,762元，同比增長約11.4%。隨著城鄉居民消費增速，帶動國內個人衛生用品市場需求增加。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，集團營業額約港幣4,114,943,000元，較去年上升35.8%。營業額上升主要是國內市場對優質個人衛生及護理用品需求不斷上升，因此對集團的紙巾、紙尿褲及衛生巾產品之需求持續增加。縱使市場競爭激烈及原材料價格持續處於高水平，令市場繼續出現整合情況，集團繼續採取各種成本控制措施，加上受惠於規模效益、優化生產流程及人民幣升值等因素，使集團的股東應佔盈利較去年同期上升約54.7%至約港幣696,624,000元。

此外，受惠於規模效應，集團年內的分銷成本及管理費用合共佔營業額約21.3%，較去年下降約1.9%（二零零五年：23.2%）。

業務回顧

紙巾業務

集團紙巾業務快速發展，「心相印」品牌更深入民心。隨著收入增加，國內消費者對優質紙巾產品需求繼續大幅上升，因此二零零六年度銷售額上升42.1%至約港幣1,789,440,000元，佔集團整體銷售額約43.5%。

於年內，紙巾主要原材料木漿價格持續上升，加上市場競爭激烈，使紙業毛利率受到影響。幸而集團山東省生產基地第一期廠房及福建省生產基地第一期廠房分別於二零零五年八月及二零零六年七月投產後，集團原紙的生產能力已大幅增加至每年約180,000噸，使生產外判比例有所減少，加上受惠於規模效益、優化生產流程及人民幣升值，紙巾業務的毛利率約為35.6%（二零零五年：38.6%），祇較去年下降約3.0%。

行政總裁報告書



為應對市場的急速發展，集團亦因應不同市場制定合適的市場推廣策略，例如於年內推出茶語系列的紙巾產品，以滿足不同的市場需要。

衛生巾業務

因國內人均收入及生活水平不斷提高，消費者逐漸轉向購買優質知名品牌的衛生巾產品。加上原材料價格仍處於高水平，使國內部份中小型衛生巾製造商面對經營上的困難、停產或關閉。作為國內領先的大型個人衛生用品生產商，集團已制定相應市場策略，加大產品發展力度，提高產品品質，適時推出新的中高檔次「安爾樂」品牌產品，特別是「七度空間」系列，以減低生產成本上升的影響及提高利潤。銷售策略的成功使集團市場份額增加，因此衛生巾銷售增長遠高於市場增長。

二零零六年衛生巾業務的銷售額約達港幣1,249,468,000元，增長約28.6%，佔集團整體銷售額約30.4%。毛利率上升約55.3%（二零零五年：52.5%），主要是中高檔產品的比例提高，其中「安爾樂」（包括「七度空間」）產品約佔集團衛生巾總銷售額的80.3%。（二零零五年：76.3%）

紙尿褲業務

國內紙尿褲市場於二零零六年繼續快速增長。隨著人均收入提高，加上紙尿褲的使用率較低，因此對紙尿褲產品需求增長較快。集團擁有強大的分銷網絡，因此紙尿褲業務的銷售於二零零六年繼續取得大幅增長。二零零六年紙尿褲業務之銷售額達到約港幣954,512,000元，較上年度上升約45.9%，佔集團整體銷售額約23.2%。

集團持續加強內部控制，並受惠於規模效益及下半年石油化工原材料價格輕微下降，使紙尿褲於二零零六年之整體業務毛利率輕微上升至約32.9%的水平（二零零五年：31.2%）。

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32,742,000元（二零零五年：港幣38,381,000元）。此業務只約佔集團整體營業額之0.8%，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」等在二零零六年銷售表現理想，銷售額上升26.2%至約達港幣24,922,000元（二零零五年：港幣19,753,000元）。此業務只約佔本集團整體營業額之0.6%。

分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，銷售集團旗下個人衛生護理產品。鑑於國內對個人衛生護理用品需求不斷增長，因此未來集團將進一步開拓新的市場，精耕細作，以支持集團的持續增長。

集團已經制定針對不同市場之銷售渠道。除擴闊傳統通道，包括地方小便利店及小商店等，也加強與各大超級市場的溝通和合作，於年內與一些大型超級市場進行有關合作方面的談判，成功取得較理想的條件。而且，集團亦聘用一批銷售及推廣人員，於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16.8%（二零零五年：19.2%），受惠於規模效益，此比例較去年下跌約2.4%。

人力資源及管理

於二零零六年十二月三十一日，本集團共聘用約17,500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。此外，本集團亦被中央電視台評選為二零零六年度中國最佳僱主四十名之一。



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。於二零零六年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存約港幣1,020,669,000元（二零零五年：港幣499,937,000元），可換股債券負債部份約港幣1,497,313,000元（二零零五年：無），而短期及長期銀行貸款共約為港幣273,802,000元（二零零五年：港幣957,598,000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558,244,000元，而有關預付款則約港幣175,153,000元。

銀行貸款的年利率約在4.46%至5.32%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。於二零零六年十二月三十一日，本集團之負債比率（按總借貸對比總股東權益之百分比作計算基準）約為63.4%（二零零五年：41.0%）；而淨負債比率（按總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26.9%（二零零五年：19.6%）。負債及淨負債比率提高主要是由於興建新廠房使總借貸上升。

於二零零六年十二月三十一日，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國外控股公司而遇到困難。於二零零六年十二月三十一日，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

隨著中國經濟保持高速增長，集團對個人衛生用品市場前景樂觀，並就此制定合適的發展策略。

紙巾業務方面，雖然集團在過去兩年完成興建山東省廠房一期及福建省廠房第一期，使生產能力大幅上升，但仍未能滿足市場的強勁需求。為此，集團在去年已經開始興建山東省廠房第二期，預計於二零零七年六月底竣工及投入使用，屆時每年的生產能力將從每年約180,000噸提升至約每年240,000噸。在擴充產能的同時，集團亦致力優化生產過程去控制成本，並繼續開發更多元化的產品系列，例如廚房用紙等，開拓新的市場需求。

行政總裁報告書

集團預期二零零七年衛生巾市場將繼續整合。為此，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及增加市場份額。

中國市場對紙尿片褲的需求快速增長，預期此趨勢在未來數年將會持續。集團為提高市場份額及利潤率，計劃於二零零七年下半年推出「自由成長」系列，逐步將產品轉向中高檔。此外，集團將對原有的生產線進行技術改造，增加新的生產基地及新增生產設備以提升生產力，並使產品生產區域分佈更趨合理。

此外，集團亦計劃將急救用品品牌「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等產品通過集團在全國的分銷網絡在國內進行銷售，以加強集團的產品系列。

