



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號：1044



2011

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
公司資產負債表	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

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
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
匯豐銀行
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

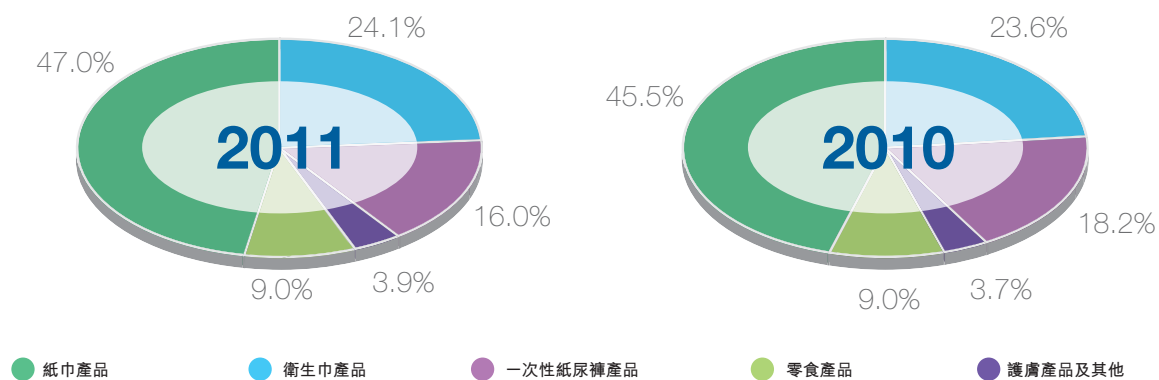
投資者及傳媒關係

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

	2011	2010	2009	2008	2007
純利潤率—根據					
公司股東應佔利潤(%)	15.5	18.2	19.5	16.8	17.7
每股收益(港元)	2.160	1.996	1.770	1.172	0.924
製成品週轉期(日)	44	54	58	61	64
應收賬款週轉期(日)	35	31	28	31	32
流動比率(倍)	1.4	1.8	1.9	2.7	3.4
負債比率(%)	58.5	50.6	30.3	27.9	35.5
淨負債比率(%)	(10.8)	(13.9)	(24.3)	(19.6)	(34.2)

按產品類別劃分之收入



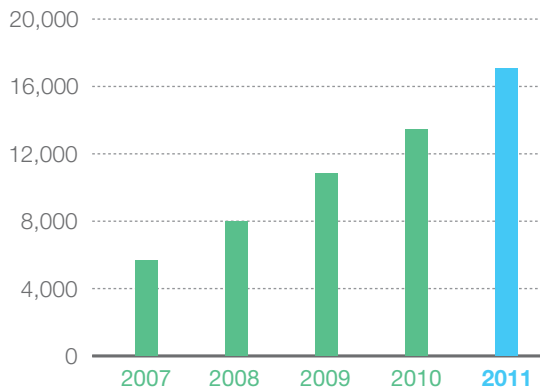
五年財務資料

合併業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2011	2010	2009	2008	2007
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
收入	17,050,557	13,431,688	10,833,839	8,001,545	5,686,972
除所得稅前利潤	3,255,375	3,038,367	2,582,729	1,510,688	1,184,690
所得稅費用	(569,929)	(551,950)	(415,706)	(166,032)	(175,555)
年度利潤	2,685,446	2,486,417	2,167,023	1,344,656	1,009,135
非控制性股東權益	(36,607)	(48,089)	(49,514)	(3,742)	(978)
公司股東應佔盈利	2,648,839	2,438,328	2,117,509	1,340,914	1,008,157
每股收益(港元)	2.160	1.996	1.770	1.172	0.924

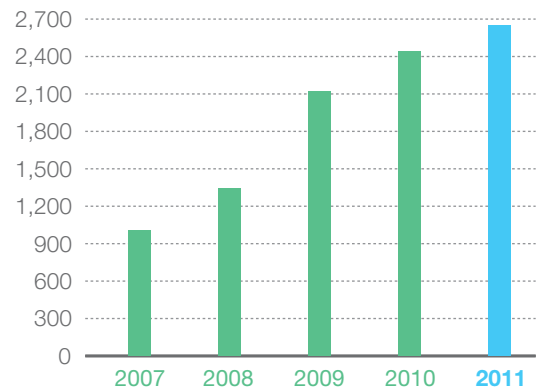
收入

港幣百萬元



公司股東應佔利潤

港幣百萬元

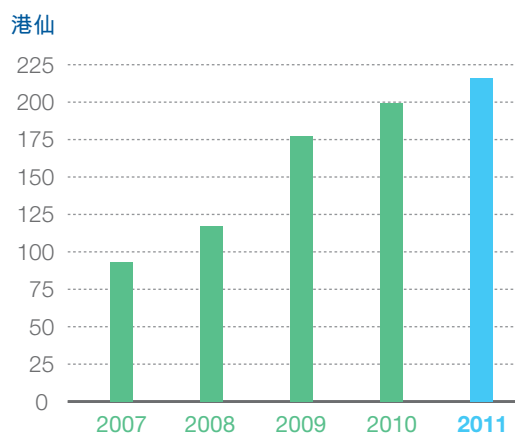


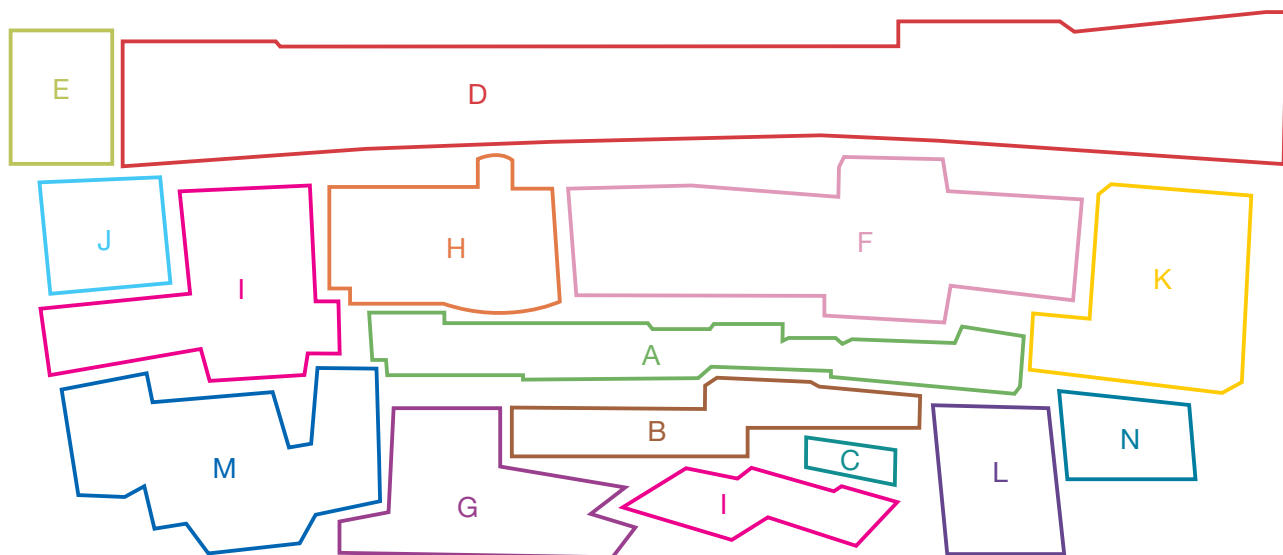
五年財務資料

合併資產及負債 — 於十二月三十一日

	2011	2010	2009	2008	2007
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
資產					
物業、機器及設備	5,203,336	4,519,090	3,535,811	3,080,750	2,342,837
在建工程	2,053,903	665,130	808,410	813,329	455,664
土地使用權	850,365	613,982	397,541	239,408	143,172
無形資產	601,212	606,508	616,384	626,296	454,663
非流動資產預付款	439,325	537,714	428,913	466,679	322,219
遞延所得稅資產	131,110	98,213	89,395	68,269	45,216
非流動融資租賃 — 應收款	—	—	—	9,692	—
現金及銀行存款	8,258,202	5,989,024	4,449,674	1,610,552	2,160,031
長期銀行存款	296,040	786,274	468,597	—	—
其他流動資產	5,485,587	4,761,445	3,353,214	3,134,037	2,450,057
總資產	23,319,080	18,577,380	14,147,939	10,049,012	8,373,859
負債					
長期銀行貸款	403,735	1,497,050	555,031	45,840	85,227
可換股債券	—	—	—	1,465,247	1,562,833
遞延所得稅負債	180,903	172,637	115,476	56,892	—
遞延政府補貼收入	3,807	5,281	5,104	7,555	11,211
流動負債	10,011,888	6,076,880	4,175,345	1,757,577	1,348,952
總負債	10,600,333	7,751,848	4,850,956	3,333,111	3,008,223
非控制性權益	377,334	322,345	279,977	231,844	21,413
淨資產 — 公司股東應佔總額	12,341,413	10,503,187	9,017,006	6,484,057	5,344,223

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 「親親」零食產品
- N 「淳一」嬰兒護膚產品

主席報告書



施文博
主席

致各位股東

本人提呈恒安國際集團有限公司(「恒安國際」或本「集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績報告。本年度內，歐債危機惡化及擴散，全球經濟復甦舉步為艱。面對複雜且不明朗的外圍環境，加上持續的商品物價上漲的風險，中國政府採取相應的宏觀調控措施，使經濟保持平穩較快的增長。居民收入提高以及生活水平的改善，使市場對個人衛生用品的需求持續增加，對優質的衛生護理用品需求尤其殷切。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，本集團的收入及股東應佔盈利保持增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為港幣17,050,557,000元(二零一零年：港幣13,431,688,000元)，較去年上升約26.9%。股東應佔盈利增加約8.6%至約港幣2,648,839,000元(二零一零年：港幣2,438,328,000元)；每股基本收益約港幣2.160元(二零一零年：港幣1.996元)。董事會建議派發末期股息每股港幣0.75元(二零一零年：港幣0.70元)，計及中期股息每股港幣0.60元(二零一零年：每股港幣0.60元)後，全年股息為每股港幣1.35元(二零一零年：每股港幣1.30元)。

主席報告書

年內，紙巾業務繼續是本集團的主要收入來源，佔集團整體收入約47.0%。衛生巾及紙尿褲業務亦有平穩增長，分別佔集團整體收入約24.1%及16.0%。親親食品集團於回顧年內繼續在各方面與衛生用品業務整合，帶來的經濟效益亦逐漸顯現，年內佔集團整體收入約9.0%。

回顧年內，本集團主要原材料造紙木漿、絨毛木漿及石油化工產品的價格大幅上升，對本集團的生產成本造成壓力。雖然集團透過採取靈活應對措施，嚴謹地控制成本，並推出高端產品以優化產品組合，減低成本上漲所帶來的負面影響，集團的綜合毛利率仍下跌至約39.9%（二零一零年：44.3%）。

