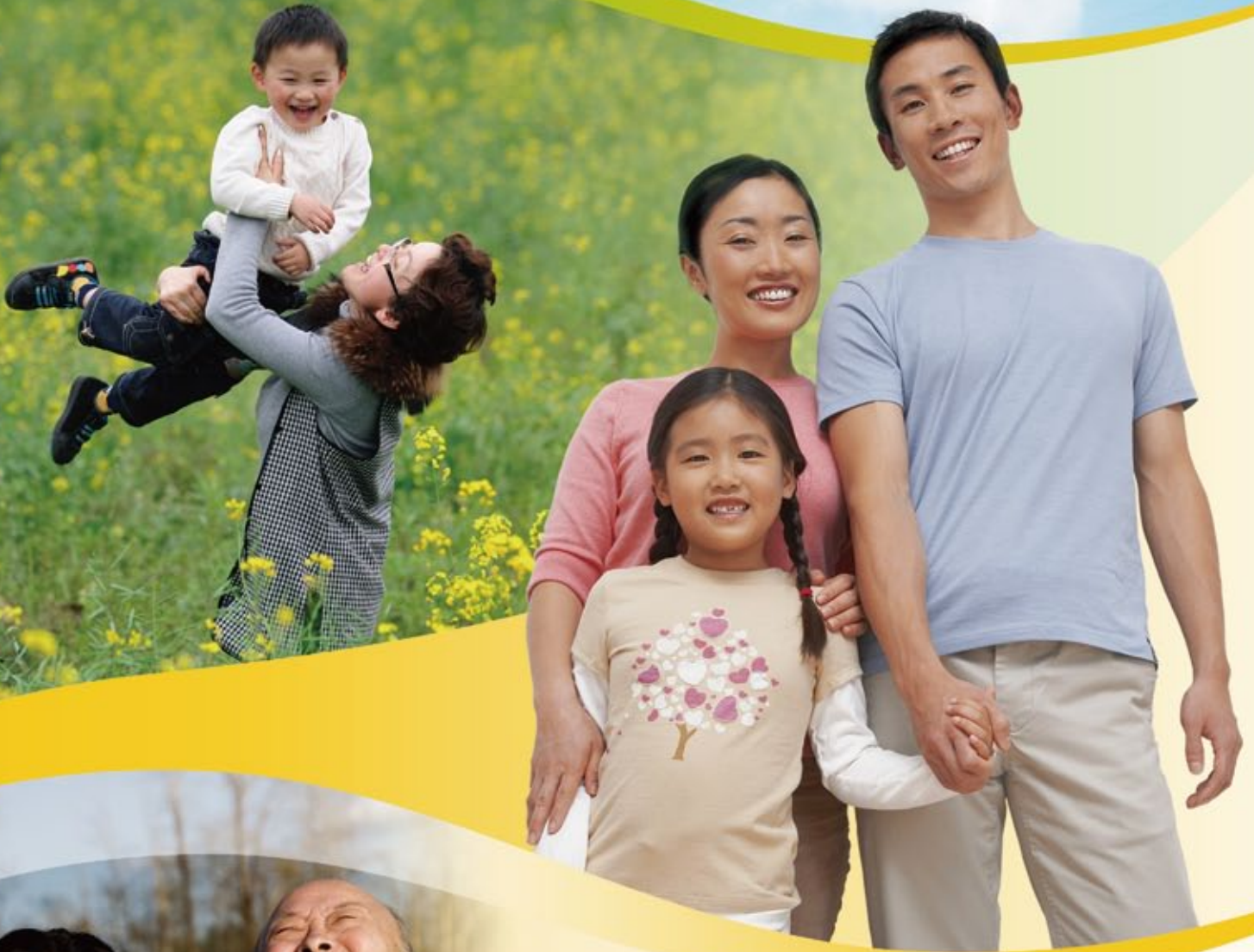




恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號：1044



2010
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快速家庭消費品生產分銷企業。

目錄

公司資料	02
財務摘要	03
五年財務資料	04
公司產品系列	06
主席報告書	08
行政總裁報告書	11
董事及高級管理層簡介	18
企業管治報告	22
董事會報告書	26
獨立核數師報告	37
合併利潤表	38
合併綜合收益表	39
合併資產負債表	40
資產負債表	42
合併權益變動表	44
合併現金流量表	45
合併財務報表附註	46



公司資料

執行董事

施文博(主席)
許連捷(副主席兼行政總裁)
洪青山
許水深
許大座
許春滿
施煌劍
許清池
盧康成

獨立非執行董事

陳銘潤
王明富(又名王明夫)
黃英琦

公司秘書

盧康成 FCCA, AHKSA

授權代表

許連捷
盧康成

法律顧問

香港
齊伯禮律師行

中國
環球律師事務所

開曼群島
Maples and Calder Asia

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
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
中國招商銀行

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

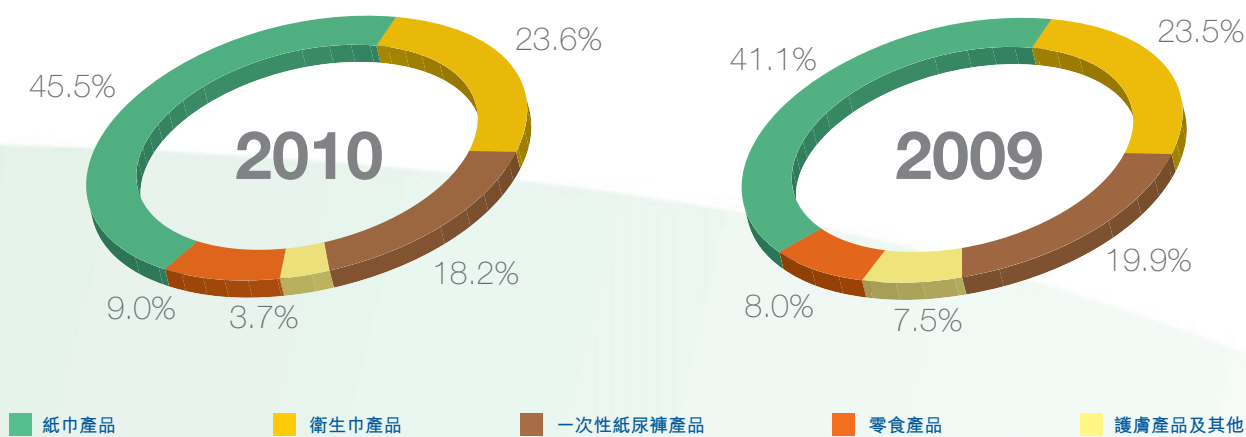
投資者及傳媒關係

iPR Ogilvy Ltd.
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心20樓2008至12室

財務摘要

	2010	2009	2008	2007	2006
純利潤率—根據公司股東應佔利潤(%)	18.2	19.5	16.8	17.7	16.9
每股收益(港元)	1.996	1.770	1.172	0.924	0.645
製成品周轉期(日)	54	58	61	64	71
應收賬款周轉期(日)	31	28	31	32	29
流動比率(倍)	1.8	1.9	2.7	3.4	2.5
負債比率(%)	50.6	30.3	27.9	35.5	64.2
淨負債比率(%)	—	—	2.8	—	27.2

按產品類別劃分之收入



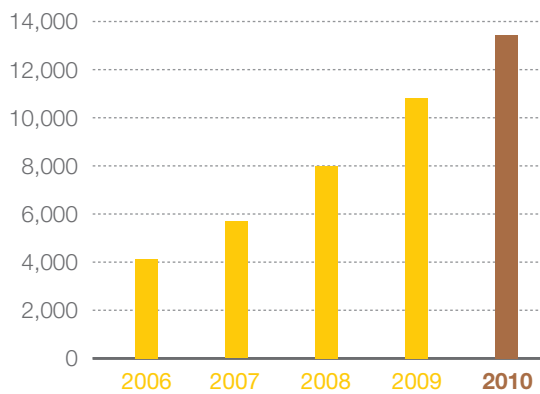
五年財務資料

合併業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2010 港幣千元	2009 港幣千元	2008 港幣千元	2007 港幣千元	2006 港幣千元
收入	13,431,688	10,833,839	8,001,545	5,686,972	4,114,943
除所得稅前利潤	3,038,367	2,582,729	1,510,688	1,184,690	870,756
所得稅費用	551,950	(415,706)	(166,032)	(175,555)	(171,773)
年度利潤	2,486,417	2,167,023	1,344,656	1,009,135	698,983
非控制性股東權益	(48,089)	(49,514)	(3,742)	(978)	(972)
公司股東應佔利潤	2,438,328	2,117,509	1,340,914	1,008,157	698,011
每股收益(港元)	1,996	1.770	1.172	0.924	0.645

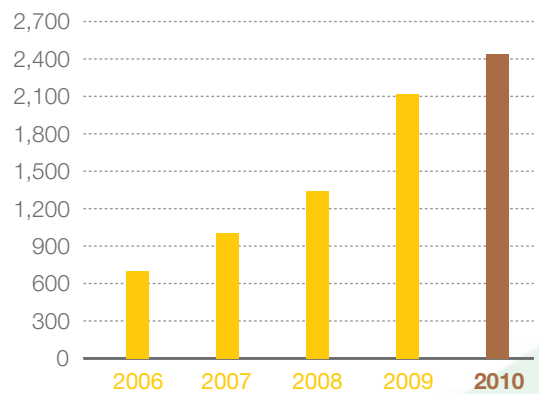
收入

港幣百萬元



公司股東應佔利潤

港幣百萬元

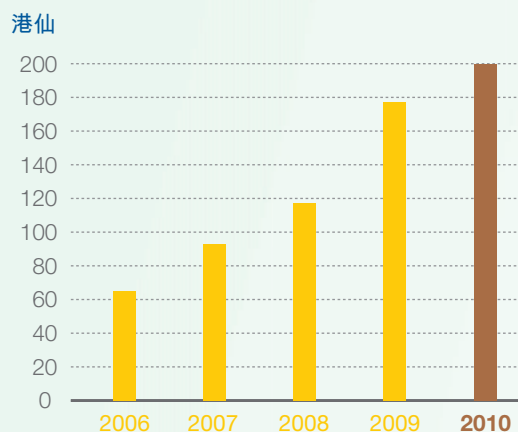


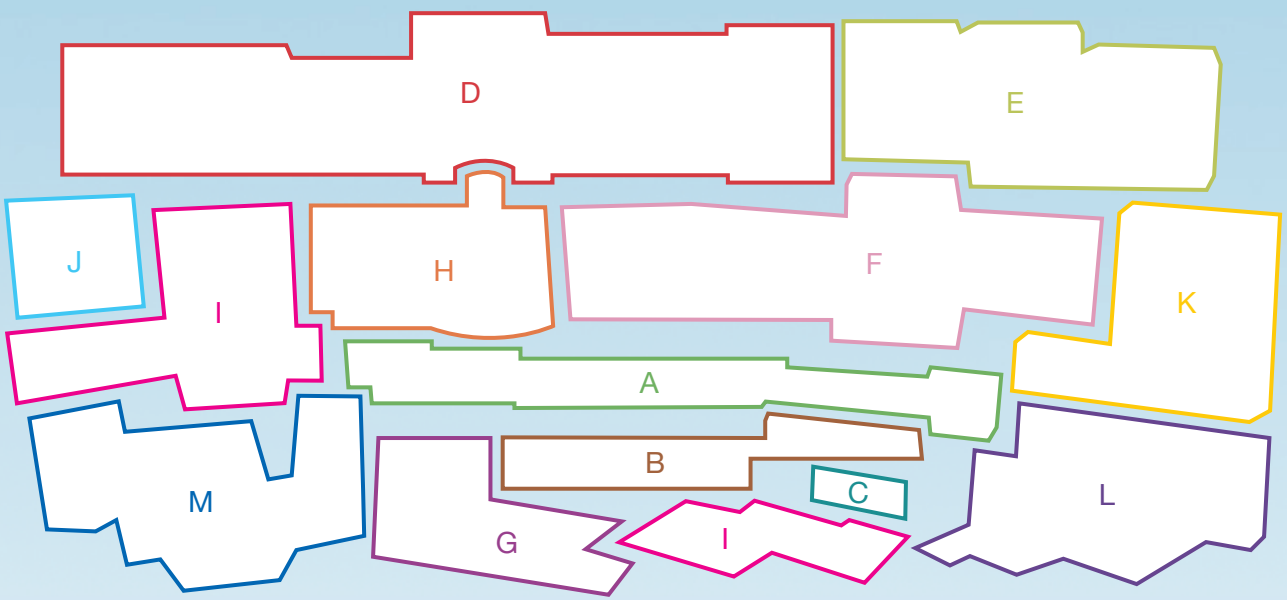
五年財務資料

合併資產及負債 — 於十二月三十一日

	2010 港幣千元	2009 港幣千元	2008 港幣千元	2007 港幣千元	2006 港幣千元
資產					
物業、機器及設備	4,519,090	3,535,811	3,080,750	2,342,837	1,608,956
在建工程	665,130	808,410	813,329	455,664	387,560
租賃土地及土地使用權	613,982	397,541	239,408	143,172	63,529
無形資產	606,508	616,384	626,296	454,663	454,940
非流動資產預付款	537,714	428,913	466,679	322,219	175,153
遞延所得稅資產	98,213	89,395	68,269	45,216	59,825
非流動融資租賃－應收款	—	—	9,692	—	—
現金及現金等價物	5,989,024	4,449,674	1,610,552	2,160,031	1,014,894
長期銀行存款	786,274	468,597	—	—	—
其他流動資產	4,761,445	3,353,214	3,134,037	2,450,057	1,670,379
總資產	18,577,380	14,147,939	10,049,012	8,373,859	5,435,236
負債					
長期銀行貸款	1,497,050	555,031	45,840	85,227	69,837
可換股債券	—	—	1,465,247	1,562,833	1,497,313
遞延所得稅負債	172,637	115,476	56,892	—	—
遞延政府補貼收入	5,281	5,104	7,555	11,211	10,166
流動負債	6,076,880	4,175,345	1,757,577	1,348,952	1,074,786
總負債	7,751,848	4,850,956	3,333,111	3,008,223	2,652,102
非控制性權益	322,345	279,977	231,844	21,413	23,411
淨資產 — 公司股東應佔總額	10,503,187	9,017,006	6,484,057	5,344,223	2,759,723

每股收益







- A 「安爾樂」及「安樂」衛生巾
- B 「安爾樂」護墊
- C 「安爾樂」私護柔濕巾
- D 「安兒樂」嬰兒紙尿褲
- E 「安而康」成人紙尿褲
- F 「心相印」盒裝紙

- G 「心相印」濕紙巾
- H 「心相印」衛生紙
- I 「心相印」手帕紙
- J 「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」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績報告。本年度內，外圍經濟環境依然嚴峻，全球金融危機過後歐債危機接踵而至。有賴於對外貿易的改善和內部消費的提升，中國經濟保持穩定強勁增長。日益提高的居民收入及消費水平使得衛生用品需求持續擴大，優質的衛生護理用品需求增長更為顯著。恒安國際作為在國內個人及家庭衛生護理用品行業穩佔領先地位，憑藉其品牌及規模優勢，掌握市場的機遇，推動業務持續增長。

