



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號：1044



年報 2008

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快速家庭消費品生產分銷企業。

目錄

- 02 公司資料
- 03 財務摘要
- 04 五年財務資料
- 06 公司產品系列
- 08 主席報告書
- 11 行政總裁報告書
- 17 董事及高級管理層簡介
- 20 企業管治報告
- 24 董事會報告書
- 33 獨立核數師報告
- 34 綜合損益表
- 35 綜合資產負債表
- 37 資產負債表
- 39 綜合權益變動表
- 40 綜合現金流量表
- 41 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

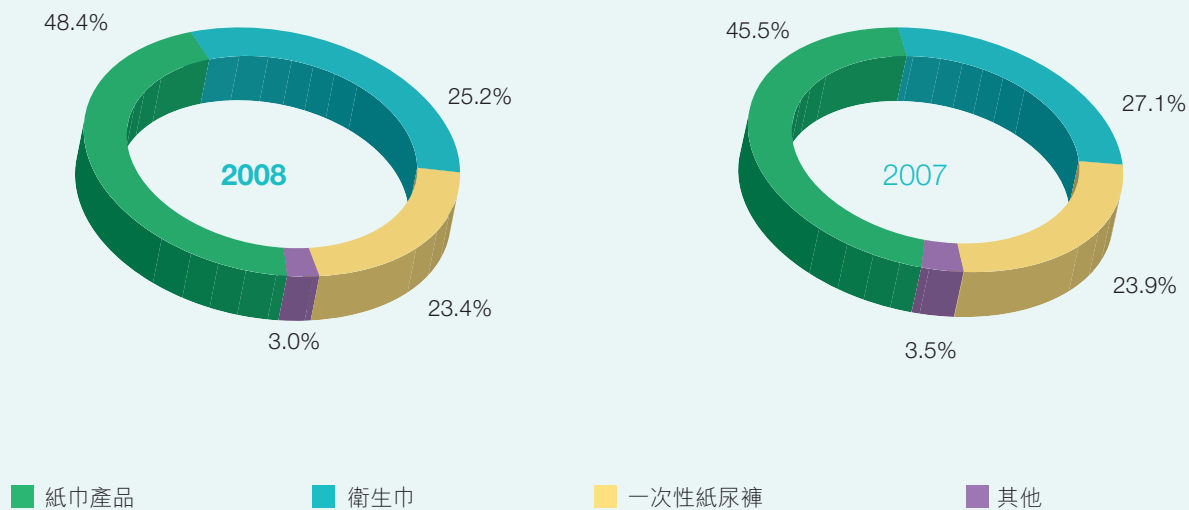
投資者及傳媒關係

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

	2008	2007 經重列	2006 經重列	2005 經重列	2004 經重列
純利潤率 (%)	16.8	17.7	16.9	14.9	13.0
每股盈利 (港元)	1.172	0.924	0.645	0.419	0.282
製成品周轉期 (日)	61	64	71	73	72
應收賬款周轉期 (日)	31	32	29	28	34
流動比率 (倍)	2.7	3.4	2.5	1.3	1.9
負債比率 (%)	27.9	35.5	64.2	41.6	37.9
淨負債比率 (%)	2.8	—	27.2	19.9	11.4

按產品類別劃分之收益



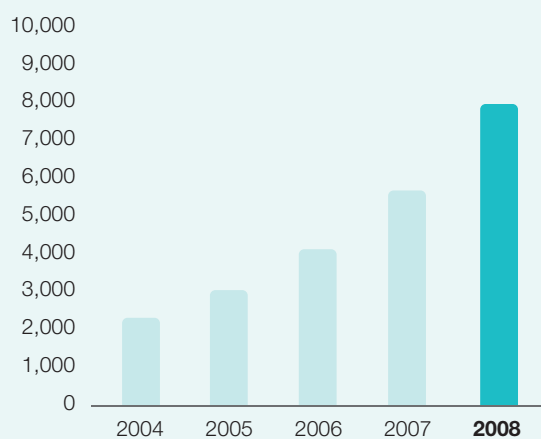
五年財務資料

綜合業績－截至十二月三十一日止年度

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列	2006年 港幣千元 經重列	2005年 港幣千元 經重列	2004年 港幣千元 經重列
收益	8,001,545	5,686,972	4,114,943	3,030,122	2,293,547
除所得稅前盈利	1,510,688	1,184,690	870,756	544,567	374,796
所得稅費用	(166,032)	(175,555)	(171,773)	(91,591)	(55,670)
年度盈利	1,344,656	1,009,135	698,983	452,976	319,126
少數股東權益	(3,742)	(978)	(972)	(597)	(19,323)
公司股東應佔盈利	1,340,914	1,008,157	698,011	452,379	299,803
每股盈利(港元)	1.172	0.924	0.645	0.419	0.282

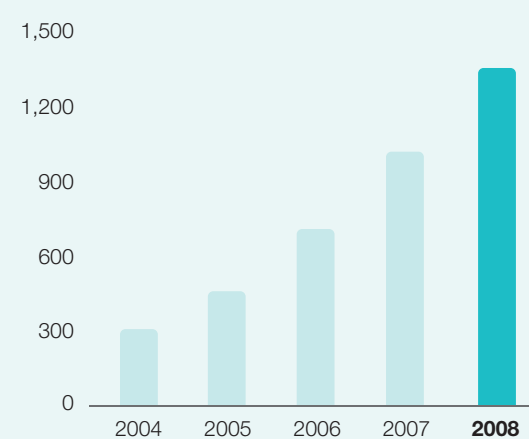
收益

港幣百萬元



公司股東應佔盈利

港幣百萬元

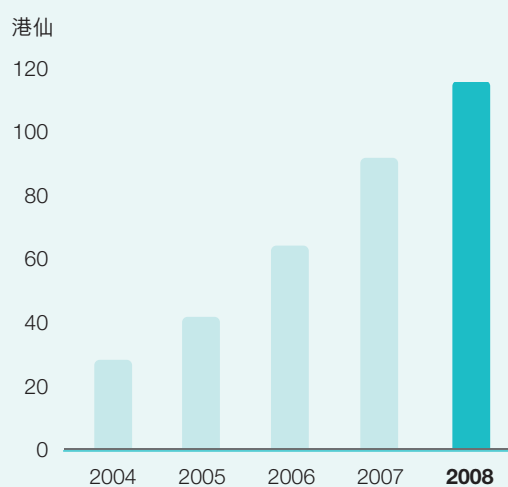


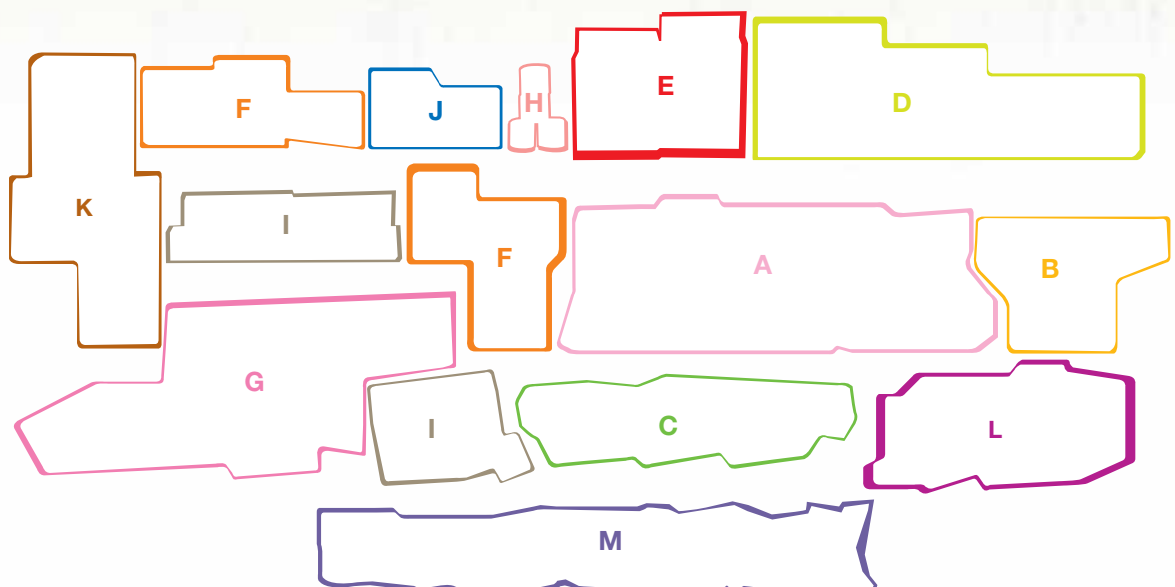
五年財務資料

綜合資產及負債－於十二月三十一日

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列	2006年 港幣千元 經重列	2005年 港幣千元 經重列	2004年 港幣千元 經重列
資產					
物業、機器及設備	3,080,750	2,342,837	1,608,956	1,329,734	987,666
在建工程	813,329	455,664	387,560	246,659	100,522
租賃土地及土地使用權	239,408	143,172	63,529	47,554	50,173
無形資產	626,296	454,663	454,940	455,204	455,605
遞延所得稅資產	68,269	45,216	59,825	32,457	17,681
非流動融資租賃－應收款	9,692	—	—	—	—
分類為持作出售之財務資產	—	—	—	53,157	23,054
非流動資產預付款	466,679	322,219	175,153	63,886	—
現金及現金等價物	1,610,552	2,160,031	1,014,894	499,937	543,807
其他流動資產	3,134,037	2,450,057	1,670,379	1,133,634	1,013,197
總資產	10,049,012	8,373,859	5,435,236	3,862,222	3,191,705
負債					
長期銀行貸款－無抵押	45,840	85,227	69,837	188,571	260,000
可換股債券	1,465,247	1,562,833	1,497,313	—	—
遞延所得稅負債	56,892	—	—	7,979	—
遞延政府補貼收入	7,555	11,211	10,166	11,386	9,001
流動負債	1,757,577	1,348,952	1,074,786	1,326,481	847,872
總負債	3,333,111	3,008,223	2,652,102	1,534,417	1,116,873
少數股東權益	231,844	21,413	23,411	23,656	24,027
淨資產	6,484,057	5,344,223	2,759,723	2,304,149	2,050,805

每股盈利







- A 「安爾樂」衛生巾
- B 「安爾樂」護墊
- C 「安樂」衛生巾
- D 「安儿乐」嬰兒紙尿褲
- E 「安而康」成人紙尿褲
- F 「心相印」盒裝紙
- G 「心相印」濕紙巾

- H 「心相印」衛生紙
- I 「心相印」手帕紙
- J 「心相印」廚房紙巾
- K 「便利妥」急救產品和「便利通」浣腸液
- L 「美媛春」護膚潔膚產品
- M 「亲亲」零食產品

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」)截至二零零八年十二月三十一日止年度的全年業績報告。本年度內，美國次按危機演化為金融海嘯，嚴重打擊全球經濟及消費。年內，中國經濟環境相對穩定，衛生用品作為日常生活必需品，需求仍得以保持，加上本集團業務基礎強勁，品牌知名度甚高，在國內個人及家庭衛生護理用品行業穩佔領先地位，因此，本集團營業額及盈利均持續錄得強勁增長。

回顧年內，本集團的營業額及股東應佔盈利保持穩定增長。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約為港幣8,001,545,000元(二零零七年：港幣5,686,972,000元)，較去年上升約40.7%。股東應佔盈利增加約33.0%至港幣約1,340,914,000元(二零零七年：港幣1,008,157,000元)；每股

基本盈利約港幣1.172元(二零零七年：港幣0.924元)。董事會建議派發末期股息每股港幣0.40元(二零零七年：每股港幣0.32元)，計及中期股息每股港幣0.32元(二零零七年：每股港幣0.28元)後，全年股息為每股港幣0.72元(二零零七年：每股港幣0.60元)。

年內，紙巾業務繼續是本集團的主要收入來源，佔集團總營業額約48.4%，而衛生巾及紙尿褲業務增長亦令人滿意，分別佔集團營業額約25.2%及23.4%。

主要原材料木漿和石油化工產品的價格於二零零八年第一至第三季度持續上升，導致本集團的生產成本及運輸成本增加。不過，該等原材料的價格於第四季開始回落，加上集團積極優化產品組

