

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## PAK FAH YEOW INTERNATIONAL LIMITED

### 白花油國際有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 239)

### 二零一一年全年業績公佈

白花油國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同去年之比較數字如下：

#### 綜合全面收益表

		截至十二月三十一日止年度	
	註釋	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	2	115,931	107,889
其他收入	3	560	1,142
其他收益淨額		250	872
製成品存貨變動		2,580	(332)
所用原料及消耗品		(30,731)	(21,437)
員工成本		(23,722)	(22,462)
折舊開支		(1,887)	(2,243)
匯兌虧損淨額		(2,107)	(3,153)
其他營運支出		(30,265)	(26,821)
未計於損益賬列賬之金融資產及投資 物業之公平值變動之營運溢利		30,609	33,455
於損益賬以公平值列賬之金融資產之 (虧損)收益淨額		(3,202)	76
投資物業之重估盈餘		24,853	27,991

		截至十二月三十一日止年度	
	註釋	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營運溢利		52,260	61,522
財務成本	4	(1,180)	(1,144)
除稅前溢利	4	51,080	60,378
稅項	5	(4,852)	(5,365)
本公司擁有人應佔年度溢利		46,228	55,013
<b>其他全面收益</b>			
可供銷售金融資產之公平值變動		463	878
重估租賃土地及樓宇及扣除稅項的 影響4,293,000港元(二零一零年： 7,469,000港元)後之盈餘		21,726	37,790
換算海外附屬公司之財務報表所 產生之匯兌差異		65	(3,662)
換算與海外附屬公司之公司間結餘 所產生之匯兌差異		(76)	1,698
本公司擁有人應佔年度除稅後 其他全面收益		22,178	36,704
本公司擁有人應佔年度全面收益總額		68,406	91,717
<b>每股盈利</b>			
基本及攤薄	7	17.8仙	21.2仙

## 綜合財務狀況表

	註釋	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		218,104	193,083
物業、廠房及設備		205,750	179,670
可供銷售金融資產		8,261	7,432
		<u>432,115</u>	<u>380,185</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		15,524	7,398
應收賬項及其他應收款項	8	28,410	34,982
於損益賬以公平值列賬之金融資產		22,838	20,694
已抵押銀行存款		13,585	21,232
現金及現金等值項目		6,455	22,832
		<u>86,812</u>	<u>107,138</u>
<b>流動負債</b>			
有抵押銀行借貸		72,321	72,472
遞延收入之即期部分		40	36
應付賬項及其他應付款項	9	12,585	12,973
應繳稅項		304	1,285
應付股息		5,368	5,312
		<u>90,618</u>	<u>92,078</u>
<b>流動(負債)資產淨值</b>		<u>(3,806)</u>	<u>15,060</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>428,309</u>	<u>395,245</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入之長期部分		5,958	5,387
長期服務金準備		788	1,700
董事退休福利準備		10,139	9,471
遞延稅項		23,556	19,231
		<u>40,441</u>	<u>35,789</u>
<b>資產淨值</b>		<u>387,868</u>	<u>359,456</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		12,985	12,985
股份溢價及儲備		374,883	346,471
<b>總權益</b>		<u>387,868</u>	<u>359,456</u>

註釋：

## 1. 採納新訂／經修訂香港財務報告準則

此等綜合財務報表之編製基準與二零一零年綜合財務報表所採納者一致，惟採納以下新訂／經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外。