本集團一直秉承「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，積極推動業務，亦為股東爭取豐盛的回報。二零一一年，本集團十分榮幸獲恒生指數有公司納入成為香港恒生指數的成份股，晉升為香港「藍籌股」，亦相當感激多年以來市場對集團踏實而積極的經營策略的充份肯定。

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25,978,000元（二零一零年：港幣25,784,000元）。

展望二零一二年，中國經濟將維持穩定增長，城市化進程的加速及居民生活質素的改善，將繼續為本集團帶來龐大的商機。集團將繼續致力研發更多高端新產品，並對現有產品進行優化升級，以迎合消費者對產品質素提升的要求。本集團有信心能持續受惠於中國經濟增長的良好勢頭，並繼續憑藉集團強大的品牌優勢及審慎的拓展策略，在個人衛生護理用品市場上把握更多市場機遇，以鞏固恒安國際的市場領導地位。

本人謹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



	2011	2010
西北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	859	638
佔總營業額的百分率	5.0%	4.7%
華北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,690	1,292
佔總營業額的百分率	9.9%	9.6%
東北地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,404	1,133
佔總營業額的百分率	8.2%	8.4%
魯豫地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,759	1,261
佔總營業額的百分率	10.3%	9.4%
華東地區		
銷售額：(港幣百萬元)	2,451	1,965
佔總營業額的百分率	14.4%	14.6%

	2011	2010
華中地區		
銷售額：(港幣百萬元)	2,500	1,992
佔總營業額的百分率	14.7%	14.8%
閩粵地區		
銷售額：(港幣百萬元)	3,056	2,685
佔總營業額的百分率	18.0%	20.0%
西南地區		
銷售額：(港幣百萬元)	885	668
佔總營業額的百分率	5.2%	5.0%
川渝地區		
銷售額：(港幣百萬元)	1,453	1,170
佔總營業額的百分率	8.5%	8.7%

施文博
主席

香港，二零一二年三月二十七日

行政總裁報告書



許連捷
行政總裁

致各位股東

業務概覽

二零一一年歐債危機及美國經濟放緩繼續困擾全球經濟。另一方面，年內商品價格大幅上升，雖然在下半年稍為緩和，但仍然維持在較高水平，使中國通脹升溫。面對眾多不明朗因素，中國政府因應經濟局勢適度調控經濟，以透過積極的財經政策穩住中國經濟的發展步伐，並繼續推動內部需求支持經濟發展。

行政總裁報告書

二零一一年中國國內生產總值約達471,564億元，同比增長約9.2%。中國城鎮化進程持續，全國城鎮人口目前已達到約6.9億人，佔總人口超過50%。全年城鎮居民的人均可支配收入約為人民幣21,810元，增長約14.1%，農村居民的人均收入約為人民幣6,977元，增長約17.9%。城市化進程持續有助提高國民的健康衛生意識，而經濟增長所帶動的人均收入提升，亦有助推動國民消費，促進優質個人及家庭衛生用品市場的發展。作為國內個人及家庭衛生用品的領先企業，恒安憑藉其規模優勢及有效的成本控制措施，繼續實現平穩增長。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，集團錄得收入約港幣17,050,557,000元，較去年上升約26.9%。股東應佔盈利約港幣2,648,839,000元，上升約8.6%。集團整體毛利率較去年下跌至約39.9%（二零一零年：44.3%），主要是因為原材料價格於二零一一年上半年大幅上升，增加生產成本所致。與此同時，集團於年內繼續積極優化產品組合，逐步增加產能以擴大規模效益以及採取嚴格的成本控制措施，從而減低原材料格價上升對生產成本以致毛利率所造成的負面影響。

年內，集團的分銷成本及管理費用合共佔整體收入的比例約為23.2%（二零一零年：23.8%），與去年相若。



行政總裁報告書

業務回顧

紙巾業務

近年，隨着國民對於優質生活用紙的需求繼續上升，中國生活用紙市場規模進一步擴大。由於中國生活用紙的人均消費量仍遠低於其他先進發達國家，市場潛力巨大。

二零一一年紙巾業務收入增長約31.1%至約港幣8,017,520,000元，佔集團整體收入約47.0%（二零一零年：45.5%）。紙巾業務的毛利率則下跌至約31.4%（二零一零年：37.3%），反映二零一一年上半年，主要原材料造紙木漿價格大幅提高，致使生產成本顯著上升所帶來的負面影響。同時，集團繼續積極調整產品結構，以減低成本上升的壓力。其中毛利率較低的捲筒紙產品之銷售額約佔紙巾業務收入約31.7%（二零一零年：33.4%）。

位於重慶年產能達60,000噸的新造紙生產基地於二零一二年一月初開始啟用。此外，為滿足市場對「心相印」產品需求的增加，集團將按計劃進一步提高紙巾業務產能，在重慶、蕪湖及晉江分別額外提供60,000噸、120,000噸及120,000噸新的產能，使二零一二年年底總年產能進一步提高至約900,000噸。



行政總裁報告書

衛生巾業務

城市化步伐加快，個人衛生意識亦有提升，帶動衛生巾的需求，其滲透率也逐年提高。集團於年內繼續發揮其品牌優勢，衛生巾業務獲得理想增長，收入上升約29.8%至約港幣4,114,425,000元，佔集團整體收入約24.1%（二零一零年：23.6%）。

主要原材料絨毛木漿及石油化工產品的價格於二零一一年上半年明顯上升，對衛生巾業務的生產成本帶來壓力。然而集團透過加強成本控制，及繼續提升中高檔產品的銷售比例，紓緩原材料成本上漲的影響，使衛生巾業務的毛利率仍能達到約60.4%水平（二零一零年：62.5%）。

未來，集團將繼續優化產品組合，生產更多中高檔產品。集團於二零一一年十二月中於七個省市的傳統管道推出高端產品七度空間「公主」系列，滿足市場對高端優質產品的需求。預期於二零一二年年中會於全國超市渠道上架銷售。

紙尿褲業務

中國紙尿褲市場的滲透率仍然偏低，加上城市化發展及人均可支配收入的提高，使國內紙尿褲市場發展迅速，消費量與日俱增。

二零一一年，集團的紙尿褲業務收入約港幣2,723,014,000元，較去年上升約11.3%，約佔整體收入的16.0%（二零一零年：18.2%）。年內，集團的紙尿褲業務增長不夠理想，主要是因為集團的舊版本紙尿褲的品質有待改進，加上近年有不少新的中小型企業進入市場，而國際品牌也繼續向二、三線地區發展，影響集團的紙尿褲業務。

為了提高紙尿褲業務的競爭力，集團已於二零一一年三月至八月份，陸續推出多個產品的升級版本，其銷售反應隨着零售市場逐漸消化舊版本產品後，於二零一一年第四季度起逐步提升。同時，為針對消費者對高端產品的需求，集團於二零一一年八月底起分階段於中國多個城市逐步推出「奇莫」產品系列（即前稱的「動睡裝系列」）。預期於二零一二年第三季開始在全國銷售。隨著推出上述產品後，集團對紙尿褲業務的長遠前景審慎樂觀。



行政總裁報告書

主要原材料絨毛木漿及石油化工產品的價格在二零一一年上半年明顯提高，加上集團於年內加強力度促銷舊版本產品，所以紙尿褲業務的毛利率下跌至約35.2%（二零一零年：42.4%）。

零食業務

集團的零食業務收入年內增加約28.3%至約港幣1,542,511,000元，約佔整體收入的9.0%（二零一零年：9.0%）。由於主要原材料如糖、調味料及麵粉等成本於年內繼續大幅上升，集團零食業務的毛利率下跌至約32.4%（二零一零年：36.2%）。

集團於二零一二年零食業務將加大整合分銷網絡的力度，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」等於二零一一年的收入約港幣35,823,000元（二零一零年：港幣35,719,000元）。此業務約佔集團整體收入的0.2%（二零一零年：0.3%），對集團業績影響輕微。

潔膚護膚產品業務

潔膚護膚產品於二零一一年的收入約港幣18,493,000元（二零一零年：港幣30,708,000元），此業務約佔集團的整體收入的0.1%（二零一零年：0.2%），對集團業績影響輕微。

分銷及推廣策略

集團於二零一一年減少了在廣告及各種推廣方式的投放，因此相關費用率有所下降，合共佔整體收入的比例減少至約10.0%（二零一零年：11.1%）。

另一方面，集團需要支付新的稅項城市維護建設稅及教育費附加，合計約佔整體收入的0.6%（二零一零年：零）。

年內，整體而言，集團的分銷開支佔收入的比例亦相應下降至約18.8%（二零一零年：19.3%）。

產品研發

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品質，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為鞏固。

成為香港恒生指數成份股

二零一一年六月七日，集團正式獲恒生指數有限公司納入成為香港恒生指數的成份股。這是集團發展史上又一重要里程碑，也是市場對集團多年來踏實而積極的經營策略的充份肯定。

行政總裁報告書

最新獎項

年內，本集團獲得由福建省政府頒發的「福建省品質獎」、泉州市政府頒發的「泉州市功勳企業獎」和「泉州市政府品質獎」及《資本雜誌》及《資本一周》頒發的「二零一一年最具投資前景企業獎」。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。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一一年十二月三十一日，集團共有現金及銀行存款、長期銀行存款和有限制銀行存款約港幣8,622,882,000元(二零一零年：港幣6,834,535,000元)，而集團貸款共約港幣7,218,363,000元(二零一零年：港幣5,312,241,000元)。銀行貸款的年利率浮動在約0.8%至4.0%之間(二零一零年：0.8%至3.4%之間)。於二零一一年十二月三十一日，除了銀行存款約港幣68,640,000元(二零一零年：港幣59,237,000元)存於銀行主要作為發信用證所需的有限制銀行存款外，集團沒有任何資產用作為銀行貸款的抵押。於二零一一年十二月三十一日，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58.5%(二零一零年：50.6%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及銀行存款及長期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)為負10.8%(二零一零年：負13.9%)，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2,437,340,000元。

於二零一一年十二月三十一日，集團並沒有重大或然負債。

人力資源及管理

於二零一一年十二月三十一日，集團共聘用約31,000名員工。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。本集團從沒有在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方面遇到困難。

行政總裁報告書

於二零一一年十二月三十一日，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，集團對中國經濟增長及快速的城市化進程所帶動各類衛生用品及日常用品的需求仍然感到樂觀。隨著消費者個人衛生意識的提高，對生活質素的追求，高質素衛生用品的消費將繼續提升。集團有信心憑藉其品牌和規模優勢，透過不斷開發及推出高質素產品，繼續帶領國內個人衛生用品市場的持續發展。