展望來年，集團相信各主要業務的增長勢頭依然強勁。隨著集團內部控制制度不斷完善，團隊執行力的不斷提高，配合合適的市場策略，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先地位，為股東帶來豐碩的回報。



行政總裁

許連捷

香港，二零零七年三月二十一日

董事及高級管理層簡介



施文博先生

許連捷先生

楊榮春先生

洪青山先生

許大座先生

許春滿先生

盧康成先生

張時跑先生

董事

執行董事

施文博先生，五十七歲，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。

許連捷先生，五十三歲，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。

楊榮春先生，五十八歲，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。

洪青山先生，五十七歲，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二十八年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

許大座先生，四十歲，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二十二年經驗。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。

許春滿先生，三十二歲，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十四年經驗。

盧康成先生，四十一歲，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工作。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

非執行董事

張時跑先生，六十三歲，於二零零六年七月四日由執行董事調職為非執行董事前，彼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。

獨立非執行董事

陳銘潤先生，四十一歲，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，在證券及金融服務業積逾二十年經驗。陳先生持有工商管理碩士學位。彼為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」）現貨市場諮詢小組成員，香港金銀業貿易監事及香港證券專業學會試卷評核員。陳先生亦為廈門市政協委員。

陳先生過去多年來曾出任聯交所理事、上市委員會委員及香港中央結算有限公司之董事。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。

朱正中先生，六十三歲，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。朱先生為一家以前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，四十七歲，於一九九八年十月獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼亦為審核委員會和薪酬委員會成員。

黃女士為執業律師並為黃乾亨黃英豪律師事務所的合夥人。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教育服務。她現擔任香港演藝學院、香港教育學院及香港樹仁大學的校董會成員。彼現亦為白花油國際有限公司之獨立非執行董事。

董事及高級管理層簡介

高級管理層

程勇先生，四十三歲，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十七年的經驗。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，四十六歲，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二十一年經驗，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。

李昌耀先生，四十四歲，為本集團紙尿褲發展部總監，兼任集團市場總監，負責本集團紙尿褲事業的全面管理及業務發展工作，並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十九年經驗。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，三十八歲，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，三十八歲，為本集團商貿發展部總監，負責制定及施行本集團銷售策略及業務管理。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二十二年經驗。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，四十一歲，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十八年經驗。

許自淡先生，四十歲，為本集團衛生巾發展部總監，負責本集團衛生巾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，於管理和消費品市場推廣及銷售方面積逾二十一年的經驗。彼獲得美國北維珍利亞大學工商管理碩士學位，具有高級經濟師職銜。

謝剛毅先生，四十一歲，為本集團內部審計部總經理，彼於二零零六年八月加入本集團前在中國工商銀行晉江支行任電子銀行主管，於財務與審計方面積逾二十二年的經驗。彼畢業於廈門大學會計專業，具有中國註冊會計師、金融管理經濟師職銜。

劉瑩女士，三十九歲，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。彼於一九九五年三月加入本集團，在行政及人力資源管理方面逾二十年的經驗。劉女士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。

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。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，除下文所披露者外，本公司全年均遵守企業管治常規守則（「常規守則」）：

根據常規守則條文第A.4.2條，各董事需最少每三年輪席退任一次，但是根據原有的組織章程細則，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。

上述組織章程細則並非完全符合守則條文。因此，本公司已於二零零六年五月八日舉行之股東週年大會上通過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）、五位執行董事，一位非執行董事及三位獨立非執行董事。各董事之履歷載於第18頁至第20頁董事及高級管理層簡介。

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。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會的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。於二零零六年支付予本公司各董事的數額詳列於賬目附註13。

審核委員會

審核委員會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。

企 業 管 治 報 告

董事於二零零六年度內的董事會會議、薪酬委員會及審核委員會之出席情況

董事	出席／開會次數		
	董事會 會議	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
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	4/4	不適用	不適用
盧康成先生	4/4	2/2*	1/1*
非執行董事			
張時跑先生	2/4	不適用	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

* 作為會議的秘書。

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。施文博先生、楊榮春先生、洪青山先生及許春滿先生任期屆滿告退，全部符合資格再度獲選連任。

核數師之酬金

截至二零零六年十二月三十一日止年度的核數費用約為港幣3,500,000元。於年內，核數師也為本公司發行可換股債券事宜，按香港投資通函報告聘用協定準則第400號，「按慰函和對財務及非財務數據的盡職調查」提供專業服務，並收取費用港幣650,000元。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。

企 業 管 治 報 告

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。

此外，本集團已委聘一家獨立的國際性會計師事務所就其內部監控系統進行審閱，並就需改進的方面提供建議。年內，這份報告已由審核委員會審閱。管理層已跟進或正在跟進報告內的建議，以加強內部監控政策、程序及慣例。

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

茲通告本公司將於二零零七年五月十五日(星期二)下午三時正假座香港法院道太古廣場港島香格里拉酒店五樓天廬山舉行股東週年大會，議程如下：

1. 省覽並接納截至二零零六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. 宣派截至二零零六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

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%。」

承董事會命

盧康成

公司秘書

香港，二零零七年四月十二日

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號金鐘滙中心26樓。
- (iii) 本公司將由二零零七年五月九日到二零零七年五月十五日(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(將於二零零七年五月十七日或該日左右派發)，須於二零零七年五月八日下午四時前，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號金鐘滙中心26樓，辦理過戶登記手續。
- (iv) 詳載議案第3、5至7項的通函將與二零零六年年報一起寄發予股東。

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零六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及進行個人衛生用品貿易。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。

(1) 按業務劃分之本集團營業額及分部業績分析如下：

	2006年		2005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	1,249,468	451,572	971,315	286,471
一次性紙尿褲	954,512	134,479	654,216	66,726
紙巾產品	1,789,440	255,946	1,259,700	197,940
護膚潔膚產品、衛生材料及其他	121,523	21,803	144,891	11,727
	4,114,943	863,800	3,030,122	562,864

(2) 按地區劃分之本集團營業額分析如下：

	2006年		2005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	780	19.0	612	20.2
西北	187	4.5	153	5.0
西南	248	6.0	195	6.4
川渝	412	10.0	300	9.9
東北	278	6.8	196	6.5
華北	446	10.8	313	10.3
魯豫	369	9.0	260	8.6
華東	662	16.1	461	15.2
華中	616	15.0	463	15.3
海外	117	2.8	77	2.6
	4,115	100	3,030	100

董事會報告書

業績及分配

本年度之業績載於第36頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零六年十月十八日派發中期股息每股18港仙，合共港幣194,538,000元。

董事會建議派發末期股息每股25港仙，合共港幣270,192,000元。

儲備

本集團及本公司之儲備變動詳情載於賬目附註31內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共約為港幣1,560,000元（二零零五年：港幣1,571,000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29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。董事認為於二零零六年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣1,605,694,000元（二零零五年：港幣1,699,640,000元），惟需符合財務報表附註31(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
許大座先生
許春滿先生
盧康成先生

