

以下為載於第I-1至I-[•]頁由本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。

Deloitte.

德勤

就歷史財務資料致德鎂醫藥有限公司董事及華泰金融控股(香港)有限公司之會計師報告

緒言

我們謹此就第[4]至[I-[•]]頁所載有關德鎂醫藥有限公司(「貴公司」)及其子公司在中國內地研發、生產及銷售皮膚處方藥及皮膚學級護膚品業務(「皮膚業務」)的歷史財務資料作出報告，該等資料包括於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的皮膚業務財務狀況表、於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的 貴公司財務狀況表及截至2024年12月31日止三個年度各年以及截至2025年6月30日止六個月(「業績記錄期」)皮膚業務的損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「歷史財務資料」)。第[4]至[I-[•]]頁所載歷史財務資料為本報告的一部分，其編製以供收錄於 貴公司於[編纂]就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市而刊發的文件(「本文件」)。

董事對歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責按照歷史財務資料附註3所載編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對 貴公司董事認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的有關內部監控負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報我們的意見。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。此準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註3所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適用於多種情況的程序，但目的並非對實體內部監控的成效發表意見。我們的工作亦包括評估貴公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所取得之憑證充足且適宜作為我們意見之基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料乃按照歷史財務資料附註3所載的編製及呈列基準，真實公平地反映貴公司及皮膚業務於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況，以及皮膚業務於業績記錄期的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱皮膚業務追加期間的比較財務資料，包括截至2024年6月30日止六個月的損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註3所載編製及呈列基準編製及呈列追加期間的比較財務資料。我們的責任為按審閱基準對追加期間的比較財務

資料作出結論。我們根據國際審核與鑒證準則委員會（「國際審核與鑒證準則委員會」）頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審核準則（「國際審核準則」）進行審核的範圍為小，故無法保證我們將知悉審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們認為，就會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在所有重大方面並未根據歷史財務資料附註3所載編製及呈列基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例報告之事宜

[調整]

編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。]

[股息]

我們提述歷史財務資料附註[14]，當中載明 貴公司於業績記錄期並未宣派或支付任何股息。]

貴公司並無法定財務報表

貴公司自註冊成立以來並無編製法定財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

[編纂]

皮膚業務的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的皮膚業務於業績記錄期的財務報表乃根據符合國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的國際財務報告準則會計準則之會計政策編製，並由我們根據國際審核與鑑證準則理事會頒佈的國際審核準則進行審核（「**有關財務報表**」）。

除另有說明者外，歷史財務資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列，所有價值均約整至最接近千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

皮膚業務損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
						(未經審核)
收入.....	6	383,504	472,560	617,530	243,804	498,028
銷售成本.....		(114,796)	(109,270)	(225,670)	(85,485)	(190,300)
毛利.....		268,708	363,290	391,860	158,319	307,728
其他收益.....	7	8,782	4,743	4,246	1,999	3,796
其他收益及虧損.....	8	10,079	(16,371)	4,402	2,538	(1,761)
銷售開支.....		(246,129)	(272,688)	(388,421)	(162,158)	(259,551)
行政開支.....		(63,323)	(15,169)	(60,834)	(30,721)	(36,097)
研發開支.....		(27,349)	(65,374)	(52,901)	(23,702)	(21,399)
財務成本.....	9	(404)	(502)	(421)	(180)	(193)
上市開支.....		—	—	—	—	(20,819)
除稅前虧損.....		(49,636)	(2,071)	(102,069)	(53,905)	(28,296)
所得稅開支.....	10	(5,535)	(2,632)	(3,561)	(1,218)	(2,784)
年／期內虧損及全面 開支總額.....	11	(55,171)	(4,703)	(105,630)	(55,123)	(31,080)
年／期內應佔(虧損)溢 利及全面(開支)收益 總額：						
本公司擁有人.....		(55,164)	(4,603)	(105,843)	(55,906)	(32,857)
非控股權益.....		(7)	(100)	213	783	1,777
		<u>(55,171)</u>	<u>(4,703)</u>	<u>(105,630)</u>	<u>(55,123)</u>	<u>(31,080)</u>
每股虧損.....	15					
基本(人民幣元).....		<u>(4.48)</u>	<u>(0.37)</u>	<u>(5.58)</u>	<u>(4.54)</u>	<u>(0.03)</u>

附錄一

會計師報告

皮膚業務財務狀況表

	附註	於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備.....	16	3,616	6,937	6,588	6,332
使用權資產.....	17	4,495	21,588	19,960	21,367
無形資產.....	18	285,161	551,747	508,197	487,807
商譽.....	19	464,240	464,240	464,240	464,240
取得無形資產預付款 ..	20	460,618	246,941	453,221	559,834
遞延稅項資產.....	30	9,967	14,413	20,748	18,951
		<u>1,228,097</u>	<u>1,305,866</u>	<u>1,472,954</u>	<u>1,558,531</u>
流動資產					
存貨.....	21	23,034	45,879	90,404	106,708
貿易及其他應收款項及 預付款項.....	22	132,008	139,845	246,708	241,990
可收回稅項.....		—	—	4,775	4,775
應收借款.....	23	35,345	35,945	—	—
應收關聯方款項.....	24	16,642	169,915	79,151	5,321
銀行結餘及現金.....	25	169,303	110,717	281,861	792,998
		<u>376,332</u>	<u>502,301</u>	<u>702,899</u>	<u>1,151,792</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項 ..	26	23,372	33,957	58,597	95,685
銀行借款	27	—	—	—	5,000
租賃負債.....	28	2,974	2,881	2,313	2,797
合同負債.....	29	5	700	718	813
稅項負債.....		7,719	5,877	4,592	—
應付關聯方款項.....	24	1,385,336	1,575,380	154,714	3,566
		<u>1,419,406</u>	<u>1,618,795</u>	<u>220,934</u>	<u>107,861</u>
流動(負債)資產淨額 ..		<u>(1,043,074)</u>	<u>(1,116,494)</u>	<u>481,965</u>	<u>1,043,931</u>
總資產減流動負債.....		<u>185,023</u>	<u>189,372</u>	<u>1,954,919</u>	<u>2,602,462</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本及儲備					
股本.....	31	1	1	72	78
儲備.....		178,738	181,600	1,947,676	2,592,346
貴公司擁有人應佔權益		178,739	181,601	1,947,748	2,592,424
非控股權益.....		3,167	3,067	3,280	5,057
權益總額.....		181,906	184,668	1,951,028	2,597,481
非流動負債					
遞延稅項負債.....	30	1,332	343	303	283
租賃負債.....	28	1,785	4,361	3,588	4,698
		3,117	4,704	3,891	4,981
		185,023	189,372	1,954,919	2,602,462

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
應收附屬公司款項.....	24	—	—	1,765,363	2,253,445
應收關聯方款項.....	24	502	—	—	—
銀行結餘及現金.....	25	916	1,342	1,297	748
		<u>1,418</u>	<u>1,342</u>	<u>1,766,660</u>	<u>2,254,193</u>
流動負債					
應付附屬公司款項.....	24	1,592	1,592	—	3,404
其他應付款項.....	26	—	—	—	5,254
		<u>1,592</u>	<u>1,592</u>	<u>—</u>	<u>8,658</u>
流動(負債)資產淨值 ..		<u>(174)</u>	<u>(250)</u>	<u>1,766,660</u>	<u>2,245,535</u>
總資產減流動負債.....		<u><u>(174)</u></u>	<u><u>(250)</u></u>	<u><u>1,766,660</u></u>	<u><u>2,245,535</u></u>
資本及儲備					
股本.....	31	1	1	72	78
儲備.....	32	(175)	(251)	1,766,588	2,245,457
(虧絀)權益總額.....		<u><u>(174)</u></u>	<u><u>(250)</u></u>	<u><u>1,766,660</u></u>	<u><u>2,245,535</u></u>

附錄一

會計師報告

皮膚業務權益變動表

	貴公司擁有人應佔									
	股本		資本儲備	公積金	股份	累計虧損	母公司	小計	非控股	總計
	股本	股份溢價	(附註i)	(附註ii)	支付儲備	(附註41(a))	淨投資	(附註3)	權益應佔	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日結餘	1	—	563,406	1,572	17,156	(116,974)	(148,911)	316,250	—	316,250
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	—	(55,164)	—	(55,164)	(7)	(55,171)
確認以權益結算的股份支付	—	—	—	—	18,716	—	—	18,716	—	18,716
收購附屬公司(附註39)	—	—	—	—	—	—	—	—	3,174	3,174
視同分派	—	—	—	—	—	—	(101,063)	(101,063)	—	(101,063)
於2022年12月31日結餘	1	—	563,406	1,572	35,872	(172,138)	(249,974)	178,739	3,167	181,906
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	—	(4,603)	—	(4,603)	(100)	(4,703)
確認以權益結算的股份支付	—	—	—	—	1,560	—	—	1,560	—	1,560
取消股份支付	—	—	—	—	(37,432)	—	—	(37,432)	—	(37,432)
轉撥儲備	—	—	—	660	—	(660)	—	—	—	—
視同分派	—	—	—	—	—	—	43,337	43,337	—	43,337
於2023年12月31日結餘	1	—	563,406	2,232	—	(177,401)	(206,637)	181,601	3,067	184,668
年內(虧損)溢利及全面(開支)收益總額	—	—	—	—	—	(105,843)	—	(105,843)	213	(105,630)
發行股份(附註31)	71	—	1,880,287	—	—	—	—	1,880,358	—	1,880,358
轉撥儲備	—	—	—	612	—	(612)	—	—	—	—
視同分派	—	—	—	—	—	—	(8,368)	(8,368)	—	(8,368)
於2024年12月31日結餘	72	—	2,443,693	2,844	—	(283,856)	(215,005)	1,947,748	3,280	1,951,028
於2025年1月1日結餘	72	—	2,443,693	2,844	—	(283,856)	(215,005)	1,947,748	3,280	1,951,028
年內(虧損)溢利及全面(開支)收益總額	—	—	—	—	—	(32,857)	—	(32,857)	1,777	(31,080)
發行股份(附註31)(附註iii)	6	499,994	—	—	—	—	—	500,000	—	500,000
視同注資	—	—	—	—	—	—	177,533	177,533	—	177,533
於2025年6月30日結餘	78	499,994	2,443,693	2,844	—	(316,713)	(37,472)	2,592,424	5,057	2,597,481
於2024年1月1日結餘	1	—	563,406	2,232	—	(177,401)	(206,637)	181,601	3,067	184,668
年內(虧損)溢利及全面(開支)收益總額(未經審核)	—	—	—	—	—	(55,906)	—	(55,906)	783	(55,123)
視同分派(未經審核)	—	—	—	—	—	—	(68,351)	(68,351)	—	(68,351)
於2024年6月30日結餘(未經審核)	1	—	563,406	2,232	—	(233,307)	(274,988)	57,344	3,850	61,194

附註：

- (i) 結餘包括i)轉讓至皮膚業務的若干無形資產及取得無形資產預付款之成本，以及直接控股公司可被要求向盧凱(定義見附註38)原股東(「賣方」)就回購作為收購盧凱對價之一的 貴公司股份而向賣方授出認沽期權所產生義務的公允價值，總額人民幣563,406,000元且被視同中間控股公司出資；及ii)將截至2024年12月31日止年度應付中間控股公司的款項人民幣1,880,358,000元撥充資本。
- (ii) 於中國成立的子公司(構成皮膚業務的一部分)的組織章程細則規定，每年將其除稅後溢利的若干百分比分配至盈餘儲備，直至結餘達到相關子公司註冊資本的50%。一般情況下，盈餘公積金僅用於彌補虧損、劃撥註冊資本及擴大子公司的生產經營。就盈餘儲備劃撥註冊資本而言，該公積的結餘不得低於註冊資本的25%。
- (iii) 於2025年4月11日， 貴公司向各直接控股公司發行905股每股1.00美元的股份，總代價為人民幣500,000,000元，且已分配至股本(約人民幣6,000元)及股份溢價(約人民幣499,994,000元)。

附錄一

會計師報告

皮膚業務現金流量表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)						
經營活動						
除稅前虧損		(49,636)	(2,071)	(102,069)	(53,905)	(28,296)
作出各項調整如下：						
無形資產攤餘	18	27,385	28,369	41,008	20,515	20,390
無形資產減值虧損		—	5,204	—	—	—
存貨核銷		—	7,102	—	—	—
預期信貸虧損模型下金融資產(回撥)減值虧損		(887)	9,881	(1,306)	(1,306)	(95)
利息開支		404	502	421	180	193
物業、廠房及設備折舊	16	2,224	2,030	1,758	1,057	1,148
使用權資產折舊	17	3,235	3,420	3,235	1,443	1,545
利息收入		(4,802)	(3,877)	(3,341)	(1,567)	(3,552)
外匯淨收益		(3,466)	(600)	—	—	—
以股份為基礎的付款，扣除撥回		18,716	(35,872)	—	—	—
營運資金變動前的經營現金流量		(6,827)	14,088	(60,294)	(33,583)	(8,667)
存貨(增加)減少		(23,034)	(29,947)	(44,525)	8,007	(16,304)
貿易及其他應收款項及預付款項(增加)減少		(17,225)	(17,451)	(69,347)	(32,792)	4,752
應收關聯方款項減少(增加)		19,460	40,635	110,330	(8,135)	3,219
應付關聯方款項(減少)增加		(2,440)	(39,348)	(180,423)	25,535	(2,062)
貿易及其他應付款項(減少)增加		(9,460)	10,585	24,640	(9,419)	37,088
合約負債(減少)增加		(1,392)	695	18	339	95
經營(所用)所得現金		(40,918)	(20,743)	(219,601)	(50,048)	18,121
已付中華人民共和國(「中國」)企業所得稅		(24,208)	(9,996)	(2,950)	(1,636)	(5,538)
已付香港利得稅		—	(180)	(13,311)	—	—
經營(所用)所得現金淨額		(65,126)	(30,919)	(235,862)	(51,684)	12,583

