



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號：1044



07 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
18	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
29	董事會報告書
39	獨立核數師報告
40	綜合損益表
41	綜合資產負債表
43	資產負債表
45	綜合權益變動表
46	綜合現金流量表
47	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
許大座
許春滿
盧康成

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

主要股份登記處和過戶代表

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

股份登記和過戶分處

卓佳雅柏勤有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

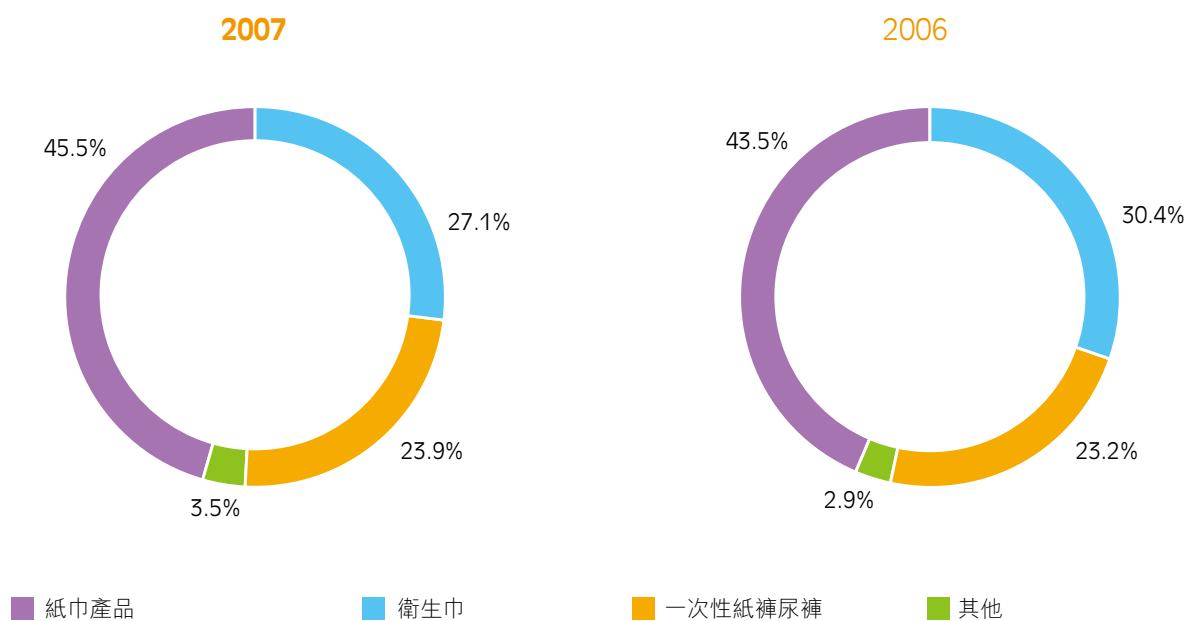
投資者及傳媒關係

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

	2007	2006	2005	2004	2003
			經重列		
純利潤率 (%)	17.7	16.9	14.9	13.0	15.1
每股盈利 (港仙)	92.2	64.5	41.7	28.0	24.9
製成品周轉期 (日)	64	71	73	72	63
應收賬款周轉期 (日)	32	29	28	34	30
流動比率 (倍)	3.4	2.5	1.3	1.8	2.0
負債比率 (%)	34.4	63.4	41.0	37.3	19.0
淨負債比率 (%)	—	26.9	19.6	11.2	—

按產品類別劃分之收益



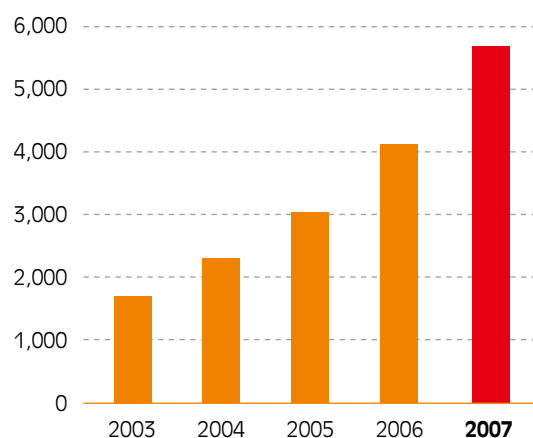
五年財務資料

綜合業績－截至十二月三十一日止年度

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
收益	5,686,972	4,114,943	3,030,122	2,293,547	1,688,512
除所得稅前盈利	1,182,496	868,885	542,772	373,001	325,923
所得稅費用	(175,555)	(171,773)	(91,591)	(55,670)	(37,972)
年度盈利	1,006,941	697,112	451,181	317,331	287,951
少數股東權益	(1,002)	(488)	(890)	(19,305)	(32,963)
公司股東應佔盈利	1,005,539	696,624	450,291	298,026	254,988
每股盈利(港仙)	92.2	64.5	41.7	28.0	24.9

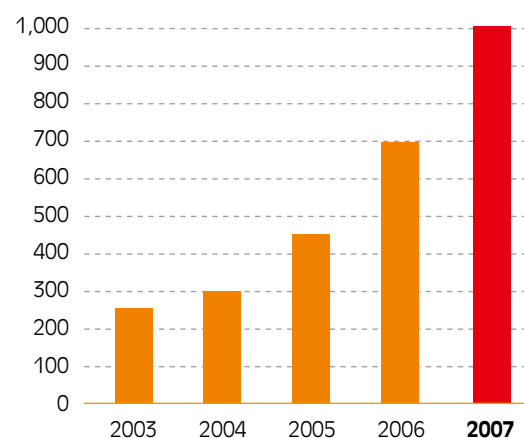
收益

港幣百萬元



公司股東應佔盈利

港幣百萬元

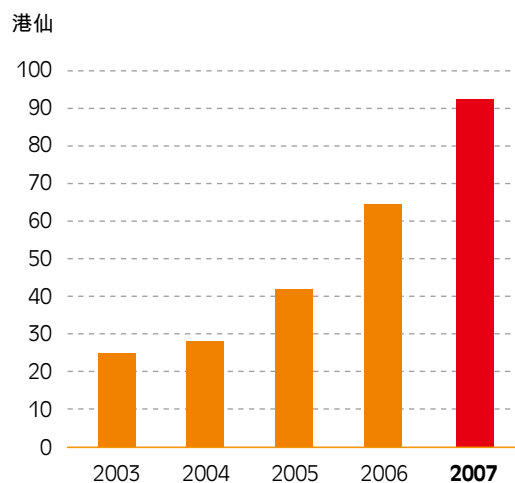


五年財務資料

綜合資產及負債－於十二月三十一日

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2005年 港幣千元	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
資產					
物業、機器及設備	2,552,478	1,655,075	1,376,213	1,034,837	1,036,301
在建工程	455,664	387,560	246,659	100,522	34,212
租賃土地及土地使用權	143,172	63,529	47,554	50,173	51,405
無形資產	454,663	454,940	455,204	455,605	200,655
遞延所得稅資產	45,216	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
非流動資產預付款	322,219	175,153	63,886	—	—
現金及現金等價物	2,160,031	1,014,894	499,937	543,807	643,771
其他流動資產	2,450,057	1,670,379	1,133,634	1,013,197	705,522
總資產	8,583,500	5,481,355	3,908,701	3,238,876	2,702,982
負債					
長期銀行貸款—無抵押	85,227	69,837	188,571	260,000	—
可換股債券	1,562,833	1,497,313	—	—	—
遞延所得稅負債	37,971	12,239	19,975	12,476	12,956
遞延政府補貼收入	11,211	10,166	11,386	9,001	3,440
流動負債	1,348,952	1,074,786	1,326,481	847,872	690,407
總負債	3,046,194	2,664,341	1,546,413	1,129,349	706,803
少數股東權益	22,595	23,787	24,497	24,558	168,291
淨資產	5,514,711	2,793,227	2,337,791	2,084,969	1,827,888

每股盈利





- | | |
|---------------------|-----------------------------|
| A 「安爾樂」衛生巾 | G 「心相印」濕紙巾 |
| B 「安爾樂」護墊 | H 「心相印」衛生紙 |
| C 「安樂」衛生巾 | I 「心相印」手帕紙 |
| D 「安兒樂」嬰兒紙尿褲 | J 「心相印」廚房紙巾 |
| E 「安而康」成人紙尿褲 | K 「便利妥」急救產品和「便利通」浣腸液 |
| F 「心相印」盒裝紙 | L 「美媛春」護膚潔膚產品 |

主席報告書



施文博
主席

本人提呈恒安國際集團有限公司(「恒安國際」或本「集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績報告。本集團於二零零七年營業額及盈利均有理想的增長，主要是中國經濟蓬勃及人民生活水平不斷提升，帶動國內衛生用品市場持續增長所致。本集團在市場推出多元化且高品質產品系列，深受國內消費者歡迎，使恒安國際在國內個人及家庭衛生護理用品行業穩佔領先地位。

回顧年度內，本集團的收益及股東應佔盈利保持強勁增長。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的收益約為港幣5,686,972,000元，較去年同期上升約38.2%。股東應佔盈利增加約44.4%至港幣約1,005,939,000元；每股基本盈利約為92.2港仙(二零零六年：64.5港仙)。董事會建議派發末期股息每股32港仙(二零零六年：每股25港仙)，計及中期股息每股28港仙(二零零六年：每股18港仙)後，全年股息為每股60港仙(二零零六年：每股43港仙)。

主席報告書

本集團致力提升股東價值。一直以來，本集團都透過採取多項適當措施，包括穩定的股息政策及不斷優化的財務結構等，以實現更佳的股東回報。於二零零七年十月，本集團以先舊後新的方式配售60,000,000股新股，並已計劃將配售所得款項淨額約港幣17.97億元，用作潛在收購、產能擴充，以及作為一般營運資金用途。是次股份配售，進一步鞏固本集團的資本基礎，加強集團的財政實力，並有助本集團業務不斷發展，以及讓本集團能更快更有效地掌握個人及家庭衛生護理用品行業的機遇。

本集團良好的經營及持續的盈利能力繼續獲得國際社會的認同。恒安國際今年再度入選福布斯的「中國頂尖企業」排行榜，排名由去年的第七十位躍升至今年的第五十六位，反映本集團實力已進一步提升。

年內，紙巾業務繼續是本集團的主要收入來源，約佔集團總收益的45.5%，而紙尿褲及衛生巾業務增長亦令人滿意，約分別佔集團收益的27.1%及23.9%。

本集團在紙巾、衛生巾及紙尿褲三大業務均擁有豐富的產品系列，能滿足不同顧客的需要。此外，集團不斷引入新技術和聘用具豐富經驗的技術人才，力求在提升產品質量的同時，發展更多中高檔的產品，為未來增長奠定基礎。



經過多年的努力，本集團旗下產品品牌已是家傳戶曉，除了「心相印」紙巾已擁有「中國馳名商標」和「中國名牌」，以及「安爾樂」衛生巾已擁有「中國馳名商標」的榮譽很多年外，本集團的「安兒樂」嬰兒紙尿褲和「安而康」成人紙尿褲也在二零零七年榮膺「國家免檢產品榮譽獎牌產品」。集團產品屢獲殊榮，證明集團的品牌建立之策略和工作成績斐然。

主席報告書

國內衛生用品市場持續增長的同時，競爭也非常激烈，加上原材料價格持續高企，使很多中小型廠商經營困難，部分甚至要停產或關閉。面對原材料價格的上升壓力，本集團持續增加生產規模，以進一步發揮規模效應，又透過提升內部生產效率，包括優化工作流程及減低原材料廢棄率等，成功減低原材料價格上升的影響。