非執行董事

張時跑先生 (於二零零六年七月四日
由執行董事調職為非執行董事)

獨立非執行董事

陳銘潤先生
朱正中先生
黃英琦女士

根據本公司之組織章程細則第116條規定，施文博先生、楊榮春先生、洪青山先生和許春滿先生任期屆滿告退，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18至第20頁。

董事之合約權益

除以下披露之關連交易外，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

持續關連交易

於賬目附註36中所披露之有關連人士交易，按證券上市規則（「上市規則」）也被視為持續關連交易，並需根據主板上市規則第14A章予以披露。以下本集團已經及持續與關連人士（按上市規則的定義）進行的關連交易已符合上市規則的要求，並作出適當公告：

	2006 港幣千元	2005 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	13,133	—
— 熱能	9,770	—

根據本公司的一家全資附屬公司於二零零六年七月十二日與濰坊恒安熱電有限公司（「濰坊熱電」）簽訂的合約，本集團從濰坊熱電以一個低於市場價的價格購買電力及熱能。濰坊熱電的95%權益乃由本公司的董事兼大股東施文博先生及許連捷先生之兒子所擁有。

獨立非執行董事已就以上的持續關連交易作出審閱並確認(a)交易乃本集團的正常業務；(b)按一般商業條款或不遜於獨立第三方的條款所進行；(c)符合有關合約內按公平合理並符合整體股東利益之條款進行；及(d)並未超過香港聯合交易所（「聯交所」）同意，和於二零零六年七月十二日的公告內所提及的最高限額。

根據上市規則第14A.38段，董事會已聘請本公司的核數師按香港會計師公會發行的香港關連服務準則第4400號「有關財務資料進行議定程序工作」對持續關連交易進行某些事實發現程序抽查工作。核數師已根據議定程序抽查工作中的發現滙報給董事會。

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

於二零零六年十二月三十一日，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	224,323,505	—	—	—	224,323,505	20.76%
許連捷先生	207,618,693	10,667,058*	—	—	218,285,751	20.19%
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	16,493,445*	—	—	—	16,493,445	1.53%
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。

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。

董事會報告書

(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) 截至二零零六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XV部第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零零六年十二月三十一日，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，於二零零七年三月二十一日，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。

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，二零零七年三月二十一日

獨立核數師報告



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22樓
電話號碼 (852) 2289 8888
傳真號碼 (852) 2810 9888
www.pwchk.com

獨立核數師報告

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(以下簡稱「我們」)已審核列載於第36至88頁恒安國際集團有限公司(「公司」)及其子公司(以下合稱「集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零六年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映公司及集團於二零零六年十二月三十一日的事務狀況及集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零七年三月二十一日

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
營業額	5	4,114,943	3,030,122
銷售成本		(2,394,256)	(1,770,798)
毛利		1,720,687	1,259,324
其他收益－淨額	6	89,178	6,521
分銷成本		(691,791)	(581,849)
管理費用		(185,393)	(119,724)
經營盈利	7	932,681	564,272
融資成本	8	(63,796)	(21,500)
除所得稅前盈利		868,885	542,772
所得稅	9	(171,773)	(91,591)
年度盈利		697,112	451,181
應佔盈利			
公司股東	10	696,624	450,291
少數股東權益		488	890
		697,112	451,181
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利	11	64.5港仙	41.7港仙
股息	12	464,730	302,615

第42頁至88頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合資產負債表

二零零六年十二月三十一日結算

	附註	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	14	1,655,075	1,376,213
在建工程	15	387,560	246,659
租賃土地及土地使用權	16	63,529	47,554
無形資產	17	454,940	455,204
遞延所得稅資產	32	59,825	32,457
非流動資產預付款	20	175,153	63,886
		2,796,082	2,221,973
流動資產			
存貨	21	1,094,259	732,629
應收賬款	24	412,494	241,314
其他應收賬款、預付賬款及按金		157,851	159,691
分類為持作出售之資產	19	—	53,157
銀行結餘及現金	25	1,020,669	499,937
		2,685,273	1,686,728
總資產		5,481,355	3,908,701
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	29	108,077	108,077
其他儲備	31	1,888,062	1,719,325
保留盈利			
— 擬派股息	12	270,192	172,923
— 未分配盈利		526,896	337,466
		2,793,227	2,337,791
少數股東權益		23,787	24,497
總權益		2,817,014	2,362,288

綜合資產負債表（續）

二零零六年十二月三十一日結算

	附註	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款－無抵押	27	69,837	188,571
可換股債券	28	1,497,313	—
遞延所得稅負債	32	12,239	19,975
遞延政府補貼收入		10,166	11,386
		1,589,555	219,932
流動負債			
應付賬款及應付票據	26	443,930	361,415
其他應付賬款及預提費用		328,576	153,556
遞延政府補貼收入		1,622	1,567
應付所得稅		96,693	40,916
銀行押匯貸款	27	1,433	35,598
長期銀行貸款一年內應償還額－無抵押	27	61,981	251,429
短期銀行貸款－無抵押	27	140,551	482,000
		1,074,786	1,326,481
總負債		2,664,341	1,546,413
權益及負債合計		5,481,355	3,908,701
流動資產淨額		1,610,487	360,247
總資產減流動負債		4,406,569	2,582,220

施文博
董事許連捷
董事

第42頁至88頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

資 產 負 債 表

二零零六年十二月三十一日結算

	附註	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	18	3,424,911	2,481,807
非流動資產預付款	20	27,664	–
		3,452,575	2,481,807
流動資產			
應收附屬公司款項	22	7,557	145,207
其他應收賬款、預付賬款及按金		23	26
銀行結餘及現金	25	2,058	1,304
		9,638	146,537
總資產		3,462,213	2,628,344
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	29	108,077	108,077
其他儲備	31	1,327,030	1,506,089
保留盈利			
– 擬派股息	12	270,192	172,923
– 未分配盈利		31,220	22,435
總權益		1,736,519	1,809,524
負債			
非流動負債			
可換股債券	28	1,497,313	–
應付附屬公司款項	23	162,648	645,901
		1,659,961	645,901
流動負債			
其他應付賬款及預提費用		733	2,919
短期銀行貸款－無抵押	27	65,000	170,000
		65,733	172,919
總負債		1,725,694	818,820
權益及負債合計		3,462,213	2,628,344
流動負債淨額		56,095	26,382
總資產減流動負債		3,396,480	2,455,425