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
投資活動					
已收利息	4,802	3,877	3,341	1,567	3,552
購買物業、廠房及設備 ..	(1,642)	(5,639)	(1,647)	(79)	(955)
購買租賃土地權	—	(14,701)	—	—	—
取得無形資產預付款	(261,970)	(13,867)	(212,212)	(192,322)	(106,613)
購買無形資產	—	(3,774)	—	—	—
處置物業、廠房及設備 所得款項	—	288	238	2	63
關聯方償還款項	—	—	—	—	70,611
收購附屬公司之現金流出 淨額	39 (1,994)	—	—	—	—
投資活動所用現金淨額 ..	(260,804)	(33,816)	(210,280)	(190,832)	(33,342)
融資活動					
已付利息	(404)	(502)	(421)	(180)	(193)
普通股發行所得款項	—	—	—	—	500,000
新增借貸	—	—	—	—	5,000
關聯方墊款	596,622	152,611	629,023	257,720	—
償還關聯方款項	(194,212)	(185,968)	—	—	(149,086)
償還租賃負債	(3,751)	(3,329)	(2,948)	(1,307)	(1,358)
視同現金(分派)出資	(101,063)	43,337	(8,368)	(68,351)	177,533
融資活動所得現金淨額 ..	297,192	6,149	617,286	187,882	531,896
現金及現金等價物(減少) 增加淨額	(28,738)	(58,586)	171,144	(54,634)	511,137
年/期初現金及現金等 價物	198,041	169,303	110,717	110,717	281,861
年/期末現金及現金等 價物，即銀行結餘及 現金	169,303	110,717	281,861	56,083	792,998

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於2020年在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司及中間控股公司分別為Dermavon Investment Limited (一家於英屬處女群島(「BVI」)註冊成立的有限公司)及China Medical System Holdings Limited (一家於開曼群島註冊成立並於聯交所上市的獲豁免有限公司)。貴公司的最終控股公司為Treasure Sea Limited (一家於英屬處女群島註冊成立的公司)。貴公司註冊辦公地址為Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。其主要營業地點為香港北角英皇道510號港運大廈21樓2104室。

貴公司為投資控股公司。組成皮膚業務的實體的主要經營活動包括皮膚處方藥及皮膚學級護膚品的研發、生產及銷售。

歷史財務資料的呈列貨幣為人民幣(「人民幣」)，其也為貴公司的功能貨幣。

2. 新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的應用

歷史財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則之會計政策編製。此外，歷史財務資料亦包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定之適用披露事項。

為編製業績記錄期之歷史財務資料，皮膚業務於整個業績記錄期一致採用符合於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則之會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告日期，皮膚業務尚未提前採用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產 出售或注入 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量之修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則會計準則修訂本	國際財務報告準則會計準則年度改進—第 11卷 ²
國際會計準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司管理層預計，在可預期的未來應用所有經修訂國際財務報告準則會計準則不會對貴公司及其子公司的財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。此新訂國際財務報告準則會計準則在延續國際會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，國際會計準則第1號之部分段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」及國際財務報告準則第7號「金融工具及披露」。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用新準則預期將會影響損益表之呈列以及未來財務報表之披露。貴公司管理層正在評估國際財務報告準則第18號對貴公司及其子公司財務報表之詳細影響。

3. 歷史財務資料的編製及呈列基準

貴公司及其子公司從事皮膚業務以及與若干其他產品相關的業務，例如注射用聚己內酯微球注射凝膠及脫細胞基質植入劑（「其他業務」）。

在對其業務進行評估後，貴公司決定專注皮膚業務市場。因此，貴公司決定將其其他業務出售予康哲藥業控股有限公司及其子公司（不包括皮膚業務）（「CMS留存集團」）（「重組」）。

於2024年12月至2025年2月期間，貴公司與CMS留存集團訂立一系列交易，據此，貴公司及其子公司出售與皮膚業務有關的相關資產、權利及於一家附屬公司的權益。CMS留存集團應付的總代價約為人民幣262,704,000元，乃經公平磋商並基於該等資產的評估值釐定。代價已於2025年2月28日悉數結清。

編製歷史財務材料旨在呈現皮膚業務的財務狀況、經營業績及現金流量，而出售其他業務所涉及的資產及負債已於皮膚業務之權益變動表中列示為母公司淨投資。皮膚業務與其他業務間過往未以現金結算之交易影響亦已計入該母公司淨投資。於編製歷史財務資料時，其他集團內部往來結餘、交易及皮膚業務的集團內部交易未實現損益均已予以抵銷。

於業績記錄期及重組完成前，皮膚業務及其他業務均由貴公司及其子公司營運。就本歷史財務資料而言，已完成一項程序以具體區分業績記錄期皮膚業務與其他業務的資產、負債、收入、開支及現金流量。

本歷史財務資料僅包含歸屬於皮膚業務之交易及結餘。除下文所列項目外，所有交易及結餘均透過具體識別方式歸屬於皮膚業務，彼等乃採用 貴公司管理層認為最相關的基準入賬：

- 其他行政開支主要已按以下方式進行分配：專門從事皮膚業務的獨立人員群組按員工人數進行分配；
- 所得稅及稅款乃基於附屬公司分部所從事的皮膚業務為獨立的應納稅實體的假設確定；及
- 其他業務產生或使用的現金由 貴公司管理和控制。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度、截至2024年6月30日止六個月及截至2025年2月28日止兩個月，分別使用現金淨額人民幣101,063,000元、收到現金淨額人民幣43,337,000元、使用現金淨額人民幣8,368,000元、使用現金淨額人民幣68,351,000元(未經審核)及收到現金淨額人民幣177,533,000元，該等金額在皮膚業務的權益變動表及現金流量表中呈列為視同分派／出資。

4. 重要會計政策資料

合併基準

控制得以實現，當 貴公司：

- 對被投資方有控制權；
- 就其參與被投資方的可變回報面臨風險或具有權利；及
- 有能力運用其權力影響其回報。

倘事實和情況表明上述所列三個控制要素中的一項或多項發生變化，皮膚業務將重新評估其是否對被投資方具有控制權。

對附屬公司的合併在皮膚業務獲得對附屬公司的控制權時開始，並在皮膚業務失去對附屬公司的控制權時終止。具體而言，自皮膚業務獲得控制權之日起至皮膚業務

停止控制該附屬公司之日止，年內／期內所收購或處置的附屬公司的收入及開支均計入損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收益的每一項均歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現赤字餘額。

必要時會對附屬公司的財務報表進行調整，以使其會計政策與皮膚業務的會計政策保持一致。

所有有關皮膚業務成員之間交易的集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併時全數抵銷。

附屬公司的非控股權益與皮膚業務的權益分開呈列，而該等權益代表其持有者於清算時有權按相關附屬公司的淨資產比例分配的現有所有權權益。

商譽

收購業務產生的商譽按收購日確定的成本減累計減值虧損(如有)入賬。

為進行減值測試，商譽已被分配至皮膚業務預期可受益於合併協同效應的現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組合)，其為內部管理所監控的最小範圍且其不應超出一個業務分部。

商譽分配的現金產生單位(或現金產生單位組合)需要每年進行減值測試，倘有跡象表明該單位可能出現減值時需要更加頻繁地進行減值測試。倘此現金產生單位的可收回金額低於該單位的賬面金額時，首先分配減值虧損分配以減少商譽的賬面金額，然後以該單位(或現金產生單位組合)各資產賬面金額為基準按比例分配至其他資產。

投資附屬公司

對附屬公司的投資於 貴公司財務狀況表中按成本減任何已識別減值虧損列賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是持有用於生產或提供貨物或服務、或用於行政用途的有形資產。物業、廠房及設備在綜合財務狀況表中以成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

在建工程包括於建設期間產生的開發及建設成本，乃按成本減任何減值虧損列賬。該等資產按與其他物業資產相同的基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

折舊以直線法按資產(在建工程除外)預計可使用年期，以撇銷其成本減去剩餘價值後確認。估計可用年限、剩餘價值及折舊方法在每個報告期末進行覆核，這些估計的變化所產生的影響按照未來適用法進行處理。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備出售或報廢時產生的任何盈虧為處置收入與資產賬面金額間的差額，計入損益。

取得無形資產預付款

用於取得無形資產預付款按成本減其後累計減值虧損(如有)列賬。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購的具有限可用年期無形資產按成本減累計攤餘及累計減值虧損列賬。無形資產攤餘按直線法於其估計可用年期內進行。估計可用年限及攤餘方法在每個報告期末進行審閱，估計變化的影響按照未來適用法處理。

內部產生的無形資產 — 研發支出

研究活動支出於發生期間確認為開支。

開發活動(或內部項目開發階段)的支出將被確認為內部產生的無形資產，倘下列事項可被證明：

- 以使無形資產達到可用或可售狀態的技術可行性；
- 有意使無形資產達到可用或可售狀態；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何很可能產生未來經濟利益；
- 具有足夠的技術、財務及其他資源以完成無形資產的開發、使用或出售；及
- 能夠可靠計量無形資產開發支出。

內部產生的無形資產初始確認金額為自滿足上述標準之日起所發生的支出總額。倘沒有內部產生的無形資產可以被確認，則開發支出於發生期間確認為費用。

初始確認後，內部產生的無形資產按照成本減去累計攤餘及累計減值虧損(如有)進行列報，如同單獨收購的無形資產。

因業務合併收購的無形資產

因業務合併收購的無形資產通常會和商譽分開確認，並於收購日的公允價值確認其初始金額(通常被認為是該無形資產的成本)。

初始確認之後，在業務合併中收購的具有確定使用年限的無形資產按成本減累計攤餘及任何累計減值虧損列賬，如同單獨收購的無形資產進行處理。

當無形資產被處置或預期從未來使用或出售中無法取得經濟利益時應進行終止確認。因終止確認無形資產產生的損益，即處置收入與賬面金額之間的差額，確認為當期損益。

租賃

皮膚業務於合約開始時根據國際財務報告準則第16號「租賃」的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非該合約的條款及細則隨後有更改，否則不會重新評估。

皮膚業務作為承租人

短期租賃

皮膚業務對租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線基準或其他系統性基準確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債初始計量的金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，扣除任何已收取的租賃優惠；及
- 皮膚業務產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值損失後的金額進行計量，並根據租賃負債的任何重新計量進行調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者，以直線法計算折舊。

皮膚業務將使用權資產作為皮膚業務財務狀況表中的單獨項目呈列。

租賃負債

於租賃期開始日，皮膚業務按該日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘不易於確定租賃的內含利率，皮膚業務則使用租賃期開始日的增量借款利率。

租賃付款包括固定付款減去任何應收取的租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債就利息增加及租賃付款進行調整。

倘租期有所變動，皮膚業務會重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整），在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

皮膚業務於皮膚業務財務狀況表中將租賃負債列為一個單獨的細列項目。

除商譽外的物業、廠房及設備、使用權資產、取得無形資產預付款及無形資產的減值

於報告期末，貴公司管理層會審閱其具有確定使用年限的物業、廠房及設備、使用權資產、取得無形資產預付款及無形資產的賬面金額，以確定其是否有任何的資產減值虧損跡象。倘出現任何跡象，需估計資產可收回金額，以確定資產減值虧損的程度（如有）。

物業、廠房及設備、使用權資產、取得無形資產預付款及無形資產的可回收金額會進行單獨估計。倘單個資產無法估計資產可收回金額，則皮膚業務需估計其資產所屬現金產生單位的可回收金額。

在對現金產生單位做減值測試時，公司資產應被分配至相關現金產生單位，倘存在合理且一貫的分配基準，或者其應被分配至最小現金產生單位組合，倘存在合理且一貫的分配基準。可收回金額是針對公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組合予以確定，並將其與相關現金產生單位或現金產生單位組合的賬面金額進行比較。

可收回金額為公允價值減去處置成本與使用價值中較高者。在評估使用價值時，需將預計的未來現金流量按稅前貼現率折現，以反映特定風險下的資產(或現金產生單位)的當前市場評估的貨幣時間價值，預計的未來現金流量尚未調整。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計少於其賬面金額，則將資產(或現金產生單位)的賬面金額減至其可收回金額。在分配減值虧損時，首先分配減值虧損以抵減商譽賬面金額(如適用)，然後其他各項資產按其賬面金額所佔之比重按比例抵減其賬面金額。抵減後各資產的賬面金額不低於以下三者中之最高者：該資產的公允價值減去處置成本後的淨額(如可確定)、其使用價值(如可確定)與零。未能分攤之減值虧損金額，按相關資產組中其他各項資產之賬面金額所佔比重再行分配。減值虧損立即確認為損益。

當減值虧損其後撥回時，資產(或現金產生單位或現金產生單位組合)的賬面金額增加至其經修訂的預計可收回金額，惟增加後的賬面金額不得超過假設有關資產(或現金產生單位或現金產生單位組合)於過往年度未確認減值虧損而釐定的賬面金額。當減值虧損撥回時立即被確認為損益。

現金及現金等價物

於皮膚業務財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括手頭現金及活期存款；及

- (b) 現金等價物，包括短期(通常原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物乃為應付短期現金承擔而持有，而非用作投資或其他用途。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價扣減所有估計達成出售所必要的成本。達成出售所必要的成本包括銷售直接應佔的增量成本及皮膚業務為達成銷售必須產生的非增量成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，會確認金融資產及金融負債。所有以常規方式購買或出售的金融資產均按交易日基準確認及終止確認。以常規方式購買或出售是指按照市場規定或慣例須在一段期限內交付資產的金融資產購買或出售。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟根據國家財務報告準則第15號「客戶合約收入」初步計量的客戶合約產生的貿易應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於初步確認時加入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣除(如適用)。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及分配有關期間利息收入及利息開支的方法。實際利率乃按金融資產或金融負債的預期年期或(倘適用)較短期間將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤餘成本計量：