二零一二年，集團會按計劃擴充產能，以滿足市場的擴張。此外，集團會致力改善產品品質，同時提高管理效率，拓展銷售網路，以增加整體競爭力，進一步提升品牌影響力並擴大市場佔有率。

原材料價格自二零一一年下半年起開始從高位回落，二零一二年原材料成本壓力可望得以紓緩。與此同時，集團亦將不斷優化產品組合，嚴格進行成本控制。因此，集團相信二零一二年集團的毛利率將有所改善。

憑藉穩實基礎和品牌實力，本集團有信心繼續保持在國內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，二零一二年三月二十七日

董事及高級管理層簡介



董事

執行董事

施文博先生，六十二歲，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，五十八歲，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，六十二歲，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三十三年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

許水深先生，四十三歲，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二十七年經驗。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，四十五歲，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二十七年經驗。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，三十七歲，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十九年經驗。

董事及高級管理層簡介



施煌劍先生，三十六歲，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的會員和香港會計師公會的資深會員。彼為本公司主席兼董事施文博先生的兒子。

許清池先生，二十七歲，負責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，四十六歲，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，四十六歲，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二十五年經驗，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」）之董事及曾出任證券及期貨事務監察委員會諮詢委員會成員。陳先生現為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及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，五十二歲，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，黃女士曾任灣仔區議會主席，現為西九文化局管理局諮詢委員會委員、藝術博物館諮詢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)，四十六歲，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。自二零一零年四月起，彼亦獲委任為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，並累計超過十八年工作經驗。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，四十八歲，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二十二年的經驗，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，五十一歲，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二十六年經驗，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，四十三歲，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，四十六歲，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二十三年經驗，並具有中國高級經濟師職銜。

許自淡先生，四十五歲，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二十六年的經驗。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，四十六歲，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二十七年的經驗。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，四十四歲，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二十五年的經驗。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，三十八歲，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十六年的經驗。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。

潘家紅先生，三十八歲，本集團商貿發展部副總監，負責本集團銷售業務管理和發展工作，於一九九六年加入本集團，在消費品市場的銷售和業務管理方面積逾十六年經驗。潘先生畢業於國立華僑大學涉外會計專業。

王桂忠先生，三十八歲，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十三年經驗。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。

朱洪波先生，五十歲，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二十八年經驗。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。

截至二零一一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。於二零一一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

董事於二零一一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	4/4	不適用	不適用
許大座先生	4/4	不適用	不適用
許春滿先生	4/4	不適用	不適用
施煌劍先生	4/4	不適用	不適用
許清池先生	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
王明富先生	3/4	2/2	0/1

* 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。根據本公司之章程細則第116條，施文博先生、洪青山先生、許大座先生和盧康成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

截至二零一一年十二月三十一日止年度外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所向本集團分別收取約港幣6,180,000元和港幣653,000元作為核數費用和非核數服務的費用。非核數服務主要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。

於二零一一年，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

董事欣然提呈截至二零一一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：

	2011		2010	
	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	4,114,425	1,456,729	3,169,544	1,138,211
— 一次性紙尿褲產品	2,723,014	360,040	2,446,901	503,486
— 紙巾產品	8,017,520	783,446	6,114,379	962,896
零食產品	1,542,511	88,501	1,202,726	98,549
護膚產品及其他	653,087	191,295	498,138	92,932
	17,050,557	2,880,011	13,431,688	2,796,074

(2) 按地區劃分之本集團收入分析如下：

	2011		2010	
	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	3,056	18.0	2,685	20.0
西北	859	5.0	638	4.7
西南	885	5.2	668	5.0
川渝	1,453	8.5	1,170	8.7
東北	1,404	8.2	1,133	8.4
華北	1,690	9.9	1,292	9.6
魯豫	1,759	10.3	1,261	9.4
華東	2,451	14.4	1,965	14.6
華中	2,500	14.7	1,992	14.8
海外	994	5.8	628	4.8
	17,051	100	13,432	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。

董事局已於二零一一年十月十三日派發中期股息每股港幣0.60元(二零一零年：港幣0.60元)，合共港幣737,381,000元(二零一零年：港幣734,531,000元)。

董事會建議派發末期股息每股港幣0.75元(二零一零年：港幣0.70元)，合共港幣921,756,000元(二零一零年：港幣856,953,000元)。本公司的股東將於二零一二年五月二十二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25,978,000元(二零一零年：港幣25,784,000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。董事認為於二零一一年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為港幣1,778,636,000元(二零一零年：港幣3,156,352,000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
許大座先生
許春滿先生
施煌劍先生
許清池先生
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116條規定，施文博先生、洪青山先生、許大座先生和盧康成先生任期屆滿告退，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，將於二零一四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37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。

	2011 港幣千元	2010 港幣千元
從濰坊恒安熱電有限公司（「濰坊熱電」）購買		
— 電力	143,549	92,601
— 熱能	88,436	65,334

根據本公司的一家全資附屬公司與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98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

於二零一一年十二月三十一日，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／權益類別股份數目		非上市之 相關權益 (附註(1))		權益百分率 概約
			個人權益／		
	受益人	家族權益	受益人	股份總計	
施文博先生	228,794,599 (附註(2))	—	10,000	228,804,599	18.62%
許連捷先生	224,669,751 (附註(3))	—	—	224,669,751	18.28%
洪青山先生	7,000,000 (附註(6))	—	—	7,000,000	0.57%
許水深先生	—	33,030	20,000	53,030	0.004%
許大座先生	19,777,321 (附註(4)&(5))	—	—	19,777,321	1.61%
許春滿先生	16,167,445 (附註(6))	—	—	16,167,445	1.32%
施煌劍先生	151,700	—	20,000	171,700	0.01%
許清池先生	40,000	—	20,000	60,000	0.005%
盧康成先生	40,000	—	85,000	125,000	0.01%

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31至34頁。
- (2) 於228,794,599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228,228,999股及565,600股普通股份。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。

董事會報告書

- (4) 該19,777,321股股份當中，天樂控股有限公司持有本公司17,270,000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 Hengan International Investments Limited (「HIIL」)持有。
- (5) 該等股份乃由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。
- (6) Wan Li Company Limited 持有本公司7,000,000股股份。其為一家於英屬處女島成立的公司，並為萬利有限公司(「萬利」)全資擁有之附屬公司。萬利為一家於巴哈馬成立的公司，並由 Seletar Limited 和 Serangoon Limited 以萬利信託受託人 Credit Suisse 之信託代理人身份擁有。洪青山先生為萬利信託的成立人和受益人。因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有萬利信託在本公司的權益。
- (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) 本公司於二零零三年五月二日(「二零零三年計劃」)和於二零一一年五月二十六日(「二零一一年計劃」)採納之購股權計劃(「該等計劃」)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參與人授予購股權，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參與人授出購股權。

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參與人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；

董事會報告書

- (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，根據二零零三年計劃和二零一一年計劃分別可發行之股份數目上限為85,638,200股和119,513,872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) 每位參與人可獲授權益上限**
每位參與人在任何十二個月內(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，惟該參與人及其聯繫人士必須於會上放棄其投票權。
- (vi) 購股權行使期**
- (a) 購股權可根據二零零三年計劃條款之規定，於參與人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)。
- (b) 購股權可根據二零一一年計劃和授出期權要約的條款之規定，於授出日期起計，並於董事會釐定之日期結束的任何時間內行使，惟不得長於授出日期起十年。
- (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) 該等計劃尚餘之有效期**
二零零三年計劃直到二零一三年五月二日屆滿前有效；二零一一年計劃則於二零一一年七月二十七日屆滿前有效。

董事會報告書

(2) 截至二零一一年十二月三十一日止，根據該等購股權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					於二零一一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)
	於二零一一年一月一日之結餘	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	10,000	—	—	—	—	10,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
許連捷	90,000	—	(90,000)	—	—	—	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
洪青山	10,000	—	(10,000)	—	—	—	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
許大座	65,000	—	(65,000)	—	—	—	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
許春滿	10,000	—	(10,000)	—	—	—	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
盧康成	85,000	—	—	—	—	85,000	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
許水深	75,000	—	(75,000)	—	—	—	25.05	12/07/2007	12/07/2011–02/05/2013
	—	10,000	—	—	—	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014–27/07/2021
	—	5,000	—	—	—	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015–27/07/2021
	—	5,000	—	—	—	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016–27/07/2021
施煌劍	—	10,000	—	—	—	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014–27/07/2021
	—	5,000	—	—	—	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015–27/07/2021
	—	5,000	—	—	—	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016–27/07/2021
許清池	—	10,000	—	—	—	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014–27/07/2021
	—	5,000	—	—	—	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015–27/07/2021
	—	5,000	—	—	—	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016–27/07/2021
參與人	47,500	—	(47,500)	—	—	—	25.05	12/07/2007	12/07/2010–02/05/2013
	4,445,500	—	(4,431,500)	—	(9,000)	5,000	25.05	12/07/2007	12/07/2011–02/05/2013
	20,000	—	(20,000)	—	—	—	25.30	18/07/2007	18/07/2011–02/05/2013
	50,000	—	(40,000)	—	—	10,000	25.05	18/03/2008	12/07/2011–02/05/2013
	2,536,000	—	—	—	(145,000)	2,391,000	44.30	07/09/2009	07/09/2012–02/05/2013
	—	1,424,000	—	—	(2,500)	1,421,500	68.30	28/07/2011	28/07/2014–27/07/2021
	—	712,000	—	—	(1,250)	710,750	68.30	28/07/2011	28/07/2015–27/07/2021
	—	712,000	—	—	(1,250)	710,750	68.30	28/07/2011	28/07/2016–27/07/2021
	<u>7,444,000</u>	<u>2,908,000</u>	<u>(4,789,000)</u>	<u>—</u>	<u>(159,000)</u>	<u>5,404,000</u>			

董事會報告書

年內，概無股份期權失效。

截至二零一一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 及				
	於二零零七年 授予董事之 購股權	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	於二零一一年 授予董事之 購股權	於二零一一年 授於僱員之 購股權
無風險息率	每年4.64%	每年4.64%	每年1.40%	每年2.30%	每年2.30%
預期波幅	每年35%	每年35%	每年45%	每年33.3%	每年33.3%
預期股息率	每年2.5%	每年2.5%	每年2.3%	每年2.0%	每年2.0%
提早行使股份期權因素	2倍	1.5倍	1.5倍	2.2倍	1.6倍
預期離職的比率	每年0%	每年15%	每年13.7%	每年5.8%	每年14.7%

根據二項式模式，截至二零一一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利潤表列帳的金額約為港幣23,738,000元（二零一零年：港幣24,699,000元）。餘下未攤銷的公平值約港幣62,397,000元將於未來數年內跟據購股權的歸屬期於合併利潤表中列帳。