主席報告書

合，逐步增加產能以擴大規模效應、適時購入價格較低的原材料、改善效率以減少原材料廢棄率，並於二零零八年三月起提升紙巾產品價格等措施均有助抵銷成本上漲所帶來之影響。

本集團於二零零八年十一月二十八日成功通過收購中國其中一家具領導地位之零食製造商—親親食品集團有限公司(「親親食品」)的控股權。該公司主要從事零食產品之製造及分銷業務，其主要產品均以旗下品牌「亲亲」及「香格里」出售。由於親親食品的業績只有約一個月計入本集團帳目，該公司對本集團二零零八年年度的業績貢獻並不顯著。本集團希望透過本集團在快速消費產品行業的多年經驗，和在物流、分銷網絡及品牌管理等方面，與現時衛生用品業務產生的協同效應，將食品業務發展成為本集團未來四大主要業務之一。

回顧年內，本集團一直專注發展衛生用品業務，不斷豐富旗下產品的產品系列，發展更多中高檔的產品系列，並加強品牌推廣力度，一方面滿足不同顧客的需要，並藉此機會進一步提升市場佔有率。

本集團不斷引入新技術和聘用具豐富經驗的技術人才。年內，本集團之技術中心獲國家發改委、國家科技局、國家財政部、海關總署、國家稅務總局等五部門評定為「國家認定企業技術中心」，這標誌著恒安國際技術創新和研發水平已獲肯定。本集團將保持

技術創新的旺盛動力，不斷加強產品的研究與開發，提高自身的技術水平和產品檔次，以新技術和新工藝提高新產品的核心競爭力。於本年初，本集團亦委任全球領先的顧問公司為獨立管理顧問，銳意加強本集團內部監控，提升營運效率和增強競爭力。

展望未來，雖然環球經濟環境仍然不明朗，但本集團深信中國整體生活水平將繼續提高及人民衛生意識將不斷加強，中國的衛生產品市場仍有增長空間。根據國家統計局資料顯示，二零零八年國內生產總值及居民消費價格總水平仍然保持高單位數的增長，城鎮居民人均可支配收入及農村居民人均現金收入亦繼續增加，反映中國市民在生活質素方面仍不斷改善。為對抗金融海嘯的沖擊及支持經濟活力，中央政府去年宣佈動用人民幣四萬億元刺激經濟，並會繼續擴大內需，預期有關正面影響將逐步體現。因此，本集團會抱著審慎樂觀的態度，繼續做好現有業務，拓展分銷網絡及加強市場推廣，進一步鞏固品牌地位，並努力提升產品組合，透過研發改良產品的技術，改善產品品質及客戶服務，在提升產品檔次之餘，積極擴充產能，發揮更大的規模效益藉以抓緊市場的商機。

本人謹此感謝各位員工努力不懈，使恒安國際業績穩步向前。本人也藉此機會感謝各位股東對集團的長期支持，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，為股東帶來豐盛的回報。



主席報告書

收益按中國地區劃分



	2008	2007
西北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	391	270
佔總收益的百分率：	4.9%	4.7%
華北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	856	598
佔總收益的百分率：	10.7%	10.5%
東北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	478	389
佔總收益的百分率：	6.0%	6.8%
魯豫地區		
銷售額：(港幣百萬元)	750	527
佔總收益的百分率：	9.4%	9.3%
華東地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,236	890
佔總收益的百分率：	15.4%	15.6%

	2008	2007
華中地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,201	833
佔總收益的百分率：	15.0%	14.7%
閩粵地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,561	1,112
佔總收益的百分率：	19.5%	19.6%
西南地區		
銷售額：(港幣百萬元)	472	325
佔總收益的百分率：	5.9%	5.7%
川渝地區		
銷售額：(港幣百萬元)	745	556
佔總收益的百分率：	9.3%	9.8%

施文博
主席

香港，二零零九年三月十八日

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

二零零八年，全球經濟急劇變化，金融海嘯席捲全球，引致世界各國經濟增長迅速放緩，部分國家更面臨經濟衰退的威脅。然而，在中國政府及國民的努力下，中國經濟仍然保持平穩的增長。根據國家統計局的資料，初步核算，二零零八年全年國內生產總值約人民幣300,670億元，較去年增長約9.0%。城鎮居民和農村居民的每年人均可支配收入保持增長，分別較去年增長約14.5%至約人民幣15,781元和增長約15.0%至約人民幣4,761元。

中國內部需求保持強勁，全年社會消費品零售總額約達人民幣108,488億元，較去年增長約21.6%。

隨著經濟持續增長，人民生活水平迅速提升。加上衛生用品是日常生活必需品，受金融海嘯影響程度相對較小，因此國內市場對優質個人衛生及護理用品需求仍不斷上升，帶動集團的業務發展。本集團的業務基礎穩固，品牌知名度高，在國內個人及家庭衛生護理用品行業穩佔領先地位。年內，集團為生活用紙行業內唯一一家獲中國航天基金會授予「中國航天事業合作夥伴」榮譽稱號的企業，而「心相印」紙巾產品和「安而康」成人紙尿褲產品更被指定為「中國航天專用產品」和「中國神舟專用產品」。此外，

行政總裁報告書

「心相印」紙巾產品也入選全球諮詢公司Alix Partners中國消費者調查的中國消費者八大「最信任品牌」。這些因素均支持集團的營業額及盈利持續錄得增長。於二零零八年，集團營業額約港幣8,001,545,000元(二零零七年：港幣5,686,972,000元)，較去年上升約40.7%。股東應佔盈利約港幣1,340,914,000元(二零零七年：港幣1,008,157,000元)，較去年上升約33.0%。

儘管去年第一至第三季度的原材料價格持續上升，加重集團的生產成本及運輸成本的壓力。然而在第四季度木漿及石油化工產品等主要原材料價格開始回落，有助紓緩成本壓力。集團透過提升紙巾產品售價、優化產品組合、有效的採購策略、縮短工作流程及減少原材料廢棄率等多項提升生產效能的措施，進一步抵銷原材料成本上漲的壓力。因此，二零零八年，集團整體毛利率保持平穩至約40.0%(二零零七年：40.0%)。

年內，集團分銷成本及管理費用合共佔營業額約22.1%(二零零七年：19.7%)，主要是集團策略性地增加宣傳推廣促銷費用、員工成本增加以及全年平均汽油價格上升導致運輸成本增加所致。

業務回顧

紙巾業務

儘管二零零八年環球經濟下滑，然而，內地人均收入仍穩步上揚，帶動市場對優質紙巾產品的需求。中國生活用紙的消費量相對其他先進發達的歐美國家仍然偏低，為市場提供龐大的增長潛力。與此同時，中國政府嚴格執行環保法規，也加快市場的整合，為集團帶來新機遇。

年內，集團紙巾業務銷售額上升約49.9%至約港幣3,874,924,000元(二零零七年：港幣2,585,105,000元)，佔整體銷售額約48.4%

(二零零七年：45.5%)。有賴集團採取多元化產品的發展策略，集團的各類產品，能夠滿足消費者在不同經濟環境的需要，使集團業務保持活力。年內，集團繼續主要生產毛利率較高的紙巾產品，包括盒裝紙巾、手帕紙及濕紙巾。這些產品的銷售額合共佔紙巾業務銷售額約68.7%(二零零七年：71.4%)。

紙巾產品的毛利率約31.6%(二零零七年：31.5%)，與去年相若，主要是因為集團自二零零八年三月起調高產品售價5%至10%，加上受惠於原材料的價格從二零零八年第四季起開始回落，抵消了第一至第三季度原材料價格上升的影響。

年內，集團繼續擴充產能，以應付日益殷切的市場需求。隨著福建廠房第二期及湖南廠房第二期分別於二零零八年四月及十二月相繼投產，於二零零八年底，集團年產能已達36萬噸。



衛生巾業務

國內消費者生活水平及衛生意識不斷提高，使個人衛生巾的需求量持續上升。此外，二零零八年第一至第三季度，原材料價格持續高企，導致一些中小型生產商面對營運壓力而陸續倒閉或停產，進一步推動市場整合，具規模效益的生產商也能受惠。

行政總裁報告書

作為國內領先的大型個人衛生用品生產商，集團於二零零八年衛生巾業務表現令人鼓舞，銷售額約達港幣2,015,580,000元(二零零七年：港幣1,538,889,000元)，增長約31.0%，約佔集團總銷售額的25.2%(二零零七年：27.1%)。集團仍然以生產中高檔次產品為主，其中「七度空間」系列產品繼續深受市場歡迎，約佔集團衛生巾業務總銷售額的50.0%(二零零七年：40.9%)。

儘管二零零八年第一至第三季度衛生巾的主要原材料石油化工產品和絨毛木漿的價格持續高企，集團成功通過加強控制成本，增加高毛利率產品的比例，並且受惠於原材料的價格從第四季度開始下跌，使全年毛利率上升至約57.9%(二零零七年：56.9%)。



紙尿褲業務

中國經濟發展迅速，國民生活水平日益提高，嬰兒紙尿褲產品漸趨普及。雖然受環球經濟不景的影響，整體消費者的消費模式轉趨謹慎，但是相比其他發達國家，市場滲透率仍然相對偏低，市場發展潛力龐大。因此，集團紙尿褲的銷售額仍持續上升。年內，紙尿褲業務的銷售額約港幣1,873,526,000元(二零零七年：港幣1,360,913,000元)，上升約37.7%，約佔總銷售額的23.4%(二零零七年：23.9%)。

受惠於紙尿褲主要原材料石油化工產品及木漿的價格於年內第四季度開始下跌，加上集團持續加強內部成本控制及優化產品結構，使紙尿褲業務的毛利率上升到約35.3%的水平(二零零七年：33.3%)。



潔膚護膚產品業務

中國內地護膚潔膚產品的市場競爭激烈，「美媛春」於年內的銷售額約為港幣15,540,000元(二零零七年：港幣31,869,000元)。此業務約佔集團整體收益的0.2%(二零零七年：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」及「便利通」等在二零零八年繼續保持理想的增長，銷售額增加約22.6%至約港幣32,007,000元(二零零七年：港幣26,105,000元)。此業務約佔集團整體收益的0.4%(二零零七年：0.5%)，對集團業績影響輕微。

行政總裁報告書

收購親親食品集團有限公司

中國內地經濟發展蓬勃，為零食業提供龐大的發展潛力。有見及此，集團於二零零八年十一月二十八日以總代價約港幣260,000,000元，收購內地零食製造商親親食品集團有限公司（「親親食品」）的51%權益，作為集團進軍零食業務的第一步。

年內，親親食品的營業額約港幣843,635,000元，股東應佔盈利約港幣53,307,000元。但由於該業務從收購日計起，僅有一個月的業績入帳，因此年內對集團的盈利貢獻較少。

親親食品是中國具領導地位的零食製造商，主要從事零食（包括果凍、蝦片、蝦條及薯片）的製造及分銷，主要產品均以旗下品牌「亲亲」及「香格里」出售。親親食品於全國擁有龐大的銷售網絡，約有30,000個銷售網點遍佈28個省份。

「亲亲」品牌的蝦片、薯片及果凍產品，以及以「香格里」品牌的調味產品均獲中國食品工業協會評為「中國名優食品」；而以「亲亲」品牌銷售的果凍更榮獲中國國家質量監督檢驗檢疫總局評為「中國名牌產品」。

分銷及推廣策略

為把握市場快速增長的商機，集團於二零零八年上半年策略性地加大在推廣、宣傳和促銷方面的投資，並憑藉其全國分銷網絡，將產品覆蓋範圍拓展至二、三線城市、鄉、鎮及農村地區。二零零八年下半年，全球經濟急轉直下，中國經濟增長亦較預期放緩，因此集團下半年保持進取的銷售策略，通過持續加強推廣及促銷的力度，加強品牌知名度及客戶忠誠度，藉以搶佔市場，爭取更大的市場佔有率，進一步鞏固集團領先的市場地位。

以上各項因素使集團年內分銷成本佔總營業額的比率增加至約18.1%（二零零七年：15.9%）。

產品研發

本集團對產品品質精益求精，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，從而把握個人衛生產品不斷擴充的市場機遇。年內，集團的技術中心獲國家發改委、國家科技部、國家財政部、海關總署、國家稅務總局等五個部門評定為「國家認定企業技術中心」。本集團是國內生活用紙行業的第一家、也是到目前為止唯一一家被國家認定為企業技術中心的企業。這標誌著恒安國際的創新技術和研發水平已獲肯定。本集團將繼續秉承「以消費者為導向」的市場理念，不斷加強產品的研究與開發，提高自身的技術水平和產品檔次，以新技術和新工藝提高新產品的核心競爭力，使集團在個人衛生用品行業的領導地位更形鞏固。