- 按以收取合約現金流量為目的的業務模式持有金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後均按公允價值計量。

攤餘成本及利息收入

就其後按攤餘成本計量的金融資產而言，利息收入乃使用實際利率法確認。利息收入按金融資產的總賬面值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產減值

皮膚業務根據預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收關聯方款項、銀行結餘及應收子公司款項）進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期年期內發生所有可能違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「**12個月預期信貸虧損**」）指預期於報告日後12個月內可能違約事件導致的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據皮膚業務的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日當前狀況的評估以及對未來狀況的預測進行調整。

皮膚業務一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，皮膚業務計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初步確認以來大幅增加，在此情況下，皮膚業務確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損的評估乃基於自初步確認以來發生違約的可能性或風險的大幅增加。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險自初步確認以來是否大幅增加時，皮膚業務比較於報告日金融工具發生違約的風險與於初步確認日期金融工具發生違約的風險。於作出該評估時，皮膚業務會考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否大幅增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信用評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如信貸息差、債務人的信貸違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人業績的實際或預期顯著惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果如何，皮膚業務假定，倘合約付款逾期超過30日，則信貸風險自初步確認以來已大幅增加，除非有合理及可靠資料證明可予收回則當別論。

皮膚業務定期監察用以識別信貸風險有否大幅增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信貸風險的大幅增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，皮膚業務認為，倘內部生成或自外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括皮膚業務)悉數還款(未計及皮膚業務持有的任何抵押品)，則發生違約事件。

不論上文所述，皮膚業務認為，倘金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非皮膚業務有合理及可靠資料證明較寬鬆的違約標準更為適用，則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流產生不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財務困難有關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能將會破產或進行其他財務重組。

(iv) 核銷政策

當有資料顯示對手方處於嚴重財務困難及無實際收回可能時(例如對手方被清盤或已進入破產程序時)，或就貿易應收款項而言，金額逾期超過三年(以較早者為準)，皮

膚業務會核銷金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已核銷的金融資產仍可根據皮膚業務的收回程序進行強制執行活動。核銷構成終止確認事件。任何後續收回均於損益確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約時風險敞口的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於按前瞻性資料作出調整的歷史數據。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權金額，其乃根據加權的相應違約風險釐定。皮膚業務於估計預期信貸虧損時採用可行權宜方法，參考經常性客戶的還款歷史及新客戶的當前逾期風險，根據信貸風險特徵以個別方式估計，或基於內部信貸評級估計。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付皮膚業務的所有合約現金流量與皮膚業務預期收取的現金流量(按初步確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃經計及逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後綜合考慮。

就綜合評估而言，皮膚業務於制定分組時考慮以下特徵：

- 逾期情況；及
- 債務人的性質、規模及行業。

管理層定期檢討分組，確保各組別的組成項目仍然具有相似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤餘成本計算。

皮膚業務透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。

匯兌收益及虧損

以外幣計價的金融資產的賬面值以該外幣確定，並在各報告期末按即期匯率換算。具體而言，對於不屬於指定對沖關係的按攤餘成本計量的金融資產，匯兌差額作為匯兌淨收益(虧損)的一部分於損益確認並列示於「其他收益及虧損」項目(附註8)。

金融資產的終止確認

僅當自資產收取現金流量的合約權利屆滿時，皮膚業務才會終止確認金融資產。

於終止確認按攤餘成本計量的金融資產時，會將資產賬面值與已收或應收代價總和的差額於損益確認。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

債務及權益工具按所訂立合約安排的性質以及金融負債及權益工具的定義而分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具是指能證明擁有某個實體在扣除所有負債後資產剩餘權益的合約。貴公司所發行股本工具按已收款項扣除直接發行成本後列賬。

金融負債

所有金融負債其後以實際利率法按攤餘成本計量。

附錄一

會計師報告

按攤餘成本計量的金融負債

金融負債，包括貿易及其他應付款項、應付關聯方款項、應付子公司款項及銀行借款，其後以實際利率法按攤餘成本計量。

匯兌收益及虧損

就於各報告期末以攤餘成本計量的外幣金融負債而言，匯兌收益及虧損按有關工具的攤餘成本確定。不屬於指定對沖關係的金融負債的匯兌收益及虧損作為匯兌淨收益(虧損)的一部分於損益確認並列示於「其他收益及虧損」項目(附註8)。

金融負債的終止確認

當且僅當皮膚業務的義務被解除，取消或逾期時，皮膚業務才會終止確認金融負債。已終止確認金融負債的賬面值與已付應付代價之間的差額於損益確認。

客戶合約收入

與皮膚業務客戶合約有關的會計政策資料載於附註6。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應繳稅項乃按年內／期內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前虧損有所不同，乃因為其他年度的應課稅收入或可扣稅費用，以及毋須課稅或不可扣稅項目。皮膚業務的即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項就歷史財務資料中的資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤的相應稅基之間的暫時性差異進行確認。遞延稅項負債通常就所有應課稅暫時性差異進行確認。

遞延稅項資產通常就未來很可能有應可稅利潤來沖抵可抵扣暫時性差異的部分進行確認。倘資產及負債的初始確認(業務合併除外)而產生的暫時性差異既不影響應課稅利潤也不影響會計利潤，且在交易時不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差異，則不確認遞延稅項資產及負債。此外，並不就初始確認商譽而產生的暫時性差異確認遞延稅項負債。

就投資附屬公司有關的應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債，除非皮膚業務能夠控制暫時性差異的轉回且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。與此類投資相關的可抵扣暫時性差異產生僅在很可能有足夠的應課稅利潤用來抵銷暫時性差異且預期會在可預見的未來撥回的情況下，才會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末時進行複核，並於不再有足夠的應課稅利潤沖抵全部或部分資產時予以減計。

遞延稅項資產及負債按照各報告期末已頒佈或實質頒佈的適用於負債清償或資產收回期間的稅率(及稅法)進行計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映了皮膚業務於報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面值所產生的稅務結果。

為計量皮膚業務已確認使用權資產及租賃負債的租賃交易有關的遞延稅項，皮膚業務首先確定稅項抵扣是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於存在租賃負債對應稅項扣除的租賃交易，皮膚業務按照國際會計準則第12號「所得稅」的要求分別對使用權資產和租賃負債進行處理。皮膚業務確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，惟以可能有應課稅利潤可用作抵扣可抵扣暫時性差異為限，並就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

當有法定權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，且其與同一稅務機關對同一實體徵收的所得稅有關，則遞延所得稅資產及負債均予以抵銷。

即期及遞延稅項均於損益確認。業務合併初步確認產生的即期稅項或遞延稅項，其稅務影響包括在業務合併會計核算之中。

外幣

編製各集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易以其功能貨幣按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。

貨幣項目結算及兌換所產生的匯兌差額於產生期間於損益確認。

政府補助

除非能合理確定皮膚業務將符合其所附帶的條件及收取補助，否則政府補助不予確認。

作為已產生開支或虧損的補償或向皮膚業務提供即時財政支持(並無日後相關成本)而可收取的與收入有關的政府補助，乃於其成為可收取的期間於損益確認。政府補助於「其他收入」項下呈列。

退休福利開支

針對定額供款退休福利計劃(包括按照香港強制性公積金計劃條例、澳門社會保障基金計劃、中國政府退休金計劃以及迪拜退休福利計劃註冊的計劃)的供款於員工提供使其有資格獲得供款的服務時列為開支。

皮膚業務在香港、澳門及中國境內設有定額供款退休計劃。

短期僱員福利

短期僱員福利在員工提供服務時按預計的未貼現金額確認，所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有國際財務報告準則會計準則要求或允許將其計入資產成本。

在扣除任何已支付款項後，應付員工的福利(如工資薪金及年假)確認為負債。

5. 估計不確定性的主要來源

在應用皮膚業務會計政策時，貴公司董事需要就並無其他明確來源印證的資產及負債的賬面值進行判斷、估計和假設。估計及有關假設基於歷史經驗以及需要考慮的其他有關因素。實際結果可能有別於該等估計。

估計及有關假設基於持續經營進行審閱。倘會計估計變更僅影響變更期間，則於估計變更當期確認；倘同時影響當期及未來期間，則於變更當期及未來期間確認。

於各報告期末，有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他主要來源列示如下，其可能存在導致資產及負債的賬面值於下個十二個月出現重大調整的重大風險。

商譽的估計減值

為進行減值測試，商譽的全部金額已於業績記錄期分配至兩個現金產生單位(見附註19)。減值測試基於現金產生單位的公允價值減去出售成本與使用價值之間的較高者。使用價值計算需要皮膚業務估計現金產生單位預期會產生的未來現金流量以及合適的貼現率，以計算現值。使用價值計算對於關鍵假設(包括增長率、貼現率以及基於管理層對未來業務前景意見的預測業績)的變化較為敏感。倘未來實際的現金流量小於預期，或事實及情況改變導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值虧損。

於業績記錄期，並無於損益確認任何商譽減值。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，商譽的賬面值約為人民幣464,240,000元。

無形資產的估計減值

於各報告期末，皮膚業務審閱了無形資產賬面值以確定該等資產是否存在減值虧損的跡象(已分配至兩個現金產生單位的若干無形資產除外)。倘存在任何類似跡象，則資產的可收回金額按其公允價值減去處置費用與使用價值兩者中較高者釐定。為確定減值虧損(如有)的程度，會參考使用價值計算估計可回收金額。使用價值計算對於關鍵假設(包括增長率、貼現率以及基於管理層對未來業務前景的看法的預測業績)的變化較為敏感。倘估計某項無形資產的可回收金額小於其賬面值，則需將該資產的賬面值減至可回收金額。就已分配至兩個現金產生單位的無形資產而言，減值測試基於現金產生單位的公允價值減去出售成本與使用價值之間的較高者。使用價值計算需要皮膚業務估計現金產生單位預期會產生的未來現金流量以及合適的貼現率，以計算現值。使用價值計算對於關鍵假設(包括增長率、貼現率以及基於管理層對未來業務前景的看法的預測業績)的變化較為敏感。倘未來實際的現金流量小於預期，或事實及情況改變導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值虧損。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，分別有零、人民幣5,204,000元、零及零的減值虧損於損益確認。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，無形資產的賬面值分別約為人民幣285,161,000元、人民幣551,747,000元、人民幣508,197,000元及人民幣487,807,000元。

取得無形資產預付款的估計減值

於各報告期末，皮膚業務審閱了其取得無形資產預付款的賬面值，以確定是否有跡象表明該等資產已發生減值虧損。倘存在任何此類跡象，則參考使用價值計算估計資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)的程度。使用價值計算對關鍵假設(包括增長率、貼現率以及基於管理層對未來業務前景的看法的預測業績)的變化較為敏感。倘估計取得無形資產預付款的可收回金額少於其賬面值，則該資產的賬面值將減至其可

收回金額。於業績記錄期，並無取得無形資產預付款於損益確認減值。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，取得無形資產預付款的賬面值分別約為人民幣460,618,000元、人民幣246,941,000元、人民幣453,221,000元及人民幣559,834,000元。

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

對已出現信用減值的貿易應收款項單獨進行預期信貸虧損評估。此外，於估計不使用內部信貸評級單獨評估的貿易應收款項的預期信貸虧損時，皮膚業務採用實際權益法。撥備率乃基於各債務人分類的內部信貸評級，經考慮皮膚業務的過往違約率以及無須過多成本或努力便可獲得的合理、支持性的前瞻性資料釐定。於各報告期末，貴集團會重新評估過往觀察得出的違約率，並考慮前瞻性資料的變動。預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，扣減預期信貸虧損模型下的減值撥備後的貿易應收款項的賬面值分別為人民幣75,172,000元、人民幣87,064,000元、人民幣135,889,000元及人民幣161,502,000元。有關預期信貸虧損及皮膚業務貿易應收款項的資料分別載於附註34及22。

6. 營業額及分部資料

(i) 客戶合約的收入分解

以下為皮膚業務主要產品的收入分析：

按時點	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銷售皮膚處方藥及 皮膚學級護膚品.....	383,504	472,560	617,530	243,804	498,028

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

皮膚業務主要向配送商銷售皮膚處方藥及皮膚學級護膚品。

皮膚業務於完成履約責任時(或就此)確認收入，即與特定履約責任相關的商品的控制權轉移給客戶時。

在客戶獲得特定商品控制權的時點確認收入。

應收款項指皮膚業務收取代價的無條件權利。

合約負債表示皮膚業務已收(或應收)客戶的代價而應向其轉讓商品的義務。所有收入合同的期限為一年或更短。根據國際財務報告準則第15號的規定，未披露分配給這些未履約合同的交易價格。

可變代價

對於包含可變代價(例如批量折扣)的合約，皮膚業務使用預期價值法估計其有權獲得的代價金額，該方法可以更好地預測皮膚業務有權獲得的代價金額。

只有當與可變代價相關的不確定性之後基本不會導致收入出現重大逆轉時，可變代價的估計金額才納入交易價格。

在每個報告期末，皮膚業務更新估計交易價格(包括更新可變代價估計是否受限的評估)，以真實反映報告期末的狀況和報告期內的變化。

附錄一

會計師報告

就向客戶銷售皮膚處方藥及皮膚學級護膚品而言，收入在將控制權轉移給客戶時確認，即向客戶交付產品和轉移權利且在客戶收到產品時確認。皮膚業務就符合條件的採購給予客戶約定單位金額的銷售折扣。