香港會計準則第24號（經修訂）－*關連人士披露*

香港會計準則第24號已經修訂，以包括一項關連人士之新定義，以及就與下列各方進行之關連人士交易及未償還結餘（包括承擔）之披露規定提供部份豁免：

- (a) 控制、共同控制或重大影響呈報實體之政府；及
- (b) 其他因同一政府同時控制、共同控制或重大影響呈報實體及另一個實體而成為關連人士之實體。

本集團已在會計政策中採納新定義，但綜合財務報表中的披露並無因此而受到影響。

二零一零年香港財務報告準則之改進－*二零一零年香港財務報告準則之改進*

有關改進包括多項對香港財務報告準則之改進，當中被視為與本集團相關者如下：

香港會計準則第1號（經修訂）之修訂：*財務報表之呈報：澄清權益變動表*

有關修訂澄清了其他全面收益的各組成部份之對賬，可以在權益變動表或財務報表詮釋中呈列。採納此等修訂對本集團之綜合財務報表並無影響。

## 2. 經營分部資料

管理層根據首席營運決策人－執行董事，在作戰略性決策時所審閱之報告，確定了經營分部之分類。本集團之經營業務按其經營性質，分開建立及管理。本集團現時分為以下三項經營業務：

- a) 製造及銷售和興品牌產品
- b) 物業投資
- c) 財資投資

本集團的每項經營業務，代表一個戰略業務單位，其風險和回報均有別於其他經營業務。

執行董事根據未計所得稅及未分配財務成本、董事酬金及中央行政成本之分部溢利或虧損來評估經營分部之業績和分配分部間之資源，而這些資料的編製基準與綜合財務報表的一致。除了企業資產，所有資產是分配至須報告分部。除遞延稅項、董事退休福利撥備、應付股息以及其他企業負債外，所有負債是分配至須報告分部。

## 業務分部

	截至二零一一年十二月三十一日止年度			
	製造及銷售 和興品牌 產品 千港元	物業投資－ 租金收入 千港元	財資投資－ 利息收入 千港元	綜合 千港元
對外銷售收益	<u>105,774</u>	<u>9,453</u>	<u>704</u>	<u>115,931</u>
分部業績	<u>34,827</u>	<u>32,843</u>	<u>(4,220)</u>	<u>63,450</u>
未能分配集團開支				<u>(11,190)</u>
營運溢利				52,260
財務成本				<u>(1,180)</u>
除稅前溢利				51,080
稅項				<u>(4,852)</u>
年度溢利				<u>46,228</u>
資產				
分部資產	252,504	218,518	47,503	518,525
未能分配集團資產				<u>402</u>
綜合總資產				<u>518,927</u>
負債				
分部負債	27,454	43,849	19,393	90,696
未能分配集團負債				<u>40,363</u>
綜合總負債				<u>131,059</u>
其他資料				
添置非流動資產(註釋)	1,948	–	–	1,948
折舊開支	1,887	–	–	1,887
投資物業之重估盈餘	–	24,853	–	24,853
租賃土地及樓宇之重估盈餘	26,019	–	–	26,019

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	製造及銷售 和興品牌 產品 千港元	物業投資－ 租金收入 千港元	財資投資－ 利息收入 千港元	綜合 千港元
對外銷售收益	97,819	9,170	900	107,889
分部業績	37,831	35,915	(657)	73,089
未能分配集團開支				(11,567)
營運溢利				61,522
財務成本				(1,144)
除稅前溢利				60,378
稅項				(5,365)
年度溢利				55,013
資產				
分部資產	238,300	193,583	55,058	486,941
未能分配集團資產				382
綜合總資產				487,323
負債				
分部負債	29,632	43,777	17,883	91,292
未能分配集團負債				36,575
綜合總負債				127,867
其他資料				
添置非流動資產(註釋)	906	—	—	906
折舊開支	2,243	—	—	2,243
投資物業之重估盈餘	—	27,991	—	27,991
租賃土地及樓宇之重估盈餘	45,259	—	—	45,259

## 地區資料

本集團業務位於香港、中華人民共和國（「中國」）其他地區、東南亞、北美洲、英國及歐洲（不包括英國）。本集團之生產業務位於香港。物業投資及財資投資則於多個地區進行。

下表提供本集團按地理位置的經營收入及業績之分析：

	對外銷售收益		營運業績	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	60,476	52,482	35,428	39,763
中國其他地區	23,702	29,283	2,334	7,723
東南亞	14,813	11,979	7,094	8,186
北美洲	9,712	6,897	3,261	3,363
英國	6,596	6,419	14,822	11,820
歐洲（不包括英國）	-	-	(653)	431
其他	632	829	156	757
未能分配集團開支	-	-	(10,182)	(10,521)
	<u>115,931</u>	<u>107,889</u>	<u>52,260</u>	<u>61,522</u>