施文博
董事許連捷
董事

綜合權益變動表

截至二零零六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	總額
	股本 港幣千元	其他儲備 港幣千元	保留盈餘 港幣千元	權益 港幣千元	
於二零零五年一月一日	108,077	1,632,211	344,681	24,558	2,109,527
撥往法定儲備	31(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		–	(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	31(b)	–	1,795	–	–
返還以前年度計入物業 重估儲備的遞延所得稅	31(b)	–	480	–	480
可供出售財務資產的公平價值增加， 扣除稅項	31(b)	–	22,124	–	22,124
換算附屬公司之財務報表	31(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
於二零零六年一月一日	108,077	1,719,325	510,389	24,497	2,362,288
撥往法定儲備	31(b)	–	44,259	–	–
年度盈利		–	696,624	488	697,112
二零零五年度已派末期股息	12	–	(172,923)	(697)	(173,620)
二零零六年度已派中期股息	12	–	(194,538)	(1,033)	(195,571)
樓宇折舊轉撥	31(b)	–	1,795	–	–
返還以前年度計入物業重估儲備的 遞延所得稅	31(b)	–	480	–	480
出售可供出售財務資產	31(b)	–	(22,124)	–	(22,124)
可換股債券－權益部分	28	–	20,941	–	20,941
換算附屬公司之財務報表	31(b)	–	126,976	532	127,508
於二零零六年十二月三十一日	108,077	1,888,062	797,088	23,787	2,817,014

第42頁至88頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
營運活動的現金流量			
營運活動產生的淨現金流入	33	831,102	698,286
已付中國所得稅		(143,364)	(89,801)
營運活動產生的淨現金		687,738	608,485
投資活動的現金流量			
購入物業、機器及設備		(528,390)	(545,210)
購入租賃土地及土地使用權		(19,333)	(126)
出售物業、機器及設備所得款		19,953	10,240
出售可供出售財務資產		53,157	—
預付物業、機器、設備、及租賃土地及 土地使用權		(111,267)	(20,038)
收取政府補貼		—	3,941
已收利息		14,559	4,442
投資活動所用淨現金		(571,321)	(546,751)
融資活動的現金流量			
新增銀行貸款		341,984	662,000
償還銀行貸款		(1,025,780)	(481,145)
發行可換股債券所得款		1,468,011	—
已付利息		(24,074)	(35,741)
向本公司股東支付股息		(367,461)	(259,384)
向少數股東支付股息		(1,730)	(1,322)
融資活動之現金流入／(流出)淨額		390,950	(115,592)
銀行結餘及現金增加／(減少)		507,367	(53,858)
一月一日之銀行結餘及現金		499,937	543,807
外幣匯率變動之影響		13,365	9,988
十二月三十一日之銀行結餘及現金		1,020,669	499,937

第42頁至88頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合財務報表附註

截至二零零六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路，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（「中國」）各地，而主要的銷售地點也是在中國範圍內。

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）。綜合財務報表已經由董事會在二零零七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」）編制。綜合財務報表已按照歷史成本法編制，並就樓宇的重估均按公平值列賬而作出修訂。

編制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。

對二零零六年生效的已公佈的準則

本集團必須在二零零六年一月一日或之後開始的會計期間採納香港會計準則19（修訂）「僱員福利」。此項準則引入對精算盈虧的另一確認方法。該準則可能對多重僱主計劃實施額外的確認規定，適用於沒有充足資料可應用界定福利會計法時採用。此項準則亦加入了新的披露規定。由於本集團並沒有界定福利的計劃，故此這項修訂對本集團的綜合財務報表並無任何影響。

綜合財務報表附註

截至二零零六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)

有關仍未生效而本集團亦無提早採納的準則

本集團必須在二零零七年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務準則7「金融工具：披露」，及香港會計準則1「財務報表的呈報－資本披露」的補充修訂。香港財務準則7引入了有關金融工具的新披露規定。此項準則對本集團金融工具的分類和估值並無任何影響。

有關仍未生效而本集團亦無提早採納的對現有準則的詮釋

以下為已公佈對現有準則的詮釋，本集團並無提早採納，故此必須在二零零六年五月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8「香港財務準則2的範圍」(由二零零六年五月一日或之後開始的會計期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8規定凡涉及發行權益工具的交易－當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公平值－必須確定其是否屬於香港財務報告準則2的範圍內。本集團將由二零零七年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8，但預期不會對本集團的綜合財務報表有任何影響；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10「中期財務報告和減值」(由二零零六年十一月一日或之後開始的會計期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10禁止在中期期間確認按成本值列賬的商譽、權益工具的投資和財務資產投資的減值虧損，在之後的結算日撥回。本集團將由二零零七年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10，但預期不會對本集團的綜合財務報表有任何影響。

有關仍未生效且與本集團營運無關的對現有準則的詮釋

以下為已公佈對現有準則的詮釋，本集團必須在二零零六年五月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但此等詮釋與本集團的營運無關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋7「應用香港會計準則29「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法」(由二零零六年三月一日起生效)；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9「重新評估勘入式衍生工具」(由二零零六年六月一日或之後開始的會計期間生效)。

綜合財務報表附註

截至二零零六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)

在二零零六年生效但與本集團營運無關的準則、修訂和詮釋

以下準則、修訂和詮釋必須在二零零六年一月一日或之後開始的會計期間採納，但與本集團的營運無關：

- 香港會計準則21修訂－對國外經營的投資淨額；
- 香港會計準則39修訂－預測內部交易的現金流量對沖會計法；
- 香港會計準則39修訂－公平值期權；
- 香港會計準則39及香港財務準則4修訂－財務擔保合約；
- 香港財務準則6－礦產資源的開採和評估；
- 香港財務準則1及6修訂「首次採納香港財務報告準則及礦產資源的開採和評估」；
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋4－釐定一項安排是否包含租賃；
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋5－對拆卸、復原及環境復修基金權益的權利；及
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋6－參予特殊市場－電氣及電子設備廢料－產生的負債

(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的所有實體。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負債中擁有之權益。

綜合財務報表附註

截至二零零六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)

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(附註2(g))。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。

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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要 (續)

(d) 外幣匯兌

(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呈報，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匯率換算為功能貨幣。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匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表確認。

(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匯率換算；
- (II) 每份損益表內的收入和費用按平均匯率換算（除非此匯率並不代表交易日期匯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匯率換算）；及
- (III) 所有由此產生的匯兌差額確認為權益的獨立組成項目。

在綜合賬目時，換算海外業務的淨投資，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匯兌差額列入股東權益。當售出一項海外業務時，該等匯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，並按收市匯率換算。

綜合財務報表附註

截至二零零六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

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三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。

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，主要之折舊年限如下：

— 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。

綜合財務報表附註

截至二零零六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)

出售固定資產之收益或虧損乃出售所得收入淨額與賬面值之差額並列算於損益表內。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。

(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)列賬，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。如有蹟象顯示租賃土地及土地使用權出現耗蝕，其賬面值應立刻作評估，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之數額。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。商譽的減值虧損不會撥回。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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(i) 投資