(iii) 分部資料

皮膚業務的經營分部基於經營決策者，即 貴公司執行董事用於進行業績評估和資源分配的內部報告而定。

皮膚業務僅有一個可報告經營分部，也即皮膚處方藥及皮膚學級護膚品的研發、生產及銷售。沒有經營成果及其他財務資料可以用來評價各個業務分部的業績及分配資源。因此，未按經營分部對 貴集團的收入、業績、資產和負債進行分析。

於業績記錄期間，幾乎所有外部客戶收入均源於中國。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，皮膚業務分別為72%、100%、100%及100%的除遞延稅項資產外的非流動資產位於中國，而餘下的28%、零、零及零位於迪拜。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，於相應年度／期間佔皮膚業務總收入10%以上之客戶收入如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
客戶A	111,488	83,298	不適用*	27,244	不適用*
客戶B	76,724	97,608	147,939	47,818	133,247
客戶C	不適用*	51,148	70,250	不適用*	60,527
客戶D	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>	<u>24,490</u>	<u>59,264</u>

* 截至2022年至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月相應收入貢獻佔皮膚業務總收入不超過10%。

附錄一

會計師報告

7. 其他收入

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
利息收入	4,802	3,877	3,341	1,567	3,552
政府補助(附註)	3,980	866	905	432	244
	<u>8,782</u>	<u>4,743</u>	<u>4,246</u>	<u>1,999</u>	<u>3,796</u>

附註：金額主要為中國有關機關為鼓勵於國內開展業務活動而向皮膚業務提供的補助。這些政府補助旨在為皮膚業務提供即時財務資助且不會於未來產生與其相關額外成本。這些補助沒有任何附帶條件並於收到時予以確認。

8. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
無形資產減值虧損	—	(5,204)	—	—	—
預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回(已確認減值虧損)淨額	887	(9,881)	1,306	1,306	95
匯兌淨收益(虧損)	9,035	(23)	1,311	45	(1,352)
其他	157	(1,263)	1,785	1,187	(504)
	<u>10,079</u>	<u>(16,371)</u>	<u>4,402</u>	<u>2,538</u>	<u>(1,761)</u>

9. 財務成本

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
租賃負債利息	<u>404</u>	<u>502</u>	<u>421</u>	<u>180</u>	<u>193</u>

附錄一

會計師報告

10. 所得稅開支

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
即期稅項：					
中國企業所得稅(「企業所得稅」).....	6,754	3,220	6,496	129	571
香港利得稅.....	3,426	4,667	2,569	527	297
迪拜.....	—	—	232	101	—
	10,180	7,887	9,297	757	868
過往年度／期間少記撥備：					
中國企業所得稅.....	—	—	90	90	60
香港利得稅.....	—	180	549	—	79
	—	180	639	90	139
	10,180	8,067	9,936	847	1,007
遞延稅項(附註30)：					
— 本年／期.....	(4,645)	(5,435)	(6,375)	371	1,777
	<u>5,535</u>	<u>2,632</u>	<u>3,561</u>	<u>1,218</u>	<u>2,784</u>

附註：

(a) 中國企業所得稅

中國企業所得稅乃是基於中國稅務目的而對各個年度預計應稅利潤按其適用稅率進行計提。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施條例，除下述情況外中國企業所得稅稅率為25%。

海南德鎂醫藥科技有限責任公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月享有地方稅務機關頒發的稅率為15%的優惠稅率。

(b) 香港利得稅

香港利得稅按預計應課稅利潤的16.5%計算。

(c) 海外所得稅

根據開曼群島公司法第22章，貴公司在開曼群島註冊為一家豁免有限責任公司，因此免除開曼群島所得稅。

附錄一

會計師報告

(d) 澳門補充所得稅

澳門補充所得稅按估計應課稅利潤的累進稅率計算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的最高稅率均為12%。

(e) 迪拜企業稅

截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，應課稅利潤超過375,000阿聯酋迪拉姆的部分按9%徵收阿聯酋企業所得稅。截至2022年及2023年12月31日止年度，按照迪拜通行法規，貴公司在迪拜的子公司不被徵收所得稅。

於業績記錄期，稅項費用可由皮膚業務損益及其他全面收益表中的「除稅前虧損」經過以下調整而得：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前虧損	<u>(49,636)</u>	<u>(2,071)</u>	<u>(102,069)</u>	<u>(53,905)</u>	<u>(28,296)</u>
按中國企業所得稅率25%計算的					
稅項.....	(12,409)	(518)	(25,517)	(13,476)	(7,074)
在計算應課稅利潤時不可扣減					
開支的稅務影響.....	9,080	4,502	18,152	6,156	10,672
不應計稅收入的稅務影響.....	—	(9,684)	—	—	—
未確認可抵扣暫時性差異的					
稅務影響	4,589	1,172	6,463	5,644	5,290
未確認稅項虧損的稅務影響...	—	—	(2,097)	(432)	(247)
子公司不同適用稅率的影響...	5,141	9,270	6,599	3,796	(3,746)
迪拜應課稅利潤免稅的影響...	—	(2,147)	—	—	—
過往年度／期間少記撥備.....	—	180	639	90	139
動用過往未確認之稅項虧損...	—	—	—	—	(2,322)
其他.....	(866)	(143)	(678)	(560)	72
年／期內所得稅開支	<u>5,535</u>	<u>2,632</u>	<u>3,561</u>	<u>1,218</u>	<u>2,784</u>

附錄一

會計師報告

11. 年／期內虧損

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
於計算年／期內虧損時已經					
扣除(計入)：					
董事薪酬(附註12)					
袍金.....	—	—	—	—	—
薪金及其他福利.....	1,984	2,124	2,844	1,034	1,451
退休福利計劃供款.....	82	95	119	58	29
	2,066	2,219	2,963	1,092	1,480
其他員工成本.....	77,411	131,757	153,011	65,553	105,082
權益結算股份支付開支，					
扣除沒收後撥回.....	18,716	(35,872)	—	—	—
退休福利計劃供款.....	16,271	33,847	38,528	18,596	21,218
員工成本總計.....	114,464	131,951	194,502	85,241	127,780
核數師酬金.....	—	750	501	417	581
物業、廠房及設備折舊.....	2,224	2,030	1,758	1,057	1,148
使用權資產折舊.....	3,235	3,420	3,235	1,443	1,545
無形資產攤銷(計入銷售成本).....	27,385	28,369	41,008	20,515	20,390
確認為開支的存貨成本.....	87,411	80,901	184,662	64,970	169,910
撇銷存貨(計入銷售成本).....	—	7,102	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

12. 董事及首席執行官的薪酬

於業績記錄期已付或應付予 貴公司董事的薪酬詳情如下：

	截至2022年12月31日止年度		
	董事及 首席執行官	董事	總計
	黃安軍	林剛	
	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元
袍金.....	—	—	—
其他薪酬			
薪金及其他福利.....	1,984	—	1,984
退休福利計劃供款.....	82	—	82
薪酬總計	<u>2,066</u>	<u>—</u>	<u>2,066</u>
	截至2023年12月31日止年度		
	董事及 首席執行官	董事	總計
	黃安軍	林剛	
	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元
袍金.....	—	—	—
其他薪酬			
薪金及其他福利.....	2,124	—	2,124
退休福利計劃供款.....	95	—	95
薪酬總計	<u>2,219</u>	<u>—</u>	<u>2,219</u>

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	董事及 首席執行官 黃安軍	董事 林剛	總計
	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元
袍金.....	—	—	—
其他薪酬			
薪金及其他福利.....	2,844	—	2,844
退休福利計劃供款.....	119	—	119
薪酬總計	<u>2,963</u>	<u>—</u>	<u>2,963</u>

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	董事及 首席執行官 黃安軍	董事 林剛	總計
	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元
袍金.....	—	—	—
其他薪酬			
薪金及其他福利.....	1,034	—	1,034
退休福利計劃供款.....	58	—	58
薪酬總計	<u>1,092</u>	<u>—</u>	<u>1,092</u>

附錄一

會計師報告

截至2025年6月30日止六個月

	董事及			總計
	首席執行官	董事	董事	
	黃安軍	林剛	孫洪偉	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(附註a)	(附註c)	
袍金.....	—	—	—	—
其他薪酬				
薪金及其他福利.....	1,161	—	290	1,451
退休福利計劃供款.....	8	—	21	29
薪酬總計	<u>1,169</u>	<u>—</u>	<u>311</u>	<u>1,480</u>

附註：

- (a) 林剛先生為 貴公司的董事會主席，並於2025年4月14日調任為非執行董事。
- (b) 上述董事的薪酬基於服務 貴公司及皮膚業務的事務管理。黃安軍先生於2025年4月14日調任為執行董事。
- (c) 孫洪偉先生於2025年4月14日獲委任為執行董事。
- (d) 於業績記錄期， 貴公司並無委任獨立非執行董事。委任張廣達先生、潘永誠先生及黎慧霞女士為獨立非執行董事將於 貴公司股份於聯交所[編纂]後生效。

於業績記錄期，皮膚業務並無向 貴公司董事支付薪酬，作為其加入皮膚業務或於加入 貴集團時的獎勵或離職補償。於業績記錄期，並無董事放棄或同意放棄任何酬金。

附錄一

會計師報告

13. 五名最高薪酬僱員

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，五名最高薪酬人士包括一位、一位、一位、一位(未經審核)及兩位董事，其薪酬詳情載於附註12。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，其餘四位、四位、四位、四位(未經審核)及三位人士薪酬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
僱員					
— 基本薪金及津貼	6,433	4,316	5,073	1,685	1,385
— 權益結算股份支付開支...	18,716	—	—	—	—
— 退休福利計劃供款	261	403	391	233	150
	<u>25,410</u>	<u>4,719</u>	<u>5,464</u>	<u>1,918</u>	<u>1,535</u>

對於非 貴公司董事外的最高薪酬人士，其薪酬區間人數列示如下：

	僱員人數				
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
零至1,000,000港元	—	—	—	4	3
1,000,001港元至2,000,000港元 ..	3	4	4	—	—
25,000,001港元至26,000,000港元	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於業績記錄期，皮膚業務並無向董事或最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付薪酬，作為其加入或於加入時的獎勵或離職補償。

14. 股息

於業績記錄期， 貴公司並無派發、宣派或擬派任何股息，且自業績記錄期結束以來亦未擬派任何股息。

附錄一

會計師報告

16. 物業、廠房及設備

皮膚業務

	租賃裝修	車輛	傢具、 固定裝置及 設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本					
於2022年1月1日 ...	2,644	1,250	588	—	4,482
增加.....	613	—	1,029	—	1,642
於2022年12月31日 .	3,257	1,250	1,617	—	6,124
增加.....	4,666	—	973	—	5,639
處置.....	—	(386)	(11)	—	(397)
於2023年12月31日 .	7,923	864	2,579	—	11,366
增加.....	—	—	1,647	—	1,647
處置.....	—	—	(271)	—	(271)
於2024年12月31日 .	7,923	864	3,955	—	12,742
增加.....	—	—	307	648	955
處置.....	—	—	(111)	—	(111)
於2025年6月30日 ..	7,923	864	4,151	648	13,586
累計折舊					
於2022年1月1日 ...	116	98	70	—	284
年內計提	1,547	250	427	—	2,224
於2022年12月31日 .	1,663	348	497	—	2,508
年內計提	1,452	173	405	—	2,030
處置轉銷	—	(109)	—	—	(109)
於2023年12月31日 .	3,115	412	902	—	4,429
年內計提	1,080	173	505	—	1,758
處置轉銷	—	—	(33)	—	(33)
於2024年12月31日 .	4,195	585	1,374	—	6,154
期內計提	594	86	468	—	1,148
處置轉銷	—	—	(48)	—	(48)
於2025年6月30日 ..	4,789	671	1,794	—	7,254
賬面值					
於2022年12月31日 .	<u>1,594</u>	<u>902</u>	<u>1,120</u>	<u>—</u>	<u>3,616</u>
於2023年12月31日 .	<u>4,808</u>	<u>452</u>	<u>1,677</u>	<u>—</u>	<u>6,937</u>
於2024年12月31日 .	<u>3,728</u>	<u>279</u>	<u>2,581</u>	<u>—</u>	<u>6,588</u>
於2025年6月30日 ..	<u>3,134</u>	<u>193</u>	<u>2,357</u>	<u>648</u>	<u>6,332</u>

附錄一

會計師報告

物業、廠房及設備(在建工程除外)在其估計可使用年期下的折舊率如下：

租賃裝修	按租期與10年較短者
車輛	5年
傢具、固定裝置及設備	5年

17. 使用權資產

皮膚業務

	租賃土地	建築物	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日			
賬面值.....	—	4,495	4,495
於2023年12月31日			
賬面值.....	14,652	6,936	21,588
於2024年12月31日			
賬面值.....	14,354	5,606	19,960
於2025年6月30日			
賬面值.....	14,207	7,160	21,367
截至2022年12月31日止年度			
折舊費用.....	—	3,235	3,235
截至2023年12月31日止年度			
折舊費用.....	49	3,371	3,420
截至2024年12月31日止年度			
折舊費用.....	294	2,941	3,235
截至2025年6月30日止六個月			
折舊費用.....	147	1,398	1,545

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
短期租賃有關開支.....	557	701	742	465	519
租賃現金流出總額.....	4,712	19,233	4,111	1,952	2,070
使用權資產增加.....	<u>273</u>	<u>20,513</u>	<u>1,607</u>	<u>1,455</u>	<u>2,952</u>

皮膚業務租賃辦公場所和倉庫用於經營活動，租期介乎2至6年。皮膚業務無權在相關租賃條款結束時以名義金額購買租賃物業，或僅由皮膚業務自行決定的任何延期或終止選擇權。皮膚業務的義務以該等租賃的租金按金作抵押。租賃條款基於單個合約進行談判，包含各種不同的條款和條件。皮膚業務根據合約的合約條款確定合約租賃期為不可撤銷的租賃期。