展望未來，在國內經濟穩定增長和人民生活質素不斷提高等良好基調下，衛生護理用品的發展仍有龐大的發展空間。因此，本集團將會繼續繼續拓展分銷網絡及加強市場推廣。同時，本集團也會努力提升產品組合，並透過研發改良產品的技術，在提升產品檔次之餘，也積極擴充產能，藉以抓緊市場的商機。

本人謹此感謝各位員工努力不懈、熱忱投入，使恒安國際業績更上一層樓。本人也藉此機會感謝各位股東對集團的鼎力支持，認同集團對未來發展的抱負和策略。為答謝股東對集團的信任，恒安國際全體員工定必繼續全力以赴，帶領集團繼往開來，精益求精，為股東帶來豐盛的回報。



主席報告書

收益按中國地區劃分



	2007	2006
西北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	270	187
佔總收益的百分率：	4.7%	4.5%
華北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	598	446
佔總收益的百分率：	10.5%	10.8%
東北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	389	278
佔總收益的百分率：	6.8%	6.8%
魯豫地區		
銷售額：(港幣百萬元)	527	369
佔總收益的百分率：	9.3%	9.0%
華東地區		
銷售額：(港幣百萬元)	890	662
佔總收益的百分率：	15.6%	16.1%

	2007	2006
華中地區		
銷售額：(港幣百萬元)	833	616
佔總收益的百分率：	14.7%	15.0%
閩粵地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,112	780
佔總收益的百分率：	19.6%	19.0%
西南地區		
銷售額：(港幣百萬元)	325	248
佔總收益的百分率：	5.7%	6.0%
川渝地區		
銷售額：(港幣百萬元)	556	412
佔總收益的百分率：	9.8%	10.0%

施文博
主席

香港，二零零八年三月十八日

行政總裁報告書



許連捷
行政總裁

致各位股東：

整體業績表現

二零零七年國內經濟持續高速增長，根據國家統計局的資料，初步核算，全年國內生產總值約達人民幣246,619億元，同比增長約11.4%，連續五年的增長達到或超過10%，而且呈現出增長較快、結構優化、效益提高、民生改善的良好運行態勢。

隨著經濟持續高速增長，人民生活水平迅速提升，消費者對優質個人衛生及護理用品的需求與日俱增，帶動國內個人衛生用品行業的發展。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，集團的收益約港幣5,686,972,000元，較去年上升約38.2%。收益增長，主要是因為國內市場對優質個人衛生及護理用品需求不斷上升，帶動集團的紙巾、紙尿褲及衛生巾產品的銷售。儘管原材料價格持續上漲及勞工成本有所上升，然而集團透過積極提升產能以

行政總裁報告書

達到更佳的規模效益，以及採取各種成本控制措施，包括提高員工生產力及優化生產流程等，減低成本上升的影響。此外，人民幣升值也有助部份抵銷成本上漲帶來的影響。因此，集團本年度的股東應佔盈利較去年同期上升約44.4%至約港幣1,005,939,000元。

此外，受惠於規模效益及人均效率的提高，集團年內的分銷成本及管理費用合共佔收益的約19.8%(二零零六年：21.3%)，較去年下降約1.5%。

業務回顧

紙巾業務

隨著國內經濟增長及消費者收入提升，市場對優質紙巾產品需求持續大幅增加，使集團紙巾業務營業額錄得理想的增長。二零零七年度，集團紙巾業務的收益上升約44.5%至約港幣2,585,105,000元，約佔集團整體收益的45.5%。集團品牌「心相印」擁有極高的知名度，更為國內消費者首選的優質紙巾品牌。年內，集團推出卡通系列、柔膚系列及廚房用紙產品，取得良好的市場反應。

年內，集團繼續以生產毛利率較高的紙巾產品為主，包括盒裝紙巾、手帕紙及濕紙巾。這類產品的收益合共約佔紙巾總收益的71.4%(二零零六年：71.3%)。



為應付不斷增加的市場需求，集團繼續拓展生產能力。集團山東省生產廠房第二期已於二零零七年七月投產，使其原紙的生產能力大幅提升至約240,000噸，進一步發揮規模效益。

年內，集團紙巾業務的毛利率約為31.5%(二零零六年：35.6%)，較去年下降約4.1%，主要原因是原材料木漿價格持續上升令生產成本增加所致。

在環境保護方面，中國政府積極採取多項措施控制不同行業對環境的污染。由於部份中小型生產商並未購置適當的環保機器設備，在生產過程中產生嚴重的污染，因而被中國政府下令停產，也加快紙巾市場的整合。集團的環保措施和相關的機器設備已達到中國及世界的標準，使本集團更能受惠。

行政總裁報告書

衛生巾業務

由於國內消費者生活水平不斷提升，對個人衛生用品質量的要求也相應提高，因而逐漸轉向一些較優質及具知名品牌的產品。此外，原材料價格上升令一些中小型生產商面對營運壓力而陸續倒閉，推動市場整合，為一些具規模的生產商營造更有利的經營環境。

作為國內領先的大型個人衛生用品生產商，集團二零零七年在衛生巾業務表現令人鼓舞，收益約達港幣1,538,889,000元，增長約23.2%，約佔集團整體收益的27.1%。集團仍然以生產



中高檔次產品為主，其中「安爾樂」及「七度空間」產品繼續深受市場歡迎，約佔集團衛生巾總收益的84.8%（二零零六年：80.3%）。

儘管年內衛生巾主要原材料石油化工產品的價格上升，然而集團加強控制成本取得成果，加上高毛利率產品的比例上升，使毛利率上升至約56.9%（二零零六年：55.3%）。

紙尿褲業務

縱使紙尿褲在二零零七年上半年的銷售情況受到國內溫暖天氣的影響，但是因為國民生活水平和人均收入提高，以及嬰兒出生率上升，再加上紙尿褲的市場滲透率仍有很大的增長空間，所以集團紙尿褲業務的收益於二零零七年仍取得滿意的增長，達到約港幣1,360,913,000元，較上年度上升約42.6%，約佔集團整體收益的23.9%。

成本方面，紙尿褲主要原材料石油化工產品及木漿的價格於年內有所增長。然而，集團持續加強內部控制及透過積極提升產能以實現更大的規模效益，使二零零七年紙尿褲業務的毛利率維持穩定，達到約33.3%的水平（二零零六年：32.9%）。

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30,462,000元(二零零六年：港幣32,742,000元)。此業務約佔集團整體收益的0.5%，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」等在二零零七年銷售約達港幣26,105,000元(二零零六年：港幣24,922,000元)。此業務只約佔本集團整體收益的0.5%。

分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，銷售旗下個人衛生護理產品。面對日趨龐大的國內市場，除了積極推出新產品及提升產品質量外，集團亦已經制定適當的發展策略，加強品牌推廣活動。除擴大傳統銷售渠道，如地方小便利店及商店等，集團也加強與各大超級市場的溝通和合作。此外，集團亦聘用一批銷售及推廣人員，於超級市場及特賣場中推銷集團的產品。年內，集團分銷成本約佔整體收益的15.9%(二零零六年：16.8%)，受惠於規模效益，此比例較去年下跌約0.9%。

產品研發

本集團對產品質量精益求精，因此年內繼續增撥資源於產品研究及開發，務求進一步提升產品質量，為消費者提供優質、嶄新的個人衛生產品，從而抓緊個人衛生產品不斷擴充的市場機遇。集團不斷壯大研發隊伍，並於二零零八年一月委任翁以申先生作為集團的首席技術官。翁先生在衛生巾、紙尿褲及衛生材料的研發和設計方面具有豐富的經驗。集團相信，翁先生的加盟，將能進一步完善技術研發隊伍，並不斷改良新型產品和材料的研發、提升設計能力，使集團在個人衛生用品行業的領導地位更鞏固。

人力資源及管理

於二零零七年十二月三十一日，本集團共聘用約21,100名全職及臨時員工。本集團員工之待遇及薪酬乃根據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。

流動資金、財務資源及銀行貸款

年內，本集團以先舊後新方式配售60,000,000股新股，並計劃將所籌得的款項淨額約港幣17.97億元用作潛在收購、產能擴充，以及作為一般營運資金用途。這次配售集資使集團的財政狀況更加穩健。於二零零七年十二月三十一日，集團的現金及現金等價物結存及有限制銀行存款共約港幣2,304,920,000元（二零零六年：港幣1,020,669,000元），可換股債券負債部份約港幣1,562,833,000元（二零零六年：港幣1,497,313,000元），而短期及長期銀行貸款約為港幣332,037,000元（二零零六年：港幣273,802,000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918,168,000元，而有關預付款則約港幣322,219,000元。

可換股債券的利息率固定為每半年為4.7%，而銀行貸款的年利率則浮動在約3.2%至6.4%之間。除了銀行存款約港幣144,889,000元（二零零六年：港幣5,775,000元）存放在銀行作為抵押外，本集團並沒有其他資產用作為銀行貸款的抵押。於二零零七年十二月三十一日，本集團之負債比率（按總借貸對比



總股東權益（但不包括少數股東權益）之百分比作計算基準）約為34.4%（二零零六年：63.4%）；而淨負債比率（按總借貸減去現金及現金等價物結存對比股東權益（但不包括少數股東權益）之百分比作計算基準）是零（二零零六年：26.9%）。負債及淨負債比率下跌主要是由於上述籌集資金所致。

於二零零七年十二月三十一日，本集團並沒有重大或然負債。

行政總裁報告書

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至國外控股公司而遇到困難。於二零零七年十二月三十一日，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大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，社會城市化和市場化，以及人口持續增加，集團對個人護理及衛生用品市場前景保持樂觀。憑藉集團現有堅實的基礎，集團有信心保持國內個人衛生用品市場的領導地位。

紙巾業務方面，雖然中國已是亞洲生活用紙的最大消費國，但是相對西方國家的每人平均用紙量，仍然有很龐大的發展空間。集團將因應市場的需求，繼續研發及推出更多優質及毛利較高的紙巾品，以迎合市場需要。此外，集團管理層亦已決定在二零零八年三月起調高紙巾產品系列的價格，以抵銷成本上漲的影響。

集團的福建廠房第二期及湖南廠房第二期分別計劃於今年四月及十二月開始投產，使集團的紙巾總產能進一步提升至每年約360,000噸。

至於衛生巾業務方面，集團會積極生產更多毛利率較高的中檔產品，並加強品牌宣傳，從而增加市場份額並減低因市場競爭激烈以及原材料價格和物流成本上漲所帶來的壓力。

紙尿褲業務方面，隨著國內人均收入的增加和對嬰兒紙尿布市場的培育和推動，令父母的消費觀念的改變，國內消費需求明顯增加，嬰兒紙尿布市場已進入快速成長期。為抓緊市場機遇，集團將對原有的生產線進行技術改造，並增加新的生產線以提升生產力。

展望來年，原材料價格仍有上升的趨勢。集團將會通過增加高毛利率產品比例、適當地增加產品銷售價格、實行各種成本控制措施、擴大產能、拓展銷售網絡、加強宣傳推廣力度等方法，以抵銷成本上升的壓力。

因市場將繼續進行整合，集團計劃積極尋找一些價格合理及具協同效益的併購合作機遇。本集團銳意擴大業務版圖，又會以業務持續改善為目標。本集團預期，二零零八年的業務將維持增長，同時會為股東創造更高價值。



許連捷

行政總裁

香港，二零零八年三月十八日

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

董事

執行董事

施文博先生，五十八歲，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，五十四歲，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副主席，泉州市政治協商會議副主席，並為福建省工商企業聯合會副會長及泉州市商會會長。