回顧年內，本集團的營業額及股東應佔利潤保持增長。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售額約為港幣13,431,688,000元(二零零九年：港幣10,833,839,000元)，較去年上升約24.0%。股東應佔利潤增加約15.2%至約港幣2,438,328,000元(二零零九年：港幣2,117,509,000元)；每股基本收益約港幣1.996元(二零零九年：港幣1.770元)。董事會建議派發末期股息每股港幣0.70元(二零零九年：港幣0.60元)，計及中期股息每股港幣0.60元(二零零九年：每股港幣0.50元)後，全年股息為每股港幣1.30元(二零零九年：每股港幣1.10元)。

年內，紙巾業務繼續是本集團的主要收入來源，佔集團總銷售額約45.5%。衛生巾及紙尿褲業務則分別佔集團總銷

主席報告書

售額約23.6%及18.2%。親親食品集團於二零零八年年底被收購作本集團成員後，繼續在各個方面與衛生用品業務整合，帶來的經濟效益亦逐漸顯現，年內佔集團總銷售額約9.0%。

回顧年內，主要原材料造紙木漿、絨毛木漿及石油化工產品的價格較二零零九年的低位顯著持續反彈，使本集團的生產成本大幅增加，在經營上造成一定壓力。不過，集團積極對應，採取適當成本控制措施以及積極優化的產品組合，很大程度上消化成本上漲所帶來的負面影響。年內，集團的綜合毛利率僅輕微下跌至約44.3%（二零零九年：46.0%）。

在穩步發展業務之餘，本集團亦積極履行企業社會責任，在力所能及的範圍內對社會公益事業貢獻自己的力量。年內，集團共捐款約港幣25,784,000元（二零零九年：港幣37,026,000元）。

二零一零年，是恒安集團成立二十五週年。過去四分之一個世紀，集團秉承著「追求健康，你我一起成長」的經營理念，和「誠信、拼搏、創新、奉獻」的企業精神，經過不斷地變革和創新，積極推動業務發展。

展望二零一一年，中國政府將繼續擴大內需以支持強勁經濟增長勢頭。本集團深信，隨著城鎮化腳步的進一步加快，居民收入水平逐步提高，生活質素及衛生意識不斷加強，使得優質的衛生產品市場持續擴大，集團將持續受惠其中。集團將繼續憑藉強大的品牌優勢及審慎的拓展策略，不斷完善的分銷網絡以及越發多元化的產品組合，務求發揮自有競爭優勢，把握更多市場機遇，以鞏固恒安國際的市場領導地位。

本人僅此感謝各位員工的一年來的不懈努力，使恒安國際穩步發展。邁向新一年。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，恒安國際全體員工必繼續全力以赴，為股東帶來豐盛的回報。



收入按中國地區劃分



	2010	2009
西北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	638	476
佔總收入的百分率：	4.7%	4.4%
華北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,292	984
佔總收入的百分率：	9.6%	9.1%
東北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,133	820
佔總收入的百分率：	8.4%	7.6%
魯豫地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,261	1,022
佔總收入的百分率：	9.4%	9.4%
華東地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,965	1,646
佔總收入的百分率：	14.6%	15.2%

	2010	2009
華中地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,992	1,647
佔總收入的百分率：	14.8%	15.2%
閩粵地區		
銷售額：(港幣百萬元)	2,685	2,114
佔總收入的百分率：	20.0%	19.5%
西南地區		
銷售額：(港幣百萬元)	668	588
佔總收入的百分率：	5.0%	5.4%
川渝地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,170	931
佔總收入的百分率：	8.7%	8.6%

施文博
主席

香港，二零一一年三月二十九日

行政總裁報告書



許連捷
行政總裁

致各位股東

業務概覽

二零一零年，雖然全球金融體系逐漸從金融海嘯的衝擊中慢慢恢復，但歐洲主權債務危機的出現令市場環境再度變得不明朗。有賴於中國經濟的良好基礎，及中國政府積極推動內需的政策，使中國經濟於回顧年度內仍能保持強勁增長。根據國家統計局的初步測算，二零一零年中國國內生產總值約人民幣397,983億元，較去年增長約10.3%。全年城鎮居民的人均可支配收入約為人民幣19,109元，增長約7.8%，而農村居民的人均收入約人民幣5,919元，增長約10.9%，反映中國城鄉居民收入繼續保持穩定增長。

回顧年度內，國內持續的城市化進程及整體生活水平提高，令人民衛生意識有所加強，使消費者對個人衛生用品的需求繼續上升。雖然製造行業受原材料價格急升影響，使行業整體的毛利率受壓，但是恒安作為國內個人及家庭衛生用品的領導企業，憑藉其品牌及規模優勢，並持續受惠於市場擴張，仍能保持平穩增長。



截至二零一零年十二月三十一日止年度，集團錄得營業額約港幣13,431,688,000元，較去年上升約24.0%。股東應佔盈利約港幣2,438,328,000元，較去年上升約15.2%。二零一零年整體毛利率較去年下跌約1.7%至約44.3%（二零零九年：46.0%），這主要由於原材料價格大幅上升，增加生產成本所致。與此同時，集團繼續積極優化產品組合，逐步增加產能以擴大規模效益，加上進行嚴格的成本控制，成功減輕受原材料格價上升對毛利率所造成的壓力。

年內，集團的分銷成本及行政費用合共佔營業額的比例約為23.8%（二零零九年：23.0%），與去年相若。

業務回顧

紙巾業務

隨著內地人均收入增加，生活水平提高，消費者對生活用紙質量要求持續上升，推動優質紙巾產品的需求不斷增長。中國生活用紙的人均消費量相對其他先進發達國家仍然偏低，反映市場發展空間巨大。

二零一零年，集團紙巾業務銷售額增長約37.2%至約港幣6,114,379,000元，佔集團總體銷售額約45.5%（二零零九年：41.1%）。年內，集團繼續生產及銷售毛利率較高的產品（包括：盒裝紙巾、手帕紙及濕紙巾等），而毛利率較低的卷筒紙產品之銷售額約佔紙巾業務銷售額的33.4%（二零零九年：33.9%）。

主要原材料造紙木漿價格於回顧年度內由二零零九年的低位有較大幅度的反彈，以致紙巾業務的生產成本顯著上升。因此，紙巾業務毛利率下降約4.8%至約37.3%（二零零九年：42.1%）。

行政總裁報告書

於二零一零年十二月三十一日，集團紙巾業務的總年產能達540,000噸。因應業務發展之需要及抓緊中國政府西部開發計劃所來的商機，集團落實在重慶設立新的造紙生產基地，並於二零一一年第四季度開始啟用60,000噸產能，使集團於二零一一年年底的產能將達到600,000噸。此外，集團也注重華東市場的發展，計劃於蕪湖增建新的紙業生產基地。於二零一二年，集團將分別在重慶、蕪湖及晉江增加60,000噸、120,000噸及120,000噸產能，使二零一二年年底總年產能達到約900,000噸。

衛生巾業務

隨著內地生活水平及消費能力的不斷增長，消費者更加重視個人衛生，衛生巾的市場滲透率亦逐年提高。集團發揮其品牌優勢，於年內衛生巾業務繼續獲得理想增長。銷售額上升約24.5%至約港幣3,169,544,000元，佔集團整體銷售額約23.6%（二零零九年：23.5%）。

於年內，主要原材料石油化工產品及絨毛木漿的價格明顯上升，對集團生產成本造成壓力。然而集團透過加強成本控制的措施，及提升中高檔產品的銷售比例，抵銷原材料成本上漲的影響，使集團衛生巾業務的整體毛利率輕微上升至約62.5%（二零零九年：61.1%）。



行政總裁報告書

於二零一一年，集團將繼續優化產品組合，生產更多中高端產品。目前，集團正計劃於二零一一年下半年中推出新的「七度空間」系列產品，預計平均售價及毛利率均較現有產品為較高，以滿足市場對高端優質產品的需求。

紙尿褲業務

家庭收入增加及城市化發展，使國內紙尿褲的消費亦與日俱增。行業增長為經營者帶來機會與競爭。二零一零年，集團的紙尿褲業務銷售額約港幣2,446,901,000元，較去年上升約13.3%，約佔總銷售額的18.2%（二零零九年：19.9%）。年內，紙尿褲市場競爭激烈，因此集團的紙尿褲業務祇錄得溫和增長。這是因為低檔次紙尿片市場的進入門檻較低，所以有新的中小型公司進入市場並推出較廉價產品，影響恒安低檔產品的銷售。

儘管主要原材料石油化工產品及絨毛木漿的價格急速上升，但集團透過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輕微改善至約42.4%（二零零九年：41.1%）。

繼二零零九年下半年「超能吸」系列產品全面上市，取得理想成績後，集團已計劃於二零一一年年中及下半年分別推出較高端的新產品「動睡裝系列」和「拉拉褲系列」，預計其平均售價和毛利率將較現有產品為高，以針對消費者對高端產品的需求。

零食業務

年內，集團積極優化零食業務的分銷網絡，並將集團的個人衛生用品業務之銷售網絡營運方式應用在零食業務上，以進一步改善此業務的營運。於二零一零年，集團的零食業務銷售額增加約39.3%至約港幣1,202,726,000元，約佔總銷售額的9.0%（二零零九年：8.0%）。集團透過持續加強內部成本控制及優化產品結構，有效抵消年內原材料價格上升的影響，使零食業務的毛利率大致保持平穩約36.2%（二零零九年：36.5%）。



行政總裁報告書



集團於二零一一年內將繼續整合分銷網絡及推出新的高檔產品，以鞏固其盈利基礎。

急救用品業務

集團旗下的急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等於二零一零年的銷售額約港幣35,719,000元(二零零九年：港幣33,893,000元)。此業務約佔集團整體收入的0.3%(二零零九年：0.3%)，對集團業績影響輕微。

潔膚護膚產品業務

潔膚護膚產品於二零一零年的銷售額約港幣30,708,000元(二零零九年：港幣26,329,000元)，此業務約佔集團的整體收入的0.2%(二零零九年：0.2%)，對集團業績影響輕微。

分銷及推廣策略

二零一零年，集團藉成立二十五週年加強在廣告及各種推廣方式的投放，以增加在品牌資源上的投資。年內，集團在全中國最大的電視台—中國中央電視台推出大量新的電視廣告，又增加其他廣告及推廣活動的投放，從而提升集團及各品牌的知名度。因此，集團於二零一零年的廣告、促銷及商場費用有所增加，合共佔收益比例增加至11.1%(二零零九年：9.8%)。

年內，由於廣告及宣傳費用增加，因此集團的分銷開支佔收入的比例亦相應增加至約19.3%(二零零九年：18.0%)。

產品研發

本集團對產品品質精益求精。作為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，集團於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，為消費者提供嶄新的優質個人衛生產品，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

國家認可和獎項

年內，本公司的一家主要附屬公司，福建恒安集團有限公司，被國家工商行政管理局評定為全國第一批，也是到目前為止福建省唯一一家「國家商標戰略實施示範企業」。此外，公司也在香港獲得資本中國傑出個人衛生用品公司大獎。這是對集團出色的表現以及在中國個人衛生用品市場的領導地位的認可。

於產品方面，繼「心相印」紙巾及「安爾樂」衛生巾後，集團的「安兒樂」紙尿褲也在年內獲得國家工商總局商標局評定為中國馳名商標，顯示其深受市場歡迎。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一零年十二月三十一日，集團共有現金及現金等價物、長期銀行存款和有限制銀行存款約港幣6,834,535,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣4,929,635,000元)，而集團貸款共約港幣5,312,241,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣2,730,200,000元)。銀行貸款的年利率浮動在約0.8%至3.4%之間(二零零九年：0.7%至3.0%之間)。於二零一零年十二月三十一日，除了銀行存款約港幣59,237,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣11,364,000元)存於銀行作為發信用證／關稅保函所需的抵押外，本集團沒有任何資產用作為銀行貸款的抵押。於二零一零年十二月三十一日，本集團的負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)約為50.6%(二零零九年十二月三十一日：30.3%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物、長期銀行存款和有限制銀行存款對比股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)為零(二零零九年十二月三十一日：零)，因集團處於淨現金狀況。

年內，集團的資本性開支(不包括預付)約港幣1,261,167,000元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團並沒有重大或然負債。

委任新董事局成員

二零一零年六月一日，集團董事會宣佈委任許水深先生、施煌劍先生和許清池先生為公司的執行董事。這項任命將促進集團的長遠發展。

管理諮詢公司

在二零一零年，本集團委任深圳市全息企業管理諮詢有限公司為集團提供顧問服務，主要協助改善集團的供應鏈流程及優化人力資源管理。

行政總裁報告書

人力資源及管理

於二零一零年十二月三十一日，本集團共聘用約30,921名員工。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。

外匯風險

本集團大部分收入是以人民幣結算，而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利潤匯到國外控股公司而遇到困難。

於二零一零年十二月三十一日，除了與某些大型的商業銀行訂立之無本金交割遠期外匯交易以出售人民幣換取美元外，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

展望未來，中國經濟維持較快的增長以及內部需求的持續增加，將帶動各類日常用品以及衛生用品的需求。消費者對個人衛生意識的提高，亦使高質素衛生用品的消費不斷提升。集團有信心憑藉其品牌和規模的優勢，透過不斷優化的分銷網絡，繼續帶領國內個人衛生用品市場的持續發展。

集團將貫徹以質取勝的經營方針，透過不斷提升技術，改善產品品質及優化產品組合。與此同時，本集團將會繼續透過提高管理效率，以增加競爭力，又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。

憑藉集團的穩實基礎和品牌實力，本集團相信集團將保持其在個人衛生用品行業的領先地位，確保業務穩健增長，為股東創造更高的價值。



許連捷

行政總裁

香港，二零一一年三月二十九日

董事及高級管理層簡介



董事

執行董事

施文博先生，六十一歲，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。彼為本公司董事施煌劍先生的父親。

許連捷先生，五十七歲，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。彼為本公司董事許清池先生的父親。

洪青山先生，六十一歲，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三十二年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

許水深先生，四十二歲，為本集團首席營運官及商貿發展部總監，負責制定及施行本集團銷售策略、營運及業務管理。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二十六年經驗。彼畢業於國立華僑大學工商管理系，並具有經濟師職銜。許先生為本公司董事許大座先生和高級管理層許連批先生之弟弟。

許大座先生，四十四歲，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二十六年經驗。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。彼為本公司高級管理層許連批先生及董事許水深先生的兄弟。

許春滿先生，三十六歲，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十八年經驗。

董事及高級管理層簡介



施焯劍先生，三十五歲，負責本集團整體業務發展策略。彼於加入本集團前，曾於兩家澳洲會計師事務所任職，對審計及商業諮詢有豐富的經驗。施先生於二零零五年開始其於香港和海外的電子零件和電腦配件批發和分銷業務。彼畢業於悉尼科技大學，持有商業學士學位並主修會計，彼亦獲取澳洲新南威爾斯大學金融碩士學位。施先生為澳洲會計師公會和香港會計師公會的會員。彼為本公司主席兼董事施文博先生的兒子。

許清池先生，二十六歲，為恒安(香港)貿易有限公司的總經理，負責香港銷售業務及本集團的收購和合併項目。彼於二零零八年二月加入本集團前，曾於倫敦一家大型國際銀行工作。彼持有倫敦大學法律學位。彼為本公司行政總裁兼董事許連捷先生的兒子。

盧康成先生，四十五歲，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，四十五歲，於一九九八年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二十四年經驗，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會長、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市委員會委員。陳先生持有工商管理碩士學位。