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，顯示於二零一一年十二月三十一日，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	228,228,999 (L)	18.57%
Tin Wing Holdings Limited	(1)	受控公司權益	228,228,999 (L)	18.57%
安平控股有限公司	(2)	實益擁有人	224,669,751 (L)	18.28%
安平投資有限公司	(2)	受控公司權益	224,669,751 (L)	18.28%
Serangoon Limited	(1), (2) & (3)	受控公司權益	487,168,750 (L)	39.64%
Seletar Limited	(1), (2) & (3)	受控公司權益	487,168,750 (L)	39.64%
Credit Suisse Trust Limited	(3)	受託人	487,168,750 (L)	39.64%
摩根大通公司	(4)	實益擁有人	2,510,250 (L)	0.20%
	(4)	實益擁有人	589,926 (S)	0.05%
	(4)	投資經理	13,542,500 (L)	1.10%
	(4)	保管人－法團／ 核准借出代理人	56,974,161 (L)	4.64%

(L) 指好倉 (S) 指淡倉

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。

董事會報告書

- (3) Credit Suisse Trust Limited 作為施氏家族信託、許氏家族信託(The Hui Family Trust)、許氏家族信託(The Xu Family Trust)、萬利信託和其他人的受託人身份，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代表其管理的賬戶持有股份。

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	13.0%
— 首五大供應商	39.8%

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，於二零一二年三月二十七日，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，二零一二年三月二十七日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

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」)已審計列載於第38至104頁恒安國際集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的合併和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、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

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》的披露規定編製合併財務報表，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計對該等合併財務報表作出意見，僅向整體股東報告我們的意見，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計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。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合併財務報表存在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合併財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

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二零一一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，二零壹二年三月二十七日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

合併利潤表

截至二零一一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	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
收入	5	17,050,557	13,431,688
銷售成本	7	(10,250,259)	(7,486,900)
毛利		6,800,298	5,944,788
其他利得 — 淨額	6	456,083	248,811
分銷成本	7	(3,211,723)	(2,591,384)
行政費用	7	(750,882)	(602,515)
經營利潤		3,293,776	2,999,700
財務收益	8	109,406	110,460
財務費用	8	(147,807)	(71,793)
財務(費用)/收益 — 淨值		(38,401)	38,667
除所得稅前利潤		3,255,375	3,038,367
所得稅費用	9	(569,929)	(551,950)
年度利潤		2,685,446	2,486,417
應佔利潤：			
公司股東	10	2,648,839	2,438,328
非控制性權益		36,607	48,089
		2,685,446	2,486,417
本年度本公司股東應佔利潤的每股收益			
— 基本	11	HK\$2.160	HK\$1.996
— 攤薄	11	HK\$2.156	HK\$1.988

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
年度利潤	2,685,446	2,486,417
其他綜合收益		
— 外幣折算差額	659,552	370,631
本年度總綜合收益	3,344,998	2,857,048
應佔全面收入總額：		
公司股東	3,288,809	2,804,658
非控制性權益	56,189	52,390
本年度總綜合收益	3,344,998	2,857,048

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併資產負債表

二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	14	5,203,336	4,519,090
在建工程	15	2,053,903	665,130
土地使用權	16	850,365	613,982
無形資產	17	601,212	606,508
非流動資產預付款	18	439,325	537,714
遞延所得稅資產	32	131,110	98,213
長期銀行存款	26	296,040	786,274
		9,575,291	7,826,911
流動資產			
存貨	21	2,934,323	2,760,090
應收賬款及應收票據	22	1,892,632	1,395,837
其他應收賬款、預付賬款及按金	22	589,734	532,479
衍生金融工具	24	258	13,802
有限制銀行存款	25	68,640	59,237
現金及銀行存款	26	8,258,202	5,989,024
		13,743,789	10,750,469
總資產		23,319,080	18,577,380
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	27	122,901	122,422
其他儲備	29	3,489,931	3,630,385
留存收益	30		
— 擬派末期股利	12	921,756	856,953
— 未分配盈利		7,806,825	5,893,427
		12,341,413	10,503,187
非控制性權益		377,334	322,345
總權益		12,718,747	10,825,532

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併資產負債表

二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
負債			
非流動負債			
銀行貸款	31	403,735	1,497,050
遞延所得稅負債	32	180,903	172,637
遞延政府補貼收入		3,807	5,281
		588,445	1,674,968
流動負債			
應付賬款	33	1,881,313	1,318,908
其他應付賬款及預提費用	33	968,976	659,696
衍生金融工具	24	1,869	—
當期所得稅負債		345,102	283,085
銀行貸款	31	6,814,628	3,815,191
		10,011,888	6,076,880
總負債		10,600,333	7,751,848
權益及負債合計		23,319,080	18,577,380
流動資產淨額		3,731,901	4,673,589
總資產減流動負債		13,307,192	12,500,500

施文博
董事許連捷
董事

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

公司資產負債表

二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	19	5,452,549	5,428,811
流動資產			
應收賬款	22	100	142,780
應收附屬公司款項	23	989,621	1,387,231
其他應收賬款、預付賬款及按金	22	1,404	6,503
現金及銀行存款	26	10,136	45,997
		1,001,261	1,582,511
總資產		6,453,810	7,011,322
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	27	122,901	122,422
其他儲備	29	727,741	1,784,469
留存收益	30		
— 擬派末期股利	12	921,756	856,953
— 未分配留存收益		162,056	601,509
總權益		1,934,454	3,365,353

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

公司資產負債表

二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
負債			
非流動負債			
銀行貸款	31	40,000	476,000
應付附屬公司款項	23	2,604,931	1,800,548
		2,644,931	2,276,548
流動負債			
應付賬款	33	8	109,756
其他應付賬款及預提費用	33	13,444	5,665
衍生金融工具負債	24	973	—
銀行貸款	31	1,860,000	1,254,000
		1,874,425	1,369,421
總負債		4,519,356	3,645,969
權益及負債合計		6,453,810	7,011,322
流動負債淨額		(873,164)	213,090
總資產減流動負債		4,579,385	5,641,901

施文博
董事

許連捷
董事

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併權益變動表

截至二零一一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	
	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	權益 港幣千元	總額權益 港幣千元
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						
二零零九年已派末期股息	—	—	(731,588)	(731,588)	—	(731,588)
二零一零年已派中期股息 以股份為基礎之酬金	12	—	(734,531)	(734,531)	(1,800)	(736,331)
— 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)
與所有者的交易總額	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	29(a)	(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
於二零一一年一月一日	122,422	3,630,385	6,750,380	10,503,187	322,345	10,825,532
年度利潤	—	—	2,648,839	2,648,839	36,607	2,685,446
外幣折算差額	29(d)	639,970	—	639,970	19,582	659,552
綜合總收益	—	639,970	2,648,839	3,288,809	56,189	3,344,998
與所有者的交易						
二零一零年已派末期股息	12	—	(856,953)	(856,953)	—	(856,953)
二零一一年已派中期股息 以股份為基礎之酬金	12	—	(737,381)	(737,381)	(1,200)	(738,581)
— 職工服務價值	27,28	23,738	—	23,738	—	23,738
— 發行股份所得款	27,28	479	119,534	120,013	—	120,013
與所有者的交易總額	479	143,272	(1,594,334)	(1,450,583)	(1,200)	(1,451,783)
撥往法定儲備	29(c)	276,304	(276,304)	—	—	—
轉往留存收益	29(a)	(1,200,000)	1,200,000	—	—	—
於二零一一年十二月三十一日	122,901	3,489,931	8,728,581	12,341,413	377,334	12,718,747

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併現金流量表

截至二零一一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	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
營運活動的現金流量			
營運活動產生的現金	34(a)	3,905,625	2,667,180
已付所得稅		(549,724)	(387,572)
營運活動產生的淨現金		3,355,901	2,279,608
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		(2,203,945)	(1,034,575)
購入土地使用權		(223,881)	(82,189)
出售物業、機器及設備所得款	34(b)	10,199	5,677
減少／(增加)非流動資產預付款		122,454	(235,729)
增加有限制銀行存款		(6,330)	(46,393)
增加長期銀行存款及短期銀行存款		(3,427,230)	(294,489)
已收利息		252,662	110,460
投資活動所用的淨現金		(5,476,071)	(1,577,238)
融資活動的現金流量			
銀行貸款所得款		6,705,262	5,011,265
償還銀行貸款		(4,877,404)	(2,458,182)
已付利息		(157,321)	(75,393)
支付股息		(1,594,334)	(1,466,119)
附屬公司向少數股東支付的股息		(1,200)	(1,800)
支付貼現票據款項		—	(397,501)
職工購股權計劃所發行的股份		120,013	122,943
融資活動產生的淨現金		195,016	735,213
銀行結餘及現金淨(減少)／增加		(1,925,154)	1,437,583
一月一日之現金及現金等價物	26	5,989,024	4,449,674
外幣匯率變動之影響		165,166	101,767
十二月三十一日之現金及現金等價物		4,229,036	5,989,024

第46頁至104頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併財務報表附註

截至二零一一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，零食產品及護膚品。

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 P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, 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二零一二年三月二十七日批准刊發。

2 重要會計政策摘要

編製本合併財務報表採用的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計。這亦需要管理層在應用本集團的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重大假設和估計的範疇，在附註4中披露。

(i) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

以下新準則和準則修改必須在二零一一年一月一日開始的財務年度首次採用。

- 香港財務報告準則7「金融工具：披露」：澄清金融工具的七項披露規定，重點為描述性披露和信貸風險披露。本集團已應用該項新會計政策，然而該項會計政策不會對本集團財務報表產生影響。

合併財務報表附註

截至二零一一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) 本集團已採納的新訂和已修改的準則(續)

- 香港會計準則24(修訂)「關聯方披露」適用於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間。此修訂介紹香港會計準則24有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由如下披露規定所取代：
 - 政府名稱與他們關係的性質；及
 - 任何個別重大交易的性質和數額；及
 - 在意義上或數額上任何整體而言屬重大的交易。