楊榮春先生，五十九歲，負責制定本集團整體業務的發展方針及策略工作。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，五十八歲，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二十九年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

許大座先生，四十一歲，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二十三年經驗。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捷先生及許水深先生的兄弟。

許春滿先生，三十三歲，為集團於陝西省的附屬公司恒安(陝西)衛生用品有限公司及恒安(陝西)紙業有限公司總經理，負責該等附屬公司之管理、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十五年經驗。

董事及高級管理層簡介

盧康成先生，四十二歲，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。

獨立非執行董事

陳銘潤先生，四十二歲，為本公司獨立非執行董事，陳先生同時亦為審核委員會和薪酬委員會成員。

陳先生在金融市場積逾二十一年經驗，並且為新富證券有限公司的董事總經理。彼曾為香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之董事。陳先生現出任證券及期貨事務監察委員會諮詢委員會成員、香港證券經紀業協會的永遠名譽主席、香港金銀業貿易場監事和經營服裝和紡織品製造和貿易之聯交所主板上市公司聯泰控股有限公司獨立非執行董事。陳先生同時亦為中國人民政治協商會議福建省廈門委員會委員。陳先生持有工商管理碩士學位。彼於一九九八年十月加入本集團。

朱正中先生，六十四歲，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，朱先生擁有超過三十一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籍人士白玉蘭獎。

黃英琦太平紳士，四十八歲，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，彼亦曾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。彼現亦為聯交所主板上市公司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，四十四歲，為本集團首席運營官，負責本集團日常運營管理，彼於二零零一年加入本集團前，在國內多家著名企業工作，在運營管理方面積累了十八年的經驗，在生產與品質管理方面尤為擅長。程先生先後於哈爾濱工程大學獲自動控制學士、廈門大學獲工商管理碩士，具有中國電氣工程師職銜。

許連批先生，四十七歲，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二十二年經驗，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，四十五歲，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二十年經驗。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，三十九歲，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，三十九歲，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二十三年經驗。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，四十二歲，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十九年經驗。

許自淡先生，四十一歲，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二十二年的經驗。彼獲得美國北弗吉尼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，四十二歲，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二十三年的經驗。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。

董事及高級管理層簡介

劉瑩女士，四十歲，為本集團人力資源部副總監，負責本集團人力資源管理。彼於一九九五年加入本集團，在行政及人力資源管理方面逾二十一年的經驗。劉女士畢業於北京大學行政管理專業，並具經濟師職銜。

朱洪波先生，四十六歲，為本集團戰略管理部總監，負責本集團發展規劃及投資業務，彼於二零零七年加入本集團前，在多家海外上市公司擔任高層管理職務，在市場推廣及企業管理方面積逾二十四年經驗。朱先生於一九八四年畢業於天津師範大學。

翁以申先生，六十六歲，為本集團的首席技術官。彼於二零零八年一月加入本集團，並負責產品及物料研發方面的工作。翁先生在衛生巾、紙尿褲及衛生材料的研發和設計方面具有豐富的經驗，並曾任金佰利集團亞洲區的研發總監及副總裁。他畢業於美國俄亥俄州立大學高分子化學，擁有博士學位，更是美國十款紙尿褲、衛生巾和無紡布的應用及設計專利的發明人。由於業內的成就卓越，他在1997年獲列入為「世界名人錄」。

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。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司全年均遵守企業管治常規守則(「常規守則」)。

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)、五位執行董事及三位獨立非執行董事。各董事之履歷載於第18頁至第21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。於二零零七年支付予本公司各董事的數額詳列於賬目附註13。

本年度內，薪酬委員會進行了下列各項：

- 檢討集團的薪酬政策並向董事會提出建議；
- 檢討及批准集團的二零零八年整體薪酬建議；及
- 審議本公司按購股權計劃授出購股權的方案，並向董事會提出建議。

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

在本年度內，審核委員會進行了下列各項：

- 與外聘核數師討論其年度核數和中期審閱工作的一般範疇和結果；
- 檢討外聘核數師酬金並建議董事會予以批准；
- 就重新委任外聘核數師事宜，向董事會提出建議；
- 檢討外聘核數師的獨立性、客觀性和核數程序的有效性；
- 審閱年報和中期報告以及年度和中期業績公佈；
- 就本公司審核、內部監控、風險管理制度和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論；及
- 審閱本集團訂立的關連交易。

高級管理層已就外聘核數師和審核委員會提出的所有問題作出回應。審核委員會的工作和結果已經向董事會匯報。本年度內，需要高級管理層和董事會注意的問題之重要性不足以在年報內作出有關披露。

董事於二零零七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	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	3/4	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*
獨立非執行董事			
陳銘潤先生	4/4	2/2	1/1
黃英琦女士	4/4	2/2	1/1
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，不少於三分之一董事將於本公司之股東週年大會上退任。許連捷先生、盧康成先生、陳銘潤先生及黃英琦女士任期屆滿告退，全部符合資格再度獲選連任。

企業管治報告

核數師之酬金

截至二零零七年十二月三十一日止年度外聘核數師向本集團分別收取約港幣4,168,000元和港幣60,000元作為核數費用和非核數服務的費用。非核數服務費用包括按香港相關服務準則第4400號「就財務資料執行協定程序的聘用」對持續關連交易進行某些事實發現程序抽查工作和業績公告初稿所提供的專業服務。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。

於二零零六年，本集團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。於二零零七年，內部核數部門已進行審閱以確保已經實行獨立國際性會計師事務所的建議，而且已適當地實施內部監控政策、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

茲通告本公司將於二零零八年五月十三日(星期二)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店三樓宴會廳1-3舉行股東週年大會，議程如下：

1. 省覽並接納截至二零零七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. 宣派截至二零零七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；及
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，二零零八年四月十四日

附註：

- (i) 凡有權出席上述大會及於會上表決的股東，均可委派一名或多於一名的代表代其出席大會及表決，受委任代表毋須為本公司股東，惟其必須為個人。
- (ii) 已簽署之代表委任表格及授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，必須於大會或其任何續會舉行時間最少四十八小時前交回本公司之股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。
- (iii) 本公司將由二零零八年五月五日到二零零八年五月十三日(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(將於二零零八年五月二十二日或該日左右派發)，須於二零零八年五月二日下午四時前，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卓佳雅柏勤有限公司，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7項的通函將與二零零七年年報一起寄發予股東。

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零七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收益及分部業績分析如下：

	2007年		2006年	
	收益 港幣千元	分部業績 港幣千元	收益 港幣千元	分部業績 港幣千元
衛生巾	1,538,889	557,483	1,249,468	451,572
一次性紙尿褲	1,360,913	244,057	954,512	134,479
紙巾產品	2,585,105	301,546	1,789,440	255,946
護膚潔膚產品、衛生材料及其他	202,065	78,223	121,523	21,803
	5,686,972	1,181,309	4,114,943	863,800

(2) 按地區劃分之本集團收益分析如下：

	2007年		2006年	
	收益 (港幣百萬元)	佔總收益 百分比	收益 (港幣百萬元)	佔總收益 百分比
中國				
閩粵	1,112	19.6	780	19.0
西北	270	4.7	187	4.5
西南	325	5.7	248	6.0
川渝	556	9.8	412	10.0
東北	389	6.8	278	6.8
華北	598	10.5	446	10.8
魯豫	527	9.3	369	9.0
華東	890	15.6	662	16.1
華中	833	14.7	616	15.0
海外	187	3.3	117	2.8
	5,687	100	4,115	100

業績及分配

本年度之業績載於第40頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零七年十月十六日派發中期股息每股28港仙，合共港幣302,673,000元。

董事會建議派發末期股息每股32港仙，合共港幣365,714,000元。

儲備

本集團及本公司之儲備變動詳情載於賬目附註32內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共約為港幣2,014,546元(二零零六年：港幣1,560,000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30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。董事認為於二零零七年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣3,540,851,000元(二零零六年：港幣1,605,694,000元)，惟需符合財務報表附註32(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。

董事會報告書

購買、出售及贖回股份

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

董事

本年度內之董事如下：

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(於二零零七年七月十九日辭任)

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，許連捷先生、盧康成先生、陳銘潤先生和黃英琦女士任期屆滿告退，全部符合資格再度獲選連任。

董事之服務合約

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

獨立非執行董事任期為三年，將於二零零八年十二月十四日屆滿。

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21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。

持續關連交易

於賬目附註38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，並需根據主版上市規則第14A章予以披露。以下本集團及持續與關連人士(按上市規則的定義)所進行的關連交易已符合上市規則的要求，並作出適當公告。

	2007 港幣千元	2006 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	43,049	13,133
— 熱能	18,589	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。

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「有財務資料執行協定程序的聘用」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並就上述截至二零零七年十二月三十日止年度之持續關連交易的發現匯報給董事會，確認(a)交易已獲董事會審批；(b)如果涉及本集團所提供的商品和服務則按本公司價格制度進行交易；(c)按有關合約所監管的條款進行；及(d)未超過二零零六年七月十二日的公告內所提及的各個適用的每年限額。

於審閱核數師的報告和持續關連交易後，獨立非執行董事已就以上的持續關連交易確認該等交易乃(i)本集團的正常業務；(ii)按一般商業條款或不遜於獨立第三方的條款所進行；及(iii)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。

董事會報告書

董事於本公司或任何有聯繫法團之股份及購股權之權益

於二零零七年十二月三十一日，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)之股份及購股權，並依照上市規則而作出之公佈詳列如下：

董事姓名	個人權益	股份數目		非上市之 相關權益 (附註(1))		權益百分率 概約
		家族權益	公司權益	個人權益	股份總計	
施文博先生	225,573,505	—	—	20,000	225,593,505	19.76%
許連捷先生	23,674,000	—	200,945,751 (附註(3))	180,000	224,799,751	19.69%
楊榮春先生	38,344,257	45,619 (附註(2))	—	20,000	38,409,876	3.36%
洪青山先生	7,550,000	—	—	20,000	7,570,000	0.67%
許大座先生	20,270,135 (附註(2))	—	—	130,000	20,400,135	1.79%
許春滿先生	16,493,445 (附註(2))	—	—	20,000	16,513,445	1.45%
盧康成先生	100,000	30,000	—	170,000	300,000	0.3%

附註：

- (1) 非上市之相關權益仍按本公司採納之購股權計劃而授予董事的購股權，有關資料載列於第34頁至第36頁。
- (2) 該等股份乃由Hengan International Investments Limited代為持有，其為一家代理人公司，代表本集團某些董事、高級管理人員及其家屬持有本公司股份。
- (3) 安平控股有限公司(「安平控股有限公司」)持有本公司200,945,751股股份。其為一家巴哈馬成立的公司，並為安平投資有限公司(「安平投資」)全資擁有之附屬公司。安平投資為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited持有。Credit Suisse Trust Limited以許氏家族信託之受託人身份全資擁有Seletar Limited和Serangoon Limited。許連捷先生為許氏家族信託的成立人和受益人。因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有許氏家族信託在本公司的權益。
- (4) 擁有之股份及購股權均為好倉。

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

購股權計劃

(1) 本公司購股權計劃(「該計劃」)條款摘要如下：

(i) 計劃之目的

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

(ii) 符合資格人士

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

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

(iii) 認購價格

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

- (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

扣除已授出之購股權，可發行之股份數目上限為88,531,200股，約相等於本報告日本公司已發行股份之7.75%。

(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。

董事會報告書

(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) 購股權之變動

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司根據該計劃授出11,000,000購股權。下表列出本年度根據該計劃授出的股份期權的變動詳情：