黃英琦太平紳士，五十一歲，於一九九八年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。

黃英琦女士為執業律師並為黃乾亨黃英豪律師事務所的合夥人。此外，黃女士亦積極參與公共及教育服務。她是香港兆基創意書院校監及香港樹仁大學的校董會成員。於二零零四至二零零七年黃女士曾任市政局議員及灣仔區議會主席，現為西九文化區管理局諮詢委員會成員、藝術博物館諮詢委員會委員、創意香港[創意智優計劃]評審委員會委員及香港設計中心董事等。現時亦為白花油國際有限公司之獨立非執行董事。

董事及高級管理層簡介

王明富先生(又名王明夫)，四十五歲，彼於二零一零年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事兼審核委員會及薪酬委員會成員。彼現任北京和君諮詢有限公司董事長。於一九九三年至一九九八年期間，王先生歷任君安證券股份有限公司研究所所長、收購兼併部總經理，並於一九九九年至二零零三年曾任中國人民大學金融與證券研究所執行所長。自二零零七年起，彼獲委任為香港新東方教育基金會理事。此外，王先生曾任深圳機場股份有限公司、海南民生燃氣股份有限公司等上市公司的獨立非執行董事。自二零零五年，二零零九年及二零一零年四月起，彼亦分別獲委任為北京用友軟件股份有限公司，中融人壽保險股份有限公司及北汽福田汽車股份有限公司的獨立非執行董事。

王先生於上海華東師範大學政教系取得學士學位，南京大學法律系取得法學碩士學位，中國人民大學取得經濟學博士學位，並曾為美國伊利諾伊大學高級訪問學者。彼為中國知名戰略諮詢專家和投資銀行專家，為政府、企業、上市公司和機構投資者提供長遠策略、企業文化、企業管治及收購兼併的專業諮詢服務，並累計超過十七年工作經驗。彼發表關於中國產業、企業管治和資本市場的獨特見解和理論累計著述達一百多萬字。

高級管理層

程勇先生，四十七歲，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。在轉至此附屬公司前，彼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，在營運管理方面積累了二十一年的經驗，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，五十歲，負責本集團的日常營運。許先生於一九八五年加入本集團，在人力資源、行政、快速消費品領域的市場推廣及銷售等方面積逾二十五年經驗，彼具有中國高級經濟師職稱。彼為本公司執行董事許大座先生及許水深先生之哥哥。

王向陽先生，四十二歲，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。

許文默先生，四十五歲，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二十二年經驗，並具有中國高級經濟師職銜。

許自淡先生，四十四歲，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二十五年的經驗。彼獲得美國北弗吉尼亞大學工商管理碩士學位，具有中國高級經濟師職銜。

董事及高級管理層簡介

謝剛毅先生，四十五歲，為本集團財務總監助理，彼於二零零六年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二十六年的經驗。彼畢業於廈門大學金融專業，具有國際註冊內部審計師、中國註冊會計師、企業法律顧問、高級經濟師和金融管理經濟師職銜。

劉瑩女士，四十三歲，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二十四年的經驗。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。

朱建水先生，三十七歲，為本集團內部審計部副總經理，彼於一九九八年加入本集團，在財務和審計方面積逾十五年的經驗。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、審計師、高級經濟師、企業法律顧問等職銜。

翁以申先生，六十九歲，為本集團的首席技術官。彼於二零零八年加入本集團，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，更是美國十五款紙尿褲、衛生巾和無紡布的應用及設計專利的發明人。由於於業內的成就卓越，他在1997年獲列入為「世界名人錄」。

王桂忠先生，三十七歲，現為集團紙尿褲發展部副總監，負責本集團紙尿褲事業的全面管理及業務發展工作。出任此崗位前，彼先後擔任本集團紙業發展部銷售分部和市場分部總經理，負責紙業發展部市場執行及品牌管理工作。彼於一九九九年加入本集團，在消費品市場的銷售及推廣方面積逾十二年經驗。王先生先後畢業於國立華僑大學電子工程專業及黎明職業大學企業管理專業。

張三洪先生，三十九歲，為本集團質管部副總監，負責集團全面質量管理及質量改善工作的推進，於二零零九年加入集團，畢業於湖北工業大學，獲得學士學位。彼曾工作於跨國公司並有十六年的生產管理與質量管理工作經驗。

朱洪波先生，四十九歲，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，於二零一零年重新加入本集團前，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二十七年經驗。朱先生於一九八四年畢業於天津師範大學。

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」)致力達至最高的企業管治水平。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。

截至二零一零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

董事會由十二位成員組成，其中包括主席、副主席(同時兼行政總裁)、七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。施煌劍先生為主席和主要股東施文博先生的兒子，許清池先生為行政總裁兼主要股東許連捷先生的兒子，而許大座先生和許水深先生為兄弟。除上述披露外，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
 王明富先生(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。於二零一零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；
- 檢討及批准集團的二零一一年整體薪酬建議；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，其他成員為王明富先生與陳銘潤先生。

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。

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。

企業管治報告

董事於二零一零年度內的董事會會議、薪酬委員會及審核委員會之出席情況：

董事	出席／開會次數		
	董事會 會議	審核委員會 會議	薪酬委員會 會議
執行董事			
施文博先生(主席)	4/4	不適用	不適用
許連捷先生(副主席兼行政總裁)	4/4	不適用	1/1
洪青山先生	4/4	不適用	不適用
許水深先生(於二零一零年六月一日獲委任)	3/4	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
施煌劍先生(於二零一零年六月一日獲委任)	3/4	不適用	不適用
許清池先生(於二零一零年六月一日獲委任)	3/4	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
王明富先生	2/4	2/2	0

* 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第99和116條，許連捷先生、陳銘潤先生、黃英琦女士、許水深先生、許春滿先生、施煌劍先生和許清池先生任期屆滿將於本公司之股東週年大會上退任，惟全部符合資格再度獲選連任。

核數師之酬金

截至二零一零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5,894,000元和港幣630,091元作為核數費用和非核數服務的費用。非核數服務包括稅務諮詢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。於二零零八年十二月，本集團委任一家具有領導地位的管理諮詢公司博斯公司，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。於二零一零年，本集團委任深圳市全息企業管理諮詢有限公司（「深圳全息諮詢」）為集團提供顧問服務，主要協助改善集團的供應鍊流程及優化人力資源管理。

於二零一零年，本集團的內部核數部門已進行審閱以確保已經實行該獨立國際性會計師事務所，博斯公司及全息諮詢的建議，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。

董事會報告書

董事欣然提呈截至二零一零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，零食產品及護膚產品。

(1) 按業務劃分之本集團收入及分部業績分析如下：

	2010		2009	
	收入 港幣千元	分部業績 港幣千元	收入 港幣千元	分部業績 港幣千元
個人衛生用品				
— 衛生巾產品	3,169,544	1,138,211	2,546,369	921,415
— 一次性紙尿褲產品	2,446,901	503,486	2,160,251	420,767
— 紙巾產品	6,114,379	962,896	4,455,841	951,350
零食產品	1,202,726	98,549	863,283	111,937
護膚產品及其他	498,138	92,932	808,095	192,287
	13,431,688	2,796,074	10,833,839	2,597,756

(2) 按地區劃分之本集團收入分析如下：

	2010		2009	
	收入 港幣百萬元	佔總收入 百分比	收入 港幣百萬元	佔總收入 百分比
中國				
閩粵	2,685	20.0	2,114	19.5
西北	638	4.7	476	4.4
西南	668	5.0	588	5.4
川渝	1,170	8.7	931	8.6
東北	1,133	8.4	820	7.6
華北	1,292	9.6	984	9.1
魯豫	1,261	9.4	1,022	9.4
華東	1,965	14.6	1,646	15.2
華中	1,992	14.8	1,647	15.2
海外	628	4.8	606	5.6
	13,432	100	10,834	100

董事會報告書

業績及分配

本年度之本集團業績載於第38頁之合併利潤表。

董事局已於二零一零年十月七日派發中期股息每股港幣0.60元(二零零九年：港幣0.50元)，合共港幣734,531,000元(二零零九年：港幣609,657,000元)。

董事會建議派發末期股息每股港幣0.70元(二零零九年：港幣0.60元)，合共港幣856,953,000元(二零零九年：港幣731,588,000元)。本公司的股東將於二零一一年五月二十六日舉行的股東週年大會上批核。

儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於第44頁合併權益變動表內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共約為港幣25,784,000元(二零零九年：港幣37,026,000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27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。董事認為於二零一零年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣3,156,352,000元(二零零九年：港幣4,269,333,000元)，惟需符合財務報表附註29所述之限制。

五年財務資料

本集團過往五個財政年度之合併業績及前五個財政年度結算日之合併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

本年度內及截至本報告日止之董事如下：

執行董事

施文博先生
許連捷先生
洪青山先生
許水深先生(於二零一零年六月一日獲委任)
許大座先生
許春滿先生
施煌劍先生(於二零一零年六月一日獲委任)
許清池先生(於二零一零年六月一日獲委任)
盧康成先生

獨立非執行董事

陳銘潤先生
王明富先生
黃英琦女士

根據本公司之組織章程細則第99和116條規定，許連捷先生、陳銘潤先生、黃英琦女士、許水深先生、許春滿先生、施煌劍先生和許清池先生任期屆滿告退，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，陳銘潤先生和黃英琦女士，將於二零一一年十二月十六日屆滿，而王明富先生將於二零一二年十二月三十一日屆滿。

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。

董事會報告書

持續關連交易

於合併財務報表附註39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。

	2010 港幣千元	2009 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	92,601	76,195
— 熱能	65,334	57,949

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不高於市場價的價格購買電力及熱能。濰坊熱電的95%權益乃由本公司的執行董事施煌劍先生及執行董事兼大股東許連捷先生之兒子所擁有。

上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認上述關連交易是(a)在本集團的一般及通常業務過程中訂立的；(b)以正常商業條款或以不遜於本集團從獨立第三方可得或獲取的條款訂立；(c)根據管制有關協議且為公平和合理並符合本公司股東整體利益的條款訂立。

根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對本集團持續關連交易作出報告。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.38條，核數師已就年報第102頁所載本集團披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。本公司已將核數師函件副本向香港聯合交易所提供。

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

於二零一零年十二月三十一日，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
	股份數目		(附註(1))		
	個人權益／ 受益人	家族權益	個人權益／ 受益人	股份總計	
施文博先生	227,238,999	—	646,305	227,885,304	18.61%
	(附註(2a))		(附註(2b))		
許連捷先生	224,669,751	—	90,000	224,759,751	18.36%
	(附註(3))				
洪青山先生	7,000,000	—	10,000	7,010,000	0.57%
許水深先生	—	33,030	75,000	108,030	0.01%
許大座先生	19,637,321	—	65,000	19,702,321	1.61%
	(附註(4)&(5))				
許春滿先生	16,167,445	—	10,000	16,177,445	1.32%
	(附註(4))				
施煌劍先生	—	—	151,783	151,783	0.01%
			(附註(6))		
許清池先生	40,000	—	—	40,000	0.003%
盧康成先生	100,000	30,000	85,000	215,000	0.02%

附註：

(1) 除特別指明外，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附註28。

(2a)&(2b) 於227,238,999股份當中，天利投資有限公司(「天利」)及施先生以個人名義分別持有本公司227,228,999股及10,000股普通股份；而在646,305非上市股份當中，天利持有相關權益329,800股股票高息票據。施先生則以個人名義持有10,000股認股權及306,505股股票高息票據。天利為一家於英屬處女島成立的公司，並為Tin Wing Holdings Limited(「Tin Wing」)之全資附屬公司。Tin Wing為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited(「Credit Suisse」)之信託代理人身份擁有。施文博先生為施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部被視為擁有施氏家族信託在本公司的權益。

(3) 安平控股有限公司持有本公司224,669,751股股份。其為一家於巴哈馬成立的公司，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以許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse之信託代理人身份擁有。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) 該等股份乃由Hengan International Investments Limited(「HIIL」)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。

董事會報告書

- (5) 該19,637,321股股份當中，天樂控股有限公司持有本公司17,130,000股股份。其為一家於英屬處女島成立的公司，並為Charter Towers Limited (「Charter Towers」)之全資附屬公司。Charter Towers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(The Xu Family Trust)受託人Credit Suisse之信託代理人身份擁有。許大座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。餘下2,507,321股股份由HILL持有。
- (6) 施煌劍先生持有相關權益151,783股股票高息票據。
- (7) 擁有之股份及購股權均為好倉。

除上述外，於年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。

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85,638,200股，此數字並未大於該計劃被批准當日本公司所發行股本的10%。

(v) 每位僱員可獲授權益上限

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

(vi) 購股權行使期

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

(vii) 接受要約

購股權獲授人必須於要約日期三十天內接受，並向本公司繳付購股權價格。

(viii) 該計劃尚餘之有效期

該計劃直到二零一三年五月二日屆滿前有效。

董事會報告書

(2) 截至二零一零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					於二零一零年 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)
	於二零一零年 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
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
許水深先生 (於二零一零年 六月一日獲委任)	-	-	(75,000)	75,000	-	-	25.05	12/07/2007	12/07/2010- 02/05/2013
	-	-	-	75,000	-	75,000	25.05	12/07/2007	12/07/2011- 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
僱員	4,779,500	-	(4,490,000)	(75,000)	(167,000)	47,500	25.05	12/07/2007	12/07/2010- 02/05/2013
	4,779,500	-	-	(75,000)	(259,000)	4,445,500	25.05	12/07/2007	12/07/2011- 02/05/2013
	20,000	-	(20,000)	-	-	-	25.30	18/07/2007	18/07/2010- 02/05/2013
	20,000	-	-	-	-	20,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011- 02/05/2013
	50,000	-	(50,000)	-	-	-	25.05	18/03/2008	12/07/2010- 02/05/2013
	50,000	-	-	-	-	50,000	25.05	18/03/2008	12/07/2011- 02/05/2013
	2,793,000	-	-	-	(257,000)	2,536,000	44.30	07/09/2009	07/09/2012- 02/05/2013
	13,032,000	-	(4,905,000)	-	(683,000)	7,444,000			

董事會報告書

許水深先生於二零一零年六月一日獲委任為本公司董事，授出給許先生的購股權據此於年內重新分類。

年內，概無股份期權失效。

截至二零一零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：

	於二零零七年 授予董事之購股權	於二零零七年及 二零零八年 授予僱員之購股權	於二零零九年 授予僱員之購股權
無風險息率	每年4.64%	每年4.64%	每年1.40%
預期波幅	每年35%	每年35%	每年45%
預期股息率	每年2.5%	每年2.5%	每年2.3%
提早行使股份期權因素	2倍	1.5倍	1.5倍
預期離職的比率	每年0%	每年15%	每年13.7%

根據二項式模式，截至二零一零年十二月三十一日止年度授出予僱員和董事的股份期權的公平值於合併損益表列帳的金額約為港幣24,699,000元（二零零九年：港幣26,638,000元）。餘下未攤銷的公平值約港幣30,537,000元將於未來數年內跟據購股權的歸屬期於合併損益表中列帳。

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及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，顯示於二零一零年十二月三十一日，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。