下表提供本集團按地理位置的非流動資產之分析：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	310,360	268,220
中國其他地區	-	-
東南亞	8,084	7,232
北美洲	-	-
英國	105,410	97,301
歐洲（不包括英國）	-	-
其他	-	-
	<u>423,854</u>	<u>372,753</u>

註釋： 非流動資產不包括金融工具，遞延稅項資產及員工受聘後的福利資產。

### 主要客戶資料

在直接銷售和興品牌產品的105,774,000港元(二零一零年：97,819,000港元)的收益當中，約53,567,000港元及17,786,000港元(二零一零年：44,789,000港元及24,052,000港元)從銷售到本集團的最大及第二大客戶所產生，該兩名客戶均分別佔本集團收益超過10%。

### 3. 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
上市投資：		
於損益賬以公平值列賬之金融資產之股息收入	560	627
出售於損益賬以公平值列賬之金融資產所得收益	—	515
	<u>560</u>	<u>1,142</u>

### 4. 除稅前溢利

此項目乃經扣除(計入)下列各項：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(a) 財務成本		
須於五年內全數償還之銀行借貸之利息	826	754
須於五年後全數償還之銀行借貸之利息	354	390
	<u>1,180</u>	<u>1,144</u>

上列分析顯示根據貸款協議所載之協定還款時間表的日期，銀行借貸(包括包含須應要求還款條款的銀行借貸)之財務成本。就截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度而言，包含須應要求還款條款的銀行借貸之利息分別為354,000港元及390,000港元。



	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(b) 其他項目		
核數師酬金	500	483
存貨成本	40,417	32,682
定額供款計劃供款	433	547
廣告位營運租賃支出	401	464
出售物業、廠房及設備之收益	(18)	(606)
扣除開支299,000港元(二零一零年：266,000港元)		
後之投資物業租金收益	(9,154)	(8,904)
專利費	250	250
	<u>          </u>	<u>          </u>
銀行存款及債務證券之利息收入	(704)	(900)
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 5. 稅項

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零一零年：16.5%)計算。海外稅項乃以年內之估計應課稅溢利按有關司法權區之適用稅率撥出準備。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
開支包括：		
即期稅項		
香港利得稅	3,757	4,343
海外稅項	1,063	990
	<u>          </u>	<u>          </u>
	4,820	5,333
遞延稅項		
本年度	32	32
	<u>          </u>	<u>          </u>
	4,852	5,365
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 實際稅率之對賬

	二零一一年 %	二零一零年 %
香港適用稅率	16.5	16.5
海外稅率不同之影響	0.9	0.6
不可扣減支出及虧損	0.1	0.9
毋須課稅收入及收益	(7.8)	(8.6)
動用以往未確認之稅項虧損	(0.3)	(0.3)
未確認暫時差異	(0.5)	(0.2)
其他	0.6	-
	<u>9.5</u>	<u>8.9</u>
年度實際稅率	<u>9.5</u>	<u>8.9</u>

## 6. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中期股息每股6.70港仙(二零一零年：6.70港仙)	17,400	17,400
末期股息每股6.20港仙(二零一零年：6.20港仙)	16,101	16,101
特別末期股息：無(二零一零年：每股2.50港仙)	-	6,493
	<u>33,501</u>	<u>39,994</u>

結算日後建議派發之二零一一年末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准作實。有關股息於結算日尚未確認為負債。

## 7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本年度本公司擁有人應佔溢利46,228,000港元(二零一零年：55,013,000港元)及於本年度內已發行普通股之加權平均數為259,700,000股(二零一零年：259,700,000股)計算。

由於在截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度內並無具攤薄潛力而未發行之普通股，故每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

## 8. 應收賬項及其他應收款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收賬項 (註釋8(a))	20,978	18,693
應收票據	4,656	13,603
其他應收款項 按金、預付款項及其他應收款項	2,776	2,686
	<b>28,410</b>	<b>34,982</b>