合資格人士	購股權數目					每股行使價 港元	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	於二零零七年 一月一日 之結餘	於本年度內 授出	於本年度內 行使	於本年度內 註銷/失效	於二零零七年 十二月三十一日 之結餘			
董事								
施文博先生	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
許連捷先生	-	90,000	-	-	90,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	90,000	-	-	90,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
楊榮春先生	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
洪青山先生	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
許大座先生	-	65,000	-	-	65,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	65,000	-	-	65,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
許春滿先生	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
盧康成先生	-	85,000	-	-	85,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	85,000	-	-	85,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
張時跑先生 (於二零零七年 七月十九日辭任)	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	-	10,000	-	-	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
僱員	-	5,210,000	-	-	5,210,000	25.05	12/07/2007	12/07/2010- 02/05/2013
	-	5,210,000	-	-	5,210,000	25.05	12/07/2007	12/07/2011- 02/05/2013

年內，概無股份期權失效或註銷。

董事會報告書

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司採用二項式模式，以評估已授出股份期權的公平值。此乃估計股份期權（於股份期權期限屆滿前可予行使）公平值的一個適用模式。於計算時所採用的假設如下：

	授予董事之購股權	授予僱員之購股權
無風險息率	每年4.64%	每年4.64%
預期波幅	每年35%	每年35%
預期股息率	每年2.5%	每年2.5%
提早行使股份期權因素	2倍	1.5倍
預期離職的比率	每年0%	每年15%

根據二項式模式，於二零零七年七月十二日及十八日授出予僱員和董事的股份期權的市場價值分別約為港幣73,754,000元及港幣4,405,000元，其中與截至二零零七年十二月三十一日止年度有關的分別約為港幣10,150,000元及港幣587,000元，已於年內的綜合收益表確認此金額。

務請注意，股份期權的價值會隨著若干主觀假設的變數不同而出現變動，採納的變數所出現的任何變動可能對公平值估計產生重大影響。

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，顯示於二零零七年十二月三十一日，除上文所披露之董事外，本公司並接獲下列主要股東持有本公司已發行股本百分之五或以上權益之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事權益內。

股東名稱	附註	身份	股份實益權益數目	權益百分率概約
安平控股	(1)	受益人	200,945,751	17.60%
安平投資	(1)&(2)	受託人	200,945,751	17.60%
Seletar Limited	(1)&(2)	受託人	200,945,751	17.60%
Serangoon Limited	(1)&(2)	受託人	200,945,751	17.60%
Credit Suisse Trust Limited	(2)	受託人	200,945,751	17.60%
Baring Asset Management Limited 及其聯繫人	(3)	投資經理	59,384,000	5.20%

董事會報告書

附註：

- (1) 安平控股為一家巴哈馬成立之公司，並由安平投資全資擁有之附屬公司。安平投資為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited持有。Credit Suisse Trust Limited以許氏家族信託之受託人全資擁有Seletar Limited和Serangoon Limited。
- (2) Credit Suisse Trust Limited作為許氏家族信託的受託人身份，被視為擁有該信託中的200,945,751股股份。
- (3) 由Baring Asset Management Limited及其多間全資附屬公司代表其所管理的賬戶持有下列股份：

附屬公司名稱	好倉股份總數
Baring International Investment Management Holdings Limited	59,384,000
Baring International Investment Management Limited	59,384,000
Baring Asset Management UK Holdings Limited	59,384,000
Baring Asset Management (Asia) Holdings Limited	59,384,000
Baring Asset Management (Asia) Limited	59,384,000

- (4) 擁有之股份權益均為好倉。

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，本集團向首五大客戶銷售的產品及服務少於30%。

本集團的重大供應商佔採購產品及服務的百分比約為：

—最大的供應商	10.0%
—首五大供應商	31.1%

並無任何董事、其聯繫法團或任何股東(根據董事所知，擁有本公司5%或以上的股權)擁有上述供應商的股權。

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，於二零零八年三月十八日，董事確認為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，二零零八年三月十八日

獨立核數師報告

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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：(852) 2289 8888

傳真：(852) 2810 9888

www.pwchk.com

獨立核數師報告

致恒安國際集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第40至102頁恒安國際集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零七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損益表，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

貴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》的披露規定編制及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編制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。

審核涉及執行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制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 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及 貴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》的披露規定妥為編制。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零八年三月十八日

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
收益	5	5,686,972	4,114,943
銷售成本	7	(3,410,728)	(2,394,256)
毛利		2,276,244	1,720,687
其他收益－淨額	6	103,395	74,619
分銷成本	7	(902,467)	(691,791)
管理費用	7	(221,367)	(185,393)
經營盈利		1,255,805	918,122
利息收入		21,707	14,559
融資成本	8	(95,016)	(63,796)
除所得稅前盈利		1,182,496	868,885
所得稅費用	9	(175,555)	(171,773)
年度盈利		1,006,941	697,112
應佔盈利			
公司股東	10	1,005,939	696,624
少數股東權益		1,002	488
		1,006,941	697,112
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利－基本及攤薄	11	92.2港仙	64.5港仙
股息	12	668,387	464,730

綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	14	2,552,478	1,655,075
在建工程	15	455,664	387,560
租賃土地及土地使用權	16	143,172	63,529
無形資產	17	454,663	454,940
遞延所得稅資產	33	45,216	59,825
非流動資產預付款	20	322,219	175,153
		3,973,412	2,796,082
流動資產			
存貨	21	1,329,120	1,094,259
應收賬款	24	594,455	412,494
其他應收賬款、預付賬款及按金		381,593	157,851
有限制銀行存款	25	144,889	5,775
現金及現金等價物	26	2,160,031	1,014,894
		4,610,088	2,685,273
總資產		8,583,500	5,481,355
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	30	114,162	108,077
其他儲備	32	4,040,849	1,688,062
保留盈利	32		
— 擬派股息	12	365,714	270,192
— 未分配盈利		993,986	726,896
		5,514,711	2,793,227
少數股東權益		22,595	23,787
總權益		5,537,306	2,817,014

綜合資產負債表
二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款—無抵押	28	85,227	69,837
可換股債券	29	1,562,833	1,497,313
遞延所得稅負債	33	37,971	12,239
遞延政府補貼收入		11,211	10,166
		1,697,242	1,589,555
流動負債			
應付賬款及應付票據	27	672,830	443,930
其他應付賬款及預提費用		370,850	328,576
遞延政府補貼收入		1,981	1,622
應付所得稅		56,481	96,693
銀行押匯貸款	28	3,602	1,433
長期銀行貸款一年內應償還額—無抵押	28	114,465	61,981
短期銀行貸款—無抵押	28	10,000	140,551
短期銀行貸款—已抵押	28	118,743	—
		1,348,952	1,074,786
總負債		3,046,194	2,664,341
權益及負債合計		8,583,500	5,481,355
流動資產淨額		3,261,136	1,610,487
總資產減流動負債		7,234,548	4,406,569

施文博
董事

許連捷
董事

資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	18	4,842,729	3,424,911
非流動資產預付款	20	—	27,664
		4,842,729	3,452,575
流動資產			
應收賬款	24	84,698	—
應收附屬公司款項	22	3,904	7,557
其他應收賬款、預付賬款及按金		63,638	23
現金及現金等價物	26	363,674	2,058
		515,914	9,638
總資產		5,358,643	3,462,213
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	30	114,162	108,077
其他儲備	32	3,145,681	1,327,030
保留盈利	32		
— 擬派股息	12	365,714	270,192
— 未分配盈利		62,712	31,220
總權益		3,688,269	1,736,519

資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
負債			
非流動負債			
可換股債券	29	1,562,833	1,497,313
應付附屬公司款項	23	20,090	162,648
		1,582,923	1,659,961
流動負債			
應付賬款及應付票據	27	73,530	—
其他應付賬款及預提費用		2,633	733
應付所得稅		1,288	—
短期銀行貸款—無抵押	28	10,000	65,000
		87,451	65,733
總負債		1,670,374	1,725,694
權益及負債合計		5,358,643	3,462,213
流動資產／(負債)淨額		428,463	(56,095)
總資產減流動負債		5,271,192	3,396,480

施文博
董事許連捷
董事

綜合權益變動表

截至二零零七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	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元		
於二零零六年一月一日		108,077	1,719,325	510,389	2,337,791	24,497	2,362,288
樓宇折舊轉撥	32(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	32(b)	—	480	—	480	—	480
出售可供出售財務資產	32(b)	—	(22,124)	—	(22,124)	—	(22,124)
在權益直接確認的淨收入／(支出)		—	(23,439)	1,795	(21,644)	—	(21,644)
年度盈利		—	—	696,624	696,624	488	697,112
二零零六年確認總收入及支出		—	(23,439)	698,419	674,980	488	675,468
二零零五年度已派末期股息		—	—	(172,923)	(172,923)	(697)	(173,620)
二零零六年度已派中期股息	12	—	—	(194,538)	(194,538)	(1,033)	(195,571)
撥往法定儲備	32(b)	—	44,259	(44,259)	—	—	—
可換股債券—權益部分	29	—	20,941	—	20,941	—	20,941
換算附屬公司之財務報表	32(b)	—	126,976	—	126,976	532	127,508
轉撥		—	(200,000)	200,000	—	—	—
		—	(7,824)	(211,720)	(219,544)	(1,198)	(220,742)
於二零零六年十二月三十一日		108,077	1,688,062	997,088	2,793,227	23,787	2,817,014
於二零零七年一月一日		108,077	1,688,062	997,088	2,793,227	23,787	2,817,014
樓宇折舊轉撥	32(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	32(b)	—	480	—	480	—	480
物業重估	14	—	136,290	—	136,290	753	137,043
在權益直接確認的淨收入		—	134,975	1,795	136,770	753	137,523
年度盈利		—	—	1,005,939	1,005,939	1,002	1,006,941
二零零七年確認總收入及支出		—	134,975	1,007,734	1,142,709	1,755	1,144,464
二零零六年度已派末期股息		—	—	(270,244)	(270,244)	(1,458)	(271,702)
二零零七年度已派中期股息	12	—	—	(302,821)	(302,821)	(1,524)	(304,345)
發行股份	30	6,000	1,791,579	—	1,797,579	—	1,797,579
撥往法定儲備	32(b)	—	72,057	(72,057)	—	—	—
轉換可換股債券	29	85	16,335	—	16,420	—	16,420
購股權計畫—服務價值	13	—	10,737	—	10,737	—	10,737
換算附屬公司之財務報表	32(b)	—	327,104	—	327,104	35	327,139
		6,085	2,217,812	(645,122)	1,578,775	(2,947)	1,575,828
於二零零七年十二月三十一日		114,162	4,040,849	1,359,700	5,514,711	22,595	5,537,306

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007年 港幣千元	2006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	34	1,104,838	831,102
已付中國所得稅		(205,788)	(143,364)
營運活動產生的淨現金		899,050	687,738
投資活動的現金流量			
購入物業、機器及設備		(827,148)	(528,390)
購入租賃土地及土地使用權		(77,520)	(19,333)
出售物業、機器及設備		4,569	19,953
出售可供出售財務資產		—	53,157
增加非流動資產預付款		(147,066)	(111,267)
(增加)／減少有限制銀行存款		(139,114)	24,864
收取政府補貼		3,022	—
已收利息		21,707	14,559
投資活動所用淨現金		(1,161,550)	(546,457)
融資活動的現金流量			
銀行貸款所得款		1,119,928	341,984
償還銀行貸款		(1,061,452)	(1,025,780)
發行普通股淨所得款		1,797,579	—
發行可換股債券所得款		—	1,468,011
已付利息		(26,817)	(24,074)
支付股息		(573,065)	(367,461)
附屬公司向少數股東支付的股息		(2,982)	(1,730)
融資活動之現金流入淨額		1,253,191	390,950
現金及現金等價物之增加		990,691	532,231
一月一日之現金及現金等價物		1,014,894	469,298
外幣匯率變動之影響		154,446	13,365
十二月三十一日之現金及現金等價物		2,160,031	1,014,894