本集團把其投資分類如下：貸款及應收款和持作出售財務資產。分類方式視乎購入投資目的而定，管理層在初始確認時釐定其投資的分類。

(i) 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。此等款項包括在流動資產內，但若到期日由結算日起計超過十二個月者，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))。

(ii) 持作出售財務資產

持作出售財務資產為被指定作此類別或並無分類為任何其他類別之非衍生工具。除非管理層有意在結算日後十二個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

定期購入及出售的投資在交易日確認－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，其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。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。可持作出售財務資產利用實際利息法計算的利息在損益表內確認。至於持作出售財務資產的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在損益表內確認。

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，充份利用市場數據而盡量少依賴實體特有的數據。

綜合財務報表附註

截至二零零六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)**

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，證券公平值若大幅度或長期跌至低於其成本值，會被視為證券已經顯示減值。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扣除減值撥備計量。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。撥備金額為資產賬面值與按實際利息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。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、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中貸款內列示。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(m) 股本

普通股被列為權益。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) 貿易應付款

貿易應付款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

(o) 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。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。

可換股債券負債部份的公平值利用等價的非可換股債券的市場利率釐定。此金額按攤銷成本基準記錄為負債，直至債券因被兌換或到期而消除為止。所得款的餘額分攤至換股權。這在股東權益中確認列賬，並扣除所得稅影響。

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十二個月，否則貸款分類為流動負債。

(p) 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。遞延稅項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有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可能不會撥回則除外。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(q) 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。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。

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)。退休計畫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。

(r) 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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(s) 收益確認

收益指本集團在通常活動過程中出售貨品及服務的已收或應收代價的公平值。收益在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收益確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收益的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

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。

(t) 政府補貼收入

當能夠合理地保證政府補貼將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公平值確認入賬。

與成本有關之政府補貼遞延入賬，並按擬補償之成本配合所需期間在損益賬中確認。

與購置物業、機器及設備有關之政府補貼列入非流動負債作為遞延政府補貼，並按有關資產之預計年期以直線法在損益賬確認。

用以補償已發生之費用或損失或給予本集團即時財政支持而並無將來相關費用之政府補貼，應於它們將可收取時在當年損益賬中確認。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要 (續)

(u) 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。

(v) 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。

(w) 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。

3. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險、現金流量及公平值利率風險。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) 外匯風險

本集團大部分收入為人民幣而購買原材料以美元付款。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。截至二零零六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。

(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。

綜合財務報表附註

截至二零零六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)

(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以及有價證券，透過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金。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及可換股債券。按變動利率發行的貸款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率發行的貸款及可換股債券令本集團承受公平值利率風險。截至二零零六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) 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障集團能繼續營運，以為股東和其他權益持有人提供回報，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東分派的資本返還、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用淨負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借貸（包括綜合資產負債表所列的貸款和可換股債券）減去現金及現金等價物。二零零六年淨負債比率上升是因為於二零零六年內發行了可換股債券以應付資本性支出（附註28）。

(c) 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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

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。很大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的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三年的期間定期重估。在兩次估值相隔期間，董事會檢討資產的帳面值，如認為有重大改變則作出調整。厘定估值時，須作出若干假設及估計經濟狀況。

管理層厘定本集團的物業、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，而管理層亦會撤銷或撤減經已棄置或出售技術過時或非策略性資產。

(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。撥備金額為資產帳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。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計估算及判斷(續)

(d) 所得稅

本集團在中國及香港按不同稅率繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，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、分銷和出售個人衛生用品，本年度列賬之營業額如下：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
衛生巾	1,249,468	971,315
一次性紙尿褲	954,512	654,216
紙巾產品	1,789,440	1,259,700
潔膚護膚產品、衛生材料及其他	121,523	144,891
	4,114,943	3,030,122

(b) 集團之四個主要業務如下：

- (i) 衛生巾
- (ii) 一次性紙尿褲
- (iii) 紙巾產品
- (iv) 潔膚護膚產品、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及投資。

分部負債由營運負債組成。此等負債不包括稅項和企業貸款。

資本開支包括物業及機器設備(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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

5. 營業額及分部資料 (續)

	衛生巾	一次性 紙尿褲	紙巾產品	護膚 潔膚產品、 衛生材料及 其他	集團
	2006年	2006年	2006年	2006年	2006年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
分部營業額	1,301,912	956,735	1,798,297	209,895	4,266,839
分部間相互銷售	(52,444)	(2,223)	(8,857)	(88,372)	(151,896)
集團營業額	1,249,468	954,512	1,789,440	121,523	4,114,943
分部業績	451,572	134,479	255,946	21,803	863,800
未分配成本					(20,297)
利息收入					14,559
其他收益					74,619
經營盈利					932,681
融資成本					(63,796)
除所得稅前盈利					868,885
所得稅					(171,773)
年度盈利					697,112
少數股東權益					(488)
本公司股東應佔盈利					696,624
分部資產	1,286,291	772,163	3,184,757	139,058	5,382,269
遞延所得稅資產					59,825
未分配資產					39,261
總資產					5,481,355
分部負債	225,421	182,853	633,754	27,568	1,069,596
遞延所得稅負債					12,239
應付所得稅					96,693
未分配負債					1,485,813
總負債					2,664,341
資本開支	42,951	96,167	417,809	1,317	558,244
折舊	41,757	17,643	95,106	5,508	160,014
攤銷開支	3,554	616	1,016	464	5,650

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

5. 營業額及分部資料(續)

	衛生巾	一次性 紙尿褲	紙巾產品	護膚 潔膚產品、 衛生材料 及其他	集團
	2005年	2005年	2005年	2005年	2005年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	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
未分配負債					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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 其他收益－淨額

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
出售分類為持作出售之資產的利潤(附註19)	29,929	—
利息收入	14,559	4,442
政府補貼收入(附註)	37,546	3,121
股息收入	597	1,898
其他	6,547	(2,940)
	89,178	6,521

附註：

於二零零六年三月三十一日期間，本集團獲得一筆由中國市政府發出之政府補貼約港幣29,674,000元(二零零五年：無)，以鼓勵本集團在該市投資，並確認為收入記賬。

7. 經營盈利

年度盈利已計入及扣除下列項目：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
計入		
滙兌收益淨額	—	3,199
政府補貼作遞延收入之攤銷	1,144	1,114
扣除		
滙兌損失	4,299	—
折舊(附註14)	160,014	139,042
租賃土地及土地使用權攤銷於管理費用內列賬(附註16)	5,283	3,681
無形資產之攤銷於管理費用內列賬(附註17)－專利權及商標	367	482
固定資產撇銷／出售損失	819	1,561
員工成本(包括董事酬金)(附註13)	259,575	211,725
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	15,733	12,215
維修及保養費用	26,642	17,089
核數師酬金	3,500	2,837
應收賬款減值準備	2,762	5,706