行政總裁報告書

委任博斯公司

隨著內地的個人衛生用品市場持續增長，市場競爭越趨激烈；加上集團多年來積極拓展業務，發展規模日益龐大。為了應付業務增長所帶來的挑戰，集團於二零零八年十二月委任領先的管理諮詢公司—博斯公司為獨立管理顧問，以進一步改善集團在策略規劃、供應鏈管理、績效管理機制及經營和預算管理等各方面的工作。

繼集團於二零零一年，推行有關時間管理的內部變革後，是次委任博斯公司為獨立管理顧問為集團另一項強化自身競爭力的舉措。博斯公司專門為世界各地的公營及私營企業提供諮詢服務。憑藉其專業的知識、全新的管理工具和理念，本集團相信營運效率定能有所提升，競爭力、生產力及盈利能力將更臻完善，有助集團進一步鞏固行業領先地位。

人力資源及管理

於二零零八年十二月三十一日，本集團共聘用約21,500名全職及臨時員工。本集團員工的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。花紅取決於集團的業績及個別員工的表現。集團同時因應員工的需要提供充足的培訓及持續專業發展機會給全體員工。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零八年十二月三十一日，集團共有現金及現金等價物和有限制銀行存款共約港幣1,627,592,000元（二零零七年：港幣2,304,920,000元），可換股債券負債部分約港幣1,465,247,000元（二零零七年：港幣1,562,833,000元），而短期及長期銀行貸款共約港幣342,664,000元（二零零七年：港幣332,037,000元）。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1,490,253,000元。

可換股債券的利率固定為每半年4.7%，而銀行貸款的年利率則浮動在約0.94%至5.62%之間（二零零七年：2.04%至4.63%之間）。於二零零八年十二月三十一日，除了銀行存款約港幣17,040,000元（二零零七年：港幣144,889,000元）存放在銀行作為抵押外，本集團沒有其他資產用作為銀行貸款的抵押。於二零零八年十二月三十一日，本集團的負債比率（按總貸款對比總股東權益，但不包括少數股東權益的百分比作計算基準）約為27.9%（二零零七年：35.5%）；而淨負債比率（按總貸款減去現金及現金等價物和有限制銀行存款對比股東權益，但不包括少數股東權益的百分比作計算基準）為2.8%（二零零七年：零）。現金及現金等價物下跌主要是因為如上文所述需要支付大量資本性支出和於年末購入約125,000噸木漿，價值約港幣467,942,000元。

於二零零八年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債。



行政總裁報告書

外匯風險

本集團大部分收入是以人民幣結算，而大部分原材料是從外國進口並以美元支付的。本集團從沒對取得足夠的外匯以支付該等貿易款項或將國內附屬公司的盈利匯到國外控股公司而遇到困難。於二零零八年十二月三十一日，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

全球經濟放緩，對各行業的經營環境影響存在眾多不明朗因素。然而，隨著中國整體生活水平提高及人民衛生意識不斷加強，加上城市化和市場化進程加快，集團對個人護理及衛生用品市場的前景仍然審慎樂觀。由於市場環境的改變，行業內將會產生強者更強的局面，憑藉集團現有的堅實基礎和在行業中的核心競爭力，集團有信心繼續帶領國內個人衛生用品市場的持續發展。

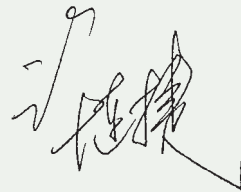
紙巾業務方面，集團將因應市場的需求，繼續研發及推出更多優質的紙巾產品，進一步豐富產品組合，以迎合市場不同的需要。為滿足市場的需求，集團計劃將進一步擴大產能，預期二零零九年及二零一零年年底，將提升年產分別至42萬噸及54萬噸。

衛生巾業務方面，中高端品牌如「安爾樂」及「七度空間」產品繼續廣受市場青睞。集團將積極生產更多毛利率較高的中高檔產品，並加強品牌宣傳，進一步提高市場佔有率。

紙尿褲業務方面，集團會抓緊市場進入快速成長期的機遇，優化產品組合，推出更具競爭力的新產品，同時改進原有生產技術及增加新的生產線以加強生產力。

零食業務方面，本集團今年將專注整合親親食品業務，藉以在物流、分銷網絡及品牌管理等方面與現有業務產生協同效益。有見親親食品往績斐然及未來前景樂觀，本集團相信是次收購將會提升本集團整體業務表現，並鞏固其盈利基礎。集團希望於未來將零食業務發展成為第四大業務。

二零零九年，環球市場形勢將更為嚴峻，經營環境挑戰與機遇並存。為了鞏固領先的市場地位，集團將不斷引入新技術，提升產品品質。與此同時，集團會積極拓展銷售網絡，加大宣傳及促銷活動的力度，提升集團的品牌影響力及進一步擴大市場佔有率。透過委任獨立管理顧問，集團致力優化管理水平、提高營運效率及加強自身競爭優勢。本集團已蓄勢待發，銳意抓緊未來的市場機遇，擴大發展規模，確保業務穩健增長，並為股東創造更高的價值。



許連捷

行政總裁

香港，二零零九年三月十八日

董事及高級管理層簡介



董事

執行董事

施文博先生，五十九歲，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，五十五歲，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。

楊樂春先生，六十歲，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，五十九歲，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三十年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

許大座先生，四十二歲，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二十四年經驗。彼具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，三十四歲，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十六年經驗。

盧康成先生，四十三歲，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

獨立非執行董事

陳銘潤先生，四十三歲，於一九九八年十月獲委任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二十二年經驗，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。

朱正中先生，六十五歲，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。目前彼為中國上海銳成企業管理諮詢有限公司首席諮詢顧問，朱先生擁有超過三十二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。朱先生曾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，四十九歲，於一九九八年十月獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼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。

高級管理層

程勇先生，四十五歲，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十九年的經驗，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，四十八歲，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二十三年經驗，彼具有中國高級經濟師職稱。彼為許大座先生及許水深先生之哥哥。

李昌耀先生，四十六歲，現為本集團非全資附屬公司福建親親股份有限公司總裁，負責該等附屬公司之管理、業務發展及營運。出任此附屬公司前，彼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二十一年經驗。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，具有中國高級經濟師職銜。

董事及高級管理層簡介

王向陽先生，四十歲，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，並有中國高級經濟師職銜。

許水深先生，四十歲，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二十四年經驗。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，四十三歲，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二十年經驗。

許自淡先生，四十二歲，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二十三年的經驗。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，四十三歲，為本集團財務總監助理，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二十四年的經驗。彼畢業於廈門大學金融專業，具有國際註冊內部審計師和金融管理經濟師職銜。

劉瑩女士，四十一歲，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有逾二十二年的經驗。劉女士畢業於北京大學行政管理專業，並具有中國高級經濟師職銜。

朱洪波先生，四十七歲，為本集團戰略管理部總監，負責本集團發展規劃、投資及收購兼併工作，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、企業管理及資本運營方面積逾二十五年經驗。朱先生於一九八四年畢業於天津師範大學。

朱建水先生，三十五歲，為本集團內部審計部副總經理，彼於一九九八年十二月份加入本集團，在財務和審計方面積逾十三年的經驗。彼畢業於中國天津商學院國際會計專業及西南大學法學本科專業，並具有中國註冊稅務師、高級經濟師、企業法律顧問等職銜。

翁以申先生，六十七歲，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。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。

截至二零零八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17頁至第19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。

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。

企業管治報告

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制的職權範圍履行責任。

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。於二零零八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；
- 檢討及批准集團的二零零九年整體薪酬建議；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」而編制和採納的其職權範圍，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。

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。

企業管治報告

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。

董事於二零零八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)	3/4	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	3/4	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。許大座先生、楊榮春先生、朱正中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，惟本公司已接獲楊先生通知，彼因計劃退休而不欲於股東週年大會上膺選連任。

核數師之酬金

截至二零零八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4,909,000元和港幣1,100,000元作為核數費用和非核數服務的費用。非核數服務包括對親親食品集團有限公司的審閱服務和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。

企業管治報告

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編制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制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，並考慮本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足。

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。於二零零七年及二零零八年，本集團的內部核數部門每年已進行審閱以確保已經實行該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。

於二零零八年十二月，本集團委任一家具有管理諮詢公司領導地位的公司博斯公司，進一步完善本集團的策略規劃、業務、經營及預算規劃、供應鍊管理及績效管理。

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。

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零零八年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同本集團經審核之賬目。

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和零食產品。於二零零八年十一月二十八日完成購買親親食品集團有限公司(「親親」)後，本集團主要業務擴張至製造及分銷零食產品。

(1) 按業務劃分之本集團收益及分部業績分析如下：

	2008年		2007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 經重列
衛生巾	2,015,580	682,471	1,538,889	559,121
一次性紙尿褲	1,873,526	297,827	1,360,913	244,370
紙巾產品	3,874,924	404,354	2,585,105	301,546
護膚、零食產品及其他	237,515	83,756	202,065	78,243
	8,001,545	1,468,408	5,686,972	1,183,280

(2) 按地區劃分之本集團收益分析如下：

	2008年		2007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	1,561	19.5	1,112	19.6
西北	391	4.9	270	4.7
西南	472	5.9	325	5.7
川渝	745	9.3	556	9.8
東北	478	6.0	389	6.8
華北	856	10.7	598	10.5
魯豫	750	9.4	527	9.3
華東	1,236	15.4	890	15.6
華中	1,201	15.0	833	14.7
海外	312	3.9	187	3.3
	8,002	100	5,687	100

董事會報告書

業績及分配

本年度之本集團業績載於第34頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零八年十月十七日派發中期股息每股港幣0.32元(二零零七年：港幣0.28元)，合共港幣365,858,000元(二零零七年：港幣302,673,000元)。

董事會建議派發末期股息每股港幣0.40元(二零零七年：港幣0.32元)，合共港幣460,026,000元(二零零七年：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16,727,000元(二零零七年：港幣2,015,000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。董事認為於二零零八年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣3,917,474,000元(二零零七年：港幣3,540,851,000元)，惟需符合財務報表附註32(a)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

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，許大座先生、楊榮春先生、朱正中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。惟楊榮春先生已通知本公司，彼因計劃退休而不欲於股東週年大會上膺選連任。

董事之服務合約

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

獨立非執行董事任期為三年，將於二零一一年十二月十六日屆滿。

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17至第19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，本公司或其任何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

於綜合財務報表附註38中所披露之有關連人士交易，按香港聯合交易所有限公司的證券上市規則(「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。以下是本集團所進行的關連交易。

	2008 港幣千元	2007 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	75,627	43,049
— 熱能	31,438	18,589

董事會報告書

根據本公司的一家全資附屬公司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二零零八年十二月三十一日止年度之持續關連交易的發現滙報給董事會，確認(a)交易已經獲董事會批准；(b)交易並無涉及由本集團提供的貨物和服務；(c)該等交易是按照規管該等交易的相關協議的條款進行；及(d)該等交易的金額並無超越於二零零八年十一月十八日的公告內所提及的有關上限。

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。

須予披露及關連交易

於二零零八年九月十二日，本公司的一家全資附屬公司永登投資有限公司作為買方、全好集團有限公司(「賣方」)與保證人吳火爐先生(賣方董事)、粘進宜女士、吳慶欽先生與吳旺水先生(彼等於當時合共擁有賣方全部已發行股本87.32%權益)，連同賣方兩名董事吳四川先生及吳銀行先生作為保證人訂立有條件買賣協議，向賣方收購親親全部已發行股本的51%，現金代價為人民幣228,798,633元(相當於約港幣260,000,000元)(「收購」)。親親及其附屬公司為中國其中一家具領導地位且信譽昭著之零食製造商，主要於中國從事零食產品(包括果凍、海苔、蝦片與蝦條、薯片及糖果)之製造及分銷業務。

根據上市規則，收購構成本公司之須予披露交易。親親為賣方的一家全資附屬公司。許連捷先生之兒子當時透過彼於賣方之權益擁有親親已發行股本12.68%權益，故根據上市規則被視為許連捷先生之聯繫人士。許連捷先生為本公司執行董事及上市規則第14A.10(3)條所界定之公司主要股東。因此，根據上市規則第14A.13(1)(b)(i)條，收購亦構成本公司之關連交易，須獲獨立股東於股東特別大會以按股數投票表決方式批准，而許連捷先生及彼之聯繫人士須就此放棄表決。獨立股東於二零零八年十月二十日通過收購，整個收購於二零零八年十一月二十八日完成。