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

恒安國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)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」)各省，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責任公司。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二零零八年三月十八日批准刊發。

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。

在二零零七年已生效並與本集團營運有關的準則、修訂及詮釋

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」的補充修訂引入了有關金融工具的新披露規定，對本集團金融工具的分類和估值，或稅項和貿易及其他應付款相關的披露並無任何影響。

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」規定凡涉及發行權益工具的交易一當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公平值一必須確定其是否屬於香港財務報告準則2的範圍內。此項準則並無對本集團的二零零七年財務報表有任何影響。

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」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。此項準則並無對本集團的二零零七年財務報表有任何影響。

綜合財務報表附註
截至二零零七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)

在二零零七年生效但與本集團營運無關的準則、修訂及詮釋

以下準則、修訂及對已公佈準則的詮釋必須在二零零七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(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋7「香港會計準則29「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法」。
- 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」。

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋

以下為已公佈的準則、修訂及對現有準則的詮釋，而本集團必須在二零零七年三月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」(於二零零九年一月一日生效)。香港會計準則第1號(經修訂)要求全部所有者的權益變動在權益變動表呈報。全部綜合收入須在綜合收入表或以兩份報表(一份單獨損益表及一份綜合收入表)呈報。當有追溯的調整或重分類調整，須在一份於最早的比較期間開始的完整的財務報表呈報財務狀況報表。但此修訂後的準則不會改變特定交易或其他事項按財務準則的確認、計量或披露。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港會計準則第1號(經修訂)。
- 香港會計準則23(修訂)「借貸成本」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂要求實體將收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間籌備作使用或出售的資產)直接應佔的借貸成本資本化，作為該資產的部份成本。將該等借貸成本即時作費用支銷的選擇將被刪去。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港會計準則23(修訂)，由於本集團已選擇使用原有的香港會計準則23中所準許的另一方法把借貸成本資本化到合資格資產中，故目前不適用於本集團。
- 香港財務準則8「營運分部」(由二零零九年一月一日起生效)。香港財務準則8取代了香港會計準則14，並將分部報告與美國準則SFAS 131「有關企業分部和相關資料的披露」的規定統一起來。此項新準則要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港財務準則8。預期影響現正由管理層詳細評估中，但可報告分部的數目以及報告分部的方式，將保持相同。

綜合財務報表附註

截至二零零七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)**

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋(續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11「香港財務報告準則2－集團及庫存股份交易」(由二零零七年三月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11向實體的僱員作出涉及其母公司權益工具的股份付款安排的入賬方式提供指引。倘權益工具是由其母公司授予並且在其母公司的綜合財務報表作為權益結算而入賬，該實體應將股份付款安排作為權益結算而入賬。倘權益工具是由實體授予，該實體應將股份付款安排作為現金結算入賬。貴集團現正評估此項會計準則的影響，預期不會對貴集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12「服務特許權的安排」(由二零零八年一月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修的合約性安排。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12與本集團的營運無關，因為本集團屬下並無公司提供公營服務。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13「客戶忠誠度計劃」(由二零零八年七月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13澄清了假若貨品或服務是跟隨一項客戶忠誠度獎勵計劃(例如忠誠度分數或贈品)而售出，則有關安排屬於多重銷售組合安排，應收客戶的代價須利用公平值在多重銷售組合安排部份中分攤。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13與本集團的營運無關，因為本集團屬下並無公司營運任何客戶忠誠度計劃。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14「香港會計準則19－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」(由二零零八年一月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14對香港會計準則19有關評估可確認為資產的盈餘金額的限額提供指引。此項準則亦解釋了公積金資產或負債如何可能受法定或合約性的最低資金要求所影響。本集團會由二零零八年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14，但預期不會對本集團的賬目有任何影響。

(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負債中擁有之權益。

綜合財務報表附註

截至二零零七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)(ii))。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(附註2(h))。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列報，此為本公司的功能和列報貨幣。

(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。

綜合財務報表附註

截至二零零七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(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匯兌差額列入股東權益。當售出或清理海外業務時，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。

(e) 物業、機器及設備

樓宇主要包括工廠、零售點和辦公室。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累計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。成本亦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)。已更換零件的賬面值已被剔除入賬。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其他儲備對銷；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並於損益表扣除的折舊與根據資產原成本計算的折舊兩者的差額，自其他儲備中轉撥入保留盈利。

綜合財務報表附註

截至二零零七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)**

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。

出售盈虧按所得款與賬面值的差額釐定，並在損益表中確認。當重估資產已出售，在其他儲備中列賬的金額轉撥入保留盈利。

(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。租賃土地及土地使用權是用直線法按估計可用年期為攤銷。

(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。此項分配是對預期可從商譽產生的業務合併中得益的現金產生單位或現金產生單位的組別而作出的。

(ii) 專利權及商標

專利權及商標按歷史成本列賬。專利權及商標均有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將專利權及商標的成本分攤至其估計可使用年期計算，但不多於二十年。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(h) 附屬公司及非財務資產投資的減值**

沒有確定使用年期或尚未可供使用之資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。各項資產，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間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非財務資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

(i) 財務資產

本集團把其投資分成以下幾類：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，管理層在初步確認時釐定財務資產的分類。

(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。此等項目包括在流動資產內，但若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「應收賬款」、「其他應收賬款」、「有限制銀行存款」及「現金及現金等價物」內(附註 2(k)及2(l))。

(ii) 可供出售財務資產

可供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12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。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，其投資即終止確認。貸款及應收款利用實際利息法按攤銷成本列賬。可供出售財務資產是按公平值列賬。當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益中確認的累計公平值調整列入損益表內作為投資證券的盈虧。可供出售證券利用實際利息法計算的利息在損益表內確認。至於可供出售權益工具的股息，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、貼現現金流量分析法和期權定價模式，充份利用市場數據而儘量少依賴實體特有的數據。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(i) 財務資產(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。對於分類為可供出售的股權證券，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。若可供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。應收賬款及其他應收賬款的減值測試在附註2(k)中說明。

(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。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。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在損益表內中確認。如一項應收賬款無法收回，其會與應收賬款內的備付賬戶撤銷。之前已撤銷的款項如其後收回，將撥回損益表內。

(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。

(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) 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(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) 當期及遞延所得稅

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

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

截至二零零七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。退休計劃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。而沒收的供款部份則會回撥。截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，並無沒收的供款。本集團於支付供款後再無其他付款責任。

本集團設有一項以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予可以購買本公司股票的購股權而提供的服務的公平值確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的認股權的公平值釐定，不包括任何非市場既定條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。非市場既定條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使認股權數目的估計。本集團在損益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。在認股權行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股本溢價。

(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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(s) 已發出財務擔保負債**

財務擔保負債會以公平值加直接應佔發出財務擔保負債之交易成本作初步確認。初步確認後，這些合約會以下列較高者計算：(i)按最佳估計所須費用之現價值計算以償還現有負債；及(ii)初步確認之金額並減去所確認累積攤銷。

財務擔保負債於資產負債表內取消確認，在及只在合約的特定責任獲解除，取消或到期時取消確認。

(t) 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。

綜合財務報表附註
截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(u) 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，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表中記賬確認。

與購買物業、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，並按有關資產之預期年期以直線法在損益表確認。

用以補償已發生之費用或損失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表中確認。

(v) 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。

(w) 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，均資本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表支銷。

(x) 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。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

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：市場風險(包括貨幣風險、價格風險和現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。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**(I) 外匯風險**

本公司之功能貨幣是港幣，而其附屬公司之功能貨幣是人民幣。外匯風險來自未來商業交易－附屬在外採購已確認資產和負債，如附屬公司之現金及現金等價物，應付賬款和銀行貸款主要是用美元。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。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團並無重大外匯對換率風險。

集團認為港幣與美元間匯率變動的風險不會太大，因為港幣和美元掛鈎。

在二零零七年十二月三十一日，假若美元兌人民幣貶值／升值10%，而所有其他因素維持不變，則該年度的盈利應高出／少了港幣1,407,000元(二零零六年：港幣6,561,000元)。權益並無受到影響。

(II) 價格風險

在二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團沒有持有任何證券投資及不存在重大價格風險。

(iii) 現金流量及公平值利率風險

除了有限制銀行存款(附註25)及現金及現金等價物(附註26)外，集團並無重大計息資產，及本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的變動所影響。管理層認為利率變動對計息資產結果並無重大影響，因為銀行存款利率沒有明顯改變。

本集團的利率風險來自貸款，貸款包括銀行貸款(附註28)及可換股債券(附註29)。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令本集團承受公平值利率風險。本集團並無對沖的現金流量利率風險及公平值利率風險。有關利率及償還貸款條款例於附註28及29內。

綜合財務報表附註

截至二零零七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)

(iii) 現金流量及公平值利率風險(續)

於二零零六年及二零零七年十二月三十一日，假若銀行貸款利率高出／低了150基點，而所有其他因素維持不變，則每年度除稅後利潤之改變，主要因為浮息貸款的利息開支所致。變動明細如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	2007 港幣千元	2006 港幣千元
稅後利潤增加／(減少)		
— 增加150基點	(7,149)	(10,350)
— 減值150基點	7,149	10,350

(ii) 信貸風險

信貸風險是按組合方式管理。信貸風險來自有限制銀行存款，現金及現金等價物，亦有來自批發和零售客戶的信貸風險，包括未償付的應收款和已承諾交易。

集團並無高度集中的信貸風險。包括在合併財務報表內的有限制銀行存款、現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款項之賬面值相當於集團有關財務資產的信貸風險最高承擔額。

於二零零六年及二零零七年十二月三十一日，所有有限制銀行存款及現金及現金等價物均存入信譽良好及具規模之銀行，並無明顯信貸風險。下表顯示於二零零六年及二零零七年十二月三十一日於三大交易方的結餘：

交易方	評級	於十二月三十一日	
		2007 港幣千元	2006 港幣千元
中國建設銀行*	A－	742,915	363,276
中國招商銀行**	AA－	366,668	10,126
中國工商銀行*	A－	329,261	340,426
		1,438,844	713,828

* 根據「標準普爾」的評級

** 根據「新華遠東中國評級」的評級

管理層亦不預期因此等對方任何不履約的行為而產生虧損。

集團主要收益都以現金或貨到收款。而一些有良好信貸記錄的顧客才給信貸額。集團具有適當制度確保應收賬款可以及時跟進。

綜合財務報表附註

截至二零零七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現金，透過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金，和有能力結算市場持倉。集團司庫致力透過已承諾的可用信貸額度維持資金的靈活性。

下表顯示本集團及本公司的財務負債，按照相關的到期組別，根據由結算日至合約到期日的剩餘期間進行分析。在表內披露的金額為合約性未貼現的現金流量。

	少於1年 港幣千元	1年至2年 港幣千元	2年至5年 港幣千元
集團			
於二零零七年十二月三十一日			
銀行貸款	246,810	59,318	25,909
可轉換債券	—	—	1,874,724
應付賬款及應付票據	672,830	—	—
其他應付款	370,850	—	—
於二零零六年十二月三十一日			
銀行貸款	203,965	62,337	7,500
可轉換債券	—	—	1,892,190
應付賬款及應付票據	443,930	—	—
其他應付款	328,576	—	—
公司			
於二零零七年十二月三十一日			
銀行貸款	10,000	—	—
可轉換債券	—	—	1,872,724
應付賬款及應付票據	73,530	—	—
其他應付款	2,633	—	—
於二零零六年十二月三十一日			
銀行貸款	65,000	—	—
可轉換債券	—	—	1,892,190
其他應付款	733	—	—