此修訂亦澄清和簡化了關聯方的定義。本集團已採納該項新會計政策，然而該項會計政策不會對本集團財務報表產生影響。

(ii) 已公佈但於二零一一年一月一日財政年度仍未生效及無提早採納的新準則和修改準則

本集團對此等新準則和修改準則的影響的評估如下。

- 香港財務報告準則7(修改)「金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債」，該修定也規定了新的披露要求，著重於在財務狀況表中被抵銷的金融工具，以及受總互抵協定或類似協定約束的金融工具(無論其是否被抵銷)的量化資訊。本集團即將應用該項新會計政策，然而該項會計政策不會對本集團財務報表產生影響。本集團仍未評估香港財務報告準則7(修改)的全面影響，並有意在其生效日期起採納香港財務報告準則7(修改)，目前適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間。
- 香港財務報告準則9「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和確認。香港財務報告準則9及香港財務報告準則7(修改)「強制性生效日期及過渡性披露」。香港財務報告準則9在二零零九年十一月和二零一零年十月發佈。此準則為取代香港會計準則39有關分類和計量金融工具。香港財務報告準則9規定金融資產必須分類為兩個計量類別：按公允價值計量和按攤銷成本計量。此釐定必須在初次確認時作出。分類視乎主體管理其金融工具的經營模式，以及工具的合同現金流量特點。對於金融負債，此準則保留了香港財務報告準則39的大部分規定。主要改變為，如對金融負債採用公允價值法，除非會造成會計錯配否則歸屬於主體本身負債信貸風險的公允價值變動部分在其他綜合收益中而非利潤表中確認。本集團仍未評估香港財務報告準則9的全面影響，並有意在其生效日期起採納香港財務報告準則9，目前適用於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間。

合併財務報表附註

截至二零一一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) 已公佈但於二零一一年一月一日財政年度仍未生效及無提早採納的新準則和修改準則(續)**

- 香港財務報告準則10「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司的合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估時控制權的釐定。本集團仍未評估香港財務報告準則10的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則10。
- 香港財務報告準則12「在其他主體權益的披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別目的工具主體以及其他資產負債表外工具。本集團仍未評估香港財務報告準則12的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則12。
- 香港財務報告準則13「公允價值計量」目的為透過提供一個公允價值的清晰定義和作為各項香港財務報告準則就公允價值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此規定並不延伸至公允價值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。本集團仍未評估香港財務報告準則13的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則13。
- 香港會計準則19(修改)「職工福利」：此修改刪除了區間法和按淨注資基準計算財務成本。本集團仍未評估香港財務報告準則19的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則19。
- 香港會計準則1(修改)「財務報表的呈報」：此修改的主要變動為規定主體將在「其他綜合收益」中呈報的項目，按此等項目其後是否有機會重分類至盈虧(重分類調整)而組合起來。此修改並無針對那些項目在其他綜合收益中呈報。

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港(財務報告解釋委員會)解釋公告而預期會對本集團有重大影響。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(b) 子公司

(i) 合併賬目

子公司指本集團有權管控其財政及經營政策的所有主體，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。

子公司在控制權轉移至本集團之日全面合併入賬。子公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司之間的交易、結餘及收支予以對銷。來自集團內公司間的利潤和損失(確認於資產)亦予以對銷。子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。

(1) 業務合併

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買一子公司所轉讓的對價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債，及本集團發行的股本權益的公允價值。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。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，本集團可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。

購買相關成本在產生時支銷。

商譽初步計量為轉讓對價與非控制性權益的公允價值總額，超過所購入可辨認資產和承擔負債淨值的差額。如此對價低過所購買子公司淨資產的公允價值，該差額在損益中確認。

(2) 不導致失去控制權的子公司權益變動

本集團將其與非控制性權益進行、不導致失去控制權的交易入賬為權益交易——即與所有者以其作為所有者身份進行的交易。所支付任何對價的公允價值與相關應佔所收購子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。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(b) 子公司(續)****(i) 合併賬目(續)****(3) 出售子公司**

當集團不再持有控制權，在主體的任何保留權益於失去控制權當日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。

(ii) 獨立財務報表

子公司投資按成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。子公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

如股利超過宣派股利期內子公司的總綜合收益，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過合併財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對子公司投資作減值測試。

(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執行董事負責分配資源和評估經營分部的表現。

(d) 外幣折算**(i) 功能和列報貨幣**

本集團每個主體的財務報表所列項目均以該主體經營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。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，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折算產生的匯兌利得和損失在合併利潤表確認。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(d) 外幣折算(續)

(ii) 交易及結餘(續)

與借款和現金及現金等價物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。

以外幣為單位及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。

(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) 每份利潤表內的收益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。

合併財務報表附註

截至二零一一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**

分類為融資租賃的租賃土地和所有其他不動產、工廠及設備按歷史成本減折舊列賬。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。

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查，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。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(f) 土地使用權

土地使用權是按成本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。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

商譽產生自收購子公司、聯營和合營企業，並相當於所轉讓對價超過本公司在被收購方的可辨認資產、負債和或有負債淨公允價值權益與非控制性權益在被收購方公允價值的數額。

就減值測試而言，在業務合併中購入的商譽會分配至每個現金產出單元或現金產出單元組(預期可從合併中獲取協同利益)。商譽被分配的每個單元或單元組指在主體內商譽被監控作內部管理用途的最底層次。商譽在經營分部層次進行監控。

對商譽的減值測試每年進行，或如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回數額(使用價值與公允價值減出售成本較高者)比較。任何減值須即時確認及不得在之後期間撥回。

(ii) 專利權及商標

分開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。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(h) 非金融資產投資和子公司投資的減值**

使用壽命不限定的資產 — 例如商譽，無需攤銷，但每年須就減值進行測試。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。

如股利超過宣派股利期內子公司的總綜合收益，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過合併財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對子公司投資作減值測試。

(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和貸款及應收款項。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。

(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「應收賬款及其他應收款」(附註22)、「有限制銀行存款」(附註25)、「現金及銀行存款」及「長期銀行存款」(附註26)內。

合併財務報表附註

截至二零一一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) 確認和計量

常規購買及出售的金融資產在交易日確認。一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。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。

(ii) 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。

(iii) 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。

減值虧損的證據可包括債務人或一組債務人遇上嚴重財政困難、逾期或拖欠償還利息或本金、債務人很有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流有可計量的減少，例如與違約有相互關連的拖欠情況或經濟狀況改變。

合併財務報表附註

截至二零一一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)****(iii) 金融資產減值(續)**

對於貸款及應收款類別，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。

(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資產／負債，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款

應收賬款及票據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款以公允價值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值準備計量。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(m) 現金及現金等價物

在合併現金流量表中，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款和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。

(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資產負債表日後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

(q) 借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般與特定借款成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借款，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本在產生期內的損益中確認。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(r) 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。

(i) 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司的子公司及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。

(ii) 遞延所得稅**(1) 內在差異**

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。

(2) 外在差異

遞延稅項就子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。

(iii) 抵銷

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(s) 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

本集團設有一項以權益結算、以股份為基礎的報酬計劃(附註28)。職工為換取獲授予期權而提供服務的公允價值確認為費用。將作為費用的總金額參考授予期權的公允價值釐定，不包括任何服務和非市場業績可行權條件(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。費用的總金額在等待期間內確認，等待期間指將符合所有特定可行權條件的期間。在每個報告期末，集團依據可行權條件修訂其對預期可行權的期權數目的估計。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撥入股本(面值)和股本溢價。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)**(t) 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。

如有多項類似債務，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。

(u) 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) 利息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。已減值貸款之利息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。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策摘要(續)

(v) 政府補助

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

與成本有關之政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合其所需期間在合併利潤表中確認。

與購買不動產、工廠和設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在合併利潤表確認。

(w) 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。

(x) 股利分配

向本公司股東分配的股利在股利獲本公司股東或董事(按適當)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。

合併財務報表附註

截至二零一一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****(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銀行存款、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。

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，截至二零一一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、機器及設備進口以及銀行借款的貨幣單位)以及港幣(銀行借款的貨幣單位)使集團獲得匯兌利得港幣 113,748,000 (2010: 港幣 71,172,000)。本集團有能力取得足夠之外幣以支付採購，供國內附屬公司派發股利予境外持股公司以及償還銀行借款之用。於二零一一年十二月三十一日，除了與某些商業銀行訂立的按公允價值列賬的無本金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。

於二零一一年十二月三十一日，假若港幣及美元兌人民幣貶值/升值5%(2010年: 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47,902,000元(二零一零年: 港幣75,317,000元)。權益並無受到影響。

(2) 價格風險

由於本集團主要原材料(如木漿)存在價格波動，故此本集團承受原材料的價格風險。為了管理原材料的價格風險，本集團與供應商簽訂長期合同，並將供應商分散以緩解原材料價格波動。

(3) 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)，長期銀行存款及現金及銀行存款(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，因為銀行存款利率沒有明顯改變。

合併財務報表附註

截至二零一一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) 現金流量及公允價值利率風險(續)

本集團的利率風險主要來自貸款(附註31)。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。

於二零一一年十二月三十一日，假若銀行貸款利率高出／低了100個基點(2010年：150個基點)，而所有其他因素維持不變，則本年度利潤應下降／增加港幣44,405,000元(二零一零年：港幣35,207,000元)，主要因為浮息貸款的較高／較低利息開支所致。

(4) 信用風險

信用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、現金及銀行存款、衍生金融工具，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、現金及銀行存款、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。

於二零一一年十二月三十一日，所有有限制銀行存款，銀行存款及衍生金融工具均存入信譽良好及具規模之銀行，並無明顯信用風險。

(5) 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。本集團財務部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求，以使集團不違反其任何借款限額或限制性條款。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要求。

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

截至二零一一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)****(5) 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	3年至5年 港幣千元
集團			
於二零一一年十二月三十一日			
銀行貸款	6,814,628	403,735	—
應付利息	67,235	6,075	—
應付賬款及其他應付款	2,601,880	—	—
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款	1,747,243	—	—
公司			
於二零一一年十二月三十一日			
銀行貸款	1,860,000	40,000	—
應付利息	21,406	296	—
應付賬款及其他應付款	13,452	—	—
應付附屬公司	—	2,604,931	—
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款	115,421	—	—
應付附屬公司	—	1,800,548	—

於二零一一年十二月三十一日，本公司為附屬公司之銀行貸款作出擔保的金額為港幣3,920,377,000元(二零一零年：港幣595,000,000元)。附屬公司有能力和償還其銀行貸款。

合併財務報表附註

截至二零一一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、向股東退還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用資本負債比率監察其資本。總負債比率按照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計算。淨負債比率按照負債淨額對比股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準計算。負債淨額為總貸款減去長期銀行存款、現金及銀行存款。

二零一一年內，本集團的戰略致力將淨負債比率維持在20%或以下。在二零一一年十二月三十一日，資本負債比率計算如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
總負債比率：		
總貸款	7,218,363	5,312,241
總權益撇除非控制權益	12,341,413	10,503,187
總負債比率	58.5%	50.6%
淨負債比率：		
總貸款	7,218,363	5,312,241
減：長期銀行存款、現金及銀行存款	(8,554,242)	(6,775,298)
負債淨額	(1,335,879)	(1,463,057)
總權益撇除非控制權益	12,341,413	10,503,187
淨負債比率：	(10.8%)	(13.9%)