董事會報告書

股東名稱	附註	身份／權益性質	股份實益 權益數目	權益 百分率概約
天利投資有限公司	(1)	實益擁有人	227,558,799 (L)	18.59%
Tin Wing Holdings Limited	(1)	受控公司權益	227,558,799 (L)	18.59%
安平控股有限公司	(2)	實益擁有人	224,669,751 (L)	18.35%
安平投資有限公司	(2)	受控公司權益	224,669,751 (L)	18.35%
Serangoon Limited	(1), (2) & (3)	受控公司權益	469,358,550 (L)	38.34%
Seletar Limited	(1), (2) & (3)	受控公司權益	469,358,550 (L)	38.34%
Credit Suisse Trust Limited	(3)	受託人	469,358,550 (L)	38.34%
摩根大通公司	(4)	實益擁有人	738,000 (L)	0.06%
	(4)	投資經理	5,501,500 (L)	0.45%
	(4)	核准借出代理人	55,527,679 (L)	4.54%

(L) 指好倉

附註：

- (1) 天利投資有限公司為一家於英屬處女島成立之公司，並由Tin Wing Holdings Limited全資擁有之附屬公司。Tin Wing Holdings Limited為一家於巴哈馬成立之公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited之信託代理人身份擁有。
- (2) 安平控股有限公司為一家於巴哈馬成立之公司，並由安平投資有限公司全資擁有之附屬公司。安平投資有限公司為一家於巴哈馬成立之公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse Trust Limited之信託代理人身份擁有。
- (3) Credit Suisse Trust Limited作為施氏家族信託、許氏家族信託(The Hui Family Trust)及許氏家族信託(The Xu Family Trust)的受託人身份，被視為擁有該信託中的股份。
- (4) 摩根大通公司及其多間全資附屬公司為實益擁有人或代表其管理的賬戶持有股份。

董事會報告書

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	8.7%
— 首五大供應商	32.3%

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，於二零一一年三月二十九日，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，二零一一年三月二十九日

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
太子大廈二十二樓
電話：(852) 2289 8888
傳真：(852) 2810 9888
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38至108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」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零一零年十二月三十一日的合併及公司資產負債表與截至該日止年度的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就合併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香港《公司條例》編製合併財務報表，以令合併財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制，以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等合併財務報表作出意見，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在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程式以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程式取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報合併財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程式，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，以及評價合併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，該等合併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二零一零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》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一一年三月二十九日

合併利潤表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
收入	5	13,431,688	10,833,839
銷售成本	7	(7,486,900)	(5,853,348)
毛利		5,944,788	4,980,491
其他利得 — 淨額	6	248,811	106,803
分銷成本	7	(2,591,384)	(1,951,460)
行政費用	7	(602,515)	(535,283)
經營利潤		2,999,700	2,600,551
財務收益	8	110,460	45,128
財務費用	8	(71,793)	(62,950)
財務收益／(費用) — 淨額		38,667	(17,822)
除所得稅前利潤		3,038,367	2,582,729
所得稅費用	9	(551,950)	(415,706)
年度利潤		2,486,417	2,167,023
應佔利潤：			
公司股東	10	2,438,328	2,117,509
非控制性權益		48,089	49,514
		2,486,417	2,167,023
本年度本公司股東應佔利潤的每股收益			
— 基本	11	HK\$1.996	HK\$1.770
— 攤薄	11	HK\$1.988	HK\$1.765

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
年度利潤	2,486,417	2,167,023
其他綜合收益		
— 外幣折算差額	370,631	6,798
本年度綜合收益	2,857,048	2,173,821
應佔：		
公司股東	2,804,658	2,124,188
非控制性權益	52,390	49,633
	2,857,048	2,173,821

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併資產負債表

二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	14	4,519,090	3,535,811
在建工程	15	665,130	808,410
租賃土地及土地使用權	16	613,982	397,541
無形資產	17	606,508	616,384
非流動資產預付款	18	537,714	428,913
遞延所得稅資產	33	98,213	89,395
長期銀行存款	26	786,274	468,597
		7,826,911	6,345,051
流動資產			
存貨	21	2,760,090	2,174,505
應收賬款及應收票據	22	1,395,837	882,841
其他應收賬款、預付賬款及按金		532,479	260,522
流動融資租賃—應收款		—	10,044
衍生金融工具	24	13,802	13,938
有限制銀行存款	25	59,237	11,364
現金及現金等價物	26	5,989,024	4,449,674
		10,750,469	7,802,888
總資產			
		18,577,380	14,147,939
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	27	122,422	121,931
其他儲備	29	3,630,385	4,936,821
留存收益	30		
— 擬派末期股利	12	856,953	731,588
— 未分配留存收益		5,893,427	3,226,666
		10,503,187	9,017,006
非控制性權益			
		322,345	279,977
總權益			
		10,825,532	9,296,983

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併資產負債表

二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
負債			
非流動負債			
銀行貸款	31	1,497,050	555,031
遞延所得稅負債	33	172,637	115,476
遞延政府補貼收入		5,281	5,104
		1,674,968	675,611
流動負債			
應付賬款	34	1,318,908	875,608
應付票據	35	—	397,501
其他應付賬款及預提費用		659,696	565,255
遞延政府補貼收入		—	1,598
當期所得稅負債		283,085	160,214
銀行貸款	31	3,815,191	2,175,169
		6,076,880	4,175,345
總負債		7,751,848	4,850,956
權益及負債合計		18,577,380	14,147,939
流動資產淨額		4,673,589	3,627,543
總資產減流動負債		12,500,500	9,972,594

施文博
董事

許連捷
董事

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

資產負債表

二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	19	5,428,811	5,423,811
流動資產			
存貨	21	—	8,227
應收賬款	22	142,780	73,461
應收附屬公司款項	23	1,387,231	366,762
其他應收賬款、預付賬款及按金		6,503	207
現金及現金等價物	26	45,997	11,258
		1,582,511	459,915
總資產		7,011,322	5,883,726
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	27	122,422	121,931
其他儲備	29	1,784,469	3,637,318
留存收益	30		
— 擬派末期股利	12	856,953	731,588
— 未分配留存收益		601,509	(37,693)
總權益		3,365,353	4,453,144

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

資產負債表

二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
負債			
非流動負債			
銀行貸款	31	476,000	—
應付附屬公司款項	23	1,800,548	591,027
		2,276,548	591,027
流動負債			
應付賬款	34	109,756	58,055
其他應付賬款及預提費用		5,665	5,212
當期所得稅負債		—	1,288
銀行貸款	31	1,254,000	775,000
		1,369,421	839,555
總負債		3,645,969	1,430,582
權益及負債合計		7,011,322	5,883,726
流動資產淨額		213,090	(379,640)
總資產減流動負債		5,641,901	5,044,171

施文博
董事許連捷
董事

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	本公司股東應佔				非控制性 權益 港幣千元	總計權益 港幣千元
		股本 港幣千元	其他儲備 港幣千元	留存收益 港幣千元	總額 港幣千元		
於二零零九年一月一日		115,007	4,499,296	1,869,754	6,484,057	231,844	6,715,901
年度利潤		—	—	2,117,509	2,117,509	49,514	2,167,023
外幣折算差額	29(d)	—	6,679	—	6,679	119	6,798
綜合總收益		—	6,679	2,117,509	2,124,188	49,633	2,173,821
與所有者的交易							
二零零八年度已派末期股利		—	—	(486,095)	(486,095)	—	(486,095)
二零零九年度已派中期股利	12	—	—	(609,657)	(609,657)	(1,500)	(611,157)
轉換可換股債券	32	6,924	1,482,026	—	1,488,950	—	1,488,950
以股份為基礎之酬金	28	—	26,638	—	26,638	—	26,638
註銷附屬公司		—	(11,075)	—	(11,075)	—	(11,075)
與所有者的交易合計		6,924	1,497,589	(1,095,752)	408,761	(1,500)	407,261
撥往法定儲備	29(c)	—	133,257	(133,257)	—	—	—
轉往留存收益		—	(1,200,000)	1,200,000	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日		121,931	4,936,821	3,958,254	9,017,006	279,977	9,296,983
於二零一零年一月一日		121,931	4,936,821	3,958,254	9,017,006	279,977	9,296,983
年度利潤		—	—	2,438,328	2,438,328	48,089	2,486,417
外幣折算差額	29(d)	—	366,330	—	366,330	4,301	370,631
綜合總收益		—	366,330	2,438,328	2,804,658	52,390	2,857,048
與所有者的交易							
二零零九年度已派末期股利		—	—	(731,588)	(731,588)	—	(731,588)
二零一零年度已派中期股利	12	—	—	(734,531)	(734,531)	(1,800)	(736,331)
以股份為基礎之酬金		—	—	—	—	—	—
— 職工服務價值	27, 28	—	24,699	—	24,699	—	24,699
— 發行股份所得款	27, 28	491	122,452	—	122,943	—	122,943
註銷附屬公司		—	—	—	—	(8,222)	(8,222)
與所有者的交易合計		491	147,151	(1,466,119)	(1,318,477)	(10,022)	(1,328,499)
撥往法定儲備	29(c)	—	180,083	(180,083)	—	—	—
轉往留存收益		—	(2,000,000)	2,000,000	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日		122,422	3,630,385	6,750,380	10,503,187	322,345	10,825,532

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
營運活動的現金流量			
營運活動產生的現金	36(a)	2,667,180	2,810,578
已付所得稅		(387,572)	(295,026)
營運活動產生的淨現金		2,279,608	2,515,552
投資活動的現金流量			
購入物業、機器及設備包括在建工程添置		(1,034,575)	(779,227)
購入租賃土地及土地使用權		(82,189)	(169,268)
出售物業、機器及設備所得款	36(b)	5,677	10,175
(增加)／減入非流動資產預付款		(235,729)	38,261
(增加)／減少有限制銀行存款		(46,393)	5,699
增加長期銀行存款		(294,489)	(468,225)
已收利息		110,460	45,128
投資活動所用的淨現金		(1,577,238)	(1,317,457)
融資活動的現金流量			
銀行貸款所得款		5,011,265	3,955,302
償還銀行貸款		(2,458,182)	(1,568,492)
已付利息		(75,393)	(40,921)
支付股息		(1,466,119)	(1,095,752)
附屬公司向少數股東支付的股利		(1,800)	(1,500)
可轉換債券贖回		—	(575)
發行貼現票據所得款		—	397,186
支付貼現票據的款項		(397,501)	—
職工購股權計劃所發的股份		122,943	—
融資活動產生的淨現金		735,213	1,645,248
現金及現金等價物之淨增加		1,437,583	2,843,343
一月一日之現金及現金等價物	26	4,449,674	1,610,552
外匯匯率變動之影響		101,767	(4,221)
十二月三十一日之現金及現金等價物		5,989,024	4,449,674

第46頁至108頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併財務報表附註

截至二零一零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」)、香港及某些境外市場製造、分銷和出售個人衛生用品及零食產品。

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。

本合併財務報表以港幣千元列報(除非另有說明)。合併財務報表已經由董事會在二零一一年三月二十九日批准刊發。

2 重要會計政策摘要

編製本合併財務報表採用之主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

(a) 編製基準

本集團的合併財務報表是根據香港財務報告準則編製。合併財務報表按照歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入損益的衍生金融工具的重估而作出修訂。

編製符合香港財務報告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，或涉及對合併財務報表作出大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

(i) 本集團已採納的新準則和已修改準則

以下新準則和準則修改必須在二零一零年一月一日開始的財務年度首次採用。

- 香港財務報告準則3(修訂)「業務合併」，以及香港會計準則27「合併和單獨財務報表」、香港會計準則28「聯營投資」及香港會計準則31「合營權益」的相應修改，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。

合併財務報表附註

截至二零一零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)

(i) 本集團已採納的新準則和已修改準則(續)

此項修訂準則繼續對業務合併應用購買法，但香港財務報告準則3比較，有若干重大更改。例如，購買業務的所有付款必須按購買日期的公允價值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在合併利潤表重新計量。就被購買方的非控制性權益，可選擇按公允價值或非控制性權益應佔被購買方淨資產的比例計量。所有與購買相關成本必須支銷。本修訂準則在當期內沒有影響，因並無任何業務合併。

- 香港會計準則27(修訂)規定，如控制權沒有改變，則與非控制性權益進行的所有交易的影響必須在權益中列報，而此等交易將不再導致商譽或利得和盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法。任何在主體內的剩餘權益按公允價值重新計量，並在利潤表中確認利得或損失。本修訂準則對本期間並沒有重大影響。
- 香港會計準則17(修改)「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。因此，租賃土地必須根據香港會計準則17的一般原則，以分類為融資或經營租賃，即不論租賃是否差不多將資產所有權的全部風險和報酬轉移至承租人。在此修改前，土地權益(其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團)分類為經營租賃作租賃土地及土地使用權，並按租賃期攤銷。

本集團已根據租賃開始時的現有資料，重新評估在二零一零年一月一日未屆滿租賃土地及土地使用權的分類。經評估，因重新分類對本集團的財務報表的影響並不重大故無需追溯應用。

本集團持作自用的土地權益入賬為不動產、工廠及設備，並由土地可供其擬定用途時按資產的可使用年期和租賃期兩者的較短者折舊。

- 香港會計準則36(修改)「資產減值」，由二零一零年一月一日起生效。此修訂本澄清了減值測試目的，商譽應變分配到的最大現金產出單元(或單元組)為香港財務報告準則8「經營分部」第5節定義的經營分部(即在總匯類似經濟特質的經營分部之前)。

合併財務報表附註

截至二零一零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)****(i) 本集團已採納的新準則和已修改準則(續)**

- 香港會計準則38(修改)「無形資產」由二零一零年一月一日起生效。此修改澄清在業務合併中購入無形資產公允價值的計量指引，而假如每項無形資產有類似的可使用年期，容許將無形資產組合為單一資產。
- 於二零一零年十一月，香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈香港詮釋第5號「財務報表之列報 — 借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類」。該項詮釋即時生效，乃現行香港會計準則第1號「財務報表的呈報」之澄清。該項詮釋載有香港會計師公會之結論，即定期貸款若包含借款人享有無條件權利可隨時要求償還的條款，則應按照香港會計準則第1號第69(d)段，將該定期貸款分類為流動負債，而不論借款人是否無故撤銷此條款。本集團已採納該新會計政策，重分類港幣200,000,000元從定期貸款至流動負債。

(ii) 必須在二零一零年一月一日開始的財政年度首次採納的新和修改準則和解釋，但目前與本集團無關(雖然其可能會影響未來的交易和事項的會計記賬)

- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告17「向所有者分配非現金資產」(由二零零九年七月一日或之後起生效)。此項解釋在二零零八年十一月公佈。此項解釋就主體向股東分配非現金資產作為儲備分派或股利的安排的會計處理提供指引。香港財務報告準則5亦已被修改，規定資產只能夠在其現有狀況下可供分派，而此分派極有可能時才可分類為持作分派。
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告9「嵌入衍生工具的重估」及香港會計準則 39「金融工具：確認和計量」，由二零零九年七月一日起生效。對香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告9的修改要求當主體將一項混合式金融資產自「以公允價值計量且其變動計入損益」類別重新分類時，主體應評估嵌入衍生工具是否應與主合同分開入賬。此評估應根據主體首次成為合同一方日期與任何合同修改大幅度改變合同現金流量日期兩者的較後者的當時情況而作出。如主體無法作出是項評估，則混合式工具必須全數繼續分類為以公允價值計量且其變動計入損益。
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告16「境外經營的淨投資套期」，由二零零九年七月一日起生效。此修改說明，在境外經營的淨投資套期中，只要符合香港會計準則 39有關淨投資的指定、文件存檔和有效性的規定，合資格套期工具可由主體或集團內主體持有，包括境外經營本身。由於在集團不同層次內可能有不同指定，因此集團必須清楚將其套期策略作文件存檔。