綜合財務報表附註

截至二零零七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)****(iv) 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，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，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。

與行業其他公司一樣，貴集團根據資本負債比例監控其資本。資本負債比例乃按借貸總額除以資本及儲備之總額計算(如綜合資產負債表所列)。借貸總額包括銀行借貸(附註28)及可換股債券(附註29)(如綜合資產負債表所列)。

本集團在二零零七年的策略致力將負債比率維持在50%與70%之間。在二零零七年及二零零六年十二月三十一日，負債比率如下：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
總貸款	1,894,870	1,771,115
總權益撇除少數股東權益	5,514,711	2,793,227
負債比率	34.4%	63.4%

截至二零零七年十二月三十一日止年度的負債比率降低，主要是因為在考慮現今市場情況下的資金成本和本集團未來資金需求後而發行新股所致(附註30)。

(v) 公平值估計

本集團之財務資產(包括現金及現金等價物、應收賬款、其他應收款)與財務負債(包括應付賬款及應付票據、其他應付款及銀行貸款)，由於均屬在短期內到期，其賬面值與公平值大致相同。

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金融工具可得的現有市場利率貼現計算。

綜合財務報表附註

截至二零零七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合理預測。

本集團對未來作出估算和假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。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(q)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合理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) 所得稅

本集團在中國及香港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。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料

(a) 本集團主要業務為在中國生產、分銷及出售個人衛生用品，本年度列賬之收益如下：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
貨品銷售：		
衛生巾	1,538,889	1,249,468
一次性紙尿褲	1,360,913	954,512
紙巾產品	2,585,105	1,789,440
潔膚護膚產品、衛生材料及其他	202,065	121,523
	5,686,972	4,114,943

(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；及
- (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。

分部負債由營運負債組成。此等負債不包括應付所得稅和企業貸款。

資本開支包括物業、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)的添置，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收益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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

	衛生巾 2007年 港幣千元	一次性 紙尿褲 2007年 港幣千元	紙巾產品 2007年 港幣千元	潔膚護膚 產品、衛生 材料及其他 2007年 港幣千元	集團 2007年 港幣千元
分部收益	1,648,455	1,368,406	2,636,245	342,652	5,995,758
分部間相互銷售	(109,566)	(7,493)	(51,140)	(140,587)	(308,786)
集團收益	1,538,889	1,360,913	2,585,105	202,065	5,686,972
分部業績	557,483	244,057	301,546	78,223	1,181,309
未分配成本					(28,899)
其他收益－淨額					103,395
經營盈利					1,255,805
利息收入					21,707
融資成本					(95,016)
除所得稅前盈利					1,182,496
所得稅費用					(175,555)
年度盈利					1,006,941
少數股東權益					(1,002)
本公司股東應佔盈利					1,005,939
分部資產	1,374,254	1,232,997	4,338,044	567,995	7,513,290
遞延所得稅資產					45,216
未分配資產					1,024,994
總資產					8,583,500
分部負債	196,500	254,807	821,658	37,262	1,310,227
遞延所得稅負債					37,971
應付所得稅					56,481
未分配負債					1,641,515
總負債					3,046,194
資本開支	87,324	78,213	746,169	6,462	918,168
折舊	57,408	21,226	117,058	6,232	201,924
攤銷開支	2,505	90	2,158	628	5,381

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

	衛生巾 2006年 港幣千元	一次性 紙尿褲 2006年 港幣千元	紙巾產品 2006年 港幣千元	潔膚護膚 產品、衛生 材料及其他 2006年 港幣千元	集團 2006年 港幣千元
分部收益	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)
集團收益	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)
其他收益－淨額					74,619
經營盈利					918,122
利息收入					14,559
融資成本					(63,796)
除所得稅前盈利					868,885
所得稅費用					(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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 其他收益－淨額

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
出售分類為持作出售之資產的利潤	—	29,929
政府補貼收入(附註)	100,089	37,546
物業、機器及設備出售損失／撇銷	(1,594)	(819)
股息收入	—	597
政府補貼作遞延收入之攤銷	1,436	1,144
其他	3,464	6,222
	103,395	74,619

附註：

本集團獲得由某些中國市政府發出之政府資助約港幣20,373,000元(二零零六年：港幣29,674,000元)以鼓勵集團投資於該市，及政府補貼約港幣79,716,000元(二零零六年：無)因集團的某些國內附屬公司把以往所賺取的利潤再進行投資，並確認為收入記賬。

7. 按性質分類的費用

費用包括銷貨成本、分銷成本及管理費用，而分析如下：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
使用的原材料及消耗品	3,106,380	2,064,992
在製品及製成品的存貨變動	95,078	202,624
市場及推廣成本	429,416	310,801
運輸費用	238,531	185,248
匯兌(收益)／損失－淨額	(591)	4,299
折舊(附註14)	201,924	160,014
租賃土地及土地使用權攤銷於管理費用內列賬(附註16)	4,909	5,283
無形資產之攤銷於管理費用內列賬(附註17)	472	367
員工成本(包括董事酬金)(附註13)	333,015	259,575
購股權開支(附註13及31)	10,737	—
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	22,420	15,733
維修及保養費用	31,742	26,642
核數師酬金	4,168	3,500
應收賬款減值準備(附註24)	2,235	2,762
樓宇重估減值	223	—
存貨減值準備／存貨撇銷	6,382	16,389
其他	47,521	13,211
合計	4,534,562	3,271,440

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

8. 融資成本

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
利息費用：		
銀行押匯貸款	147	830
短期銀行貸款	14,312	8,163
須於五年內償還的長期貸款	10,198	13,336
須於五年內償還的可換股債券	81,940	50,243
其他財務費用	1,919	1,745
產生之借貸成本總額	108,516	74,317
減：資本化作為建築中樓宇及機器設備之借貸成本	(13,500)	(10,521)
	95,016	63,796

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3.2%至6.4%(二零零六年：1.66%至5.34%)。

9. 所得稅費用

在綜合損益表支銷之所得稅如下：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
香港利得稅	2,319	1,208
中國所得稅	158,627	197,933
遞延所得稅(附註33)	14,609	(27,368)
所得稅費用	175,555	171,773

香港利得稅已按照本年度估計應課稅盈利依稅率17.5%(二零零六年：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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

9. 所得稅費用(續)

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：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
除所得稅前盈利	1,182,496	868,885
集團內各公司的盈利按適用的當地稅率計算的稅項	388,851	285,669
因稅務虧損所產生而未入賬的遞延稅項收益	1,579	1,990
無需課稅之收入	(27,624)	(1,388)
不可扣稅之支出	—	422
附屬公司所得稅優惠	(193,381)	(115,551)
以往年度少提的準備	6,130	631
所得稅費用	175,555	171,773

適用的加權平均稅率為32.9%(2006：32.9%)

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，於二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，內資及外資企業之中國所得稅率將自二零零八年一月一日起統一為25%。現時獲有關稅務機關授出稅務優惠之企業將享有過渡期。按少於25%稅率繳交中國所得稅之企業可以繼續享有較低稅率，並於新所得稅法生效日期後五年內過渡至新中國所得稅率。現於固定期間獲准豁免或減免標準所得稅之企業可以繼續享用優惠，直至有關期間屆滿為止。

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700,079,000元(二零零六年：港幣273,515,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

11. 每股盈利－基本及攤薄

每股基本盈利根據本公司股東應佔盈利港幣1,005,939,000元(二零零六年：港幣696,624,000元)，除以發行普通股之加權平均數1,090,492,475(二零零六年：1,080,766,355)計算。已發行之可換股債券及購股權並無潛在攤薄影響，因此並未列出每股攤薄盈利。

12. 股息

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
已派中期股息每普通股28港仙(二零零六年：18港仙)	302,673	194,538
擬派末期股息每普通股32港仙(二零零六年：25港仙)	365,714	270,192
	668,387	464,730

於二零零八年三月十八日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每普通股32港仙，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截止至二零零八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)

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
薪酬工資	316,096	250,376
退休福利成本	16,919	9,199
購股權授予董事及僱員(附註31)	10,737	—
	343,752	259,575

綜合財務報表附註

截至二零零七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

截至二零零七年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事名稱	袍金	薪金	酌情獎金	房屋津貼	購股權 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	港幣千元
董事							
施文博先生	60	412	—	—	20	12	504
許連捷先生	60	460	560	444	182	12	1,718
楊榮春先生	60	62	10	—	20	6	158
洪青山先生	60	130	21	—	20	9	240
許大座先生	60	272	182	—	133	3	650
許春滿先生	60	54	14	—	20	3	151
盧康成先生	60	1,144	400	156	172	12	1,944
非執行董事							
張時跑先生(附註)	24	66	10	—	20	—	120
獨立非執行董事							
陳銘潤先生	120	—	—	—	—	—	120
朱正中先生	120	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	120

綜合財務報表附註

截至二零零七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)

截至二零零六年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事名稱	退休計劃的					合計 港幣千元
	袍金 港幣千元	薪金 港幣千元	酌情獎金 港幣千元	房屋津貼 港幣千元	僱主供款 港幣千元	
董事						
施文博先生	60	412	—	—	12	484
許連捷先生	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	60	1,027	300	65	12	1,464
非執行董事						
張時跑先生(附註)	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

附註：

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。張先生於二零零七年七月十九日辭退非執行董事。

截止二零零六年及二零零七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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

13. 員工及高級管理層成本(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(二零零六年：三位)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(二零零六年：兩位)人士的薪酬如下：

	2007年 港幣千元	2006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	993	517
獎金	870	622
	1,863	1,139

此等薪酬在下列組合範圍內：

	2007年	人數 2006年
薪酬範圍(港幣)		
無－港幣1,000,000元	1	2
港幣1,000,001元－港幣1,500,000元	1	—
	2	2

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備

	樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	集團 傢具、裝置 及設備 港幣千元	車輛 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零六年一月一日					
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(附註7)	(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
截至二零零七年十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	357,700	1,255,855	36,799	4,721	1,655,075
匯兌差額	27,381	104,727	3,246	6,650	142,004
添置	14,230	61,068	12,855	6,570	94,723
從在建工程轉入(附註15)	299,201	391,993	15,364	—	706,558
出售	(217)	(3,319)	(2,245)	(382)	(6,163)
年內折舊(附註7)	(26,373)	(158,367)	(11,375)	(5,809)	(201,924)
樓宇重估減值(附註(b))	162,205	—	—	—	162,205
年末賬面淨值	834,127	1,651,957	54,644	11,750	2,552,478
於二零零七年十二月三十一日					
成本或估值	834,127	2,598,705	119,123	23,410	3,575,365
累計折舊	—	(946,748)	(64,479)	(11,660)	(1,022,887)
賬面淨值	834,127	1,651,957	54,644	11,750	2,552,478

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備(續)

附註：

- (a) 於二零零七年十二月三十一日，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	集團 傢具、裝置 及設備 港幣千元	車輛 港幣千元	總額 港幣千元
成本值	—	2,598,705	119,123	23,410	2,741,238
二零零七年專業估值(附註(b))	834,127	—	—	—	834,127
於二零零七年十二月三十一日	834,127	2,598,705	119,123	23,410	3,575,365