皮膚業務是租賃土地的登記擁有人。為了獲得這些物業權益，全部款項已經一次付清。只有支付租賃土地的款項能可靠地分配時，這些自有場所附有的租賃土地部分才會單獨列示。

於業績記錄期，皮膚業務定期簽訂辦公場所和倉庫的短期租賃合約。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，短期租賃組合與上述披露的短期租賃組合的短期租賃開支一致。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，皮膚業務已就確認為使用權資產增加的可使用年期為50年的租賃土地作出付款，分別為零、人民幣14,701,000元、零、零(未經審核)及零。皮膚業務所有租賃土地均為預付土地使用權且均位於中國。

附錄一

會計師報告

18. 無形資產

皮膚業務

	獨家分銷權	產品權利	總計
	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元
成本			
於2022年1月1日	96,324	240,073	336,397
收購子公司(附註39)	—	1,597	1,597
於2022年12月31日	96,324	241,670	337,994
轉撥自取得無形資產預付款	296,385	—	296,385
增加	—	3,774	3,774
於2023年12月31日	392,709	245,444	638,153
處置	—	(3,500)	(3,500)
於2024年12月31日及2025年6月30日	392,709	241,944	634,653
攤銷			
於2022年1月1日	9,911	15,537	25,448
年內支出	10,369	17,016	27,385
於2022年12月31日	20,280	32,553	52,833
年內支出	11,009	17,360	28,369
於2023年12月31日	31,289	49,913	81,202
年內支出	23,543	17,465	41,008
處置	—	(958)	(958)
於2024年12月31日	54,832	66,420	121,252
期內支出	11,772	8,618	20,390
於2025年6月30日	66,604	75,038	141,642
減值虧損			
於2022年1月1日及2022年12月31日	—	—	—
年內確認	5,204	—	5,204
於2023年及2024年12月31日 以及2025年6月30日	5,204	—	5,204
賬面值			
於2022年12月31日	76,044	209,117	285,161
於2023年12月31日	356,216	195,531	551,747
於2024年12月31日	332,673	175,524	508,197
於2025年6月30日	320,901	166,906	487,807

附註：

(a) 獨家分銷權

- (i) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，透過收購Luqa（定義見附註38）收購的處方產品（包括安東喜及其他藥品）的獨家代理權的賬面值分別約為人民幣76,044,000元、人民幣61,066,000元、人民幣52,342,000元及人民幣47,980,000元。與Luqa現金產生單位有關的獨家代理權的減值評估詳情載於附註19。

獨家代理權的預期可使用年期介乎2至10年。於2025年6月30日，獨家代理權的剩餘可使用年期約為5.5年。

- (ii) 於截至2023年12月31日止年度，替瑞奇珠單抗注射液已獲得中華人民共和國國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）的監管批准，且為收購該獨家分銷權而支付的相關預付款已因此轉入無形資產。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，中國商業化替瑞奇珠單抗注射液的獨家許可權的賬面值分別約為人民幣295,150,000元、人民幣280,331,000元及人民幣272,921,000元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，董事並無確認任何減值跡象。

獨家許可權的預期可使用年期為20年。於2025年6月30日，獨家許可權的剩餘可使用年期約為18.5年。

(b) 產品權利

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，與喜遼妥相關的產品權利的賬面值分別約為人民幣204,566,000元、人民幣187,867,000元、人民幣171,167,000元及人民幣162,818,000元。於2023年及2024年12月31日，董事認為由於供應短缺導致收入下降而存在減值跡象。減值評估乃根據管理層批准涵蓋五年期間財務預算得出的現金流量預測釐定，貼現率分別為10.0%及10.0%。截至2023年及2024年12月31日止年度並無確認減值虧損。於2023年及2024年12月31日，產品權利的減值淨額分別約為人民幣194,729,000元及人民幣122,901,000元。敏感度分析已根據貼現率增加5%進行，於2023年及2024年12月31日的貼現率分別為10.5%及10.5%，為管理層認為可能的主要假設變動。該敏感度分析顯示，在敏感度情景下不會產生減值。於2022年12月31日及2025年6月30日，在穩定供應的情景下，董事並無確認任何減值跡象。

產品權利的預期可使用年期為20年。於2025年6月30日，產品權利的剩餘可使用年期約為9.5年。

19. 商譽

皮膚業務

為進行減值測試，全部商譽已分配至2個現金產生單位，即2家子公司，Luqa及禾零（定義見附註38）。Luqa從事藥品買賣。禾零則從事皮膚學級護膚品的研發及銷售。分配至現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Luqa.....	460,002	460,002	460,002	460,002
禾零.....	4,238	4,238	4,238	4,238
	<u>464,240</u>	<u>464,240</u>	<u>464,240</u>	<u>464,240</u>

Luqa及禾零的可收回金額按照使用價值計算釐定。計算使用價值時的主要假設包括貼現率、增長率以及銷售價格及直接成本的預期變化。貴公司管理層估計貼現率時採用反映貨幣時間價值的現時市場評估的稅前利率以及現金產生單位特定風險。增長率乃基於行業增長預測。銷售價格及直接成本的變化基於對過往業績和未來市場變化的預期。

Luqa

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團根據現金流量預測進行減值審查。現金流量預測基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算，並分別使用15.2%、14.6%、14.8%及14.9%的貼現率。Luqa五年期間後的現金流量分別按3%、2%、2%及2%的增長率推測。該增長率基於管理層的最佳估計及行業的過往經驗。於業績記錄期，未有確認減值損失。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，Luqa的商譽減值差額分別約為人民幣151,039,000元、人民幣176,283,000元、人民幣42,348,000元及人民幣130,870,000元。貴公司董事相信，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致賬面值超過可收回金額。我們已就預測期間貼現率增加5%或（於2022

年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的貼現率分別為16.0%、15.3%、15.5%及15.6%)收入減少5%進行敏感度分析，該等變動為管理層認為可能發生的主要假設的變動。敏感度分析結果顯示，在敏感度情景下，並未出現減值情況。

禾零的商譽於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日均無重大影響。於業績記錄期，未有確認減值損失。

20. 取得無形資產預付款

皮膚業務

該等預付款乃就獲相關監管機構批准於特定地區銷售的皮膚處方產品的若干獨家分銷或產品權支付予與皮膚業務並無關連的獨立第三方。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，皮膚業務分別就多項皮膚處方產品作出額外預付款約人民幣261,970,000元、人民幣117,532,000元、人民幣212,212,000元及人民幣106,613,000元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，金額為零、人民幣296,385,000元、零及零的若干獨家分銷權已於產品獲得監管批准時轉撥至無形資產。於業績記錄期間，概無於損益確認減值虧損。

21. 存貨

皮膚業務

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	367	3,792	2,351	18,665
製成品.....	22,667	42,087	88,053	88,043
	<u>23,034</u>	<u>45,879</u>	<u>90,404</u>	<u>106,708</u>

22. 貿易及其他應收款項及預付款項

皮膚業務

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	77,363	88,597	136,116	161,634
減：信貸虧損撥備.....	(2,191)	(1,533)	(227)	(132)
	75,172	87,064	135,889	161,502
應收票據.....	3,340	4,906	7,188	6,498
採購預付款項.....	51,023	41,966	38,482	7,421
其他應收款項及按金(附註)...	2,473	5,909	65,149	66,569
	<u>132,008</u>	<u>139,845</u>	<u>246,708</u>	<u>241,990</u>

附註： 截至2024年12月31日及2025年6月30日，其他應收款項分別包括結餘4,221,000美元及人民幣13,277,000元(合共約人民幣43,790,000元)以及4,221,000美元及人民幣13,277,000元(合共人民幣43,494,000元)，該等結餘來自截至2024年12月31日止年度向 貴公司獨立第三方出售一項產品線相關的供應商貸款、預付款項及存貨，金額分別為人民幣35,945,000元、人民幣31,062,000元及人民幣16,429,000元。

於2022年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣54,570,000元。

皮膚業務授予交易客戶的信貸期一般介於0至90天，惟對某些特定客戶的信貸期可延長至四個月。皮膚業務授予其同系子公司30-90天的信貸期。

附錄一

會計師報告

以下為基於貨物收到日期，即收入確認日期的各報告日貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析，以及基於票據開出日期的各報告期末應收票據(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
0至90天.....	49,623	83,003	121,870	158,447
91至365天.....	1,772	2,685	13,381	2,065
超過365天.....	23,777	1,376	638	990
	<u>75,172</u>	<u>87,064</u>	<u>135,889</u>	<u>161,502</u>
應收票據				
0至90天.....	2,774	4,506	4,721	4,527
91至120天.....	26	44	1,397	1,445
121至180天.....	540	356	1,070	526
	<u>3,340</u>	<u>4,906</u>	<u>7,188</u>	<u>6,498</u>

皮膚業務的所有應收票據皆已被銀行承兌並於六個月內到期。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，皮膚業務貿易應收款項結餘中包括總賬面值分別為人民幣26,954,000元、人民幣6,599,000元、人民幣14,067,000元及人民幣3,055,000元的部分已於各報告期末逾期。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的逾期結餘中，分別為人民幣25,382,000元、人民幣3,954,000元、人民幣12,518,000元及人民幣2,280,000元的款項已經逾期90天以上但未被計入違約。根據皮膚業務的過往經驗，逾期的貿易應收款項通常都可收回，乃由於長期的合作關係以及良好的還款記錄。

皮膚業務並未就該等結餘持有任何抵押。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註34。

23. 應收貸款

應收貸款指於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日向皮膚業務供應商提供的貸款，分別為人民幣35,345,000元、人民幣35,945,000元、零及零。該貸款為無抵押及按年利率6%計息，原定於2023年到期。誠如附註22所詳述，應收貸款已於2024年12月31日出售予第三方。

24. 應收(付)關聯方／子公司款項

	皮膚業務				貴公司			
	於12月31日		於6月30日		於12月31日		於6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收直接控股公司款項...	502	121,687	—	—	502	—	—	—
應收聯屬公司款項.....	16,140	48,228	79,151	5,321	—	—	—	—
應收子公司款項.....	—	—	—	—	—	—	1,765,363	2,253,445
應收關聯公司款項.....	<u>16,642</u>	<u>169,915</u>	<u>79,151</u>	<u>5,321</u>	<u>502</u>	<u>—</u>	<u>1,765,363</u>	<u>2,253,445</u>
應付中間控股公司款項...	1,159,937	1,389,329	149,086	—	—	—	—	—
應收聯屬公司款項.....	225,399	186,051	5,628	3,566	—	—	—	—
應收子公司款項.....	—	—	—	—	1,592	1,592	—	3,404
應收關聯公司款項.....	<u>1,385,336</u>	<u>1,575,380</u>	<u>154,714</u>	<u>3,566</u>	<u>1,592</u>	<u>1,592</u>	<u>—</u>	<u>3,404</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收聯屬公司款項分別包括人民幣1,605,000元、人民幣7,939,000元、人民幣3,219,000元及零，屬貿易性質、無抵押、不計息且按授予的30–90天信貸期可收回。剩餘款項分別為人民幣14,535,000元、人

附錄一

會計師報告

人民幣40,289,000元、人民幣75,932,000元及人民幣5,321,000元，屬非貿易性質、不計息及無抵押且須按要求償還。 貴公司董事認為，應收同系子公司的非貿易性質款項將於 貴公司股份在聯交所上市前結清。]以下為於各報告期末按發票日期呈列的應收關聯公司貿易相關款項(扣除信貸虧損撥備(如有))的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天.....	<u>1,605</u>	<u>7,939</u>	<u>3,219</u>	<u>—</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應付聯屬公司款項分別包括人民幣225,399,000元、人民幣186,051,000元、人民幣5,628,000元及人民幣3,566,000元，屬貿易性質、無抵押、不計息且按授予的90天信貸期。以下為於各報告期末基於發票日期的應付關聯公司貿易相關款項的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天.....	178,456	37,237	5,628	3,566
91至365天.....	46,943	53,660	—	—
超過365天.....	—	95,154	—	—
總計.....	<u>225,399</u>	<u>186,051</u>	<u>5,628</u>	<u>3,566</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收直接控股公司款項屬非貿易性質、無抵押、不計息且須按要求償還。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應付中間控股公司款項屬非貿易性質、無抵押、不計息且須按要求償還。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收(付)子公司款項屬非貿易性質、無抵押、不計息且須按要求償還。

25. 銀行結餘及現金

皮膚業務

現金及現金等價物

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，現金及現金等價物包括用於滿足皮膚業務短期現金承諾的活期存款及短期存款，其年利率按市場利率為0.10%至1.85%、0.10%至1.35%、0.10%至1.35%及0.05%至1.35%。銀行結餘中包括主要以下金額乃為相關子公司功能貨幣以外的其他貨幣計量。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
歐元(「歐元」)	5,095	7,215	5,921	4,341
港元(「港元」)	3,305	5,588	5,431	4,361
美元(「美元」)	<u>2,925</u>	<u>1,781</u>	<u>138,711</u>	<u>158,931</u>

貴公司

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，現金及現金等價物包括用於滿足本公司短期現金承諾的短期存款，其年利率按市場利率為0.1%。

銀行結餘減值估計詳載於附註34。

26. 貿易及其他應付款項

皮膚業務

以下為各報告期末按照發票日計算的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0-90天	187	1,532	9,591	43,773
91-365天	—	—	48	2
超過365天	—	—	1,013	53
貿易應付款項	187	1,532	10,652	43,828
應付工資及福利	19,521	28,612	41,987	38,108
應付其他稅項	1,804	1,284	1,441	881
應計上市開支	—	—	—	5,254
其他應付款	1,860	2,529	4,517	7,614
	<u>23,372</u>	<u>33,957</u>	<u>58,597</u>	<u>95,685</u>

採購貨物的信貸賬期為0至120天。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
應計上市開支	—	—	—	5,254