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

8. 融資成本

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
利息費用：		
銀行押匯貸款之利息	830	2,182
短期銀行貸款之利息	8,163	14,794
須於五年內償還的長期貸款之利息	13,336	17,798
須於五年內償還的可換股債券之利息(附註28)	50,243	—
其他財務費用	1,745	967
產生之借貸成本總額	74,317	35,741
減：資本化作為建築中物業及機器設備之借貸成本	(10,521)	(14,241)
	63,796	21,500

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1.66%至5.34%(二零零五年：0.87%至5.13%)。

9. 所得稅

在綜合損益表支銷之所得稅如下：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
香港利得稅	1,208	756
中國所得稅	197,933	105,611
遞延所得稅(附註32)	(27,368)	(14,776)
稅項支出	171,773	91,591

香港利得稅已按照本年度估計應課稅盈利依稅率17.5%(二零零五年：17.5%)提撥準備。

中國所得稅乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅盈利的稅項支出，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後三年內減免50%稅款的稅務優惠。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

9. 所得稅(續)

本集團除所得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：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
除所得稅前盈利	868,885	542,772
集團內各公司的盈利按適用的當地稅率計算的稅項	285,669	178,450
因稅務虧損所產生而未入賬的遞延稅項收益	1,990	667
無需課稅之收入	(1,388)	(1,717)
不可扣稅之支出	422	4,977
附屬公司所得稅優惠	(115,551)	(91,346)
以往年度少提的準備	631	560
稅項支出	171,773	91,591

適用的加權平均稅率為32.9%(二零零五年：32.9%)

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273,515,000元(二零零五年：港幣293,293,000元)，包括來自附屬公司之股息收入港幣361,240,000元(二零零五年：港幣321,158,000元)已列入本公司賬目內。

11. 每股盈利

每股基本盈利是以本公司股東應佔盈利港幣696,624,000元(二零零五年：港幣450,291,000元)除以發行普通股之加權平均數1,080,766,355(二零零五年：1,080,766,355)計算。於年內，本公司並無攤薄股份，而發行的可換股債券亦無潛在攤薄影響，因此並未列出每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

12. 股息

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
已派中期股息每普通股18港仙(二零零五年: 12港仙)	194,538	129,692
擬派末期股息每普通股25港仙(二零零五年: 16港仙)	270,192	172,923
	464,730	302,615

於二零零七年三月二十一日舉行之會議上，董事建議派發末期股息每普通股港幣25港仙，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截止至二零零七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)

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
薪酬工資	250,376	208,175
退休福利成本	9,199	3,550
	259,575	211,725

(a) 董事及高級管理層酬金

截至二零零六年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

	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	330	322	414	12	1,138
楊榮春先生	60	234	20	-	12	326
洪青山先生	60	117	20	-	9	206
許大座先生	60	203	116	-	3	382
許春滿先生	60	42	10	-	3	115
盧康成先生(附註(ii))	60	1,027	300	65	12	1,464
非執行董事						
張時跑先生(附註(ii))	60	59	10	-	2	131
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

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

13. 員工成本(包括董事酬金)(續)

(a) 董事及高級管理層酬金(續)

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：

	袍金	薪金	酌情獎金	其他福利	退休計劃的 僱主供款	合計
	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	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
洪青山先生	60	123	19	-	9	211
張時跑先生(附註(ii))	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

附註：

(i) 其他福利包括房屋津貼。

(ii) 張時跑先生於二零零六年七月四日由執行董事改為出任非執行董事。

截止二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，並無董事放棄其酬金。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

13. 員工成本(包括董事酬金)(續)

(b) 五位最高薪酬人士

本年度本集團最高薪酬的五位人士包括三位(二零零五年：五位)董事，他們的薪酬在上文呈報的分析中反映。本年度支出予其餘兩位(二零零五年：無)人士的薪酬如下：

	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
基本薪酬、服務房屋津貼、購股權、 其他津貼和實物利益	517	—
獎金	622	—
	1,139	—

此等薪酬在下列組合範圍內：

	二零零六年 人數	二零零五年 人數
薪酬範圍(港幣)		
無—港幣1,000,000	2	—

綜合財務報表附註

截至二零零六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
於二零零五年一月一日					
成本或估值	339,214	1,129,106	48,800	18,374	1,535,494
累計折舊	(57,262)	(405,941)	(25,999)	(11,455)	(500,657)
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
匯兌差額	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)
年末賬面淨值	311,042	1,037,714	21,698	5,759	1,376,213
於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)
賬面淨值	311,042	1,037,714	21,698	5,759	1,376,213
截至二零零六年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	311,042	1,037,714	21,698	5,759	1,376,213
匯兌差額	4,772	40,331	6,918	728	52,749
添置	26,219	73,215	13,857	2,934	116,225
從在建工程轉入(附註15)	42,410	241,032	7,232	—	290,674
出售	(8,917)	(7,622)	(882)	(3,351)	(20,772)
年內折舊	(17,826)	(128,815)	(12,024)	(1,349)	(160,014)
年末賬面淨值	357,700	1,255,855	36,799	4,721	1,655,075
於二零零六年十二月三十一日					
成本或估值	457,864	1,994,492	91,527	17,825	2,561,708
累計折舊	(100,164)	(738,637)	(54,728)	(13,104)	(906,633)
賬面淨值	357,700	1,255,855	36,799	4,721	1,655,075

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備－集團(續)

(a) 於二零零六年十二月三十一日，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	322,410	1,994,492	91,527	17,825	2,426,254
二零零四年專業估值 (附註(b))	135,454	-	-	-	135,454
於二零零六年十二月三十一日	457,864	1,994,492	91,527	17,825	2,561,708

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

(b) 於二零零四年十二月三十一日，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二零零六年及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，於二零零六年十二月三十一日的樓宇賬面淨值為港幣314,882,000元(二零零五年：港幣266,429,000)，即指成本港幣402,440,000元(二零零五年：337,956,000)扣減累計折舊港幣87,558,000元(二零零五年：港幣71,527,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

15. 在建工程

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
於一月一日	246,659	100,522
匯兌差額	8,889	2,163
添置	422,686	570,501
轉入固定資產(附註14)	(290,674)	(426,527)
於十二月三十一日	387,560	246,659

截至二零零六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10,521,000元(二零零五年：港幣14,241,000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：

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
在香港持有：		
10年至50年租約	6,050	6,490
在香港以外持有：		
10年至50年租約	53,270	38,104
50年以上租約	4,209	2,960
	63,529	47,554
期初	47,554	50,173
匯兌差額	1,925	936
增置	19,333	126
預付營運租賃款的攤銷	(5,283)	(3,681)
	63,529	47,554