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	傢具、裝置 及設備 港幣千元	車輛 港幣千元	總額 港幣千元
成本值	—	1,994,492	91,527	17,825	2,103,844
二零零四年專業估值(附註(b))	457,864	—	—	—	457,864
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

- (b) 根據集團之會計政策，樓宇需定期(但至少每三年一次)由外部獨立評估師進行估值，按公平值減去其後的折舊列賬。本集團樓宇最近於二零零七年十二月三十一日分別獲中國及香港獨立特許測量師行廈門市大學資產評估有限公司及西門(遠東)有限公司按其現有用途根據公開市值重新估值。重估盈餘扣除適用遞延所得稅後計入股東權益中的物業重估儲備內(附註32)。
- (c) 倘上述樓宇並無作出重估，於二零零七年十二月三十一日的樓宇賬面淨值為港幣634,395,000元(二零零六年：港幣314,882,000元)，即指成本港幣769,880,000元(二零零六年：港幣402,440,000元)扣減累計折舊港幣135,485,000元(二零零六年：港幣87,558,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

15. 在建工程

	集團	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
於一月一日	387,560	246,659
匯兌差額	28,737	8,889
添置	745,925	422,686
轉入物業、機器及設備(附註14)	(706,558)	(290,674)
於十二月三十一日	455,664	387,560

截至二零零七年十二月三十一日止年度，在建工程包含已資本化之融資成本總額為港幣13,500,000元(二零零六年：港幣10,521,000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	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
在香港持有：		
10年至50年租約	5,610	6,050
在香港以外持有：		
10年至50年租約	134,810	53,270
50年以上租約	2,752	4,209
	143,172	63,529
期初	63,529	47,554
匯兌差額	7,032	1,925
添置	77,520	19,333
預付營運租賃款的攤銷(附註7)	(4,909)	(5,283)
	143,172	63,529

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

17. 無形資產

	商譽 港幣千元	集團 專利權及商標 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零六年一月一日			
成本	452,030	4,782	456,812
累計攤銷	—	(1,608)	(1,608)
賬面淨值	452,030	3,174	455,204
截至二零零六年十二月三十一日年度			
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	452,030	4,885	456,915
累計攤銷	—	(1,975)	(1,975)
賬面淨值	452,030	2,910	454,940
截至二零零七年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	452,030	2,910	454,940
匯兌差額	—	195	195
攤銷費用(附註7)	—	(472)	(472)
期末賬面淨值	452,030	2,633	454,663
於二零零七年十二月三十一日			
成本	452,030	5,355	457,385
累計攤銷	—	(2,722)	(2,722)
賬面淨值	452,030	2,633	454,663

附註：

董事已對於二零零七年十二月三十一日之商譽賬面值檢討減值，結論為毋須減值。就減值測試而言，商譽港幣439,385,000元及港幣12,645,000元已分配至分別於二零零三年及二零零四年收購之紙巾產品及衛生用品業務，即本集團按業務分部劃分之現金產生單位(「現金產生單位」)。

現金產生單位之可收回金額按使用價值計算法釐定。

紙巾產品業務分部

有關計算方法乃基於管理層所作的三年財務估計之現金流量預測，並參考現行市場情況及估計毛利率及增長率分別為31.5%及8%所計算。超過三年期間之現金流量乃參考現金產生單位的產能推斷。現金流量預測按8%之稅前貼現率適當貼現。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

17. 無形資產(續)

附註：(續)

衛生用品業務分部

有關計算方法乃基於管理層所作的三年財務估計之現金流量預測，並參考現行市場情況及估計毛利率及增長率分別為26%及10%所計算。現金流量預測按8%之稅前貼現率適當貼現。

管理層根據過往表現及其預期市場發展釐定毛利率及增長率。估計毛利率及增長率不超過本集團經營業務市場的長期平均比率。所用貼現率反映有關分部相關資金成本及特定風險。

18. 附屬公司投資

	公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
非上市股份，按成本值	3,965,636	3,020,656
應收附屬公司款項	877,093	404,255
	4,842,729	3,424,911

應收附屬公司款項是無抵押，免息及無固定償還期限。

本公司之主要附屬公司詳情載於附註39內。

19. 金融工具(按類別)

金融工具的會計政策已應用於以下各項：

(a) 資產

	貸款與應收賬款			
	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
應收賬款(附註24)	594,455	412,494	84,698	—
其他應收款	33,450	32,151	35,793	—
應收附屬公司款項(附註22)	—	—	3,904	7,557
有限制銀行存款(附註25)	144,889	5,775	—	—
現金和現金等價物(附註26)	2,160,031	1,014,894	363,674	2,058
合計	2,932,825	1,465,314	488,069	9,615

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

19. 金融工具(按類別)(續)

(b) 負債

	金融負債按攤銷成本計量			
	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
應付賬款及應付票據(附註27)	672,830	443,930	73,530	—
其他應付款	129,601	128,581	17	118
銀行貸款(附註28)	332,037	273,802	10,000	65,000
可換股債券(附註29)	1,562,833	1,497,313	1,562,833	1,497,313
應付附屬公司款項(附註23)	—	—	20,090	162,648
合計	2,697,301	2,343,626	1,666,470	1,725,079

20. 非流動資產預付款

在資產負債表中的預付款是指購買物業、機器及設備及預付土地使用權。

21. 存貨

	集團	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
製成品	655,065	547,921
在製品	30,256	42,322
原材料	578,974	450,546
配件及消耗品	64,825	53,470
	1,329,120	1,094,259

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為港幣3,410,728,000元(二零零六年：港幣2,394,256,000元)。

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，本集團因為存貨過時之損失，分別確認虧損港幣16,388,000元及港幣6,382,000元。該金額已包括在綜合損益表的銷售成本中(附註7)。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

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4.87%(二零零六年：5.34%)及無需於資產負債表日期十二個月內償還。

24. 應收賬款

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
應收賬款	625,388	452,155	84,698	—
減：減值準備	(30,933)	(39,661)	—	—
	594,455	412,494	84,698	—

本集團大部分的銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30至90天。在二零零七年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
1—30天	235,076	214,982	84,698	—
31—180天	332,785	186,127	—	—
181—365天	14,816	6,145	—	—
365天以上	11,778	5,240	—	—
	594,455	412,494	84,698	—

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，於兩個年度的結算日應收賬款的公平值與賬面價值相約。

仍未逾期或減值的應收賬款約為港幣465,903,000元(二零零六年：港幣344,711,000元)，其信貸質素可參考其付款歷史及現行財務狀況而作出評定。這些應收賬款與很多近期並無不還債記錄的客戶有關。

管理層相信無需為這些賬目提取減值準備因其信貸質素並無重大改變，而且預期這些賬目可以全部收回。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

24. 應收賬款(續)

於二零零七年十二月三十一日，應收賬款港幣128,552,000元(二零零六年：港幣67,783,000元)經已逾期但並無減值。此等款項涉及多個最近沒有拖欠還款記錄的獨立客戶。此等應收賬款的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
1-30天	—	—	—	—
31-180天	117,616	61,308	—	—
181-365天	5,227	3,685	—	—
365天以上	5,709	2,790	—	—
	128,552	67,783	—	—

於二零零七年十二月三十一日，應收賬款港幣30,933,000元(二零零六年：港幣39,661,000元)經已減值。於二零零七年十二月三十一日，撥備金額為港幣30,933,000元(二零零六年：港幣39,661,000元)。個別減值的應收款主要來自處於預料以外經濟困境中的超級市場及分銷商。此等應收款的賬齡如下：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
1-30天	—	622	—	—
31-180天	45	2,023	—	—
181-365天	549	118	—	—
365天以上	30,339	36,898	—	—
	30,933	39,661	—	—

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

24. 應收賬款(續)

應收賬款減值撥備的變動內容如下

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
於一月一日	39,661	35,717	—	—
滙率差額	2,457	1,319	—	—
應收賬款減值撥備(附註7)	2,235	2,762	—	—
年內列為未能收回的應收賬款撇銷	(13,420)	(137)	—	—
於十二月三十一日	30,933	39,661	—	—

對已減值應收款撥備的設立和撥回已包括在損益表中(附註7)。在準備賬戶中扣除的數額一般會在預期無法收回額外現金時撇銷。

在報告日期，信貸風險的最高風險承擔為上述每類應收款的公平值。本集團不持有任何作為質押的抵押品。

本集團的應收賬款的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
人民幣	566,326	397,133	—	—
其他貨幣	28,129	15,361	84,698	—
	594,455	412,494	84,698	—

25. 有限制銀行存款

此款項包括港幣130,468,000元之銀行存款，用以抵押港幣118,743,000元之短期銀行貸款(附註28)。這些銀行存款有2.79%至3.33%的固定年息率(二零零六年：無)，並於資產負債表日一年內到期。

另外，約港幣14,421,000元(二零零六年：港幣5,775,000元)之銀行結餘及現金的使用是有限制的，直到清還某些應付票據。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

26. 現金及現金等價物

銀行短期存款利率約1.28%(二零零六年：1.67%)。

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。

現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
港幣	1,013,297	24,700	352,259	2,024
人民幣	1,060,812	882,446	—	—
美元	85,689	106,916	11,415	34
其他	233	832	—	—
	2,160,031	1,014,894	363,674	2,058

27. 應付賬款及應付票據

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
應付賬款	646,601	410,571	73,530	—
應付票據	26,229	33,359	—	—
	672,830	443,930	73,530	—

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

27. 應付賬款及應付票據(續)

於二零零七年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
1-30天	418,946	301,226	69,674	—
31-180天	202,519	100,602	—	—
181-365天	17,710	7,287	—	—
365天以上	7,426	1,456	—	—
	646,601	410,571	69,674	—

集團的應付票據約港幣26,229,000元(二零零六年：港幣33,359,000元)，一般於180天內到期。

應付賬款及應付票據的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
港幣	—	—	3,355	—
人民幣	430,184	372,229	—	—
美元	224,890	67,205	70,175	—
其他	17,756	4,496	—	—
	672,830	443,930	73,530	—

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

28. 銀行貸款

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
非流動				
長期銀行貸款－無抵押	85,227	69,837	—	—
流動				
銀行押匯貸款	3,602	1,433	—	—
長期銀行貸款一年內應償還額－無抵押	114,465	61,981	—	—
短期銀行貸款－無抵押	10,000	140,551	10,000	65,000
短期銀行貸款－已抵押(附註25)	118,743	—	—	—
	246,810	203,965	10,000	65,000
總計	332,037	273,802	10,000	65,000

於二零零七年十二月三十一日，平均銀行貸款有效利率率約4.87%(2006年：5.34%)。

銀行貸款的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
港幣	213,294	273,802	10,000	65,000
美元	118,743	—	—	—
	332,037	273,802	10,000	65,000

於二零零七年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
一年內	114,465	61,981
一年至二年	59,318	62,337
第三年至第五年	25,909	7,500
五年內全數清還	199,692	131,818

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

28. 銀行貸款(續)

因所有銀行貸款均採用浮動利息率，這些銀行貸款於兩個年度的結算日的賬面值與公平值相約。

本集團的貸款在利率變動及合約重新定價日期所承擔的風險如下：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
6個月或以下	99,956	169,224	10,000	65,000
7-12個月	146,854	34,741	—	—
1-5年	85,227	69,837	—	—
5年以上	—	—	—	—
	332,037	273,802	10,000	65,000

29. 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(於二零零七年十月二十四日調整為19.09元)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、購買或注銷，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儲備內。