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

於二零零八年十二月三十一日，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，並依照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之證券上市規則(「上市規則」)而作出之公佈詳列如下：

董事姓名	身份／權益類別			非上市之 相關權益		權益百分率 概約
	個人權益／ 受益人	家族權益	公司權益	(附註(1))		
	股份數目			個人權益	總計	
施文博先生	227,228,999	—	—	20,000	227,248,999	19.76%
許連捷先生	224,619,751	—	—	180,000	224,799,751	19.55%
	(附註(3))					
楊榮春先生	38,344,257	45,619	—	20,000	38,409,876	3.34%
		(附註(2))				
洪青山先生	7,350,000	—	—	20,000	7,370,000	0.64%
許大座先生	20,270,135	—	—	130,000	20,400,135	1.77%
	(附註(2))					
許春滿先生	16,493,445	—	—	20,000	16,513,445	1.44%
	(附註(2))					
盧康成先生	100,000	30,000	—	170,000	300,000	0.03%

附註：

- (1) 非上市之相關權益乃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30及31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」)持有本公司224,619,751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」)之全資附屬公司。安平投資為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以許氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited(「Credit Suisse Trust」)之信託代理人身份擁有。許連捷先生為許氏家族信託之財產授予人和受益人。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。

董事會報告書

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88,431,200股，約相等於本報告日本公司已發行股份之7.69%。

(v) 每位僱員可獲授權益上限

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

(vi) 購股權行使期

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

董事會報告書

(vii) 接受要約

購股權獲授人必須於要約日期三十天內接受，並向本公司繳付購股權價格。

(viii) 該計劃尚餘之有效期

該計劃直到二零一三年五月二日屆滿前有效。

(2) 購股權之變動

截至二零零八年十二月三十一日止，根據該計劃授出的股份期權的變動詳情如下：

合資格人士	購股權數目					於二零零八年十二月三十一日之結餘	每股行使價 港元	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	於二零零八年一月一日之結餘	於年內授出	於年內行使	於年內重新分類	於年內註銷/失效				
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	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	—	—	—	(318,000)	4,892,000	25.05	12/07/2007	12/07/2010–02/05/2013
	5,210,000	—	—	—	(318,000)	4,892,000	25.05	12/07/2007	12/07/2011–02/05/2013
	—	—	—	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
	—	50,000	—	—	—	50,000	25.05	18/03/2008	18/07/2010–02/05/2013
	—	50,000	—	—	—	50,000	25.05	18/03/2008	18/07/2011–02/05/2013
	11,000,000	100,000	—	—	(636,000)	10,464,000			

張時跑先生於二零零七年十月十九日辭任本公司董事，授出給張先生的購股權於年內重新分類。

年內，概無股份期權失效。

董事會報告書

截至二零零八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，於授權日，授出予僱員和董事的股份期權的公平值約為港幣78,159,000元，其中截至二零零八年十二月三十一日止年度於綜合損益表列帳的金額約為港幣22,698,000元（二零零七年：港幣10,737,000元）。餘下約港幣44,724,000元的有關公平值將於未來數年內跟據購股權的歸屬期於綜合損益表中列帳。

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，顯示於二零零八年十二月三十一日，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／權益性質	股份數目	概約持股百分比
安平控股	(1)	實益擁有人	224,619,751 (L)	19.53%
安平投資	(1)及(2)	受控公司權益	224,619,751 (L)	19.53%
Seletar Limited	(1)及(2)	受控公司權益	224,619,751 (L)	19.53%
Serangoon Limited	(1)及(2)	受控公司權益	224,619,751 (L)	19.53%
Credit Suisse Trust Limited	(2)	受託人	224,619,751 (L)	19.53%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft			86,760,280 (L)	7.54%
		實益擁有人	1,614,345	
		擁有抵押權益之人士	80,955,935	
	(3)	投資經理	4,190,000	
			31,427,870 (S)	2.73%
		實益擁有人	243,026	
		擁有抵押權益之人士	31,184,844	
UBS AG			80,193,758 (L)	6.97%
		實益擁有人	57,426,658	
	(4)	受控公司權益	22,767,100	
			42,671,873 (S)	3.71%
		實益擁有人	21,537,229	
		擁有抵押權益之人士	11,778,194	
	(5)	受控公司權益	9,356,450	

(L) 指好倉

(S) 指淡倉

董事會報告書

附註：

- (1) 安平控股為於巴哈馬成立之公司，並為由安平投資之全資附屬公司。安平投資為於巴哈馬註冊成立之公司，由Seletar Limited和Serangoon Limited以許氏家族信託受託人Credit Suisse Trust之信託代理人身份擁有。安平控股所持有之224,619,751股股份為同一批權益，因此與該等公司之權益重複。
- (2) Credit Suisse Trust作為許氏家族信託之受託人，被視為擁有該信託所持有之224,619,751股股份。
- (3) 該4,190,000股股份由Deutsche Bank Aktiengesellschaft(「德意志銀行」)透過德意志銀行根據證券及期貨條例所控制的公司DB Valoren S.a.r.l.、Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd、Deutsche Asset Management (Asia) Limited、DB Capital Markets (Deutschland) GmbH、DWS Holding & Service GmbH、DWS Investment GmbH、Deutsche Bank Luxembourg S.A. 及 DWS Investment S.A. Luxembourg持有。
- (4) 該22,767,100(好倉)股股份由UBS AG(「瑞士銀行」)透過其根據證券及期貨條例所控制的公司，即UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd., UBS Securities LLC, UBS Global Asset Management (Japan) Ltd., UBS Global Asset Management (UK) Ltd, UBS Fund Management (Switzerland) AG, UBS Global Asset Management (Americas) Inc., UBS Global Asset Management (Canada) Co., UBS Global Asset Management Life Limited, UBS Financial Services Inc., UBS Global Asset Management (Australia) Ltd、UBS Wealth Management Australia Ltd及UBS Bank (Canada)持有。
- (5) 該9,356,450(淡倉)股股份由瑞士銀行透過其根據及期貨條例所控制的公司UBS Securities LLC持有。

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	7.5%
—首五大供應商	27.9%

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，於二零零九年三月十八日，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，二零零九年三月十八日

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：(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34至94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二零零八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。

審核涉及執行政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二零零八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，二零零九年三月十八日

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列 附註2(a)
收益	5	8,001,545	5,686,972
銷售成本	7	(4,798,999)	(3,410,728)
毛利		3,202,546	2,276,244
其他收益—淨額	6	92,993	103,618
分銷成本	7	(1,451,005)	(902,467)
管理費用	7	(313,462)	(219,396)
經營盈利		1,531,072	1,257,999
融資收入		46,494	21,707
融資成本	8	(66,878)	(95,016)
除所得稅前盈利		1,510,688	1,184,690
所得稅費用	9	(166,032)	(175,555)
年度盈利		1,344,656	1,009,135
應佔盈利：			
公司股東	10	1,340,914	1,008,157
少數股東權益		3,742	978
		1,344,656	1,009,135
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利	11		
— 基本		港幣1.172元	港幣0.924元
— 攤薄		港幣1.152元	港幣0.924元
股息	12	825,884	668,387

第41頁至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日結算

	附註	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列 附註2(a)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	14	3,080,750	2,342,837
在建工程	15	813,329	455,664
租賃土地及土地使用權	16	239,408	143,172
無形資產	17	626,296	454,663
遞延所得稅資產	33	68,269	45,216
非流動融資租賃－應收款		9,692	—
非流動資產預付款	20	466,679	322,219
		5,304,423	3,763,771
流動資產			
存貨	21	2,128,030	1,329,120
應收賬款及應收票據	24	779,902	594,455
其他應收賬款、預付賬款及按金		195,393	381,593
流動融資租賃－應收款		13,672	—
有限制銀行存款	25	17,040	144,889
現金及現金等價物	26	1,610,552	2,160,031
		4,744,589	4,610,088
總資產		10,049,012	8,373,859
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	30	115,007	114,162
其他儲備	32	4,499,296	3,870,069
保留盈利	32		
— 擬派股息	12	460,026	365,714
— 未分配盈利		1,409,728	994,278
		6,484,057	5,344,223
少數股東權益		231,844	21,413
總權益		6,715,901	5,365,636

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日結算

	附註	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列 附註2(a)
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款—無抵押	28	45,840	85,227
可換股債券	29	1,465,247	1,562,833
遞延所得稅負債	33	56,892	—
遞延政府補貼收入		7,555	11,211
		1,575,534	1,659,271
流動負債			
應付賬款及應付票據	27	898,159	672,830
其他應付賬款及預提費用		480,659	370,850
遞延政府補貼收入		1,783	1,981
應付所得稅		80,152	56,481
銀行押匯貸款	28	1,688	3,602
長期銀行貸款一年內應償還額—無抵押	28	95,136	114,465
短期銀行貸款—無抵押	28	200,000	10,000
短期銀行貸款—已抵押	28	—	118,743
		1,757,577	1,348,952
總負債		3,333,111	3,008,223
權益及負債合計		10,049,012	8,373,859
流動資產淨額		2,987,012	3,261,136
總資產減流動負債		8,291,435	7,024,907

施文博
董事

許連捷
董事

資產負債表

二零零八年十二月三十一日結算

	附註	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	18	5,165,502	4,842,729
流動資產			
應收賬款	24	43,824	84,698
應收附屬公司款項	22	498,299	3,904
其他應收賬款、預付賬款及按金		9	63,638
現金及現金等價物	26	132,387	363,674
		674,519	515,914
總資產		5,840,021	5,358,643
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	30	115,007	114,162
其他儲備	32	3,328,654	3,145,681
保留盈利	32		
— 擬派股息	12	460,026	365,714
— 未分配盈利		182,498	62,712
總權益		4,086,185	3,688,269

資產負債表

二零零八年十二月三十一日結算

	附註	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
負債			
非流動負債			
可換股債券	29	1,465,247	1,562,833
應付附屬公司款項	23	42,437	20,090
		1,507,684	1,582,923
流動負債			
應付賬款	27	41,379	73,530
其他應付賬款及預提費用		3,485	2,633
應付所得稅		1,288	1,288
短期銀行貸款—無抵押	28	200,000	10,000
		246,152	87,451
總負債		1,753,836	1,670,374
權益及負債合計		5,840,021	5,358,643
流動資產淨額		428,367	428,463
總資產減流動負債		5,593,869	5,271,192

施文博
董事

許連捷
董事

綜合權益變動表

截至二零零八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	
		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	權益 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年一月一日，以往呈列		108,077	1,688,062	997,088	2,793,227	23,787	2,817,014
前期調整	2(a)	—	(33,372)	(131)	(33,503)	(377)	(33,880)
於二零零七年一月一日，經重列		108,077	1,654,690	996,957	2,759,724	23,410	2,783,134
二零零六年已派末期股息		—	—	(270,244)	(270,244)	(1,458)	(271,702)
二零零七年已派中期股息	12	—	—	(302,821)	(302,821)	(1,524)	(304,345)
年度盈利		—	—	1,008,157	1,008,157	978	1,009,135
發行股份	30	6,000	1,791,579	—	1,797,579	—	1,797,579
撥往法定儲備	32(c)	—	72,057	(72,057)	—	—	—
轉換可換股債券	29	85	16,335	—	16,420	—	16,420
以股份為基礎之酬金	31	—	10,737	—	10,737	—	10,737
換算附屬公司之財務報表	32(d)	—	324,671	—	324,671	7	324,678
於二零零七年十二月三十一日		114,162	3,870,069	1,359,992	5,344,223	21,413	5,365,636
於二零零八年一月一日，以往呈列		114,162	4,040,849	1,359,700	5,514,711	22,595	5,537,306
前期調整	2(a)	—	(170,780)	292	(170,488)	(1,182)	(171,670)
於二零零八年一月一日，經重列		114,162	3,870,069	1,359,992	5,344,223	21,413	5,365,636
二零零七年度已派末期股息		—	—	(365,714)	(365,714)	—	(365,714)
二零零八年度已派中期股息	12	—	—	(365,858)	(365,858)	(2,389)	(368,247)
年度盈利		—	—	1,340,914	1,340,914	3,742	1,344,656
撥往法定儲備	32(c)	—	99,580	(99,580)	—	—	—
轉換可換股債券	29	845	160,275	—	161,120	—	161,120
以股份為基礎之酬金	31	—	22,698	—	22,698	—	22,698
購買附屬公司	35	—	—	—	—	208,231	208,231
換算附屬公司之財務報表	32(d)	—	346,674	—	346,674	847	347,521
於二零零八年十二月三十一日		115,007	4,499,296	1,869,754	6,484,057	231,844	6,715,901