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

17. 無形資產

	集團		
	商譽 港幣千元	專利權及 商標 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零五年一月一日			
成本	476,919	4,701	481,620
累計攤銷和減值	(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
匯兌差額	—	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
截至二零零六年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	452,030	3,174	455,204
匯兌差額	—	103	103
攤銷費用(附註7)	—	(367)	(367)
期末賬面淨值	452,030	2,910	454,940
於二零零六年十二月三十一日			
成本	476,919	4,885	481,804
累計攤銷	(24,889)	(1,975)	(26,864)
賬面淨值	452,030	2,910	454,940

附註:

董事已完成對商譽於二零零六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，商譽被分配至分部業務的現金產生單位。

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參考市場現況估計毛利率為35.6%，並對未來二十年(商譽的預期可使用年限)所作出的現金流量預測。這些現金流量預測是用貼現率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。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

18. 附屬公司投資

	公司	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
非上市股份，按成本值	3,020,656	2,443,086
應收附屬公司款項(附註(a))	404,255	38,721
	3,424,911	2,481,807

(a) 此款項是無抵押，免息及無需於資產負債表日期十二個月內償還。

(b) 本公司之主要附屬公司詳情載於附註37內。

19. 分類為持作出售之資產

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
持作出售之資產，按公平值	-	53,157

二零零五年的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。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團已以港幣53,157,000元代價出售其股票，產生稅前及稅後利潤分別為港幣29,929,000元(附註6)及港幣21,687,000元。

20. 非流動資產預付款

在資產負債表中的預付款是指物業、機器及土地使用權。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

21. 存貨

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
成本值：		
製成品	547,921	379,411
在製品	42,322	8,208
原材料	450,546	299,332
配件及消耗品	53,470	45,678
	1,094,259	732,629

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為港幣2,394,256,000元（二零零五年：港幣1,770,798,000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5.34%（二零零五年：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90天。於二零零六年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
1-30天	214,982	88,461
31-180天	186,127	136,467
181-365天	6,145	16,003
365天以上	5,240	383
	412,494	241,314

本集團有眾多客戶，應收賬款並無集中信貸風險。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

截至二零零六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1.67%(二零零五年：0.85%)。
- (b) 約港幣5,775,000元(二零零五年：港幣30,639,000元)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的應付票據。
- (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匯出中國是受到中國政府的外匯管制法規所監控。
- (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	
	2006年	2005年	2006年	2005年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
港幣	24,700	45,715	2,024	1,272
人民幣	888,221	406,550	-	-
美元	106,916	44,613	34	32
其他	832	3,059	-	-
	1,020,669	499,937	2,058	1,304

26. 應付賬款及應付票據

	集團	
	2006年	2005年
	港幣千元	港幣千元
應付賬款(附註(a))	410,571	301,290
應付票據(附註(b))	33,359	60,125
	443,930	361,415

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。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

26. 應付賬款及應付票據(續)

(a) 於二零零六年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
1-30天	301,226	237,058
31-180天	100,602	59,358
181-365天	7,287	3,303
365天以上	1,456	1,571
	410,571	301,290

(b) 應付票據約港幣33,359,000元(二零零五年：港幣60,125,000元)，一般於180天內到期。

27. 銀行貸款—無抵押

	集團		公司	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
非流動				
長期銀行貸款	69,837	188,571	—	—
流動				
銀行押匯貸款	1,433	35,598	—	—
長期銀行貸款一年內應償還額	61,981	251,429	—	—
短期銀行貸款	140,551	482,000	65,000	170,000
	203,965	769,027	65,000	170,000
總計	273,802	957,598	65,000	170,000

於二零零六年十二月三十一日，有效利息率約5.34%(二零零五年：5.07%)。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

27. 銀行貸款—無抵押(續)

貸款金額按幣值單位分列如下：

	集團		公司	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
港幣	273,802	923,410	65,000	170,000
人民幣	—	34,188	—	—
	273,802	957,598	65,000	170,000

於二零零六年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
一年內	61,981	251,429
一至二年內	62,337	188,571
二至五年內	7,500	—
五年內全數償還	131,818	440,000

這些銀行貸款的賬面值與公平值相約。

28. 可換股債券—公司及集團

於二零零六年五月十六日，本公司以初步換股價每股本公司普通股19.12元(可予調整)發行本金總額港幣15億元於二零一一年五月十六日(「到期日」)到期之零息可換股債券。除非之前已贖回、轉換、購買或註銷，否則該等債券將於到期日按本金額之126.15%贖回。

負債部份及權益轉換部份之公平值於債券發行時釐定。

負債部份之公平值(包括於長期貸款中)，乃根據相同類別但不可換股的債券之市場利率計算。餘額反映權益轉換部份之價值，包括於股東權益中之其他儲備內。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

28. 可換股債券－公司及集團(續)

在資產負債表內確認的可換股債券計算如下：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
二零零六年五月十六日發行可換股債券之面值	1,500,000	—
發行費用	(31,989)	—
權益部份(附註31(b))	(20,941)	—
二零零六年五月十六日初步確認的負債部份	1,447,070	—
融資成本(附註8)	50,243	—
負債部份	1,497,313	—

於二零零六年十二月三十一日可換股債券的負債部份之公平值約為港幣1,511,979,000元。公平值是以現金流量按每年之基本借貸利率折算4.82%。

於二零零六年五月十六日後及至十二月三十一日年報報告日，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股股份。

29. 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
於二零零六年十二月三十一日及 二零零五年十二月三十一日	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
二零零六年十二月三十一日及 二零零五年十二月三十一日	1,080,766,355	108,077

30. 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，本公司可於採納日起十年內授出高過達99,531,200股之購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

31. 儲備

(a) 於二零零六年十二月三十一日，本集團及本公司之儲備分析如下：

	集團		公司	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
保留盈利				
擬派末期股息 (附註12)	270,192	172,923	270,192	172,923
未撥往保留盈餘	526,896	337,466	31,220	22,435
	797,088	510,389	301,412	195,358
其他儲備	1,888,062	1,719,325	1,327,030	1,506,089
總儲備	2,685,150	2,229,714	1,628,442	1,701,447

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

31. 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	可換股 債券－權益 部分儲備 港幣千元	法定儲備 附註(f) 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
二零零五年一月一日	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32)	-	-	-	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
二零零六年一月一日	919,282	517,705	1,807	32,640	22,124	-	178,387	47,380	510,389	2,229,714
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	-	44,259	-	(44,259)	-
年度盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	696,624	696,624
二零零五年										
已派末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(172,923)	(172,923)
二零零六年										
已派中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(194,538)	(194,538)
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32)	-	-	-	480	-	-	-	-	-	480
出售可供出售財務 資產(附註19)	-	-	-	-	(22,124)	-	-	-	-	(22,124)
可換股債券－權益部分 (附註28)	-	-	-	-	-	20,941	-	-	-	20,941
換算附屬公司之 財務報表	-	-	-	-	-	-	-	126,976	-	126,976
轉撥	(200,000)	-	-	-	-	-	-	-	200,000	-
二零零六年 十二月三十一日	719,282	517,705	1,807	31,325	-	20,941	222,646	174,356	997,088	2,685,150