合併財務報表附註

截至二零一零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)

(ii) 必須在二零一零年一月一日開始的財政年度首次採納的新和修改準則和解釋，但目前與本集團無關(雖然其可能會影響未來的交易和事項的會計記賬)(續)

- 香港會計準則1(修改)「財務報表的呈報」。此修改澄清了透過發行權益而對負責進行結算，則對該項負債被分類為流動或非流動是沒有關係的。透過修改流動負債的定義，此修改容許一項負債被分類為非流動(如主體可無條件透過轉讓現金或其他資產，以將其負債結算遞延至會計期間後最少12個月)，則不論交易對方是否可能要求主體隨時以股份結算。
- 香港財務報告準則2(修改)「集團現金結算的以股份為基礎的支付交易」，由二零一零年一月一日起生效。除了納入香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告8「香港財務報告準則2」的範圍和香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告11「香港財務報告準則2 — 集團和庫存股交易」外，此修改亦擴闊了香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告11的指引，針對未為該解釋所涵蓋有關集團安排的分類。
- 香港財務報告準則5(修改)「持有待售非流動資產及終止經營」，由二零一零年一月一日起生效。此修改澄清了香港財務報告準則5說明分類為持有待售非流動資產(或處置組)或終止經營規定的有關披露。此修改亦澄清了香港會計準則1的一般規定仍然適用，尤其是第15節(達致公允表達)和第125節(估計來源的不確定性)。

(iii) 已公佈但於二零一零年一月一日未生效及無提早採納的新準則、修改和解釋

本集團及公司對此等新準則和解釋的影響的評估如下。

- 香港財務報告準則9「金融工具」，在二零零九年十一月發佈。此準則為取代香港會計準則39「金融工具：確認和計量」的第一步。香港財務報告準則9推出有關分類和計量金融工具的新規定，並很有可能影響集團金融工具的會計入賬。直至二零一三年一月一日止，此準則尚未適用，但容許提早採納。預期對本集團沒有影響因本集團並無可供出售的債務投資。
- 經修訂的香港會計準則24(修訂)「關聯方披露」，在二零零九年十一月發佈。此準則取代二零零三年發佈的香港會計準則24「關聯方披露」。香港會計準則24(修訂)必須在二零一一年一月一日或之後開始的期間採用。容許全部或部份提早採納。此修訂準則澄清和簡化了關聯方的定義，並刪除政府相關主體必須披露與政府和其他政府相關主體所有交易的規定。本集團將在二零一一年一月一日起應用此修訂，預計對本集團的財務報表沒有任何影響。

合併財務報表附註

截至二零一零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)****(iii) 已公佈但於二零一零年一月一日未生效及無提早採納的新準則、修改和解釋(續)**

- 「配股的分類」(對香港會計準則32的修改)，在二零零九年十月發佈。此修改適用於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間，並容許提早採納。此修改針對以發行人功能貨幣以外貨幣為單位的配股的會計入賬。若符合若干條件，此等配股現分類為權益，而不論行使價的貨幣單位。之前，此等配股必須入賬為衍生負債。根據香港會計準則8「會計政策、會計估計變更和差錯」，此修改將追溯應用，預計對本集團的財務報表沒有任何影響。
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告19「以權益工具取代金融負債」，自二零一零年七月一日起生效。此解釋澄清當債務人重新商討其債務條款，從而透過向主體債權人發行權益工具以取代負債(即「以股換債」)的會計入賬法。在損益中確認的利得或虧損為所發行權益工具的公允價值與金融負債賬面值之間的差額。如權益工具的公允價值未能可靠計量，將以金融負債的公允價值計量以反映該權益工具的公允價值。本集團將由二零一一年一月一日起應用此解釋。預期不會對本集團的財務報表有任何影響。
- 最低資金規定的預付款(香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告14的修改)。此修改更正香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告14和「香港會計準則19 — 設定受益資產、最低資金規定及其相互關係」的一項意外後果。如沒有此修改，主體不容許就最低資金供款的自願性預付款產生的任何盈餘，確認資產。當香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告14發佈時，這不是預期中的，因此該解釋已被修改。此修改適用於二零一一年一月一日開始的年度期間，並容許提早採納。此修改必須追溯應用於呈報的最早比較期間，預計對本集團的財務報表沒有任何影響。

(b) 合併賬目**(i) 附屬公司**

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主體。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主體時，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到本集團之日全面合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(b) 合併賬目(續)

(i) 附屬公司(續)

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買的對價根據於交易日期所給予資產、所產生或承擔的負債及發行的股本工具的公允價值計算。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公允價值。購買相關成本在產生時支銷。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值計量。就個別收購基準，本集團按公允價值或按非控制性權益應佔被購買方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。

轉讓的對價被購買方任何非控制性權益，以及被收購方任何之前權益在購買日期的公允價值，超過本集團應佔所購買可辨認淨資產公允價值的數額，列為商譽。就廉價購買而言，若該數額低於所購入附屬公司淨資產的公允價值，該差額直接在合併利潤表中確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現利得予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現損失亦予以對銷。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。

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本經調整以反映修改或有對價所產生的對價變動。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

(ii) 與非控制性權益的交易

本集團將其與非控制性權益進行的交易視為與本集團權益持有者進行的交易。來自非控制性權益的購買，所支付的任何對價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控制性權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

(iii) 部份出售

當集團不再持有控制權或重大影響力，在主體的任何保留權益重新計量至公允價值，賬面值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(b) 合併賬目(續)****(iii) 部份出售(續)**

如聯營的權益持有被削減但仍保留重大影響力，只有按比例將之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益(如適當)。

(c) 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告，首席經營決策者被認為作出策略性決定的指導委員會負責分配資源和評估經營分部的表現。本集團的首席經營決策者被認為執行董事。

(d) 外幣匯兌**(i) 功能和列賬貨幣**

本集團每個主體的財務報表所列項目均以該主體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。本公司之功能貨幣為港幣，而本集團大部份附屬公司之功能貨幣為人民幣。本合併財務報表以港幣列報。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌利得和損失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利得和損失在合併利潤表確認。

與借款有關的匯兌利得和損失在合併利潤表內的「財務收益或費用」中列報。所有其他匯兌利得和損失在合併利潤表內的「其他利得 — 淨額」中列報。

以外幣為單位被分類為可供出售的貨幣性證券的公允價值變動，按照證券的攤銷成本變動與該證券賬面值的其他變動所產生的折算差額進行分析。與攤銷成本變動有關的折算差額確認為利潤或虧損，賬面值的其他變動則於其他綜合收益中確認。

非貨幣性金融資產及負債(例如以公允價值計量且其變動計入損益的權益)的折算差額列報為公允價值利得和損失的一部份。非貨幣性金融資產及負債(例如分類為可供出售的權益)的折算差額包括在其他綜合收益中。

合併財務報表附註

截至二零一零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

其功能貨幣與本集團的列報貨幣不同的所有集團內的主體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列報貨幣：

- (1) 每份列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；
- (2) 每份合併利潤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
- (3) 所有由此產生的匯兌差額在其他綜合收益中確認。

在合併賬目時，折算境外經營的淨投資所產生的匯兌差額列入其他綜合收益。當處置或出售部份境外經營時，該等匯兌差額在合併利潤表確認為出售利得和損失的一部份。

購買境外主體產生的商譽及公允價值調整視為該境外主體的資產和負債，並按期末匯率換算。

(e) 物業、機器及設備及在建工程

分類為融資租賃的租賃土地和所有其他物業、機器及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

在建工程包括興建中或待裝置的樓宇、廠房及機器，並按成本值減累計虧損列賬(如有)。成本包括建造、收購的成本及資本化的借款成本。在建工程並無提取折舊直至相關資產已完成及可以被使用。當有關資產可被使用，其成本轉至物業、機器及設備，並開始按下列政策提取折舊。

後續成本只有在很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，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一項單獨資產(按適用)。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間內於合併利潤表支銷。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(e) 物業、機器及設備及在建工程(續)**

分類為融資租賃的租賃土地自土地權益可供其擬定用途時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地的攤銷及其他資產的折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

分類為融資租賃的租賃土地	10-50年
樓宇	20年
機器設備	10-20年
辦公室設備及傢俬裝置	5年
車輛	5年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個資產負債表日進行檢討，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))。

處置的利得和損失按所得款與賬面值的差額釐定，並在合併利潤表內「其他利得 — 淨額」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及減值虧損列賬(如有)。成本代表為取得機器和房產所在的土地之租賃期間的使用權所付出的金額。租賃土地及土地使用權是用直線法按估計可用年期攤銷。

(g) 無形資產**(i) 商譽**

商譽指購買成本超過於購買日歸屬於本集團所購買附屬公司可辨認淨資產公允價值的數額。購買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轉回。處置某個主體的利得和損失包括與所出售主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出單元。此項分配是根據經營分部對預期可從產生所辨認的商譽的業務合併中得益的現金產出單元或現金產出單元組而作出。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(g) 無形資產(續)

(ii) 專利權及商標

購入的專利權及商標按歷史成本列賬。在業務合併中購入的專利權及商標則按購買日的公允價值列賬。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

在業務合併中購入的客戶關係按購買日的公允價值列賬。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) 非金融資產的減值

使用壽命不確定的資產(例如商譽)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進行減值檢討。減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價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，資產按可分開辨認現金流量(現金產出單元)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以轉回進行檢討。

當收到附屬公司的股利時，而股利超過在附屬公司在股利宣佈期間的總全面收入，或在單獨財務報表的投資賬面值超過被投資方淨資產(包括商譽)在合併報表的賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

(i) 金融資產

(i) 分類

本集團將其金融資產分類為以下類別：以公允價值計量且其變動計入損益、貸款及應收款項，以及可供出售。分類視乎購入金融資產之目的。管理層應在初始確認時釐定金融資產的分類。

(1) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指交易性金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為套期，否則亦分類為持作交易性。在此類別的資產假若預期在12個月內結算，分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(i) 金融資產(續)****(i) 分類(續)****(2) 貸款及應收款項**

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若由報告期末起計超過12個月方到期者，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項列在資產負債表中「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(l)及2(m))。

(ii) 確認和計量

常規購買及出售的金融資產在交易日確認 — 交易日指本集團承諾購買或出售該資產之日。對於以公允價值計量但其變動並非計入損益的所有金融資產，其投資初始按其公允價值加交易成本確認。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，初始按公允價值確認，而交易成本則在合併利潤表支銷。當從投資收取現金流量的權利已到期或已轉讓，而本集團已實質上將所有權的所有風險和報酬轉讓時，金融資產即終止確認。可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產其後按公允價值列賬。貸款及應收款項其後利用實際利率法按攤銷成本列賬。

來自「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」類別的公允價值變動所產生的利得和損失，列入產生期間合併利潤表內的「其他利得 — 淨額」中。

(iii) 抵銷金融工具

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。

(iv) 金融資產減值

本集團於每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某一金融資產或某一金融資產組出現減值。只有當存在客觀證據證明於因為首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產的估計未來現金流量構成的影響可以合理估計，有關的金融資產或金融資產組才算出現減值及產生減值虧損。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(i) 金融資產(續)

(iv) 金融資產減值(續)

本集團用於釐定是否存在減值虧損客觀證據的標準如下：

- 發行人或欠債人遇上嚴重財政困難；
- 違反合同，例如逾期或拖欠償還利息或本金；
- 本集團基於與借款人的財政困難有關的經濟或法律原因，向借款人提供一般放款人不會考慮的特惠條件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 因為財政困難而使該財務資產的活躍市場不再存在；或
- 可察覺的資料顯示自從初始確認後，某組財務資產的估計未來現金流量有可計量的減少，雖然該減少尚未能在該組別的個別財務資產內確定，有關資料包括：
 - (i) 該組別的借款人的還款狀況的不利變動；
 - (ii) 與該組別資產逾期還款相關連的全國性或地方經濟狀況。

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

有關貸款及應收賬款類別，損失金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而損失金額則在合併利潤表確認。如貸款或持有至到期投資有浮動利率，計量任何減值損失的貼現率為按合同釐定的當前實際利率。在實際應用中，集團可利用可觀察的市場價格，按工具的公允價值計量減值。

如在後繼期間，減值虧損的數額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值在確認後才發生的事件(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損可在合併利潤表轉回。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(j) 衍生金融工具**

衍生工具初始按於衍生工具合同訂立日的公允價值確認，其後按其公允價值重新計量。確認所產生的利得或損失的方法取決於該衍生工具是否指定作套期工具。本集團並無計劃套期的衍生工具。

本集團的衍生金融工具被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具，其公允價值的變動於當年的合併利潤表中的「其他利得－淨額」內確認。

(k) 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、其他直接費用和相關的間接生產費用(依據正常營運能力)。這不包括借款費用。可變現淨值為在日常經營活動中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

(l) 應收賬款、應收票據及其他應收賬款

應收賬款為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如應收賬款及其他應收款的收回預期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

應收賬款、應收票據及其他應收賬款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值準備計量。

(m) 現金等價物

現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款及其他短期高流動性投資。

(n) 股本

普通股被分類為權益。直接歸屬於發行新股或期權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

(o) 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據為在日常經營活動中購買商品或服務而應支付的債務。如應付賬款及應付票據的支付日期在一年或以內，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

應付賬款及應付票據以公允價值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(p) 借款

借款按公允價值並扣除產生的交易費用為初始確認。借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率法於借款期間內在合併利潤表確認。

除非本集團可無條件將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

(q) 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。稅項在合併利潤表中確認，但與在其他綜合收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他綜合收益或直接在權益中確認。

當期所得稅支出根據本公司的附屬公司產生應課稅收入的國家於資產負債表日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解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準備。

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債的稅基與資產和負債在合併財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的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的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時性差異而確認。

遞延稅項就附屬公司產生的暫時性差異而準備，但假若本集團可以控制暫時性差異的轉回時間，而暫時性差異在可預見將來很可能不會轉回則除外。

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(r) 職工福利****(i) 退休福利**

本集團參與由國內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」)。本集團及有關僱員需按有關僱員基本工資的某個百分比計算，向養老計劃作供款。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)。退休計劃之資產與集團之資產分開持有，由獨立管理基金保管。

集團向界定供款退休計劃作出之供款作為費用支銷。集團在供款後並無其他付款責任。

(ii) 以股份為基礎的酬金

本集團設有一項購股權計劃(附註28)。職工為獲取授予期權而提供服務的公允值確認為費用。在歸屬期間內將作為費用的總金額參考授予期權的公允值釐定，不包括任何非市場可行權條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。

非市場可行權條件包括在有關預期可行權的認股權數目的假設中。在每個報告期末，主體修訂其對預期可行權的期權數目的估計。本主體在合併利潤表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在期權行使時，本公司發行新股。收取的所得款扣除任何直接歸屬交易成本在期權行使時撥入股本(面值)和股本溢價。

(s) 準備

當本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定債務；很可能需要有資源的流出以結算債務；及金額已被可靠估計時作出準備。但不會就未來經營虧損確認準備。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(s) 準備(續)

如有多項類似義務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據債務的類別整體考慮。即使在同一債務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，仍須確認準備。

準備採用稅前利率按照預期需結算有關債務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關債務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的準備確認為利息費用。

(t) 收入確認

收入指本集團在日常經營活動過程中銷售貨品及服務的已收或應收對價的公允價值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。