8(a) 本集團為其客戶提供介乎30日至240日之信貸期。應收賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0-30日	20,977	10,452
31-60日	1	4,822
61-90日	-	3,419
	<b>20,978</b>	<b>18,693</b>

本集團於二零一一年十二月三十一日之應收賬項結餘是並無逾期亦無減值，而於二零一零年十二月三十一日為數286,000港元之應收賬項結餘為已經逾期約3日惟本集團並無考慮為其減值，本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

並無逾期亦無減值之應收賬項是與並無拖欠還款記錄之一些客戶有關。

## 9. 應付賬項及其他應付款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付賬項 (註釋9(a))	2,866	2,370
其他應付款項 應計費用及其他應付款項	9,719	10,603
	<b>12,585</b>	<b>12,973</b>

9(a) 所有應付賬項預期於一年內結清。應付賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0 – 30日	1,522	1,409
31 – 60日	1,012	716
61 – 90日	190	242
超過90日	142	3
	<u>2,866</u>	<u>2,370</u>

#### 10. 資產抵押

本集團若干租賃土地及樓宇、投資物業、於損益賬以公平值列賬之金融資產及銀行存款已按予銀行，作為本集團取得為數93,544,000港元(二零一零年：93,743,000港元)銀行信貸(包括銀行借貸)之抵押，截至結算日已動用其中72,321,000港元(二零一零年：72,472,000港元)。

本集團已作抵押之資產之賬面值如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
租賃土地及樓宇	87,000	80,000
投資物業	105,410	97,301
於損益賬以公平值列賬之金融資產	22,007	10,217
銀行存款	13,585	20,662
	<u>228,002</u>	<u>208,180</u>

## 主席報告書

### 概況

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得總營業額11,590萬港元，較去年增加7.5%。未計於損益賬列賬之金融資產及投資物業之公平值變動之營運溢利為3,060萬港元，減少8.5%，反映出年內原材料價格顯著上升以及生產經常費用和營運成本穩定上升所形成的通脹壓力。股東應佔利潤為4,620萬港元，減少16.0%，主要因為持有證券投資之未實現虧損以及較前年少的投資物業之重估增值所致。

董事會建議派發末期股息每股6.2港仙（二零一零年：每股6.2港仙），另建議不派發特別末期股息（二零一零年：每股2.5港仙），須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准作實。連同已經宣派之中期股息每股6.7港仙（二零一零年：每股6.7港仙），二零一一年之股息合共為每股12.9港仙（二零一零年：每股15.4港仙）。股息發放率約為73%，與去年相若。

### 業務

二零一一年是充滿挑戰的一年。由於原材料、工資、生產經常費用及其他成本繼續上升，經營環境備受通脹壓力所影響。經濟環境的不明朗因素無可避免地影響到主要市場的消費者開支。不論是對其他品牌抑或是低成本次選產品，同樣面對激烈競爭。面對此市況，本集團樂見和興品牌產品在本地以至大部份海外市場的銷售貢獻亦有所提升。惟因目前正進行相關的重組過程以達至更理想的存貨管理及控制，對中國大陸市場之銷售有所放緩。有關措施將會影響本集團的短期銷售額，但本集團相信，集團長遠而言可因而受惠，有利未來增長。

自本集團於一年前在美國開始一項新的唯一分銷權以來，本集團已取得令人鼓舞的成績，年內錄得破紀錄增長。集團在當地之分銷網絡及渠道現已擁有更大的覆蓋面並不斷擴張，以擴大在當地之版圖。此外，集團亦於澳洲委任當地其中一間最大的中藥分銷商作集團的新分銷商，此舉定可協助集團在區內的業務發展。新市場方面，年內已恢復向印尼之銷售，鑑於當地人口龐大，此市場的商業潛力可觀。於二零一一年第四季，我們亦於緬甸成功推出白花油。

二零一一年內金融市場與匯率均甚為波動。為減少日圓所產生之外匯風險，本集團逐步減少日圓之貸款，與此有關的匯率風險(指其與相關資產的淨額)已由二零一零年十二月三十一日的9,700,000港元減少至二零一一年十二月三十一日的1,100,000港元。