2010年與2011年的淨負債比率沒有重大變化。

合併財務報表附註

截至二零一一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**

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)。

下表顯示本集團資產按二零一一年十二月三十一日計量的公允價值：

	二零一一年 第2層 港幣千元	二零一零年 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)	258	13,802
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債		
— 衍生金融工具(附註24)	(1,869)	—

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)。於二零一一年十二月三十一日，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資料(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。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無此類金融工具。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

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。

(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應對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) 當期及遞延所得稅

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，有一些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) 商譽減值評估

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。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部資料

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呈執行董事內部報告釐定營運分部。

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)和所得稅費用之分配。

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：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
貨品銷售：		
個人衛生用品		
— 衛生巾	4,114,425	3,169,544
— 一次性紙尿褲	2,723,014	2,446,901
— 紙巾產品	8,017,520	6,114,379
零食產品	1,542,511	1,202,726
潔膚護膚產品及其他	653,087	498,138
	17,050,557	13,431,688

集團主要的業務在中國，超過90%的收入來自中國外部客戶。

於二零一一年十二月三十一日，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8,931,739,000元(二零一零年：港幣7,220,954,000元)，而位於其他地區的此等非流動資產總額則為港幣512,442,000元(二零一零年：港幣507,744,000元)

截至二零一一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%或以上的集團收益(二零一零年：無)。

資本開支包括物業、機器及設備(附註14)、在建工程(附註15)、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，包括現金及銀行存款和衍生金融工具。未分配負債包括團體性貸款。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部資料(續)

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零一一年					
	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	集團 港幣千元
截至二零一一年十二月三十一日止年度						
合併利潤表						
分部收入	4,309,922	2,757,763	8,357,761	1,542,511	931,750	17,899,707
分部間相互銷售	(195,497)	(34,749)	(340,241)	—	(278,663)	(849,150)
集團收入	4,114,425	2,723,014	8,017,520	1,542,511	653,087	17,050,557
分部利潤	1,456,729	360,040	783,446	88,501	191,295	2,880,011
未分配成本						(42,318)
其他利得 — 淨額						456,083
經營利潤						3,293,776
財務收益						109,406
財務費用						(147,807)
除所得稅前利潤						3,255,375
所得稅費用						(569,929)
年度利潤						2,685,446
非控制性權益						(36,607)
本公司股東持有者應佔利潤						2,648,839
於二零一一年十二月三十一日之						
合併資產負債表						
分部資產	3,410,775	3,850,847	12,019,993	1,137,165	2,601,479	23,020,259
遞延所得稅資產						131,110
未分配資產						167,711
總資產						23,319,080
分部負債	503,257	555,628	2,492,518	300,001	78,374	3,929,778
遞延所得稅負債						180,903
當期所得稅負債						345,102
未分配負債						6,144,550
總負債						10,600,333
其他項目 —						
截至二零一一年十二月三十一日止年度						
資本開支	194,162	162,424	1,763,262	383,000	522,477	3,025,325
折舊	50,009	52,076	275,365	27,509	9,824	414,783
攤銷開支	4,127	2,144	7,988	11,516	2,811	28,586

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部資料(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	
截至二零一零年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)
本公司股東持有者應佔利潤						2,438,328
於二零一零年十二月三十一日之						
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 —						
截至二零一零年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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6 其他利得 — 淨額

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
政府補貼收入(附註(a))	275,034	165,067
營運匯兌收益 — 淨額	44,033	67,921
物業、機器及設備和土地使用權出售／撇銷損失	(2,285)	(4,802)
已實現衍生金融工具公允價值(虧損)/利得(附註(b))	(7,582)	7,202
未實現衍生金融工具公允價值虧損(附註(b))	(1,611)	(136)
長/短期銀行存款利息收入	143,256	—
其他	5,238	13,559
	456,083	248,811

附註：

- (a) 此項目為本集團從中華人民共和國市政府所獲得的補貼，以鼓勵集團對當地經濟發展作出貢獻。
- (b) 本集團訂立遠期外匯合約以及利率掉期合約為集團財務運作之一部份，旨在利用現貨與遠期外匯市場間之價差和減少匯率價格波動，並通過將銀行貸款浮動利率轉為固定利率以降低財務成本。該遠期外匯合約以及利率掉期合約於每一資產負債表當日外匯牌價計量公允價值。其公允價值取決不同銀行的報價(附註3(c))。

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，分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
使用的原材料及消耗品	8,722,171	5,747,169
在製品及製成品的存貨變動	(166,771)	429,358
市場及推廣成本	1,703,874	1,493,474
員工福利費用(包括董事酬金)(附註13)	1,265,593	958,354
運輸及包裝費用	687,992	557,674
公用事業及辦公室費用	824,640	534,914
差旅費	142,749	99,502
物業、機器及設備的折舊(附註14)	414,783	356,622
土地使用權攤銷(附註16)	18,556	17,958
無形資產之攤銷(附註17)	10,030	9,923
經營租賃租金	76,624	59,466
維修及保養費用	128,124	99,345
核數師酬金	6,460	5,894
存貨減值準備／(回撥)(附註21)	19,263	(297)
應收賬款減值準備／(回撥)(附註22)	1,832	(1,865)
政府補貼作遞延收入之攤銷	(1,701)	(1,616)
其他	358,645	314,924
銷售成本、分銷成本及行政費用合計	14,212,864	10,680,799

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8 財務收益及財務費用

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
財務費用：		
利息費用		
— 銀行貸款	142,368	68,065
其他財務費用	14,953	7,728
產生之借貸成本總額	157,321	75,793
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)	(9,514)	(4,000)
	147,807	71,793
財務收益：		
銀行存款利息收入	(39,691)	(107,209)
匯兌利得	(69,715)	(3,251)
	(109,406)	(110,460)
財務費用／(收入) — 淨額	38,401	(38,667)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，從一般借貸得來並用作開發建築物及機器設備之資金所用之資本化比率介乎每年1.0%至4.0%(二零一零年：0.8%至3.4%)。

9 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
當期所得稅費用		
— 香港利得稅	37,288	49,241
— 中國所得稅	558,027	454,672
遞延所得稅(附註32)	(25,386)	48,037
所得稅費用	569,929	551,950

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

9 所得稅費用(續)

香港利得稅已按照本年度估計應課稅利潤以稅率16.5%(二零一零年: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。

本公司在中國境內設立之附屬公司須按照25%支付企業所得稅。在最近幾年中，部份中國境內之附屬公司根據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享有所得稅率豁免或減免的優惠。

於香港及其他區域成立的企業的稅率為0%至16.5%。

根據中國企業所得稅法，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息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：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
除所得稅前利潤	3,255,375	3,038,367
集團內各公司的盈利按適用的稅率計算的稅項	806,765	732,133
附屬公司所得稅優惠	(235,325)	(214,281)
無需課稅的收益	—	(28,197)
本年度未確認稅務虧損	5,249	3,317
未匯返利潤須予支付的預提所得稅(附註32)	5,573	57,125
其他	(12,333)	1,853
所得稅費用	569,929	551,950

適用的加權平均稅率為24.8%(2010: 24.1%)。

其他綜合收益項目並沒有所得稅費用。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10 股東應佔利潤

利潤歸屬於本公司權益持有者在本公司財務報表中處理的數額為港幣19,684,000元(二零一零年：收益港幣230,686,000元)(附註30)。

11 每股收益**(a) 基本**

每股基本收益是以本公司股東應佔集團盈利港幣2,648,839,000元(二零一零年：港幣2,438,328,000元)除以年內已發行普通股之加權平均數1,226,448,622股(二零一零年：1,221,449,809股)計算。

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本公司股東應佔利潤(港幣千元)	2,648,839	2,438,328
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,226,449	1,221,450
每股基本收益(港幣元)	HK\$2.160	HK\$1.996

(b) 攤薄

每股攤薄收益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股數計算。於二零一一年十二月三十一日，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二零一一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。

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本公司股東應佔利潤(港幣千元)	2,648,839	2,438,328
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,226,449	1,221,450
— 購股權(千股)	2,154	5,189
計算每股攤薄收益的普通股加權平均數(千股)	1,228,603	1,226,639
每股攤薄收益(港幣元)	HK\$2.156	HK\$1.988

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

12 股息

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
已派中期股息每普通股港幣0.60元(二零一零年：港幣0.60元)	737,381	734,531
擬派末期股息每普通股港幣0.75元(二零一零年：港幣0.70元)	921,756	856,953
	1,659,137	1,591,484

在二零一一年內支付的股利為港幣1,594,334,000元(二零一一年中期股利每股港幣0.60元，二零一零年年終每股股利港幣0.70元)。在二零一零年內支付的股利為港幣1,466,119,000元(二零一零年中期每股港幣0.60元，二零零九年年終每股港幣0.60元)。於二零一二年三月二十七日舉行的董事會會議上提議並將於二零一二年五月二十二日舉行的本公司股東周年大會上，建議就二零一一年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.75元，合共港幣921,756,000元，本財務報表未反映此項應付股利。根據香港《公司條例》，二零一一年及二零一零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)

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
薪酬工資	1,121,618	863,118
退休福利成本	120,237	70,537
以股份為基礎之酬金支出(附註28)	23,738	24,699
	1,265,593	958,354

合併財務報表附註

截至二零一一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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金如下：

董事姓名	袍金		薪金	酌情獎金	購股權	退休計劃的	合計
	港幣千元	港幣千元			福利	僱主供款	
董事							
施文博先生	60	339	—	—	10	12	421
許連捷先生	60	901	1,198	—	93	12	2,264
許水深先生	60	698	1,007	—	133	3	1,901
洪青山先生	60	145	24	—	10	10	249
許大座先生	60	417	243	—	67	3	790
許春滿先生	60	86	40	—	10	3	199
施煌劍先生	60	—	—	—	55	3	118
許清池先生	60	336	—	—	55	15	466
盧康成先生	60	1,392	500	—	88	12	2,052
獨立非執行董事							
陳銘潤先生	120	—	—	—	—	—	120
王明富先生	120	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	120

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：

董事姓名	袍金		薪金	酌情獎金	房屋津貼	購股權	退休計劃的	合計
	港幣千元	港幣千元				福利	僱主供款	
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	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	30	—	—	—	—	—	2	32
許清池先生	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	120	—	—	—	—	—	—	120
黃英琦女士	120	—	—	—	—	—	—	120

合併財務報表附註

截至二零一一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(二零一零年：三位)董事，他們的薪酬在上文列報的分析中反映。本年度支付予其餘兩位(二零一零年：兩位)人士的薪酬如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
基本薪酬、服務房屋津貼、購股權、其他津貼和實物利益	1,243	1,937
獎金	545	230
	1,788	2,167

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
薪酬範圍(港元)		
港幣0-港幣1,000,000	2	—
港幣1,000,001-港幣1,500,000	—	2