當收入的金額能夠可靠計量、未來經濟利益很可能流入有關主體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收入確認。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。

- (i) 貨品銷售收入是當貨品的風險及回報已轉給客戶時確認，通常是在本集團主體已將貨品交付顧客，顧客接收貨品後，有關應收款的收取因可合理確保，以及並無未履行的義務可能影響客戶對產品的接收時確認。
- (ii) 財務收益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。已減值貸款之財務收益確認為收取的現金，或若情況許可按成本收回基準計算確認。
- (iii) 股利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，將政府提供的補助按其公允價值確認入賬。

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合併利潤表中記賬確認。

合併財務報表附註

截至二零一零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(續)**

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合併利潤表確認。

(v) 租賃**(i) 融資租賃**

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合併利潤表支銷。

(w) 股利分派

向本公司股東分派的股利在股利獲本公司股東批准的期間內於本集團及本公司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（包括匯率風險和現金流量及公允價值利率風險）、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡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—附屬公司在外採購及已確認資產和負債，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、人民幣及其他貨幣。

合併財務報表附註

截至二零一零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)

(1) 外匯風險(續)

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。此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，人民幣(集團的大部份附屬公司之功能貨幣)與美元(集團大部份原材料及物業、機器及設備進口的貨幣單位)間的波動也並不明顯。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利予境外持股公司之用。於二零一零年十二月三十一日，除了跟某些商業銀行訂立的按公允價值列賬的不交割遠期外匯合同以外(附註24)，集團沒有套期外匯風險，因為外匯對換率風險不會太大。

在二零一零年十二月三十一日，假若港幣及美元兌人民幣貶值／升值10%，而所有其他因素維持不變，則該年度的盈利應高出／低了港幣75,317,000元(二零零九年：港幣44,306,000元)權益並無受到影響。

(2) 現金流量及公允價值利率風險

除了有限制銀行存款(附註25)，長期銀行存款(附註26)及現金及現金等價物(附註26)外，集團並無重大計息資產。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，因為銀行存款利率未預期明顯改變。

本集團的利率風險來自貸款，貸款包括銀行貸款(附註31)及可換股債券(附註32)。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允價值利率風險。

本集團並無套期現金流量利率風險及公允價值利率風險。有關利率及償還貸款條款例於附註31內。

於二零一零年十二月三十一日，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，則本年度利潤應低了／高出港幣35,207,000元(二零零九年：港幣19,853,000元)，主要因為浮息貸款的較高／較低利息開支所致。

合併財務報表附註

截至二零一零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)****(3) 信用風險**

信貸風險是按組合方式管理。信用風險來自有限制銀行存款、長期銀行存款、現金及現金等價物、衍生金融工具、其他應收款，亦有來自客戶的信用風險，包括未償付的應收款和已承諾交易。集團向客戶作出的銷售主要以現金結賬。只會賒賬給有良好信用記錄的經挑選客戶。本集團有政策以確定適時跟進應收賬款。

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、長期銀行存款、現金及現金等價物、衍生金融工具、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。

於二零一零年十二月三十一日，所有有限制銀行存款及銀行存款均存入信譽良好及具規模之銀行及金融機構，並無明顯信貸風險。

(4) 流動性風險

現金流量預測是在集團的經營主體執行，並由集團財務總計。本集團財務監控集團的流動資金需求的滾動預測，確保有足夠資金應付經營需要，但同時經常維持充足的未提取承諾借款額度，以使集團不違反其任何借款限額或條款。此等預測考慮了集團債務融資計劃、條款遵從、符合內部資產負債表比率目標。

本集團財務主要投資剩餘現金於銀行存款，並有適當到期日。

合併財務報表附註

截至二零一零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)

(4) 流動性風險(續)

下表顯示本集團及本公司的非衍生金融負債，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			
於二零一零年十二月三十一日			
銀行貸款	3,815,191	1,349,155	147,895
應付利息	63,525	14,916	950
應付賬款及其他應付賬款	1,747,243	—	—
於二零零九年十二月三十一日			
銀行貸款	2,175,169	555,031	—
應付利息	25,762	9,994	—
應付票據	397,501	—	—
應付賬款及其他應付賬款	1,259,754	—	—
公司			
於二零一零年十二月三十一日			
銀行貸款	1,254,000	476,000	—
應付利息	17,552	5,838	—
應付賬款及其他應付賬款	115,421	—	—
應付附屬公司	1,800,548	—	—
於二零零九年十二月三十一日			
銀行貸款	777,000	—	—
應付利息	3,908	—	—
應付賬款及其他應付賬款	63,267	—	—
應付附屬公司	591,027	—	—

於二零一零年十二月三十一日，本公司為附屬公司之銀行貸款作出擔保的金額為港幣595,000,000元(二零零九年：港幣1,062,000,000元)。附屬公司有能力和償還其銀行貸款。

合併財務報表附註

截至二零一零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**

本集團的資金管理政策，是保障集團能繼續經營，以為股東提供回報和為其他利益關係者提供利益，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利數額、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團利用淨資本負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以資本及儲備之總額減去現金及銀行存款計算(如合併資產負債表所列)。借貸總額包括銀行借貸及可換股債券(如合併資產負債表所列)。

二零一零年內，本集團的策略致力將淨負債比率維持在20%或以內。在二零一零年十二月三十一日，淨負債比率計算如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
總負債比率：		
總貸款	5,312,241	2,730,200
總權益撇除非控制權益	10,503,187	9,017,006
總負債比率	50.6%	30.3%
淨負債比率		
總貸款	5,312,241	2,730,200
減：現金及現金等價物，長期銀行存款及有限制銀行存款	(6,834,535)	(4,929,635)
淨債務	(1,522,294)	(2,199,435)

本集團年末為淨現金狀況，故淨負債比率為零。

(c) 公允價值估計

金融工具在資產負債表按公允價值列賬。其規定按下列公允價值計量架構披露公允價值計量：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場資料的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3 財務風險管理(續)

(c) 公允價值估計(續)

下表顯示本集團資產按二零一零年十二月三十一日計量的公允價值：

	二零一零年 第2層 港幣千元	二零零九年 第2層 港幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 — 衍生金融工具(附註24)	13,802	13,938

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。市場報價為當時買方報價。此等工具包括在第1層，其工具主要包括權益投資(分類為交易性證券或可供出售)。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無此類金融工具。

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值利用估值技術釐定。估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察資料，則該金融工具列入第2層。本集團以上的衍生金融工具列入第2層，其公允價值乃取決不同銀行的報價。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場資料，則該金融工具列入第3層。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無此類金融工具。

4 關鍵會計估計及判斷

估計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計和假設。所得的會計估計如其定義，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計和假設討論如下。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4 關鍵會計估計及判斷(續)**(a) 物業、機器及設備的可使用年期**

本集團管理層釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗計算，並會因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作出的行動而出現重大變動。倘可使用年期較先前預計者為短，管理層會增加折舊開支，或將已棄用或出售的過時技術或非策略性資產撇銷或撇減。

(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。

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債按照預期收回該資產或清償該債務期間的適用所得稅稅率計量。預期適用所得稅稅率是根據有關現行的稅務法規及本集團的實際情況而確定。若預計所得稅稅率與原估計有差異，本集團管理層將對其進行調整。

(c) 商譽的估計減值

根據附註2(g)(i)所述的會計政策，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單元的可收回金額按照基於管理層的假設和估計的使用價值計算而釐定(附註17)。此等計算需要利用估計。

(d) 衍生金融工具的公允價值

沒有在活躍市場買賣的衍生金融工具的公允價值，管理層根據不同銀行的報價及市場情況作出估計。

5 分部資料

首席經營決策者被認定為執行董事。執行董事審視本集團內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定營運分部。

執行董事從產品角度審視集團業績。執行董事基於分部的利潤/(虧損)對分部業績作出評估，但並不包括於合併財務報表上的其他利得、財務收益/(費用)及所得稅費用之分配。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

本集團主要業務為在中國生產及分銷和出售個人衛生用品(包括衛生巾、一次性紙尿褲及紙巾)、零食產品及護膚產品，本年度列賬之收入如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
貨品銷售：		
個人衛生用品		
— 衛生巾產品	3,169,544	2,546,369
— 一次性紙尿褲產品	2,446,901	2,160,251
— 紙巾產品	6,114,379	4,455,841
零食產品	1,202,726	863,283
護膚品及其他	498,138	808,095
	13,431,688	10,833,839

集團主要的業務在中國，超過90%的收入來自中國外部客戶。

位於中國的非流動資產總額(不包括遞延所得稅資產)為港幣7,220,954,000元(二零零九年：港幣5,747,241,000元)，而位於其他地區的此等非流動資產總額則為港幣507,744,000元(二零零九年：港幣508,415,000元)。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，沒有單一外部客戶為集團帶來佔10%或以上的集團收入(二零零九年：無)。

非流動性資產的增加包括物業、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)、無形資產(附註17)的添置及非流動資產預付款(附註18)。

未分配成本指集團整體性開支。未分配資產指團體性資產，包括現金及現金等價物和衍生金融工具。未分配負債包括團體性貸款。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零一零年					集團 港幣千元
	衛生巾 產品 港幣千元	一次性 紙尿褲產品 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	零食產品 港幣千元	護膚產品 及其他 港幣千元	
截至十二月三十一日止年度						
合併利潤表						
分部收入	3,274,838	2,495,982	6,403,214	1,202,726	925,033	14,301,793
分部間相互銷售	(105,294)	(49,081)	(288,835)	—	(426,895)	(870,105)
集團收入	3,169,544	2,446,901	6,114,379	1,202,726	498,138	13,431,688
分部利潤	1,138,211	503,486	962,896	98,549	92,932	2,796,074
未分配成本						(45,185)
其他利得 — 淨額						248,811
經營利潤						2,999,700
財務收益						110,460
財務費用						(71,793)
除所得稅前利潤						3,038,367
所得稅費用						(551,950)
年度利潤						2,486,417
非控制性權益						(48,089)
本公司權益持有者應佔利潤						2,438,328
於十二月三十一日之合併資產負債表						
分部資產	3,239,417	3,502,243	8,741,452	961,307	1,809,052	18,253,471
遞延所得稅資產						98,213
未分配資產						225,696
總資產						18,577,380
分部負債	455,888	592,198	2,130,624	219,840	42,219	3,440,769
遞延所得稅負債						172,637
當期所得稅負債						283,085
未分配負債						3,855,357
總負債						7,751,848
其他項目 —						
截至十二月三十一日止年度						
資本開支	122,291	281,218	1,001,519	55,417	153,555	1,614,000
折舊	57,517	45,286	221,895	22,922	9,002	356,622
攤銷開支	3,603	2,592	10,294	11,160	232	27,881

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零零九年					集團 港幣千元
	衛生巾 產品 港幣千元	一次性 紙尿褲產品 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	零食產品 港幣千元	護膚產品 及其他 港幣千元	
截至十二月三十一日止年度						
合併利潤表						
分部收入	2,613,459	2,214,994	4,655,920	863,283	1,197,240	11,544,896
分部間相互銷售	(67,090)	(54,743)	(200,079)	—	(389,145)	(711,057)
集團收入	2,546,369	2,160,251	4,455,841	863,283	808,095	10,833,839
分部利潤	921,415	420,767	951,350	111,937	192,287	2,597,756
未分配成本						(104,008)
其他利得 — 淨額						106,803
經營利潤						2,600,551
財務收益						45,128
財務費用						(62,950)
除所得稅前利潤						2,582,729
所得稅費用						(415,706)
年度利潤						2,167,023
非控制性權益						(49,514)
本公司權益持有者應佔利潤						2,117,509
於十二月三十一日之合併資產負債表						
分部資產	2,412,106	4,115,277	5,725,451	754,538	750,782	13,758,154
遞延所得稅資產						89,395
未分配資產						300,390
總資產						14,147,939
分部負債	516,031	857,583	1,080,890	147,292	90,190	2,691,986
遞延所得稅負債						115,476
當期所得稅負債						160,214
未分配負債						1,883,280
總負債						4,850,956
其他項目 —						
截至十二月三十一日止年度						
資本開支	129,683	178,633	689,053	12,724	224,326	1,234,419
折舊	52,979	35,667	200,340	19,940	12,095	321,021
攤銷開支	2,376	742	3,782	11,107	3,452	21,459

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

6 其他利得 — 淨額

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
政府補貼收入(附註(a))	165,067	80,671
營運匯兌利得	67,921	—
物業、機器及設備出售／撇銷損失	(4,802)	(6,028)
已實現衍生金融工具公允價值利得(附註24)	7,202	—
未實現衍生金融工具公允價值(虧損)／利得(附註(b))(附註24)	(136)	13,938
其他	13,559	18,222
	248,811	106,803

附註：

- (a) 此項目主要為本集團從中華人民共和國(「中國」)市政府所獲得的補貼，以鼓勵集團作出投資。
- (b) 本集團訂立若干遠期外匯合約。於二零一零年十二月三十一日，計算該等合約之公允價值變動取得港幣136,000元的損失(二零零九年：港幣13,938,000元的收益)已於該年度合併利潤表記賬。該等合約絕大部份為不可交割遠期合同。本集團訂立此等合約為集團財務運作之一部份，旨在抓緊現貨與遠期外匯市場間之價差和減少美元資金匯價波動。於二零一零年十二月三十一日，未平倉遠期外匯合約的名義本金為122,080,000美元(二零零九年：120,500,000美元)。

本集團目前並無就對沖外匯遠期合約而制定任何對沖工具。

該遠期外匯合約於每一資產負債表以當日外匯牌價計量公允價值。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7 按性質分類的費用

費用包括銷售成本、分銷成本及行政費用，而分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
使用的原材料及消耗品	5,747,169	4,840,836
在製品及製成品的存貨變動	429,358	(77,736)
市場及推廣成本	1,493,474	1,058,388
運輸及包裝費用	557,674	478,966
公用事業及辦公室費用	534,914	401,437
差旅費	99,502	81,764
淨匯兌利得	—	7,551
物業、機器及設備的折舊(附註14)	356,622	321,021
租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	17,958	11,543
無形資產之攤銷(附註17)	9,923	9,916
員工福利費用(包括董事酬金)(附註13)	958,354	763,876
經營租賃租金	59,466	47,926
維修及保養費用	99,345	73,232
核數師酬金	5,894	5,219
應收賬款減值(回撥)/準備(附註22)	(1,865)	14
存貨減值(回撥)/準備(附註21)	(297)	7,153
其他	313,308	308,985
銷售成本、分銷成本及行政費用合計	10,680,799	8,340,091

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

8 財務收益及財務費用

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
財務費用：		
利息費用		
— 銀行貸款	68,065	34,214
— 須於五年內償還的可換股債券(附註32)	—	24,279
其他財務費用	7,728	6,707
產生之借貸成本總額	75,793	65,200
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)	(4,000)	(2,250)
	71,793	62,950
財務收益：		
銀行存款利息收入	(107,209)	(45,128)
匯兌利得	(3,251)	—
	(110,460)	(45,128)
財務(收入)/費用 — 淨額	(38,667)	17,822

從一般借貸得來並用發展在建工程之資金，所用之資本化的比率介乎每年0.8%至3.4%(2009：0.7%至3.0%)。

9 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
當期所得稅		
— 香港利得稅	49,241	14,498
— 中國所得稅	454,672	363,345
遞延所得稅(附註33)	48,037	37,863
所得稅費用	551,950	415,706