在接近歷史低位的低息環境中，海外投資及本土需求為尋覓資金出路，令香港及倫敦中心的物業市場能穩健改善。香港及英國之物業價格於二零一一年一般保持穩定及表現輕微增長，但本集團的投資物業仍錄得較去年少的重估盈餘，亦同時繼續帶來穩定的租金收入。

## 企業社會責任

本集團一直鼎力支持可持續發展的環保工作，並且決定不再在歌頓大廈的天台戶外廣告牌中使用霓虹光管，轉用太陽能發電板和發光二極體照明以收節能之效。發光二極體照明令廣告牌溫度比使用霓虹光管時減低三成，亦可避免棄置霓虹光管時造成的水銀污染。集團亦關注全球暖化問題，繼續致力降低工作間的碳排放，為此實行的措施包括監察辦公室的溫度、採用FSC森林認證環保紙、將紙張循環再用、實行雙面列印減少用紙、關掉不需要的照明系統以節省能源，以及鼓勵全體員工一同參予，為拯救地球出一分力。為了節省供應商的耗損和材料成本，我們將和興白花油10毫升裝改良成較小尺寸的紙盒裝，當中亦不再使用氣珠袋。如相關的安全測試結果令人滿意，我們亦可能為其他包裝作同類改良。各位股東亦可能留意到，集團自二零一一年八月起已改用環保紙印刷中期報告和年報。

支持社會公益事務方面，集團不單只作出捐款，亦身體力行，參與由保護遺棄動物協會共同舉辦的多項活動，包括年宵攤位義賣，籌得港幣87,000元的善款，以及舉辦學校巡迴劇，宣揚「愛護動物•尊重生命•不殺不棄」的訊息。集團提供產品作贊助，而活動的相關開支全數由集團承擔。集團亦與瑞銀集團私人銀行的員工一同參與由榕光社老人服務團舉辦的黃大仙區長者探訪活動，捐出集團產品在寒冬送暖。

## 展望

本集團將繼續專注發展核心產品及核心業務以支持業務增長，以及集中於現有產品之市場滲透以及發展新市場之工作。港元疲弱以及整體通脹環境將令到集團面對原材價格上漲，尤以海外原料為然。預期材料成本及經常費用將會上升，有見及此，集團已審視其在大部份市場的產品定價，並會相應調高售價。集團的產品在大部份市場及在其他品牌中已建立為優質產品，反映出市場對集團產品用料上乘、集團擁有優良品質管理以及香港製造的品牌認同。集團將繼續向客戶及消費者宣揚上述的集團優勢，進一步鞏固市場對品牌的認同。

美國市場方面現正辦理產品登記及和興活絡油的新包裝設計工作，暫時預計可在今夏推出此項產品。此外，集團正考慮委任一間於越南的潛在分銷商，以在這個新市場進行和興白花油及和興活絡油的銷售工作，集團期望可於二零一二年開展在這個新市場分銷產品的工作。

## 致謝

二零一二年是集團的八十五週年誌慶。本人謹代表董事局，藉此機會對管理層團隊及全體員工全情投入工作，以及投資者和商業伙伴一直的支持表示謝意。

## 管理層討論及分析

### 業績概要

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之營業額增長7.5%至115,931,000港元(二零一零年：107,889,000港元)，此乃得力於銷售「和興」品牌產品和租金收入之貢獻增加，惟因財資投資收入減少而略被抵銷。

本集團投資物業之重估盈餘為24,853,000港元(二零一零年：27,991,000港元)，其中7,941,000港元(二零一零年：6,014,000港元)之盈餘與本集團於英國之投資物業有關。

儘管銷售「和興」品牌產品和租金收入之貢獻增加，但通脹壓力無可避免地推高了集團的生產及經營成本，令利潤率下降。此外，金融市場波動對本集團以市值入賬的上市投資之公平值變動產生不利影響，集團業績亦因此受到影響。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，擁有人應佔溢利約為46,228,000港元(二零一零年：55,013,000港元)。