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14 物業、機器及設備 — 集團

	租賃土地及 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
於二零一零年一月一日					
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)
期初賬面淨值	1,161,745	2,293,575	66,627	13,864	3,535,811
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)
期終末賬面淨值	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及二零一一年一月一日					
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
截至二零一一年十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	1,594,295	2,818,718	80,531	25,546	4,519,090
匯兌差異	80,741	144,417	3,925	1,263	230,346
添置	19,488	91,063	17,261	6,893	134,705
從在建工程轉入(附註15)	268,089	473,594	3,725	—	745,408
年內折舊(附註7)	(97,928)	(286,936)	(23,313)	(6,606)	(414,783)
出售	(4,165)	(6,434)	(398)	(433)	(11,430)
期終末賬面淨值	1,860,520	3,234,422	81,731	26,663	5,203,336
於二零一一年十二月三十一日					
成本	2,280,756	5,333,555	184,694	44,971	7,843,976
累計折舊	(420,236)	(2,099,133)	(102,963)	(18,308)	(2,640,640)
賬面淨值	1,860,520	3,234,422	81,731	26,663	5,203,336

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14 物業、機器及設備 — 集團(續)

本集團之折舊已於利潤表列賬，其分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
銷售成本中的生產費用	337,977	291,075
分銷成本	7,665	5,478
行政費用	69,141	60,069
	414,783	356,622

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團並無物業、機器及設備作為抵押。

15 在建工程 — 集團

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一月一日	665,130	808,410
匯兌差額	60,017	23,596
添置	2,074,164	917,332
轉入物業、機器及設備(附註14)	(745,408)	(1,084,208)
於十二月三十一日	2,053,903	665,130

截至二零一一年十二月三十一日止年度，在建工程包含已含資本化之融資成本總額為港幣9,514,000元(二零一零年：港幣4,000,000元)(附註8)。

16 土地使用權 — 集團

本集團在土地使用權的權益指預付經營租賃款，按其賬面淨值分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
在香港以外持有： 10年至50年租約	850,365	613,982
於一月一日，以往呈列	613,982	397,541
匯兌差額	32,112	16,537
採用香港會計準則17(修改)	—	(4,730)
添置	223,881	222,592
預付營運租賃款的攤銷(附註7)	(18,556)	(17,958)
出售	(1,054)	—
於十二月三十一日	850,365	613,982

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

截至二零一一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
於二零一零年一月一日				
成本	495,300	76,616	57,850	629,766
累計折舊	—	(7,597)	(5,785)	(13,382)
期初賬面淨值	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
截至二零一一年十二月三十一日年度				
期初賬面淨值	495,300	64,928	46,280	606,508
匯兌差額	—	144	—	144
添置	—	4,590	—	4,590
攤銷費用(附註7)	—	(4,245)	(5,785)	(10,030)
期終賬面淨值	495,300	65,417	40,495	601,212
於二零一一年十二月三十一日				
成本	495,300	81,802	57,850	634,952
累計攤銷	—	(16,385)	(17,355)	(33,740)
賬面淨值	495,300	65,417	40,495	601,212

攤銷港幣10,030,000元(二零一零年：港幣9,923,000元)已於合併利潤表的行政費用列賬。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

17 無形資產 — 集團 (續)

董事已對於二零一一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最小現金產生單位，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25%銷售增長率和31.4%至32.0%毛利率。管理層假設財政預算期內三年銷售保持穩定，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。基於管理層的評估，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團無商業減值，且無合理的假設變化將導致減值。

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

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非上市股份，按成本值	550,742	527,004
應收附屬公司款項	4,901,807	4,901,807
	5,452,549	5,428,811

本公司給予其附屬公司的貸款是無抵押、免息的，無固定償還時間，故視作對附屬公司的投資。

本公司之主要附屬公司詳情載於附註38內。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20 金融工具—集團和公司

(a) 資產

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
貸款與應收賬款				
— 應收賬款及其他應收款不包括預付款	2,291,507	1,624,843	100	142,780
— 應收附屬公司款項(附註23)	—	—	989,621	1,387,231
— 有限制銀行存款(附註25)	68,640	59,237	—	—
— 長期銀行存款(附註26)	296,040	786,274	—	—
— 現金和銀行存款(附註26)	8,258,202	5,989,024	10,136	45,997
	10,914,389	8,459,378	999,857	1,576,008
以公平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)	258	13,802	—	—
合計	10,914,647	8,473,180	999,857	1,576,008

(b) 負債

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 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 不包括非金融負債	2,601,880	1,747,243	13,452	115,421
— 應付附屬公司款項(附註23)	—	—	2,604,931	1,800,548
— 銀行貸款(附註31)	7,218,363	5,312,241	1,900,000	1,730,000
	9,820,243	7,059,484	4,518,383	3,645,969
以公平價值計量且其變動計入損益的 金融負債				
— 衍生金融工具(附註24)	1,869	—	973	—
合計	9,822,112	7,059,484	4,519,356	3,645,969

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

21 存貨 — 集團

	集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
製成品	1,154,400	1,322,052
在製品	30,886	30,005
原材料	1,575,540	1,283,795
配件及消耗品	173,497	124,238
	2,934,323	2,760,090

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為港幣8,555,400,000元(二零一零年：港幣6,176,527,000元)。

本集團計提存貨減值港幣19,263,000元(二零一零年：沖回以前年度計提存貨資產減值港幣297,000元)。該金額已包括在合併利潤表的銷售成本中(附註7)。

22 應收賬款及其他應收款 — 集團和公司

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
應收賬款	1,843,657	1,395,257	100	142,780
減：減值準備	(8,373)	(7,707)	—	—
應收賬款 — 淨值	1,835,284	1,387,550	100	142,780
應收票據	57,348	8,287	—	—
應收賬款及應收票據	1,892,632	1,395,837	100	142,780
其他應收款·預付賬款以及按金				
— 預付賬款 — 供應商	242,317	290,333	1,404	6,503
— 應收利息	134,205	46,318	—	—
— 預付賬款 — 租金及水電費	34,783	22,020	—	—
— 可抵扣增值稅	79,522	108,384	—	—
— 其他	98,907	65,424	—	—
	589,734	532,479	1,404	6,503
應收賬款及其他應收款	2,482,366	1,928,316	1,504	149,283

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

22 應收賬款及其他應收款 — 集團和公司 (續)

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。在二零一一年十二月三十一日，應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
1-30天	1,003,328	691,307	—	43,242
31-180天	841,474	667,640	—	98,498
181-365天	35,028	31,726	—	1,040
365天以上	12,802	5,164	100	—
	1,892,632	1,395,837	100	142,780

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，於兩個年度的結算日應收賬款的公允價值與賬面價值相約。

仍未逾期或減值的應收賬款約為港幣1,676,059,000元(二零一零年：港幣1,253,385,000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。

於二零一一年十二月三十一日，應收賬款港幣216,573,000元(二零一零年：港幣142,452,000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	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
1-30天	94,496	—	—	—
31-180天	102,536	130,415	—	—
181-365天	10,977	7,039	—	—
365天以上	8,564	4,998	—	—
	216,573	142,452	—	—

應收賬款港幣8,373,000元(二零一零年：港幣7,707,000元)經已減值及作出撥備。

於2011年12月31日止，其他應收款未出現逾期或減值。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

22 應收賬款及其他應收款 — 集團和公司(續)

應收款項減值撥備的變動內容如下：

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一月一日	7,707	11,378	—	—
匯率差額	389	302	—	—
應收賬款減值撥備/(回撥)(附註7)	1,832	(1,865)	—	—
年內列為未能收回的應收賬款撇銷	(1,555)	(2,108)	—	—
於十二月三十一日	8,373	7,707	—	—

對已減值應收款撥備的設立和撥回已包括在利潤表(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。

報告日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。

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	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
人民幣	1,762,238	1,200,575	—	—
其他貨幣	130,394	195,262	100	142,780
	1,892,632	1,395,837	100	142,780

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、免息的，以人民幣記帳並按本公司要求時間償還。

應付附屬公司款項乃無抵押，年息率為1.60%(二零一零年：1.39%)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—集團和公司

這代表與某些銀行訂立的無本金交割遠期外匯合同以及利率掉期合約以出售人民幣換美元之公允價值及旨在將銀行貸款浮動利率轉為固定利率。這些合同被視為衍生金融工具(附註6(b))。

25 有限制銀行存款 — 集團

約港幣68,640,000元(二零一零年：港幣59,237,000元)之銀行結餘的使用是有限制的，直到清還某些信用證。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26 長期銀行存款和現金及銀行存款 — 集團和公司

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
長期銀行存款	296,040	786,274	—	—
現金及銀行存款				
— 銀行存款	4,029,166	—	—	—
— 現金及現金等價物	4,229,036	5,989,024	10,136	45,997
	8,258,202	5,989,024	10,136	45,997
合計	8,554,242	6,775,298	10,136	45,997

現金及現金等價物代表存於銀行通知存款、存於銀行和手上的現金以及短期存款。

於二零一一年十二月三十一日，銀行存款有效年利率約2.45%（於二零一零年十二月三十一日：1.96%）。

長期銀行存款和現金及銀行存款的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
長期銀行存款				
— 人民幣	296,040	786,274	—	—
現金及銀行存款				
— 人民幣	5,874,525	4,822,668	—	—
— 美元	2,353,212	1,090,337	2,797	37,291
— 港幣	27,002	75,857	7,323	8,706
— 其他	3,463	162	16	—
	8,258,202	5,989,024	10,136	45,997

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27 股本 — 集團和公司

	法定股本	
	普通股每股面值港幣 0.1 元 股份數目	港幣千元
於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日	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
於二零一零年一月一日	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
於二零一一年十二月三十一日	1,224,218,721	122,422
職工購股權計劃		
— 行使購股權所發的股份(附註28)	4,789,000	479
於二零一一年十二月三十一日	1,229,007,721	122,901

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28 以股份為基礎之酬金 — 集團

本公司於二零零三年五月六日和二零一一年五月二十六日正式通過兩份購股權計劃。根據這兩份計劃，董事及經挑選的僱員獲授購股權。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。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：

	二零一一年		二零一零年	
	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	31.62	7,444	29.19	13,032
已授出	68.30	2,908	—	—
已失效	25.05至68.30	(159)	25.05至44.30	(683)
已行使	25.05至25.30	(4,789)	25.05至25.30	(4,905)
於十二月三十一日		5,404		7,444

在年終時未行使期權(千計)的到期日和行使價如下：

	行使價 購股權價格 (港幣)	購股權數量(千計)	
		二零一一年	二零一零年
到期日-5月2日			
2013	25.30	95	290
2013	25.05	15	4,618
2013	44.30	2,391	2,536
到期日-7月27日			
2021	68.30	2,903	—
		5,404	7,444