香港利得稅已按照本年度估計應課稅利潤以稅率16.5%(二零零九年：16.5%)提撥準備。中國所得稅已按照本集團中國附屬公司之應課稅利潤以適用之現行稅率計算。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

9 所得稅費用(續)

由二零零八年一月一日起，在中國境內設立的本公司之附屬公司須按照於二零零七年三月十六日全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)和國務院於二零零七年十二月六日頒佈之新企業所得稅法條例實施細則以25%支付企業所得稅(「企業所得稅」)。就於新企業所得稅法頒佈前設立並享有相關稅務機關授予減免企業所得稅優惠稅率的企業而言，新企業所得稅法將自新企業所得稅法由二零零八年一月一日起之後5年內由優惠稅率逐漸增至25%。目前有權於一段固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免的企業，可繼續享有該項待遇，直至該段固定期限屆滿為止。

於香港及英屬處女群島成立的企業的稅率為零至16.5%。

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利潤，或向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納扣繳稅；若向其他外國投資者分派該等利潤，則須按10%稅率繳納扣繳稅。本集團的外商投資企業於可預見之將來派發二零零八年一月一日後之利潤為預期股利基礎而作出遞延稅項負債的撥備。

本集團就除稅前利潤的稅項，與採用集團內各公司的利潤之適用的稅率而應產生的理論稅額之差額如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
除所得稅前利潤	3,038,367	2,582,729
集團內各公司的利潤按適用的稅率計算的稅項	732,133	645,682
附屬公司所得稅優惠	(214,281)	(269,235)
無需課稅的收入	(28,197)	(22,561)
稅務虧損所產生而於以前年度未入賬的遞延稅項收益	3,317	1,094
以往年度少提的準備	1,874	2,181
使用早前未確認的稅損	(21)	(3,581)
未匯返利潤須予支付的預提所得稅(附註33)	57,125	62,126
所得稅費用	551,950	415,706

適用的加權平均稅率為24.1%(2009: 25.0%)。

其他綜合收益項目並沒有所得稅費用。

10 股東應佔利潤

本公司股東應佔利潤已計入本公司收益港幣230,686,000元(二零零九年: 虧損港幣52,877,000元)(附註30)。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

11 每股收益

(a) 基本

每股基本收益是根據本公司的股東應佔利潤港幣2,438,328,000元(二零零九年：港幣2,117,509,000元)及於年內已發行之加權平均 1,221,449,809股(二零零九年：1,196,348,252股)計算。

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
基本		
本公司股東應佔利潤(港幣千元)	2,438,328	2,117,509
已發行普通股加權平均數(千股)	1,221,450	1,196,348
每股基本收益	HK\$1.996	HK\$1.770

(b) 攤薄

每股攤薄利潤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。於二零一零年十二月三十一日，本公司的購股權為潛在普通股。根據未行使購股權所附的認購權之貨幣價值，釐定按公平值(參考本公司股份截至二零一零年十二月三十一日年度的平均市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
攤薄		
本公司股東應佔利潤(港幣千元)	2,438,328	2,117,509
已發行普通股加權平均數(千股)	1,221,450	1,196,348
— 購股權(千股)	5,189	3,628
計算每股攤薄利潤的普通股加權平均數(千股)	1,226,639	1,199,976
每股攤薄收益	HK\$1.988	HK\$1.765

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

12 股息

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
已派中期股息每普通股港幣0.60元(二零零九年：港幣0.50元)	734,531	609,657
擬派末期股息每普通股港幣0.70元(二零零九年：港幣0.60元)	856,953	731,588
	1,591,484	1,341,245

在二零一零年及二零零九年內支付的股利分別為港幣1,467,919,000元(二零一零年中期每股港幣0.60元，二零零九年每股港幣0.60元)。二零零九年每股港幣1,069,683,000元(二零零九年年中期每股港幣0.50元，二零零八年每股0.40元)。將於二零一一年五月二十六日舉行之的股東週年大會上，建議就二零一零年十二月三十一日止年度派發末期股息每普通股港幣0.70元，合共港幣856,953,000元。本財務報告未反映此項應付股利。

根據香港《公司條例》，二零一零年及二零零九年已派發及擬派發的股利總額已在合併利潤表中披露。

13 員工福利費用(包括董事酬金)

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
薪酬工資	863,118	680,567
退休福利成本	70,537	56,671
以股份為基礎之酬金支出(附註28)	24,699	26,638
	958,354	763,876

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

13 員工福利費用(包括董事酬金)(續)

(a) 董事及高級管理層酬金

截至二零一零年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金如下：

姓名	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	退休計劃	總額 港幣千元
					為基礎 之酬金 港幣千元	的僱主供款 港幣千元	
董事							
施文博先生	60	338	—	—	33	12	443
許連捷先生	60	550	1,271	50	295	12	2,238
許水深先生(附註1)	30	638	912	—	246	2	1,828
洪青山先生	60	138	23	—	33	10	264
許大座先生	60	392	214	—	213	3	882
許春滿先生	60	74	33	—	33	3	203
施煌劍先生(附註1)	30	—	—	—	—	2	32
許清池先生(附註1)	30	336	—	—	—	14	380
盧康成先生	60	1,377	500	—	279	12	2,228
獨立非執行董事							
陳銘潤先生	120	—	—	—	—	—	120
王明富先生(附註2)	120	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	120

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

13 員工福利費用(包括董事酬金)(續)

(a) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金如下：

姓名	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	退休計劃	總額 港幣千元
					為基礎 之酬金 港幣千元	的僱主供款 港幣千元	
董事							
施文博先生	60	389	—	—	44	12	505
許連捷先生	60	486	839	600	398	12	2,395
楊榮春先生(附註3)	30	—	—	—	22	1	53
洪青山先生	60	136	34	—	44	10	284
許大座先生	60	334	202	—	288	3	887
許春滿先生	60	57	24	—	44	3	188
盧康成先生	60	990	600	336	376	12	2,374
獨立非執行董事							
陳銘潤先生	120	—	—	—	—	—	120
朱正中先生(附註4)	120	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	120

附註：

- 許水深先生，施煌劍先生及許清池先生於二零一零年六月一日被委任為執行董事。
- 王明富先生於二零一零年一月一日被委任為獨立非執行董事
- 楊榮春先生於二零零九年五月二十日辭退執行董事。
- 朱正中先生於二零一零年一月一日辭退獨立非執行董事。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

13 員工福利費用(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(二零零九年：兩位)董事，他們的薪酬在上文列報的分析中反映。本年度支付予其餘二位(二零零九年：三位)人士的薪酬如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
基本薪酬、房屋津貼、購股權、其他津貼和實物利益	1,937	2,622
獎金	230	1,104
	2,167	3,726

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一零年	二零零九年
薪酬範圍(港元)		
港幣1,000,001元–港幣1,500,000元	2	3

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

14 物業、機器及設備 — 集團

	樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	辦公室 設備及 傢俬裝置 港幣千元	車輛 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零九年一月一日					
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
截至二零零九年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	896,698	2,109,729	59,628	14,695	3,080,750
匯兌差異	1,013	3,445	142	21	4,621
添置	18,934	54,207	7,946	3,986	85,073
從在建工程轉入(附註15)	309,470	379,238	13,883	—	702,591
年內折舊(附註7)	(59,873)	(243,317)	(13,774)	(4,057)	(321,021)
出售	(4,497)	(9,727)	(1,198)	(781)	(16,203)
期終末賬面淨值	1,161,745	2,293,575	66,627	13,864	3,535,811
於二零一零年一月一日及 二零零九年十二月三十一日					
成本	1,398,930	3,731,304	141,220	25,752	5,297,206
累計折舊	(237,185)	(1,437,729)	(74,593)	(11,888)	(1,761,395)
賬面淨值	1,161,745	2,293,575	66,627	13,864	3,535,811

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

14 物業、機器及設備 — 集團(續)

	辦公室 設備及				總額 港幣千元
	樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	傢俬裝置 港幣千元	車輛 港幣千元	
截至二零一零年十二月三十一日 止年度					
期初賬面淨值	1,161,745	2,293,575	66,627	13,864	3,535,811
匯兌差異	47,765	89,120	2,575	739	140,199
採用香港會計準則17(修改)	4,730	—	—	—	4,730
添置	17,721	61,845	24,657	17,020	121,243
從在建工程轉入(附註15)	440,590	636,864	6,754	—	1,084,208
年內折舊(附註7)	(75,686)	(255,967)	(19,716)	(5,253)	(356,622)
出售	(2,570)	(6,719)	(366)	(824)	(10,479)
期終未賬面淨值	1,594,295	2,818,718	80,531	25,546	4,519,090
於二零一零年十二月三十一日					
成本	1,918,328	4,547,842	163,552	38,796	6,668,518
累計折舊	(324,033)	(1,729,124)	(83,021)	(13,250)	(2,149,428)
賬面淨值	1,594,295	2,818,718	80,531	25,546	4,519,090

本集團之折舊已於合併利潤表列賬，其分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
銷售成本中的生產費用	291,075	266,546
分銷成本	5,478	4,071
行政費用	60,069	50,404
	356,622	321,021

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團並無物業、機器及設備作為抵押。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

15 在建工程 — 集團

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
於一月一日	808,410	813,329
匯兌差額	23,596	1,268
添置	917,332	696,404
轉入物業、機器及設備(附註14)	(1,084,208)	(702,591)
於十二月三十一日	665,130	808,410

截至二零一零年十二月三十一日止年度，在建工程包含已含資本化之財務費用總額為港幣4,000,000元(二零零九年：港幣2,250,000元)(附註8)。

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：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
在香港持有：		
10年至50年期的租賃	—	4,730
在香港以外持有：		
10年至50年期的租賃	613,982	392,811
	613,982	397,541
於一月一日，以往呈列	397,541	239,408
匯兌差額	16,537	408
採用香港會計準則17(修改)	(4,730)	—
添置	222,592	169,268
預付營運租賃款的攤銷(附註7)	(17,958)	(11,543)
於十二月三十一日	613,982	397,541

本集團之攤銷已於合併利潤表的行政費用列賬。

合併財務報表附註

截至二零一零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
於二零零九年一月一日				
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
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
期初賬面淨值	495,300	73,194	57,802	626,296
匯兌差額	—	4	—	4
攤銷費用(附註7)	—	(4,179)	(5,737)	(9,916)
期終賬面淨值	495,300	69,019	52,065	616,384
截至二零零九年十二月三十一日				
成本	495,300	76,616	57,850	629,766
累計攤銷	—	(7,597)	(5,785)	(13,382)
賬面淨值	495,300	69,019	52,065	616,384
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
期初賬面淨值	495,300	69,019	52,065	616,384
匯兌差額	—	47	—	47
攤銷費用(附註7)	—	(4,138)	(5,785)	(9,923)
期終賬面淨值	495,300	64,928	46,280	606,508
於二零一零年十二月三十一日				
成本	495,300	76,820	57,850	629,970
累計攤銷	—	(11,892)	(11,570)	(23,462)
賬面淨值	495,300	64,928	46,280	606,508

攤銷港幣9,923,000元(二零零九年：港幣9,916,000元)已於合併利潤表的行政費用列賬。

董事已對於二零一零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452,030,000元及港幣43,270,000元已分配至紙巾及零食產品業務，即本集團按業務分部劃分之現金產生單位，現金產出單元的可收回金額根據使用價值計算。計算方式利用現金流量預測，並參考普遍的市場情況，依據董事批核的三年期財政預算及假設20%銷售增長率和31.5%至35.3%毛利率。超過該五年期的現金流量採用現金產出單元的生產力作出換算。現金流量預測乃根據10%稅前年利率貼現。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

18 非流動資產預付款 — 集團

在資產負債表中的預付款是指購買物業、機器及設備及土地使用權。

19 附屬公司投資 — 公司

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
非上市股份，按成本值	527,004	527,004
應收附屬公司款項	4,901,807	4,896,807
	5,428,811	5,423,811

應收附屬公司款項是無抵押、免息及無需於資產負債日期十二個月內償還。

本公司之主要附屬公司詳情載於合併財務報表的附註40內。

20 金融工具(按類別)

(a) 資產

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
貸款與應收賬款				
— 應收賬款及其他應收賬款，不包括預付款	1,624,843	984,578	142,780	73,461
— 應收附屬公司款項(附註23)	—	—	1,387,231	366,762
— 有限制銀行存款(附註25)	59,237	11,364	—	—
— 長期銀行存款(附註26)	786,274	468,597	—	—
— 現金及現金等價物(附註26)	5,989,024	4,449,674	45,997	11,258
	8,459,378	5,914,213	1,576,008	451,481
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 衍生金融工具(附註24)	13,802	13,938	—	—
合計	8,473,180	5,928,151	1,576,008	451,481

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

20 金融工具(按類別)(續)

(b) 負債

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
金融負債按攤銷成本計量				
— 應付賬款及其他應付賬款，不包括預收客戶款項	1,747,243	1,259,754	115,421	63,267
— 應付附屬公司款項(附註23)	—	—	1,800,548	591,027
— 銀行貸款(附註31)	5,312,241	2,730,200	1,730,000	775,000
合計	7,059,484	3,989,954	3,645,969	1,429,294

21 存貨

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
製成品	1,322,052	892,739	—	8,227
在製品	30,005	29,960	—	—
原材料	1,283,795	1,147,936	—	—
配件及消耗品	124,238	103,870	—	—
合計	2,760,090	2,174,505	—	8,227

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為港幣7,486,900,000元(二零零九年：港幣5,846,195,000元)。

本集團將之前的存貨減值港幣297,000元轉回(二零零九年：減值準備港幣7,153,000元)。該金額已包括在合併利潤表的銷售成本中(附註7)。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

22 應收賬款及應收票據

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
應收賬款	1,395,257	882,147	142,780	73,461
減：減值準備	(7,707)	(11,378)	—	—
	1,387,550	870,769	142,780	73,461
應收票據	8,287	12,072	—	—
應收賬款及應收票據	1,395,837	882,841	142,780	73,461

本集團大部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。在二零一零年十二月三十一日，應收賬款及應收票據之按發出日計算的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
1-30天	691,307	485,286	43,242	73,461
31-180天	667,640	385,762	98,498	—
181-365天	31,726	5,435	1,040	—
365天以上	5,164	6,358	—	—
	1,395,837	882,841	142,780	73,461

本集團有眾多客戶，應收賬款並無集中信貸風險。由於信貸期較短及大部份應收賬款會於一年內到期，應收賬款及應收票據的公允價值與其賬面價值相約。

仍未逾期或減值的應收賬款約為港幣1,253,385,000元(二零零九年：港幣747,432,000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不還債記錄客戶有關。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革，而且預期這些賬目可以全部收回。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

22 應收賬款及應收票據(續)

於二零一零年十二月三十一日，應收賬款港幣142,452,000元(二零零九年：港幣135,409,000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	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
31-180天	130,415	130,848	—	—
181-365天	7,039	797	—	—
365天以上	4,998	3,764	—	—
	142,452	135,409	—	—

應收賬款港幣7,707,000元(二零零九年：港幣11,378,000元)經已減值及作出撥備。

應收款項減值撥備的變動內容如下：

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
於一月一日	11,378	12,152	—	—
匯兌差額	302	19	—	—
應收賬款減值(回撥)/撥備(附註7)	(1,865)	14	—	—
年內列為未能收回的應收賬款撤銷	(2,108)	(807)	—	—
於十二月三十一日	7,707	11,378	—	—