重估其他物業(於其他全面收益列賬)之本年度淨重估盈餘為21,726,000港元(二零一零年：37,790,000港元)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，擁有人應佔之全面收益總額約為68,406,000港元(二零一零年：91,717,000港元)。

### 生產及銷售「和興」品牌產品

銷售「和興」品牌產品之收入增加8.1%至105,774,000港元(二零一零年：97,819,000港元)。

香港市場佔分部收入約54.7%(二零一零年：53.6%)。中國大陸則佔約22.3%(二零一零年：28.3%)。除中國大陸外，其他市場之貢獻亦見改善。年內已恢復對印尼市場及開始緬甸之銷售。

儘管收入增加，分部溢利減少7.9%至34,827,000港元(二零一零年：37,831,000港元)。於二零一一年，原材料價格顯著上升。通脹壓力亦令到工資、燃料及其他成本持續上升。加上香港實施最低工資措施，整體生產成本顯著增加。此外，二零一一年度薪酬上調令工資成本上升，而為海外市場投入的廣告及宣傳開支亦有所增加。

### 物業投資

本分部收入增加3.1%至9,453,000港元(二零一零年：9,170,000港元)。是項轉變主要是因為兌換本集團於英國的投資物業之租金收入之平均匯率上升。

有關本年度本集團已確認之投資物業淨重估盈餘為24,853,000港元(二零一零年：27,991,000港元)。該分部之溢利因此減少8.6%至32,843,000港元(二零一零年：35,915,000港元)。

本集團在英國、新加坡及香港地區置有若干投資物業。本集團計劃長期持有該等物業，而該等物業帶來之租金收入繼續為本集團提供穩定的收入來源。

### 財資投資

本分部之收入減少21.8%至704,000港元(二零一零年：900,000港元)，此乃主要由於從債券賺取的利息收入減少。該分部之業績減至虧損4,220,000港元(二零一零年：657,000港元)。此反映出金融市場帶來之不利影響(主要源自上市投資市價下跌)，幸而外匯交易表現改善抵銷了部份不利影響。



## 財務成本

財務成本增加36,000港元(3.1%)至1,180,000港元，主要由於市場利率較高以及換算有關英國投資物業之銀行借貸的利息開支所用之平均匯率較高，惟平均銀行借貸結餘較低令到利息開支減少，因此得以抵銷部份影響。

## 稅項

本年度稅項由5,365,000港元減少至4,852,000港元，主要因為香港附屬公司之應課稅經營溢利減少。

## 財務資源與庫務政策

本集團繼續堅守審慎庫務政策。於二零一一年十二月三十一日，負債資產比率(計息借貸除以總股東資金)為18.6%(二零一零年：20.2%)。本集團總銀行借貸為72,321,000港元(二零一零年：72,472,000港元)，主要以英鎊、日圓、美元及港元列值，並以浮動利率計息。

於二零一一年十二月三十一日，流動比率(流動資產除以流動負債)為0.96(二零一零年：1.16)。本集團持有足夠手頭現金、可銷售證券及可動用銀行信貸，以切合其短期負債、承擔及營運資金所需。

## 外匯風險

本集團大部份業務交易均以港元及美元進行。部分租金收入是從英國來的，並以英鎊結賬。於二零一一年十二月三十一日，本集團的借貸貨幣主要為英鎊、日圓、美元及港元。本集團另有外幣股票。

本集團認為只要美元與港元仍然掛鈎，對美元的外匯波動風險並不重大。本年度除美元匯率相對穩定，以及日圓及其相關資產用作抵押借貸外(如下段所述)，於二零一一年十二月三十一日，本集團與海外證券之投資及銀行結存有關之外匯風險合共約為22,300,000港元(二零一零年：29,700,000港元)，或佔本集團總資產約4.3%(二零一零年：6.1%)。本集團亦因為英國的投資物業而有約69,200,000港元(二零一零年：61,300,000港元)的外匯風險(扣除相關借貸)。