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28 以股份為基礎之酬金 — 集團(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。截至二零一一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23,738,000元(二零一零年：港幣24,699,000元)(附註13)，而剩餘未經攤銷的公允價值約若港幣62,397,000元將來會確認為利潤。

扣除已授出之購股權，根據二零零三年計劃和二零一一年計劃分別可發行之股份數目上限為85,638,200股和119,513,872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%。

29 其他儲備 — 集團和公司

集團

	資本						總額 港幣千元
	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元 (附註(b))	贖回儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元 (附註(c))	購股權儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元 (附註(d))	
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
其他綜合收益—匯兌差異	—	—	—	—	—	366,330	366,330
其他綜合收益總額	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							
— 職工服務價值	—	—	—	—	24,699	—	24,699
— 發行股份所得款	122,452	—	—	—	—	—	122,452
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
二零一一年一月一日	1,112,890	517,705	1,807	696,548	84,772	1,216,663	3,630,385
其他綜合收益—匯兌差異	—	—	—	—	—	639,970	639,970
其他綜合收益總額	1,112,890	517,705	1,807	696,548	84,772	1,856,633	4,270,355
撥往法定儲備	—	—	—	276,304	—	—	276,304
轉入留存收益(附註(a))	(1,200,000)	—	—	—	—	—	(1,200,000)
購股權計劃							
— 職工服務價值	—	—	—	—	23,738	—	23,738
— 發行股份所得款	119,534	—	—	—	—	—	119,534
— 行使購股權	77,400	—	—	—	(77,400)	—	—
二零一一年十二月三十一日	109,824	517,705	1,807	972,852	31,110	1,856,633	3,489,931

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29 其他儲備 — 集團和公司(續)

公司

	股份溢價 港幣千元	資本贖回儲備 港幣千元	購股權儲備 港幣千元	總額 港幣千元
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	—	—	24,699	24,699
— 發行股份所得款	122,452	—	—	122,452
二零一零年十二月三十一日	1,697,890	1,807	84,772	1,784,469
於二零一一年一月一日	1,697,890	1,807	84,772	1,784,469
轉入留存收益(附註(a))	(1,200,000)	—	—	(1,200,000)
購股權計劃				
— 職工服務價值	—	—	23,738	23,738
— 發行股份所得款	119,534	—	—	119,534
— 行使購股權	77,400	—	(77,400)	—
二零一一年十二月三十一日	694,824	1,807	31,110	727,741

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。截至二零一一年十二月三十一日止年度，港幣1,200,000,000元從股份溢價轉入留存收益(二零一零年：港幣2,000,000,000元)。
- (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。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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

30 留存收益 — 集團和公司

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一月一日	6,750,380	3,958,254	1,458,462	693,895
二零一零年／二零零九年年終已派末期股利	(856,953)	(731,588)	(856,953)	(731,588)
二零一一年／二零一零年中期已派中期股利	(737,381)	(734,531)	(737,381)	(734,531)
年度利潤	2,648,839	2,438,328	19,684	230,686
撥往法定儲備	(276,304)	(180,083)	—	—
轉往股份溢價賬	1,200,000	2,000,000	1,200,000	2,000,000
於十二月三十一日	8,728,581	6,750,380	1,083,812	1,458,462

31 銀行貸款 — 集團和公司

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非流動				
長期銀行貸款 — 無抵押	403,735	1,497,050	40,000	476,000
流動				
銀行押匯貸款	520,015	207,102	—	—
長期銀行貸款一年內應償還額 — 無抵押	1,266,713	692,432	346,000	—
短期銀行貸款 — 無抵押	5,027,900	2,915,657	1,514,000	1,254,000
	6,814,628	3,815,191	1,860,000	1,254,000
總計	7,218,363	5,312,241	1,900,000	1,730,000

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行貸款有效年利息率約2.03%（二零一零年：1.74%）。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

31 銀行貸款 — 集團和公司(續)

銀行貸款的賬面值以下列貨幣為單位：

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
港幣	5,188,557	3,960,328	1,900,000	1,730,000
美元	2,026,413	1,349,375	—	—
人民幣	3,393	2,538	—	—
	7,218,363	5,312,241	1,900,000	1,730,000

於二零一一年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
一年內	1,266,713	692,432	346,000	—
一年至二年	403,735	1,349,155	40,000	476,000
第三年至第五年	—	147,895	—	—
五年內全數清償	1,670,448	2,189,482	386,000	476,000

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。

本集團有下列尚未動用借款額度：

	集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
可使用銀行借貸額度	6,482,443	4,286,521

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

32 遞延所得稅 — 集團

遞延所得稅資產以及遞延所得稅負債分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 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	131,110	98,213
遞延所得稅負債：		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	42,809	46,324
— 在12個月內收回的遞延所得稅負債	138,094	126,313
	180,903	172,637
遞延所得稅負債 — 淨值	(49,793)	(74,424)

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	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一月一日	98,213	89,395
匯率差額	5,452	3,243
在合併利潤表沖銷(附註9)	27,445	5,575
於十二月三十一日	131,110	98,213

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

32 遞延所得稅 — 集團(續)

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	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於一月一日	122,800	62,126	49,837	53,350	172,637	115,476
匯率差額	6,207	3,549	—	—	6,207	3,549
在合併利潤表記賬/(沖銷) (附註9)	5,573	57,125	(3,514)	(3,513)	2,059	53,612
於十二月三十一日	134,580	122,800	46,323	49,837	180,903	172,637

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7,837,000元(二零一零年：港幣2,717,000元)確認遞延所得稅資產港幣1,960,000元(二零一零年：港幣680,000元)。虧損於二零一六年到期。

本集團並未就若干子公司的未匯返利潤須予支付的預提所得稅和其他稅項確認遞延所得稅負債港幣258,360,000(二零一零年：港幣110,300,000)。未匯返收益被作為永久性再投資。於二零一一年十二月三十一日的未匯返收益合共港幣5,167,200,000(二零一零年：港幣2,206,000,000)。

33 應付賬款和其他應付款 — 集團和公司

	集團		公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
應付賬款	1,881,313	1,318,908	8	109,756
其他應付款和預提費用				
— 其他應付款 — 物業、機器及設備採購	511,586	240,703	13,444	5,665
— 預提費用	170,622	176,231	—	—
— 預收賬款	131,706	165,293	—	—
— 應付職工薪酬	94,528	52,147	—	—
— 其他應繳稅款	22,175	13,921	—	—
— 其他	38,359	11,401	—	—
	968,976	659,696	13,444	5,665
應付賬款和其他應付款	2,850,289	1,978,604	13,452	115,421

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

33 應付賬款和其他應付款 — 集團和公司(續)

於二零一一年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
1-30天	1,002,675	707,931	8	43,426
31-180天	851,895	589,328	—	66,330
181-365天	14,930	14,119	—	—
365天以上	11,813	7,530	—	—
	1,881,313	1,318,908	8	109,756

由於信貸期較短，應付賬款及其他應付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	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
人民幣	1,044,565	693,488	—	—
美元	827,531	584,206	—	105,237
其他	9,217	41,214	8	4,519
	1,881,313	1,318,908	8	109,756

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34 合併現金流量表附註

(a) 營運活動產生的現金流量

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
除所得稅前利潤	3,255,375	3,038,367
物業、機器及設備折舊費用(附註14)	414,783	356,622
土地使用權攤銷(附註16)	18,556	17,958
無形資產之攤銷(附註17)	10,030	9,923
未實現衍生金融工具公允價值虧損(附註6)	1,611	136
物業、機器、設備及土地使用權出售/撤銷損失(附註6)	2,285	4,802
以股份為基礎之酬金支出(附註28)	23,738	24,699
政府補貼作遞延收入之攤銷(附註7)	(1,701)	(1,616)
利息收益及其他財務收益	(252,662)	(110,460)
財務費用(附註8)	147,807	71,393
營運資金變動前經營利潤	3,619,822	3,411,824
存貨之增加	(36,593)	(503,520)
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	(435,105)	(717,993)
應付賬款、其他應付款及預提費用之增加	757,501	476,869
經營產生之現金流入淨額	3,905,625	2,667,180

(b) 出售物業、機器、設備及土地使用權的所得款

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
賬面淨值(附註14及16)	12,484	10,479
物業、機器設備及土地使用權出售/撤銷損失(附註6)	(2,285)	(4,802)
出售物業、機器設備及土地使用權所得款	10,199	5,677

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

35 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一零年：無)。

36 承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

(a) 資本性承擔

	集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	706,466	707,244
租賃土地及樓宇	809,980	406,346
土地使用權	2,795	2,663
	1,519,241	1,116,253
已授權但未簽約		
租賃土地及樓宇	291,549	656,210
總資本性承擔	1,810,790	1,772,463

(b) 經營租賃承擔

於二零一一年十二月三十一日，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	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
第一年內	36,254	25,497
超過一年但不超過五年	8,257	8,861
	44,511	34,358

於二零一一年及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。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

37 重大有關聯人士交易 — 集團

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，或向另一方發揮財務及營運方面重大影響力，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。

與綜合財務報表其他披露事項一樣，於二零一一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：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
從濰坊恒安熱電有限公司(「濰坊熱電」)購買		
— 電力	143,549	92,601
— 熱能	88,436	65,334
	231,985	157,935
主要管理人員報酬		
— 底薪、住房津貼、其他津貼及實物利益	14,672	13,384
— 以股份為基礎之酬金	921	2,392
— 退休金計劃供款	71	68
	15,664	15,844

根據本公司的一家全資附屬公司與一家電力公司 — 濰坊熱電簽訂的合約，本集團從濰坊熱電以一個接近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擁有。

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

38 主要附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零一一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	二零一一年 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、 貿易及採購	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	於香港從事貿易及採購及 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
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

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

39 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	二零一一年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
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、分銷及 出售個人衛生材料	40,000,000美元	100
泉州市晉江恒安衛生科技 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
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

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

39 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	二零一一年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
恒安(湖北)生活用品 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	人民幣33,600,000元	100
恒安(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	98,880,000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
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

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

39 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	二零一一年 應佔股本權益 %
間接附屬公司： (續)				
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409,200,000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
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

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

39 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	二零一一年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
撫順恒安紙業有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及 出售生活用紙	3,000,000美元	100
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
恒安(河南)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82,000,000元	100
恒安(昌吉)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82,000,000元	100
恒安(浙江)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 出售生活用紙	35,000,000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
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
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
廈門恒安物業有限公司	中國，有限責任公司	於中國從事物業管理	人民幣500,000元	100
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

合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

39 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	二零一一年 應佔股本權益 %
間接附屬公司：(續)				
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
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

於截至二零一一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。