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	2008年 港幣千元	2007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(a)	1,490,996	1,104,838
已付所得稅		(166,919)	(205,788)
營運活動產生的淨現金		1,324,077	899,050
投資活動的現金流量			
購入物業、機器及設備		(1,004,398)	(827,148)
購入租賃土地及土地使用權		(24,850)	(77,520)
出售物業、機器及設備所得款	34(b)	21,911	4,569
增加非流動資產預付款		(120,007)	(147,066)
減少／(增加)有限制銀行存款		135,603	(139,114)
收取政府補貼		—	3,022
已收利息		46,494	21,707
購買附屬公司	35	(223,640)	—
投資活動所用的淨現金		(1,168,887)	(1,161,550)
融資活動的現金流量			
銀行貸款所得款		320,761	1,119,928
償還銀行貸款		(332,773)	(1,061,452)
發行普通股淨所得款		—	1,797,579
已付利息		(16,344)	(26,817)
支付股息		(731,572)	(573,065)
附屬公司向少數股東支付的股息		(2,389)	(2,982)
融資活動(所用)／產生的淨現金		(762,317)	1,253,191
現金及現金等價物之淨(減少)／增加		(607,127)	990,691
一月一日之現金及現金等價物	26	2,160,031	1,014,894
外幣匯率變動之影響		57,648	154,446
十二月三十一日之現金及現金等價物	26	1,610,552	2,160,031

第41頁至94頁的附註為綜合財務報表的整體部份。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

恒安國際集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)製造、分銷和出售個人衛生用品。於二零零八年十一月二十八日，本集團完成收購親親食品集團有限公司(「親親」)後，本集團業務擴展至製造和分銷零食產品。

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。從一九九八年十二月起，本公司的股份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二零零九年三月十八日批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編制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) 編制基準

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，包括香港會計準則(「會計準則」)，並已按照歷史成本法編制。

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集團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。

(i) 前期調整－會計政策變更

以往年度，於本集團的物業、機器及設備中之樓宇(主要包括工廠、零售點和辦公室)乃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。所有的其他物業、機器及設備則按歷史成本減去累計折舊和減值虧損列賬。

於二零零八年，本公司董事決定應用相同的會計政策於本集團所有物業、機器及設備。因此，樓宇亦以歷史成本減累計折舊和減值虧損(如有)列賬。本公司的董事認為對樓宇應用新的會計政策能提供更可比和合適的資料予財務報表的使用者，因這會計政策是製造業內普遍使用的，以反映被長期持有用作營運的樓宇之實際使用情況。對此會計政策變更影響已按照香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更和差錯」進行了追溯調整，而綜合財務報表中包含的截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表亦已按照該準則要求進行了重列。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(a) 編制基準(續)

(i) 前期調整—會計政策變更(續)

會計政策變更的影響如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
於十二月三十一日：		
物業、機器及設備減少	(212,429)	(209,641)
權益減少／(增加)		
—保留盈利	(739)	(292)
—其他儲備	172,354	170,780
—少數股東權益	2,645	1,182
遞延所得稅負債減少	38,169	37,971
截至十二月三十一日止年度：		
盈利增加	10,691	2,194

由於會計政策變更對截至二零零七年十二月三十一日止年度及二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表影響並不重大，因此對相關的每股基本和攤薄盈利並無重大影響。

(ii) 於二零零八年生效的財務準則修訂及詮釋

與本集團的營運有關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第11號「香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易」就涉及庫存股份或集團實體(如就母公司股份授出之購股權)之股份付款交易，應否於母公司及集團公司之獨立財務報表以股本結算或以現金結算股份付款交易提供指引。此項詮釋對本集團綜合財務報表不會造成影響，但將被應用於相關附屬公司的獨立財務報表中。

與本集團的營運無關：

- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第12號「服務特許權安排」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號「香港會計準則第19號—界定福利資產之限制、最低撥資規定及其相互關係」。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(a) 編制基準(續)

(iii) 尚未生效及本集團並未提早採納的準則、修訂及現行準則的詮釋

下列已公佈之準則、修訂及現行準則之修訂，本集團必須在二零零九年一月一日或之後開始之會計期間採納，且本集團並未提早採納：

與本集團的營運相關：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」必須與擁有人的權益變動分開呈列。所有非擁有人的權益變動將需要在業績報表中呈列，但實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中，或在兩份報表(綜合損益表和全面收入報表)中呈列。如實體重列或重新分類比較數字，除了按現時規定呈列當期和前期期終的資產負債表外，還須呈列前期期初的經重列資產負債表。本集團將會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)。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。此項修訂要求實體將有關收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間才能以供使用或出售的資產)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。預計此項修訂對本集團無大影響，因為本集團已應用將借貸成本資本化的政策。
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。此項修訂準則規定，如控制權沒有改變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並在收益表中確認盈利或損失。本集團將會由二零一零年一月一日起對附有非控制性權益的交易應用香港會計準則第27號(經修訂)。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎付款的歸屬條件和註銷」(自二零零九年一月一日起生效)。此項修訂準則處理有關歸屬條件和註銷，澄清了歸屬條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎的付款的其他特徵不是歸屬條件。因此，此等特徵將需要包括在與僱員和其他提供類似服務人士的交易於授出日期的公平值內，亦即此等特徵將不影響授出日期後預期將歸屬的獎勵數目或估值。所有註銷，不論由實體或其他方作出，必須按相同的會計處理法入賬。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第2號(修訂本)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(a) 編制基準(續)****(iii) 尚未生效及本集團並未提早採納的準則、修訂及現行準則的詮釋(續)**

與本集團的營運相關：(續)

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自二零零九年七月一日起生效)。此項修訂準則繼續對企業合併應用收購法，但有些重大更改。例如，收購業務的所有款項必須按收購日期的公平值記錄，而分類為債務的或然付款其後須在綜合損益表重新計量。在非控制性權益被收購時，可選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。本集團將會由二零零九年一月一日起對所有企業合併應用香港財務報告準則第3號(經修訂)。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(自二零零九年一月一日起生效)。香港財務準則第8號取代了香港會計準則第14號「分部報告」，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。這導致所呈列的可報告分部數目增加。此外，分部的呈報方式與向主要經營決策者提供的內部報告更為一致。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「海外業務投資淨額對沖」(自二零零八年十月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號澄清了有關淨投資對沖的會計處理方法。這包括說明淨投資對沖涉及功能貨幣而非列賬貨幣的差額，而對沖工具可在本集團任何地方持有。香港會計準則第21號「匯率變動的影響」適用於對沖項目。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號。
- 香港會計師公會在二零零八年十月公佈對香港財務報告準則之改進：

香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」；香港會計準則第16號(修訂本)「物業、機器及設備」(及香港會計準則第7號「現金流量表」之其後修訂)；香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」；香港會計準則第20號(修訂本)「政府補助的會計處理和政府援助的披露」；香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」；香港會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」；香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」；香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」；香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」；香港會計準則第8號「會計政策、會計估算之變動及錯誤」；香港會計準則第10號「結算日後事項」；香港會計準則第18號「收入」及會計準則第34號「中期財務報告」的修訂，並未於上文詳列。管理層正在評估其對本集團的綜合財務報表之影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(a) 編制基準(續)

(iii) 尚未生效及本集團並未提早採納的準則、修訂及現行準則的詮釋(續)

與本集團的營運無關：

- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈列」—「可認沽金融工具及清盤時產生之責任」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」—「合資格對沖項目」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」(自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)—詮釋第15號「房地產建設協議」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第18號「從客戶轉讓資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港會計師公會在二零零八年十月公佈對香港財務報告準則之改進：

此改進包括香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」(及香港會計準則第32號「金融工具：呈列」之其後修訂以及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」)；香港會計準則第29號(修訂本)「嚴重通脹經濟中的財務報告」；香港會計準則第31號(修訂本)「合營企業權益」(及香港會計準則第32號之其後修訂以及香港財務報告準則第7號)；香港會計準則第40號(修訂本)「投資物業」(及香港會計準則第16號之其後修訂)；香港會計準則第41號(修訂本)「農業」及香港會計準則第5號(修訂本)「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」(及對香港會計準則第1號「首次採納」的其後修訂)。

(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

截至二零零八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)(i))。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，此為本公司的功能貨幣和本公司及本集團的列報貨幣。

(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

截至二零零八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

所有物業、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綜合損益表支銷。

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))。

綜合財務報表附註

截至二零零八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)**

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。

(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

一般購入的專利權及商標按歷史成本列賬。在企業合併中購入的專利權及商標則按購入日期的公平值列賬。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。

(iii) 客戶關係

在企業合併中購入的客戶關係按購入日期的公平值列賬。客戶關係有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法分攤至客戶關係的預計可使用年期計算，但不多於十年。

(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。

綜合財務報表附註

截至二零零八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－貸款及應收款**

本集團把其財務資產分成貸款及應收款。分類方式視乎購入財務資產目的而定，管理層在初步確認時釐定財務資產的分類。

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「應收賬款及應收票據」、「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))。

定期購入及出售的財務資產在交易日確認－交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。貸款及應收款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，其資產即終止確認。貸款及應收款利用實際利息法按攤銷成本列賬。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，應收票據及其他應收款

應收賬款，應收票據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，應收票據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撇銷。之前已撇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)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(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。

(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

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在綜合損益表中確認，但與直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦在權益中確認。

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

截至二零零八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****(i) 退休計劃**

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

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，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。截至二零零八年及二零零七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。

(ii) 以股份為基礎之酬金

本集團設有一項購股權計劃(附註31)。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。本集團在綜合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

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**(s) 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) 融資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。

(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綜合損益表中記賬確認。

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綜合損益表確認。

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綜合損益表中確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

(v) 租賃

(i) 融資租賃—本集團為出租人

當資產根據融資租賃出租，租賃款項的現值確認為一項應收款。應收款毛額與應收款現值的差額確認為未賺取融資收入。

租賃收入利用反映常數定期回報率的淨投資法，在租賃期內確認。

(ii) 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。

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(包括外匯風險、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

(1) 外匯風險

本公司之功能貨幣是港幣，而其大部份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，應收賬款及應收票據，應付賬款及應付票據和銀行貸款包括美元及其他貨幣。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。截至二零零八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。

在二零零八年十二月三十一日，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12,167,000元(二零零七年：港幣13,700,000元)。權益並無受到影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八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)

(2) 價格風險

在二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團沒有持有任何證券投資及不存在重大價格風險。

(3) 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。

於二零零八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增加/減少所致。變動明細如下：

	2008 港幣千元	2007 港幣千元
稅後利潤增加/(減少)		
— 增加150基點	(3,498)	(7,149)
— 減值150基點	3,498	7,149

(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，銀行存款，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。

綜合財務報表附註

截至二零零八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)

(ii) 信貸風險(續)

於二零零八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。下表顯示於二零零八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	2008 港幣千元	2007 港幣千元
中國建設銀行*	A-	436,937	742,915
中國招商銀行**	AA-	309,805	366,668
中國工商銀行*	A-	244,648	329,261
		991,390	1,438,844

* 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。

集團主要收益都以貨到收現金。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。

(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。

綜合財務報表附註

截至二零零八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(續)

	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			
於二零零八年十二月三十一日			
銀行貸款	297,303	48,809	—
可轉換債券	—	—	1,668,230
應付賬款及應付票據	898,159	—	—
其他應付款	480,659	—	—
於二零零七年十二月三十一日			
銀行貸款	259,031	62,921	28,397
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	—	—
公司			
於二零零八年十二月三十一日			
銀行貸款	200,034	—	—
可轉換債券	—	—	1,668,230
應付賬款	41,379	—	—
其他應付款	3,485	—	—
於二零零七年十二月三十一日			
銀行貸款	10,919	—	—
可轉換債券	—	—	1,872,724
應付賬款	73,530	—	—
其他應付款	2,633	—	—