對已減值應收款撥備的設立和撥回已包括在合併利潤表(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。

信用風險的最高風險承擔為上述每類應收款的公允價值。本集團不持有任何為質押的抵押品。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

22 應收賬款及應收票據(續)

本集團的應收賬款及應收票據的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
人民幣	1,200,575	821,169	—	—
其他貨幣	195,262	61,672	142,780	73,461
	1,395,837	882,841	142,780	73,461

23 應收及應付附屬公司款項 — 公司

應收附屬公司款項乃無抵押、免息及無固定償還期限。應付附屬公司款項乃無抵押，年息率為1.39%（二零零九年：0.66%）及無需於資產負債表日期十二個月內償還。

24 衍生金融工具 — 集團

這代表與某些銀行訂立的無本金交割遠期外匯合同以出售人民幣換美元之公允價值。這些合同被視為衍生金融工具。

25 有限制銀行存款 — 集團

約港幣59,237,000元（二零零九年：港幣11,364,000元）之銀行結餘的使用是有限制的，直到本集團清還簽發的信用證。

26 長期銀行存款和現金及現金等價物

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
長期銀行存款				
— 定期存款於一年以上	786,274	468,597	—	—
現金及現金等價物	5,989,024	4,449,674	45,997	11,258
	6,775,298	4,918,271	45,997	11,258

現金及現金等價物代表存於銀行和手上的現金及存於銀行於一年內到期的短期存款。

銀行存款有效年利率約1.96%（二零零九年：1.23%）。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

26 長期銀行存款和現金及現金等價物(續)

長期銀行存款和現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
長期銀行存款				
人民幣	786,274	468,597	—	—
現金及現金等價物				
人民幣	4,822,668	3,718,427	—	—
美元	1,090,337	628,469	37,291	5,867
港幣	75,857	102,708	8,706	5,391
其他	162	70	—	—
	5,989,024	4,449,674	45,997	11,258

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理法規所監控。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

27 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
於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	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
於二零零九年一月一日	1,150,064,924	115,007
轉換可換股債券為普通股(附註32)	69,248,797	6,924
於二零零九年十二月三十一日	1,219,313,721	121,931
職工購股權計劃		
— 行使購股權所發的股份(附註28)	4,905,000	491
於二零一零年十二月三十一日	1,224,218,721	122,422

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

28 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。根據這計劃，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，於二零零八年四月及二零零九年七月，經挑選的僱員分別獲授購股權100,000股和2,793,000股。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。於二零零七年及二零零八年獲授的購股權，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。於二零零九年獲授的購股權可於二零一二年九月後行使。若董事和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：

	二零一零年		二零零九年	
	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	29.19	13,032	25.06	10,464
已授出	—	—	44.30	2,793
已失效	25.05	(426)	25.05	(225)
已失效	44.30	(257)	—	—
已行使	25.05	(4,615)	—	—
已行使	25.30	(290)	—	—
於十二月三十一日	31.62	7,444	29.19	13,032

尚未行使購股權(千計)將於二零一三年五月二日到期及有以下行使價：

購股權價格	購股權數量(千計)	
	二零一零年	二零零九年
港幣25.30元	290	580
港幣25.05元	4,618	9,659
港幣44.30元	2,536	2,793
	7,444	13,032

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

28 以股份為基礎之酬金(續)

董事及經挑選的僱員獲授的購股權的公允價值總金額在等待期間內確認為費用。截至二零一零年十二月三十一日止年度，以股份為基礎之酬金費用為港幣24,699,000元(二零零九年：港幣26,638,000元)(附註13)，而剩餘未經攤銷的公允價值約若港幣30,537,000元將來會確認為合併利潤表。

根據二零零三年五月二日正式通過的購股權計劃，扣除已授出之購股權數量後，可以在二零零三年五月起十年內授出99,531,200購股權。

29 其他儲備

集團

	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	可換股債券 一權益部分 儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元	購股權儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零九年一月一日	2,689,950	517,705	1,807	18,462	394,283	33,435	843,654	4,499,296
其他全面收益—匯兌差異	—	—	—	—	—	—	6,679	6,679
全面收益總額	—	—	—	—	—	—	6,679	6,679
撥往法定儲備	—	—	—	—	133,257	—	—	133,257
轉入留存收益(附註(a))	(1,200,000)	—	—	—	—	—	—	(1,200,000)
可換股債券(附註32)								
一權益部分	18,462	—	—	(18,462)	—	—	—	—
一換股部分	1,482,026	—	—	—	—	—	—	1,482,026
購股權計劃 (附註13及28)	—	—	—	—	—	26,638	—	26,638
註銷附屬公司	—	—	—	—	(11,075)	—	—	(11,075)
於二零零九年十二月三十一日	2,990,438	517,705	1,807	—	516,465	60,073	850,333	4,936,821
於二零一零年一月一日	2,990,438	517,705	1,807	—	516,465	60,073	850,333	4,936,821
其他全面收益—匯兌差異	—	—	—	—	—	—	366,330	366,330
全面收益總額	2,990,438	517,705	1,807	—	516,465	60,073	1,216,663	5,303,151
撥往法定儲備	—	—	—	—	180,083	—	—	180,083
轉入留存收益(附註(a))	(2,000,000)	—	—	—	—	—	—	(2,000,000)
購股權計劃								
一職工服務價值(附註13)	—	—	—	—	—	24,699	—	24,699
一發行股份所得款	122,452	—	—	—	—	—	—	122,452
於二零一零年十二月三十一日	1,112,890	517,705	1,807	—	696,548	84,772	1,216,663	3,630,385

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

29 其他儲備(續)

公司

	股價溢價 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	可換股債券	購股權 儲備 港幣千元	總額 港幣千元
			— 權益部分 儲備 港幣千元		
於二零零九年一月一日	3,274,950	1,807	18,462	33,435	3,328,654
轉入留存收益(附註(a))	(1,200,000)	—	—	—	(1,200,000)
轉換可換股債券(附註32)					
— 權益部分	18,462	—	(18,462)	—	—
— 換股部分	1,482,026	—	—	—	1,482,026
購股權計劃(附註13及28)	—	—	—	26,638	26,638
於二零零九年十二月三十一日	3,575,438	1,807	—	60,073	3,637,318
於二零一零年一月一日	3,575,438	1,807	—	60,073	3,637,318
轉入留存收益(附註(a))	(2,000,000)	—	—	—	(2,000,000)
購股權計劃					
— 職工服務價值(附註13)	—	—	—	24,699	24,699
— 發行股份所得款	122,452	—	—	—	122,452
於二零一零年十二月三十一日	1,697,890	1,807	—	84,772	1,784,469

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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，港幣2,000,000,000元(2009：HK\$1,200,000)從股份溢價轉入留存收益。
- (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，於分派利潤予股東前，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利潤時，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) 本集團匯兌儲備乃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而引起之匯兌差異。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

30 留存收益

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
於一月一日	3,958,254	1,869,754	693,895	642,524
二零零九年／二零零八年 已派末期股利	(731,588)	(486,095)	(731,588)	(486,095)
二零一零年／二零零九年 已派中期股利	(734,531)	(609,657)	(734,531)	(609,657)
年度利潤／(虧損)	2,438,328	2,117,509	230,686	(52,877)
撥往法定儲備	(180,083)	(133,257)	—	—
轉往股份溢價賬	2,000,000	1,200,000	2,000,000	1,200,000
於十二月三十一日	6,750,380	3,958,254	1,458,462	693,895

31 銀行貸款

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
非流動				
長期銀行貸款 — 無抵押	1,497,050	555,031	476,000	—
流動				
銀行押匯貸款	207,102	6,375	—	—
長期銀行貸款 — 一年內應償 還額 — 無抵押	692,432	59,742	—	—
短期銀行貸款 — 無抵押	2,915,657	2,109,052	1,254,000	775,000
	3,815,191	2,175,169	1,254,000	775,000
總計	5,312,241	2,730,200	1,730,000	775,000

於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行貸款有效年利息率約1.74%（二零零九年：1.19%）。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

31 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	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
港幣	3,960,328	2,205,941	1,730,000	775,000
美元	1,349,375	512,336	—	—
人民幣	2,538	11,923	—	—
	5,312,241	2,730,200	1,730,000	775,000

於二零一零年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
一年內	692,432	59,742
一年至兩年	1,349,155	495,031
第三年至第五年	147,895	60,000
五年內全數清償	2,189,482	614,773

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允價值相約。

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	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
六個月或以下	1,890,758	464,810	1,000,000	775,000
七至十二個月	1,924,433	1,710,359	254,000	—
一至五年	1,497,050	555,031	476,000	—
	5,312,241	2,730,200	1,730,000	775,000

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

31 銀行貸款(續)

本集團有下列未動用的借貸額度：

	集團	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
可使用銀行借貸額度	4,286,521	3,763,005

32 可換股債券

截至二零零九年十二月三十一日止年度，集團所有剩餘的可換股債券已被轉換為本公司的股票或被贖回。可換股債券港幣1,488,950,000元(包含面值約港幣1,321,960,000元及其預提利息)按換股價每股港幣19.09元被轉換成69,248,797股本公司股票。餘下未被轉換為公司股票的可換股債券約價值港幣575,000元(包括面值500,000元及其預提利息)已被公司以現金贖回。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，可換股債券轉換和贖回之前，利息費用按約5.51%有效年利率所計算，約為港幣24,279,000元(附註8)。

33 遞延所得稅 — 集團

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
遞延所得稅資產：		
— 在12個月內收回的遞延所得稅資產	98,213	89,395
遞延所得稅負債：		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	46,324	49,808
— 在12個月內收回的遞延所得稅負債	126,313	65,668
	172,637	115,476

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

33 遞延所得稅 — 集團(續)

年內，遞延所得稅資產和負債(沒有考慮結餘可在同一徵稅區內抵銷)的變動如下：

遞延所得稅資產：

	存貨之未實現利潤	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
於一月一日	89,395	68,269
匯兌差額	3,243	405
在合併利潤表記賬(附註9)	5,575	20,721
於十二月三十一日	98,213	89,395

遞延所得稅負債：

	國內未匯出的 利潤所須予支付的 預提所得稅		於收購時所產生的 無形資產之 公允價值調整		總額	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
	於一月一日	62,126	—	53,350	56,892	115,476
匯兌差額	3,549	—	—	—	3,549	—
在合併利潤表記賬(附註9)	57,125	62,126	(3,513)	(3,542)	53,612	58,584
於十二月三十一日	122,800	62,126	49,837	53,350	172,637	115,476

對可抵扣虧損確認為遞延所得稅資產的數額，是按透過很可能產生的未來應課稅利潤實現的相關稅務利益而確認。本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收益的虧損港幣680,000元(二零零九年：港幣778,000元)確認遞延所得稅資產港幣2,717,000元(二零零九年：港幣3,115,000元)。虧損於二零一五年到期。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

34 應付賬款

於二零一零年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
1-30天	707,931	553,524	43,426	23,964
31-180天	589,328	306,432	66,330	34,091
181-365天	14,119	10,585	—	—
365天以上	7,530	5,067	—	—
	1,318,908	875,608	109,756	58,055

由於信貸期較短，應付賬款於資產負債表日的賬面值與公允價值相約。

應付賬款的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
人民幣	693,488	599,240	—	—
美元	584,206	271,827	105,237	53,139
其他貨幣	41,214	4,541	4,519	4,916
	1,318,908	875,608	109,756	58,055

35 應付票據

二零零九年內，本集團將附追索權之票據貼現予銀行以換取現金。於二零零九年十二月三十一日，已貼現予銀行及尚未償還之銀行票據為港幣397,501,000元。二零一零年內，本集團已全部償還應付票據及於二零一零年十二月三十一日，並無任何餘額。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

36 合併現金流量表附註

(a) 營運活動產生的現金流量

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
除所得稅前利潤	3,038,367	2,582,729
物業、機器及設備折舊費用(附註14)	356,622	321,021
租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	17,958	11,543
專利權及商標之攤銷(附註17)	9,923	9,916
未實現衍生金融工具公允價值虧損/(利得)(附註6)	136	(13,938)
物業、機器及設備出售/撤銷損失(附註6)	4,802	6,028
註銷附屬公司	—	(11,075)
以股份為基礎之酬金支出(附註28)	24,699	26,638
政府補貼作遞延收入之攤銷	(1,616)	(2,649)
財務收益(附註8)	(110,460)	(45,128)
財務費用(附註8)	71,393	62,950
營運資金變動前經營利潤	3,411,824	2,948,035
存貨之增加	(503,520)	(43,505)
應收賬款及應收票據、其他應收賬款、 預付賬款及按金之增加	(717,993)	(153,790)
應付賬款、其他應付賬款及預提費用之增加	476,869	59,838
營運活動產生的淨現金流入	2,667,180	2,810,578

(b) 出售物業、機器及設備的所得款

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
賬面淨值(附註14)	10,479	16,203
物業、機器及設備出售/撤銷損失(附註6)	(4,802)	(6,028)
出售物業、機器及設備所得款	5,677	10,175

37 或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零九年：無)。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

38 承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

(a) 資本性承擔

	集團	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
已簽約但未撥備：		
機器及設備	707,244	355,767
土地及樓宇	409,009	68,042
	1,116,253	423,809
已授權但未簽約：		
土地及樓宇	656,210	851,771
總資本性承擔	1,772,463	1,275,580

(b) 經營租賃承擔

於二零一零年十二月三十一日，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額如下：

	土地及樓宇	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
第一年內	25,497	20,149
超過一年但不超過五年	8,861	4,826
五年以上	—	12
	34,358	24,987

於二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何重大經營性租賃承擔(二零零九年：無)。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

39 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。

於二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團進行了以下重大關聯交易：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
(a) 從濰坊熱電公司購買		
— 電力	92,601	76,195
— 熱能	65,334	57,949
	157,935	134,144
(b) 主要管理人員報酬		
底薪、住房津貼、其他津貼及實物利益	13,384	8,318
以股份為基礎之酬金	2,392	2,041
退休金計劃供款	68	53
	15,844	10,412

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，與關聯人士並無餘額。

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不高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施煌劍先生及董事兼大股東許連捷先生之兒子所擁有。

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

40 主要附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零一零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份。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	二零一零年 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
間接附屬公司：				
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
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、採購及 出售個人衛生用品	每股港幣1元之 普通股10,000股	70
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511,407,600元	99.02
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

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

40 主要附屬公司(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	二零一零年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
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
福建恒安衛生材料 有限公司	中國，全外資企業	於中國製造個人 衛生用品材料	40,000,000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(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

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

40 主要附屬公司(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	二零一零年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
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(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
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(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(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
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

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

40 主要附屬公司(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	二零一零年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
恒安(中國)衛生用品 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	12,000,000美元	100
恒安浙江紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	30,000,000美元	100
恒安(天津)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	人民幣80,900,000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402,280,000元	100
恒安(重慶)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250,000,000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
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

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

40 主要附屬公司(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	二零一零年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
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
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
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
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
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

合併財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

40 主要附屬公司(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	二零一零年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
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
恒安(蕪湖)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204,000,000元	100
淳一(廈門)母嬰用品 有限公司	中國，全外資企業	於中國分銷孕婦、嬰兒、 兒童用品	港幣580,000元	100
泉州親親商貿有限公司	中國，有限責任公司	於中國分銷零食產品	人民幣5,000,000元	51
淳一株式會社	日本，有限責任公司	於日本分銷婦女和 幼兒用品	日元100,000元	100

於截至二零一零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。