借貸均以港元或相關資產之貨幣計值，於二零一一年十二月三十一日，淨外匯風險指以日圓計值之外幣資產超逾其相關借貸，約1,100,000港元，而於二零一零年十二月三十一日，淨外匯風險指以日圓計值之外幣借貸超逾其相關資產，約9,700,000港元。

### **資產抵押**

於二零一一年十二月三十一日，本集團賬面值約228,000,000港元（二零一零年：208,200,000港元）之若干租賃土地及樓宇、投資物業、銀行存款及證券已予抵押，作為本集團取得為數約93,500,000港元（二零一零年：93,700,000港元）銀行信貸額之抵押，於二零一一年十二月三十一日，已動用其中約72,300,000港元（二零一零年：72,500,000港元）。

### **僱員及薪酬政策**

於二零一一年十二月三十一日，本集團合共僱用95名（二零一零年：99名）僱員。本集團按年審閱並參考市況及個人表現釐定僱員及董事薪酬組合。除支付薪金外，本集團亦向合資格僱員提供其他僱員福利，包括醫療津貼及教育津貼。本公司亦為本集團之董事及合資格僱員之福利設有購股權計劃。自採納有關計劃以來未有授出購股權。

### **其他補充資料**

#### **審核委員會審閱**

審核委員會與本公司管理層已審閱本集團採納之會計原則及常規及截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務業績。

#### **瑪澤會計師事務所有限公司的工作範圍**

有關本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度業績之初步公佈數字已獲本集團之核數師瑪澤會計師事務所有限公司同意，符合本集團本年度的綜合財務報表初稿所載數額。瑪澤會計師事務所有限公司在這方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港委聘審閱準則或香港委聘保證準則所指之保證，因此瑪澤會計師事務所有限公司對本初步公佈並不作出保證。

## 末期股息

董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股6.2港仙(二零一零年：6.2港仙)，予於二零一二年七月十二日名列本公司股東名冊之股東及董事會不建議派發特別末期股息(二零一零年：每股2.5港仙)。倘於即將在二零一二年六月二十八日舉行之股東週年大會上獲股東批准，股息單將於二零一二年八月三日左右寄發予本公司股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年六月二十五日(星期一)至二零一二年六月二十八日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東週年大會的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲必須於二零一二年六月二十二日(星期五)下午四時之前，交回本公司之香港股份過戶登記處卓佳標準有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓辦理登記。

本公司將於二零一二年七月十日(星期二)至二零一二年七月十二日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合收取建議之末期股息的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲必須於二零一二年七月九日(星期一)下午四時之前，交回本公司之香港股份過戶登記處卓佳標準有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓辦理登記。

## 買賣及贖回本公司之上市股份

於本年度內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

## 企業管治常規守則

本公司採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之企業管治常規守則(「守則」)中之所有條文作為其自身之企業管治常規守則。

除下述之情況外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團一直遵守守則所載之守則條文：

守則條文A.2.1條規定主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事會主席顏為善先生於二零零八年四月二十一日獲委任為署理行政總裁直至彼由二零一一年九月一日起正式成為行政總裁。儘管此兩角色均由同一位人士所擔任，其部份責任由執行董事分擔以平衡權力。此外，所有重大決定均經由董事會及高級管理層商議後才作出。另董事會包含三位獨立非執行董事帶來不同獨立之觀點。因此，董事會認為已具備足夠的權力平衡及保障。董事會將定期進行檢討及監督，確保目前結構不會削弱本公司的權力平衡。

### **董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納《上市規則》附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）為其本身有關董事進行證券交易的守則。在向所有董事作出特定查詢後，董事已確定，於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事均有遵守標準守則所載之規定。

### **董事會**

於本公佈日期，(i)本公司之執行董事為顏為善先生（主席及行政總裁）及顏福偉先生；及(ii)本公司之獨立非執行董事為梁文釗先生、黃英琦女士及葉天賜先生。

承董事會命  
白花油國際有限公司  
顏為善  
主席

香港，二零一二年三月二十七日

\* 僅供識別