27. 銀行借款

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
無抵押浮息銀行貸款				
一年內	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,000</u>

於2025年6月30日，該借款按貸款市場報價利率向下浮動0.5%的浮動利率計息。截至2025年6月30日止六個月期間的實際年利率為2.5%。

附錄一

會計師報告

28. 租賃負債

皮膚業務

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：				
一年以內	2,974	2,881	2,313	2,797
一年以上兩年以內.....	1,341	1,189	1,433	2,272
兩年以上五年以內.....	444	3,172	2,155	2,426
	4,759	7,242	5,901	7,495
減：應於一年內支付並被列作 流動負債的金額	(2,974)	(2,881)	(2,313)	(2,797)
應於一年後支付並被列作 非流動負債的金額	<u>1,785</u>	<u>4,361</u>	<u>3,588</u>	<u>4,698</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為4.75%。

29. 合約負債

皮膚業務

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收客戶賬款—成品.....	<u>5</u>	<u>700</u>	<u>718</u>	<u>813</u>

於2022年1月1日，合約負債金額為人民幣1,397,000元。

附錄一

會計師報告

下表列示本年確認的收入中與承前結轉合約負債相關的金額。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
包含於年／期初合約負債結餘				
中的收入確認金額.....	<u>1,397</u>	<u>5</u>	<u>700</u>	<u>718</u>

在皮膚業務發出且客戶收到商品前收到客戶預付賬款就會導致於合約開始時出現合約負債，直至相關合約收入確認金額超過該預付賬款。

30. 遞延稅項

皮膚業務

以下為業績記錄期間確認的遞延稅項資產(負債)及其變動：

	業務合併中				
	存貨	收購資產的			總計
	未實現溢利	公允價值調整	應計費用	稅項虧損	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2022年1月1日	—	(1,879)	6,268	—	4,389
貸計年內損益(附註10)	3,596	946	103	—	4,645
收購子公司(附註39)	—	(399)	—	—	(399)
於2022年12月31日	3,596	(1,332)	6,371	—	8,635
貸(借)計年內損益(附註10)	(176)	874	3,051	1,686	5,435
於2023年12月31日	3,420	(458)	9,422	1,686	14,070
貸計年內損益(附註10)	2,722	458	3,195	—	6,375
於2024年12月31日	6,142	—	12,617	1,686	20,445
貸(借)計期內損益	(1,274)	—	1,183	(1,686)	(1,777)
於2025年6月30日	<u>4,868</u>	<u>—</u>	<u>13,800</u>	<u>—</u>	<u>18,668</u>

附錄一

會計師報告

就皮膚業務財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。基於財務報告目的而對遞延稅項資產(負債)分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	9,967	14,413	20,748	18,951
遞延稅項負債	(1,332)	(343)	(303)	(283)
	<u>8,635</u>	<u>14,070</u>	<u>20,445</u>	<u>18,668</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，皮膚業務有約人民幣27,697,000元、人民幣48,847,000元、人民幣99,674,000元及人民幣88,393,000元的未使用稅項虧損可用於抵扣未來的利潤。該等虧損中有約零、人民幣14,046,000元、人民幣14,046,000元及零已經確認對應的遞延稅項資產。由於未來利潤實現的不可確定，並未就剩餘的約人民幣27,697,000元、人民幣34,801,000元、人民幣85,628,000元及人民幣88,393,000元確認相應的遞延稅項資產。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，該等尚未確認的稅項虧損中有約人民幣228,000元、人民幣230,000元、人民幣26,000元及人民幣19,340,000元將於其產生之年起5年內到期。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，分別有約零、零、人民幣53,554,000元及人民幣34,206,000元的稅項虧損將於其產生之年起3年內到期。其他稅項虧損可無限期往後結轉。

附錄一

會計師報告

31. 股本

	股數	金額
		人民幣千元
每股面值1美元的普通股		
法定股本		
於2022年1月1日、2022年12月31日、2023年12月31日		
及2024年1月1日	49,998	329
A輪股份轉換(附註i)	2	—
於2024年12月31日及2025年6月30日	<u>50,000</u>	<u>329</u>
已發行並已繳足股本		
於2022年1月1日、2022年12月31日、2023年12月31日		
及2024年1月1日	98	1
A輪股份轉換(附註i)	2	—
發行股份(附註ii)	<u>9,900</u>	<u>71</u>
於2024年12月31日	10,000	72
發行股份(附註iii)	<u>905</u>	<u>6</u>
於2025年6月30日	<u>10,905</u>	<u>78</u>
每股面值1美元的A輪股份		
法定股本		
於2022年1月1日、2022年及2023年12月31日	2	—
轉換為普通股	(2)	—
於2024年12月31日及2025年6月30日	<u>—</u>	<u>—</u>
已發行並已繳足股本		
於2022年1月1日、2022年及2023年12月31日	2	—
轉換為普通股	(2)	—
於2024年12月31日及2025年6月30日	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 於2024年12月30日，貴公司股東通過一項特別決議案，批准將兩股可由貴公司全權贖回或轉換的A輪股份(即貴公司股本中所有已發行及未發行A輪股份)轉換為兩股普通股。
- (ii) 於2024年12月30日，貴公司向其直接控股公司發行9,900股每股面值1.00美元的股份(入賬列作繳足)，並通過劃撥應付直接控股公司的款項人民幣1,880,358,000元悉數結算。
- (iii) 於2025年4月11日，貴公司向直接控股公司發行905股每股面值1.00美元的股份。總代價人民幣500,000,000元已分配至股本(約人民幣6,000元)及股份溢價(約人民幣499,994,000元)。

32. 貴公司的儲備

	資本儲備	股份溢價	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日的結餘.....	—	—	(140)	(140)
年內虧損及全面開支總額.....	—	—	(35)	(35)
於2022年12月31日的結餘.....	—	—	(175)	(175)
年內虧損及全面開支總額.....	—	—	(76)	(76)
於2023年12月31日的結餘.....	—	—	(251)	(251)
年內虧損及全面開支總額.....	—	—	(113,448)	(113,448)
發行股份(附註31).....	1,880,287	—	—	1,880,287
於2024年12月31日的結餘.....	1,880,287	—	(113,699)	1,766,588
期內虧損及全面開支總額.....	—	—	(21,125)	(21,125)
發行股份(附註31).....	—	499,994	—	499,994
於2025年6月30日的結餘.....	<u>1,880,287</u>	<u>499,994</u>	<u>(134,824)</u>	<u>2,245,457</u>

截至2024年12月31日止年度，貴公司子公司應付貴公司中間控股公司款項約人民幣1,880,358,000元已出讓予貴公司。該款項其後由中間控股公司豁免，作為於2024年12月30日發行貴公司股份的代價。

33. 資本風險管理

皮膚業務的資本管理旨在確保皮膚業務實體均可持續經營，同時透過優化債務及權益結餘而最大化回報利益相關方。皮膚業務的整體策略於業績記錄期間維持不變。皮膚業務的資本結構包括應付關聯方款項減現金及現金等價物及貴公司擁有人應佔權益，其包括已發行股本及儲備。

貴公司管理層定期審查資本結構。作為該審查的一部分，管理層考慮資本成本以及與各類資本相關的風險。根據貴公司管理層的建議，皮膚業務通過派發股息及發行新股來平衡其整體資本結構。

附錄一

會計師報告

34. 金融工具

金融工具分類

皮膚業務

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
按攤餘成本	<u>302,275</u>	<u>414,456</u>	<u>569,238</u>	<u>1,032,888</u>
金融負債				
按照攤餘成本計量.....	<u>1,387,383</u>	<u>1,579,441</u>	<u>169,883</u>	<u>65,262</u>

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
按攤餘成本	<u>1,418</u>	<u>1,342</u>	<u>1,766,660</u>	<u>2,254,193</u>
金融負債				
按照攤餘成本計量.....	<u>1,592</u>	<u>1,592</u>	<u>—</u>	<u>8,658</u>

金融風險管理目標及政策

皮膚業務主要金融工具包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收(付)關聯方款項、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、銀行借款及租賃負債。該等金融工具的詳情於相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。有關如何減輕這些風險的政策載列如下。管理層對該等風險進行管理和監控，以確保及時有效地採取適當措施。

附錄一

會計師報告

市場風險

皮膚業務

外匯風險管理

皮膚業務有外幣採購交易，使得皮膚業務面臨外幣風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，皮膚業務分別約46.2%、50.5%、84.5%及92.5%的採購以作出採購的各實體的功能貨幣以外的貨幣計值。皮膚業務的所有銷售均以進行銷售的各個實體的功能貨幣計值。管理層定期審閱各種貨幣的風險及結算，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

於報告日，皮膚業務及 貴公司外幣計值貨幣性資產(即貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金)及貨幣性負債(即貿易及其他應付款項)的賬面價值如下：

皮膚業務

	資產				負債			
	於12月31日		於6月30日		於12月31日		於6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元.....	11,576	11,233	138,711	158,931	—	—	3,064	7,936
歐元.....	6,521	8,682	5,921	5,028	—	535	4,262	3,702
港元.....	<u>3,305</u>	<u>5,588</u>	<u>5,431</u>	<u>5,286</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,969</u>

貴公司

	資產				負債			
	於12月31日		於6月30日		於12月31日		於6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元.....	—	—	—	—	—	—	—	147
港元.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,844</u>

附錄一

會計師報告

皮膚業務主要面臨美元、歐元及港元的貨幣風險。貴公司主要面臨美元及港元的貨幣風險。下表詳列相關實體的功能貨幣相對於相關外幣增加及減少5%的敏感度。敏感度分析僅包括以外幣計值的未結算貨幣性項目，並於報告期末將其外匯匯率調整5%進行計算。以下正數／負數表示當相關實體功能貨幣兌相關外幣上漲5%時，年／期內稅後虧損增加／減少的金額。如果相關實體的功能貨幣對相關外幣貶值5%，則對年／期內稅後虧損產生相等但相反的影響：

皮膚業務

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣(為相關集團實體的功能貨幣)兌美元.....	434	421	5,087	5,662
人民幣(為相關集團實體的功能貨幣)兌歐元.....	245	306	62	50
人民幣(為相關集團實體的功能貨幣)兌港元.....	<u>124</u>	<u>210</u>	<u>204</u>	<u>12</u>

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣(為 貴公司的功能貨幣)兌美元.....	—	—	—	(7)
人民幣(為 貴公司的功能貨幣)兌港元.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(242)</u>

管理層認為，敏感度分析並不代表固有外匯風險，因為各報告期末的風險並未反映業績記錄期間風險。

利率風險

皮膚業務面臨與租賃負債有關的公平值利率風險。皮膚業務的現金流量利率風險主要集中於浮息銀行借款及銀行結餘的利率波動。貴公司現金流量利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動。貴公司董事認為浮息銀行借款及銀行結餘所產生的現金流量利率風險並不重大，因此並無就有關風險編製敏感度分析。

信貸風險及減值評估

信貸風險是指皮膚業務的交易對手違約，給皮膚業務造成財務損失的風險。皮膚業務的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、銀行結餘、應收關聯方款項及應收貸款。皮膚業務並不持有任何抵押品或其他信貸增級，以彌補與金融資產相關的信貸風險。

按地理位置劃分，皮膚業務的信貸風險主要集中在中國，佔截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日貿易應收款項總額的100%。為盡量減低信貸風險，貴公司管理層已委派一支團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。

為將信貸風險降至最低，皮膚業務管理層已委任一個小組，負責釐定信貸限額及信貸審批。在接受任何新客戶前，皮膚業務評估潛在客戶的信貸質量並確定客戶的信貸限額並按年審核，同時制定了其他監督方案，以確保逾期債務的收回。因此，貴公司董事認為皮膚業務的信貸風險已顯著降低。此外，皮膚業務參考了新老客戶的歷史還款記錄及當前逾期風險，通過基於單項貿易餘額預期信貸虧損模型或信貸風險內部信貸評級進行減值評估。

客戶合約所產生的貿易應收款項

皮膚業務使用預期信貸虧損模型對每項貿易結餘或基於內部信貸評級進行減值評估。除信貸受損的貿易應收款項外，對於剩餘的貿易應收款項參照新老客戶的歷史還款記錄及當前逾期風險以及前瞻性資料，基於信貸風險特徵進行分類。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月分別確認減值撥回淨額人民幣887,000元、減值人民幣9,881,000、減值撥回淨額人民幣1,306,000及減值撥回淨額人民幣95,000元。定量披露的詳情載於本附註下文。

應收票據

皮膚業務按12個月預期信貸虧損基準評估應收票據的虧損撥備。皮膚業務已考慮過往違約記錄及前瞻性資料(如適用)。自初始確認以來，信貸風險並無顯著增加。皮膚業務已考慮與付款有關的一貫較低的歷史違約率，並認為該等結餘的預期信貸虧損並不重大。

銀行結餘

銀行結餘信貸風險有限，原因是交易對手均為信譽良好且獲國際信貸機構授予高信貸評級的銀行。皮膚業務參考外部信貸評級機構發佈的信貸評級等級評估銀行結餘的12個月預期信貸虧損。據此，銀行結餘的12個月預期信貸虧損並不重大。

應收關聯方／子公司款項

為盡量減低信貸風險，皮膚業務及 貴公司將評估關聯公司／子公司的信貸質量。亦設有其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。皮膚業務及 貴公司按應收關聯方貿易相關款項的全期預期信貸虧損計量虧損撥備及應收關聯方／子公司12個月預期信貸虧損非貿易款項。於各報告期間，皮膚業務評估應收關聯方款項的預期信貸虧損為不重大，因此並無確認虧損撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，就應收 貴公司子公司款項確認的減值虧損分別為零、零、人民幣113,448,000元及人民幣113,448,000元。