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

31. 儲備(包括其他儲備及保留盈利)(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	可換股 債券－權益 部分儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
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	1,504,282	1,807	—	195,358	1,701,447
二零零六年一月一日	1,504,282	1,807	—	195,358	1,701,447
年度盈利	—	—	—	273,515	273,515
二零零五年已派末期股息	—	—	—	(172,923)	(172,923)
二零零六年已派中期股息	—	—	—	(194,538)	(194,538)
可換股債券－權益部分	—	—	20,941	—	20,941
轉撥	(200,000)	—	—	200,000	—
二零零六年十二月三十一日	1,304,282	1,807	20,941	301,412	1,628,442

(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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

32. 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	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
於一月一日	19,975	12,476
物業重估儲備增加(附註31(b))	(480)	(480)
可供出售財務資產儲備之(減少)／增加(附註31(b))	(7,256)	7,979
於十二月三十一日	12,239	19,975

遞延所得稅資產

	存貨之未變現收益	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
於一月一日	(32,457)	(17,681)
在損益賬確認(附註9)	(27,368)	(14,776)
於十二月三十一日	(59,825)	(32,457)

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6,985,000元(二零零五年：港幣5,618,000元)所引起之遞延所得稅資產港幣1,706,000元(二零零五年：港幣1,666,000元)，而此等虧損可結轉以抵銷未應課稅收入。此等稅損於以下年度屆滿：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
二零零七年	—	1,461
二零零八年	—	758
二零零九年	4,046	2,875
二零一零年	2,009	524
二零一一年	930	—
	6,985	5,618

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

33. 營運產生的現金

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
除所得稅前盈利	868,885	542,772
折舊(附註14)	160,014	139,042
租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	5,283	3,681
專利權及商標之攤銷(附註17)	367	482
出售物業、機器及設備損失(附註7)	819	1,561
出售分類為持作出售之資產收益	(29,929)	—
已收政府補貼之攤銷(附註7)	(1,144)	(1,114)
利息收入(附註6)	(14,559)	(4,442)
利息費用(附註8)	63,796	21,500
營運資金變動	1,053,532	703,482
存貨之增加	(342,587)	(132,977)
應收賬款、其他應收賬款、預付賬款及按金之增加	(155,074)	(81,536)
應付賬款、其他應付賬款及預提費用之增加	275,231	209,317
經營產生的現金	831,102	698,286

在現金流量表內，出售物業、機器及設備的所得款包括：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
賬面淨值(附註14)	20,772	11,801
出售物業、機器及設備的虧損	(819)	(1,561)
出售物業、機器及設備的所得款	19,953	10,240

34. 或然負債

	公司	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
為附屬公司之銀行貸款作出擔保	410,000	752,000

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。

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零五年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

35. 承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

(a) 資本性承擔

	集團	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	363,802	159,827
土地及樓宇	68,785	46,616
已批准但未簽約		
機器及設備	—	150,601
	432,587	357,044

於二零零六年十二月三十一日，本公司並無任何資本性承擔（二零零五年：無）。

(b) 經營租賃承擔

於二零零六年十二月三十一日，集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	集團					
	土地及樓宇		其他		總額	
	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
一年內	7,390	7,050	2,927	2,852	10,317	9,902
二至五年內	3,959	4,394	—	2,852	3,959	7,246
	11,349	11,444	2,927	5,704	14,276	17,148

於二零零六年十二月三十一日，本公司並無任何經營性租賃承擔（二零零五年：無）。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

36. 有關連人士交易

- (a) 於截止二零零六年十二月三十一日止年度，本公司向全資附屬公司支付利息約港幣18,160,000元（二零零五年：21,489,000元）（附註23）。

- (b) 截至二零零六年十二月三十一日止年度，集團進行了以下關連人士交易：

	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	13,133	—
— 熱能	9,770	—

根據本公司的一家全資附屬公司於二零零六年七月十二日與濰坊恒安熱電有限公司（「濰坊熱電」）簽訂的合約，本集團從濰坊熱電以一個低於市場的價格購買電力及熱能。濰坊熱電的95%權益乃由本公司的董事兼大股東施文博先生及許連捷先生之兒子所擁有。

- (c) 附上述及於附註13、18、22及23披露者外，本集團及本公司於二零零五年十二月三十一日和二零零六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。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零零六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(%) 2006年
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
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	8,500,000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
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
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

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 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 (%) 2006年
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	98.86
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(漯河臨穎) 衛生用品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售 個人衛生用品	1,200,000美元	100
恒安(陝西)衛生用品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售 個人衛生用品	人民幣3,980,000元	100
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

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 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(%) 2006年
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
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	於中國分銷及出售品 個人日用	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
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100,000,000元	100
恒安(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

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 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 (%) 2006年
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
晉江恒安家庭生活用紙 有限公司	中國，中外合資企業	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，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	6,000,000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，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	49,800,000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 生活用紙	68,880,000美元	100
山東恒安心相印 紙製品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	35,880,000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

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 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 (%) 2006年
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 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，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 個人衛生用品	12,000,000美元	100
恒安浙江紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	30,000,000美元	100
恒安(天津)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	人民幣80,900,000	100
恒安(廣西)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	人民幣161,400,000	100
恒安(湖北)心相印紙 製品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	人民幣32,000,000	100

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 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 (%) 2006年
恒安(四川)生活用品 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	12,000,000美元	100
恒安(湖南)心相印紙業 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	人民幣79,000,000	100
湖南恒安生活用紙有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售 生活用紙	人民幣197,500,000	100
恒安(撫順)生活用品 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24,000,000	100

附屬公司於截至二零零六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。

38 結算日後事項

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中華人民共和國企業所得稅法(「新所得稅法」)。新所得稅法將自二零零八年一月一日起施行，令國內企業(外商投資企業)的企業所得稅率由33%(15%或24%)下降(提高)至25%。新所得稅法亦規定了特訂產業及活動的優惠稅率及稅務優惠、過渡期規定以及應稅利潤的確定。截至本財務報表批准刊發日，涉及這些項目之具體措施仍有待國務院頒佈。因此，本集團無從評估遞延所得稅資產和負債截至二零零六年十二月三十一日止的賬面價值之影響(如有)。當更詳細法規公佈時，本集團將繼續評估其影響。