(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率監控其資本。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及可換股債券（如綜合資產負債表所列）。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)**(b) 資金風險管理(續)**

本集團的策略致力將負債比率維持在30%與60%之間。在二零零八年及二零零七年十二月三十一日，負債比率如下：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列
總貸款	1,807,911	1,894,870
總權益撤除少數股東權益	6,484,057	5,344,223
負債比率	27.9%	35.5%

(c) 公平值估計

本集團之流動財務資產(包括現金及現金等價物、應收賬款及應收票據、其他應收款及銀行存款)與流動財務負債(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，其賬面值與公平值於資產負債表的結算日大致相同。

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。

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(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。此等計算需要利用假設及估算(附註17)。

管理層相信任何有關假設及預計的合理可預測之變動不會使商譽之賬面值總額多於其可收回價值總額。

(b) 所得稅

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

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料

本集團主要在中國製造、分銷及出售個人衛生用品、護膚及零食產品。本年度列賬之收益如下：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
貨品銷售：		
衛生巾	2,015,580	1,538,889
一次性紙尿褲	1,873,526	1,360,913
紙巾產品	3,874,924	2,585,105
護膚、零食產品及其他	237,515	202,065
	8,001,545	5,686,972

集團之四個主要業務如下：

- (a) 衛生巾；
- (b) 一次性紙尿褲；
- (c) 紙巾產品；及
- (d) 護膚、零食產品及其他。

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。

分部負債由營運負債組成。此等負債不包括應付所得稅、遞延所得稅負債和企業貸款。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

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。

	2008年				集團 港幣千元
	衛生巾 港幣千元	一次性 紙尿褲 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	護膚、零食 產品及其他 港幣千元	
分部收益	2,076,116	1,882,835	3,996,467	534,230	8,489,648
分部間相互銷售	(60,536)	(9,309)	(121,543)	(296,715)	(488,103)
集團收益	2,015,580	1,873,526	3,874,924	237,515	8,001,545
分部業績	682,471	297,827	404,354	83,756	1,468,408
未分配成本					(30,329)
其他收益－淨額					92,993
經營盈利					1,531,072
融資收入					46,494
融資成本					(66,878)
除所得稅前盈利					1,510,688
所得稅費用					(166,032)
年度盈利					1,344,656
少數股東權益					(3,742)
本公司股東應佔盈利					1,340,914
分部資產	1,315,167	2,041,084	5,159,309	1,197,150	9,712,710
遞延所得稅資產					68,269
未分配資產					268,033
總資產					10,049,012
分部負債	187,334	234,071	480,989	232,348	1,134,742
遞延所得稅負債					56,892
應付所得稅					80,152
未分配負債					2,061,325
總負債					3,333,111
資本開支	125,379	273,362	618,529	472,983	1,490,253
折舊	61,291	32,225	169,755	15,312	278,583
攤銷開支	2,328	208	3,340	1,155	7,031

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

	2007年				
	衛生巾 港幣千元 經重列	一次性 紙尿褲 港幣千元 經重列	紙巾產品 港幣千元 經重列	護膚及其他 港幣千元 經重列	集團 港幣千元 經重列
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	559,121	244,370	301,546	78,243	1,183,280
未分配成本					(28,899)
其他收益－淨額					103,618
經營盈利					1,257,999
融資收入					21,707
融資成本					(95,016)
除所得稅前盈利					1,184,690
所得稅費用					(175,555)
年度盈利					1,009,135
少數股東權益					(978)
本公司股東應佔盈利					1,008,157
分部資產	1,317,464	1,182,776	4,242,645	560,538	7,303,423
遞延所得稅資產					45,216
未分配資產					1,025,220
總資產					8,373,859
分部負債	196,500	254,807	821,658	37,262	1,310,227
應付所得稅					56,481
未分配負債					1,641,515
總負債					3,008,223
資本開支	87,324	78,213	746,169	6,462	918,168
折舊	56,477	20,820	116,555	6,101	199,953
攤銷開支	2,505	90	2,158	628	5,381

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 其他收益－淨額

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列
政府補貼收入	101,947	100,089
物業、機器及設備出售損失／撇銷(附註34(b))	(4,512)	(1,594)
政府補貼作遞延收入之攤銷	4,629	1,436
其他	(9,071)	3,687
	92,993	103,618

本集團獲得由某些中國市政府發出之資助以鼓勵本集團作出投資。

7. 按性質分類的費用

費用包括銷售成本、分銷成本及管理費用，而分析如下：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列
使用的原材料及消耗品	4,033,953	3,106,380
在製品及製成品的存貨變動	315,114	95,078
市場及推廣成本	755,800	429,416
運輸費用	379,696	238,531
匯兌淨收益	(53,920)	(591)
物業、機器及設備折舊(附註14)	278,583	199,953
租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	6,466	4,909
無形資產之攤銷(附註17)	565	472
員工成本(包括董事酬金)(附註13)	516,626	343,752
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	35,802	22,420
維修及保養費用	55,659	31,742
核數師酬金	4,909	4,168
應收賬款減值準備(附註24)	11,266	2,235
存貨減值準備／存貨撇銷(附註21)	26,155	6,382
其他	196,792	47,744
總額	6,563,466	4,532,591

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 融資成本

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
利息費用		
銀行押匯貸款	108	147
短期銀行貸款	6,695	14,312
須於五年內償還的長期貸款	5,209	10,198
須於五年內償還的可換股債券(附註29)	63,534	81,940
其他財務費用	4,332	1,919
產生之借貸成本總額	79,878	108,516
減：資本化作為在建工程中樓宇及機器設備之借貸成本(附註15)	(13,000)	(13,500)
	66,878	95,016

從一般借貸得來並用作開發建築物及機器設備之資金，所用之資本化的比率介乎每年1.7%至5.9%(二零零七年：3.2%至6.4%)。

9. 所得稅費用

在綜合損益表支銷之所得稅費用如下：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
香港利得稅	9,396	2,319
中國所得稅	169,816	154,973
遞延所得稅(附註33)	(13,180)	18,263
所得稅費用	166,032	175,555

香港利得稅已按照本年度估計應課稅盈利依稅率16.5%(二零零七年：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由0%至25%(二零零七年：0%至33%)計算。自二零零八年一月一日起，本集團於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司，原來適用企業所得稅率高於25%的，其適用企業所得稅率應減少至25%；或倘原來適用企業所得稅率低於25%的，則可在二零零八年起至二零一二年止五年內，逐步提高至25%(視情況而定)。

綜合財務報表附註

截至二零零八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：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
除所得稅前盈利	1,510,688	1,184,690
集團內各公司的盈利按適用的當地稅率計算的稅項	377,672	388,851
附屬公司所得稅優惠	(218,141)	(193,381)
無需課稅之收入	(3,424)	(27,624)
稅務虧損所產生而於以前年度未入賬的遞延稅項收益	4,264	1,579
以往年度少提的準備	5,661	6,130
所得稅費用	166,032	175,555

適用的加權平均稅率為25.0%(2007：32.9%)。加權平均稅率之減少，主要是受新企業所得稅法對本集團中國附屬公司之影響。

根據新企業所得稅法，本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的盈利，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等盈利，將須按5%稅率繳納預扣稅；若向其他外國投資者分派該等盈利，則須按10%稅率繳納預扣稅。由於本集團計劃將中國附屬公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的盈利用於國內成立新公司及並無計劃把該等盈利於可見將來分派，故此本集團決定毋須就該等盈利計提遞延所得稅負債。

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945,670,000元(二零零七年：港幣700,079,000元)(附註32)。

11. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利根據本公司股東應佔盈利港幣1,340,914,000元(二零零七年：港幣1,008,157,000元)及於年內以發行普通股之加權平均數1,143,923,795(二零零七年：1,090,492,475)計算。

(b) 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均數計算。本公司有兩類可攤薄的潛在普通股：可換股債券及購股權。可換股債券假設被兌換為普通股，而盈利經調整以對銷利息費用減稅務影響。購股權並沒有攤薄每股盈利。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

11. 每股盈利(續)

	2008年 港幣千元
盈利	
本公司權益持有人應佔利潤	1,340,914
可換股債券的利息費用	63,534
用以釐定每股攤薄盈利的利潤	1,404,448
已發行的普通股加權平均數(千股)	1,143,924
調整假設可換股債券被兌換(千股)	75,416
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	1,219,340
每股攤薄盈利	HK\$1.152

於二零零七年，已發行之可換股債券及購股權並無重大潛在攤薄影響，因此並未列出二零零七年的每股攤薄盈利。

12. 股息

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
已派中期股息每普通股港幣0.32元(二零零七年：港幣0.28元)	365,858	302,673
擬派末期股息每普通股港幣0.40元(二零零七年：港幣0.32元)(附註32)	460,026	365,714
	825,884	668,387

於二零零九年三月十八日舉行之會議上，本公司董事會建議派發末期股息每普通股港幣0.40元，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截止至二零零九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)

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
薪酬工資	461,613	316,096
退休福利成本	32,315	16,919
以股份為基礎之酬金支出(附註31)	22,698	10,737
	516,626	343,752

綜合財務報表附註

截至二零零八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

每名董事的薪酬如下：

董事名稱	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	以股份為退休計劃的		總額 港幣千元
					基礎之酬金 港幣千元	僱主供款 港幣千元	
截至二零零八年十二月三十一日止年度							
<i>董事</i>							
施文博先生	60	411	—	—	44	12	527
許連捷先生	60	483	594	470	399	12	2,018
楊榮春先生	60	—	—	—	44	3	107
洪青山先生	60	135	34	—	44	10	283
許大座先生	60	332	200	—	288	3	883
許春滿先生	60	67	15	—	44	3	189
盧康成先生	60	1,095	500	231	377	12	2,275
<i>獨立非執行董事</i>							
陳銘潤先生	120	—	—	—	—	—	120
朱正中先生	120	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	120
截至二零零七年十二月三十一日止年度							
<i>董事</i>							
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
<i>非執行董事</i>							
張時跑先生(附註)	24	66	10	—	20	—	120
<i>獨立非執行董事</i>							
陳銘潤先生	120	—	—	—	—	—	120
朱正中先生	120	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	120

附註：張時跑先生於二零零七年七月十九日辭退非執行董事。

截止二零零八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

截至二零零八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二位(二零零七年：三位)董事，他們的薪酬在上文呈報的分析中反映。本年度支出予其餘三位(二零零七年：兩位)人士的薪酬如下：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
基本薪酬、服務房屋津貼、退休計劃、以股份為基礎之酬金、 其他津貼和實物利益	2,552	993
獎金	931	870
	3,483	1,863

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	2008年	2007年
薪酬範圍(港幣)		
無—港幣1,000,000元	—	1
港幣1,000,001元—港幣1,500,000元	3	1
	3	2

綜合財務報表附註

截至二零零八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	傢具、裝置 及設備 港幣千元	車輛 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年一月一日					
成本或估值					
於二零零七年一月一日，以往呈列	457,864	1,994,492	91,527	17,825	2,561,708
前期調整(附註2(a))	(51,842)	—	—	—	(51,842)
於二零零七年一月一日，經重列	406,022	1,994,492	91,527	17,825	2,509,866
累計折舊					
於二零零七年一月一日，以往呈列	(100,164)	(738,637)	(54,728)	(13,104)	(906,633)
前期調整(附註2(a))	5,723	—	—	—	5,723
於二零零七年一月一日，經重列	(94,441)	(738,637)	(54,728)	(13,104)	(900,910)
賬面淨值，經重列	311,581	1,255,855	36,799	4,721	1,608,956
截至二零零七年十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值，經重列	311,581	1,255,855	36,799	4,721	1,608,956
匯兌差額	24,093	104,727	3,246	6,650	138,716
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
折舊(附註7)	(24,402)	(158,367)	(11,375)	(5,809)	(199,953)
出售(附註34(b))	(217)	(3,319)	(2,245)	(382)	(6,163)
年末賬面淨值	624,486	1,651,957	54,644	11,750	2,342,837
於二零零七年十二月三十一日					
成本	749,158	2,598,705	119,123	23,410	3,490,396
累計折舊	(124,672)	(946,748)	(64,479)	(11,660)	(1,147,559)
賬面淨值	624,486	1,651,957	54,644	11,750	2,342,837
於二零零八年一月一日					
成本或估值					
於二零零八年一月一日，以往呈列	834,127	2,598,705	119,123	23,410	3,575,365
前期調整(附註2(a))	(84,969)	—	—	—	(84,969)
於二零零八年一月一日，經重列	749,158	2,598,705	119,123	23,410	3,490,396
累計折舊					
於二零零八年一月一日，以往呈列	—	(946,748)	(64,479)	(11,660)	(1,022,887)
前期調整(附註2(a))	(124,672)	—	—	—	(124,672)
於二零零八年一月一日，經重列	(124,672)	(946,748)	(64,479)	(11,660)	(1,147,559)
賬面淨值，經重列	624,486	1,651,957	54,644	11,750	2,342,837
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值，經重列	624,486	1,651,957	54,644	11,750	2,342,837
匯兌差額	39,142	102,987	3,343	727	146,199
添置	16,390	57,119	1,162	2,728	77,399
收購附屬公司(附註35)	119,604	78,631	5,126	2,028	205,389
從在建工程轉入(附註15)	155,271	454,825	3,836	—	613,932
折舊(附註7)	(51,370)	(217,550)	(7,805)	(1,858)	(278,583)
出售(附註34(b))	(6,825)	(18,240)	(678)	(680)	(26,423)
年末賬面淨值	896,698	2,109,729	59,628	14,695	3,080,750
於二零零八年十二月三十一日					
成本	1,075,235	3,325,702	128,669	26,226	4,555,832
累計折舊	(178,537)	(1,215,973)	(69,041)	(11,531)	(1,475,082)
賬面淨值	896,698	2,109,729	59,628	14,695	3,080,750