附錄一

會計師報告

其他應收款項及按金

對於其他應收款項及按金，貴公司管理層根據歷史結算記錄、過往經驗，以及合理有據定量及定性資料以及毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料，定期對可收回性進行單獨評估。貴公司管理層認為，自初步確認以來，該等金額於報告日期的信貸風險並無顯著增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，並無確認減值。

應收貸款

皮膚業務制定了以個別基準評估應收貸款減值的政策。其包括皮膚業務的一家供應商。預期信貸虧損率是根據信貸質素分類及前瞻性資料估算的，包括但不限於供應商的財務狀況。截至2022年及2023年12月31日止年度，概無確認減值。

皮膚業務內部信貸風險評分評估包括以下類別：

內部信貸分級	描述	貿易應收款項、 應收關聯公司貿易	
		相關款項	其他金融資產
一般風險	交易對手違約風險低且並無逾期金額，或者經常於到期日後才悉數結算。	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	12個月預期信貸虧損
可疑	自初始確認後通過內部或外部資源開發的資料了解到信貸風險顯著增加	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	有證據表明資產出現信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
核銷	有證據表明債務人陷入嚴重財務困難且皮膚業務無實際回收可能	核銷款項	核銷款項

附錄一

會計師報告

下表按照預期信貸虧損評估詳細列示了皮膚業務金融資產的信貸風險：

皮膚業務

	附註	內部 信貸分級	12個月或 全期預期信貸虧損	於12月31日				於6月30日			
				2022年賬面總值		2023年賬面總值		2024年賬面總值		2025年賬面總值	
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤餘成本計量的金融資產											
貿易應收款項.....	22	關注	全期預期信貸虧損 —無信貸減值	67,911		88,597		136,116		161,634	
		虧損	全期預期信貸虧損 —信貸減值	<u>9,452</u>	<u>77,363</u>	<u>—</u>	<u>88,597</u>	<u>—</u>	<u>136,116</u>	<u>—</u>	<u>161,634</u>
應收票據...	22	一般風險	12個月預期 信貸虧損	<u>3,340</u>		<u>4,906</u>		<u>7,188</u>		<u>6,498</u>	
應收關聯方 款項.....	24	一般風險	全期預期信貸虧損 —無信貸減值	1,605		7,939		<u>3,219</u>		<u>—</u>	
			12個月預期 信貸虧損	<u>15,037</u>	<u>16,642</u>	<u>161,976</u>	<u>169,915</u>	<u>75,932</u>	<u>79,151</u>	<u>5,321</u>	<u>5,321</u>
銀行結餘...	25	一般風險	12個月預期 信貸虧損	<u>169,303</u>		<u>110,717</u>		<u>281,861</u>		<u>792,998</u>	
其他應收款 項及按金	22	一般風險	12個月預期 信貸虧損	<u>2,473</u>		<u>5,909</u>		<u>65,149</u>		<u>66,569</u>	
應收貸款...	23	一般風險	12個月預期 信貸虧損	<u>35,345</u>		<u>35,945</u>		<u>—</u>		<u>—</u>	

貴公司

	附註	內部 信貸分級	12個月或 全期預期信貸虧損	於12月31日				於6月30日			
				2022年賬面總值		2023年賬面總值		2024年賬面總值		2025年賬面總值	
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤餘成本計量的金融資產											
應收子公司 款項.....	24	一般風險	12個月預期信貸虧損	—		—		1,765,363		2,253,445	
		虧損	12個月預期信貸虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>113,448</u>	<u>1,878,811</u>	<u>113,448</u>	<u>2,366,893</u>
應收關聯方 款項.....	24	一般風險	12個月預期信貸虧損	<u>502</u>		<u>—</u>		<u>—</u>		<u>—</u>	
銀行結餘...	25	一般風險	12個月預期信貸虧損	<u>916</u>		<u>1,342</u>		<u>1,297</u>		<u>748</u>	

附錄一

會計師報告

附註：

對於貿易應收款項及應收關聯方貿易相關款項，皮膚業務已採用國際財務報告準則第9號中的簡便方法按照全期預期信貸虧損計算損失撥備。除了信貸虧損結餘外，皮膚業務使用內部信貸評級確定預期信貸虧損。

皮膚業務

內部信貸分級

作為信貸風險管理的一部分，皮膚業務對客戶進行內部信貸分級。下表列示了於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日按照全期預期信貸虧損(無信貸減值)內部信貸評級評估貿易應收款項的信貸風險資料。

賬面總值

內部信貸分級	於12月31日						於6月30日	
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	平均虧損率	貿易應收款項	平均虧損率	貿易應收款項	平均虧損率	貿易應收款項	平均虧損率	貿易應收款項
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元
一般風險	0.02%	51,022	0.48%	79,057	0.13%	135,273	0.07%	161,063
可疑	5.59%	16,889	12.09%	9,540	6.86%	843	3.42%	571
		<u>67,911</u>		<u>88,597</u>		<u>136,116</u>		<u>161,634</u>

預計虧損率乃根據債務人預計年期內觀察到的歷史違約率估計，並就毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料進行調整而定。管理層定期審閱分類情況以確保有關特定債務人的相關資料已被及時更新。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，根據內部信貸評級確認減值虧損撥回人民幣1,362,000元、減值虧損人民幣1,236,000元、撥回減值虧損人民幣1,306,000元及撥回減值虧損人民幣95,000元。信貸減值債務人減值虧損分別為人民幣475,000元、人民幣8,645,000元、零及零。

附錄一

會計師報告

下表列示於簡化方法下就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期信貸虧損	全期預期信貸虧損	總計
	(無信貸減值)	(信貸減值)	
	人民幣千元	人民幣千元	
於2022年1月1日	2,317	761	3,078
確認減值虧損	—	475	475
撥回減值虧損	(1,362)	—	(1,362)
於2022年12月31日	955	1,236	2,191
確認減值虧損	2,191	8,645	10,836
撥回減值虧損	(955)	—	(955)
轉撥	(658)	658	—
核銷	—	(10,539)	(10,539)
於2023年12月31日	1,533	—	1,533
確認減值虧損	227	—	227
撥回減值虧損	(1,533)	—	(1,533)
於2024年12月31日	227	—	227
撥回減值虧損	(95)	—	(95)
於2025年6月30日	<u>132</u>	<u>—</u>	<u>132</u>

當有資料顯示債務人處於陷入嚴重財務困難且無實際回收可能時，皮膚業務會核銷貿易應收款項，例如：當債務人已被清盤或已進入破產程序，或當貿易應收款項逾期三年時(以先發生者為準)。皮膚業務已對債務人採取法律行動以收回到期應收款項。

流動性風險

為管理流動資金風險，皮膚業務監察及維持管理層認為足以應付皮膚業務營運所需及減少現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

下表詳列皮膚業務金融負債的合約到期情況。該表乃根據皮膚業務可能被要求付款的最早日期的金融負債未貼現現金流量編製。到期日乃基於協定之還款日期。

附錄一

會計師報告

該表包括利息和本金現金流量。就浮動利息流量而言，未貼現金額是以報告期末的現行利率計算。

皮膚業務

	加權 平均利率	按要求或 1年內償還	1-5年	未貼現 現金流量 總計	2022年 12月31日 賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日					
貿易及其他應付款項		2,047	—	2,047	2,047
應付關聯方款項		1,385,336	—	1,385,336	1,385,336
租賃負債	4.75	3,115	1,959	5,074	4,759
		<u>1,390,498</u>	<u>1,959</u>	<u>1,392,457</u>	<u>1,392,142</u>
	加權 平均利率	按要求或 1年內償還	1-5年	未貼現 現金流量 總計	2023年 12月31日 賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日					
貿易及其他應付款項		4,061	—	4,061	4,061
應付關聯方款項		1,575,380	—	1,575,380	1,575,380
租賃負債	4.75	3,018	4,785	7,803	7,242
		<u>1,582,459</u>	<u>4,785</u>	<u>1,587,244</u>	<u>1,586,683</u>
	加權 平均利率	按要求或 1年內償還	1-5年	未貼現 現金流量 總計	2024年 12月31日 賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日					
貿易及其他應付款項		15,169	—	15,169	15,169
應付關聯方款項		154,714	—	154,714	154,714
租賃負債	4.75	2,423	3,937	6,360	5,901
		<u>172,306</u>	<u>3,937</u>	<u>176,243</u>	<u>175,784</u>

附錄一

會計師報告

	加權 平均利率	按要求或 1年內償還	1-5年	未貼現現金 流量總計	2025年 12月31日 賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年6月30日					
貿易及其他應付款項		56,696	—	56,696	56,696
應付關聯方款項		3,566	—	3,566	3,566
租賃負債	4.75	3,089	5,159	8,248	7,495
銀行借款	2.5	5,126	—	5,126	5,000
		<u>68,477</u>	<u>5,159</u>	<u>73,636</u>	<u>72,757</u>

貴公司

	按要求或 1年內償還	未貼現 現金流量 總計	2022年 12月31日 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日			
應付子公司款項	<u>1,592</u>	<u>1,592</u>	<u>1,592</u>

	按要求或 1年內償還	未貼現 現金流量 總計	2023年 12月31日 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日			
應付子公司款項	<u>1,592</u>	<u>1,592</u>	<u>1,592</u>

	按要求或 1年內償還	未貼現現金 流量總計	2025年 12月31日 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年6月30日			
應付子公司款項	3,404	3,404	3,404
應計上市開支	5,254	5,254	5,254
	<u>8,658</u>	<u>8,658</u>	<u>8,658</u>

35. 融資活動產生的負債對賬

下表詳細列出皮膚業務因融資活動而產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指於皮膚業務現金流量表中作為融資活動現金流量的現金流量或未來現金流量。

	應付			
	關聯方的			
	非貿易款項	租賃負債	銀行借款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註28)			
於2021年1月1日	721,425	8,237	—	729,662
融資現金流量	402,410	(4,155)	—	398,255
非現金交易	36,102	—	—	36,102
財務費用	—	404	—	404
簽訂新租約	—	273	—	273
於2022年12月31日	1,159,937	4,759	—	1,164,696
融資現金流量	(33,357)	(3,831)	—	(37,188)
非現金交易	262,749	—	—	262,749
財務費用	—	502	—	502
簽訂新租約	—	5,812	—	5,812
於2023年12月31日	1,389,329	7,242	—	1,396,571
融資現金流量	629,023	(3,369)	—	625,654
非現金交易	11,092	—	—	11,092
資本化	(1,880,358)	—	—	(1,880,358)
財務費用	—	421	—	421
外匯收益淨額	—	—	—	—
簽訂新租約	—	1,607	—	1,607
於2024年12月31日	149,086	5,901	—	154,987
融資現金流量	(149,086)	(1,551)	5,000	(145,637)
財務費用	—	193	—	193
簽訂新租約	—	2,952	—	2,952
於2025年6月30日	—	7,495	5,000	12,495
於2023年12月31日	1,389,329	7,242	—	1,396,571
融資現金流量(未經審核)	257,720	(1,487)	—	256,233
財務費用(未經審核)	—	180	—	180
簽訂新租約(未經審核)	—	1,455	—	1,455
於2024年6月30日(未經審核) ...	1,647,049	7,390	—	1,654,439

36. 關聯方交易

除已於歷史財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，皮膚業務與其他關聯方的結餘和交易詳情披露如下。

(a) 貴集團與關聯方於業績記錄期發生交易如下：

已收服務

關聯公司名稱	關係	已收服務的性質	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
			2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
深圳市康哲藥業有限公司.....	同系子公司	產品開發及 註冊服務	4,587	4,695	—	—	—
深圳市康哲生物科技有限公司...	同系子公司	產品開發及 註冊服務	38,852	24,761	21,927	13,636	2,400
Bridging Pharma GmbH.....	同系子公司	一般服務	498	441	487	265	—
深圳市玄關健康科技有限公司...	同系子公司	一般服務	—	—	491	—	—
CMS Medical Hong Kong Limited...	同系子公司	一般服務	—	—	1,100	—	—
深圳市康哲藥業有限公司.....	同系子公司	促銷服務	4,036	—	—	—	—
深圳市康哲藥業有限公司.....	同系子公司	研究服務	—	24,588	297	297	—
天祐貿易有限公司.....	同系子公司	電商服務	5,036	235	25,804	12,291	13,539

附錄一

會計師報告

關聯公司名稱	關係	已收服務的性質	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
			2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
深圳市康哲健康有限公司.....	同系子公司	電商服務	2,040	3,353	26	24	—
康哲(湖南)製藥有限公司.....	同系子公司	包裝服務	—	—	—	—	745
西藏康哲藥業發展有限公司.....	同系子公司	產品發運服務	—	—	—	—	1,022
			<u>55,049</u>	<u>58,073</u>	<u>50,132</u>	<u>26,513</u>	<u>17,706</u>

藥品銷售

關聯公司名稱	關係	2022年	2023年	2024年	截至6月30日止六個月	
					2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
深圳市康哲藥業有限公司.....	同系子公司	10,774	33	51	5	—
Rxilient Medical PTE. LTD.....	同系子公司	—	—	1,356	49	4
深圳市康哲健康有限公司.....	同系子公司	6,327	26	(113)	(113)	—
天祐貿易有限公司.....	同系子公司	841	19,704	46,274	28,218	24,620
天津康哲維盛醫藥科技發展有限公司.....	同系子公司	11,074	30	—	—	—
		<u>29,016</u>	<u>19,793</u>	<u>47,568</u>	<u>28,159</u>	<u>24,624</u>

附錄一

會計師報告

採購商品

關聯公司名稱	關係	截至6月30日止六個月				
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)	
深圳市康哲藥業有限公司.....	同系子公司	—	192	—	—	—
CMS Pharma DMCC.....	同系子公司	29,372	40,596	12,417	11,185	—
湖南康哲農牧業發展 有限公司.....	同系子公司	159	118	485	309	—
深圳市康哲健康有限公司.....	同系子公司	—	—	—	—	1,247
		<u>29,531</u>	<u>40,906</u>	<u>12,902</u>	<u>11,494</u>	<u>1,247</u>