在資產負債表內確認的可換股債券計算如下：

	2007年 港幣千元	2006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	1,500,000
發行費用	(31,989)	(31,989)
權益部份(附註32(b))	(20,941)	(20,941)
二零零六年五月十六日初步確認的負債部份	1,447,070	1,447,070
累計融資成本	132,183	50,243
可換股債券換股(附註30及32(b))	(16,420)	—
負債部份	1,562,833	1,497,313

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

29. 可換股債券－公司及集團(續)

於二零零七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1,564,207,000元(二零零六年：1,511,979,000元)。公平值是以現金流量按每年之基本借貸利率5.3%(二零零六年：4.82%)所貼現計算。

截至二零零七年十二月三十一日止年度及二零零七年十二月三十一日後，債券持有人把其面值分別港幣16,420,000元及港幣23,500,000元的債券轉換為本公司之普通股858,553及1,231,000股股份。

30. 股本

	法定股本	
	普通股每股面值港幣0.1元	
	股份數目	港幣千元
於二零零六年十二月三十一日及		
二零零七年十二月三十一日	3,000,000,000	300,000

	已發行及繳足股本	
	普通股每股面值港幣0.1元	
	股份數目	港幣千元
於二零零六年十二月三十一日	1,080,766,355	108,077
發行股份(附註)	60,000,000	6,000
轉換可換股債券(附註29)	858,553	85
於二零零七年十二月三十一日	1,141,624,908	114,162

附註：

於二零零七年十一月五日，本公司以每股港幣30.47元發行60,000,000股每股面值港幣0.10元的股份，籌集資金(扣除交易費用後)約港幣1,797,579,000元(附註32(b))，用作潛在收購、產能擴充及作為一般營運資金用途。

31. 購股權計劃

董事及經挑選的僱員於二零零七年七月分別可獲授購股權580,000股和10,420,000股。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。50%購股權可於授出日期起三年後行使，剩餘50%股股權可於授出日期起四年後行使。若董事和經挑選的僱員於行使日前辭職，購股權將失效。本集團並無法定或推定責任，以現金購回或償付購股權。以前年度並未授出購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

31. 購股權計劃(續)

未行使的購股權數目及有關之加權平均行使價的變動如下：

	2007年		2006年	
	每股平均 行使價 港幣	購股權 (千計)	每股平均 行使價 港幣	購股權 (千計)
於一月一日	—	—	—	—
已授出	25.06	11,000	—	—
於十二月三十一日	25.06	11,000	—	—

在二零一三年五月三日期滿而未行使的購股權(千計)之行使價如下：

每股購股權行使價	購股權(千計)	
	2007年	2006年
港幣25.30元	580	—
港幣25.05元	10,420	—
	11,000	—

於二零零七年十二月三十一日無可行使購股權。

在期內授購股權的加權平均公平值利用Binomial Model估值模式釐定為每份購股權為港幣7.105元。對該模式輸入的重大資料為於授出日期的股價。以上所列的行使價、波動幅度為35%、派息率為2.5%及每年零風險利率為4.64%。按照持續複合股價回報的標準差而計量的波動幅度，是根據過去兩年每日股價的統計分析而計算的。已授出購股權的公平值總額於歸屬期內支銷。截至二零零七年十二月三十一日止年度，購股權開支之金額為港幣10,737,000元(附註7及13)。

根據本公司股東於二零零三年五月二日所採納的購股權計劃，本公司可於採納日起十年內授出高達99,531,200股之購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

32. 儲備

(a) 於二零零七年十二月三十一日，本集團及本公司之儲備分析如下：

	集團		公司	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
保留盈利				
擬派末期股息(附註12)	365,714	270,192	365,714	270,192
未撥往保留盈利	993,986	726,896	62,712	31,220
	1,359,700	997,088	428,426	301,412
其他儲備	4,040,849	1,688,062	3,145,681	1,327,030
總儲備	5,400,549	2,685,150	3,574,107	1,628,442

(b) 集團

	股份溢價賬 附註(d)	資本儲備 附註(e)	資本 贖回儲備	物業 重估儲備	可供出售財 務資產儲備	可換股債券— 權益部分儲備	法定儲備 附註(f)	購股權 儲備	匯兌儲備	保留盈利	總額
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
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
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)
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	—	44,259	—	—	(44,259)	—
樓宇折舊轉撥	—	—	—	(1,795)	—	—	—	—	—	1,795	—
返還以前年度計入物業重估儲備 的遞延所得稅(附註33)	—	—	—	480	—	—	—	—	—	—	480
出售可供出售財務資產	—	—	—	—	(22,124)	—	—	—	—	—	(22,124)
可轉換債券權益部分(附註29)	—	—	—	—	—	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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

32. 儲備(續)

(b) 集團(續)

	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	購股權 儲備 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
二零零七年一月一日	719,282	517,705	1,807	31,325	—	20,941	222,646	—	174,356	997,088	2,685,150
年度盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,005,939	1,005,939
二零零六年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(270,244)	(270,244)
二零零七年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(302,821)	(302,821)
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	—	72,057	—	—	(72,057)	—
樓宇折舊轉撥	—	—	—	(1,795)	—	—	—	—	—	1,795	—
返還以前年度計入物業重估儲備 的遞延所得稅(附註33)	—	—	—	480	—	—	—	—	—	—	480
發行股份(附註30)	1,791,579	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,791,579
轉換可換股債券(附註29)											
— 權益部分	229	—	—	—	—	(229)	—	—	—	—	—
— 換股部分	16,335	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16,335
購股權計劃—服務價值(附註13)	—	—	—	—	—	—	—	10,737	—	—	10,737
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	—	—	—	327,104	—	327,104
物業重估(附註14)	—	—	—	136,290	—	—	—	—	—	—	136,290
二零零七年十二月三十一日	2,527,425	517,705	1,807	166,300	—	20,712	294,703	10,737	501,460	1,359,700	5,400,549

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

32. 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	可換股債券— 權益部分儲備 港幣千元	期權儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
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)
可轉換債券—權益部分(附註29)	—	—	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
二零零七年一月一日	1,304,282	1,807	20,941	—	301,412	1,628,442
年度盈利	—	—	—	—	700,079	700,079
二零零六年已派末期股息	—	—	—	—	(270,244)	(270,244)
二零零七年已派中期股息	—	—	—	—	(302,821)	(302,821)
發行股份(附註30)	1,791,579	—	—	—	—	1,791,579
轉換可轉換債券(附註29)						
— 權益部分	229	—	(229)	—	—	—
— 轉換股部分	16,335	—	—	—	—	16,335
購股權計劃—服務價值(附註13)	—	—	—	10,737	—	10,737
二零零七年十二月三十一日	3,112,425	1,807	20,712	10,737	428,426	3,574,107

(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金及法定公益金。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

33. 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

	樓宇重估及可供出售財務資產儲備	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
於一月一日	12,239	19,975
物業重估儲備增加(附註32(b))	(480)	(480)
出售可供出售財務資產儲備	—	(7,256)
本年樓宇重估增加(附註14)	25,385	—
其他	827	—
於十二月三十一日	37,971	12,239

遞延所得稅資產

	存貨之未變現收益	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
於一月一日	59,825	32,457
在損益表(扣除)/記賬(附註9)	(14,609)	27,368
於十二月三十一日	45,216	59,825

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

33. 遞延所得稅－集團(續)

遞延所得稅資產(續)

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13,368,000元(二零零六年：港幣6,985,000元)所引起之遞延所得稅資產港幣2,147,000元(二零零六年：港幣1,706,000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：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
二零零八年	—	—
二零零九年	4,281	4,046
二零一零年	2,097	2,009
二零一一年	980	930
二零一二年	6,010	—
	13,368	6,985

34. 營運活動產生的現金

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
除所得稅前年度盈利	1,182,496	868,885
折舊費用(附註14)	201,924	160,014
租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	4,909	5,283
專利權及商標之攤銷(附註17)	472	367
物業、機器及設備撇銷／出售損失(附註6)	1,594	819
出售分類為可供出售財務資產收益(附註6)	—	(29,929)
購股權開支(附註7)	10,737	—
已收政府補貼之攤銷(附註6)	(1,436)	(1,144)
樓宇重估減值(附註7)	223	—
利息收入	(21,707)	(14,559)
融資成本(附註8)	95,016	63,796
營運資金變動	1,474,228	1,053,532
存貨之增加	(234,861)	(342,587)
應收賬款、其他應收賬款、預付賬款及按金之增加	(405,703)	(155,074)
應付賬款及應付票據、其他應付賬款及預提費用之增加	271,174	275,231
經營產生之現金流入淨額	1,104,838	831,102

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

34. 營運產生的現金(續)

在綜合現金流量表內的銷售物業、機器及設備所得款如下：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
賬面淨值(附註14)	6,163	20,772
物業、機器及設備撤銷／出售損失(附註6)	(1,594)	(819)
出售物業、機器及設備所得款	4,569	19,953

35. 財務擔保

	2007年 港幣千元	公司 2006年 港幣千元
為附屬公司之銀行貸款作出擔保	350,000	410,000

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。

36. 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零六年：無)。

37. 承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

(a) 資本性承擔

	2007年 港幣千元	集團 2006年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	146,221	363,802
土地及樓宇	60,870	68,785
	207,091	432,587

於二零零七年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本性承擔(二零零六年：無)

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

於二零零七年十二月三十一日，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	
	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
第一年內	11,722	7,390	3,083	2,927	14,805	10,317
超過一年但不超過五年	2,962	3,959	—	—	2,962	3,959
	14,684	11,349	3,083	2,927	17,767	14,276

於二零零七年十二月三十一日，本公司並無任何重大經營性租賃承擔(二零零六年：無)。

38. 有關連人士交易

(a) 於截止二零零七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16,716,000元(二零零六年：18,160,000元)(附註23)。

(b) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，集團進行了以下關連人士交易：

	2007年 港幣千元	2006年 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	43,049	13,133
— 熱能	18,589	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一家電力公司濰坊恒安熱電有限公司(「濰坊熱電」)簽訂的一份合約，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) 除上述及於附註13、18、22及23披露者外，本集團及本公司於二零零六年和二零零七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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零零七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%
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(中國)投資有限公司	中國，全外資企業	於中國從事投資、貿易及採購、 為所投資企業及關聯公司 提供技術及諮詢服務	人民幣800,000,000元	100
恒安珍寶投資有限公司	香港，有限責任公司	於香港從事投資控股	每股港幣1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	每股港幣1元之 普通股2股	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	每股港幣1元之 普通股10,000股	70
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
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

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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%
間接附屬公司：(續)				
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	686,000美元	100
福建恒安集團有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	人民幣147,360,000元	98.32
恒安(撫順)衛生用品有限公司	中國，中外合作企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	人民幣28,700,000元	75
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	港幣6,958,000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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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%
間接附屬公司：(續)				
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
晉江恒安抗菌科技開發 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11,100,000元	90.1
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

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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%
間接附屬公司：(續)				
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	於中國從事貿易	人民幣100,000,000元	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	39,980,000美元	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	港幣2,500,000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

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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%
間接附屬公司：(續)				
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，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	港幣20,000,000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(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

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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%
間接附屬公司：(續)				
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元	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元	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元	100
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元	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元	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元	100
恒安(陝西)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	9,980,000美元	100

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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%
間接附屬公司：(續)				
恒安(湖北)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33,600,000元	100
恒安(合肥)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114,300,000元	100

附屬公司於截至二零零七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。

40. 比較

本集團之前利息收入在「其他收益—淨額」披露。管理層相信將其單獨列示於綜合損益表更為公平。