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

14. 物業、機器及設備－集團(續)

本集團之折舊已於綜合損益表列賬，其分析如下：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
銷售成本中的生產費用	234,812	175,265
分銷成本	3,793	3,096
管理費用	39,978	21,592
	278,583	199,953

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團並無物業、機器及設備作為抵押。

15. 在建工程－集團

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
於一月一日	455,664	387,560
匯兌差額	30,212	28,737
添置	939,999	745,925
收購附屬公司(附註35)	1,386	—
轉入物業、機器及設備(附註14)	(613,932)	(706,558)
於十二月三十一日	813,329	455,664

截至二零零八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13,000,000元(二零零七年：港幣13,500,000元)(附註8)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

16. 租賃土地及土地使用權－集團

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：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
在香港持有：		
10年至50年租約	5,170	5,610
在香港以外持有：		
10年至50年租約	234,238	134,810
50年以上租約	—	2,752
	239,408	143,172
於一月一日	143,172	63,529
匯兌差額	8,664	7,032
添置	24,850	77,520
收購附屬公司(附註35)	69,188	—
預付營運租賃款的攤銷(附註7)	(6,466)	(4,909)
於十二月三十一日	239,408	143,172

本集團之攤銷已於綜合損益表的管理費用列賬。

綜合財務報表附註

截至二零零八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	客戶關係 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年一月一日				
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
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
期初賬面淨值	452,030	2,633	—	454,663
匯兌差額	—	156	—	156
收購附屬公司(附註35)	43,270	70,922	57,850	172,042
攤銷費用(附註7)	—	(517)	(48)	(565)
期末賬面淨值	495,300	73,194	57,802	626,296
於二零零八年十二月三十一日				
成本	495,300	76,606	57,850	629,756
累計攤銷	—	(3,412)	(48)	(3,460)
賬面淨值	495,300	73,194	57,802	626,296

附註：

- (a) 本集團之攤銷已於綜合損益表的管理費用列賬。
- (b) 董事已對於二零零八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55,915,000元已分配至紙巾產品、護膚及零食產品業務，即本集團按業務分部劃分之現金產生單位。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

17. 無形資產－集團(續)

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。

護膚及零食產品業務分部

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26%及10%所計算。現金流量預測按8%之稅前貼現率適當貼現。

18. 附屬公司投資－公司

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
非上市股份，按成本值	3,886,951	3,965,636
應收附屬公司款項	1,278,551	877,093
	5,165,502	4,842,729

應收附屬公司款項是無抵押，免息及不在未來十二個月償還期限。

本公司之主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註39內。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

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

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
貸款與應收賬款				
應收賬款及應收票據(附註24)	779,902	594,455	43,824	84,698
其他應收款	107,640	125,073	—	35,793
應收附屬公司款項(附註22)	—	—	498,299	3,904
有限制銀行存款(附註25)	17,040	144,889	—	—
現金和現金等價物(附註26)	1,610,552	2,160,031	132,387	363,674
合計	2,515,134	3,024,448	674,510	488,069

(b) 負債

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
金融負債按攤銷成本計量				
應付賬款及應付票據(附註27)	898,159	672,830	41,379	73,530
其他應付款	129,894	129,601	3,485	2,633
應付附屬公司款項(附註23)	—	—	42,437	20,090
銀行貸款(附註28)	342,664	332,037	200,000	10,000
可換股債券(附註29)	1,465,247	1,562,833	1,465,247	1,562,833
合計	2,835,964	2,697,301	1,752,548	1,669,086

20. 非流動資產預付款－集團

此款項是指購買物業、機器及設備及預付土地使用權。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

21. 存貨－集團

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
製成品	951,428	655,065
在製品	49,007	30,256
原材料	1,022,938	578,974
配件及消耗品	104,657	64,825
	2,128,030	1,329,120

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為港幣4,772,844,000元(二零零七年：港幣3,410,728,000元)。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團因為存貨過時之損失，確認虧損港幣26,155,000元(二零零七年：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)。

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5.97%(二零零七年：4.87%)及無需於資產負債表日期十二個月內償還。

24. 應收賬款及應收票據

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
應收賬款	780,951	618,148	43,824	84,698
減：減值準備	(12,152)	(30,933)	—	—
應收賬款，淨值	768,799	587,215	43,824	84,698
應收票據	11,103	7,240	—	—
	779,902	594,455	43,824	84,698

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

24. 應收賬款及應收票據(續)

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。在二零零八年十二月三十一日，應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
1-30天	400,543	235,076	43,824	84,698
31-180天	356,465	332,785	—	—
181-365天	8,191	14,816	—	—
365天以上	14,703	11,778	—	—
	779,902	594,455	43,824	84,698

本集團有眾多客戶，應收賬款及應收票據並無集中信貸風險。由於信貸期較短及大部份的應收賬款及應收票據也於一年內到期清還，因此於兩個年度的結算日應收賬款及應收票據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637,866,000元(二零零七年：港幣465,903,000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。

於二零零八年十二月三十一日，應收賬款港幣142,036,000元(二零零七年：港幣128,552,000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	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
1-30天	—	—	—	—
31-180天	132,999	117,616	—	—
181-365天	5,991	5,227	—	—
365天以上	3,046	5,709	—	—
	142,036	128,552	—	—

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

24. 應收賬款及應收票據(續)

於二零零八年十二月三十一日，應收賬款港幣12,152,000元(二零零七年：港幣30,933,000元)經已減值及作出撥備。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	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
31-180天	—	45	—	—
181-365天	—	549	—	—
365天以上	12,152	30,339	—	—
	12,152	30,933	—	—

應收賬款減值撥備的變動內容如下：

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
於一月一日	30,933	39,661	—	—
滙率差額	1,730	2,457	—	—
應收賬款減值準備(附註7)	11,266	2,235	—	—
年內列為未能收回的應收賬款撇銷	(31,777)	(13,420)	—	—
於十二月三十一日	12,152	30,933	—	—

對已減值應收款準備的設立和撥回已包括在綜合損益表中(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。

本集團的應收賬款及應收票據賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
人民幣	751,137	566,326	—	—
其他貨幣	28,765	28,129	43,824	84,698
	779,902	594,455	43,824	84,698

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

25. 有限制銀行存款－集團

約港幣17,040,000元(二零零七年：港幣14,421,000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。於二零零七年，約港幣130,468,000元之銀行結餘及現金是來抵押短期借貸約港幣118,743,000元之用(附註28)。

26. 現金及現金等價物

銀行短期有效存款利率約每年2.37%(二零零七年：1.28%)。

本集團的人民幣及美元現金及現金等價物主要存於國內之銀行。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	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
港幣	164,217	1,013,297	104,416	352,259
人民幣	1,379,922	1,060,812	—	—
美元	66,401	85,689	27,959	11,415
其他	12	233	12	—
	1,610,552	2,160,031	132,387	363,674

27. 應付賬款及應付票據

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
應付賬款	878,813	646,601	41,379	73,530
應付票據	19,346	26,229	—	—
	898,159	672,830	41,379	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

截至二零零八年十二月三十一日止年度

27. 應付賬款及應付票據(續)

於二零零八年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
1-30天	389,415	418,946	4,835	73,530
31-180天	470,948	202,519	36,544	—
181-365天	10,834	17,710	—	—
365天以上	7,616	7,426	—	—
	878,813	646,601	41,379	73,530

集團的應付票據約港幣19,346,000元(二零零七年：港幣26,229,000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	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
人民幣	537,409	430,184	—	—
美元	360,354	224,890	38,407	70,175
港幣	—	—	2,972	3,355
其他	396	17,756	—	—
	898,159	672,830	41,379	73,530

28. 銀行貸款

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
非流動				
長期銀行貸款—無抵押	45,840	85,227	—	—
流動				
銀行押匯貸款	1,688	3,602	—	—
長期銀行貸款一年內應償還額—無抵押	95,136	114,465	—	—
短期銀行貸款—無抵押	200,000	10,000	200,000	10,000
短期銀行貸款—已抵押(附註25)	—	118,743	—	—
	296,824	246,810	200,000	10,000
銀行貸款總計	342,664	332,037	200,000	10,000

於二零零八年十二月三十一日，平均銀行貸款有效利息率約每年4.52%(二零零七年：4.87%)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

28. 銀行貸款(續)

銀行貸款的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
港幣	321,201	213,294	200,000	10,000
美元	—	118,743	—	—
人民幣	21,463	—	—	—
	342,664	332,037	200,000	10,000

於二零零八年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
一年內	95,136	114,465
一年至二年內	45,840	59,318
二年至五年內	—	25,909
五年內全數清還	140,976	199,692

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	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
6個月或以下	244,837	99,956	200,000	10,000
7—12個月	51,987	146,854	—	—
1—5年	45,840	85,227	—	—
	342,664	332,037	200,000	10,000

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

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港幣19.12元(於二零零七年十月二十四日調整為港幣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，並已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：

	2008年 港幣千元	2007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)	(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(附註8)	195,717	132,183
可換股債券換股	(177,540)	(16,420)
於十二月三十一日的負債部份	1,465,247	1,562,833

於二零零八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1,475,851,000元(二零零七年：港幣1,564,207,000元)。公平值是以現金流量按每年之基本借貸利率5.3%(二零零七年：5.3%)所貼現計算。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，債券持有人把其面值分別港幣161,120,000元(二零零七年：港幣16,420,000元)債券轉換成本公司8,440,016股普通股(二零零七年：858,553股)股份。本公司的股本及股份溢價因此分別上升了港幣845,000元(二零零七年：港幣85,000元)(附註30)及港幣160,275,000元(二零零七年：港幣16,335,000元)(附註32)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

30. 股本

	法定股本	
	股份數目	港幣千元
於二零零八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	
	股份數目	港幣千元
於二零零七年一月一日	1,080,766,355	108,077
發行新股	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
轉換可換股債券(附註29)	8,440,016	845
於二零零八年十二月三十一日	1,150,064,924	115,007

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，用作潛在收購、產能擴充及作為一般營運資金用途。

31. 以股份為基礎之酬金

本公司於二零零三年正式通過購股權計劃。董事及經挑選的僱員於二零零七年七月分別獲授購股權580,000股和10,420,000股。另外，於二零零八年三月，有一名員工獲授購股權100,000股。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。50%購股權可於二零一零年七月後行使，剩餘50%購股權可於二零一一年七月後行使。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。

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：

	2008年		2007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	25.06	11,000	—	—
已授出	25.05	100	25.06	11,000
已失效	25.05	(636)	—	—
於十二月三十一日	25.06	10,464	25.06	11,000

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

31. 以股份為基礎之酬金(續)

於二零一三年五月到期而未行使的購股權之行使價如下：

每股購股權行使價	購股權數量 (千計)	
	2008年	2007年
港幣25.30元	580	580
港幣25.05元	9,884	10,420
	10,464	11,000