於業績記錄期，皮膚業務已將中國境外的若干產品的相關權利分授予CMS留存集團。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，皮膚業務已就其後分授予CMS留存集團的有關產品支付取得無形資產預付款零、人民幣34,824,000元、人民幣5,932,000元、零(未經審核)及零。截至2024年12月31日止年度，產品權利人民幣3,300,000元已轉讓予CMS留存集團。

主要管理人員僅包括 貴公司董事，支付予彼等的薪酬於附註12披露。

37. 退休福利計劃

皮膚業務於中國的僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃的成員。中國子公司須按僱員工資的若干百分比向退休福利計劃供款，以為有關福利提供資金。皮膚業務就退休福利計劃的唯一責任是根據計劃作出所需供款。

在香港受僱的僱員，須參加強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃的供款根據香港強制性公積金條例規定的法定限額繳付。

在澳門受僱的僱員，須參加社會保障基金（「社會保障基金計劃」）。社會保障基金的供款按照澳門社會保障制度所訂明的法定限額繳付。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，上述計劃於損益確認的開支總額分別約為人民幣16,353,000元、人民幣33,942,000元、人民幣38,647,000元、人民幣18,654,000元（未經審核）及人民幣21,247,000元。

38. 子公司詳情

貴公司子公司的詳情載列如下：

子公司名稱	註冊成立/ 成立/及 經營地址、 法定形式	已發行及繳足股本/註冊資本				皮膚業務所持權益				主要業務				
		2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年6月30日	2022年12月31日		2024年12月31日			報告日期			
						直接	間接	直接	間接		直接	間接		
Dermavon International Investment Limited ^(c)	英屬處女群島、有限公司	1美元	1美元	1美元	1美元	100%	—	100%	—	100%	—	[100%]	[—]	投資控股
Dermavon Hong Kong Management Limited ^(a)	香港、有限公司	1港元	1港元	1港元	1港元	—	100%	—	100%	—	—	[100%]	[100%]	產品貿易
海南德鎂醫藥科技有限責任公司 ^(c)	中國、有限責任公司	人民幣145,000,000元	人民幣145,000,000元	人民幣345,000,000元	人民幣400,000,000元	—	100%	—	100%	—	—	[100%]	[100%]	產品研發、行銷、推廣及銷售
德鎂國際商務有限公司 ^(b) 、 ^(d)	澳門、有限公司	不適用	澳門元22,500	澳門元22,500	澳門元22,500	—	不適用	—	100%	—	—	[100%]	[100%]	產品研發及銷售
禾零醫藥(廣州)有限公司(「禾零」) ^(c)	中國、有限責任公司	人民幣3,000,000元	人民幣3,000,000元	人民幣3,000,000元	人民幣3,000,000元	—	60%	—	60%	—	—	[60%]	[60%]	皮膚學級護膚品研發及銷售

附錄一

會計師報告

子公司名稱	註冊成立/ 成立/及 經營地址、 法定形式	已發行及繳足股本/註冊資本						皮爾業務所持權益						主要業務			
		2022年12月31日		2023年12月31日		2024年12月31日		2022年12月31日		2023年12月31日		2024年12月31日			2025年6月30日		報告日期
		直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接		直接	間接	
Dermavon Limited ⁽⁴⁾	香港、有限公司	1港元	1港元	1港元	1港元	1港元	1港元	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	[100%]	產品貿易
Luqua Ventures Co., Limited (「Luqa」) ⁽⁴⁾	香港、有限公司	8,847,825港元	8,847,825港元	8,847,825港元	8,847,825港元	8,847,825港元	8,847,825港元	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	[100%]	產品貿易
德鎂投資發展 有限公司 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	香港、有限公司	1港元	1港元	31,320港元	31,320港元	31,320港元	31,320港元	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	[100%]	投資控股
上海德鎂馨醫藥有限責任 公司 ⁽⁴⁾	中國、有限責任 公司	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	[100%]	內部服務
海南德鎂美慧科技有限責任 公司 ⁽⁴⁾	中國、有限責任 公司	—	—	—	—	—	—	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	[100%]	產品貿易
深圳德鎂醫療科技有限責任 公司 ⁽⁴⁾	中國、有限責任 公司	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	10,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	[100%]	綜合服務

附錄一

會計師報告

子公司名稱	註冊成立/ 成立/及 經營地址、 法定形式	已發行及繳足股本/註冊資本						皮膚業務所持權益				主要業務						
		2022年12月31日		2023年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日		2024年12月31日			2025年6月30日					
		直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接		直接	間接				
Dermavon FZCO (前稱CMS 迪拜、有限公司 Aesthetics DMCC) ^(c)		50,000迪拉姆	50,000迪拉姆	50,000迪拉姆	50,000迪拉姆	50,000迪拉姆	50,000迪拉姆	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	[—]	[100%]	產品貿易

附註：

- (a) 截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，均依據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製，並由香港註冊執業會計師德勤•關黃陳方會計師行審核。
- (b) 截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表是根據澳門適用的相關會計原則及財務法規編製的，並由在澳門註冊的執業會計師德勤•關黃陳方會計師行審核。
- (c) 自其註冊成立之日起未編製任何法定財務報表，因為該公司是在一個沒有法定審核要求的司法權區註冊成立的。
- (d) 該實體於2023年7月7日註冊成立。
- (e) 該實體於2022年4月25日註冊成立。
- (f) 於2025年6月30日及報告日期，Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited (兩家於截至2025年6月30日止六個月新成立的子公司，未於上表中呈列)由獨立受託人持有，而 貴公司為該受託人的委託人。

於業績記錄期並無子公司發行任何債務證券。

39. 收購一家子公司

收購禾零

於2022年，皮膚業務與獨立第三方訂立一系列協議，以人民幣9,000,000元的代價向獨立第三方獲得禾零60%股權。禾零專注於研發及生產皮膚學級護膚品。此項收購符合貴集團持續拓展皮膚學級護膚領域的戰略、此項收購於2022年8月完成，並使用購買法對該收購進行會計處理。

轉讓代價：

	人民幣千元
現金.....	2,000
資本注入.....	7,000
	<u>9,000</u>

收購日獲得可辨認資產及負債：

	人民幣千元
無形資產.....	1,597
其他應收款項.....	7,000
銀行結餘及現金.....	6
貿易及其他應付款項.....	(268)
遞延稅項負債.....	(399)
	<u>7,936</u>

收購產生的商譽：

	人民幣千元
轉讓代價.....	9,000
加：非控股權益(禾零40%的權益).....	3,174
減：獲得可辨認資產淨額的公允價值.....	(7,936)
收購產生的商譽.....	<u>4,238</u>

附錄一

會計師報告

商譽在收購禾零時產生是由於整合推廣網絡的協同效應。此外，合併支付的代價包含了與禾零收入增長、管理團隊、銷售和推廣渠道以及未來市場發展的利益相關的金額。這些利益不符合可辨認無形資產的確認標準，因此被確認為商譽。

該等收購所產生的商譽預計均不可用於稅務抵扣。

非控股權益

於收購日期確認的禾零非控股權益乃參考非控股權益應佔資產淨值已確認金額的比例計量，金額為人民幣3,174,000元。

收購的現金流出淨額：

	人民幣千元
截至2022年12月31日止年度以現金支付的代價.....	2,000
減：獲得的現金及現金等價物.....	(6)
	<u>1,994</u>

收購對皮膚業務的影響：

截至2022年12月31日止年度的虧損包含禾零新增業務所致的人民幣16,000元。

倘收購禾零於2022年1月1日完成，皮膚業務截至2022年12月31日止年度的收入將為人民幣383,514,000元，年內虧損將為人民幣55,433,000元。備考資料僅供說明用途，並不代表假設收購已於2022年1月1日完成時皮膚業務實際可能實現的收入及經營業績，亦非對未來業績的預測。

在確定皮膚業務的「備考」收入及虧損時，倘 貴集團在2022年1月1日初收購了禾零，董事已根據收購之日無形資產的已確認金額計算所收購無形資產的攤銷。

40. 資本承擔

於報告日期尚未在皮膚業務的財務報表中計提撥備的未履行資本承擔如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約在建工程添置	—	—	—	1,770

41. 長期激勵計劃

(a) 於2021年授出的股份獎勵

於2021年，中間控股公司將 貴公司A系列可贖回股份（「或有對價支付股份」）授予皮膚科業務旗下子公司的一名僱員，若僱員於2023年12月31日前終止僱傭關係，中間控股公司有權無償回購或有對價支付股份。根據國際財務報告準則第2號，該或有對價支付股份已作為以股份為基礎的付款入賬。截至2022年及2023年12月31日止年度，已確認以股份為基礎的付款開支分別約為人民幣18,716,000元及人民幣1,560,000元。截至2023年12月31日止年度，該或有對價支付股份於終止僱傭時及條件達成前被回購，以股份為基礎的付款撥回人民幣37,432,000元已於損益確認。

(b) 股份獎勵計劃

貴公司於2024年6月28日採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），以表彰合資格人士的貢獻，及鼓勵 貴集團的核心人員為皮膚業務發展作出重大貢獻。

貴公司將根據相關部門及人力資源部門的建議不時確定合資格成為股份獎勵計劃參與者的人士。

獎勵僅在發生以下事件時方會歸屬：(i) 貴公司股份於2026年12月31日前或董事會批准的不遲於2027年12月31日的較後日期在任何證券交易所上市；及(ii)董事會根據皮膚業務財務業績、貴公司市值、皮膚業務特定業務部門的銷售收入及／或任何其他指標或里程碑釐定並載於獎勵通知的訂明表現目標於指定日期前達成。

截至2025年6月30日止六個月期間，49,258,526股股份已授予股份獎勵計劃的合資格參與者。

獎勵股份於授出日期的公平值為人民幣20,477,000元，乃根據皮膚業務的現金流量預測釐定。截至2025年6月30日止六個月期間，概無於皮膚業務的損益中確認以股份為基礎的付款開支，原因為於2025年6月30日，獎勵股份的非市場歸屬條件被視為不可能。

(c) 股份激勵計劃

貴公司於2024年6月28日採納股份激勵計劃（「**股份激勵計劃**」），以表彰合資格人士的貢獻，並鼓勵皮膚業務及聯屬公司的核心人員繼續為皮膚業務發展作出重大貢獻。方式為通過獎勵有關 貴公司股份的受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）。

貴公司將根據相關部門及人力資源部門的建議不時確定獲得受限制股份單位員工（「**受限制股份單位合資格參與者**」）的資格。

貴公司管理層可在股份激勵計劃存續期間隨時向受限制股份單位合資格參與者發出通知（「**授出通知**」），授出其可能確定的受限制股份單位。授出通知應載列向該等受限制股份單位合資格參與者授出的受限制股份單位數目（「**已授出受限制股份單位**」），及該受限制股份單位合資格參與者在行使受限制股份單位附帶的轉換權時應付的每股價格（「**行使價**」）。每份受限制股份單位賦予持有人權利轉換為一股股份。相關受限制股份單位合資格參與者在受限制股份單位完全轉換為股份前，無權享有與任何受限制股份單位相關的任何股份產生的分紅、表決或其他權利。

附錄一

會計師報告

受限制股份單位僅於發生以下事件時方會歸屬：(i) 貴公司股份於2026年12月31日前或董事會批准的不遲於2027年12月31日的較後日期在任何證券交易所上市；及(ii)董事會根據皮膚業務財務業績、貴公司市值、皮膚業務特定業務部門的銷售收入及／或任何其他指標或里程碑釐定並載於授出通知的訂明表現目標於指定日期前達成。

於截至2025年6月30日止六個月期間，73,887,789份受限制股份單位已授予股份激勵計劃的合資格參與者，行使價為人民幣2.48元，行使期由貴公司股份於任何證券交易所上市起至2029年6月27日止。

受限制股份單位於授出日期的公平值為人民幣185,198,000元，乃根據二項式模型釐定，並對以下參數作出重大判斷：

	<u>於2025年4月10日</u>
於授出日期的平均股價	人民幣4.40元
無風險率	2.86%
股息率	—
預期波動率	65.87%

截至2025年6月30日止六個月期間，概無於皮膚業務的損益中確認以股份為基礎的付款開支，原因為於2025年6月30日，獎勵股份的非市場歸屬條件被視為不可能。

42. 主要非現金交易

截至2022年12月31日止年度，應收(付)關聯方款項人民幣36,102,000元已被抵銷。

截至2023年12月31日止年度，皮膚業務訂立一系列非現金交易，包括i)就租賃物業的使用訂立新租賃協議，於租賃開始時，分別確認使用權資產及租賃負債人民幣5,812,000元；ii)抵銷應收(付)關聯方款項人民幣193,908,000元；及iii)就取得無形資產預付款人民幣68,841,000元相關代價將由關聯方代表皮膚業務結算。

截至2024年12月31日止年度，皮膚業務訂立一系列非現金交易，包括i)抵銷應收(付)關聯方款項人民幣11,092,000元；ii)代表關聯方支付取得無形資產預付款人民幣5,932,000元及iii)出售應收貸款人民幣35,945,000元，相關應收款項於其他應收款項下確認；及iv)資本化應付中間控股公司款項人民幣1,880,358,000元。

43. 期後財務報表

概無就2025年6月30日後任何期間編製皮膚業務、貴公司或其任何子公司的經審核財務報表。

44. 報告期後事件

於2025年[•]，貴公司每股面值1.00美元的普通股(不論已發行或未發行)均分拆為[編纂]股每股面值0.00001美元的普通股(「股份分拆」)，並按股份分拆後即時名列貴公司股東名冊的股東當時各自持有貴公司的股權比例，合共配發及發行[編纂]股股份予該等股東。