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日並無可行使購股權。

所授購股權的加權平均公平值利用二項式模式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。截至二零零八年十二月三十一日止年度，以股份為基礎之酬金支出為港幣22,698,000元(二零零七年：港幣10,737,000元)(附註13)。而約港幣44,724,000元尚未攤銷的公平值，將會於未來數年於損益表中列帳。

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。截至二零零八年十二月三十一日，扣除已授出之購股權，可發行之股份數目上限為88,431,200股。

32. 儲備

	集團		公司	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
保留盈利				
擬派末期股息(附註12)	460,026	365,714	460,026	365,714
未分配盈利	1,409,728	994,278	182,498	62,712
	1,869,754	1,359,992	642,524	428,426
其他儲備	4,499,296	3,870,069	3,328,654	3,145,681
總儲備	6,369,050	5,230,061	3,971,178	3,574,107

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

32. 儲備(續)
集團

	股份溢價賬	資本儲備	資本 贖回儲備	物業 重估儲備	可換股債券— 權益部分儲備	以股份為基礎		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	法定儲備	之酬金儲備			
二零零七年一月一日，以往呈列	719,282	517,705	1,807	31,325	20,941	222,646	—	174,356	997,088	2,685,150
前期調整(附註2(a))	—	—	—	(31,325)	—	—	—	(2,047)	(131)	(33,503)
二零零七年一月一日，經重列	719,282	517,705	1,807	—	20,941	222,646	—	172,309	996,957	2,651,647
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)
年內盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	1,008,157	1,008,157
發行股份(附註30)	1,791,579	—	—	—	—	—	—	—	—	1,791,579
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	72,057	—	—	(72,057)	—
轉換可換股債券(附註29)										
— 權益部分	229	—	—	—	(229)	—	—	—	—	—
— 換股部分	16,335	—	—	—	—	—	—	—	—	16,335
以股份為基礎之酬金(附註13及31)	—	—	—	—	—	—	10,737	—	—	10,737
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	—	—	324,671	—	324,671
二零零七年十二月三十一日	2,527,425	517,705	1,807	—	20,712	294,703	10,737	496,980	1,359,992	5,230,061
二零零八年一月一日，以往呈列	2,527,425	517,705	1,807	166,300	20,712	294,703	10,737	501,460	1,359,700	5,400,549
前期調整(附註2(a))	—	—	—	(166,300)	—	—	—	(4,480)	292	(170,488)
二零零八年一月一日，經重列	2,527,425	517,705	1,807	—	20,712	294,703	10,737	496,980	1,359,992	5,230,061
二零零七年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(365,714)	(365,714)
二零零八年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(365,858)	(365,858)
年內盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	1,340,914	1,340,914
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	99,580	—	—	(99,580)	—
轉換可換股債券(附註29)										
— 權益部分	2,250	—	—	—	(2,250)	—	—	—	—	—
— 換股部分	160,275	—	—	—	—	—	—	—	—	160,275
以股份為基礎之酬金(附註13及31)	—	—	—	—	—	—	22,698	—	—	22,698
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	—	—	346,674	—	346,674
二零零八年十二月三十一日	2,689,950	517,705	1,807	—	18,462	394,283	33,435	843,654	1,869,754	6,369,050

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

32. 儲備(續)
公司

	股份溢價賬 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	以股份為基礎 之酬金儲備 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	1,304,282	1,807	20,941	—	301,412	1,628,442
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)
年度盈利(附註10)	—	—	—	—	700,079	700,079
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
以股份為基礎之酬金(附註13及31)	—	—	—	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
二零零八年一月一日	3,112,425	1,807	20,712	10,737	428,426	3,574,107
二零零七年已派末期股息	—	—	—	—	(365,714)	(365,714)
二零零八年已派中期股息	—	—	—	—	(365,858)	(365,858)
年度盈利(附註10)	—	—	—	—	945,670	945,670
轉換可轉換債券(附註29)						
— 權益部分	2,250	—	(2,250)	—	—	—
— 轉換股部分	160,275	—	—	—	—	160,275
以股份為基礎之酬金(附註13及31)	—	—	—	22,698	—	22,698
二零零八年十二月三十一日	3,274,950	1,807	18,462	33,435	642,524	3,971,178

附註：

- (a) 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。
- (b) 本集團之資本儲備乃指在以往年度由於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。
- (c) 本集團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。在中國註冊的公司需要從各自法定財務報表所呈報的淨利潤(抵銷以往年度的累計虧損後)中，於分派溢利予權益持有人前，劃撥款項以提撥若干法定儲備金。所有法定儲備金均為特別用途而設立。中國公司於分派當年度的除稅後溢利時，須向法定盈餘儲備劃撥淨利潤的10%。當公司法定盈餘儲備的總和超過其註冊資本的50%時，公司可停止劃撥。
- (d) 本集團滙兌儲備是指把不是以港幣為功能貨幣之集團公司的財務報表兌換成港幣(本集團的列報貨幣)而引起之滙兌差異。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

33. 遞延所得稅－集團

遞延所得稅計算是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。

年內遞延所得稅資產及負債之變動如下：

遞延所得稅資產

	存貨之未變現收益	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
於一月一日	45,216	59,825
匯兌差額	3,181	3,654
收購附屬公司(附註35)	6,692	—
在綜合損益表記賬／(扣除)(附註9)	13,180	(18,263)
於十二月三十一日	68,269	45,216

遞延所得稅負債

	樓宇重估及無形資產公平值調整	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列
於一月一日，以往呈列	37,971	12,239
前期調整(附註2(a))	(37,971)	(12,239)
於一月一日，經重列	—	—
收購附屬公司(附註35)	56,892	—
於十二月三十一日	56,892	—

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16,449,000元(二零零七年：港幣13,368,000元)所引起之遞延所得稅資產港幣3,708,000元(二零零七年：港幣2,147,000元)。而此等虧損可結轉以抵銷未應課稅收入至二零一二年。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

34. 綜合現金流量表附註

(a) 營運活動產生的現金流量

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元 經重列
除所得稅前盈利	1,510,688	1,184,690
物業、機器及設備折舊費用(附註14)	278,583	199,953
租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	6,466	4,909
無形資產之攤銷(附註17)	565	472
物業、機器及設備出售損失/撇銷(附註6)	4,512	1,594
以股份為基礎之酬金支出(附註13)	22,698	10,737
政府補貼作遞延收入之攤銷(附註6)	(4,629)	(1,436)
融資收入	(46,494)	(21,707)
融資成本	66,878	95,016
營運資金變動前經營盈利	1,839,267	1,474,228
存貨之增加	(591,479)	(234,861)
融資租賃—應收款、應收賬款及應收票據、其他應收賬款、 預付賬款及按金之減少/(增加)	120,129	(405,703)
應付賬款及應付票據、其他應付賬款及預提費用之增加	123,079	271,174
營運活動產生的淨現金流入	1,490,996	1,104,838

(b) 出售物業、機器及設備的所得款

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
賬面淨值(附註14)	26,423	6,163
物業、機器及設備出售損失/撇銷(附註6)	(4,512)	(1,594)
出售物業、機器及設備所得款	21,911	4,569

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

35. 企業合併－收購附屬公司

於二零零八年十一月二十八日，本集團完成以總代價約人民幣228,798,633元(約港幣260,000,000元)收購內地零食製造商親親食品51%的權益。親親食品主要透過其附屬公司於中國境內進行業務。

由二零零八年十一月二十八日至二零零八年十二月三十一日期間，所收購的業務向本集團貢獻收益為港幣63,084,000元及淨利潤港幣2,241,000元。若是項收購於二零零八年一月一日已經發生，則本集團的收益應為港幣8,782,096,000元，而淨利潤則應為港幣1,385,571,000元。此等數額是利用本集團的會計政策，並透過調整該附屬公司的業績以反映假設對物業、機器及設備和無形資產的公平值調整在二零零八年一月一日起已經應用而應已扣除的額外折舊和攤銷，連同其後的稅務影響而計算。

於二零零八年十一月二十八日(併購日)收購的親親資產及負債如下：

	賬面值 港幣千元	公平值 港幣千元
現金及現金等價物	36,360	36,360
物業、機器及設備(附註14)	163,757	205,389
在建工程(附註15)	1,386	1,386
租賃土地及土地使用權(附註16)	11,881	69,188
無形資產(附註17)	142	128,772
非流動資產預付款	15,244	15,244
存貨	121,942	121,942
融資租賃－應收款	21,423	21,423
應收賬款及應收票據、其他應收賬、預付賬款及按金	63,833	63,833
應付賬款及應付票據、其他應付賬款及預提費用	(165,088)	(165,088)
長期銀行貸款－無抵押	(21,429)	(21,429)
應付所得稅	(1,859)	(1,859)
遞延所得稅資產/(負債)(附註33)	6,692	(50,200)
淨資產賬面值/公平值	254,284	424,961
少數股東權益(49%)		(208,231)
本集團所佔的淨資產公平值		216,730
商譽(附註17)		43,270
總收購代價		260,000
所收購的現金及現金等價物		(36,360)
收購時的現金流出		223,640

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

36. 或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零七年：無)。

於二零零八年十二月三十一日，本公司為附屬公司之銀行貸款作出擔保的金額為港幣457,000,000元(二零零七年：港幣350,000,000元)。

37. 承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

(a) 資本性承擔

	集團	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	506,298	146,221
土地及樓宇	71,995	60,870
	578,293	207,091
已授權但未簽約		
土地及樓宇	843,633	—

(b) 經營租賃承擔

於二零零八年十二月三十一日，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	
	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
第一年內	15,861	11,722	—	3,083	15,861	14,805
超過一年但不超過五年	5,415	2,962	—	—	5,415	2,962
五年以上	19	—	—	—	19	—
	21,295	14,684	—	3,083	21,295	17,767

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本公司並無承擔。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

38. 重大有關聯人士交易

倘個人、公司或集團在財務及營業決策上有能力直接或間接控制另一方，或向另一方發揮重大影響力，或當彼等共同發揮重大影響力，則該等個人或公司屬有關聯人士。

除於附註13、18、22及23披露外，於二零零八年十二月三十一日年度內，本集團進行了以下重大關聯交易：

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
(a) 從濰坊熱電公司購買		
— 電力	75,627	43,049
— 熱能	31,438	18,589

根據本公司的一家全資附屬公司與一家電力公司—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。

	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
(b) 主要管理人員報酬		
底薪、住房津貼、其他津貼及實物利益	7,695	6,312
以股份為基礎之酬金	2,015	859
退休金計劃供款	55	57
	9,765	7,228

綜合財務報表附註

截至二零零八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二零零八年十二月三十一日之主要附屬公司。董事們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。董事們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	2008年 應佔股本 權益%
直接附屬公司：				
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
永登投資有限公司	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
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	人民幣800,000,000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
親親食品集團有限公司	英屬處女群島， 有限責任公司	於香港從事投資控股	每股港幣0.001元之 普通股135,946,900股	51
親親食品集團(香港) 股份有限公司	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	51
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
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

截至二零零八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	2008年 應佔股本 權益%
間接附屬公司：(續)				
廣州興世機械科技有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品的 機器設備	18,000,000美元	100
恒安(晉江)生活用品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	15,800,000美元	100
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(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
晉江市恒安衛生材料 有限公司	中國，全外資企業	於中國製造個人衛生 用品材料	10,000,000美元	100

綜合財務報表附註

截至二零零八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	2008年 應佔股本 權益%
間接附屬公司：(續)				
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(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(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	5,000,000美元	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(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(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

綜合財務報表附註

截至二零零八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	2008年 應佔股本 權益%
間接附屬公司：(續)				
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
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
撫順恒安心相印紙製品 有限公司	中國·全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	3,000,000美元	100
撫順恒安紙業有限公司	中國·全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	3,000,000美元	100
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
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
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
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

截至二零零八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	2008年 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(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(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
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
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
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
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

綜合財務報表附註

截至二零零八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	2008年 應佔股本 權益%
間接附屬公司：(續)				
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 出售護膚及個人日用品	人民幣32,000,000元	70
撫順南方食品工業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣10,000,000元	51
撫順親親食品工業發展 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣22,000,000元	51
漯河臨穎親親食品工業 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣10,000,000元	51
福建親親股份有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣70,000,000元	51
泉州親親食品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣130,000,000元	51
泰安親親食品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣5,000,000元	51
仙桃親親食品工業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣10,000,000元	51
咸陽親親食品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及 出售零食產品	人民幣5,000,000元	51

於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度內，附屬公司並無於年內擁有任何已發行借貸資本。